

PRIVATE CAPITAL FONDS

inside

QUARTALSINFORMATIONSBRIEF DER RWB

INHALT

Ausgabe

4/10

Okt.–Dez. 2010

1. FONDS NEWS.....	2
a. RWB Global Market Fonds • International I.....	2
b. RWB Global Market Fonds • International II.....	3
c. RWB Global Market Fonds • International III.....	4
d. RWB Global Market Fonds • International IV.....	5
e. RWB Global Market Fonds • Secondary I.....	6
f. RWB Global Market Fonds • Secondary II.....	6
g. RWB Global Market Fonds • Cost Average I.....	7
h. RWB Special Market Fonds • India I.....	8
i. RWB Special Market Fonds • China I.....	9
j. RWB Special Market Fonds • Germany I.....	10
k. RWB Special Market Fonds • India II.....	10
l. RWB Special Market Fonds • China II.....	10
m. RWB Special Market Fonds • Infrastructure India I.....	10
n. Neuer Fonds im Portfolio.....	11
o. Neue Zielunternehmen im Überblick.....	12
p. Platzierungsentwicklung.....	16
2. DEALMONITOR.....	17
a. Ausgewählte Investitionen.....	17
b. Ausgewählte Exits.....	18
3. PRIVATE EQUITY MARKT BAROMETER.....	19
4. GLOSSAR.....	20

DISCLAIMER

Der Quartalsinformationsbrief PRIVATE CAPITAL FONDS *inside* richtet sich an Analysten und Führungskräfte in der Finanzdienstleistungsbranche. Der Inhalt dieses Reports stellt eine Zusammenstellung ausschließlich öffentlich zugänglicher bzw. durch die Zielfonds freigegebener Informationen dar.

IMPRESSUM

Herausgeber:

RWB RenditeWertBeteiligungen AG
Keltenring 5
82041 Oberhaching
Tel.: +49 (0)89 / 66 66 94 - 0
Fax: +49 (0)89 / 66 66 94 - 20
E-Mail: info@rwb-ag.de



Spezialist für Private Equity

1.

a. RWB Global Market Fonds • International I

Key Figures

			1. Runde	2. Runde	Gesamt
Schließung	31.08.2002	PIC	102 %	97 %	99 %
		DPI	96 %	35 %	56 %
Gezeichnetes Kapital	38,4 Mio. €	TVPI	135 %	110 %	118 %
Investiertes Kapital	69,6 Mio. €	RM	2,0x	1,6x	1,8x
Abgerufenes Kapital	68,7 Mio. €	RQ	0,8x	1,0x	0,9x
Rückgeflossenes Kapital	38,2 Mio. €	FMV	153 %	119 %	131 %

Investitionsvolumen nach Finanzierungsanlässen

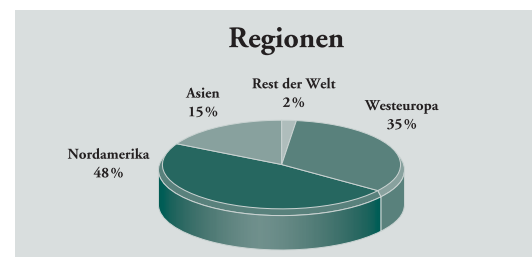
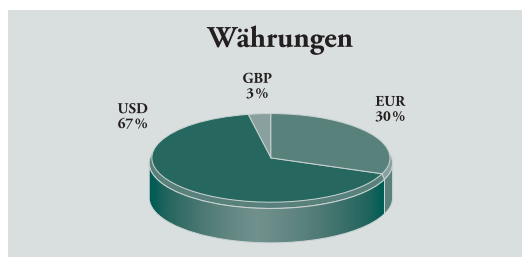
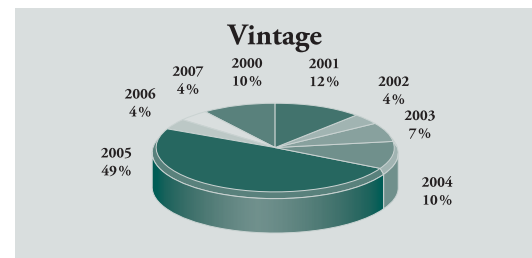
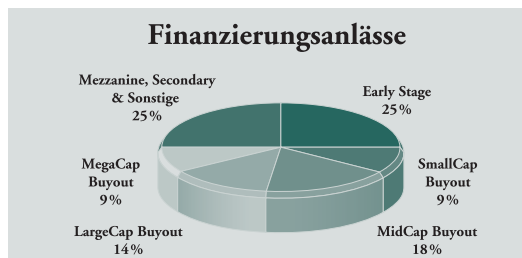
	Zielfonds & Commitments		Abrufe			Rückflüsse			Performance	
Erstinvestitionen 2000–2003										
Stand: 31.12.2010	Anzahl	Mio. €	Mio. €	PIC	ΔQ3	Mio. €	DPI	ΔQ3	TVPI	ΔQ3
Early Stage	3	7,1	7,1	100 %	0 %	2,7	38 %	6 %	90 %	-3 %
Buyout	5	8,5	9,4	111 %*	0 %	14,1	150 %	2 %	193 %	1 %
Mezzanine, Secondary & Sonstige	3	7,3	6,9	95 %	0 %	5,7	83 %	0 %	108 %	0 %
Gesamt (1. Runde)	11	22,8	23,4	102 %*	0 %	22,5	96 %	2 %	135 %	-1 %
Reinvestitionen 2004–2007										
Stand: 31.12.2010	Anzahl	Mio. €	Mio. €	PIC	ΔQ3	Mio. €	DPI	ΔQ3	TVPI	ΔQ3
Early Stage	4	10,3	8,4	82 %	4 %	0,8	10 %	0 %	101 %	5 %
Buyout	10	26,5	27,3	103 %*	0 %	9,7	36 %	2 %	110 %	4 %
Mezzanine, Secondary & Sonstige	4	10,0	9,6	96 %	0 %	5,3	55 %	3 %	119 %	2 %
Gesamt (2. Runde)	18	46,8	45,3	97 %	1 %	15,8	35 %	2 %	110 %	3 %
Gesamt	29	69,6	68,7	99 %	1 %	38,2	56 %	2 %	118 %	1 %

Währungsumrechnung €: \$ = 1:1; €: £ = 1,5:1

Abweichungen in den Summen resultieren aus Rundungsdifferenzen.

* Bei außergewöhnlich frühen Rückflüssen können bei einigen Zielfonds mehr als 100 % der vereinbarten Beteiligungshöhe abgerufen werden.

Asset Allokation



b. RWB Global Market Fonds • International II

Key Figures

			Gesamt
Schließung	30.06.2005	PIC	75 %
Gezeichnetes Kapital	592,2 Mio. €	DPI	41 %
Investiertes Kapital	335,4 Mio. €	TVPI	116 %
Abgerufenes Kapital	252,0 Mio. €	RM	1,8 x
Rückgeflossenes Kapital	104,2 Mio. €	RQ	1,0 x
		FMV	131 %

Investitionsvolumen nach Finanzierungsanlässen

Stand: 31.12.2010	Zielfonds & Commitments		Abrufe			Rückflüsse			Performance	
	Anzahl	Mio. €	Mio. €	PIC	ΔQ3	Mio. €	DPI	ΔQ3	TVPI	ΔQ3
Early Stage	10	41,5	26,3	63 %	3 %	3,2	12 %	-1 %	93 %	4 %
Buyout	35	215,0	168,7	78 %	3 %	76,9	46 %	2 %	119 %	3 %
Mezzanine, Secondary & Sonstige	15	78,9	57,0	72 %	3 %	24,1	42 %	3 %	118 %	4 %
Gesamt	60	335,4	252,0	75 %	4 %	104,2	41 %	1 %	116 %	3 %

