INSIDE

PRIVATE CAPITAL FONDS
Halbjahresbericht 1 / 2019

RWB GROUP
Lebensqualität sichern

RWB
Private Capital Fonds

INHALT

Wichtiger Hinweis:
Bei den nachstehenden Performance-Angaben zu den Private Capital Fonds handelt es sich nicht um einen Verkaufsprospekt oder Werbeunterlagen für die dargestellten Investmentvermögen. 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 auf Basis der letzten vorliegenden testierten Kennzahlen fortgeschriebene Kennzahlen, die als solche nicht von einem unabhängigen Dritten testiert wurden. Dies gilt auch für den hier jeweils dargestellten Nettoinventarwert (NAV), der aufgrund dieser Fortschreibung mit dem im Jahresabschluss der einzelnen Investmentvermögen dargestellten und geprüften Nettoinventarwert (NAV) nicht identisch ist. Die dargestellten Kennzahlen unterliegen systematisch Schätzungsungenauigkeiten. Bei kombiniert dargestellten Investmentvermögen sowie bei Investmentvermögen, die sowohl Einmalzahlungen, als auch Ratenzahlungen enthalten, ist ein repräsentativer Mittelwert gebildet worden, wodurch die die jeweiligen individuellen Werte von den hier gezeigten Mittelwerten abweichen können. Dargestellte vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Insbesondere sind die dargestellten Prognosen des Realisationsgesamtwertes (R-TVPI est.) keine Garantie für die tatsächliche Wertentwicklung. Die tatsächliche Wertentwicklung eines Investmentvermögens kann sowohl über, als auch unter dem prognostizierten Realisationsgesamtwert liegen.

Inhalt	3
Performances Private Capital Fonds	4
RWB Global Market Fonds International I	5
RWB Global Market Fonds International II	6
RWB Global Market Fonds International III	7
RWB Global Market Fonds International IV	8
RWB Global Market Fonds International V	9
RWB Global Market Fonds International VI	10
RWB Global Market Fonds Secondary I	11
RWB Global Market Fonds Secondary II	12
RWB Global Market Fonds Secondary III	13
RWB Global Market Fonds Secondary IV	14
RWB Global Market Fonds Secondary V	15
RWB Global Market Fonds Cost Average I	16
RWB Special Market Fonds India I	17
RWB Special Market Fonds India II	18
RWB Special Market Fonds India III	19
RWB Special Market Fonds Infrastructure India I	20
RWB Special Market Fonds China I	21
RWB Special Market Fonds China II	22
RWB Special Market Fonds China III	23
RWB Special Market Fonds China IV	24
RWB Special Market Fonds Asia I	25
RWB Special Market Fonds Asia II	26
RWB Special Market Fonds Asia III	27
RWB Special Market Fonds Germany I	28
RWB Special Market Fonds Germany II	29
RWB Special Market Fonds Germany III	30
RWB Special Market Fonds Special Situations	31
RWB Direct Return Fonds Direct Return	32
Was bedeuten diese Begriffe?	34
Ausführliches Glossar	36
Wie interpretiere ich diese Grafik?	38

PERFORMANCES

RWB Global Market Fonds • International I

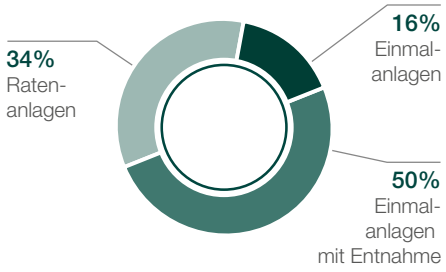
(1. RWB RenditeWert PLUSsystem AG, RWB PrivateCapital GmbH & Co. KG)

Platzierungszeitraum: 01.04.1999 bis 31.08.2002

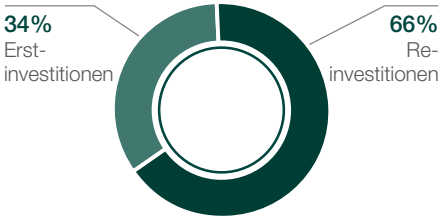
Anlegerergebnis nach Beendigung des Fonds

Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital	A	37,1	Mio. €	
davon Einmalanlagen		5,9	Mio. €	
davon Einmalanlagen mit gewinnunabhängiger Entnahme		18,5	Mio. €	
davon Ratenanlagen		12,7	Mio. €	
Investitionsstruktur				
Investitionszusagen an Zielfonds (inkl. Reinvestitionen)	F	62,6	Mio. €	
Investitionsquote (InvQ)		169	%	A
Anzahl Zielfonds		30		
davon Erstinvestition		11		
davon Reinvestition		19		
Anzahl Zielunternehmen	U	508		
Durchschnittlicher Realisationsmultiplikator (RM)		1,6	x	

Kapitalstruktur

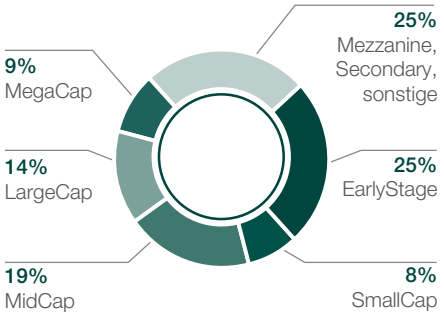


Investitionsrunden



Vintage

Finanzierungsanlässe



Investitionsergebnis zum 31.12.2018			
Realisationsgesamtwert	54,3	Mio. €	
Durchschnittliche Kapitalvervielfältigung (TVPI)	**146**	**%**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Für die Einordnung des Investitionsergebnisses ist zu berücksichtigen, dass die Kapitalausstattung von 37,1 Mio. Euro in Höhe von 12,7 Mio. Euro ratierlich einbezahlt wurde und auf die Mehrzahl der Einmalanlagen ab deren Einzahlungsmonat eine gewinnunabhängige Entnahmezahlung von 10% p.a. der Zeichnungssumme geleistet wurde. Die Kapitalbindung auf Anlegerebene war damit insgesamt deutlich niedriger als die absolute Höhe der Kapitalausstattung.

Die auf Ebene des einzelnen Anlegers erzielte Kapitalvervielfältigung kann geringer oder höher als die durchschnittlich erzielte Kapitalvervielfältigung (TVPI) sein, da die Realisationserlöse jeweils gewichtet anhand des individuell gebundenen Kapitals berechnet wurden.

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

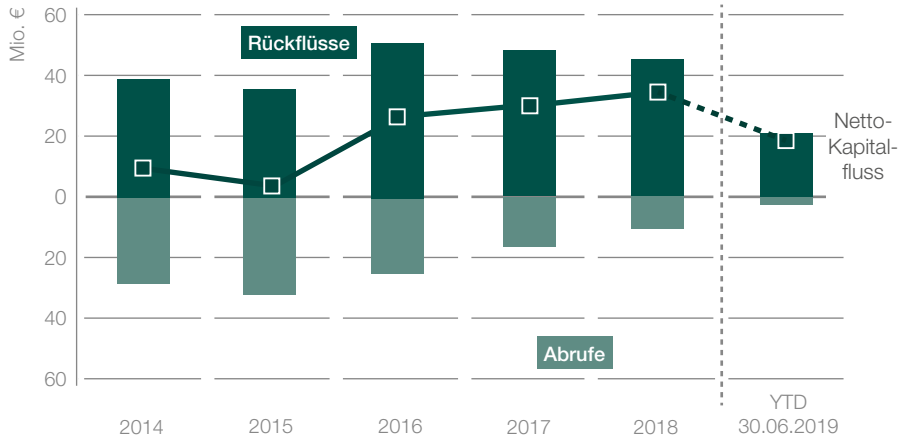
Stand: 30.06.2019

Key Figures

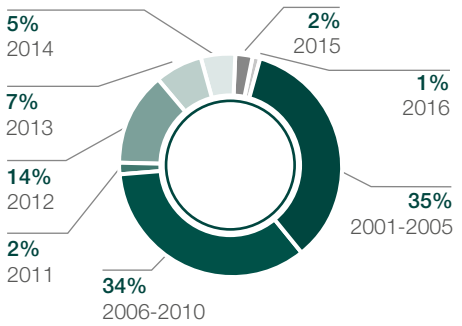
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		337,2	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	295,2	Mio. €	88 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	435,7	Mio. €	86 %	A(h)
Abgerufenes Kapital / ARQ		395,8	Mio. €	91 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		39,8	Mio. €	9 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		442,9	Mio. €	102 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	1.439		-	
davon realisiert		799		56 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		233,6	Mio. €	79 %	A
Ausschüttungen		114,6	Mio. €	39 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**348,2**	**Mio. €**	**118 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		499,5	Mio. €	169 %	A

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

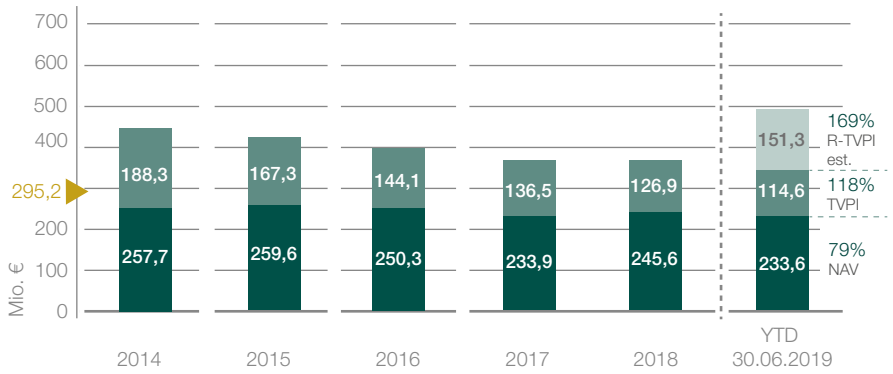
Investitionsverlauf



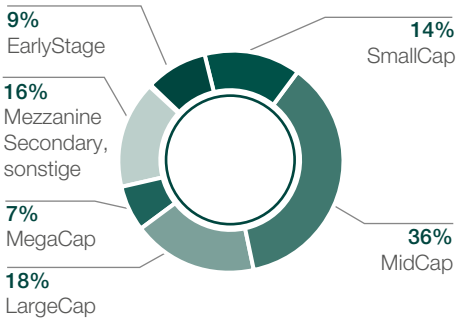
Vintage



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

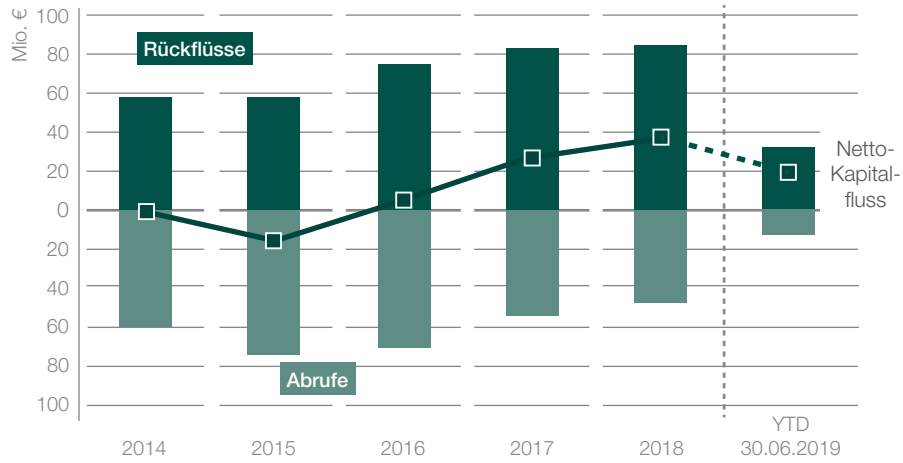
Stand: 30.06.2019

Key Figures

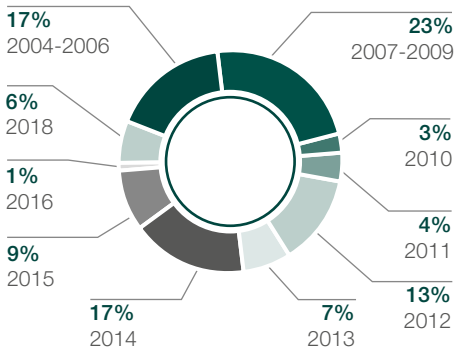
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		577,9	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	560,6	Mio. €	97 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	804,1	Mio. €	143 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		642,9	Mio. €	80 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		161,2	Mio. €	20 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		539,6	Mio. €	67 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	1.789		-	
davon realisiert		783		44 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,0	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		520,0	Mio. €	93 %	A
Ausschüttungen		165,2	Mio. €	29 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**685,2**	**Mio. €**	**122 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		1.207,1	Mio. €	215 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

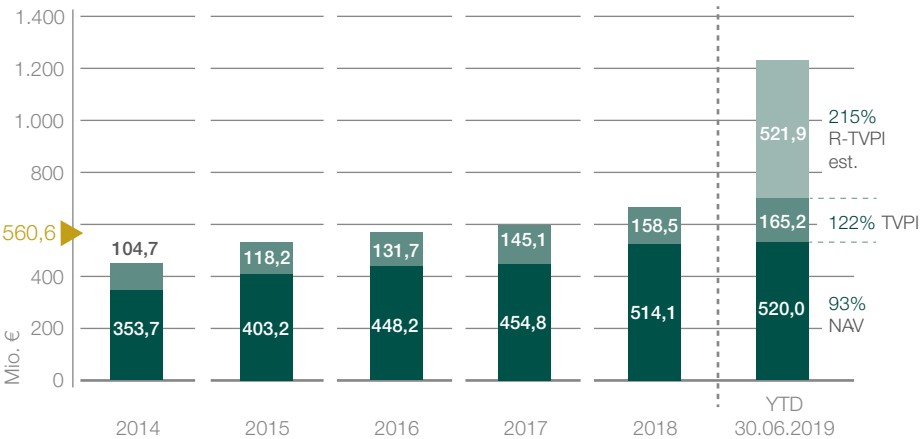
Investitionsverlauf



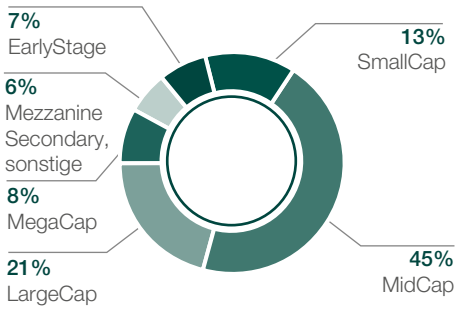
Vintage



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

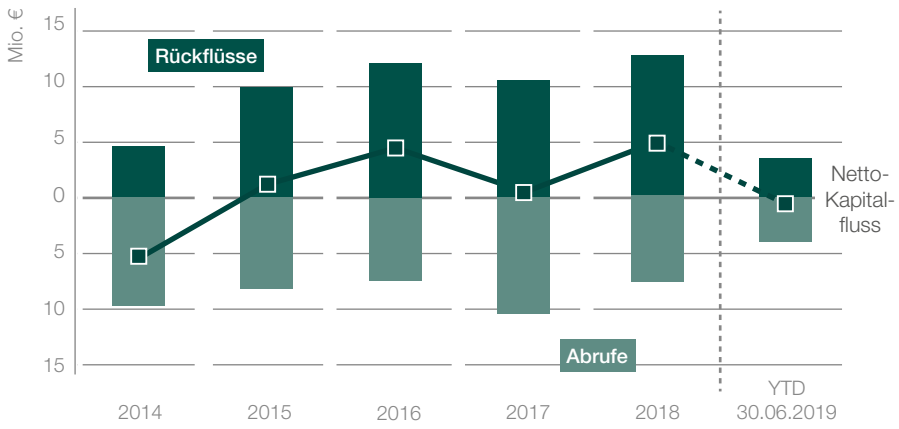
Stand: 30.06.2019

Key Figures

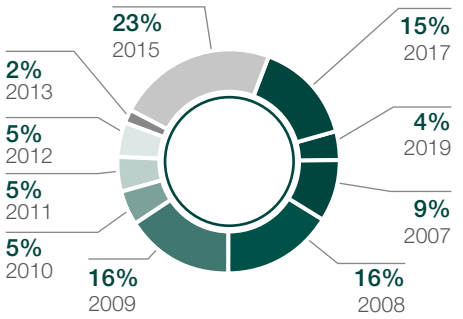
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		147,6	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	127,7	Mio. €	87 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	136,4	Mio. €	107 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		94,0	Mio. €	69 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		42,4	Mio. €	31 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		63,1	Mio. €	46 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	747		-	
davon realisiert		284		38 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,0	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		83,0	Mio. €	65 %	A
Ausschüttungen		36,7	Mio. €	29 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**119,7**	**Mio. €**	**94 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		220,3	Mio. €	173 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

