2.5. Liquiditätsverlauf der Zielfonds (Fortsetzung)

Beteiligung	Beteiligung RWB ges. (in Mio.)	Anteil International III	Investitionsfokus	Abrufquote	Rückfluss-quote
Later Stage					
VSS IV	18,0 USD	44%	Nordamerika, Westeuropa	109%	25%
Apollo VI	19,0 USD	42%	Nordamerika	137%	98%
Arlington II	8,0 USD	100%	Nordamerika	96%	82%
Francisco II	12,0 USD	42%	Nordamerika	93%	107%
KKR Europe II	20,0 EUR	40%	Westeuropa	114%	87%
WCAS X	8,0 USD	100%	Nordamerika	98%	72%
21 Centrale III	6,0 EUR	100%	Westeuropa	96%	74%
Ares II	15,0 USD	67%	Nordamerika	112%	142%
Cinven IV	13,0 EUR	62%	Westeuropa	98%	62%
EQT II	8,0 EUR	100%	Westeuropa	93%	8%
Euroknights V	10,4 EUR	26%	Westeuropa	97%	97%
HgCapital 5	6,6 GBP	69%	Westeuropa	94%	115%
Innova 4	5,0 EUR	100%	Polen	100%	30%
Ironbridge II	10,0 AUD	100%	Australien	96%	79%
Veritas III	10,0 USD	50%	Nordamerika	114%	104%
Carlyle Europe III	10,0 EUR	100%	Westeuropa	103%	69%
Gaja	23,0 USD	15%	Indien	86%	0%
Gresham 4	10,5 GBP	67%	Westeuropa	94%	63%
Mercapital III	5,0 EUR	100%	Westeuropa	97%	7%
Southern Cross III	8,0 USD	100%	Lateinamerika	101%	53%
CVC Europe V	12,0 EUR	100%	Westeuropa	103%	54%
Platinum II	28,0 USD	36%	Nordamerika	150%	97%
Rothschild II	18,0 EUR	49%	Westeuropa	93%	3%
CGP II	10,0 USD	36%	Nordamerika	86%	63%
Primus	20,0 USD	16%	China	98%	119%
Realza	10,0 EUR	36%	Westeuropa	53%	15%
Accent 2008	9,0 EUR	36%	Westeuropa	82%	70%
Ares III	30,0 USD	36%	Nordamerika	118%	84%
Halder II	13,0 EUR	34%	Westeuropa	72%	0%
HgCapital 6	10,0 GBP	60%	Westeuropa	96%	34%
Xenon V	10,0 EUR	60%	Westeuropa	82%	3%
Viola	10,0 USD	60%	Israel	104%	26%
Baird V	10,0 USD	60%	Nordamerika	83%	8%
Prophet	10,0 USD	30%	Nordamerika	65%	4%
Stirling Square II	5,0 EUR	68%	Westeuropa	99%	67%
Pinova	9,5 EUR	28%	Westeuropa	68%	4%
Alcuin III	4,3 GBP	68%	Westeuropa	76%	0%
Resilience III	10,0 USD	49%	Nordamerika	63%	0%
CI Capital II	8,0 USD	68%	Nordamerika	61%	27%
Azalea III	7,0 USD	68%	Nordamerika	91%	109%
Southern Cross IV	10,0 USD	68%	Lateinamerika	64%	13%
JFL III	8,0 USD	68%	Nordamerika	52%	59%
River VI	8,0 USD	68%	Nordamerika	42%	0%
Euroknights VI	8,0 EUR	68%	Westeuropa	33%	0%
Tano II	10,0 USD	34%	Indien	50%	0%
Axxon II	5,0 USD	68%	Lateinamerika	49%	0%
Hony V	15,0 USD	23%	China	36%	6%
Accent 2012	95,0 SEK	68%	Westeuropa	18%	0%
Frontier III	20,0 USD	56%	Nordamerika	77%	0%
Advent VII	17,0 EUR	56%	Nordamerika, Westeuropa	40%	2%