Investitionsvolumen nach Vintage

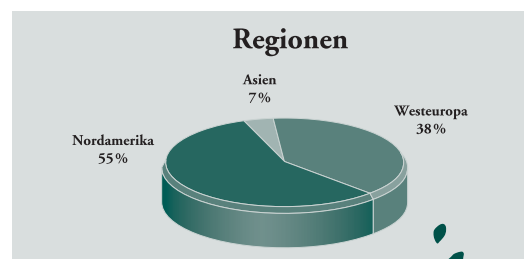
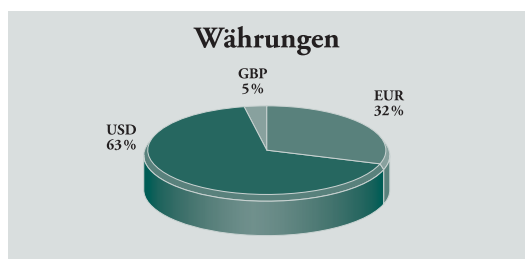
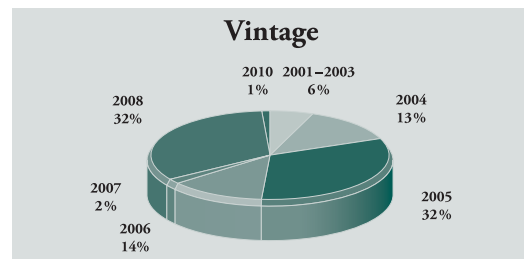
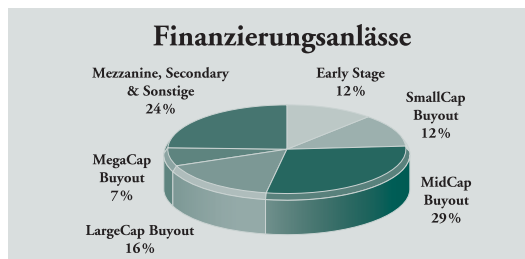
Stand: 31.12.2010	Anzahl	Mio. €	Mio. €	PIC	ΔQ3	Mio. €	DPI	ΔQ3	TVPI	ΔQ3
2001–2003	5	21,0	22,0	105 %*	0 %	20,6	93 %	2 %	138 %	-1 %
2004	8	41,5	40,2	97 %	1 %	26,1	65 %	0 %	131 %	3 %
2005	19	107,6	99,0	92 %	2 %	34,4	35 %	3 %	108 %	4 %
2006	10	46,8	37,6	80 %	4 %	11,5	31 %	6 %	111 %	2 %
2007	2	5,6	2,8	51 %	7 %	Erst bei fortgeschrittener Portfolioreife aussagefähig.				
2008	15	109,0	49,2	45 %	7 %					
2010	1	4,0	1,2	29 %	4 %					
Gesamt	60	335,4	252,0	75 %	4 %	104,2	41 %	1 %	116 %	3 %

Währungsumrechnung €: \$ = 1:1; €: £ = 1,5:1

Abweichungen in den Summen resultieren aus Rundungsdifferenzen.

* Bei außergewöhnlich frühen Rückflüssen können bei einigen Zielfonds mehr als 100 % der vereinbarten Beteiligungshöhe abgerufen werden.

Asset Allokation



c. RWB Global Market Fonds • International III

Key Figures

			Gesamt
Schließung	15.11.2008	PIC	58 %
Gezeichnetes Kapital	618,2 Mio. €	DPI	21 %
Investiertes Kapital	388,8 Mio. €	TVPI	109 %
Abgerufenes Kapital	224,7 Mio. €	RM	1,4 x
Rückgeflossenes Kapital	46,2 Mio. €	RQ	1,1 x
		FMV	120 %

Investitionsvolumen nach Finanzierungsanlässen

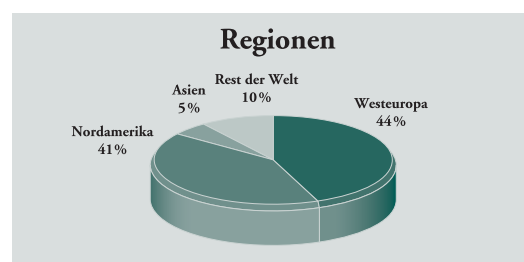
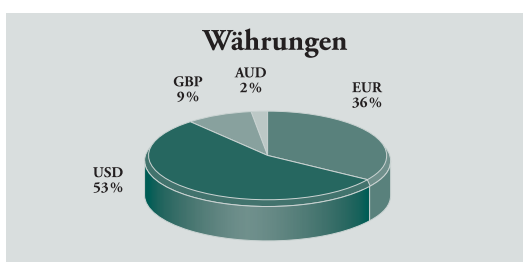
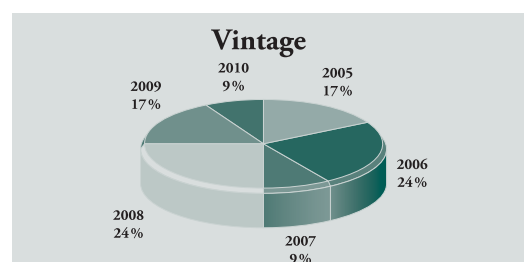
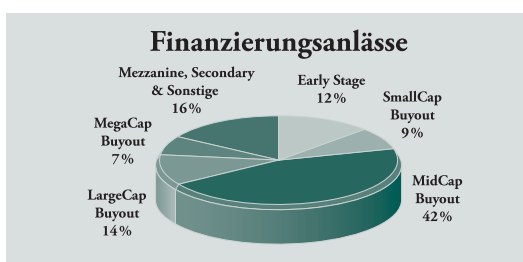
Stand: 31.12.2010	Zielfonds & Commitments		Abrufe			Rückflüsse			Performance	
	Anzahl	Mio. €	Mio. €	PIC	ΔQ3	Mio. €	DPI	ΔQ3	TVPI	ΔQ3
Early Stage	11	45,6	22,9	50 %	4 %	2,5	11 %	2 %	86 %	5 %
Buyout	39	279,6	165,2	59 %	4 %	31,3	19 %	3 %	109 %	6 %
Mezzanine, Secondary & Sonstige	16	63,5	36,6	58 %	4 %	12,4	34 %	5 %	118 %	2 %
Gesamt	66	388,8	224,7	58 %	5 %	46,2	21 %	4 %	109 %	6 %

Investitionsvolumen nach Vintage

Stand: 31.12.2010	Anzahl	Mio. €	Mio. €	PIC	ΔQ3	Mio. €	DPI	ΔQ3	TVPI	ΔQ3
2005	11	65,0	60,1	93 %	2 %	15,1	25 %	4 %	101 %	3 %
2006	16	92,7	73,3	79 %	3 %	15,1	21 %	7 %	105 %	3 %
2007	5	34,5	19,3	56 %	1 %	2,0	10 %	-5 %	103 %	-4 %
2008	18	94,2	53,7	57 %	6 %	Erst bei fortgeschrittener Portfolioreife aussagefähig.				
2009	10	67,4	12,3	18 %	4 %					
2010	6	35,0	5,9	17 %	9 %					
Gesamt	66	388,8	224,7	58 %	5 %	46,2	21 %	4 %	109 %	6 %

Währungsumrechnung €: \$ = 1:1; €:£ = 1,5:1; €:AU\$ = 0,6:1
Abweichungen in den Summen resultieren aus Rundungsdifferenzen.