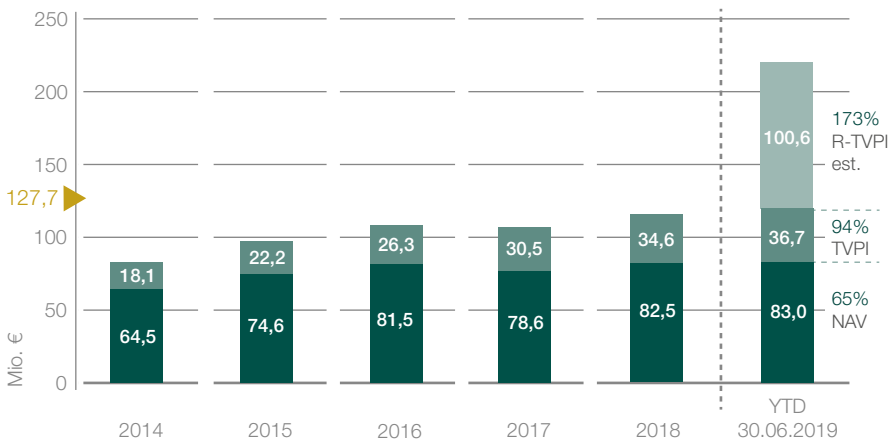
Investitionsverlauf



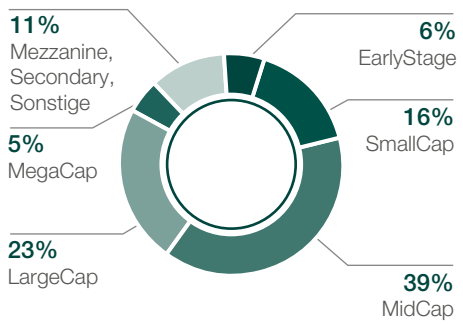
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



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

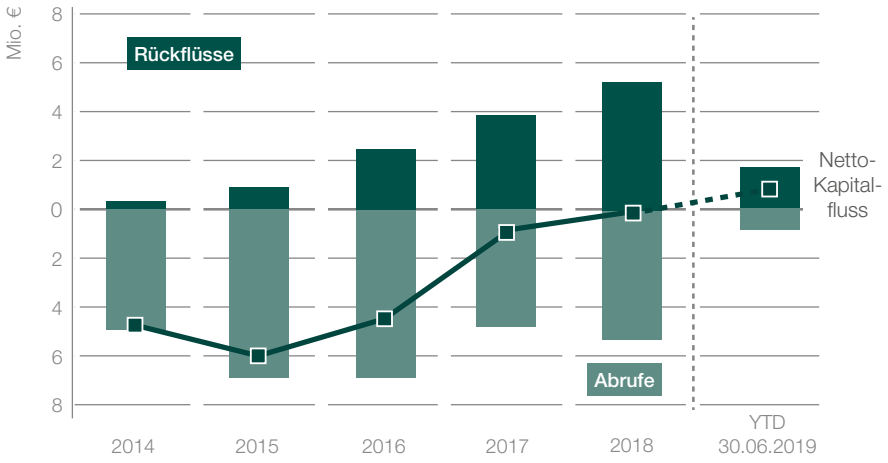
Stand: 30.06.2019

Key Figures

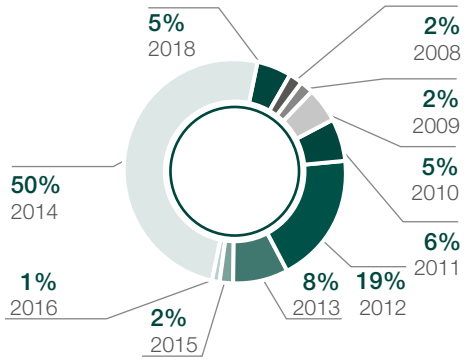
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		77,7	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	60,4	Mio. €	78 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	42,9	Mio. €	71 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		33,4	Mio. €	78 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		9,5	Mio. €	22 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		14,8	Mio. €	35 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	667		-	
davon realisiert		124		19 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,4	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		41,8	Mio. €	69 %	A
Ausschüttungen		14,8	Mio. €	24 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**56,6**	**Mio. €**	**94 %**	**A**

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

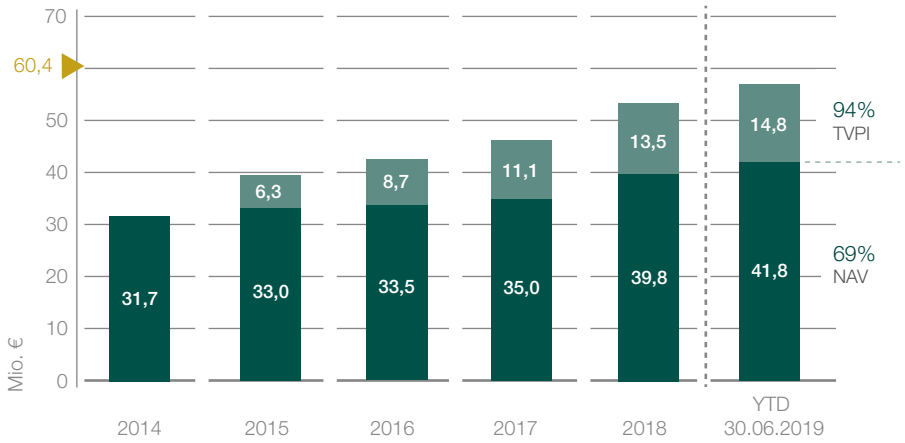
Investitionsverlauf



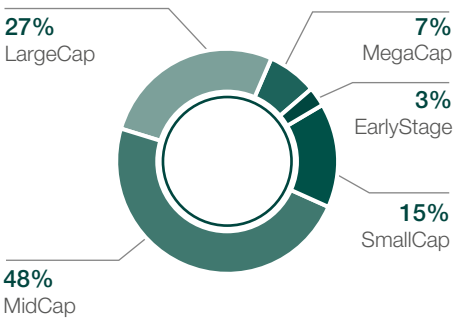
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • International VI

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

International VI

Schließung: 30.06.2018 | Liquidationsbeginn: 01.01.2030

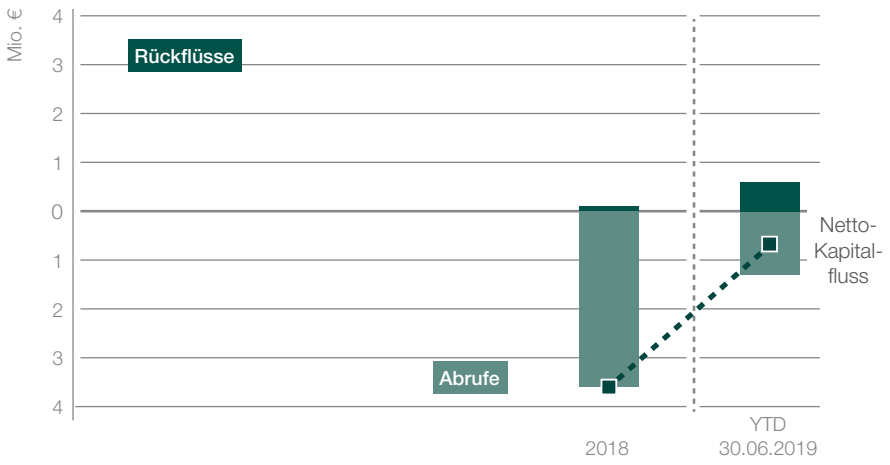
Stand: 30.06.2019

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		65,6	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	42,0	Mio. €	64 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	29,5	Mio. €	70 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,5	Mio. €	29 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		21,1	Mio. €	71 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,8	Mio. €	3 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	100		-	
davon realisiert		2		2 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,0	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		28,2	Mio. €	67 %	A
Ausschüttungen		5,6	Mio. €	13 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**33,9**	**Mio. €**	**81 %**	A

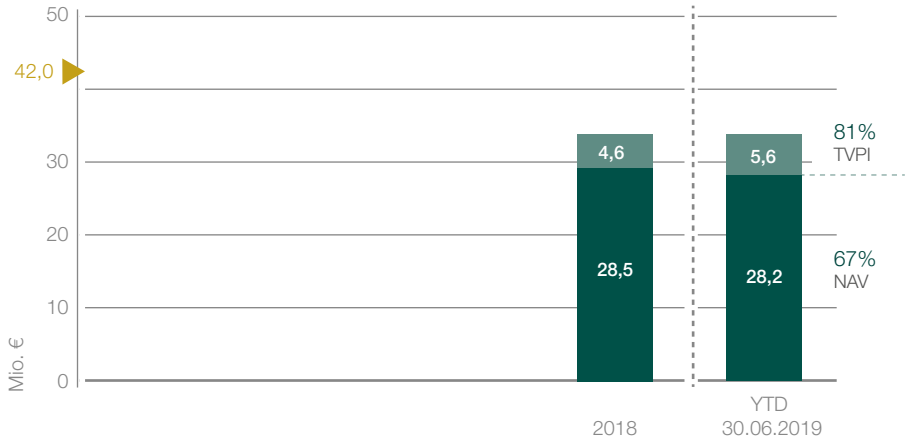
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

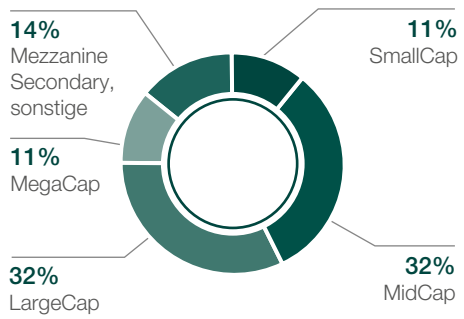


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • Secondary I

(RWB Secondary Market 2005 GmbH & Co. KG i.L.)

Secondary I

Schließung: 31.03.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

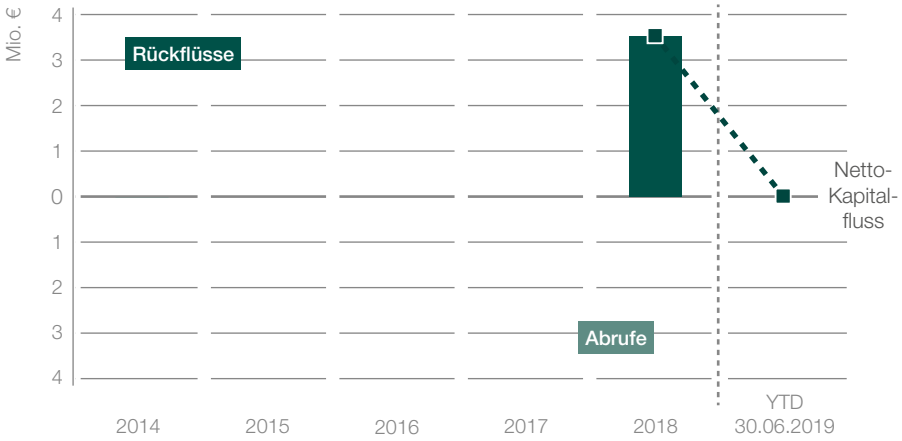
Stand: 30.06.2019

Key Figures

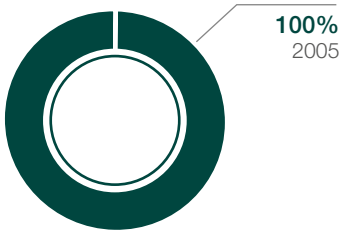
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		16,5	Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	16,5	Mio. €	100 %
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	14,0	Mio. €	85 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		14,0	Mio. €	100 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,0	Mio. €	0 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		3,5	Mio. €	25 % F
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		12,7	Mio. €	77 % A
Ausschüttungen		3,5	Mio. €	21 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**16,1**	**Mio. €**	**98 % A**

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

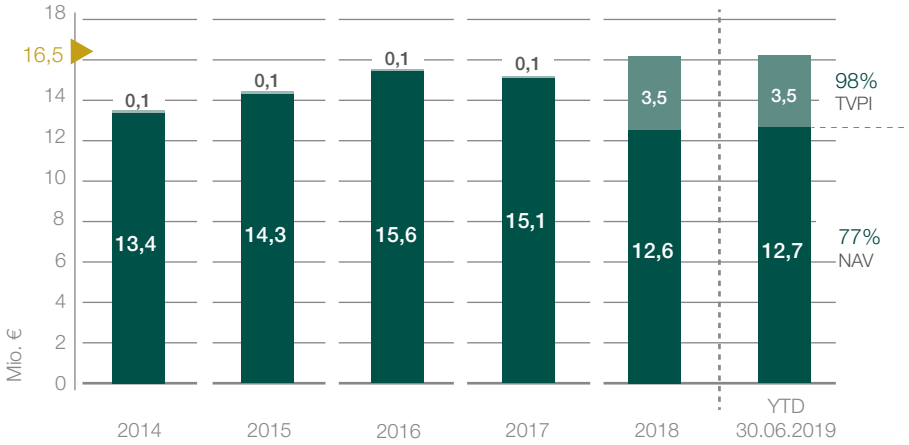
Investitionsverlauf



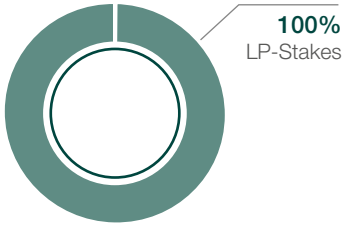
Vintage



Wertentwicklung



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

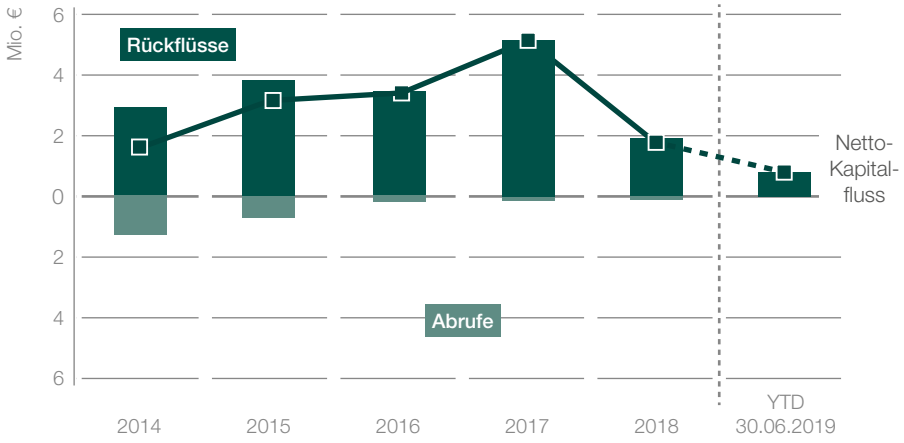
Stand: 30.06.2019

Key Figures

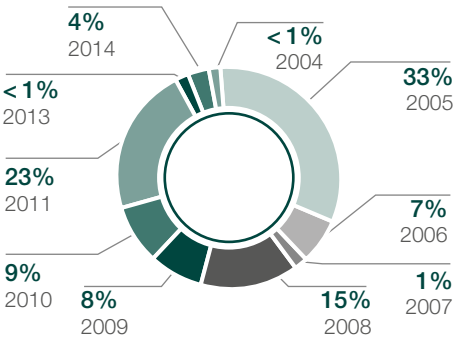
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		39,3 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	39,2 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	33,2 Mio. €	85 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		31,9 Mio. €	96 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,2 Mio. €	4 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		22,3 Mio. €	67 %	F
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		24,5 Mio. €	62 %	A
Ausschüttungen		19,5 Mio. €	50 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**44,0 Mio. €**	**112 %**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