2.5. Liquiditätsverlauf der Zielfonds (Fortsetzung)

Beteiligung	Beteiligung RWB ges. (in Mio.)	Anteil International III	Investitionsfokus	Abrufquote	Rückfluss-quote
FountainVest II	25,0 USD	31%	China	25%	9%
Fortissimo III	15,0 USD	53%	Israel	47%	38%
BanyanTree II	10,0 USD	28%	Indien	34%	0%
Audax IV	25,0 USD	56%	Nordamerika	36%	9%
Silver Lake IV	25,0 USD	56%	Nordamerika	15%	0%
ISIS V	7,0 GBP	56%	Westeuropa	30%	0%
Accel-KKR IV	10,0 USD	56%	Nordamerika	15%	0%
ChrysCapital VI	10,0 USD	22%	Indien	61%	0%
Ares IV	30,0 USD	52%	Nordamerika	25%	2%
DPE II	11,0 EUR	33%	Westeuropa	33%	0%
Egeria IV	20,0 EUR	56%	Westeuropa	21%	0%
China Harvest Fund III	20,0 USD	25%	China	14%	0%
HgCapital 7	20,0 GBP	56%	Westeuropa	14%	0%
Marlin IV	10,0 USD	43%	Nordamerika	12%	0%
Invision V	11,0 EUR	46%	Westeuropa	20%	0%
Kedaara I	10,0 USD	48%	Indien	6%	0%
Mangrove II	10,0 USD	56%	Nordamerika	7%	0%
Navis VII	15,0 USD	39%	Asien	0%	0%
WCP II	13,0 USD	56%	Nordamerika, Westeuropa	9%	0%
RAF II	10,0 USD	42%	Asien	27%	0%
Apollo VIII	20,0 USD	56%	Nordamerika	5%	3%
Mezzanine, Secondary & Weitere					
KKR E2	1,0 EUR	50%	Westeuropa	103%	92%
Northstar IV	13,0 USD	38%	Nordamerika	105%	110%
Windjammer III	11,0 USD	45%	Nordamerika	89%	88%
KPP III	10,0 USD	60%	Nordamerika	105%	85%
Midwest IV	10,0 USD	50%	Nordamerika	114%	90%
Centerfield II	6,0 USD	36%	Nordamerika	94%	96%
Caltius IV	10,0 USD	36%	Nordamerika	109%	64%
Saints VI	20,0 USD	23%	Nordamerika	98%	46%
Montauk IV	30,0 USD	26%	Nordamerika	82%	65%
Cipio VI	13,0 EUR	29%	Westeuropa	81%	8%
Rothschild II	18,0 EUR	49%	Westeuropa	77%	4%
ESD IV	7,0 EUR	10%	Westeuropa	95%	42%
Millennium II	15,0 USD	10%	Nordamerika	60%	5%
CASF I	10,0 EUR	10%	Westeuropa	81%	51%
AXA SF V	15,0 USD	5%	Westeuropa	61%	24%
Alpha Russia	1,4 USD	10%	Russland	90%	20%
Banexi MMF III	9,2 EUR	0%	Westeuropa	92%	69%
Candover 2005	2,5 EUR	10%	Westeuropa	99%	3%
Nixen II	2,8 EUR	10%	Westeuropa	67%	0%

RWB
Spezialist für Private Equity

RWB PrivateCapital Emissionshaus AG • Keltenring 5 • 82041 Oberhaching
Tel.: 089 / 66 66 94 - 0 • Fax: 089 / 66 66 94 - 20 • info@rwb-ag.de

RWB Global Market Fonds • International III

(3. RWB PrivateCapital GmbH & Co. Beteiligungs KG)

RWB
Spezialist für Private Equity

Das Wirtschaftswachstum zieht weltweit wieder an

1. Marktanalyse

Neben erheblichen Konsolidierungsbemühungen, vor allem in den USA und Europa, wurden 2013 weiterhin wichtige Strukturreformen in die Wege geleitet. In vielen Ländern der Welt sind diese nach wie vor von wesentlicher Bedeutung, um die verloren gegangene Glaubwürdigkeit zurückzugewinnen und das Vertrauen der Anleger zu stärken. Auf mittlere Sicht sind gesunde öffentliche Finanzen und Wirtschaftswachstum durchaus kein Widerspruch. Vielmehr ist nachhaltiges Wachstum ohne solide Staatsfinanzen gar nicht möglich.