Asset Allokation



d. RWB Global Market Fonds • International IV

Key Figures

	31.12.2010		Gesamt
Stand	31.12.2010	PIC	17 %
Gezeichnetes Kapital	99,4 Mio. €	DPI	5 %
Investiertes Kapital	102,7 Mio. €	TVPI	105 %
Abgerufenes Kapital	17,3 Mio. €	RM	–
Rückgeflossenes Kapital	0,9 Mio. €	RQ	1,1 x
		FMV	115 %

Investitionsvolumen nach Finanzierungsanlässen

Stand: 31.12.2010	Zielfonds & Commitments		Abrufe			Rückflüsse			Performance	
	Anzahl	Mio. €	Mio. €	PIC	ΔQ3	Mio. €	DPI	ΔQ3	TVPI	ΔQ3
Early Stage	5	10,8	2,3	21 %	4 %	0,1	4 %	0 %	73 %	11 %
Buyout	18	76,0	11,5	15 %	3 %	0,6	5 %	1 %	103 %	-2 %
Mezzanine, Secondary & Sonstige	6	15,9	3,6	22 %	5 %	0,2	5 %	1 %	117 %	-11 %*
Gesamt	29	102,7	17,3	17 %	4 %	0,9	5 %	1 %	105 %	-2 %

Investitionsvolumen nach Vintage

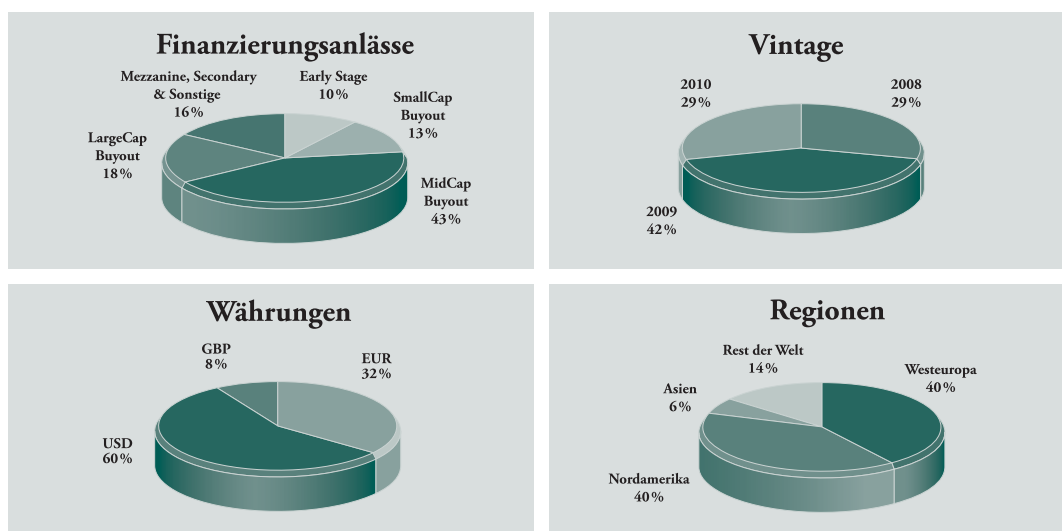
Stand: 31.12.2010	Anzahl	Mio. €	Mio. €	PIC	ΔQ3	Mio. €	DPI	ΔQ3	TVPI	ΔQ3
2008	14	30,0	4,8	16 %	6 %	Erst bei fortgeschrittener Portfolioreife aussagefähig.				
2009	9	42,7	11,9	28 %	5 %					
2010	6	30,0	0,6	2 %	0 %					
Gesamt	29	102,7	17,3	17 %	4 %	0,9	5 %	1 %	105 %	-2 %

Währungsumrechnung €:\$ = 1:1; €:£ = 1,5:1

Abweichungen in den Summen resultieren aus Rundungsdifferenzen.

* Technischer Effekt durch Erstabrufe neuer Zielfonds.

Asset Allokation

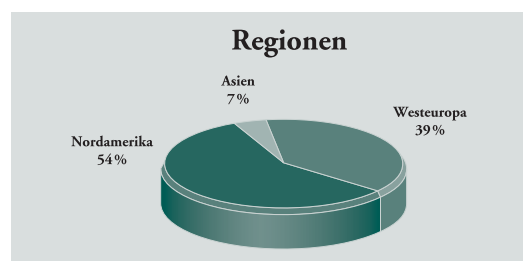
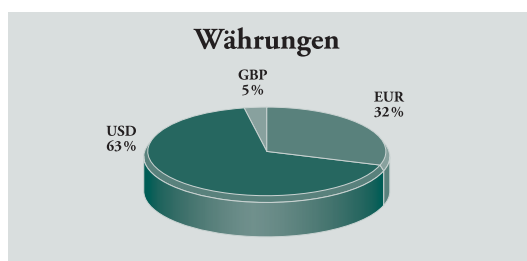


e. RWB Global Market Fonds • Secondary I

Key Figures

			Gesamt
Schließung	31.03.2008	PIC	100 %
Gezeichnetes Kapital	16,5 Mio. €	DPI	–
Investiertes Kapital	14,0 Mio. €	TVPI	126 %
Abgerufenes Kapital	14,0 Mio. €	RM	–
Rückgeflossenes Kapital	0,0 Mio. €	RQ	1,3 x
		FMV	131 %

Asset Allokation

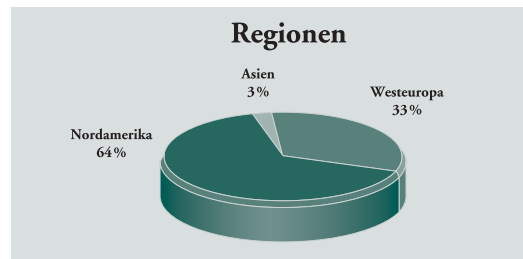
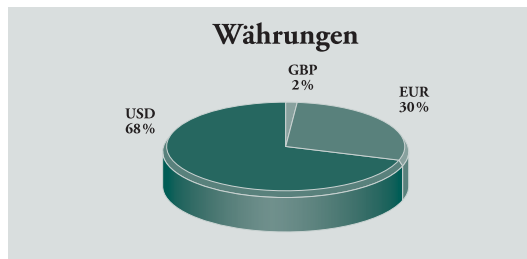


f. RWB Global Market Fonds • Secondary II

Key Figures

			Gesamt
Schließung	31.08.2009	PIC	78 %
Gezeichnetes Kapital	39,5 Mio. €	DPI	3 %
Investiertes Kapital	32,0 Mio. €	TVPI	112 %
Abgerufenes Kapital	25,0 Mio. €	RM	–
Rückgeflossenes Kapital	0,8 Mio. €	RQ	1,1 x
		FMV	120 %

Asset Allokation

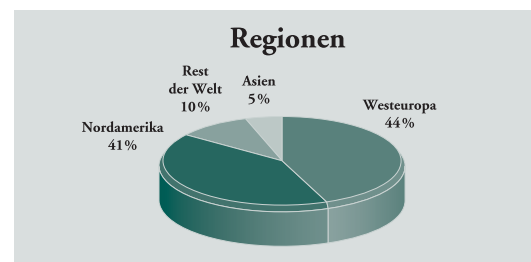
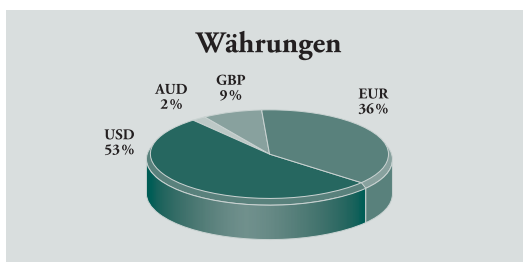


g. RWB Global Market Fonds • Cost Average I

Key Figures

			Gesamt
Schließung	31.12.2008	PIC	100 %
Gezeichnetes Kapital	12,4 Mio. €	DPI	–
Investiertes Kapital	0,65 Mio. €	TVPI	112 %
Abgerufenes Kapital	0,65 Mio. €	RM	–
Rückgeflossenes Kapital	0,0 Mio. €	RQ	1,1 x
		FMV	120 %