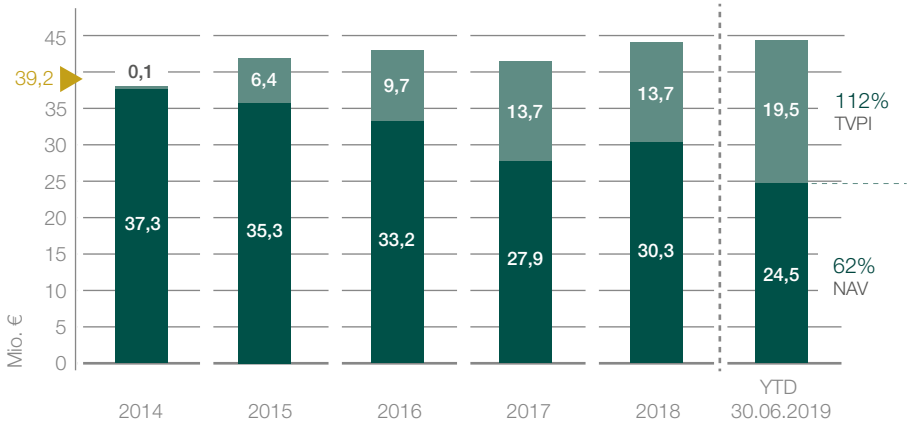
Investitionsverlauf



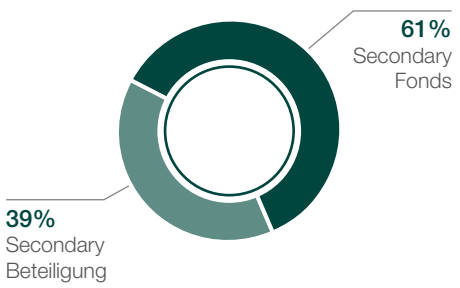
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



RWB Global Market Fonds • Secondary III

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

Secondary III

Schließung: 30.06.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2018

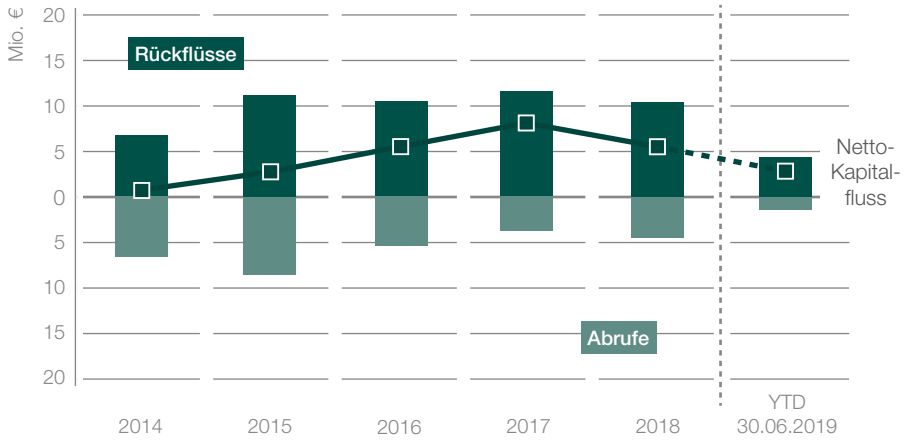
Stand: 30.06.2019

Key Figures

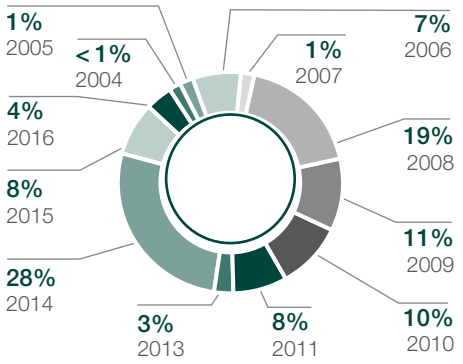
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		54,6 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	54,6 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	91,6 Mio. €	168 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		75,8 Mio. €	83 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		15,8 Mio. €	17 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		63,7 Mio. €	70 %	F
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		54,4 Mio. €	100 %	A
Ausschüttungen		15,9 Mio. €	29 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**70,3 Mio. €**	**129 %**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

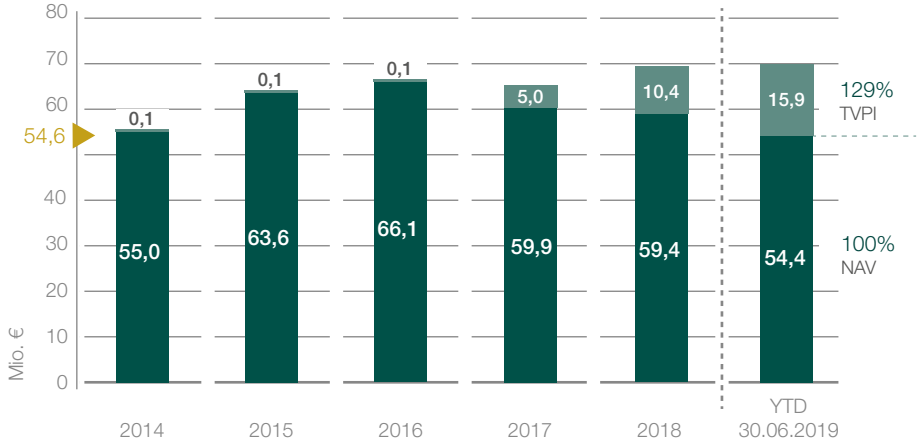
Investitionsverlauf



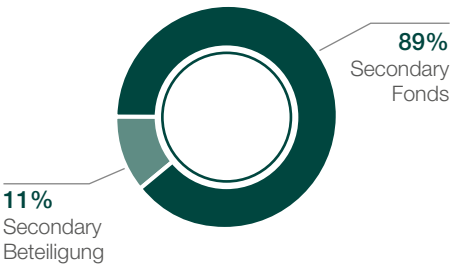
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



RWB Global Market Fonds • Secondary IV

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

Secondary IV

Schließung: 30.11.2012 | Liquidationsbeginn: 01.01.2018

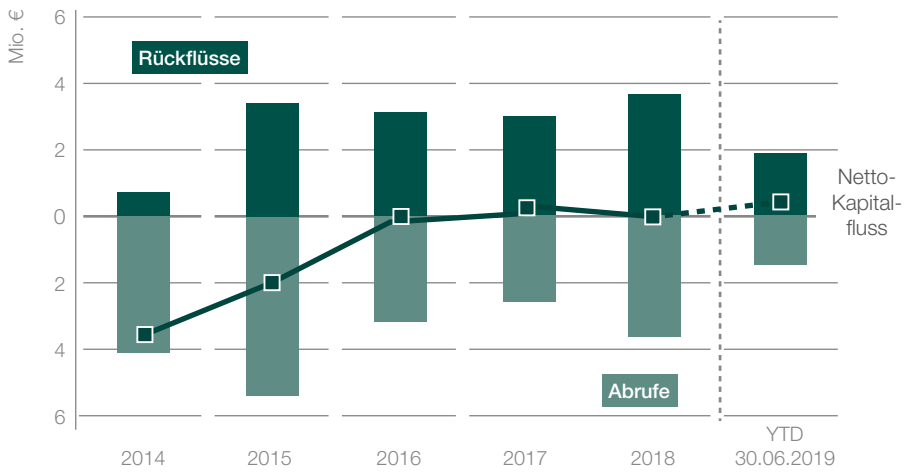
Stand: 30.06.2019

Key Figures

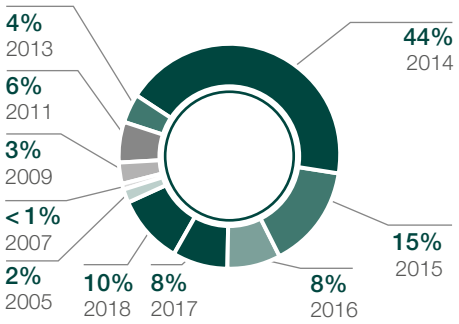
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		25,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	25,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	39,3 Mio. €	153 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		24,9 Mio. €	63 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		14,4 Mio. €	37 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		16,3 Mio. €	42 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		28,0 Mio. €	109 % A
Ausschüttungen		2,7 Mio. €	11 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**30,7 Mio. €**	**119 % A**

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

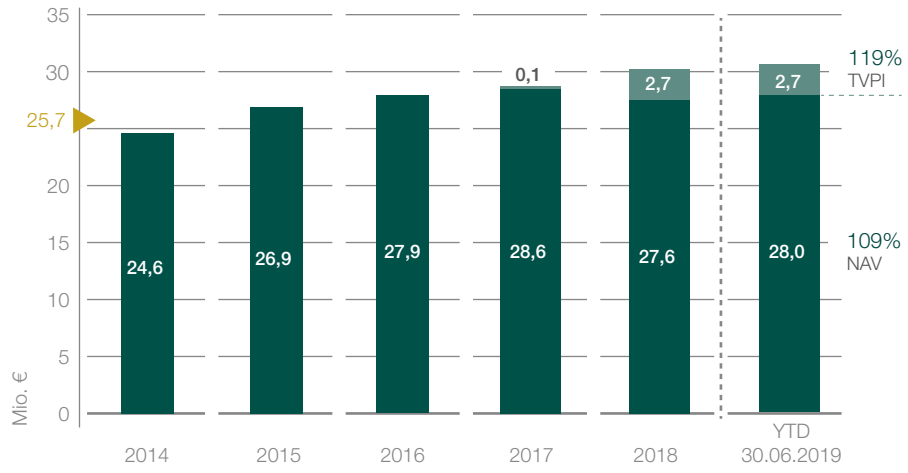
Investitionsverlauf



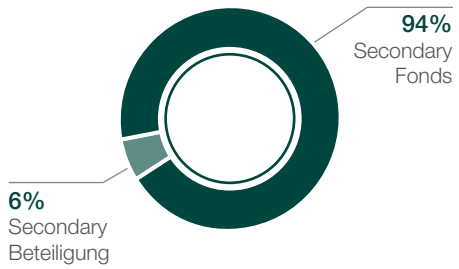
Vintage



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: 01.01.2020

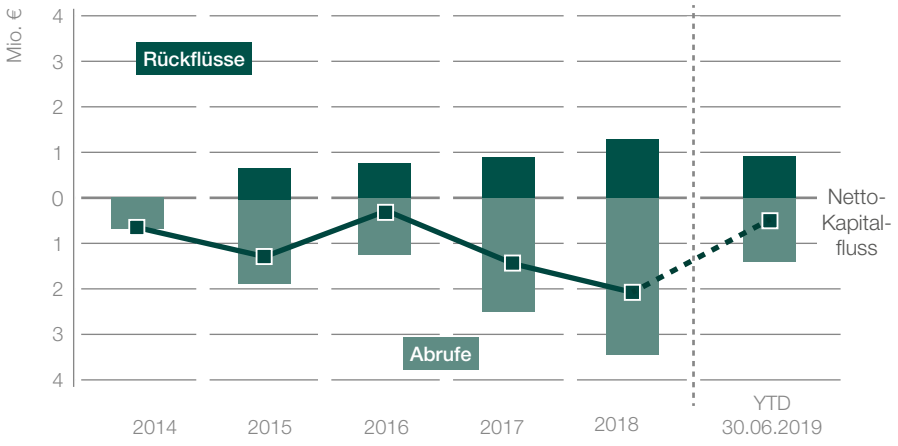
Stand: 30.06.2019

Key Figures

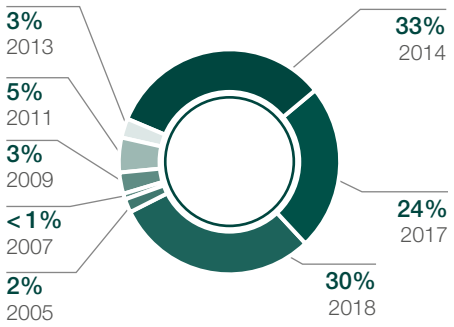
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		13,1	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	13,1	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	21,9	Mio. €	167 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		11,3	Mio. €	51 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		10,6	Mio. €	49 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		4,7	Mio. €	22 %	F
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		12,7	Mio. €	97 %	A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**12,7**	**Mio. €**	**97 %**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

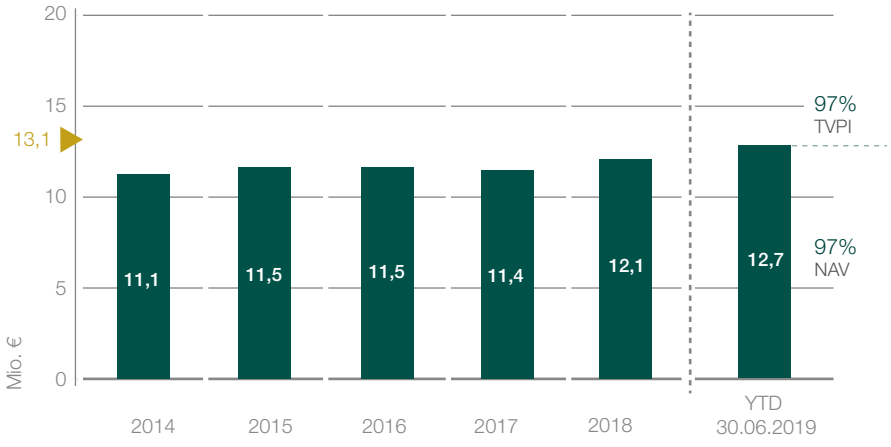
Investitionsverlauf



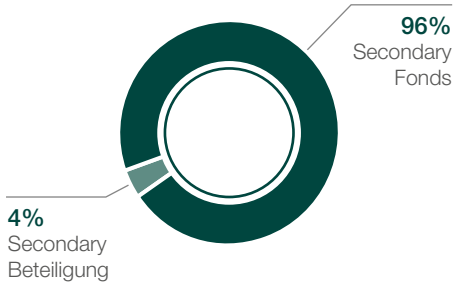
Vintage



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

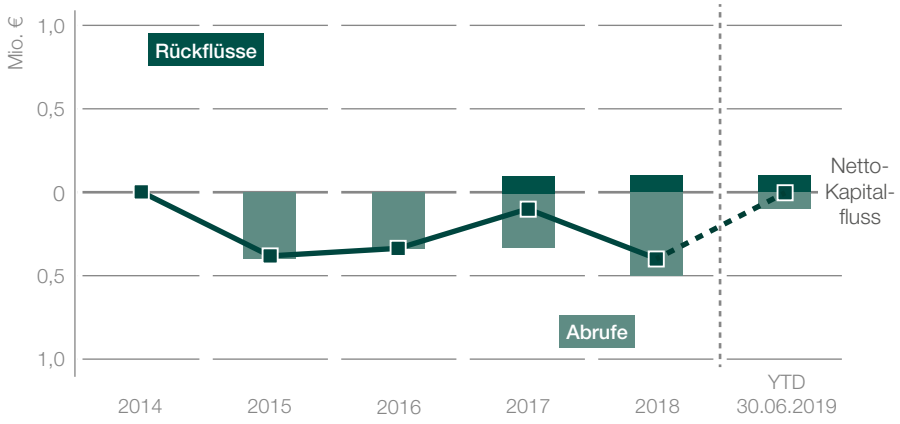
Stand: 30.06.2019

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		9,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,8 Mio. €	49 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	3,7 Mio. €	78 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,9 Mio. €	78 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,8 Mio. €	22 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,4 Mio. €	10 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		3,7 Mio. €	78 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**3,7 Mio. €**	**78 %** A

