



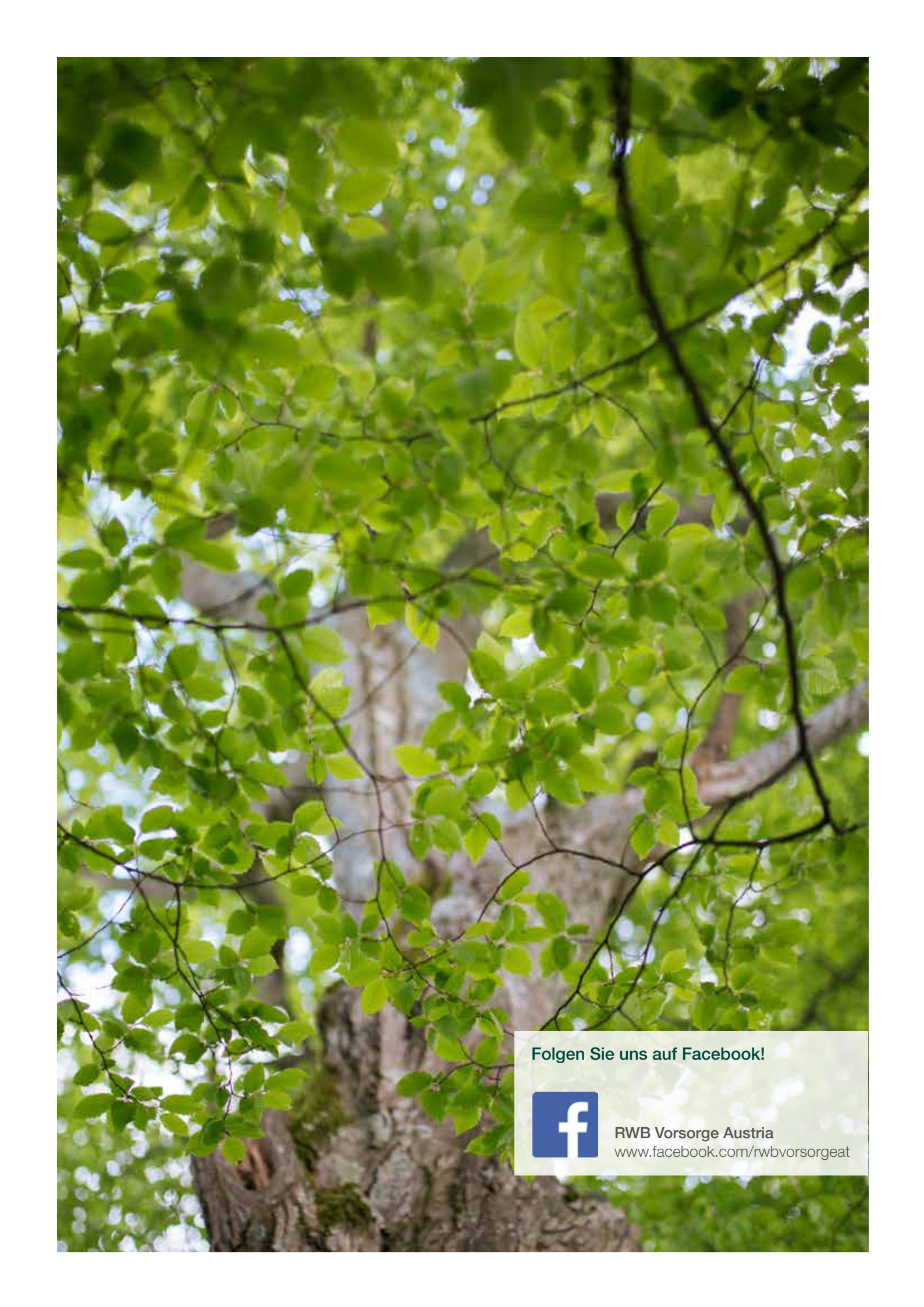
**INSIDE** |

**PRIVATE CAPITAL FONDS**  
Quartalsbericht 03/2016

**RWB**GROUP   
*Lebensqualität sichern*

  
**RWB**  
Private Capital Fonds





Folgen Sie uns auf Facebook!



RWB Vorsorge Austria  
[www.facebook.com/rwbvorsorgeat](http://www.facebook.com/rwbvorsorgeat)

# Inhaltsverzeichnis

## 4 PRIVATE CAPITAL FONDS

### 6 Die Performance der PRIVATE CAPITAL FONDS

7 RWB Global Market Fonds International I

8 RWB Global Market Fonds International II

9 RWB Global Market Fonds International III

10 RWB Global Market Fonds International IV

11 RWB Global Market Fonds International V

12 RWB Global Market Fonds Secondary I

13 RWB Global Market Fonds Secondary II

14 RWB Global Market Fonds Secondary III

15 RWB Global Market Fonds Secondary IV

16 RWB Global Market Fonds Secondary V

17 RWB Global Market Fonds Cost Average I

18 RWB Special Market Fonds India I

19 RWB Special Market Fonds India II

20 RWB Special Market Fonds India III

21 RWB Special Market Fonds Infrastructure India I

22 RWB Special Market Fonds China I

23 RWB Special Market Fonds China II

24 RWB Special Market Fonds China III

25 RWB Special Market Fonds China IV

26 RWB Special Market Fonds Asia I

27 RWB Special Market Fonds Asia II

28 RWB Special Market Fonds Asia III

29 RWB Special Market Fonds Germany I

30 RWB Special Market Fonds Germany II

31 RWB Special Market Fonds Germany III

32 RWB Special Market Fonds Special Situations

### 34 Was bedeuten diese Begriffe?

### 36 Ausführliches Glossar

### 38 Wie interpretiere ich diese Fakten?



*Die Private Equity Branche kühlte im dritten Quartal 2016 im Vergleich zum sehr starken Vorquartal etwas ab. Laut Preqin schlossen in Q3/2016 insgesamt 170 Fonds und sammelten dabei 62 Mrd. US-Dollar von Investoren ein. Dies liegt zwar unterhalb des Niveaus des entsprechenden Vorjahresquartals, dennoch bleibt das Jahr 2016 auf positivem Kurs mit einem bisherigen Gesamtvolumen von 253 Mrd. US-Dollar.*

*Trotz der weiterhin volatilen und gerade im Hinblick auf die US-Präsidentenwahl oftmals „politisch getriebenen“ Kapitalmärkte, war die Performance unserer Dachfonds im dritten Quartal 2016 relativ stabil. Besonders erwähnenswert waren die positiven Entwicklungen des Special Market Fonds RWB India I und des Global Market Fonds RWB Secondary IV, mit Wertsteigerungen von 6 bzw. 4 Prozentpunkten.*

*Im dritten Quartal 2016 flossen über 40 Mio. Euro an die RWB Fonds zurück, womit das Jahr 2016 mit derzeit rund 140 Mio. Euro weiterhin auf Rekordkurs bleibt und das Niveau des gesamten Vorjahres 2015 bereits fast erreicht hat. Die reifen Global Market Fonds RWB International II und III bleiben hierbei die treibenden Kräfte und generierten bisher den Großteil der Rückflüsse im Jahr 2016. Auch der RWB Secondary II konnte im dritten Quartal erfreulicherweise bereits eine weitere Auszahlung von über 3 Mio. Euro an die Anleger vornehmen.*

*Bei den Special Market Fonds setzt der RWB India I seine starke Exit-Aktivität fort und konnte nach der Auszahlung im zweiten Quartal eine weitere Auszahlung kurz nach Ende des Berichtszeitraums tätigen. Der Zielfonds Banyan Tree generierte durch den Verkauf eines auf Straßen- und Brückenbau spezialisierten Unternehmens einen beachtlichen Kapitalrückfluss von knapp 3 Mio. US-Dollar für den RWB India I.*

*Insgesamt sind wir mit den Entwicklungen der RWB Dachfonds in den ersten drei Quartalen sehr zufrieden. Besonders positiv sind hierbei die anhaltend hohen Rückflüsse auf Rekordniveau an die RWB Fonds zu erwähnen, welche unter anderem durch den derzeitigen „Verkäufermarkt“ von Unternehmensanteilen weiterhin getragen werden. Wie auch schon im Vorquartal rechnen wir in den kommenden Quartalen weiterhin mit konstant hohen Rückflüssen aus Unternehmensverkäufen solange sich die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen nicht wesentlich ändern.*

**David Schäfer**

Head of Portfoliomanagement,  
RWB PrivateCapital Emissionshaus AG

# Private Capital Fonds



# ~ 140 Mio. €

Rückflüsse von den Fonds an die RWB im Jahr 2016

# > 2.300

Unternehmensbeteiligungen im RWB Portfolio

# > 470 Mio. €

Ausschüttungen an die Anleger der RWB

# 93 %

der institutionellen Anleger, die bereits in Private Equity investiert sind, planen ihre Allokation zukünftig beizubehalten oder zu erhöhen

# > 1,8 Mrd. €

verwaltet die RWB an Kapital von Anlegern in den Private Capital Fonds

# 253 Mrd. \$

haben Private Equity Manager bei 500 Fondschließungen in den ersten drei Quartalen 2016 eingesammelt

# PERFORMANCE

## Private Capital Fonds

---

Wir weisen darauf hin, dass nur die folgenden RWB Dachfonds in Österreich platziert wurden:

RWB GMF International III  
RWB GMF International IV  
RWB GMF International V  
RWB GMF Secondary III  
RWB GMF Secondary IV  
RWB GMF Secondary V  
RWB SMF Asia I  
RWB SMF Asia II  
RWB SMF Asia III

Der Vollständigkeit halber beinhaltet die nachfolgende Berichterstattung jedoch alle RWB Private Capital Fonds.

# RWB Global Market Fonds • International I

(1. RWB RenditeWert PLUSsystem AG, RWB PrivateCapital GmbH & Co. KG)

International I

Schließung: 31.08.2002 | Kündigungsbeginn mit Ablauf: 31.12.2009

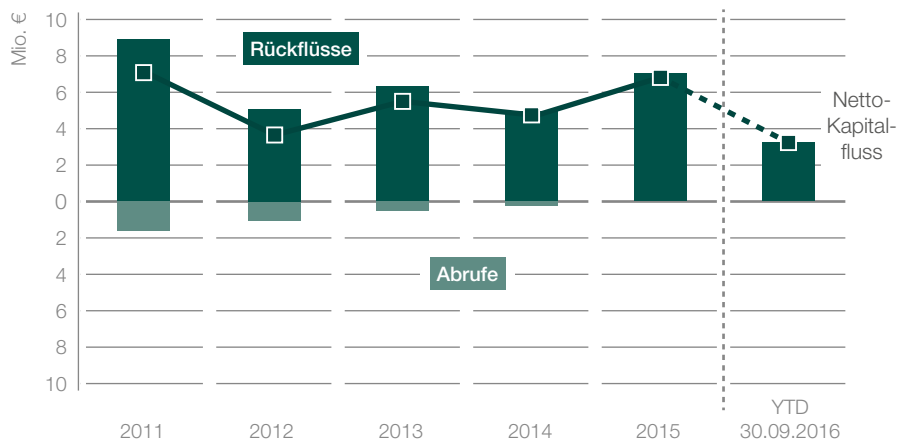
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

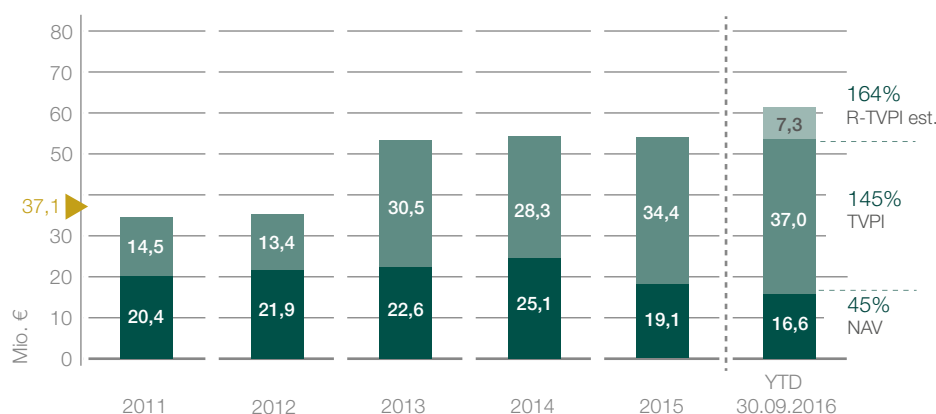
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	37,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 37,1 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 63,0 Mio. €	170 % <sup>A</sup>
Abgerufenes Kapital / ARQ	61,0 Mio. €	97 % <sup>F</sup>
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,0 Mio. €	3 % <sup>F</sup>
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	66,6 Mio. €	106 % <sup>F</sup>
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 509	-
davon realisiert	313	61 % <sup>U</sup>
Realisationsmultiplikator / RM	1,7 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	16,6 Mio. €	45 % <sup>A</sup>
Ausschüttungen *	37,0 Mio. €	100 % <sup>A</sup>
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
	<b>53,6 Mio. €</b>	<b>145 %<sup>A</sup></b>
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	60,9 Mio. €	164 % <sup>A</sup>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene,  
\* inkl. Auseinandersetzungsguthaben und anteilige Realisationserlöse

## Investitionsverlauf



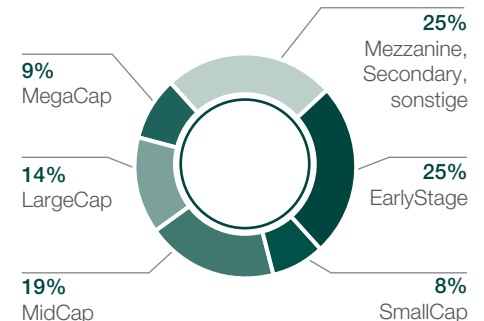
## Wertentwicklung und Prognose



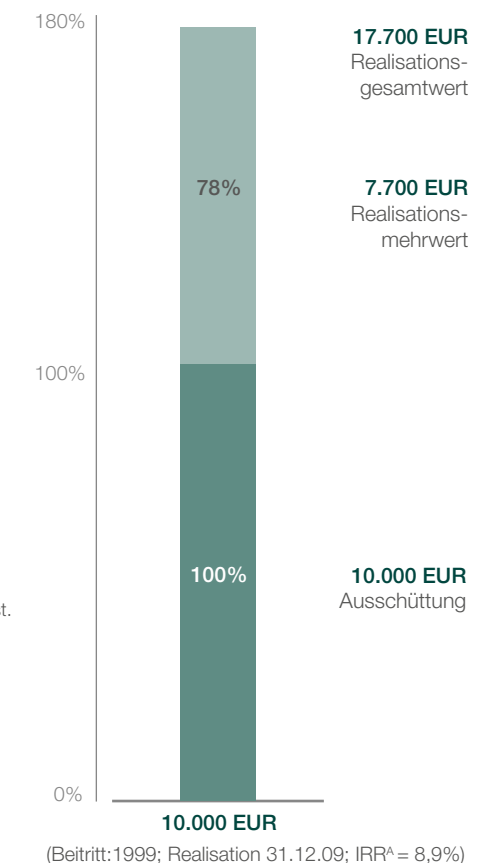
## Vintage



## Finanzierungsanlässe



## Einmaleinlage mit Entnahme (Realisationsstichtag 31.12.2009)



# RWB Global Market Fonds • International II

(2. RWB PrivateCapital GmbH & Co. Beteiligungs KG i.L.,  
2. RWB PrivateCapital PLUSsystem GmbH)

## International II

Schließung: 30.06.2005 | Kündigungsbeginn mit Ablauf: 31.12.2012

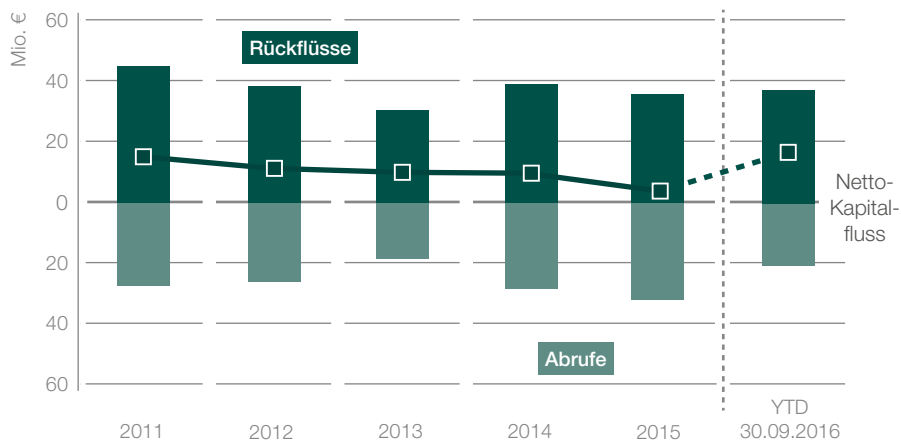
Stand: 30.09.2016

### Key Figures

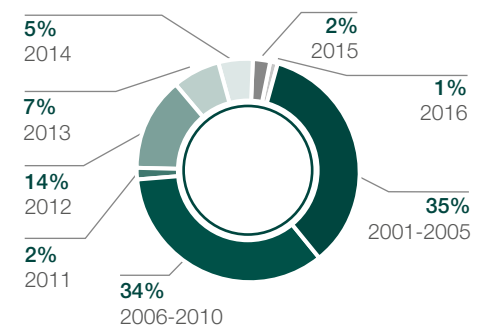
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		434,5 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	367,3 Mio. €	85 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	426,5 Mio. €	87 % <sup>A(h)</sup>
Abgerufenes Kapital / ARQ		360,7 Mio. €	85 % <sup>F</sup>
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		65,8 Mio. €	15 % <sup>F</sup>
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		314,2 Mio. €	74 % <sup>F</sup>
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	1.316	-
davon realisiert		541	41 % <sup>U</sup>
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		232,8 Mio. €	63 % <sup>A</sup>
Ausschüttungen		142,5 Mio. €	39 % <sup>A</sup>
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>375,2 Mio. €</b>	<b>102 %<sup>A</sup></b>
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		554,1 Mio. €	151 % <sup>A</sup>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene, (h) = bezogen auf historische Werte