Asset Allokation



h. RWB Special Market Fonds • India I

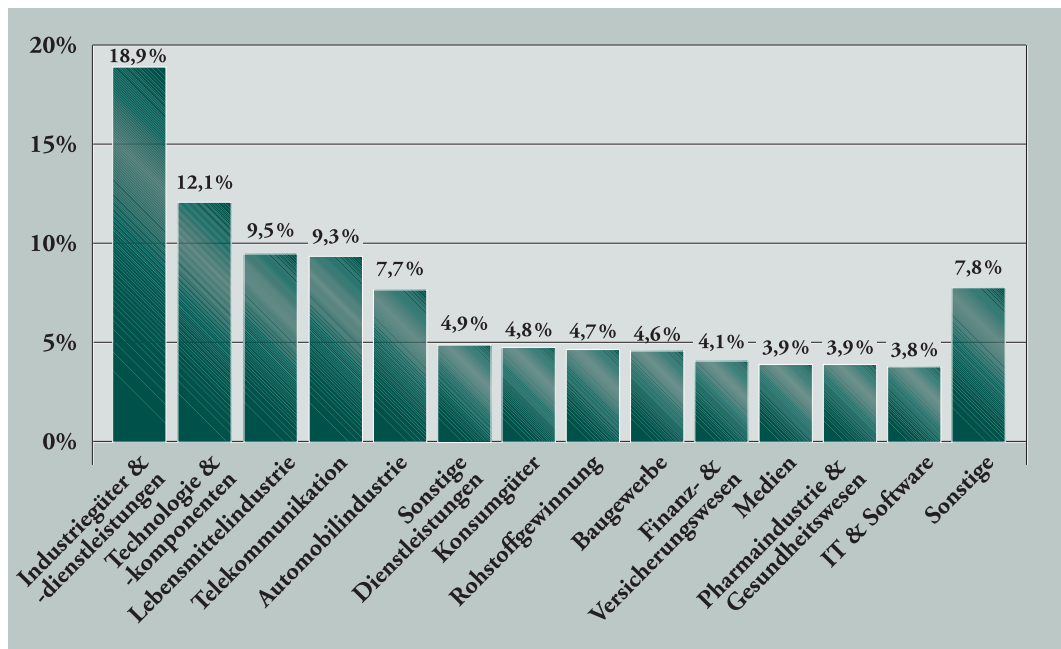
Key Figures

			Gesamt
Schließung	30.04.2008	PIC	61 %
Gezeichnetes Kapital	43,7 Mio. €	DPI	4 %
Investiertes Kapital	64,0 Mio. \$	TVPI	110 %
Abgerufenes Kapital	39,2 Mio. \$	RM	2,3 x
Rückgeflossenes Kapital	1,7 Mio. \$	RQ	1,1 x
		FMV	120 %

Gesamtübersicht FMV

	Anzahl	FMV + Exits
Zielunternehmen	86	120 %
davon voll realisiert	3	189 %
über Anschaffungskosten	43	145 %
zu Anschaffungskosten	12	100 %
unter Anschaffungskosten	28	68 %
Vollabschreibungen	0	0 %

Branchenstruktur



Hinweis: Die RWB Special Market Fonds werden in Österreich nicht platziert.

i. RWB Special Market Fonds • China I

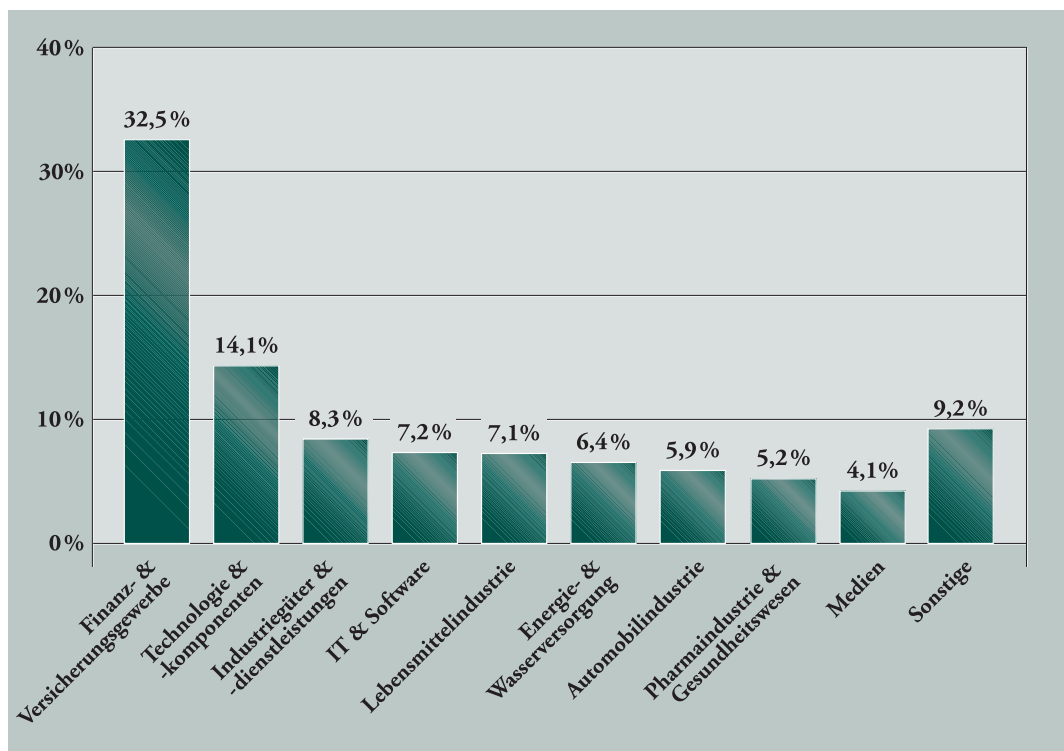
Key Figures

			Gesamt
Schließung	30.04.2008	PIC	69 %
Gezeichnetes Kapital	25,9 Mio. €	DPI	13 %
Investiertes Kapital	44,0 Mio. \$	TVPI	125 %
Abgerufenes Kapital	30,3 Mio. \$	RM	1,2x
Rückgeflossenes Kapital	3,9 Mio. \$	RQ	1,3x
		FMV	151 %

Gesamtübersicht FMV

	Anzahl	FMV + Exits
Zielunternehmen	62	151 %
davon voll realisiert	1	324 %
über Anschaffungskosten	33	238 %
zu Anschaffungskosten	17	100 %
unter Anschaffungskosten	11	68 %
Vollabschreibungen	0	0 %

Branchenstruktur



Hinweis: Die RWB Special Market Fonds werden in Österreich nicht platziert.

j. RWB Special Market Fonds • Germany I

Key Figures

			Gesamt
Schließung	31.10.2009	PIC	38 %
		DPI	–
Gezeichnetes Kapital	8,0 Mio. €	TVPI	101 %
Investiertes Kapital	8,0 Mio. €	RM	–
Abgerufenes Kapital	3,1 Mio. €	RQ	1,0x
Rückgeflossenes Kapital	0,0 Mio. €	FMV	137 %

k. RWB Special Market Fonds • India II

Key Figures

			Gesamt
Schließung	31.10.2009	PIC	63 %
		DPI	3 %
Gezeichnetes Kapital	9,0 Mio. €	TVPI	96 %
Investiertes Kapital	11,0 Mio. \$	RM	–
Abgerufenes Kapital	6,9 Mio. \$	RQ	1,0x
Rückgeflossenes Kapital	0,2 Mio. \$	FMV	110 %

l. RWB Special Market Fonds • China II

Key Figures

			Gesamt
Schließung	31.10.2009	PIC	50 %
		DPI	12 %
Gezeichnetes Kapital	8,4 Mio. €	TVPI	128 %
Investiertes Kapital	12,0 Mio. \$	RM	3,5x
Abgerufenes Kapital	6,1 Mio. \$	RQ	1,2x
Rückgeflossenes Kapital	0,7 Mio. \$	FMV	157 %

m. RWB Special Market Fonds • Infrastructure India I

Key Figures

			Gesamt
Schließung	31.10.2009	PIC	42 %
		DPI	–
Gezeichnetes Kapital	10,6 Mio. €	TVPI	111 %
Investiertes Kapital	13,0 Mio. \$	RM	–
Abgerufenes Kapital	5,5 Mio. \$	RQ	1,1x
Rückgeflossenes Kapital	0,0 Mio. \$	FMV	136 %