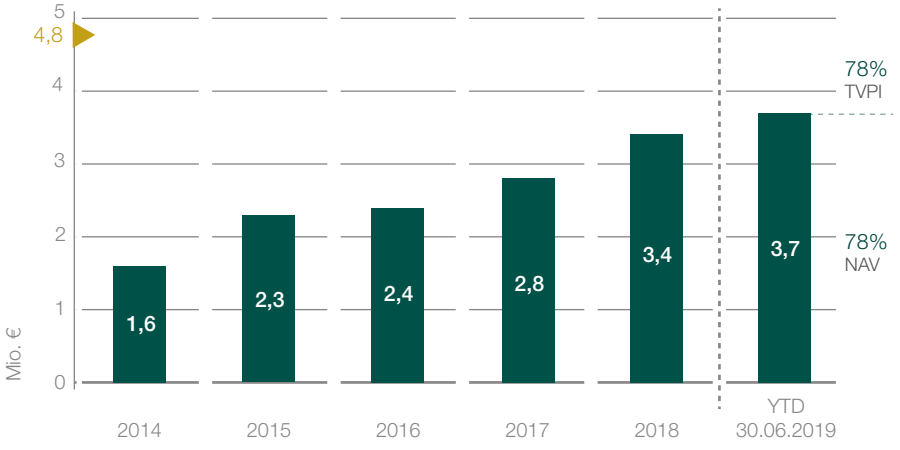
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

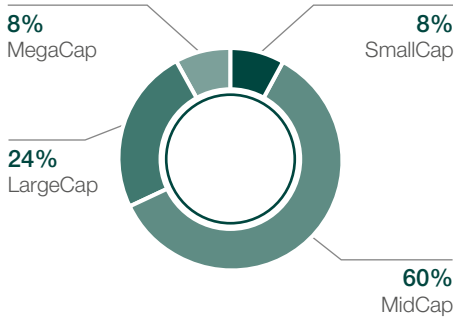


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • India I

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

India I

Schließung: 30.04.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2013

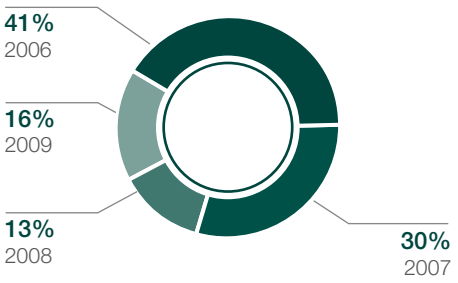
Stand: 30.06.2019

Key Figures

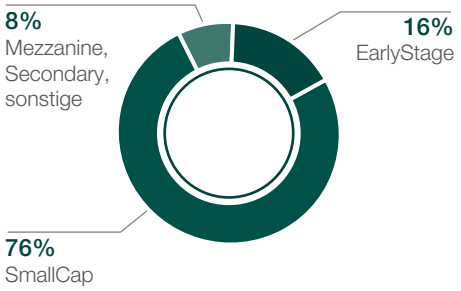
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		43,8 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	43,8 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	47,4 Mio. €	108 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		44,8 Mio. €	95 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,6 Mio. €	5 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		41,8 Mio. €	88 %	F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	125	-	
davon realisiert		57	46 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,8 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		34,9 Mio. €	80 %	A
Ausschüttungen		24,4 Mio. €	56 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**59,2 Mio. €**	**135 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		68,8 Mio. €	157 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

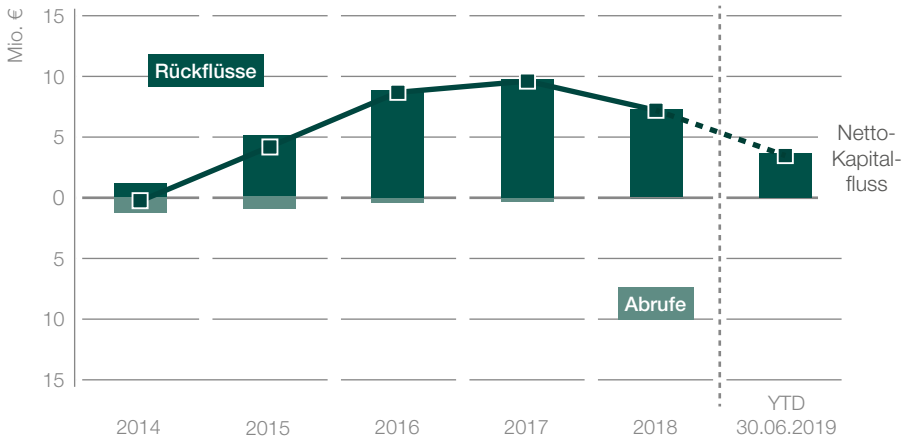
Vintage



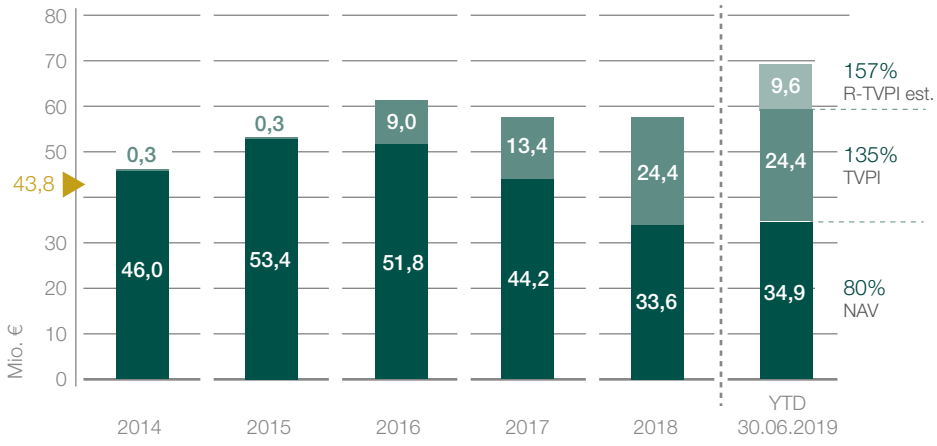
Finanzierungsanlässe



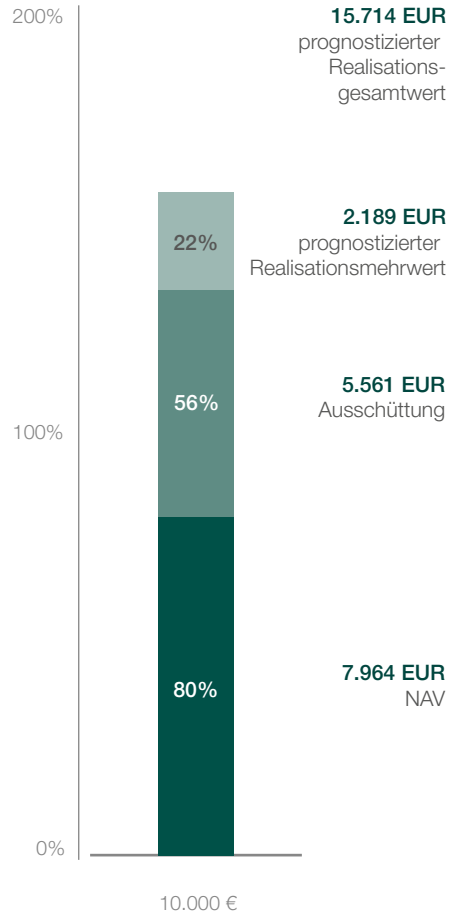
Investitionsverlauf



Wertentwicklung und Prognose



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

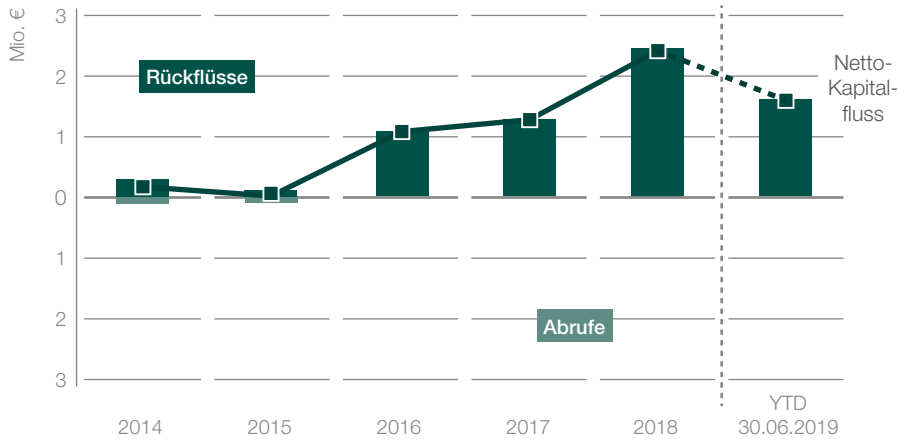
Stand: 30.06.2019

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. €	94 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5	Mio. €	6 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		7,0	Mio. €	86 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	34		-	
davon realisiert		12		35 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,2	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		4,9	Mio. €	56 %	A
Ausschüttungen		3,5	Mio. €	40 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**8,4**	**Mio. €**	**96 %**	**A**
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		8,4	Mio. €	96 %	A

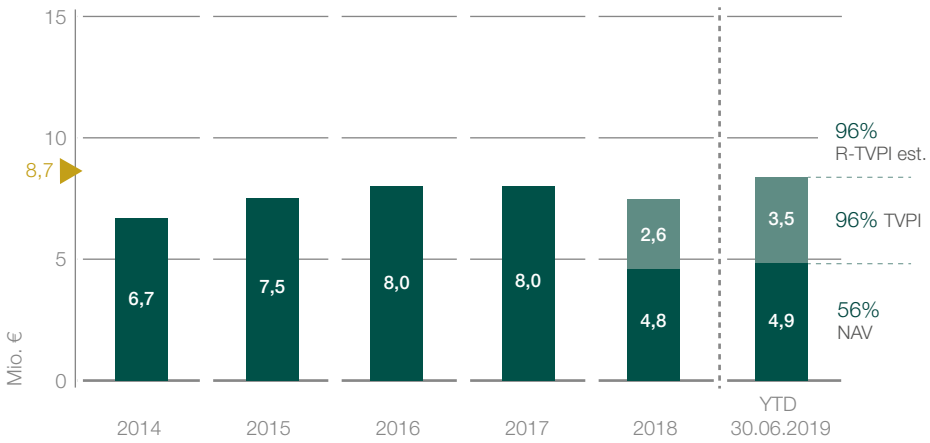
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

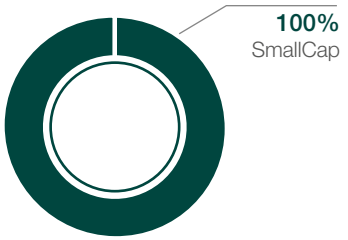


Vintage

Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • India III

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

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

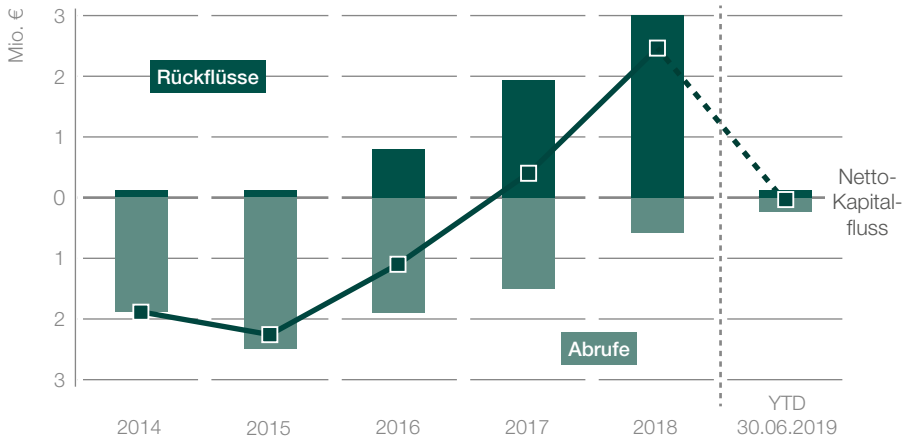
Stand: 30.06.2019

Key Figures

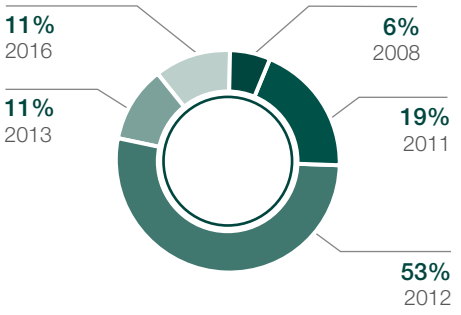
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		11,9	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	11,8	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	12,7	Mio. €	107 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		12,0	Mio. €	94 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,8	Mio. €	6 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		6,0	Mio. €	48 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	69		-	
davon realisiert		14		20 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,6	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		16,1	Mio. €	136 %	A
Ausschüttungen		1,4	Mio. €	12 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**17,5**	**Mio. €**	**148 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		22,5	Mio. €	190 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

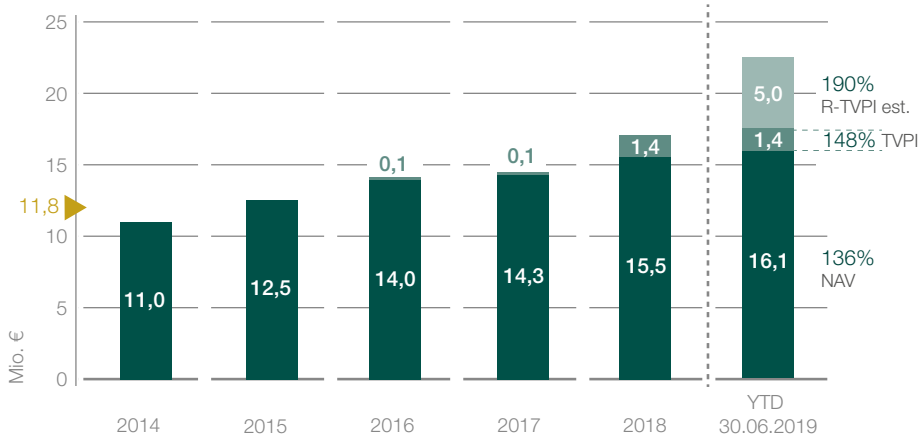
Investitionsverlauf



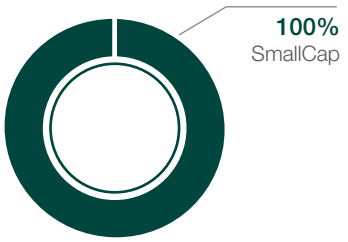
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Infrastructure India I