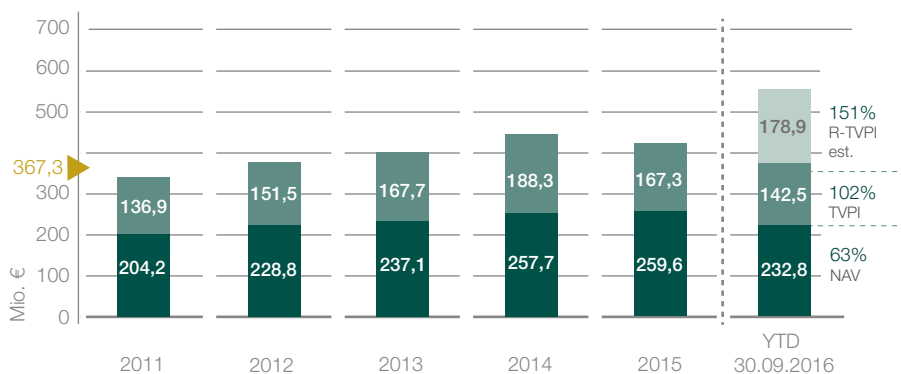
### Investitionsverlauf



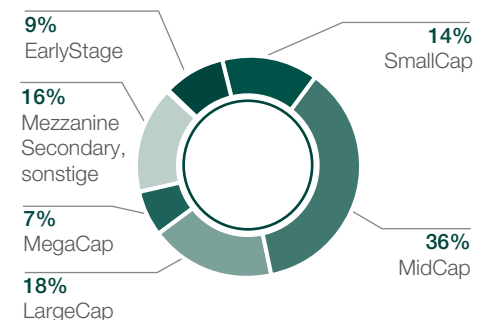
### Vintage



### Wertentwicklung und Prognose



### Finanzierungsanlässe





# RWB Global Market Fonds • International III

(3. RWB PrivateCapitalPLUSsystem GmbH, 3. RWB PrivateCapital GmbH & Co. Beteiligungs KG, RWB PrivateCapital GmbH & Co. Dritte Beteiligungs KG)

## International III

Schließung: 15.11.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2021

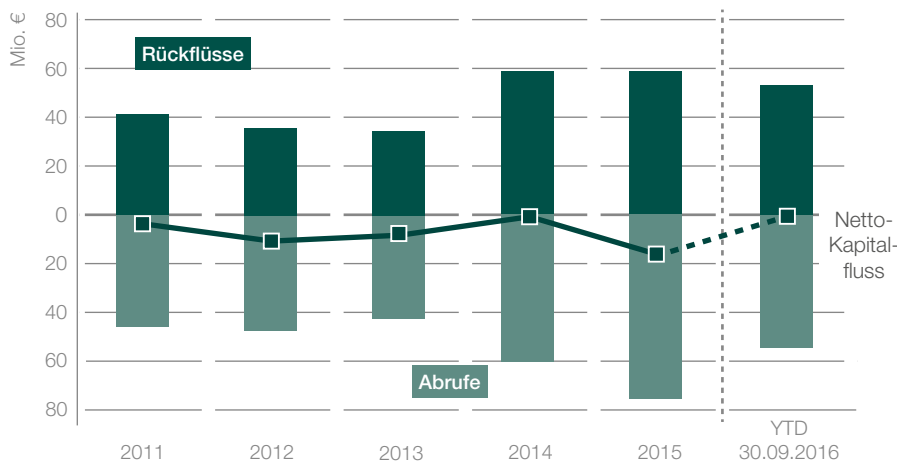
Stand: 30.09.2016

### Key Figures

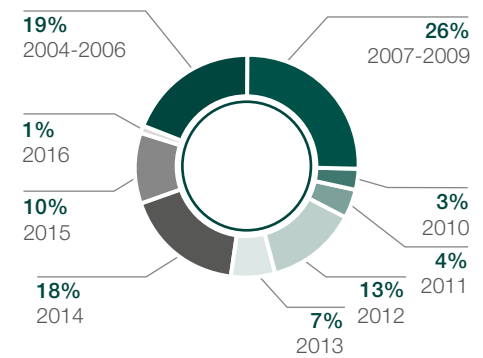
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital		582,9 Mio. €
Eingezahltes Kapital	A	510,0 Mio. €
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	728,3 Mio. €
Abgerufenes Kapital / ARQ		511,8 Mio. €
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		216,5 Mio. €
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		316,6 Mio. €
Realisierungsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U	1.622
davon realisiert		438
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)		419,7 Mio. €
Ausschüttungen		128,4 Mio. €
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>548,1 Mio. €</b>
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		1.112,8 Mio. €

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

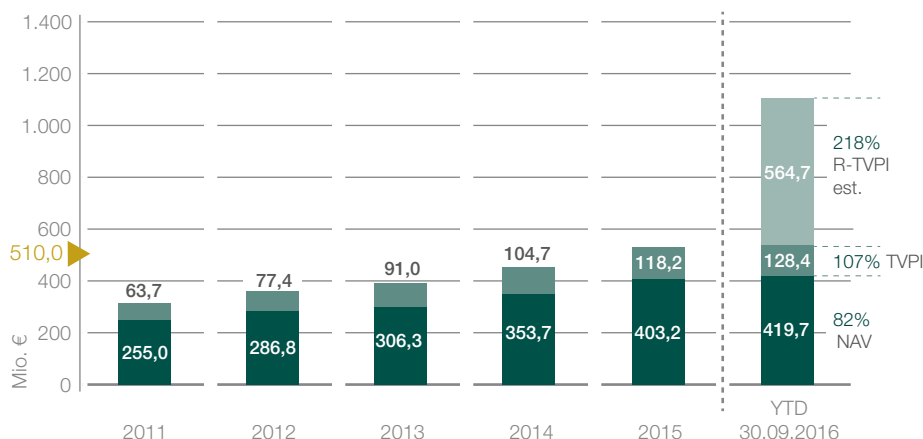
### Investitionsverlauf



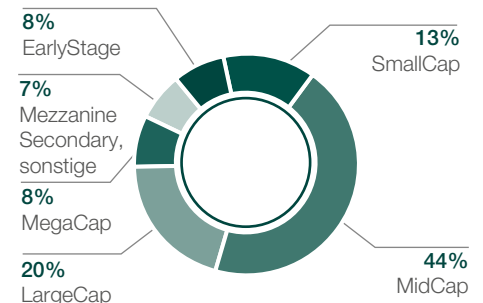
### Vintage



### Wertentwicklung und Prognose



### Finanzierungsanlässe



# RWB Global Market Fonds • International IV

(4. RWB Global Market GmbH & Co. Typ A KG, 4. RWB Global Market GmbH & Co. Typ B KG)

## International IV

Schließung: 30.09.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2024

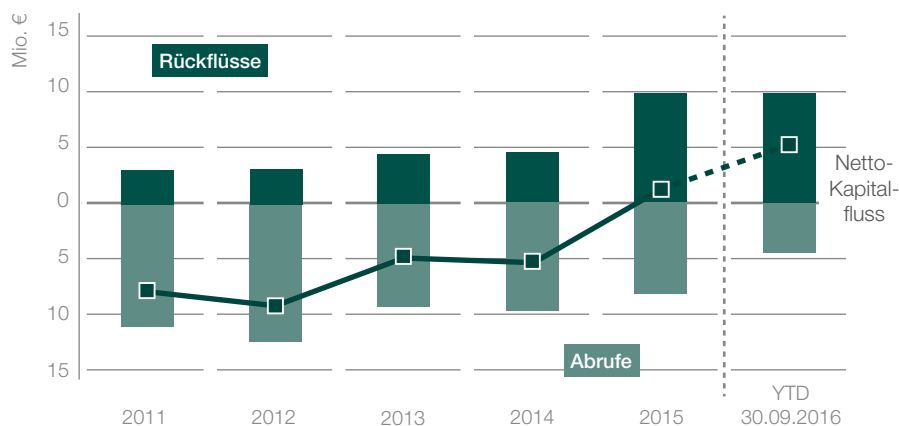
Stand: 30.09.2016

### Key Figures

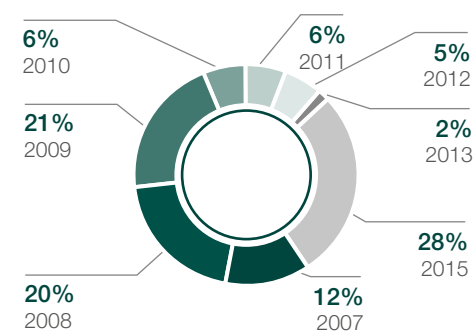
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	150,2 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 111,7 Mio. €	74 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 108,8 Mio. €	97 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ	70,1 Mio. €	64 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	38,7 Mio. €	36 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	35,4 Mio. €	33 % F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 698	-
davon realisiert	154	22 % U
Realisationsmultiplikator / RM	2,0 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	76,6 Mio. €	69 % A
Ausschüttungen	25,3 Mio. €	23 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>	<b>101,9 Mio. €</b>	<b>91 % A</b>
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	176,7 Mio. €	158 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

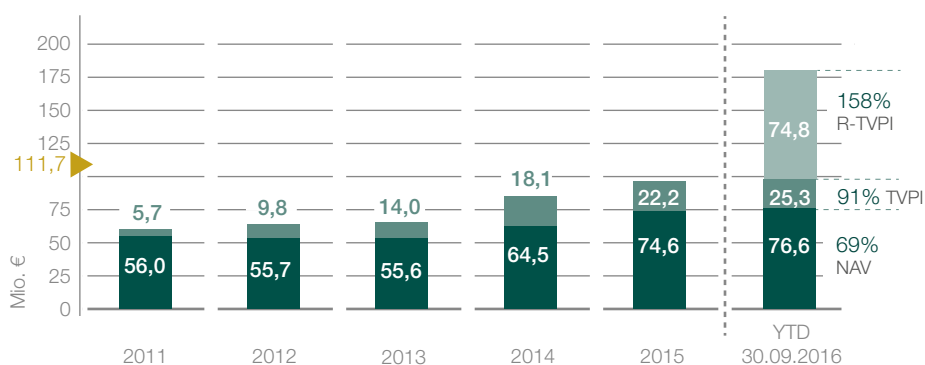
### Investitionsverlauf



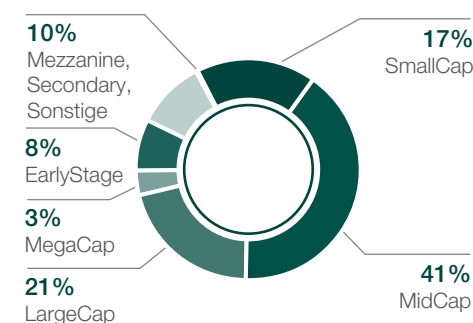
### Vintage



### Wertentwicklung



### Finanzierungsanlässe



# RWB Global Market Fonds • International V

(5. RWB Global Market GmbH & Co. Typ A geschlossene Investment-KG,  
5. RWB Global Market GmbH & Co. Typ B geschlossene Investment-KG)

## International V

Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2027

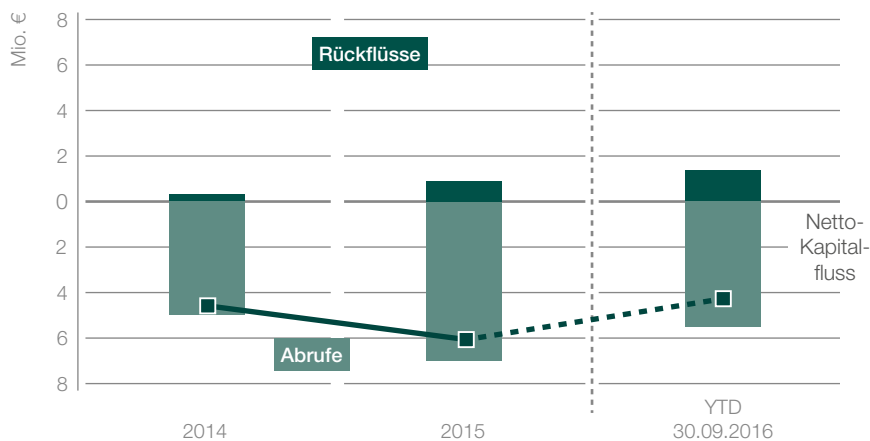
Stand: 30.09.2016

### Key Figures

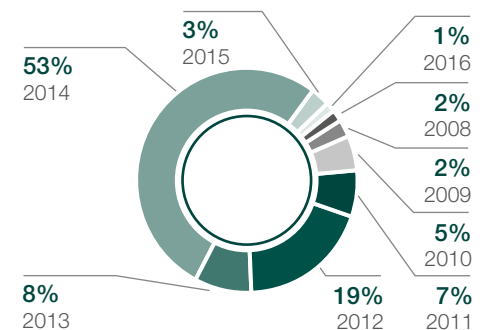
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		78,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	52,1 Mio. €	65 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	38,2 Mio. €	73 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		20,8 Mio. €	54 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		17,5 Mio. €	46 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,7 Mio. €	7 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	529	-
davon realisiert		37	7 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,2 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		32,0 Mio. €	61 % A
Ausschüttungen		8,1 Mio. €	16 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>40,1 Mio. €</b>	<b>77 % A</b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

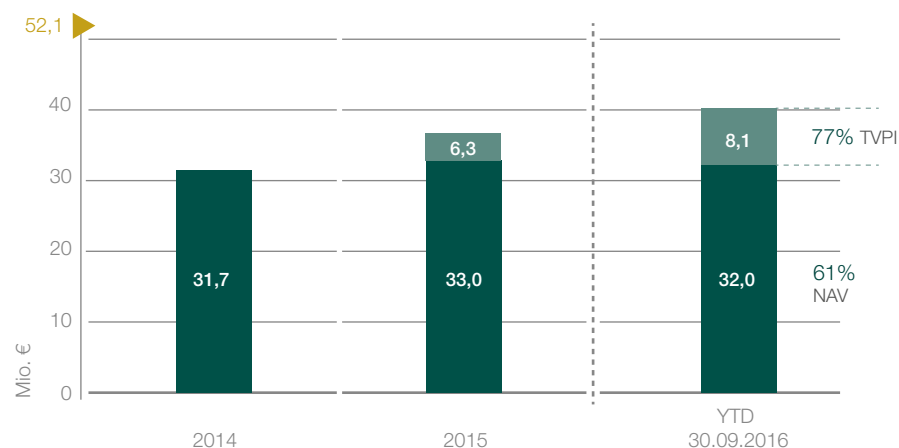
### Investitionsverlauf



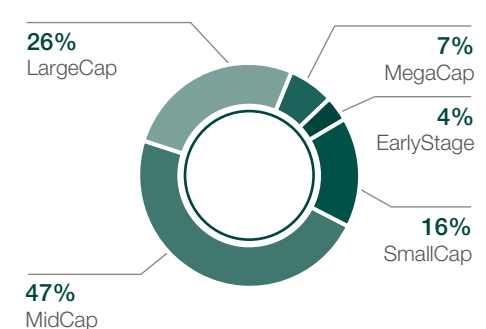
### Vintage



### Wertentwicklung



### Finanzierungsanlässe



# RWB Global Market Fonds • Secondary I

(RWB Secondary Market 2005 GmbH & Co. KG)

Secondary I

Schließung: 31.03.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

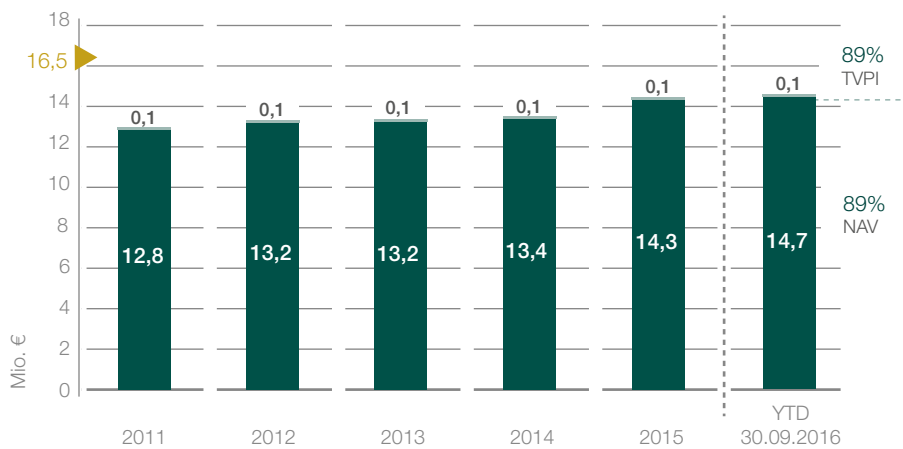
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

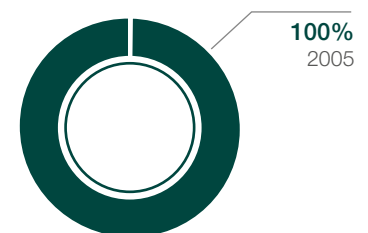
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		16,5 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	16,5 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	14,0 Mio. €	85 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		14,0 Mio. €	100 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,0 Mio. €	0 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	0 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		14,7 Mio. €	89 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>14,8 Mio. €</b>	<b>89 % A</b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

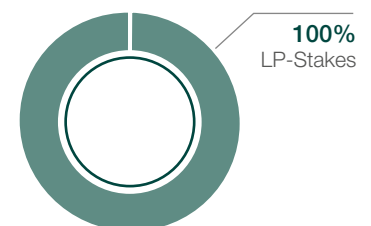
## Wertentwicklung



## Vintage



## Finanzierungsanlässe





# RWB Global Market Fonds • Secondary II

(RWB Global Market GmbH & Co. Secondary II KG i.L.)