Hinweis: Die RWB Special Market Fonds werden in Österreich nicht platziert.

n. Neuer Fonds im Portfolio

Zielfonds:	CI Capital Investors II L.P.	<u>CI CAPITAL PARTNERS</u>
Gesamtcommitment:	8 Mio. \$	
ant. Commitment:	GMF • Int. III: 54%, GMF • Int. IV: 46%	
Investitionsfokus:	MidCap Buyout/USA	
Fondsvolumen*:	400 Mio. \$	
Kurzporträt:	<p>CI Capital Partners ist ein 1993 von Frederick Iseman gegründetes New Yorker Private Equity Unternehmen, das auf Mehrheitsbeteiligungen an mittelständischen Unternehmen aus den Bereichen Dienstleistungen, Vertrieb sowie Regierungsdienstleistungen spezialisiert ist. Der Fokus liegt auf Wachstumsstrategien, die unter Einbeziehung von geeigneten Zukäufen zu einem organischen Unternehmenswachstum führen sollen. Unter hohem Ressourceneinsatz wurde ein Netzwerk an hervorragenden Führungskräften geschaffen, das die langfristig orientierte Arbeitsweise des erfahrenen Managementteams unterstützt.</p>	
Zielunternehmen:	Transplace (Logistikdienstleister)	www.transplace.com
	TechAir (Industrie- & Spezialgase)	www.techair.com

* Zielvolumen

inside

o. Neue Zielunternehmen im Überblick

Eine vollständige Übersicht der Zielunternehmen im Portfolio finden Sie unter www.rwb-ag.de (Menüpunkt „Portfolioreporting“).

Investitionstätigkeit auf Zielfondsebene

Zielunternehmen, in die im Berichtszeitraum investiert wurde

GMF				SMF								Zielfonds Zielunternehmen	Unternehmens- gegenstand	Website		
Internat. I	Internat. II	Internat. III	Internat. IV	Sec. II	Sec. III	China I	China II	Germany I	India I	India II	India III				Special Sit.	
	■	■	■											Accent 2008 AAA Aviator Airport Alliance Gunnebo Troax	Passagierdienstleistungen, Frachtabfertigung & Sicherheitsservices Gitter für Produktions – Lager- & Kellerabtrennungen	www.troax.com
	■	■												Ares II Jacuzzi Brands Nortek	Whirlpools & Badarmaturen Baumaterialien für den Wohnungsbau	www.jacuzzibrands.com www.nortek-inc.com
	■	■	■											Ares III Nortek Floor and Decor Outlets of America	Baumaterialien für den Wohnungsbau Baumarkt für Wand- & Bodendekoration	www.nortek-inc.com www.flooranddecoroutlets.com
									■	■	■			Banyan Tree Axiom Cordage Deepak Fasteners GEI Industrial Systems Trimax IT Infrastructure	Schiffsseile Industrielle Schrauben & Gewindemuttern Kühlungssysteme IT-Dienstleistungen	www.axiomcordages.com www.deepakfasteners.com www.geiind.com www.trimax.in
	■	■	■											Caltius IV Integrated Healthcare Strategies Meridian Surgical Partners Pearl Meyer & Partners	Unternehmensberatung in der Gesundheitsbranche Ambulante Operationskliniken Unternehmensberatung	www.ihstrategies.com www.meridiansurgicalpartners.com www.pearlmeyer.com
		■												Carlyle Europe III Giannoni France	Edelstahl Wärmetauscher	www.giannoni.fr
	■	■	■											Centerfield II Silbond Corporation	Ethylsilikate	www.silbond.com
		■	■											CI Capital II Transplace	Logistikdienstleister	www.transplace.com
		■	■	■	■									Cipio VI Visual Tools	Digitale Videoaufzeichnung für Sicherheitsbranche	www.visual-tools.com
	■	■												Creathor II Zimory	Cloud Computing Management Software	www.zimory.com
	■													CVC Europe IV SIG Holdings	Verpackungen	www.sig.ch

Investitionstätigkeit auf Zielfondsebene

Zielunternehmen, in die im Berichtszeitraum investiert wurde

GMF				SMF								Zielfonds Zielunternehmen	Unternehmens- gegenstand	Website		
Internat. I	Internat. II	Internat. III	Internat. IV	Sec. II	Sec. III	China I	China II	Germany I	India I	India II	Infr. India I				Special Sit.	
		■												CVC Europe V Brit Insurance Holdings	Versicherer & Rückversicherer	www.britinsurance.com
	■	■												Euroknights V Solving Efeso Termoindustriale	Unternehmensberatung Erneuerbare Energien	www.solvegefeso.com www.termoindustriale.it
■	■	■												Francisco II Quantros	Software für Gesundheitswesen	www.quantros.com
	■	■							■	■				Gaja Halida Coke & Chemicals	metallurgisches Koks für Stahlerzeugung	–
■	■													Granite II HireVue	Plattform für Video-Bewerbungsgespräche	www.hirevue.com
	■													Gresham III Corporate and Public Software Solutions	Softwareentwicklung für lokale Behörden	–
		■	■											HgCapital 6 ATC Group	Treuhändergruppe	www.atcgroup.com
	■								■					IBEF AU Financiers India Dixon Technologies Effort BPO IMP Powers Minda Industries Parag Milk Foods Power Mech Projects Resurgere Mines & Minerals Time Technoplast	Finanzierungslösungen & Leasing Elektronikprodukte Callcenter-Service für Industriekunden Transformatoren Automobilzulieferer Milchprodukte Dienstleistungen für Kraftwerke Eisenerz- & Erzbergbau Polymerprodukte	www.aufin.in www.dixoninfo.com www.effortbpo.com www.imp-powers.com www.mindagroup.com www.gowardhanindia.com www.powermechprojects.in www.resurgere.in www.timetechnoplast.com
		■												Innova 4 Marmite	Sanitäreinrichtungen für Badezimmer	www.marmite-mm.com
		■												Ironbridge II Global Renewables Australia	Abfallentsorgung	www.globalrenewables.com.au
		■												Kennet III Revolution Prep	Onlinevorbereitungskurse für Schul- & Leistungstests	www.revolutionprep.com

Investitionstätigkeit auf Zielfondsebene

Zielunternehmen, in die im Berichtszeitraum investiert wurde

GMF				SMF								Zielfonds Zielunternehmen	Unternehmens- gegenstand	Website		
Internat. I	Internat. II	Internat. III	Internat. IV	Sec. II	Sec. III	China I	China II	Germany I	India I	India II	Infr. India I				Special Sit.	
	■	■												KPP III Ice River Springs Water	Natürliches Mineralwasser	www.iceriversprings.ca
						■	■							Legend IV Beijing Dehaitengchuang Kejifazhan Bonovo Orthopedic Kunming Dihon Pharmaceutical La Chapelle Lianyungang Zhongfu Lianzhong Composites Group	Informationstechnik Orthopädische Produkte Medikamente & Pflegeprodukte Bekleidungshersteller mit eigenem Vertrieb Hersteller von Tanks & Reaktoren	www.dhtc.com.cn www.bonovo-ortho.com www.dihon.com www.lachapelle.cn www.lzfrp.com
■	■													Merit IV Bluegrass Dairy and Food E-conolight	Milchprodukte Lichtanlagen	www.bluegrassdairy.com www.e-conolight.com
	■	■												Midwest IV All Island Media	Nachrichten- & Werbepattform	www.lipennysaver.com
						■								NewMargin Besunyen Holdings (aka High Star) Chongqing Daqo New Energy Chongqing Tongli Heavy Machinery Manufacturing	Tee Polysilizium für Solaranlagen Ausrüstung für die Bauindustrie	– www.dqsolar.com –
■									■					Peepul II Loyalty Solutions and Research Precision Diagnostic (aka Medall)	Bonusprogramme diagnostische Dienstleistungen	www.imint.in –
		■	■					■						Pinova Hemoteq INVENT Umwelt- und Verfahrenstechnik	Beschichtung von Medizinprodukten Wasser- & Abwasserreinigung	www.hemoteq.de www.invent-uv.de
	■	■	■											Platinum II American Commercial Lines Ulticom	Binnenschifffahrt Netzwerk- & Router- systeme für die Tele- & Internetkommunikation	www.aclines.com www.ulticom.com
	■													PNC III Distribution International	Marketingdienstleistung für Gesundheitsprodukte	www.distributioninternational.co.nz