So wuchs die Weltwirtschaftsleistung 2013 denn auch verhalten um 3,0 Prozent. 2014 soll laut Experten bereits ein Wachstum von 3,2 Prozent erreicht werden, das sich 2015 auf 3,4 Prozent erhöhen soll.

Die USA, noch immer die größte Volkswirtschaft der Welt, befand sich 2013 auf einem stabilen Expansionskurs. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) wuchs im vergangenen Jahr um 1,9 Prozent. Angesichts eines sich belebenden Immobilienmarktes, stetig sinkender Arbeitslosenzahlen und des Zugangs zu preiswerter Energie wird sich das Wirtschaftswachstum 2014 auf 2,8 Prozent beschleunigen und der Weltwirtschaft nötige Impulse geben.

Auch für die Eurozone ging es laut Weltbank aufwärts: So weisen mittlerweile alle europäischen Krisenstaaten und auch die EU wieder eine positive Leistungsbilanz aus. 2013 verzeichnete die Eurozone zwar noch einen leichten Rückgang des BIPs um 0,4 Prozent, doch bereits für 2014 wird ein Wachstum von 1,1 Prozent prognostiziert. In den Folgejahren 2015 und 2016 soll es dann bei 1,5 Prozent liegen.

Den Deutschen ging es zum Ende des Jahres 2013 gut. Mit rund 42 Millionen Erwerbstätigen hatten mehr Menschen im Land Arbeit als je zuvor, der Konsum war hoch und die Stimmung in der Wirtschaft blendend. Vor allem im Vergleich mit europäischen Nachbarn wie Frankreich, Italien oder Spanien gab es keinen Grund zum Klagen. Aus konjunktureller Sicht war das vergangene Jahr mit einem Wirtschaftswachstum von 0,4 Prozent eher ein Jahr der kleinen Schritte als eins der großen Sprünge, doch bereits für 2014 prognostizieren die führenden Konjunkturforscher wieder ein deutlich höheres Wachstum von 2,0 Prozent.

Während die Industrienationen 2013 nur ein moderates Wachstum verzeichnen konnten, haben die Schwellenmärkte Asiens im selben Zeitraum um 6,1 Prozent zugelegt. Wachstumsmotor in der Region Asien ist nach wie vor China, dessen Wirtschaftswachstum 2013 mit 7,7 Prozent im internationalen Vergleich weiterhin sehr hoch ausfiel. Dennoch steht die zweitgrößte Volkswirtschaft unverändert vor gewaltigen Aufgaben. Um nachhaltiges Wachstum sicherzustellen, strebt die Regierung weitere substanzielle Reformen an. Ziel des aktuellen Fünfjahresplans ist die Umstrukturierung der bisher investitions- und exportorientierten chinesischen Volkswirtschaft zu einer stärker auf den Binnenmarkt ausgerichteten Volkswirtschaft.

Der Private Equity Markt blickte 2013 optimistisch in die Zukunft. Grund für die positive Stimmung der Branche war die allgemeine Stabilität der Märkte. Die Mehrheit der Fonds geht auch für 2014 von einer weiteren Marktbelebung aus und rechnet mit höheren Neuinvestitionen. Das Geld dafür ist vorhanden. Seit über drei Jahren nehmen die Mittelzuflüsse für die Private Equity Branche weltweit zu. Auch im letzten Jahr haben die weltweit 902 Private Equity Fonds neues Kapital in Höhe von 461 Mrd. USD eingesammelt. Dies entspricht einer Zunahme um 21 Prozent gegenüber dem Vorjahr. 2013 war damit für die Beteiligungsgesellschaften das erfolgreichste Fundraisingjahr seit Beginn der Weltwirtschaftskrise.