Secondary II

Schließung: 31.08.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

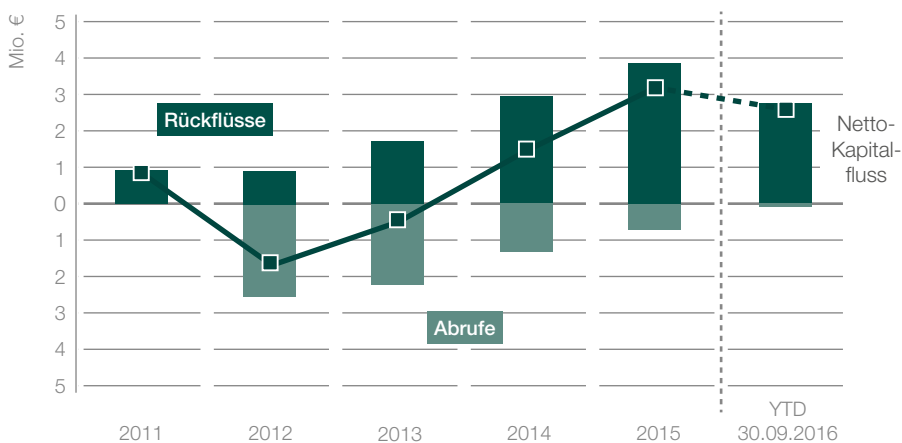
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

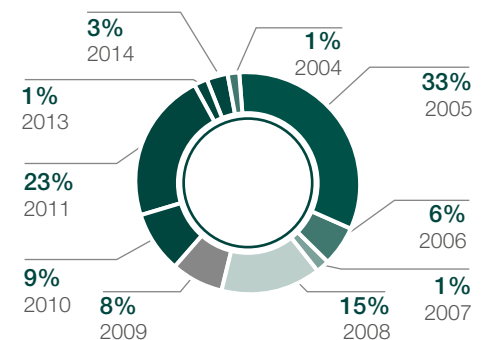
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		39,4 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	39,3 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	33,2 Mio. €	85 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		31,7 Mio. €	96 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,5 Mio. €	4 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		13,6 Mio. €	41 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		31,3 Mio. €	80 % A
Ausschüttungen		9,7 Mio. €	25 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>41,0 Mio. €</b>	<b>104 % A</b>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

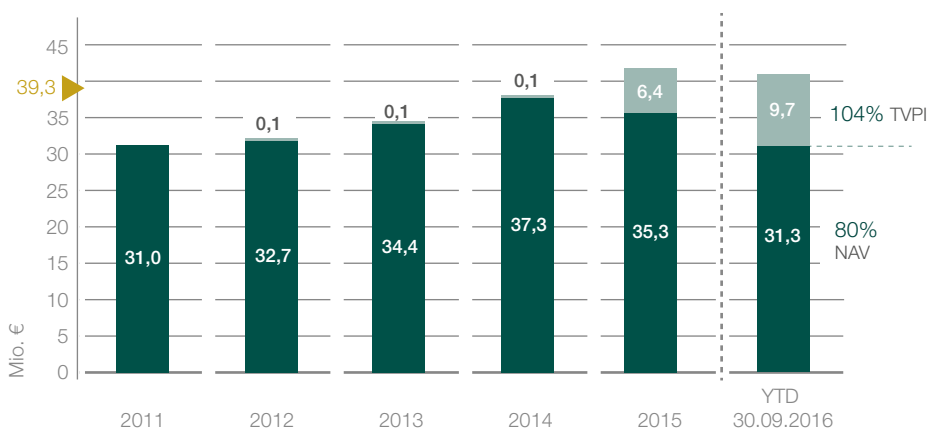
## Investitionsverlauf



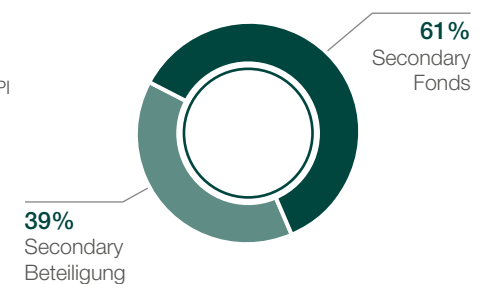
## Vintage



## Wertentwicklung



## Investitionsstruktur



# RWB Global Market Fonds • Secondary III

(RWB Global Market GmbH & Co. Secondary III KG)

Secondary III

Schließung: 30.06.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

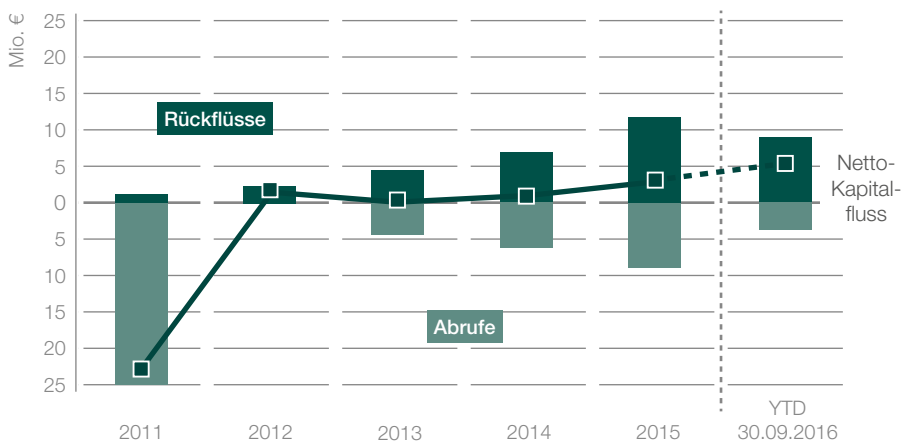
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

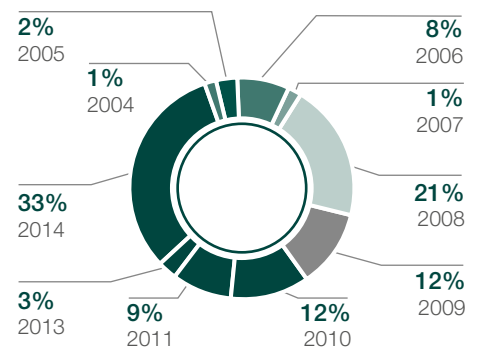
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	54,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 54,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 92,2 Mio. €	168 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ	64,4 Mio. €	70 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	27,8 Mio. €	30 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	35,2 Mio. €	38 % F
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	63,3 Mio. €	116 % A
Ausschüttungen	0,1 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>	<b>63,5 Mio. €</b>	<b>116 % A</b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

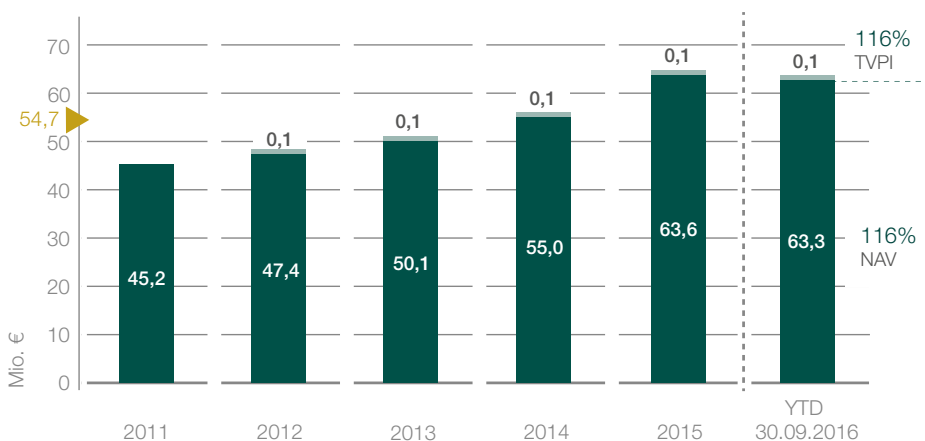
## Investitionsverlauf



## Vintage



## Wertentwicklung



## Investitionsstruktur



# RWB Global Market Fonds • Secondary IV

(RWB Global Market GmbH & Co. Secondary IV KG)

## Secondary IV

Schließung: 30.11.2012 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

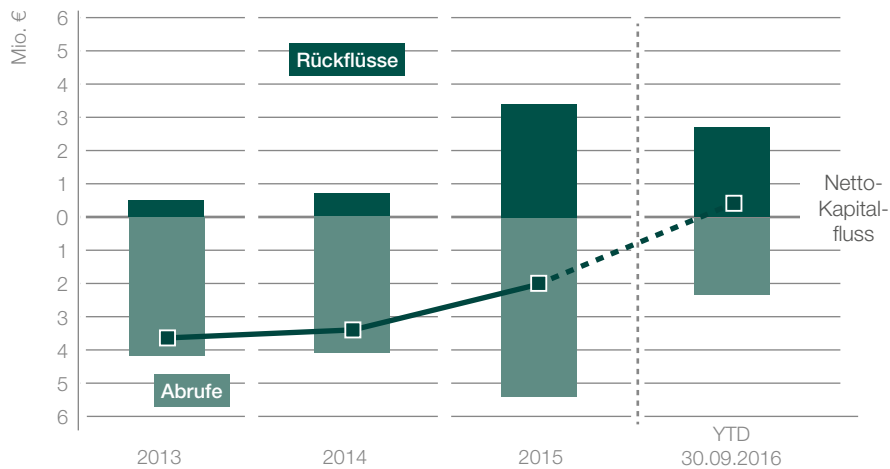
Stand: 30.09.2016

### Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		25,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	25,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	34,3 Mio. €	134 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		16,0 Mio. €	47 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		18,2 Mio. €	53 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		7,3 Mio. €	21 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		27,5 Mio. €	107 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>27,5 Mio. €</b>	<b>107 % A</b>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

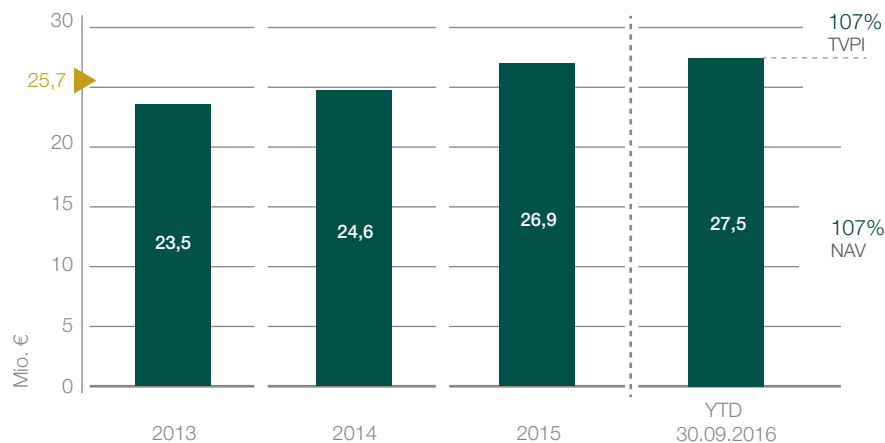
### Investitionsverlauf



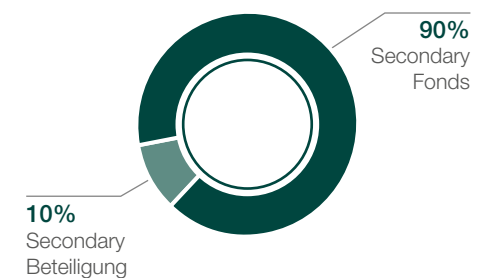
### Vintage



### Wertentwicklung



### Investitionsstruktur



# RWB Global Market Fonds • Secondary V

(RWB Global Market GmbH & Co. Secondary V geschlossene Investment-KG)

## Secondary V

Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

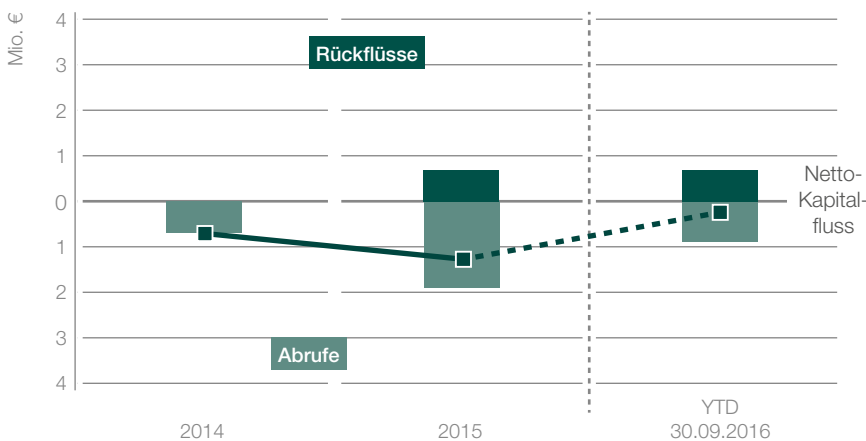
Stand: 30.09.2016

### Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		13,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	13,1 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,5 Mio. €	65 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,7 Mio. €	43 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		4,8 Mio. €	57 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,4 Mio. €	17 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		11,4 Mio. €	87 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>11,5 Mio. €</b>	<b>88 % A</b>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

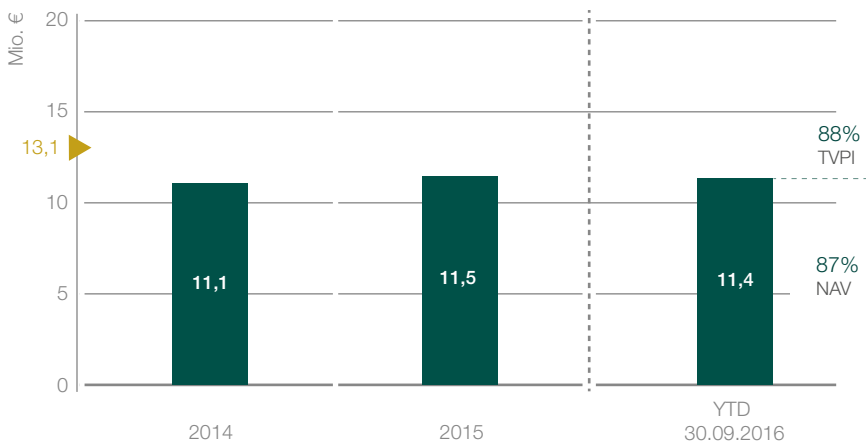
### Investitionsverlauf



### Vintage



### Wertentwicklung



### Investitionsstruktur





# RWB Global Market Fonds • Cost Average I

(RWB Global Market GmbH & Co. Cost Average I KG)

Cost Average I

Schließung: 31.12.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2039

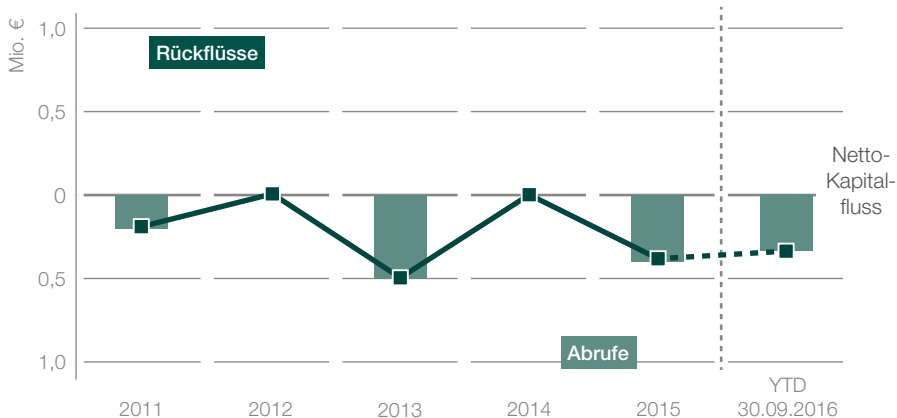
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		10,4 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,0 Mio. €	38 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	3,1 Mio. €	79 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,0 Mio. €	65 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,1 Mio. €	35 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	1 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		2,3 Mio. €	57 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	1 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>2,3 Mio. €</b>	<b>58 % A</b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