inside

Investitionstätigkeit auf Zielfondsebene

Zielunternehmen, in die im Berichtszeitraum investiert wurde

GMF										SMF				Zielfonds Zielunternehmen	Unternehmens- gegenstand	Website
Internat. I	Internat. II	Internat. III	Internat. IV	Sec. II	Sec. III	China I	China II	Germany I	India I	India II	Infr. India I	Special Sit.				
		■	■									■	Prophet Ace Asphalt of Arizona Allegiance Crane & Equipment HLI Energy Services Public Safety Supply Resources	Straßen- & Parkplatzbau Kranverleih Erdöl- & Erdgastechnik Polizei-Equipment	www.aceasphalt.com – www.hardeelandry.com www.chiefsupply.com	
	■	■	■										Radius III EndoGastric Solutions Healthsense	Entwicklung minimal-invasiver Operationsmethoden Systeme zur häuslichen Über- wachung von Senioren	www.endogastricsolutions.com www.healthsense.com	
	■	■	■	■	■								Saints VI Angie's List LiveOps	Online-Suchportal für Ärzte & Dienstleister Call-Center Outsourcing Service	www.angieslist.com www.liveops.com	
									■				Tano Sports Station	Sporteinzelhändler	www.sportstationindia.com	
									■	■			Tara III Electrosteel Karuturi The Mobile Store Services	Biegsame Eisenrohre Schnittrosen Handys & Zubehör	www.electrosteel.com www.karuturi.com www.themobilestore.in	
	■	■											Veritas III Enterprise Integration Group Illumination and Detec- tion Solutions	Anlagentechnik, System- wicklung & Systemintegration Beleuchtungs- & Sensorsysteme	www.lockheedmartin.com –	
	■	■						■					ViewPoint II Sario Marketing	Webportal für Autoren	www.textbroker.de	
		■	■										Viola Degania Silicone	medizinische Silikonprodukte	www.degania-silicone.co.il	

inside

p. Platzierungsentwicklung

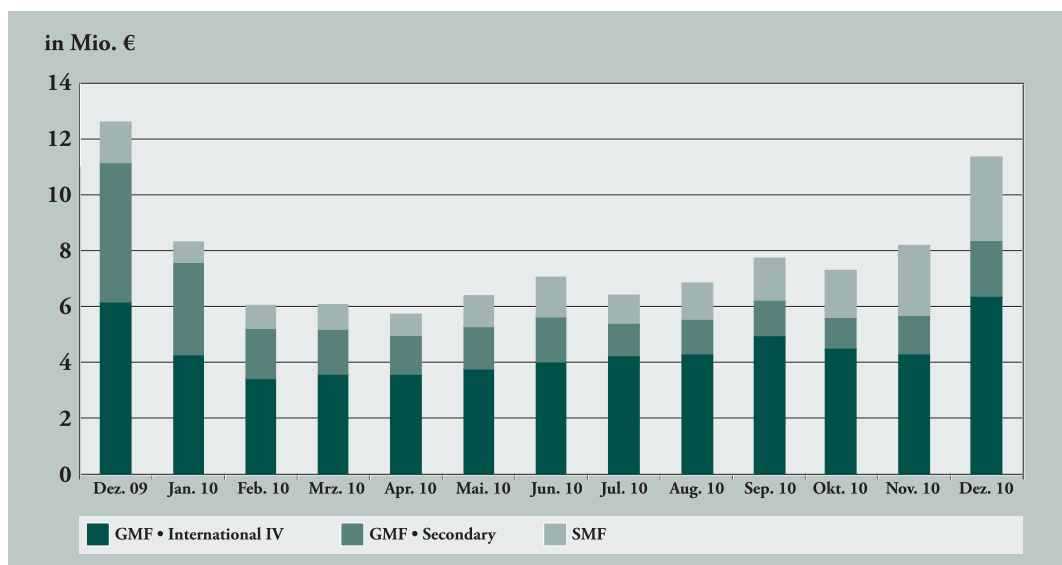
Kumulierte Platzierungszahlen	31.12.2010	Veränderung zum 30.09.2010	Veränderung zum 31.12.2009
Verwaltetes Zeichnungsvolumen* (ohne Agio) in Mio. €	1.572,2	+27,1	+87,7

* Das Zeichnungsvolumen umfasst auch die Summen der Ratenbeiträge. Nachzahlungen und Rückabwicklungen bei zum Berichtsstichtag geschlossenen Fonds werden nur im kumulierten Zeichnungsvolumen berücksichtigt.

Aktuelle Platzierungszahlen	31.12.2010	Veränderung zum 30.09.2010	Veränderung zum 31.12.2009
GMF • International IV	99,4	+15,3	+50,8
GMF • Secondary III	28,7	+4,4	+19,7
SMF • India III	4,9	+1,9	+4,7
SMF • China III	8,5	+4,4	+8,4
SMF • Germany II	1,2	+0,4	+1,1
SMF • Special Situations	5,9	+0,8	+2,8

Historische Platzierungszahlen	01.01.– 31.12.2010	2009	2008	2007
Platziertes Zeichnungsvolumen (ohne Agio) in Mio. €	88,4	120,9	333,5	208,2
Anzahl der Anleger pro Jahr	4.837	7.425	15.700	9.797
Anzahl der Fondsverträge pro Jahr	7.398	11.321	24.562	15.044

Grafische Darstellung der Platzierungsergebnisse



2.

DEAL MONI- TOR

a. Ausgewählte Investitionen

Kennet investiert 15 Mio. USD in Bildungsdienstleister Revolution Prep

Revolution Prep bietet standardisierte Testvorbereitungen und webbasierte Lern-Software an. Bis dato haben rund 150.000 Studenten nachweislich bessere Ergebnisse bei Aufnahmetests und Abschlussprüfungen erzielt, weil sie sich mit Revolution Prep-Software vorbereitet haben. Bereits jetzt führt Revolution Prep die meisten Universitäts-Aufnahmeprüfungen in den USA durch. In den letzten drei Jahren erreichte der Bildungsdienstleister über 300% Umsatzwachstum. Die Investition von Kennet hilft dabei, die Unternehmensziele durch weitere strategische Zukäufe – wie dem von Ivy Insiders – zu realisieren.

www.kennet.com, www.revolutionprep.com, 27.09.2010

Carlyle investiert in Europa-Expansion von Hotelkette B&B

Ob in Frankreich, Deutschland, Italien, Portugal oder Polen: Die B&B Hotel Group empfängt ihre Gäste unter dem Motto „bestes Preis-Leistungsverhältnis“. Gemütliche Zimmer mit modernster praktischer Ausstattung, reichhaltige Frühstücksbuffets, zuvorkommendes Personal und faire Preise sind die Zutaten der Low-Budget-Erfolgsrezeptur. Mit dem frischen Kapital von Carlyle werden nicht nur die vorhandenen 223 Hotels mit ihren 16.162 Zimmern modernisiert, sondern auch neue Standorte erschlossen.