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

Schließung: 30.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

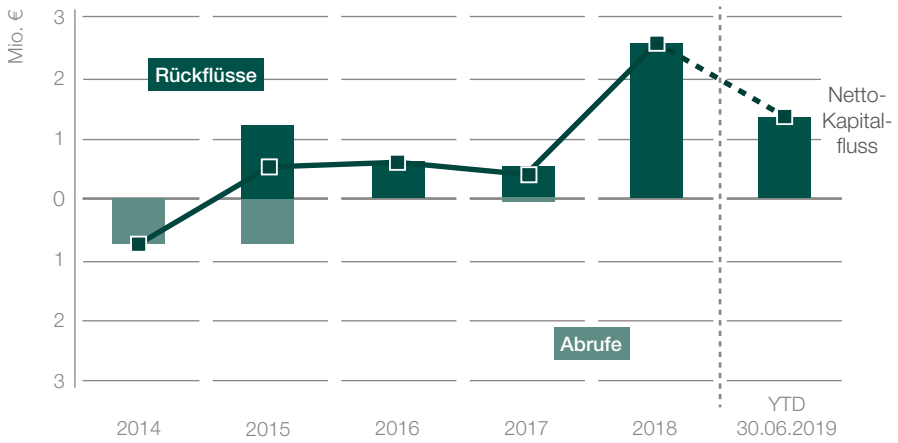
Stand: 30.06.2019

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		8,8	Mio. €	94 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5	Mio. €	6 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		6,9	Mio. €	74 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	31		-	
davon realisiert		6		19 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,6	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		6,7	Mio. €	63 %	A
Ausschüttungen		3,5	Mio. €	33 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**10,2**	**Mio. €**	**96 %**	**A**
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		12,3	Mio. €	116 %	A

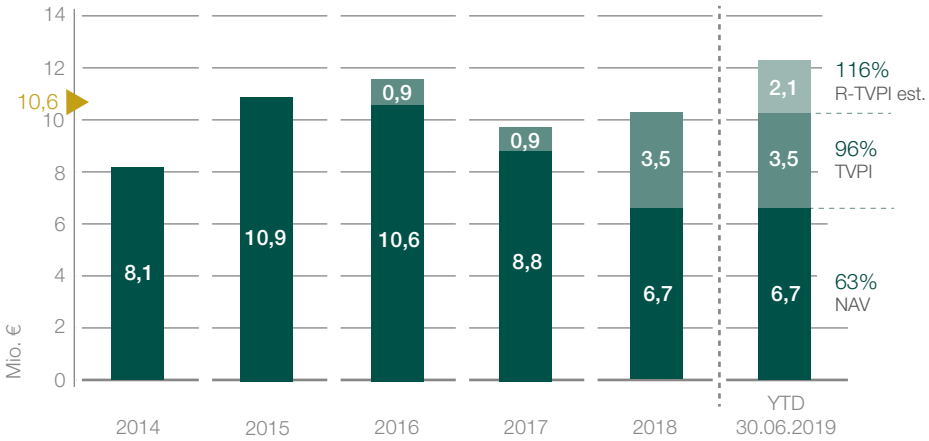
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

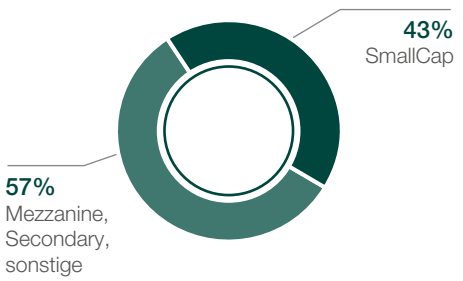


Vintage

Wertentwicklung und Prognose



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: 30.06.2019

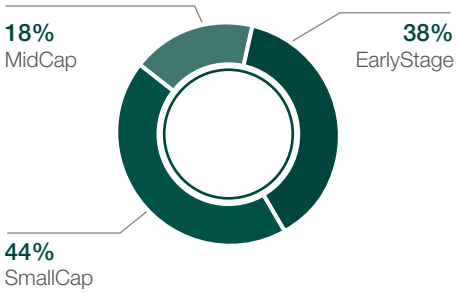
Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		25,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	25,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	30,5 Mio. €	118 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		28,3 Mio. €	93 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,2 Mio. €	7 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		24,9 Mio. €	81 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	113	-
davon realisiert		39	35 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		21,2 Mio. €	82 % A
Ausschüttungen		11,8 Mio. €	46 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**33,1 Mio. €**	**128 %** A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		46,2 Mio. €	178 % A

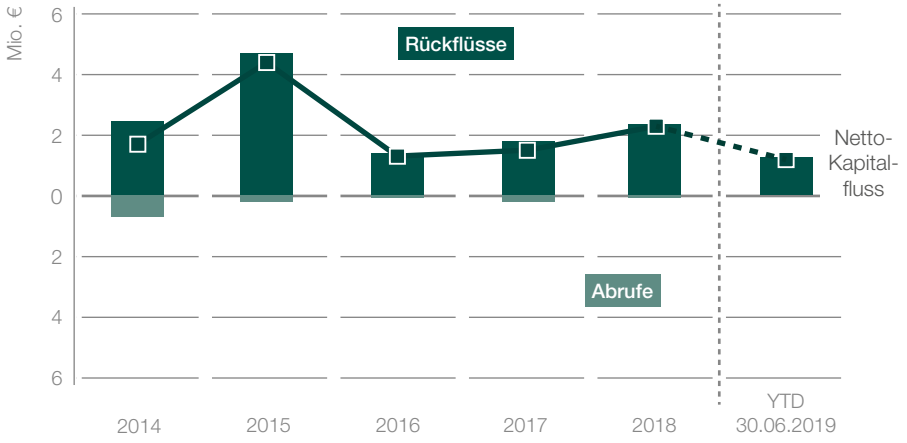
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Vintage

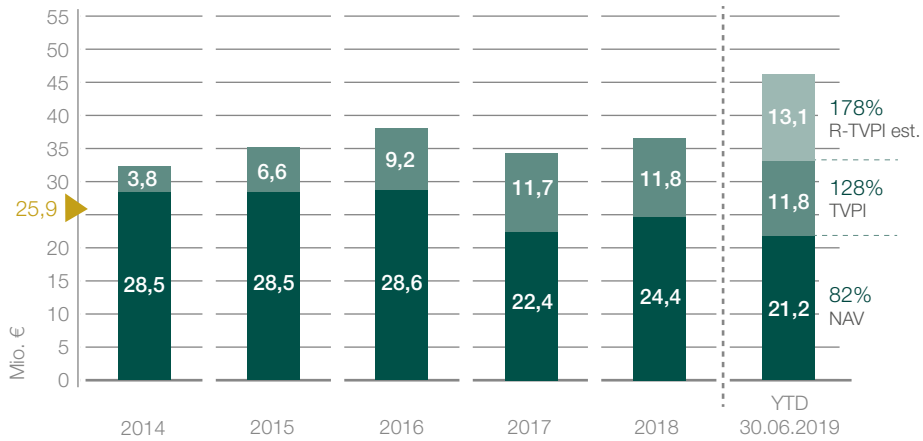
Finanzierungsanlässe



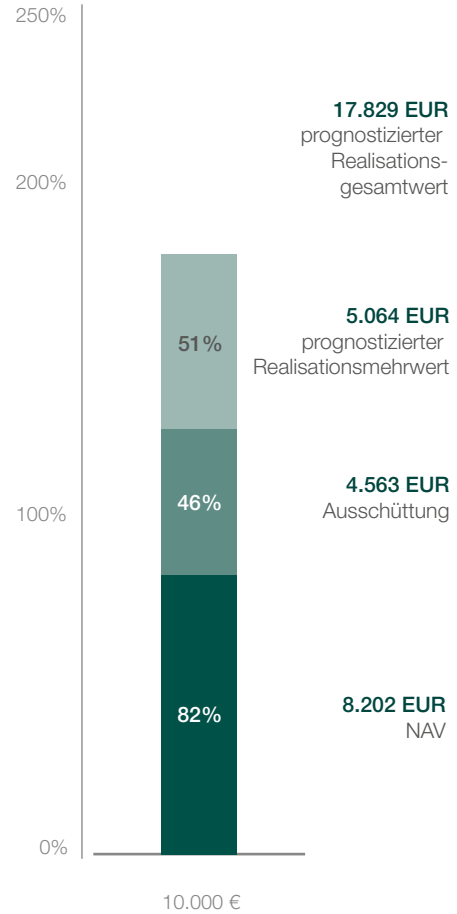
Investitionsverlauf



Wertentwicklung und Prognose



Prognose Einmaleinlage 10.000 EUR



RWB Special Market Fonds • China II

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

China II

Schließung: 30.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

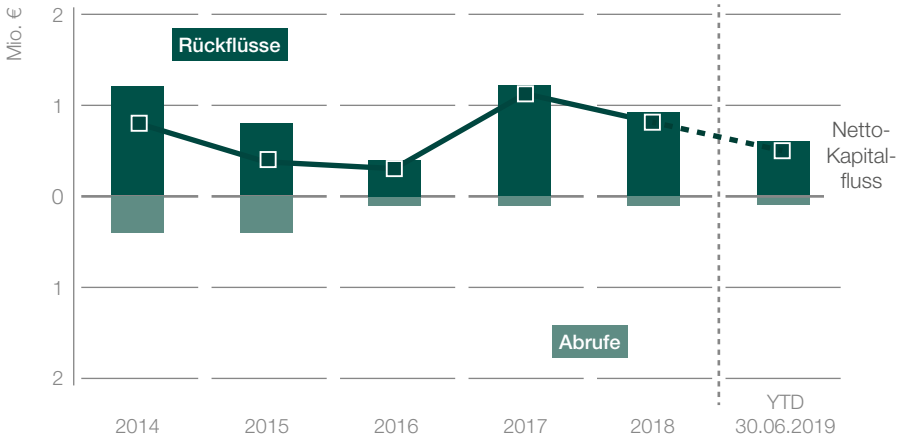
Stand: 30.06.2019

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		8,5	Mio. €	94 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5	Mio. €	6 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		6,2	Mio. €	69 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	137		-	
davon realisiert		40		29 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,7	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		8,2	Mio. €	99 %	A
Ausschüttungen		2,4	Mio. €	29 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**10,7**	**Mio. €**	**128 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		15,9	Mio. €	192 %	A

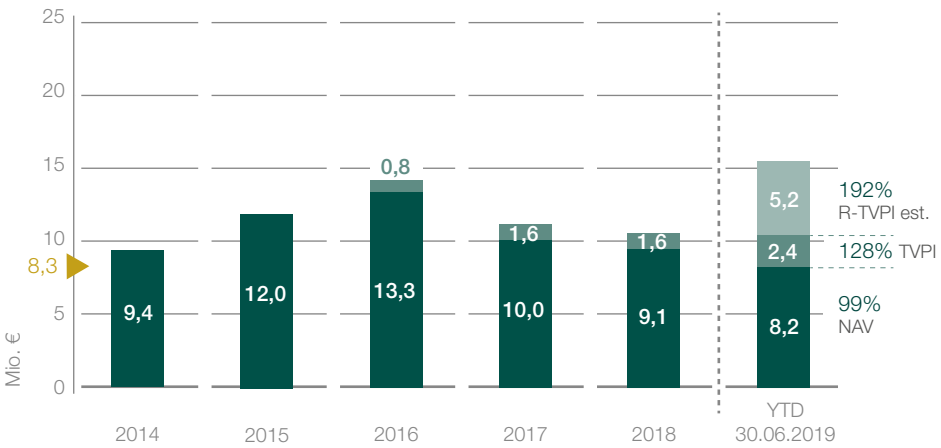
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

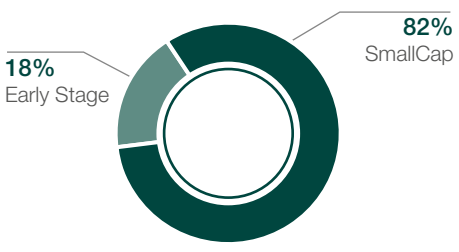


Vintage

Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • China III

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

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

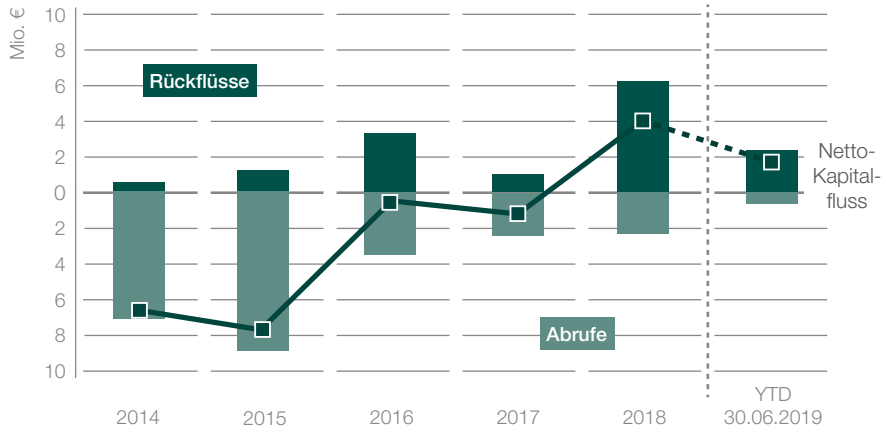
Stand: 30.06.2019

Key Figures

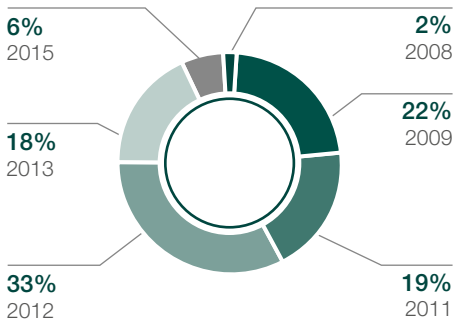
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		34,6	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	34,5	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	39,9	Mio. €	115 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		37,1	Mio. €	93 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,8	Mio. €	7 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		14,7	Mio. €	37 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	211		-	
davon realisiert		44		21 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,3	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		43,9	Mio. €	127 %	A
Ausschüttungen		0,5	Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**44,4**	**Mio. €**	**129 %**	**A**
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		68,2	Mio. €	197 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

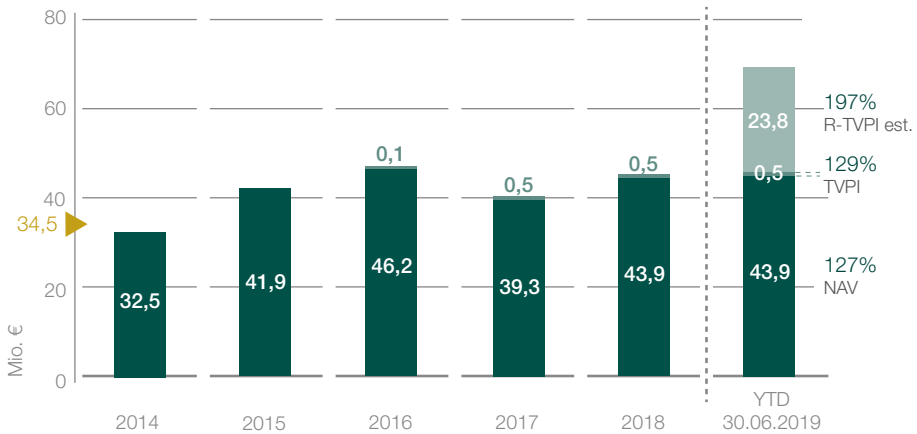
Investitionsverlauf



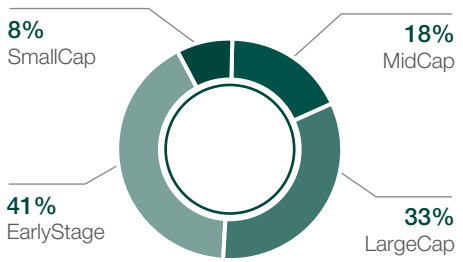
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • China IV