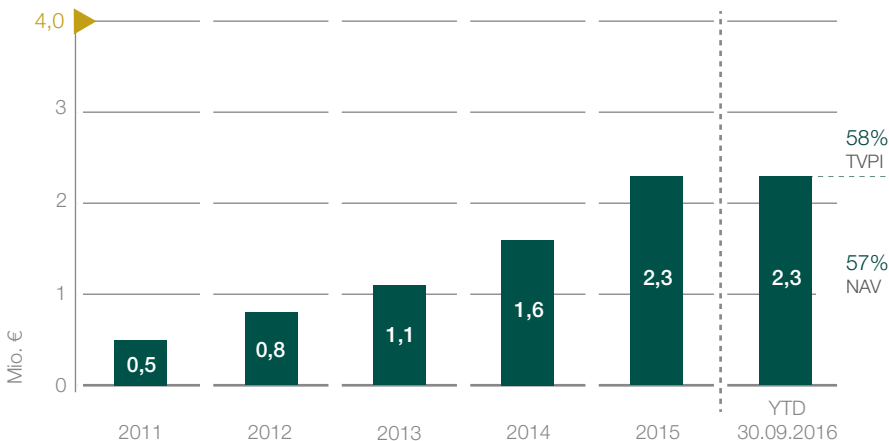
## Investitionsverlauf



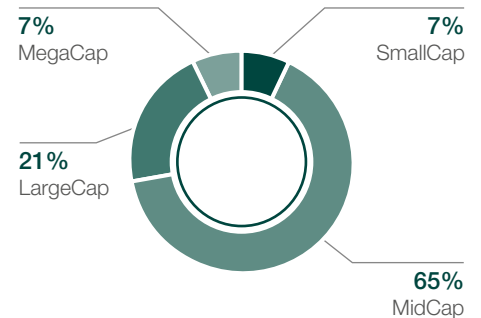
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlass



Schließung: 30.04.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2013

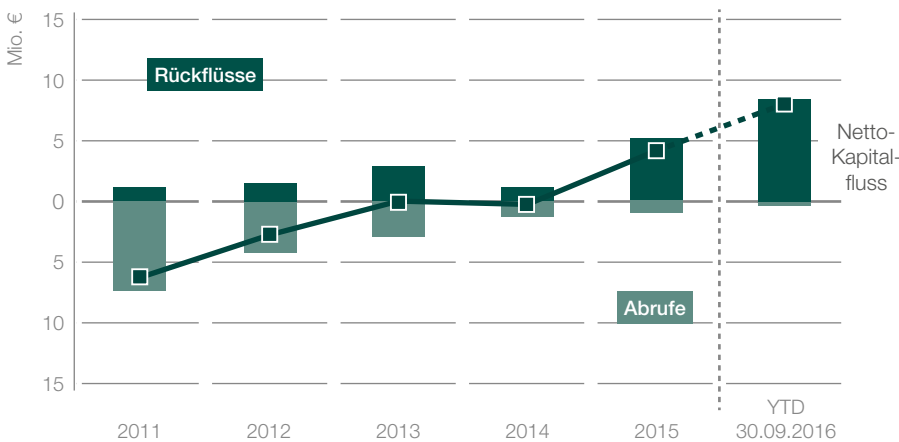
Stand: 30.09.2016

### Key Figures

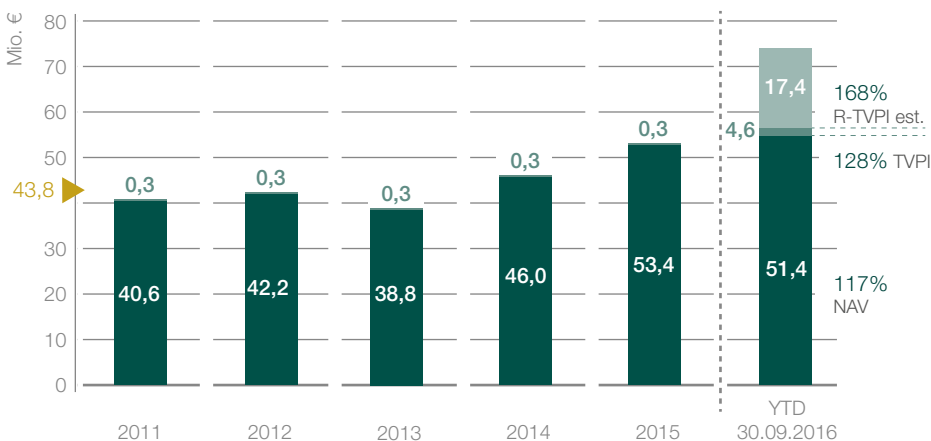
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	43,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 43,8 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 48,8 Mio. €	111 % <sup>A</sup>
Abgerufenes Kapital / ARQ	46,0 Mio. €	94 % <sup>F</sup>
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,8 Mio. €	6 % <sup>F</sup>
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	21,1 Mio. €	43 % <sup>F</sup>
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 124	-
davon realisiert	30	24 % <sup>U</sup>
Realisationsmultiplikator / RM	1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	51,4 Mio. €	117 % <sup>A</sup>
Ausschüttungen	4,6 Mio. €	11 % <sup>A</sup>
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
	<b>56,0 Mio. €</b>	<b>128 %<sup>A</sup></b>
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	73,4 Mio. €	168 % <sup>A</sup>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

### Investitionsverlauf



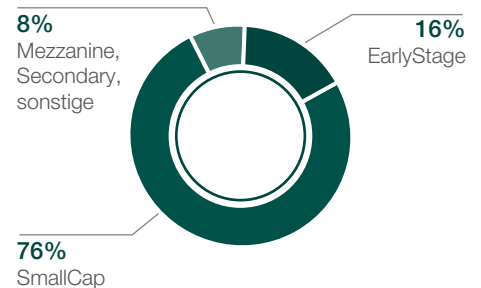
### Wertentwicklung und Prognose



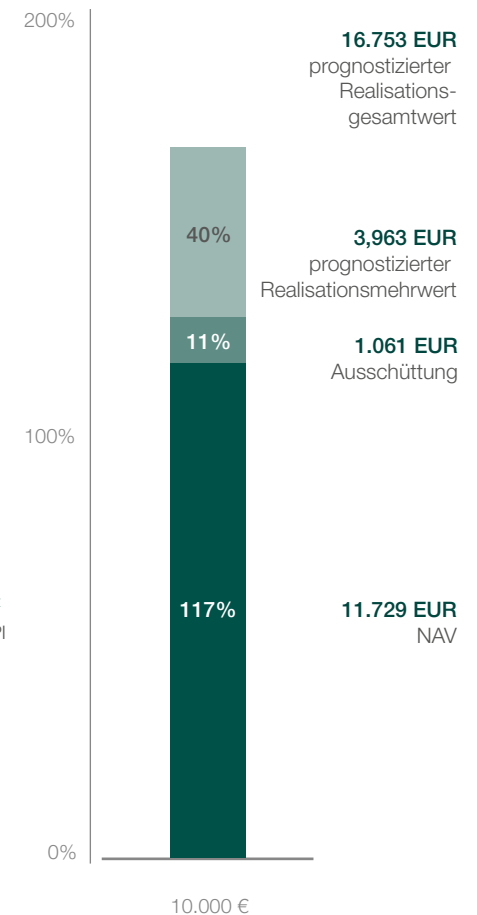
### Vintage



### Finanzierungsanlässe



### Prognose Einmaleinlage 10.000 EUR



# RWB Special Market Fonds • India II

(RWB Special Market GmbH & Co. India II KG i.L.)

India II

Schließung: 30.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

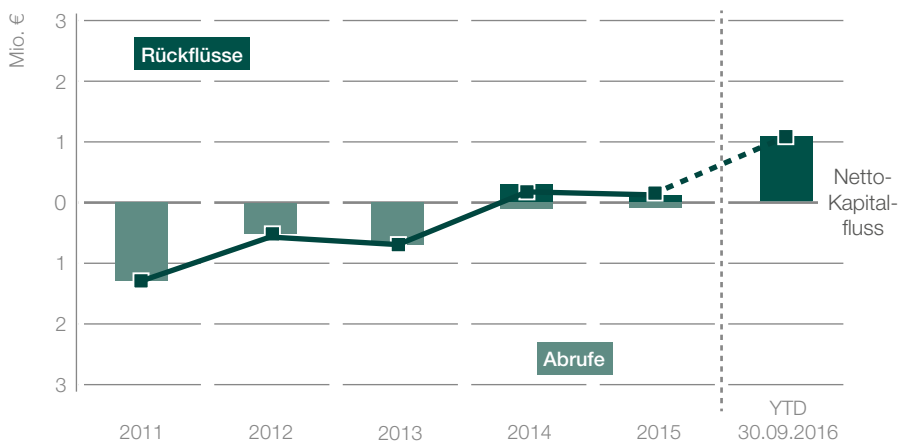
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		8,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	8,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,1 Mio. €	93 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		7,6 Mio. €	93 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5 Mio. €	7 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,6 Mio. €	20 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	33	-
davon realisiert		6	18 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,3 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		7,5 Mio. €	86 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>7,5 Mio. €</b>	<b>86 % A</b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

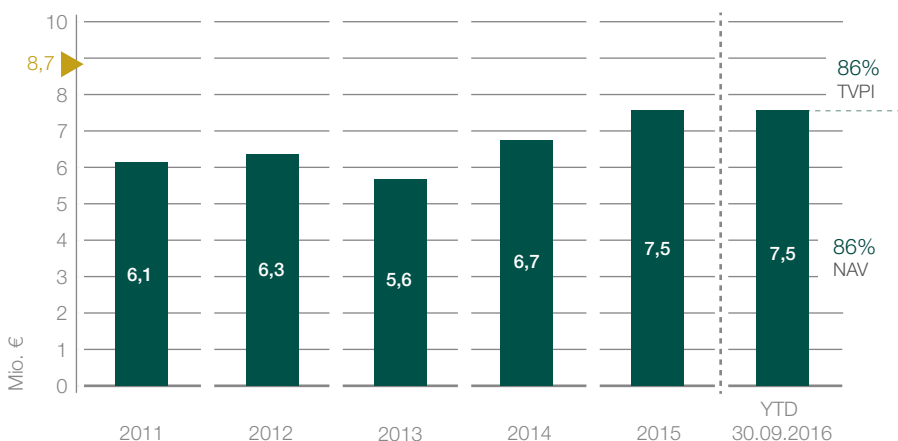
## Investitionsverlauf



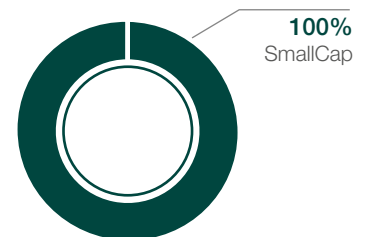
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlässe



# RWB Special Market Fonds • India III

(RWB Special Market GmbH & Co. India III KG)

India III

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

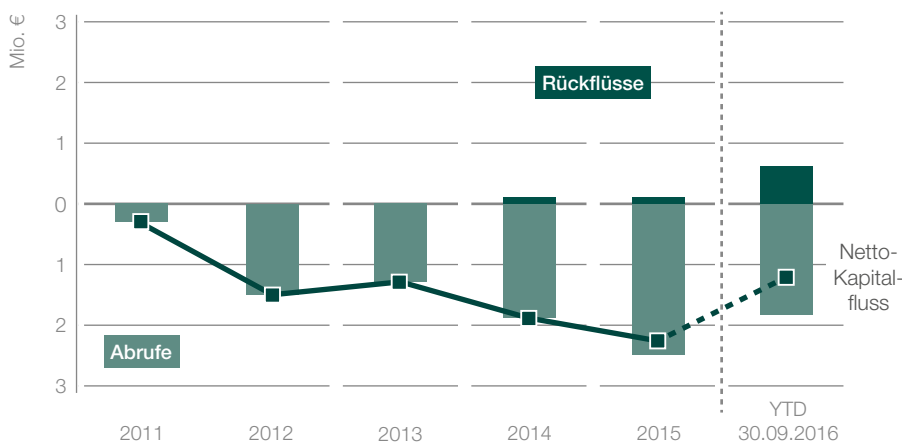
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

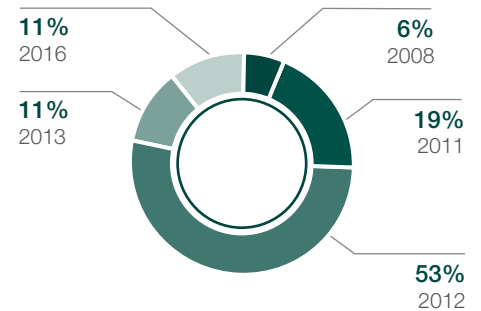
<b>Kapitalausstattung</b>			
Gezeichnetes Kapital		11,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	11,9 Mio. €	100 %
<b>Investitionsverlauf</b>			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	12,5 Mio. €	105 % <sup>A</sup>
Abgerufenes Kapital / ARQ		9,6 Mio. €	77 % <sup>F</sup>
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,9 Mio. €	23 % <sup>F</sup>
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,5 Mio. €	4 % <sup>F</sup>
<b>Realisationsgrad</b>			
Anzahl Zielunternehmen	U	44	-
davon realisiert		2	5 % <sup>U</sup>
Realisationsmultiplikator / RM		2,5 x	-
<b>Wertentwicklung und Prognose</b>			
Nettoinventarwert (NAV)		12,3 Mio. €	103 % <sup>A</sup>
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % <sup>A</sup>
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>12,3 Mio. €</b>	<b>104 %<sup>A</sup></b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

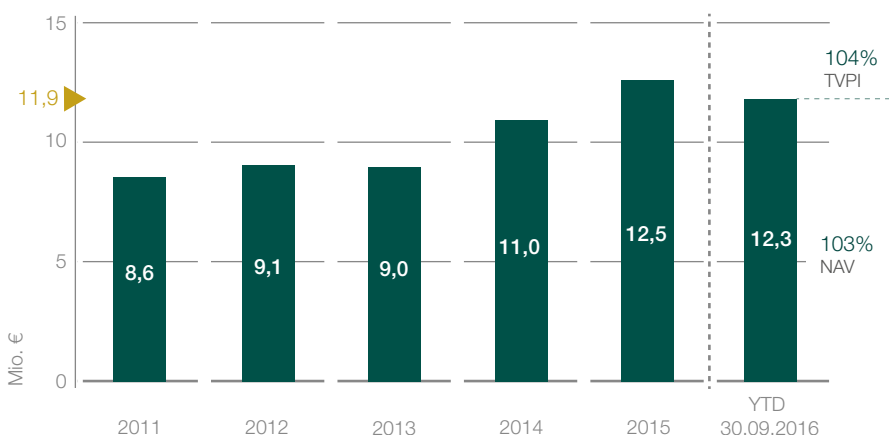
## Investitionsverlauf



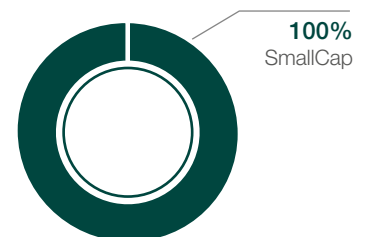
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlässe





# RWB Special Market Fonds • Infrastructure India I

(RWB Special Market GmbH & Co. Infrastructure India I KG i.L.)