www.carlyle.com, 29.09.2010

Creathor erwirbt führenden europäischen Anbieter von Cloud Computing Software

Die Venture Capital Gesellschaft Creathor mit Sitz in Bad Homburg investiert neben anderen Partnern 4 Mio. EUR in die Weiterentwicklung und Vermarktung der Cloud Computing-Infrastruktur des jungen Berliner Start-up-Unternehmens Zimory. Gegründet 2008, ist Zimory der einzige europäische Anbieter im globalen Markt des Cloud Computings. Die Technologie stellt IT-Infrastruktur jeglicher Art über ein Netzwerk zur Verfügung und verbindet dazu virtuelle Server zu einer homogenen Umgebung, der sog. Cloud (Wolke). Rechenzentrumsmanager verlagern dadurch IT-Ressourcen schneller und flexibler. Zimory ermöglicht seinen Kunden nicht nur sichere und zuverlässige Rechnerkapazitäten, sondern auch sinkende Betriebs- und Investitionskosten.

www.pressebox.de, 04.10.2010

IT-Handelskette Tengchuang eröffnet weitere 1.000 Fachgeschäfte

Die Venture-Capital-Tochter der Legend Holdings, Legend Capital, stellt Tengchuang Technology Investitionskapital in Höhe von 15 Mio. USD zur Verfügung. Damit eröffnet Tengchuang in den kommenden drei Jahren 1.000 Fachgeschäfte für IT-Produkte. Der ehemalige Lenovo-Spitzenmanager Yu Bing gründete die IT-Einzelhandelskette, die sich u.a. auf den Vertrieb von Produkten des weltgrößten Computerherstellers spezialisierte. Das Unternehmen will seinen Vertrieb durch weitere Shop-Eröffnungen in chinesischen Städten ausbauen. Dabei dringt Tengchuang insbesondere in den ländlichen Raum vor, um auch dort Verbrauchern IT-Vertriebs- und Service-Lösungen anzubieten. Damit erschließt das Unternehmen Marktpotenzial von kaum vorstellbarer Größe.

www.chinanews.com, 23.10.2010

b. Ausgewählte Exits**Top-Exits in Indien: Tano Capital veräußert zwei Zielunternehmen**

Hohe Aktivitäten verzeichnet die RWB im Portfolio des Special Market Fonds • India I: Nachdem Zielfonds Tano Capital im Januar 2010 den ersten Verkauf im Portfolio meldete, folgte nun bereits der zweite Exit. Anhand der zwei erfolgreichen Unternehmensverkäufe lässt sich beispielhaft die rasante indische Entwicklung in den Bereichen Infrastruktur und Konsumgüter nachvollziehen. Der Unternehmenswert des Kabelherstellers Ravin wuchs seit der Investition von Tano im Jahr 2006 fast um das Dreifache, so dass im Januar schließlich der italienische Hightech-Kabelspezialist Prysmian, ein Branchengigant mit über 5 Mrd. EUR Umsatz und 12.000 Mitarbeitern, den indischen Mitbewerber erwarb. Dieser hatte sich mittlerweile eine ausgezeichnete Marktposition in Indien und im mittleren Osten erarbeitet, die ihn für Übernahmen äußerst attraktiv machte. Rund 18% IRR erzielte Tano mit diesem Exit. Nun erfolgte der zweite Exit, mit einem Multiple von 4,5 ebenfalls überaus erfolgreich. Dank der immer höheren Nachfrage in einem rasant wachsenden Konsumgütermarkt verzehnfachte Shilpa innerhalb von vier Jahren seine Erlöse.

www.vccircle.com, 08.10.2010

Sechsfache Kapitalvermehrung bei Exit von Aspen Dental

Für rund 550 Mio. USD erwirbt ein US-amerikanischer Investor die stark expandierende Kette von Zahnpflegecentern vom RWB Zielfonds Ares, der bei diesem lukrativen Deal einen hervorragenden 6-fach-Multiple erzielt. Da zahlreiche Patienten in den USA keine Krankenversicherung haben, Zahnpflege und Zahnersatz jedoch aus ästhetischen Gründen für die meisten Menschen unverzichtbar ist, konnte Aspen mit seinen erschwinglichen Behandlungspreisen zahlreiche Neukunden gewinnen. In den nächsten zwei Jahren will die Kette jährlich 50 neue Praxen eröffnen. Mit 250 Niederlassungen in 21 US-Bundesstaaten ist Aspen Dental bereits jetzt das größte und am schnellsten wachsende Netzwerk von Zahnpflegecentern in den USA.

www.reuters.com, www.fis.dowjones.com, 19.10.2010

RWB Zielfonds NewMargin macht bei Börsengang sechsfachen Gewinn

Der Zielfonds NewMargin bringt Chinas führenden Siliziumhersteller Daqo an die Börse und erzielt dabei eine Versechsfachung des eingesetzten Kapitals. Das schnell wachsende Unternehmen profitiert nachhaltig vom weltweiten Photovoltaik-Boom und verzeichnet laufend steigenden Umsatz und Gewinn. Erst 2006 gegründet, meldet Daqo allein im dritten Quartal 2010 über 60 Mio. USD Umsatz mit einer Gewinnspanne von rund 40%. Die Teilhaber von Daqo nahmen diese Erfolgsbasis zum Anlass, den Börsengang zu initiieren. So ging der Siliziumhersteller nach nur vierjähriger Unternehmensgeschichte an die Börse. RWB Zielfonds NewMargin erreicht bei der aktuellen Börsenbewertung nach weniger als einem Jahr Haltedauer eine sechsfache Vermehrung des eingesetzten Kapitals.

www.sec.gov, www.dqsolar.com, 29.11.2010

Milliarden-Exit bei KKR Zielunternehmen TDC

KKR bringt zum Jahresende einen Teil seiner Anteile am dänischen Kommunikationskonzern TDC an die Börse. In Kombination mit einem Aktienrückkauf erhalten KKR und vier weitere Investoren bei diesem Telexit etwa 2,8 Mrd. EUR und verdoppeln damit laut Insiderberichten ihr eingesetztes Kapital. Damit beweist KKR, dass auch mit Mega-Buyouts aus dem Boom-Jahr 2006 erfolgreiche Exits möglich sind. KKR und vier weitere Private Equity Beteiligungsgesellschaften hatten TDC im Jahr 2006, auf dem Höhepunkt der günstigen Kreditvergabe, erworben. Nun zeigen die Investoren, dass sie auch derart große Beteiligungen mit Gewinn veräußern können.

www.handelsblatt.de, 22.12.2010

3.

PRIVATE EQUITY MARKT BAROMETER

Private Equity Modell ist robust

Die Vermögensanlage in die alternative Assetklasse Private Equity bietet sowohl institutionellen als auch privaten Investoren die Option der Wertsteigerung des von ihnen anzulegenden Vermögens. Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für Private Equity sind günstig.

Dass ein spürbarer Aufwärtstrend, wenngleich auf niedriger Basis, zu verzeichnen ist, verdeutlichen auch aktuelle Daten des Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften (BVK). Sollte sich die Entwicklung fortsetzen, dürfte am Jahresende ein Investitionsvolumen von 4 bis 4,5 Mrd. Euro zu Buche stehen, schätzt der Verband. Dies hängt aber noch davon ab, ob es noch größere Transaktionen geben werde. Trotz der Erholung bedeute dies jedoch immer noch eine Halbierung gegenüber 2008, als 9,3 Mrd. Euro investiert wurden, kommentiert der BVK die Zahlen. Im dritten Quartal erreichten die Engagements 1,02 Mrd. Euro in 388 Unternehmen, was einem Plus von gut einem Drittel entspricht. Im bisherigen Jahresverlauf summieren sich die Investitionen auf 3,3 Mrd. Euro in 938 Firmen und übertreffen damit das Vergleichsergebnis von 2009 (1,48 Mrd. Euro). Top-Performer, so der Eindruck, bleiben dem Private Equity Modell treu.