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

Schließung: 30.06.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

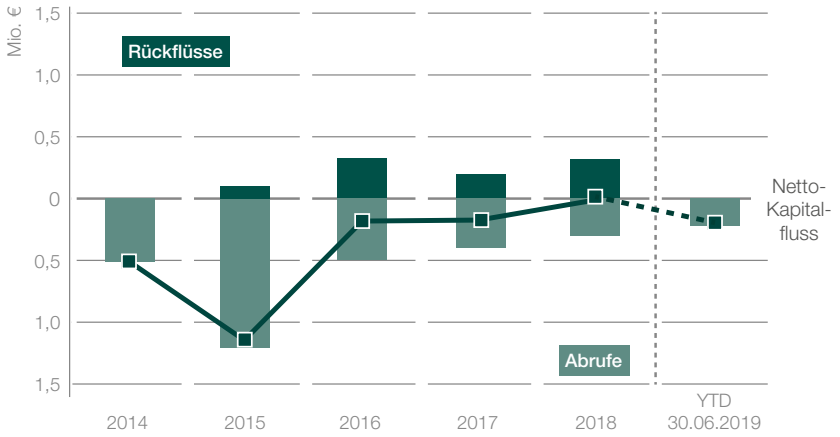
Stand: 30.06.2019

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		3,9	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	3,9	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	4,3	Mio. €	112 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,8	Mio. €	88 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5	Mio. €	12 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,9	Mio. €	21 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	70		-	
davon realisiert		7		10 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,1	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		4,6	Mio. €	119 %	A
Ausschüttungen		0,1	Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**4,7**	**Mio. €**	**121 %**	A

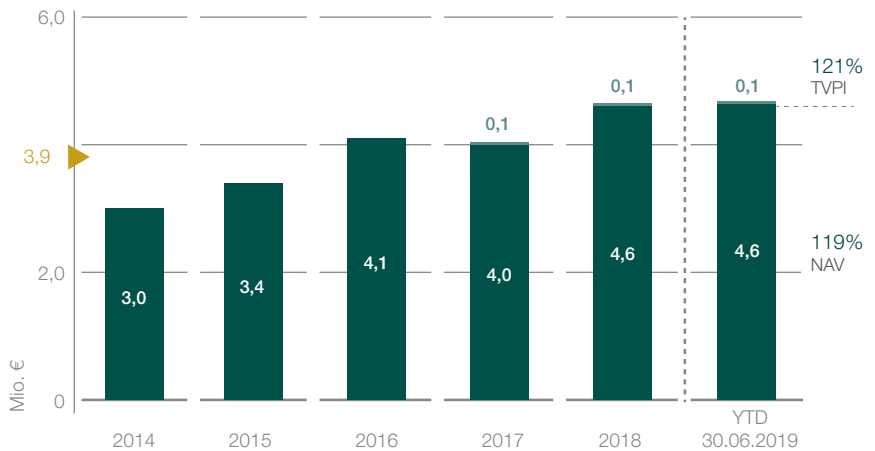
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

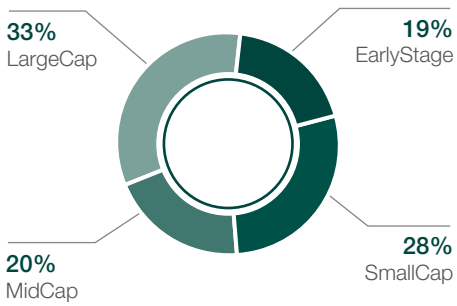


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Asia I

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

Schließung: 30.06.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

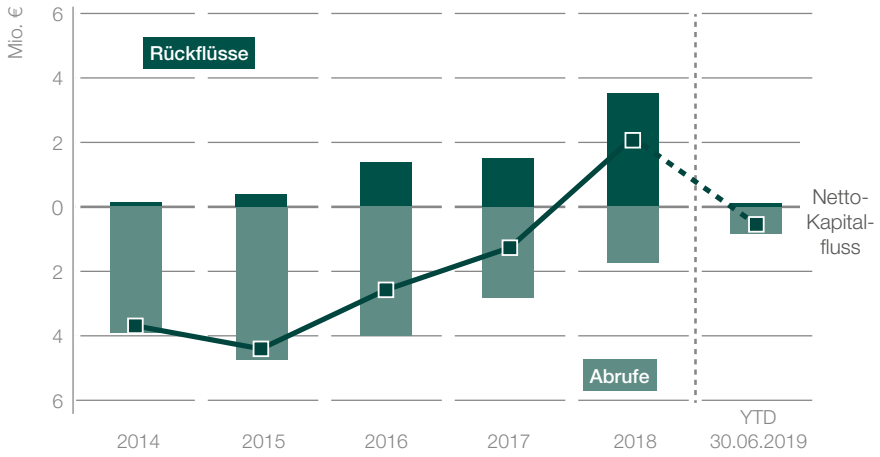
Stand: 30.06.2019

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		21,8	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	21,8	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	24,0	Mio. €	110 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		20,9	Mio. €	87 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,1	Mio. €	13 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		7,5	Mio. €	31 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	159		-	
davon realisiert		19		12 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,8	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		26,8	Mio. €	123 %	A
Ausschüttungen		0,2	Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**27,1**	**Mio. €**	**124 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		34,9	Mio. €	160 %	A

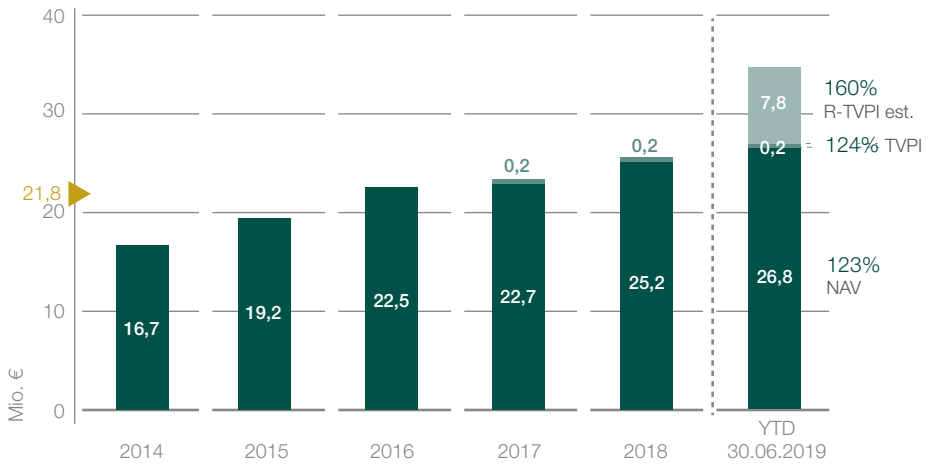
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

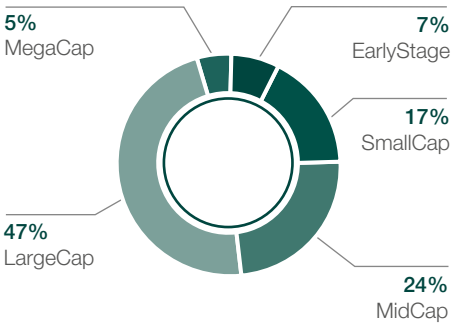


Vintage

Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Asia II

(RWB Special Market GmbH & Co. Asia II geschlossene Investment-KG)

Asia II

Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

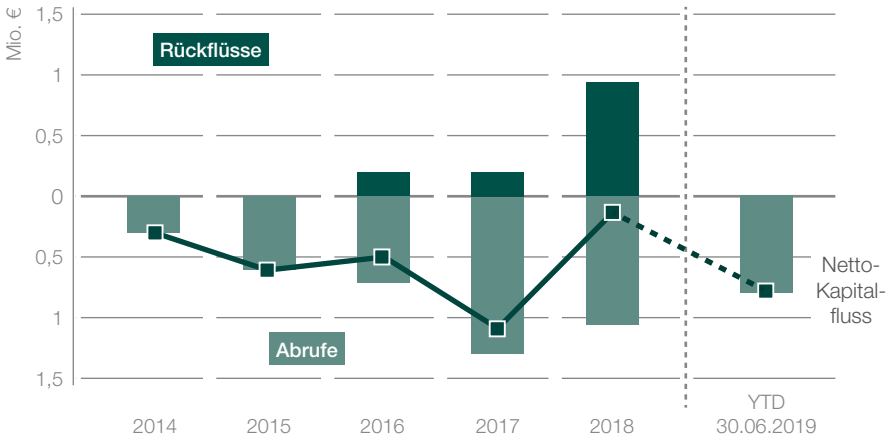
Stand: 30.06.2019

Key Figures

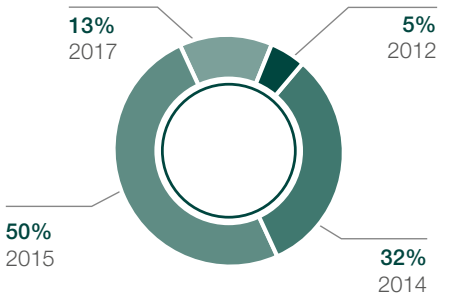
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		5,4	Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,4	Mio. €	100 %
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	7,7	Mio. €	141 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		4,7	Mio. €	62 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,9	Mio. €	38 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,3	Mio. €	17 % F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	86		-
davon realisiert		5		6 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,7	x	-
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		5,3	Mio. €	97 % A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**5,3**	**Mio. €**	**97 %** A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		9,4	Mio. €	174 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

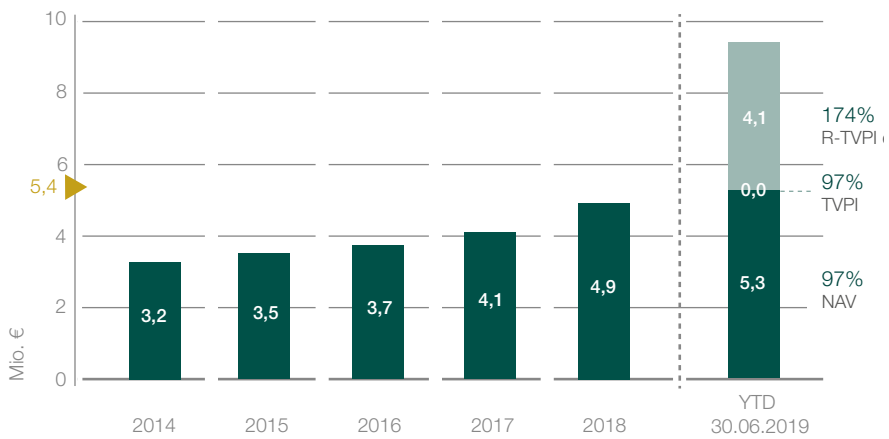
Investitionsverlauf



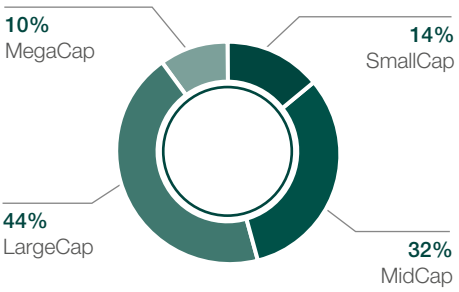
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Asia III

(RWB Special Market GmbH & Co. Asia III geschlossene Investmemt-KG)

Asia III

Schließung: 30.06.2016 | Liquidationsbeginn: 01.01.2022

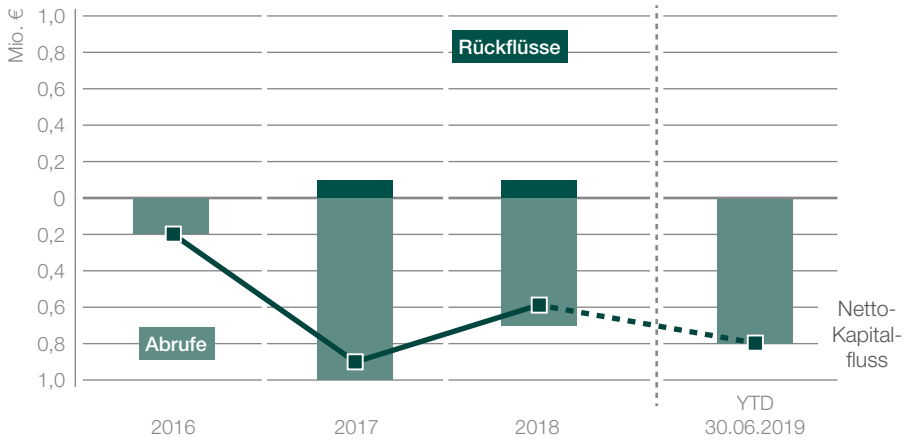
Stand: 30.06.2019

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		5,1	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	4,9	Mio. €	96 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	6,5	Mio. €	131 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,7	Mio. €	42 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,8	Mio. €	58 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,2	Mio. €	3 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	20		-	
davon realisiert		0		0 %	
Realisationsmultiplikator / RM		2,6	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		4,0	Mio. €	81 %	A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**4,0**	**Mio. €**	**81 %**	A

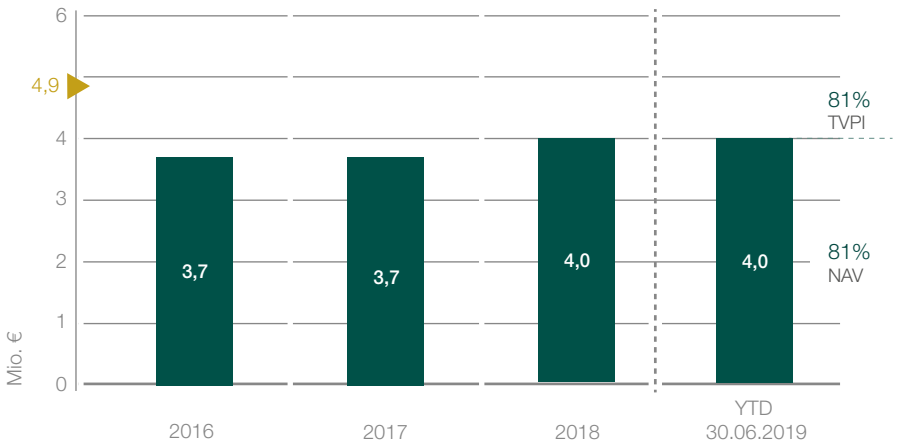
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

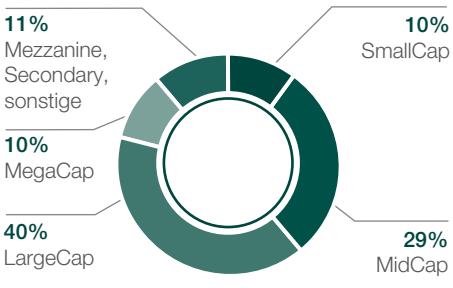


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Germany I

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

Germany I

Schließung: 30.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

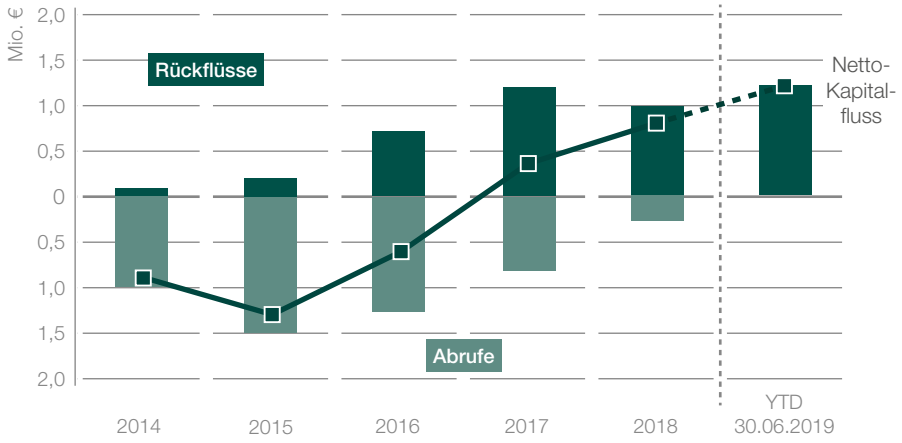
Stand: 30.06.2019

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		7,9	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	7,9	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	12,7	Mio. €	160 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		11,4	Mio. €	90 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,3	Mio. €	10 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,7	Mio. €	45 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	63		-	
davon realisiert		21		33 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,0	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		5,9	Mio. €	75 %	A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**6,0**	**Mio. €**	**76 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		10,8	Mio. €	136 %	A