Infrastructure India I

Schließung: 31.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

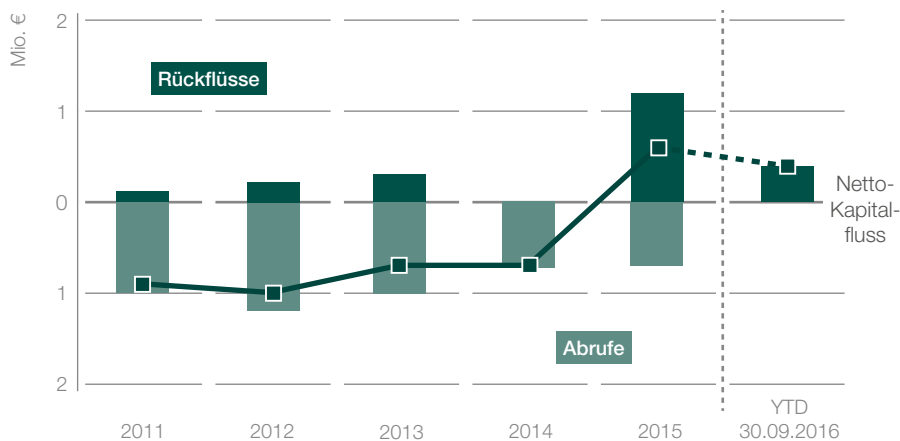
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		10,6 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	10,6 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	9,3 Mio. €	88 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,7 Mio. €	93 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,7 Mio. €	7 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,2 Mio. €	24 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	30	-
davon realisiert		4	13 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,1 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		9,8 Mio. €	93 % A
Ausschüttungen		0,8 Mio. €	8 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>10,6 Mio. €</b>	<b>101 % A</b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

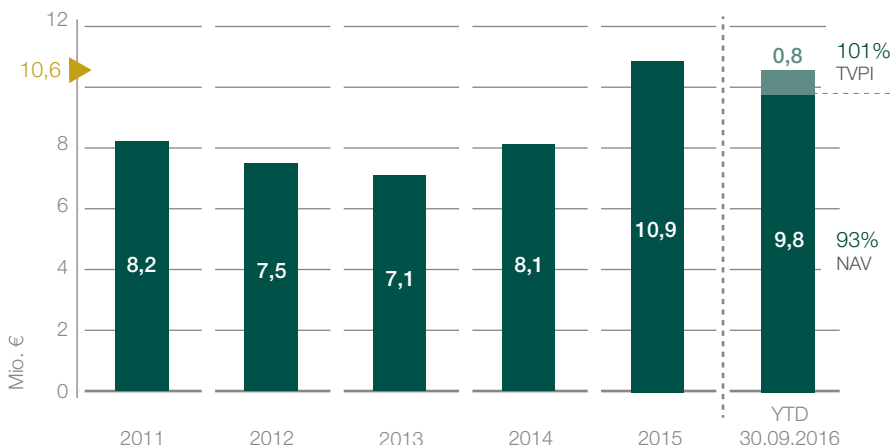
## Investitionsverlauf



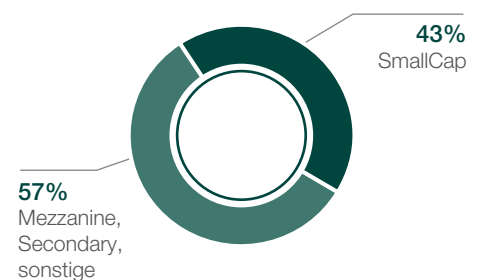
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlässe



# RWB Special Market Fonds • China I

(RWB Special Market GmbH & Co. China I KG i.L.)

China I

Schließung: 30.04.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2013

Stand: 30.09.2016

## Key Figures

Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	25,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 25,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 30,6 Mio. €	118 % <sup>A</sup>
Abgerufenes Kapital / ARQ	27,9 Mio. €	91 % <sup>F</sup>
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,7 Mio. €	9 % <sup>F</sup>
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	19,4 Mio. €	64 % <sup>F</sup>
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 112	-
davon realisiert	19	17 % <sup>U</sup>
Realisationsmultiplikator / RM	2,2 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	26,3 Mio. €	102 % <sup>A</sup>
Ausschüttungen	9,2 Mio. €	36 % <sup>A</sup>
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>	<b>35,5 Mio. €</b>	<b>137 %<sup>A</sup></b>
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	53,6 Mio. €	207 % <sup>A</sup>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

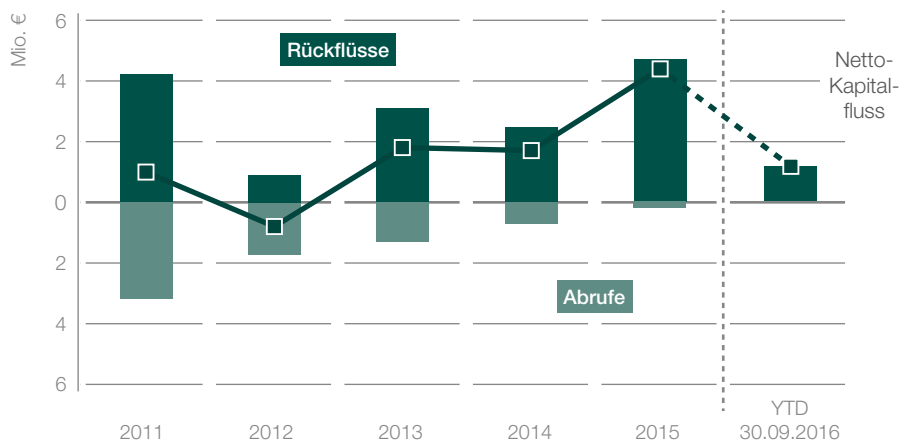
## Vintage



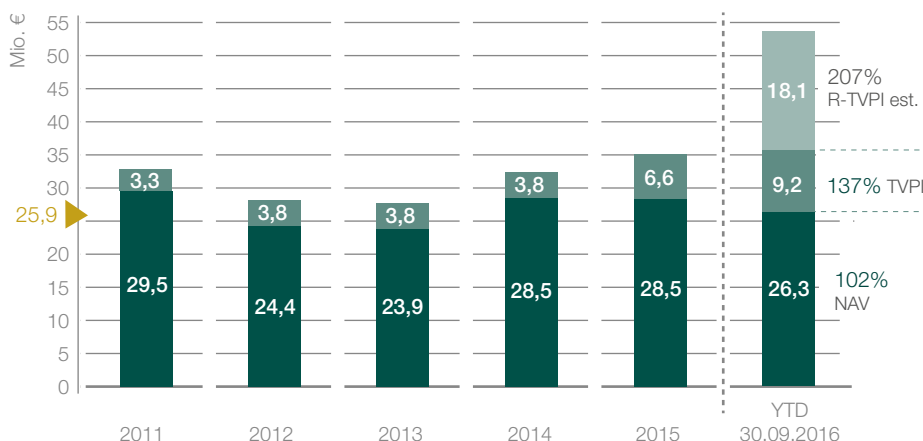
## Finanzierungsanlässe



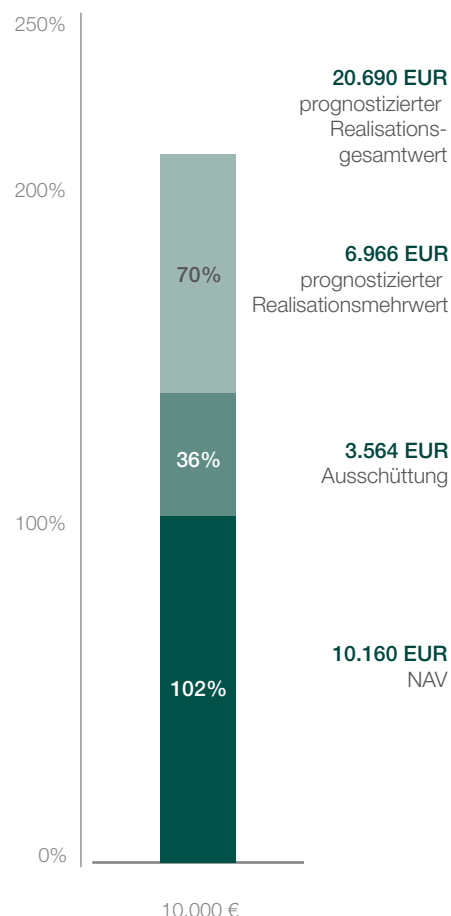
## Investitionsverlauf



## Wertentwicklung und Prognose



## Prognose Einmaleinlage 10.000 EUR

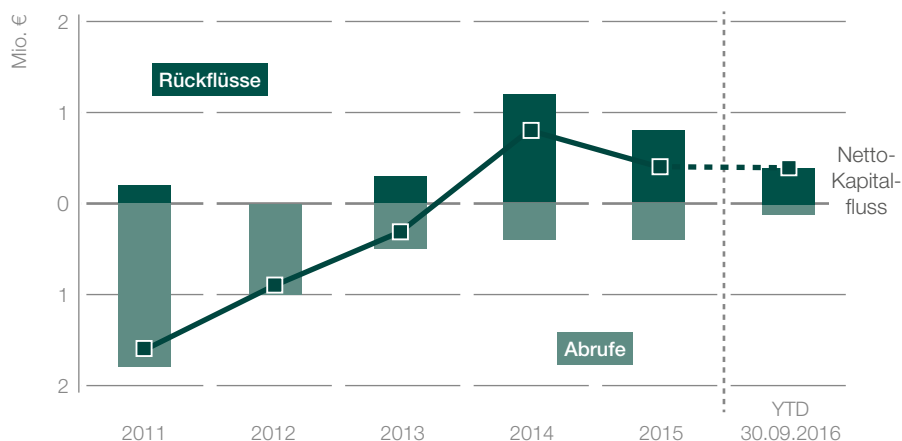


### Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		8,3 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	8,3 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	9,1 Mio. €	109 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,3 Mio. €	91 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,8 Mio. €	9 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		3,5 Mio. €	39 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	135	-
davon realisiert		17	13 % U
Realisationsmultiplikator / RM		3,2 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		11,8 Mio. €	142 % A
Ausschüttungen		0,8 Mio. €	9 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>12,6 Mio. €</b>	<b>152 % A</b>
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		18,5 Mio. €	222 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

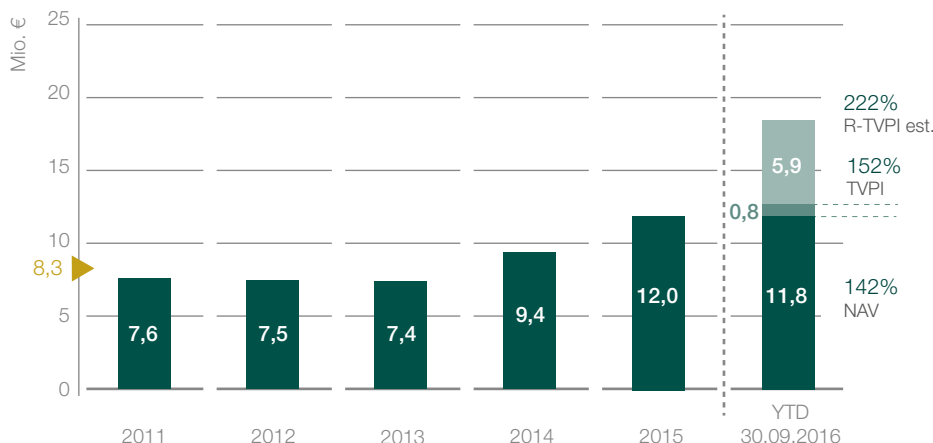
### Investitionsverlauf



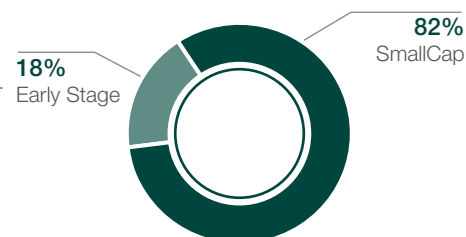
### Vintage



### Wertentwicklung und Prognose



### Finanzierungsanlässe



# RWB Special Market Fonds • China III

(RWB Special Market GmbH & Co. China III KG)

China III

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

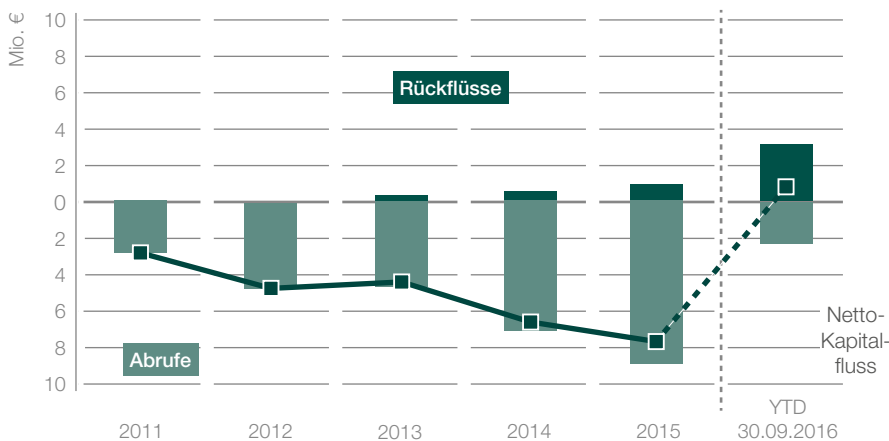
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

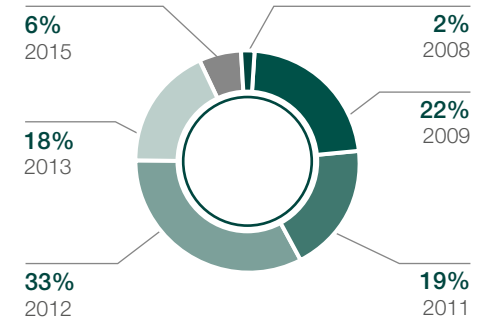
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		34,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	34,4 Mio. €	99 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	38,6 Mio. €	112 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		30,7 Mio. €	79 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		7,9 Mio. €	21 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,1 Mio. €	13 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	192	-
davon realisiert		18	9 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,7 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		43,8 Mio. €	127 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>43,9 Mio. €</b>	<b>128 % A</b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

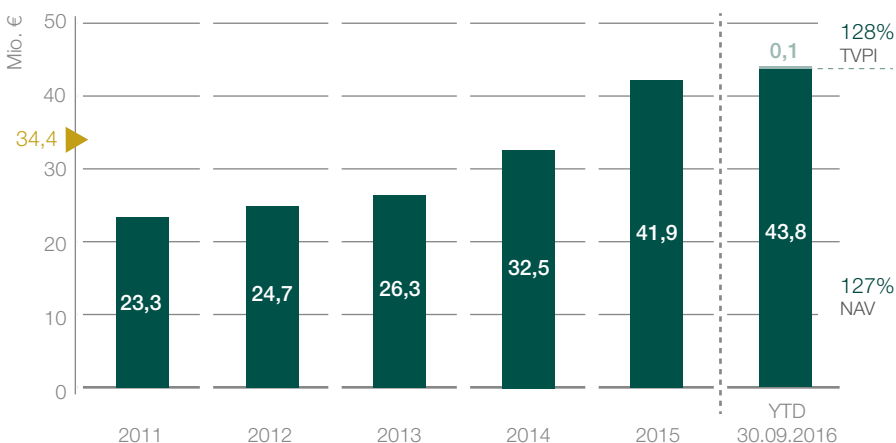
## Investitionsverlauf



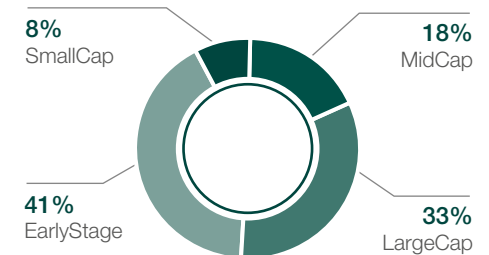
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlässe



# RWB Special Market Fonds • China IV

(RWB Special Market GmbH & Co. China IV KG)

China IV

Schließung: 30.06.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

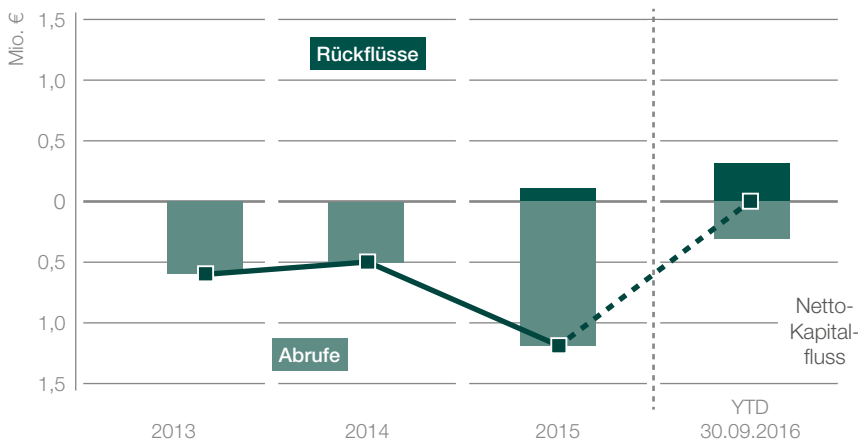
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

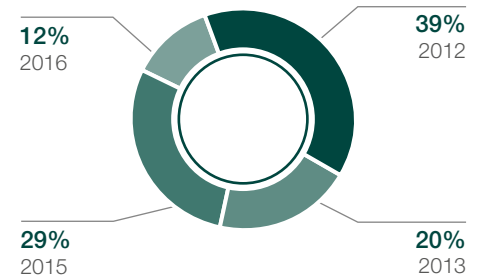
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		3,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	3,7 Mio. €	95 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	4,3 Mio. €	118 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,7 Mio. €	62 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,7 Mio. €	38 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,4 Mio. €	10 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	43	-
davon realisiert		1	2 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		3,8 Mio. €	104 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>3,8 Mio. €</b>	<b>105 % A</b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