Auszug aus dem Magazin Finanzwelt Ausg. 6/2010 „Round Table zum Thema PE“, www.finanzwelt.de

Zum siebten Mal Spitzenreiter: RWB bei AssCompact Studie wieder auf Platz eins

Die Fachzeitschrift AssCompact hat auch im dritten Quartal 2010 wieder eine Befragung unter 550 Finanzberatern durchgeführt. Dabei hat die RWB ein starkes Ergebnis erzielt: Sie liegt zum siebten Quartal in Folge auf Platz eins aller Anbieter in der Rubrik „Beteiligungen“.

Während bei vergleichbaren Marktstudien nicht selten einzelne Juroren die Auswahl treffen oder die Jury anonym ist, befragt AssCompact hunderte erfahrene Marktteilnehmer. Durchschnittlich liegt die Berufserfahrung der befragten Vermittler bei über 20 Jahren. Sie kommen aus allen Bundesländern Deutschlands. Damit ist die Studie ein wichtiger Indikator für die Stimmung im Markt. Sie belegt, dass deutsche Vermittler das Renditepotenzial der RWB hoch einschätzen und zufrieden sind mit den Serviceleistungen des Emissionshauses.

Die RWB erlangte rund 15% der Stimmen bei der Frage nach dem Top-Anbieter für Beteiligungen und liegt damit weiterhin klar auf dem Spitzenplatz. Die nächsten Anbieter folgen mit 10 bzw. 5%. Bei sieben der quartalsweise durchgeführten Studien in Folge auf dem gleichen Platz zu landen, schaffte bis dato keine andere Gesellschaft.

Studie AssCompact TRENDS III/2010, 02.11.2010

4.

GLOSSAR

Abbruchquote/Paid-in-Capital (PIC)

Sie gibt an, wie viel des vom Dachfonds zugesagten Kapitals vom Zielfonds zum Berichtszeitpunkt bereits abgerufen worden ist. Die Abbruchquote liefert im Zusammenhang mit dem Lancierungsjahr nicht nur Informationen über die Investitionsgeschwindigkeit. Sie gibt auch Auskunft über den Reaktionsspielraum eines Fonds. Angaben zur Höhe des abgerufenen Kapitals unterliegen deshalb bei einigen Zielfonds Verschwiegenheitsverpflichtungen. Angaben zu Abbruchquoten erfolgen deshalb grundsätzlich nur in aggregierter Form.

Formel: Abbruch / Commitment

Distributions to Paid-in Capital (DPI)

Gibt das Verhältnis der Summe der bisher vom Zielfonds an den Dachfonds zurückgeflossenen Zahlungen zur Summe der Einzahlungen des Dachfonds in den Zielfonds an.

Formel: Rückflüsse / Abrufe

Fair Market Value (FMV)

Der Fair Market Value ist ein Begriff für die Bewertung von Vermögensgegenständen aus der angloamerikanischen bzw. internationalen Rechnungslegung (US GAAP und IFRS). Der FMV bezeichnet den aktuellen Wert des gesamten Portfolios und erfolgt nach strengsten Bewertungsrichtlinien. Darüber hinaus schließt der FMV alle realisierten Verkäufe und Teilverkäufe sowie Erlöse bspw. aus Zinsen und Dividenden von Zielunternehmen ein.

Gezeichnetes Kapital

Ist die Gesamtsumme aller Kundeneinlagen bestehend aus Einmal- und Rateneinlagen.

Investiertes Kapital

Gibt den Gesamtbetrag der von der Fondsgesellschaft gegenüber den Zielfonds abgegebenen Einzahlungsverpflichtung an, der von den Zielfonds in einem Zeitraum von vier bis fünf Jahren abgerufen werden kann (vgl. auch Commitment und investiertes Kapital).

Abgerufenes Kapital

Spiegelt wider, welchen Anteil dieser Einzahlungsverpflichtung die Zielfonds durch Kapitalabrufe bereits in Anspruch genommen haben. Durch jeden Abruf wird die Resteinzahlungsverpflichtung schrittweise verringert.

Rückgeflossenes Kapital

Ist die Gesamtsumme aller Rückflüsse vom Zielfonds an den Dachfonds.

Net Asset Value (NAV)

Der NAV repräsentiert den Nettovermögenswert einer Beteiligung. Er wird auch als Residualwert (Residual Value) oder Eigenkapitalanteil an einem Zielfonds bezeichnet. Der NAV setzt sich zusammen aus der Portfoliobewertung plus weiterer Aktiva abzüglich aller Verbindlichkeiten des Fonds.

Realised Multiple (RM)

Der realisierte Multiple betrachtet das Verhältnis von Rückflüssen zu eingesetztem Eigenkapital. Abschreibungen sind mit dem Wert Null in die Rückflüsse eingeflossen. Bei Teilrückflüssen wird nur das proportional auf das zurückgeflossene Kapital entfallende Eigenkapital angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass die in die Berechnung des Multiple eingeflossenen Rückflüsse aus Rekapitalisierungen oder Teilverkäufen nach dem Prinzip der kaufmännischen Vorsicht zuerst als Rückzahlung des eingesetzten Eigenkapitals gewertet wurden. In einer früheren Phase der Portfolioentwicklung besitzt der daraus berechnete Multiple daher nur eine eingeschränkte Aussagefähigkeit. Diese Kennzahlen beinhalten ausschließlich realisierte Zahlungsströme.

Formel: Rückflüsse / Eigenkapital

Residualquotient (RQ)

Der RQ gibt das Verhältnis von NAV zum verbleibenden investierten bzw. noch effektiv gebundenen Kapital an. Der NAV stellt einen hypothetischen Zerschlagungswert dar (vgl. auch TVPI). Die noch unrealisierten Unternehmensanteile werden von Seiten der Fondsmanager einer „fairen Marktbewertung“ unterzogen. Als Bewertungskriterien dienen hierbei objektive und von unabhängigen Dritten verfasste, äußerst strenge und konservative Bewertungsrichtlinien (bspw. EVCA Valuation Guidelines). Vor diesem Hintergrund ergeben sich implizit große Bewertungsreserven im Hinblick auf den ausgewiesenen TVPI, entsprechend zahlreicher nicht beinhalten stiller Reserven. Zusätzlich bleiben alle noch nicht abgerufenen Einlagenverpflichtungen unberücksichtigt. Der RQ betrachtet nicht die bereits erfolgten Exits, sondern gibt ausschließlich Informationen über die Bewertung des noch gebundenen Eigenkapitals.

Formel: NAV / (Abrufe - Eigenkapitalanteil der Rückflüsse)

Total Value to Paid-in Capital (TVPI)

Die Kennziffer TVPI gibt den Gesamtwert der Fondsbeteiligung im Verhältnis zum abgerufenen Kapital an. Dieser Wert errechnet sich aus zwei Komponenten, den bereits realisierten Erlösen (Rückflüssen) auf Dachfondsebene sowie den noch residual im Zielfonds verbleibenden Anteilen (unrealisierte Werte). Diese noch unrealisierten Portfolioanteile fließen – neben allen weiteren Aktivposten des Zielfonds – in den Net Asset Value (NAV) mit ein. Der NAV stellt somit einen hypothetischen Zerschlagungswert dar, der dem RWB Dachfonds zum aktuellen Stichtag zufließen würde. Die noch unrealisierten Werte werden von Seiten der Fondsmanager einer „fairen Marktbewertung“ unterzogen. Als Bewertungskriterien dienen hierbei objektive und von unabhängigen Dritten verfasste, äußerst strenge und konservative Bewertungsrichtlinien (bspw. EVCA Valuation Guidelines). Vor diesem Hintergrund ergeben sich implizit große Bewertungsreserven im Hinblick auf den ausgewiesenen TVPI, entsprechend zahlreicher nicht beinhalten stiller Reserven. Zusätzlich bleiben alle noch nicht abgerufenen Einlagenverpflichtungen unberücksichtigt.

Formel: (NAV + Rückflüsse) / Abrufe