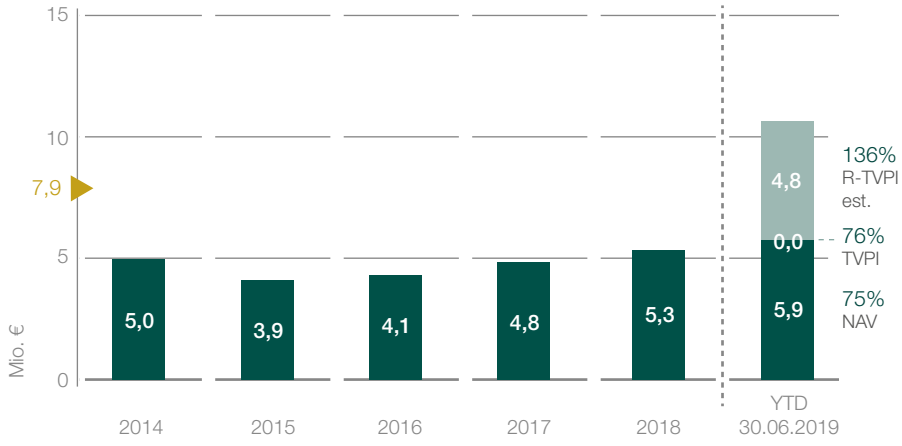
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

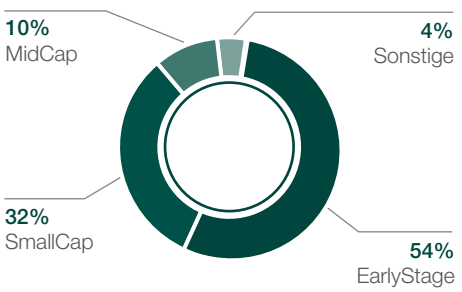


Vintage

Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Germany II

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

Germany II

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

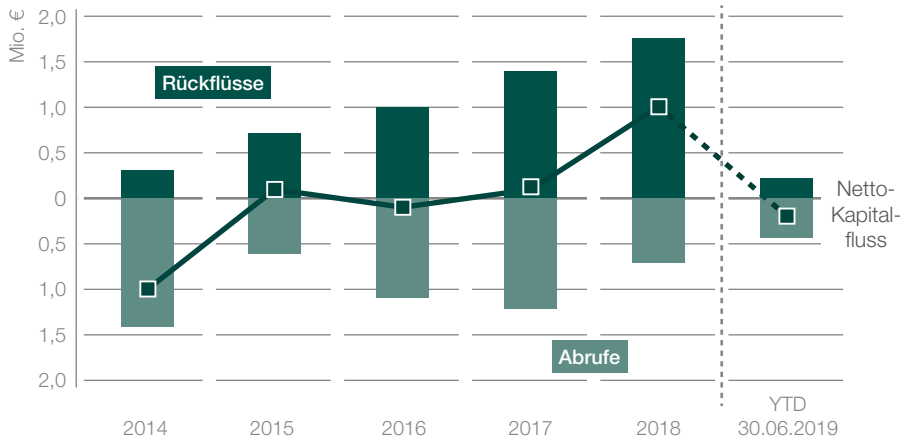
Stand: 30.06.2019

Key Figures

Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		5,9 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	5,9 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,8 Mio. €	150 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		7,2 Mio. €	82 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,6 Mio. €	18 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,3 Mio. €	60 %	F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	40	-	
davon realisiert		10	25 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,5 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		6,1 Mio. €	103 %	A
Ausschüttungen		0,9 Mio. €	16 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**7,0 Mio. €**	**119 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		11,6 Mio. €	196 %	A

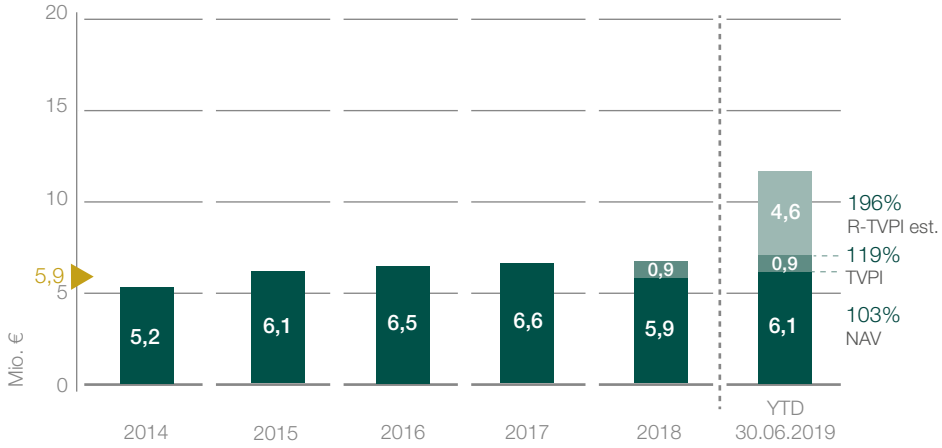
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

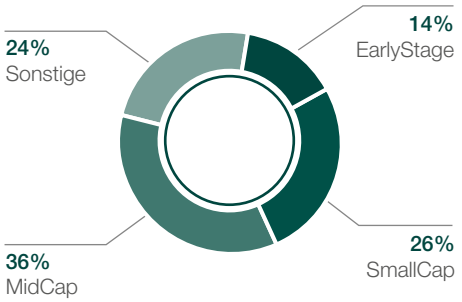


Vintage

Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Germany III

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

Germany III

Schließung: 30.11.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

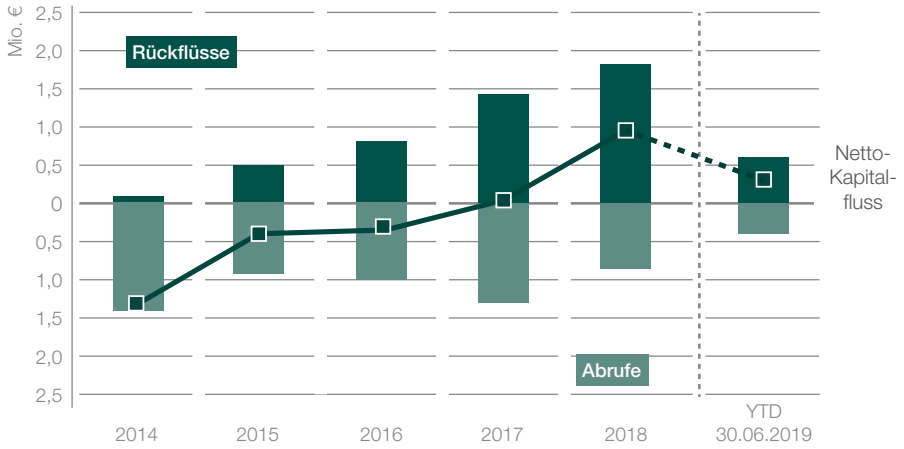
Stand: 30.06.2019

Key Figures

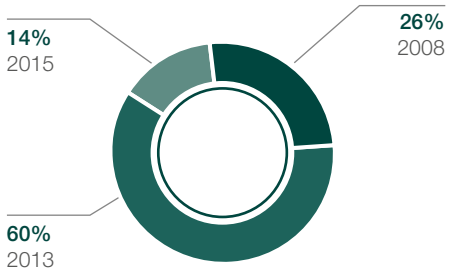
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		6,0	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	6,0	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,6	Mio. €	144 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		6,9	Mio. €	79 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,8	Mio. €	21 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,1	Mio. €	59 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	35		-	
davon realisiert		5		14 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,5	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		7,0	Mio. €	117 %	A
Ausschüttungen		0,1	Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**7,1**	**Mio. €**	**118 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		11,3	Mio. €	188 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

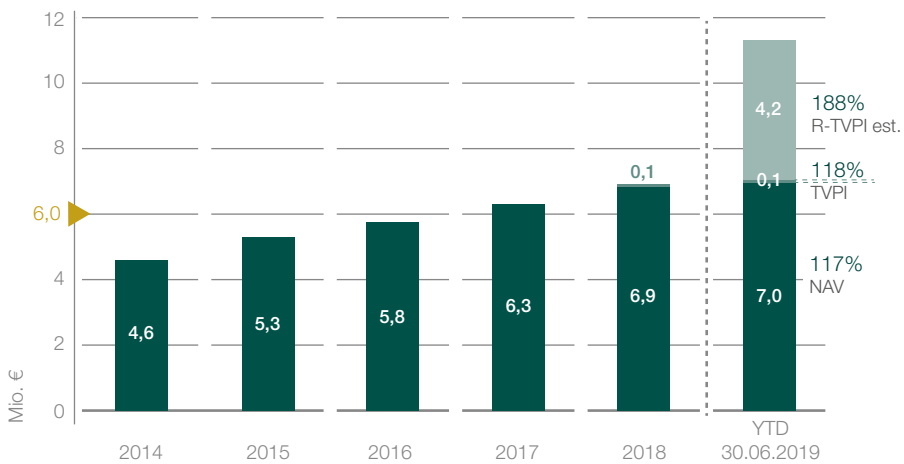
Investitionsverlauf



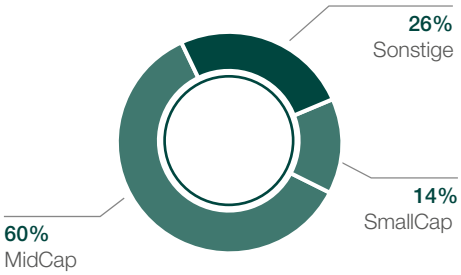
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



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

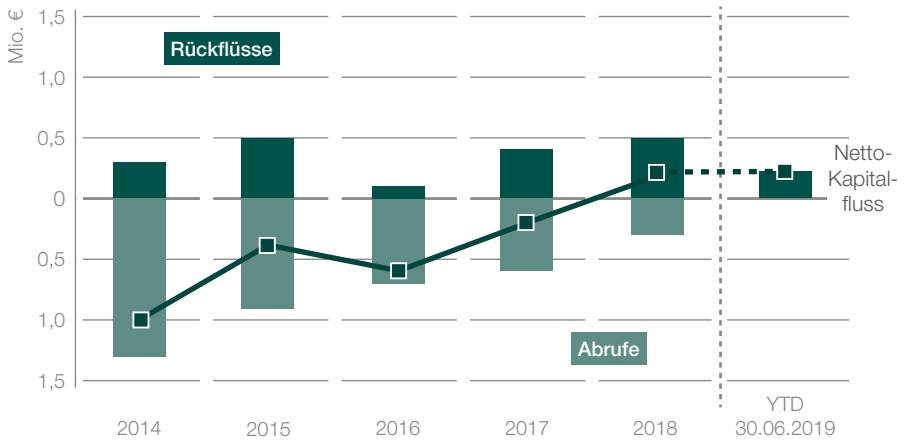
Stand: 30.06.2019

Key Figures

Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		6,0	Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,9	Mio. €	100 %
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	6,9	Mio. €	116 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		6,1	Mio. €	89 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,8	Mio. €	11 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,1	Mio. €	30 % F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	65		-
davon realisiert		6		9 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,3	x	-
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		6,1	Mio. €	103 % A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**6,2**	**Mio. €**	**103 %** A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		7,1	Mio. €	119 % A

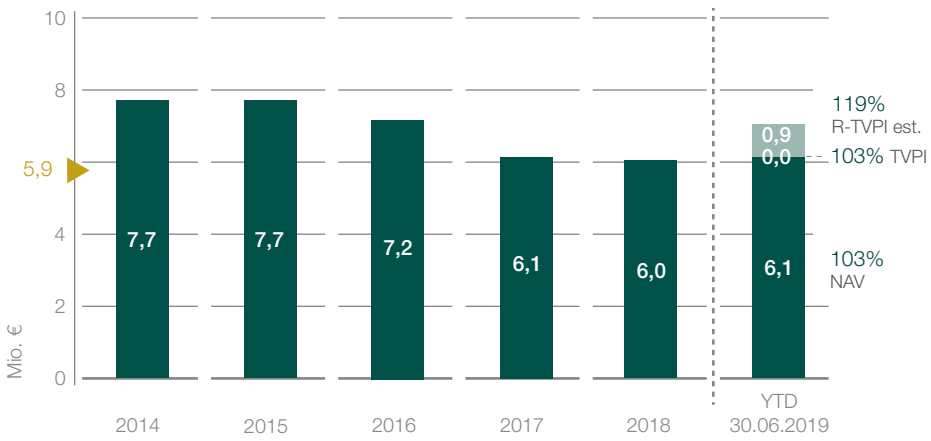
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

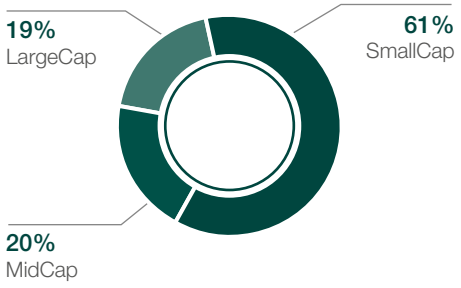


Vintage

Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Direct Return Fonds • Direct Return

(RWB Direct Return GmbH & Co. geschlossene Investment-KG)

Schließung: 31.12.2017 | Liquidationsbeginn: 01.01.2021

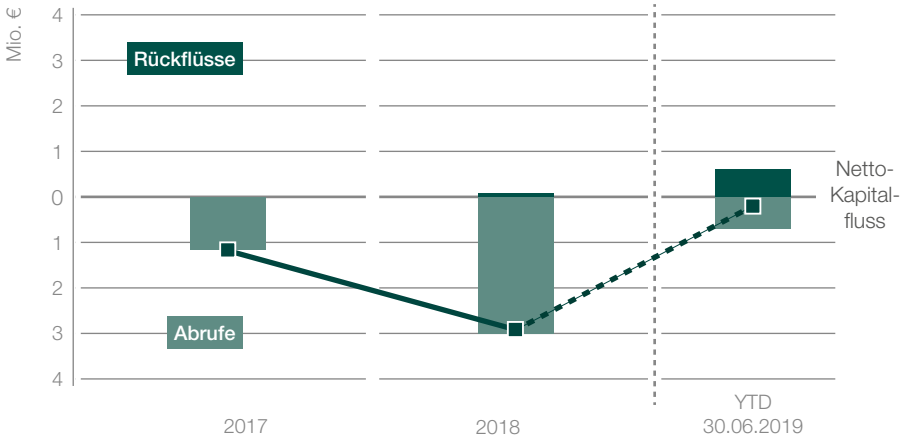
Stand: 30.06.2019

Key Figures

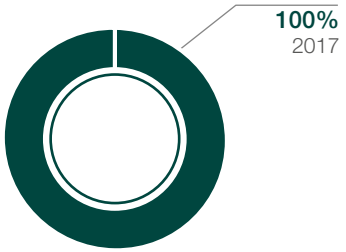
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		12,1	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	12,1	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	13,6	Mio. €	112 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		4,9	Mio. €	36 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		8,7	Mio. €	64 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,6	Mio. €	5 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	35		-	
davon realisiert		1		3 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,4	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		12,0	Mio. €	99 %	A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**12,0**	**Mio. €**	**99 %**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

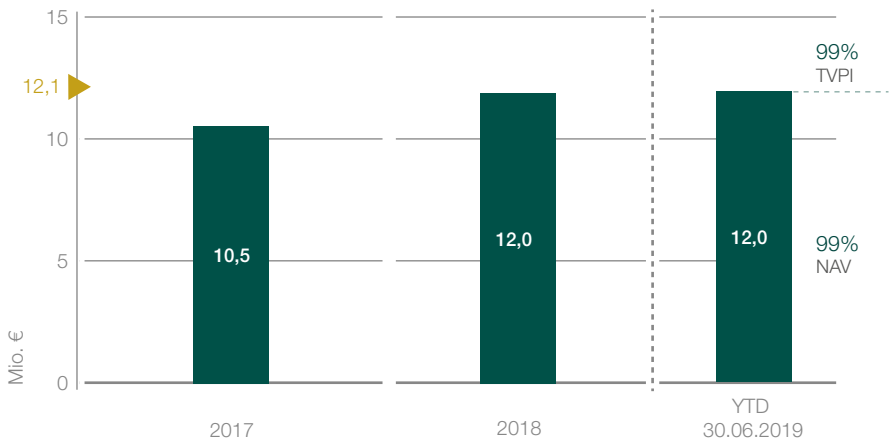
Investitionsverlauf



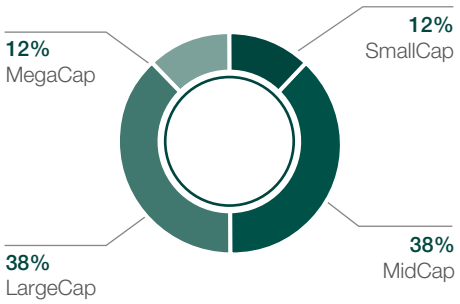
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Private Capital Fonds
Was bedeuten diese Begriffe?