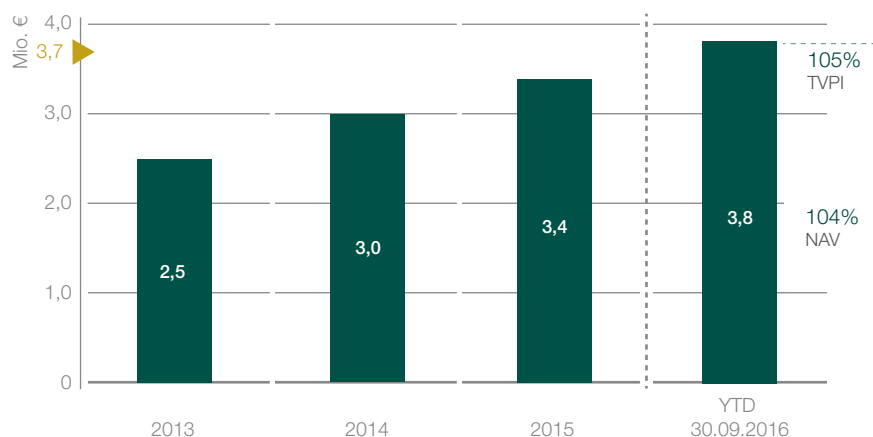
## Investitionsverlauf



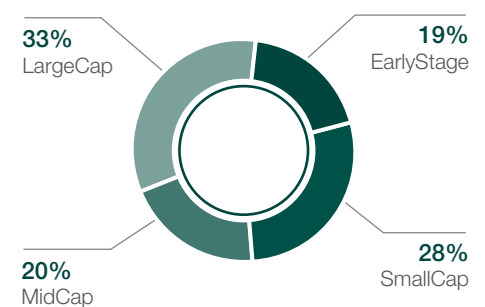
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlässe



# RWB Special Market Fonds • Asia I

(RWB Special Market GmbH & Co. Asia I KG)

Asia I

Schließung: 30.06.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

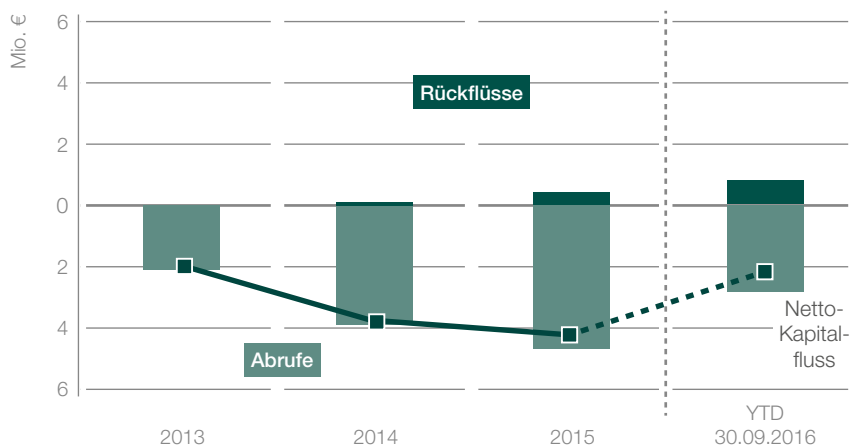
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		21,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	20,7 Mio. €	95 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	22,2 Mio. €	107 % <sup>A</sup>
Abgerufenes Kapital / ARQ		14,3 Mio. €	64 % <sup>F</sup>
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		8,0 Mio. €	36 % <sup>F</sup>
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,3 Mio. €	6 % <sup>F</sup>
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	76	-
davon realisiert		1	1 % <sup>U</sup>
Realisationsmultiplikator / RM		1,5 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		20,6 Mio. €	100 % <sup>A</sup>
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % <sup>A</sup>
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>20,7 Mio. €</b>	<b>100 %<sup>A</sup></b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

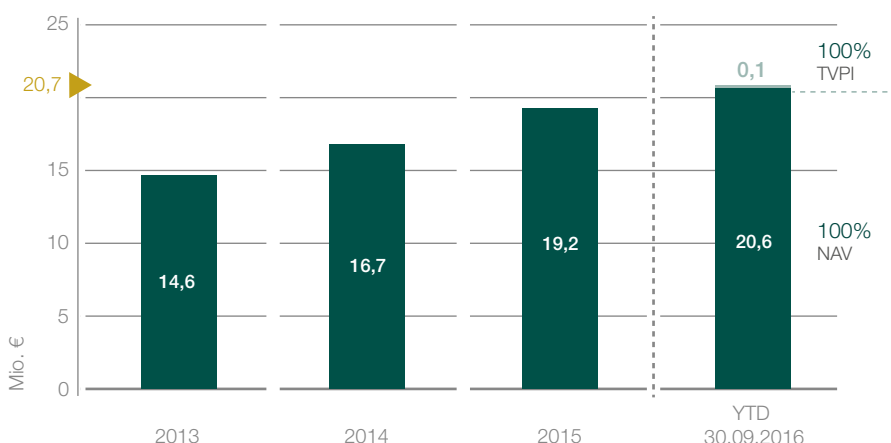
## Investitionsverlauf



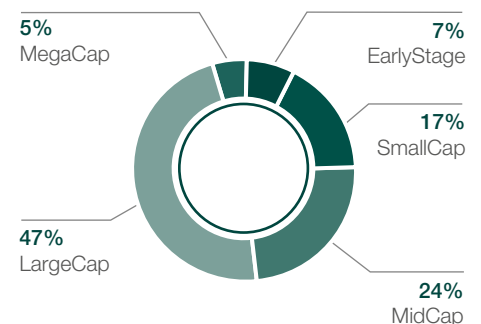
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlässe





Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

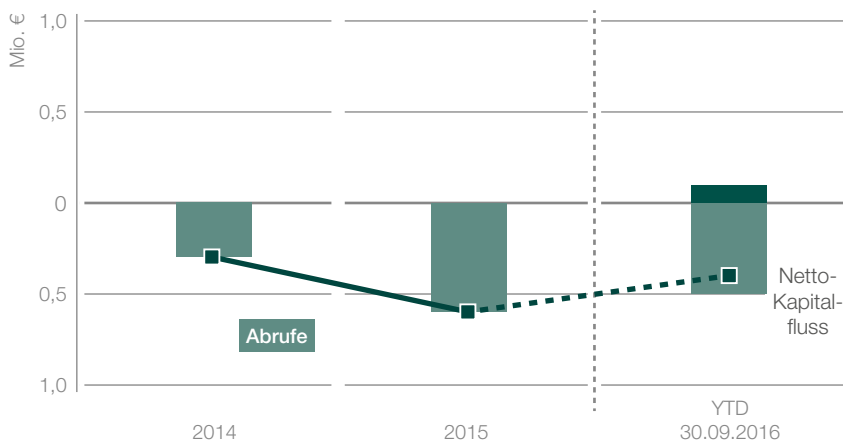
Stand: 30.09.2016

### Key Figures

<b>Kapitalausstattung</b>			
Gezeichnetes Kapital		5,5 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,6 Mio. €	84 %
<b>Investitionsverlauf</b>			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	3,7 Mio. €	80 % <sup>A</sup>
Abgerufenes Kapital / ARQ		1,4 Mio. €	38 % <sup>F</sup>
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,3 Mio. €	62 % <sup>F</sup>
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,1 Mio. €	2 % <sup>F</sup>
<b>Realisierungsgrad</b>			
Anzahl Zielunternehmen	U	11	-
davon realisiert		0	0 % <sup>U</sup>
Realisationsmultiplikator / RM		1,0 x	-
<b>Wertentwicklung und Prognose</b>			
Nettoinventarwert (NAV)		3,6 Mio. €	78 % <sup>A</sup>
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % <sup>A</sup>
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>3,6 Mio. €</b>	<b>78 %<sup>A</sup></b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

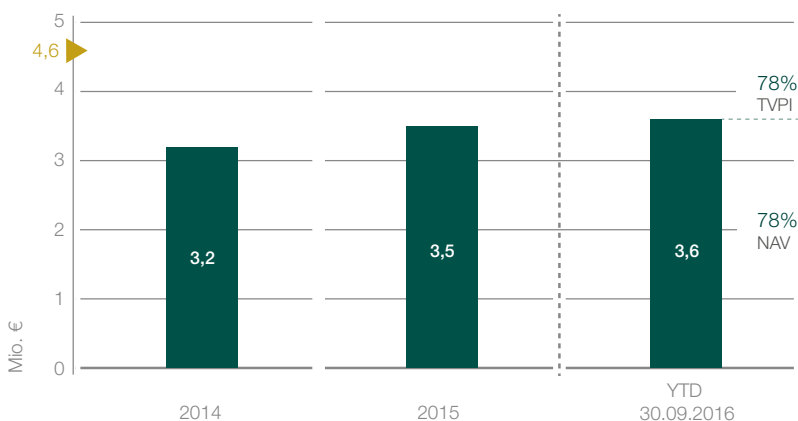
### Investitionsverlauf



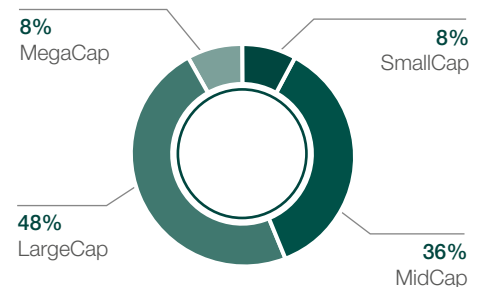
### Vintage



### Wertentwicklung



### Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.06.2016 | Liquidationsbeginn: 01.01.2022

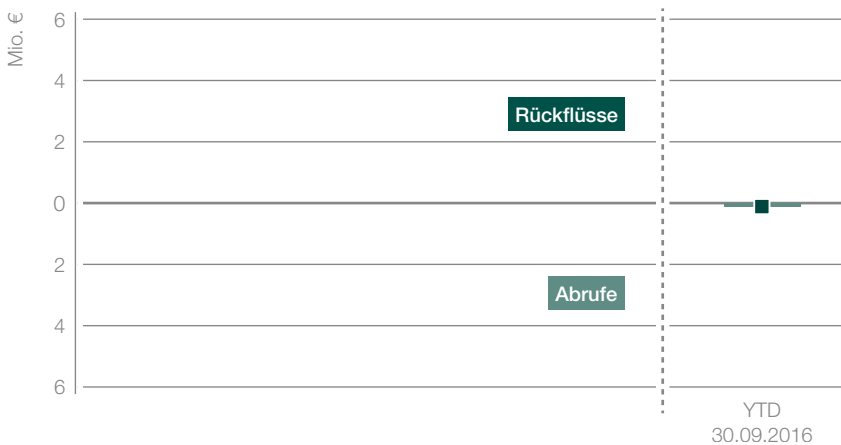
Stand: 30.09.2016

### Key Figures

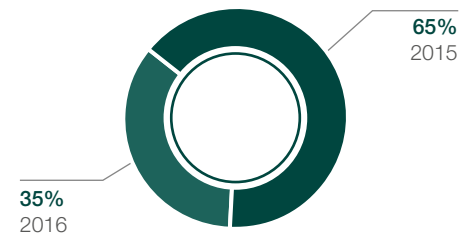
<b>Kapitalausstattung</b>			
Gezeichnetes Kapital		5,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,4 Mio. €	88 %
<b>Investitionsverlauf</b>			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	2,3 Mio. €	52 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		0,2 Mio. €	7 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,1 Mio. €	93 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	0 % F
<b>Realisierungsgrad</b>			
Anzahl Zielunternehmen	U	2	-
davon realisiert		-	-
Realisationsmultiplikator / RM		-	-
<b>Wertentwicklung und Prognose</b>			
Nettoinventarwert (NAV)		3,6 Mio. €	83 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>3,6 Mio. €</b>	<b>83 % A</b>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

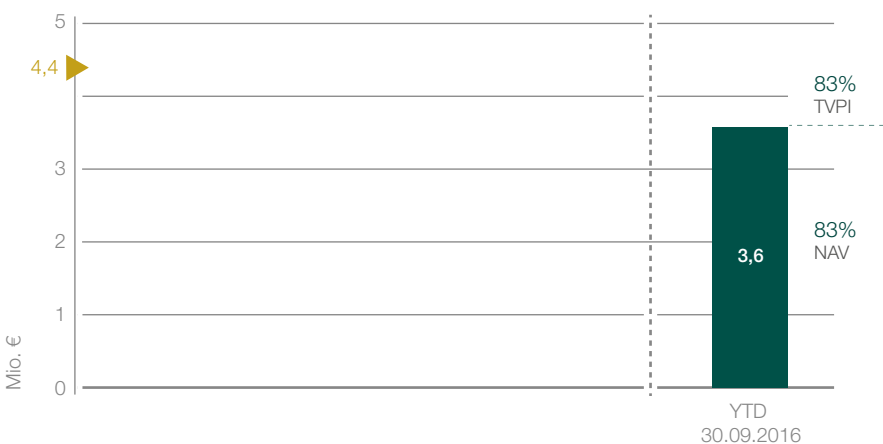
### Investitionsverlauf



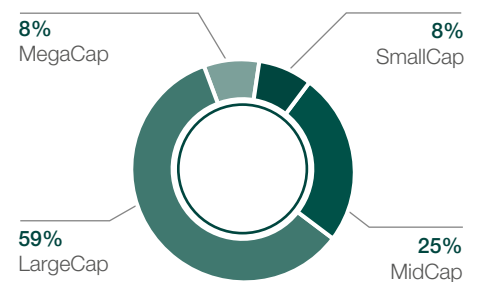
### Vintage



### Wertentwicklung



### Finanzierungsanlässe

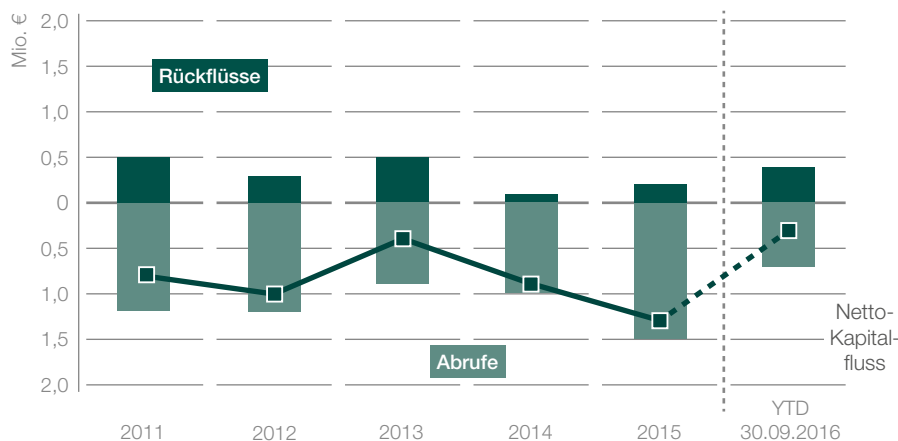


### Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		7,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	7,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	11,3 Mio. €	143 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		9,7 Mio. €	85 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,7 Mio. €	15 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,9 Mio. €	17 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	58	-
davon realisiert		7	12 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,7 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		4,3 Mio. €	54 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI			
		<b>4,3 Mio. €</b>	<b>54 % A</b>
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		11,8 Mio. €	149 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

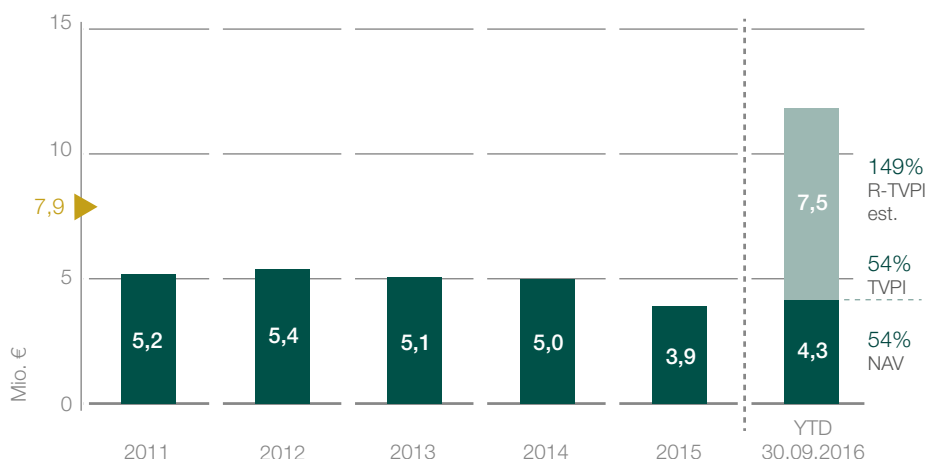
### Investitionsverlauf



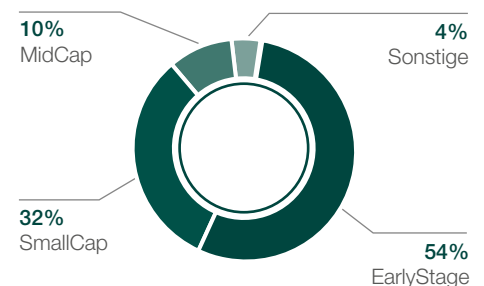
### Vintage



### Wertentwicklung und Prognose



### Finanzierungsanlässe



# RWB Special Market Fonds • Germany II

(RWB Special Market GmbH & Co. Germany II KG)

Germany II

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

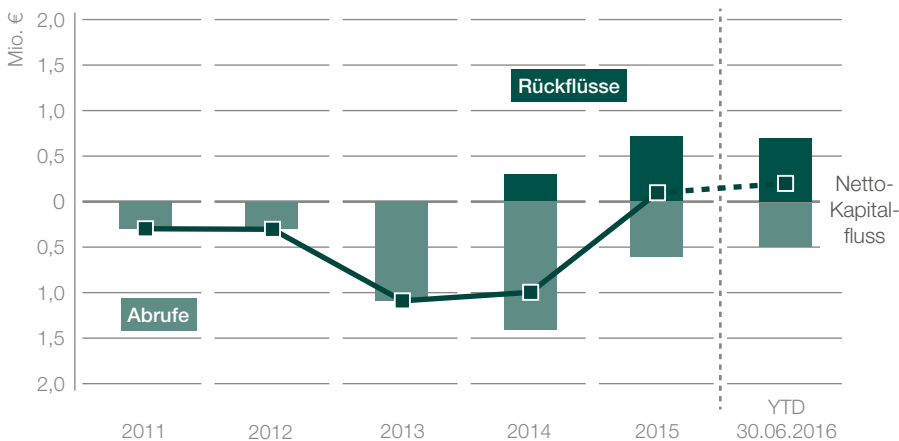
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		5,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,3 Mio. €	141 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		4,4 Mio. €	53 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,9 Mio. €	47 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,8 Mio. €	22 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	34	-
davon realisiert		3	9 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,5 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,4 Mio. €	110 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	1 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>6,5 Mio. €</b>	<b>110 % A</b>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

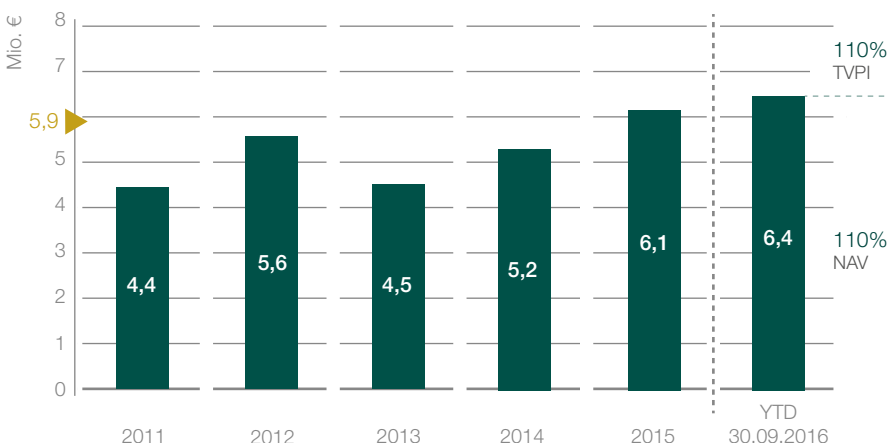
## Investitionsverlauf



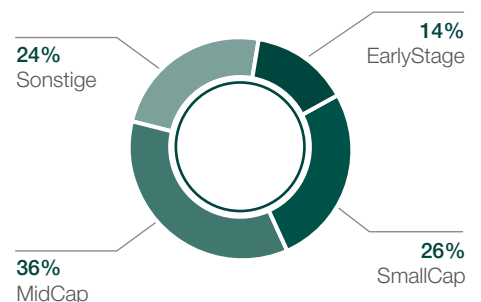
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlässe



# RWB Special Market Fonds • Germany III

(RWB Special Market GmbH & Co. Germany III geschlossene Investment-KG)

Germany III

Schließung: 30.11.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

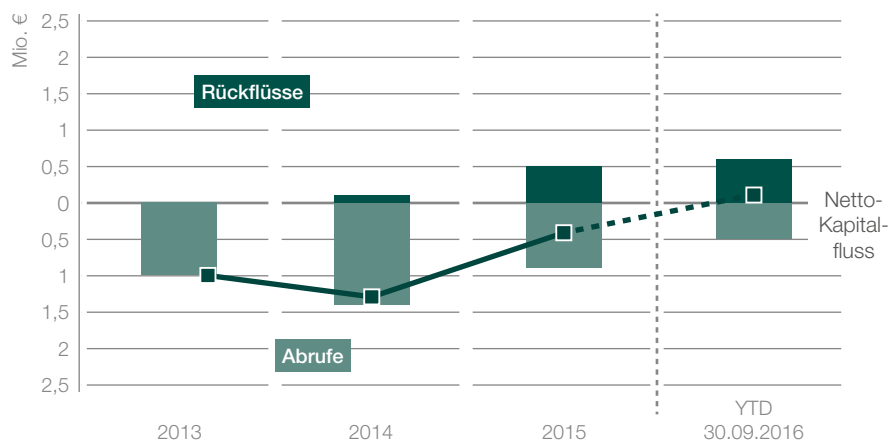
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

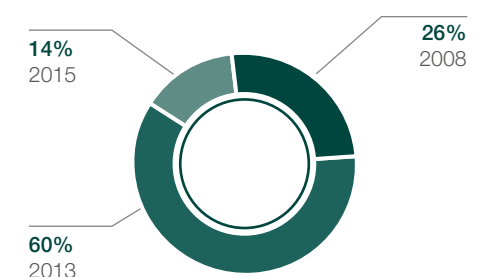
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		6,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,7 Mio. €	95 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	7,8 Mio. €	135 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,8 Mio. €	49 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,9 Mio. €	51 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,2 Mio. €	15 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	24	-
davon realisiert		1	4 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		5,6 Mio. €	98 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>5,6 Mio. €</b>	<b>98 % A</b>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

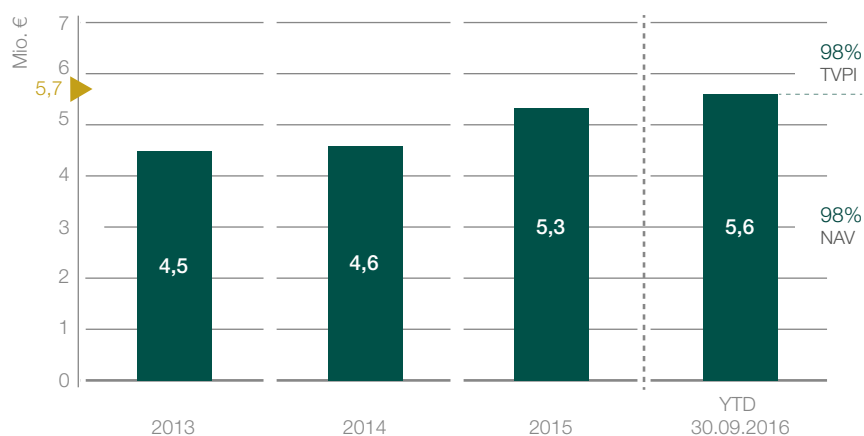
## Investitionsverlauf



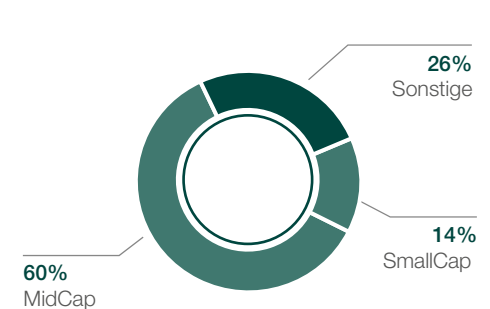
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlässe



# RWB Special Market Fonds • Special Situations

(RWB Special Market GmbH & Co.Special Situations KG i.L.)

Special Situations

Schließung: 31.10.2010 | Liquidationsbeginn: 01.01.2016

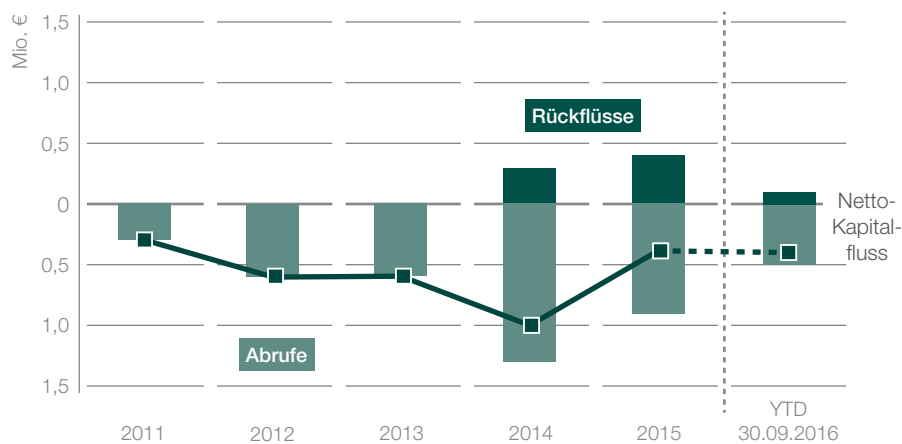
Stand: 30.09.2016

## Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		6,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	6,0 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	6,2 Mio. €	104 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		5,0 Mio. €	81 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,2 Mio. €	19 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,8 Mio. €	13 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	54	-
davon realisiert		1	2 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,9 Mio. €	115 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
<b>Gesamtinvestitionswert / TVPI</b>		<b>6,9 Mio. €</b>	<b>115 % A</b>

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

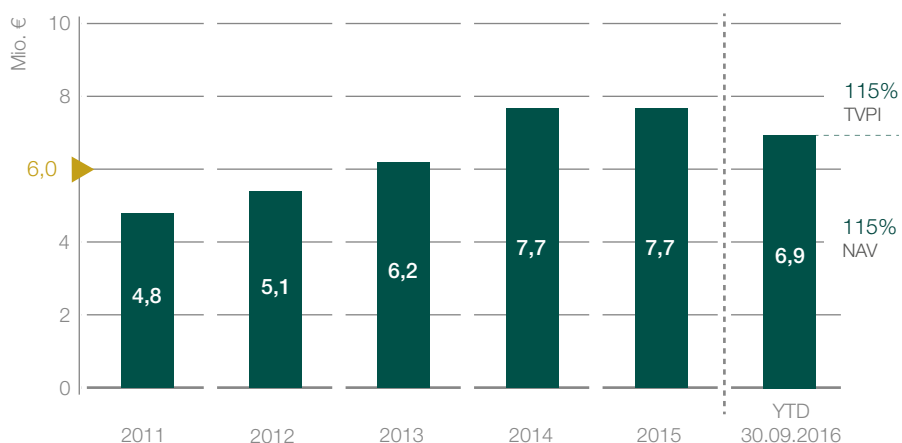
## Investitionsverlauf



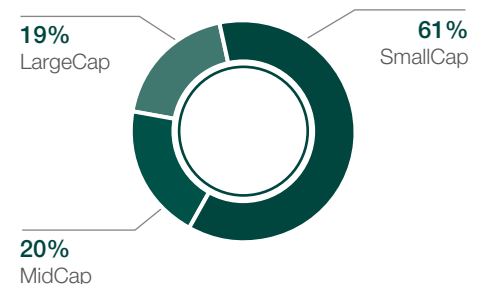
## Vintage



## Wertentwicklung



## Finanzierungsanlässe





# Notizen

# Private Capital Fonds

## Was bedeuten diese Begriffe?

### Beispiel am RWB Global Market Fonds • International III

Muster

Schließung: 15.11.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2021

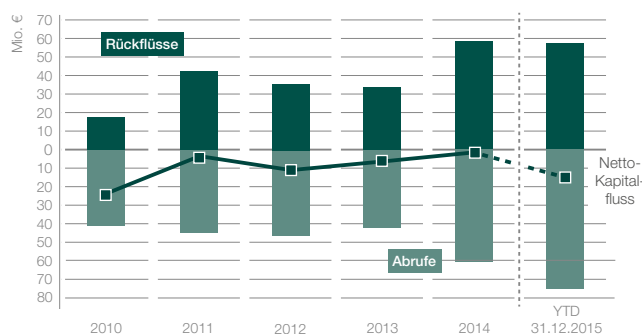
Stand: 31.12.2015

#### Key Figures

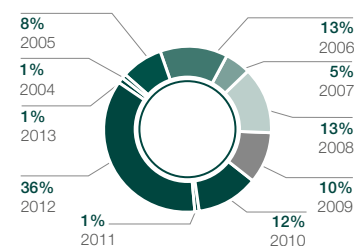
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	584,3 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 493,4 Mio. €	84 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 728,0 Mio. €	148 % <sup>A</sup>
Abgerufenes Kapital / ARQ	456,4 Mio. €	63 % <sup>F</sup>
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	271,5 Mio. €	37 % <sup>F</sup>
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	262,3 Mio. €	36 % <sup>F</sup>
Realisierungsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 1,524	-
davon realisiert	335	22 % <sup>U</sup>
Realisationsmultiplikator / RM	1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	403,2 Mio. €	82 % <sup>A</sup>
Ausschüttungen	118,2 Mio. €	24 % <sup>A</sup>
Gesamtinvestitionswert / TVPI	521,4 Mio. €	106 % <sup>A</sup>
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	1.118,2 Mio. €	227 % <sup>A</sup>

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

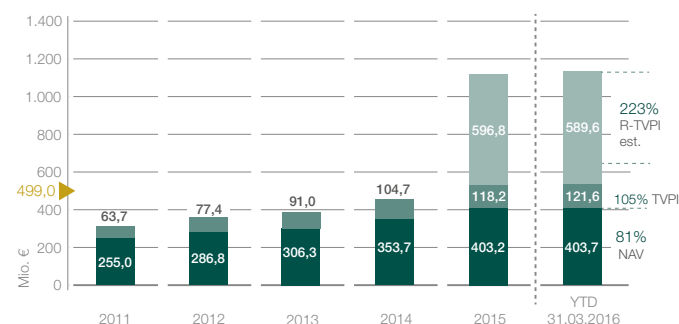
#### Investitionsverlauf



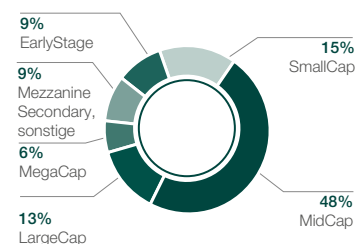
#### Vintage



#### Wertentwicklung und Prognose



#### Finanzierungsanlässe



# Private Capital Fonds

## Erläuterungen

### 1 Liquidationsbeginn

---

Start der Liquidationsphase des jeweiligen Dachfonds. Ab diesem Zeitpunkt können keine neuen Zielfondsinvestitionen mehr getätigt werden. Die Unternehmensbeteiligungen werden in den folgenden Jahren sukzessive verkauft und die Erlöse in Tranchen an die Anleger ausgeschüttet.

### 2 Realisationsmultiplikator / RM

---

Der Realisationsmultiplikator gibt Auskunft über die Vermehrung des eingesetzten Kapitals für die bereits verkauften Unternehmen. Dieser Wert ist auf Zielfondsebene und beinhaltet sämtliche Realisationen (Vollexits, Teillexits, Vollabschreibungen, Teilabschreibungen).

### 3 Nettoinventarwert / NAV

---

Gibt den kumulierten NAV des Dachfonds an, der sich wie folgt zusammensetzt:

- NAV aus den einzelnen Zielfondsbeteiligungen
- Zzgl. der Liquidität des Dachfonds
- Zzgl. sonstige Vermögensgegenstände
- Abzgl. etwaiger Verbindlichkeiten

### 4 Gesamtinvestitionswert / TVPI

---

Gibt den stichtagsbezogenen Gesamtwert des Dachfonds an, der sich aus dem NAV und den getätigten Ausschüttungen an die Anleger zusammensetzt.

### 5 Prognose Realisationswert / R-TVPI est.

---

Gibt den prognostizierten Realisationsgesamtwert am Ende der Laufzeit des jeweiligen Dachfonds an. Dieser Wert wird erst publiziert wenn eine entsprechend breite statistische Basis für eine fundierte Prognose vorliegt.

# PRIVATE CAPITAL FONDS

---

## Ausführliches Glossar

## ALLGEMEINES

### Liquidationsbeginn

Start der Liquidationsphase des jeweiligen Dachfonds. Ab diesem Zeitpunkt können keine neuen Zielfondsinvestitionen mehr getätigt werden. Die Unternehmensbeteiligungen werden in den folgenden Jahren sukzessive verkauft und die Erlöse in Tranchen an die Anleger ausgeschüttet.

### Schließung

Gibt den Schließungszeitpunkt des Dachfonds an. Ab diesem Zeitpunkt können sich keine weiteren Anleger an dem Dachfonds beteiligen.

## KAPITALAUSSTATTUNG

### Eingezahltes Kapital

Stichtagsbezogener Stand der Anlegereinzahlungen in den Dachfonds.

*Formel Einzahlungsquote:*

*eingezahltes Kapital / gezeichnetes Kapital*

### Gezeichnetes Kapital

Gibt das Platzierungsvolumen des Dachfonds an. Summe der zugesagten Einmal- und Rateneinlagen der Anleger.

## INVESTITIONSVERLAUF

### Abgerufenes Kapital / ARQ

Gibt den stichtagsbezogenen kumulierten Abrufstand (in Euro) auf der Ebene des Dachfonds wieder. Abrufe in Fremdwährungen werden zum jeweiligen Ausführungstag des Liquiditätsflusses in Euro umgerechnet. Die Abrufquote ist die prozentuale Angabe, wieviel der an Zielfonds zugesagten Gelder zum Stichtag abgerufen war.