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.

Realisationsmultiplikator / RM

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

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

Gesamtinvestitionswert / TVPI

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

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.

Beispiel am
RWB Global Market Fonds • International III

Muster

Schließung: 15.11.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2021

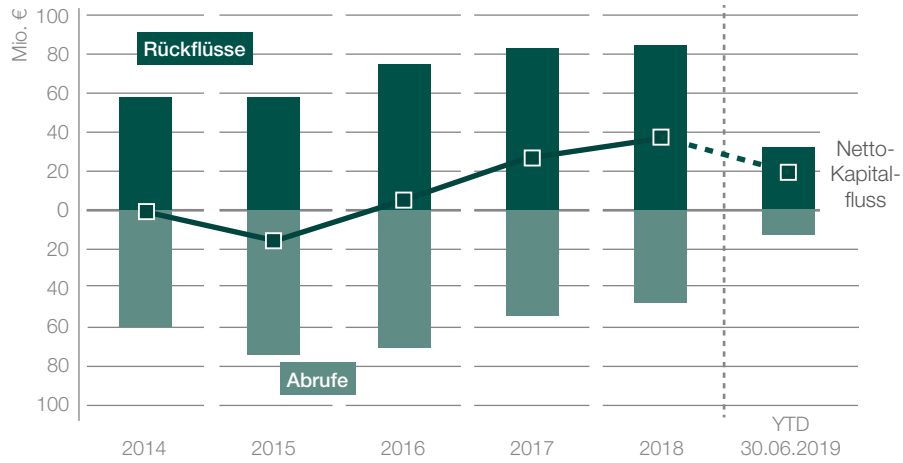
Stand: 30.06.2019

Key Figures

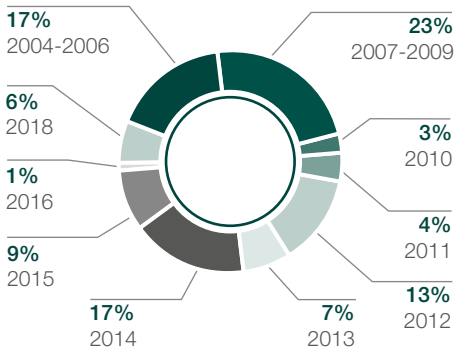
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		577,9	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	560,6	Mio. €	97 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	804,1	Mio. €	143 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		642,9	Mio. €	80 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		161,2	Mio. €	20 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		539,6	Mio. €	67 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	1.789		-	
davon realisiert		783		44 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,0	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		520,0	Mio. €	93 %	A
Ausschüttungen		165,2	Mio. €	29 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**685,2**	**Mio. €**	**122 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		1.207,1	Mio. €	215 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

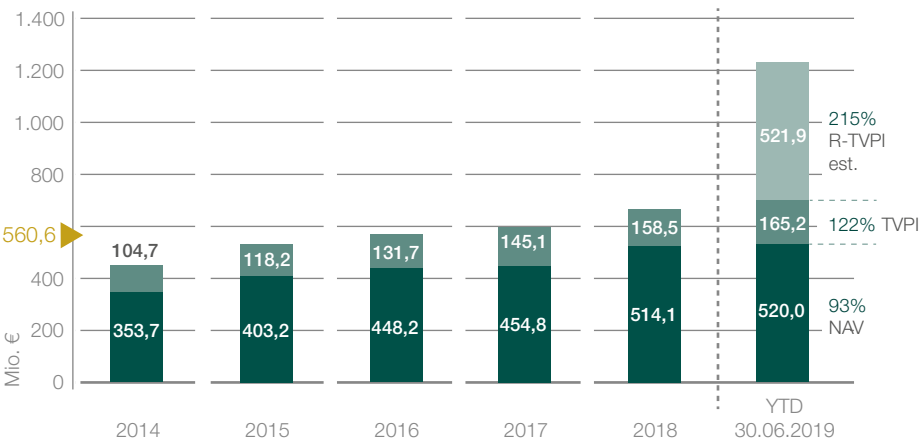
Investitionsverlauf



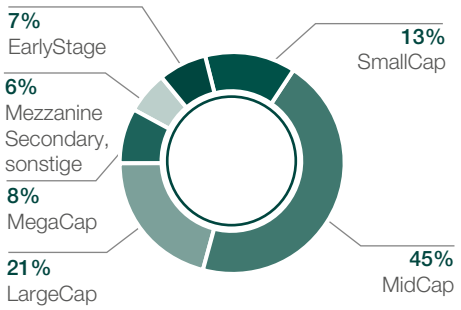
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



AUSFÜHRLICHES GLOSSAR

Private Capital Fonds

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. Teilexits sind nicht enthalten.

Formel Realisationsquote (Unternehmensebene):
realisierte Unternehmen / Gesamtanzahl der Unternehmen

Realisationsmultiplikator / RM
Der Realisationsmulitplikator 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, Teilexits, 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 Zielfondsbeteiligungen
- 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)

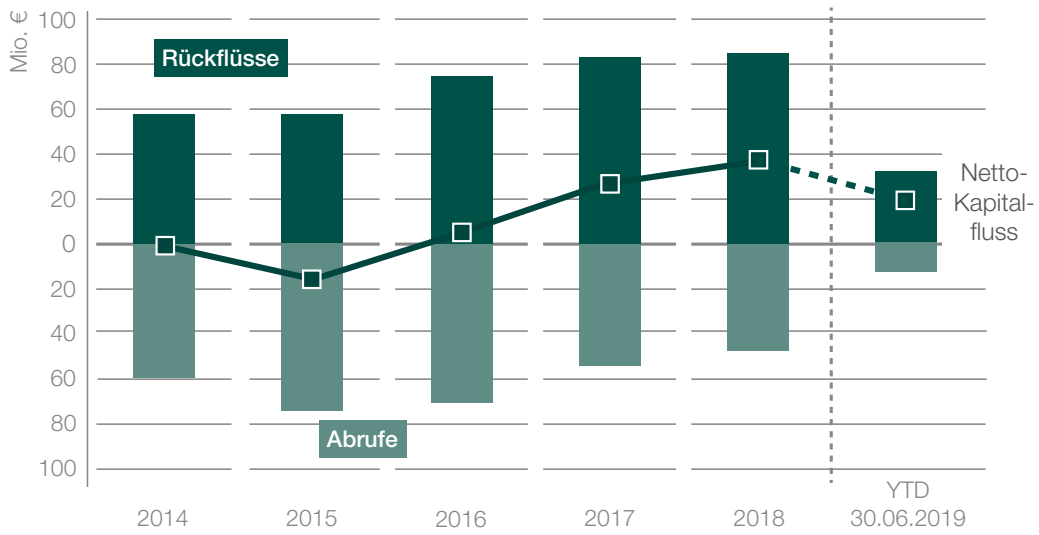
Der tatsächlich erzielte Realisationswert zeigt sich stets erst nach dem Ausbau der Unternehmen und der späteren Veräußerung. Mit zunehmendem Reifegrad des Dachfonds und der damit verbundenen Verschiebung von konservativen Bewertungen des unrealisierten Portfolios hin zu den tatsächlich erzielten Erlösen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

Formel R-TVPI in Prozent (Anlegerebene):
Prognostizierter R-TVPI / eingezahltes Kapital

PRIVATE CAPITAL FONDS

Wie interpretiere ich diese Grafik?

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.

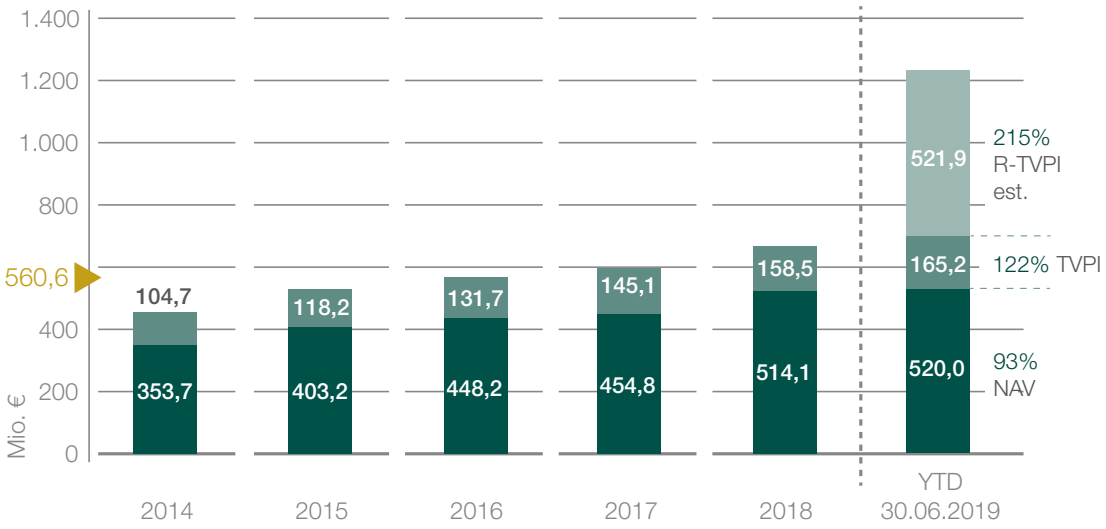
Während der Platzierung und in den ersten 3 bis 5 Jahren nach der Schließung überwiegen die Kapitalabrufe für Investitionen in Zielunternehmen. Bei planmäßigem Verlauf steigt die Abrufquote (ARQ) kontinuierlich an, während die Resteinzahlungsverpflichtung (REV) sinkt. Mit zunehmender Laufzeit kommt es 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.

Wertentwicklung und Prognose



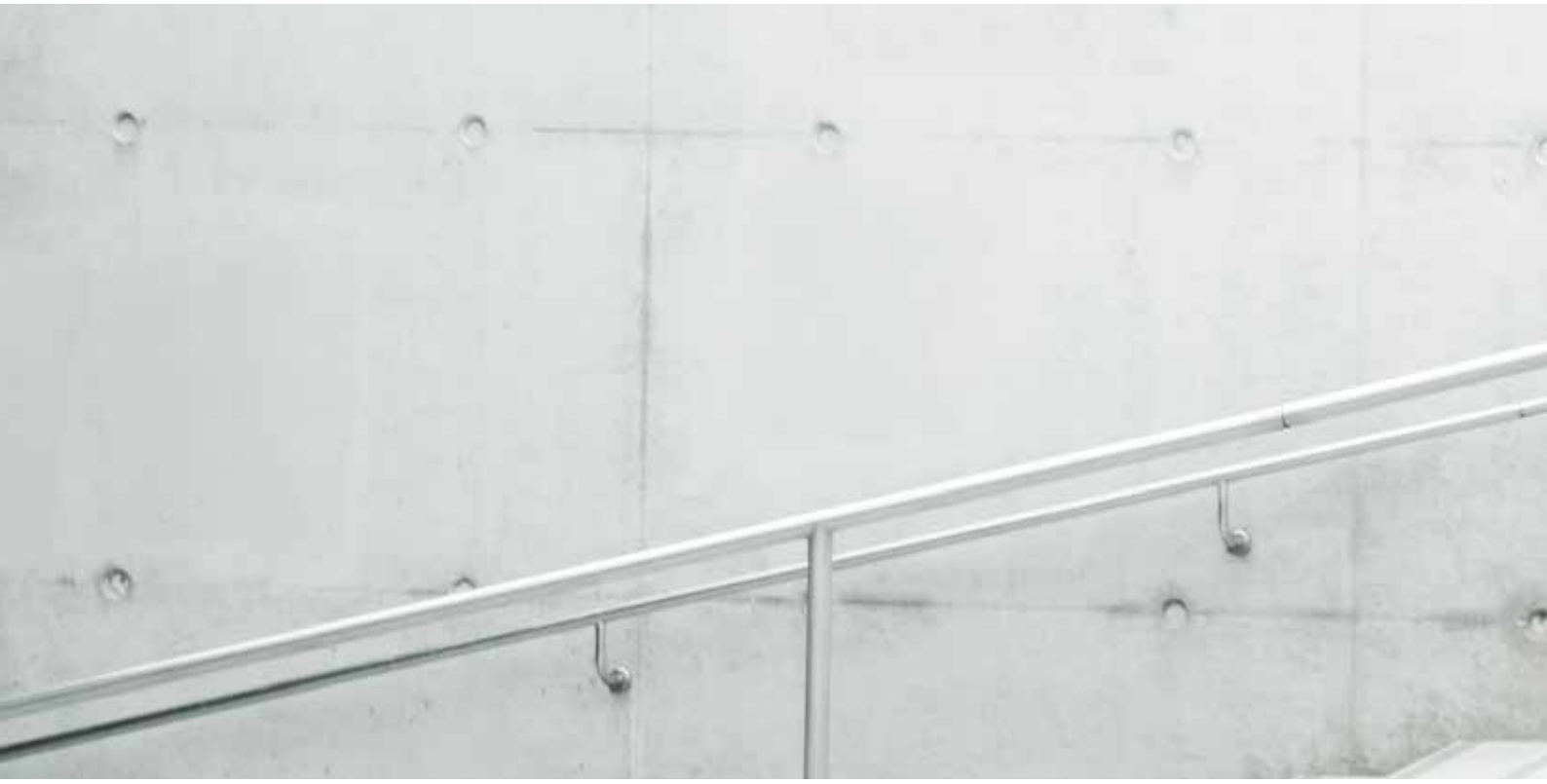
Die Grafik beschreibt die Wertenwicklung des Fonds (TVPI) auf Ebene des Anlegers und gibt – bei entsprechendem Reifegrad des Portfolios – eine Prognose („Schätzung“) über den voraussichtlichen Realisationsgesamtwert (R-TVPI est.) nach Abschluss der Liquidationsphase des Fonds.

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. estimted, 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: Juni 2019



Im Vertrieb der

RWB partners

RWB Partners GmbH
Keltenring 5 | 82041 Oberhaching
Telefon: +49 89 66 66 94-0 | Fax: +49 89 66 66 94-20
info@rwb-partners.de | www.rwb-partners.de