*Formel Abrufquote (Fondsebene):*

*abgerufenes Kapital / Investitionszusagen an Zielfonds*

### Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ

Gibt die kumulierten Investitionszusagen des Dachfonds an Private Equity Zielfonds an. Die Investitionsquote ist die prozentuale Angabe, wieviel der stichtagsbezogenen Anlegereinzahlungen an Zielfonds zugesagt wurden.

*Formel Investitionsquote (Anlegerebene):*

*Investitionszusagen an Zielfonds / eingezahltes Kapital*

### Resteinzahlungsverpflichtung / REV

Gibt die noch offene Einzahlungsverpflichtung (in Euro) des Dachfonds aus den getätigten Investitionszusagen an die Zielfonds an. Resteinzahlungsverpflichtungen in Fremdwährung werden zum jeweiligen Stichtagskurs (in Euro) umgerechnet.

*Formel Resteinzahlungsverpflichtung (Fondsebene):*

*Resteinzahlungsverpflichtung / Investitionszusagen an Zielfonds*

### Rückgeflossenes Kapital / RFQ

Gibt den kumulierten Rückflussstand (in Euro) des Dachfonds an. Rückflüsse in Fremdwährung werden zum jeweiligen Ausführungstag des Liquiditätsflusses (in Euro) umgerechnet.

*Formel Rückflussquote (Fondsebene):*

*Rückflüsse / Investitionszusagen an Zielfonds*

## REALISATIONSGRAD

### Anzahl der Unternehmen

Gibt Auskunft über die Gesamtanzahl der Zielunternehmen, an denen der Dachfonds zum Stichtag beteiligt war.

### davon realisiert

Gibt Auskunft über die Anzahl der vollständig realisierten Unternehmen, zum jeweiligen Stichtag. Teilxits sind nicht enthalten.

*Formel Realisationsquote (Unternehmensebene):*

*realisierte Unternehmen / Gesamtanzahl der Unternehmen*

### Realisationsmultiplikator / RM

Der Realisationsmultiplikator gibt Auskunft über die Vermehrung des eingesetzten Kapitals für die bereits verkauften Unternehmen. Dieser Wert ergibt sich aus der Berichterstattung der Zielfonds und beinhaltet sämtliche Realisationen (Vollexits, Teilxits, Vollabschreibungen, Teilabschreibungen).

Der Realisationsmultiplikator ist ein wichtiger Indikator für die Performanceentwicklung, da dieser die tatsächlich erzielte Kapitalvermehrung beim Verkauf der Unternehmensbeteiligungen angibt. Die Aussagekraft dieser Kennzahl wächst mit dem Reifegrad des Dachfonds – sprich der Anzahl der verkauften Unternehmensbeteiligungen.

## WERTENTWICKLUNG UND PROGNOSE

### Ausschüttungen

Gibt den stichtagsbezogenen Stand der getätigten Auszahlungen an die Anleger wieder (Entnahmen, Ausschüttungen, ggfs. gezahlte anrechenbare Steuern). Bei den Global Market Fonds I und II beinhaltet die Position auch die Auseinandersetzungsguthaben bei ordentlicher Kündigung, beim Global Market Fonds I zusätzlich auch die anteiligen Realisationserlöse der Anleger.

*Formel Ausschüttungsquote (Anlegerebene):*

*Ausschüttungen / eingezahltes Kapital*

### Gesamtinvestitionswert / TVPI

Gibt den stichtagsbezogenen Gesamtwert des Dachfonds an, der sich aus dem NAV und den getätigten Ausschüttungen an die Anleger zusammensetzt.

Je nach Beteiligungszeitpunkt eines Anlegers und dessen getätigten Einzahlungen in den Dachfonds (Einmalanlage oder Rate) ergeben sich entsprechende Abweichungen für den einzelnen Anleger. Der hier dargestellte Gesamtinvestitionswert ist ein Durchschnittswert aus Einmalanlage und Ratenanlage.

*Formel Gesamtinvestitionswert in Prozent (Anlegerebene):*

*NAV + Ausschüttungen / eingezahltes Kapital*

### Nettoinventarwert (NAV)

Gibt den kumulierten NAV des Dachfonds an, der sich wie folgt zusammensetzt:

- NAV aus den einzelnen Zielfonds-beteiligungen
- Zzgl. der Liquidität des Dachfonds
- Zzgl. sonstige Vermögensgegenstände
- Abzgl. etwaiger Verbindlichkeiten

Da die Bewertung der noch nicht verkauften Unternehmensbeteiligungen auf konservativen Bewertungsgrundsätzen basiert, steigt die Aussagekraft des NAV mit dem Reifegrad des Dachfonds – sprich der Anzahl der verkauften Unternehmensbeteiligungen.

*Formel NAV des Dachfonds in Prozent (Anlegerebene):*

*NAV / eingezahltes Kapital*

### Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.

Gibt den prognostizierten Realisationsgesamtwert am Ende der Laufzeit des jeweiligen Dachfonds an.

Dieser Wert wird erst publiziert, wenn eine entsprechend breite statistische Basis für eine fundierte Prognose vorliegt. Folgende Sachverhalte müssen hierfür erfüllt sein:

- Schließung des Dachfonds ist mindestens 3 Jahre her
- Investitionsquote des Dachfonds beträgt mindestens 80 %
- Anzahl realisierter Unternehmen beträgt mindestens 5
- Realisationsgrad auf mindestens einer Ebene > 15 %  
(Liquidität nach RFQ oder relative Anzahl der verkauften Unternehmen)

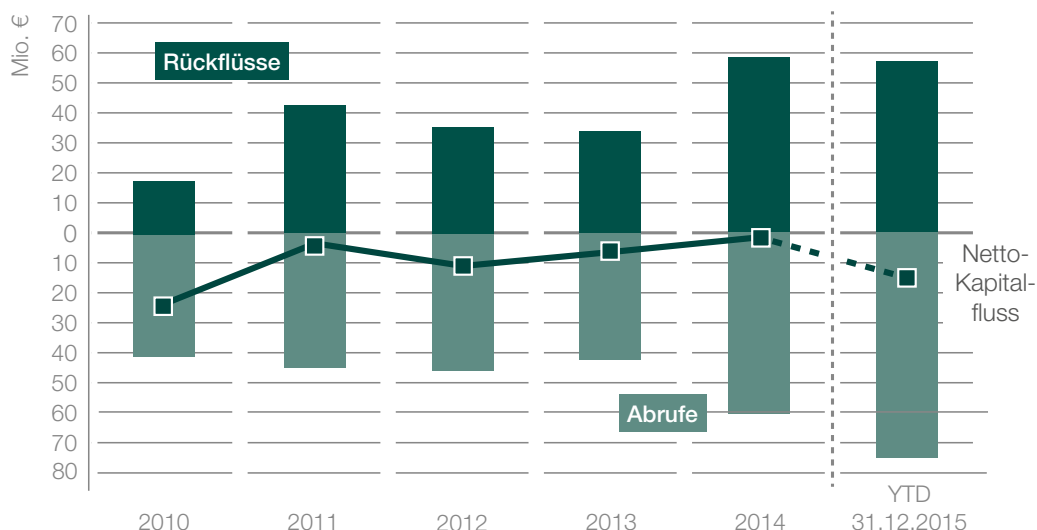
Der tatsächlich erzielte Realisationswert zeigt sich stets erst nach dem Ausbau der Unternehmen und der späteren Veräußerung. Mit zunehmendem Reifegrad des Dachfonds und der damit verbundenen Verschiebung von konservativen Bewertungen des unrealisierten Portfolios hin zu den tatsächlich erzielten Erlösen durch den Verkauf der Unternehmensbeteiligungen steigt auch die Aussagekraft der Performancekennzahlen.

*Formel R-TVPI in Prozent (Anlegerebene):*

*Prognostizierter R-TVPI / eingezahltes Kapital*

# Wie interpretiere ich diese Grafiken?

## Investitionsverlauf



Die Grafik beschreibt den durch die Investitionstätigkeit auf Ebene des Dachfonds ausgelösten Kapitalfluss in Form von Abrufen und Rückflüssen. Während sich die Grafik auf die Entwicklungen eines Berichtsjahres bezieht, liefern die Kennziffern zum Investitionsverlauf kumulierte, also über die Gesamtlaufzeit „aufsummierte“ Werte.

Während der Platzierung und in den ersten 3 bis 5 Jahren nach der Schließung überwiegen die Kapitalabrufe für Investitionen in Zielunternehmen. Bei planmäßigem Verlauf steigt die Abrufquote (ARQ) kontinuierlich an, während die Resteinzahlungsverpflichtung (REV) sinkt. Mit zunehmender Laufzeit kommt es dann vermehrt zu Rückflüssen durch den Verkauf (Exit) der Zielunternehmen. Die Rückflussquote (RFQ) sollte nun kontinuierlich steigen.

Der Netto-Kapitalfluss beschreibt den Saldo aus Abrufen und Rückflüssen eines Berichtsjahres. Überwiegen die Rückflüsse, ist der Saldo positiv, d.h. „unterm Strich“ ist dem Fonds im Berichtsjahr mehr Kapital aus Verkäufen zugeflossen, als für neue Investitionen abgerufen wurde. Bei einem nicht thesaurierenden Fonds sollte – bei planmäßigem Verlauf – spätestens ab Erreichung einer Abrufquote (ARQ) von mehr als 90 Prozent der Netto-Kapitalfluss positiv sein („J-Kurve“). Nimmt der Dachfonds jedoch eine Thesaurierung („Ansammlung“) und erneute Investition („Reinvestition“) der Rückflüsse vor, kann es – trotz planmäßigem Verlauf - auch nach längerer Laufzeit noch zu Jahren mit negativem Netto-Kapitalfluss kommen.

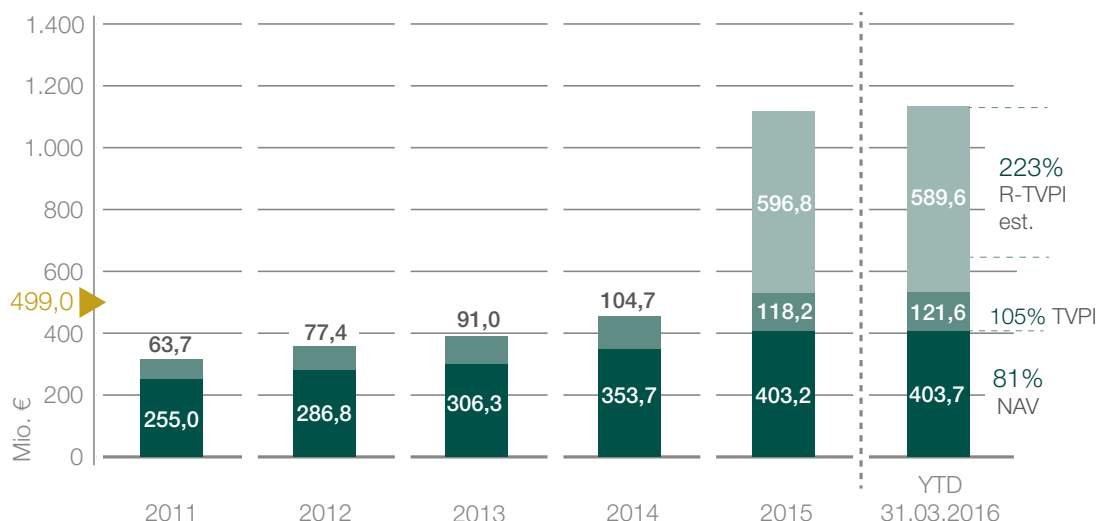
Ob und in welchem Umfang der Fonds Reinvestitionen geplant oder bereits vorgenommen hat ist dabei an der Investitionsquote (InvQ) zu erkennen. Eine hohe Investitionsquote ist ein Qualitätskriterium eines Private Equity Dachfonds, denn sie erhöht die Kosteneffizienz für den Anleger. Je deutlicher die InvQ jedoch über 85 Prozent liegt, desto umfangreicher müssen Rückflüsse zunächst für Reinvestitionen eingesetzt werden.

Insbesondere in der Startphase eines Private Equity Dachfonds kann die Investitionsquote auch deutlich unter 100 Prozent liegen. In der Anlaufphase (vor und bis ein Jahr nach Schließung) eines Fonds können nicht alle zufließenden Gelder „sofort“ verbindlich in Zielfonds gezeichnet werden, da eine gewisse Mindestplatzierung abzuwarten ist und die sorgfältige Auswahl geeigneter Fonds natürlich Zeit braucht.



# Wie interpretiere ich diese Grafiken?

## Wertentwicklung und Prognose



Die Grafik beschreibt die Wertentwicklung des Fonds (TVPI) auf Ebene des Anlegers und gibt – bei entsprechendem Reifegrad des Portfolios - eine Prognose („Schätzung“) über den voraussichtlichen Realisationsgesamtwert (R-TVPI est.) nach Abschluss der Liquidationsphase des Fonds.

Der Gesamtinvestitionswert (TVPI) setzt sich zusammen aus dem Nettoinventarwert des Fonds (engl. Net Asset Value, NAV) und den bereits erfolgten Ausschüttungen an die Anleger. Der NAV des Fonds bestimmt sich dabei im Wesentlichen aus dem Wert der durch die Zielfonds erworbenen Unternehmensbeteiligungen und dem liquiden Vermögen des Fonds. Während sich der Wert des liquiden Vermögens exakt aus dem Kassenbestand bzw. dem Kurswert der Wertpapiere ergibt, muss für die Bestimmung der Unternehmenswerte i.d.R. auf finanzmathematische Bewertungsverfahren zurückgegriffen werden, die jedoch im Kern lediglich eine Schätzung des Wertes und keinen tatsächlich erzielten Marktpreis darstellen. Die Bewertung der Unternehmen erfolgt dabei unmittelbar durch die Zielfondsmanager. Die Bewertungsverfahren beinhalten dabei regelmäßig Sicherheits- und Risikoabschläge, so dass der spätere Veräußerungspreis des Unternehmens i.d.R. höher ausfällt, als das Unternehmen vor dem Verkauf bewertet war.

Um dem Anleger einen Eindruck von dem Potenzial zu vermitteln, das bei vollständiger Veräußerung der verbliebenen Unternehmen schätzungsweise noch realisiert werden könnte, wird – vereinfachend dargestellt – auf Basis der bereits erfolgten Veräußerungen und Abschreibungen und der dabei im Durchschnitt erzielten Kapitalvervielfältigung eine Hochrechnung vorgenommen und so ein geschätzter (engl. estimated, est.) Realisationsgesamtwert (R-TVPI est.) ermittelt. Einfach formuliert wird die Frage beantwortet: „Was würde rauskommen, wenn alle Unternehmen zu dem bisher im Durchschnitt erzielten Preis verkauft werden würden?“

Der R-TVPI est. ist umso aussagefähiger, je höher der Realisationsgrad und je kürzer die Restlaufzeit bzw. vermutliche Liquidationsdauer des betreffenden Fonds noch ist. Der R-TVPI est. bietet dem Anleger dabei grundsätzlich einen zusätzlichen Bewertungsmaßstab. So kann der Anleger, bspw. im Falle einer geplanten Veräußerung seiner Beteiligung an einen Dritten, besser abschätzen, welcher Gewinn ihm möglicherweise entgeht und bei den Preisverhandlungen so unter Umständen einen Zuschlag auf den aktuellen NAV seines Fondsanteils aushandeln.

Stand: November 2016



Ihr Kontakt in Österreich:



RWB PrivateCapital (Austria) GmbH  
Grabenweg 64 • 6020 Innsbruck  
Tel.: 0512 36 46 36 - 0 • Fax: 0512 36 46 36 -46  
info@rwb-austria.at

**Wichtiger Hinweis:**

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich nicht um eine Werbemitteilung oder einen Verkaufsprospekt. Die dargestellten Investmentvermögen befinden sich nicht mehr in der Platzierungsphase. Es handelt sich auch nicht um den formalen Jahresabschluss bzw. Lagebericht oder eine vollumfängliche Vermögensaufstellung der Investmentvermögen. Bei den dargestellten Kennziffern handelt es sich um von der Kapitalverwaltungsgesellschaft berechnete Kennzahlen, die nicht von einem unabhängigen Dritten testiert wurden. Dies gilt auch für den hier dargestellten NAV, der mit dem im Jahresabschluss der einzelnen Investmentvermögen dargestellten und geprüften NAV nicht identisch ist. Die dargestellten Kennzahlen unterliegen systematisch Ungenauigkeiten. Bei Investmentvermögen, die sowohl Einmal- als auch Ratenzahlungen enthalten, sind Mittelwerte gebildet worden, so dass die Aussagen dieses Dokumentes je nach Beteiligungsform abweichen können. Dargestellte vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die dargestellte Prognose des Realisationsgesamtwertes (R-TVPI est.) ist keine Garantie für die tatsächliche Wertentwicklung. Die tatsächliche Wertentwicklung eines Investmentvermögens kann sowohl über als auch unter dem prognostizierten Realisationsgesamtwert liegen. Im Bereich der Global Market Fonds sind die Kennzahlen für die genannten verschiedenen Investmentvermögen zusammengefasst dargestellt.