Mit einem weltweit verwalteten Vermögen von über einer Billion Dollar ist der Anlagedruck der Fonds 2013 jedoch gewachsen. Zusätzlich haben die verbesserten wirtschaftlichen Bedingungen den Abschluss von Transaktionen erschwert. Höhere Preiserwartungen sowie günstige Bedingungen für Börsendebüts haben die Anzahl der möglichen Deals geschmälert. Finanzinvestoren schlossen daher auch immer mehr Mega-Deals in Milliarden-Höhe ab.

Für die größte Aufmerksamkeit dürften 2013 die Milliardenübernahmen des Computerherstellers Dell und des Lebensmittelgiganten Heinz mit einem Transaktionswert von insgesamt 48,6 Mrd. USD gesorgt haben.

Für Unternehmensverkäufe war 2013 das zweitbeste Exitjahr aller Zeiten. Angesichts der boomenden Kapitalmärkte konnten die Beteiligungsgesellschaften so viele Unternehmen veräußern wie seit Langem nicht. Nur 2007 konnten die Fonds ihren Geldgebern noch höhere Rückflüsse überweisen als im vergangenen Jahr. Insgesamt stieg die Anzahl der weltweiten Exits 2013 um 9 Prozent, der Exitwert erhöhte sich um 14 Prozent gegenüber dem Vorjahr.

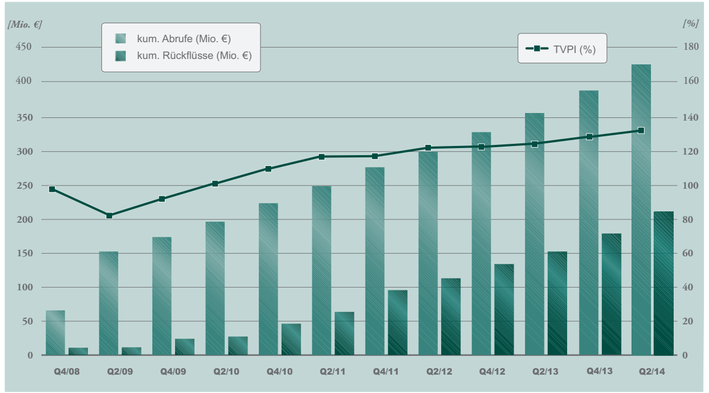
2. Wertentwicklung des Fonds

2.1. Kernkennzahlen

Kernkennzahlen* des RWB Global Market Fonds • International III		Performance-Kennziffern	Stand 30.06.2014	Stand 30.06.2013
Schließung	15.11.2008	PIC (Abrufquote)	61%	52%
Gezeichnetes Kapital	618,2 Mio. €	DPI (Rückflussquote)	50%	43%
Investiertes Kapital	695,5 Mio. €	TVPI (Gesamtwert)	129%	124%
Abgerufenes Kapital	422,9 Mio. €	RM (Exit-Multiple)	1,9x	1,9x
Rückgeflossenes Kapital	209,9 Mio. €	RQ (Portfolio-Multiple)	1,3x	1,3x
		FMV (Fair Market Value)	150%	144%

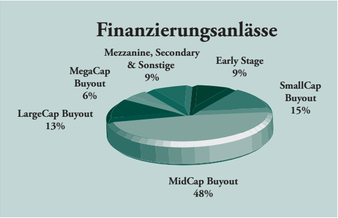
*Ausführliche Begriffserklärungen unter: www.rwb-ag.de

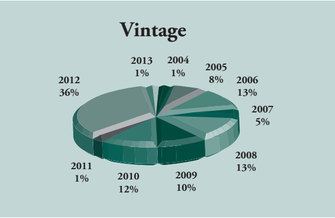
2.2. Gesamtentwicklung

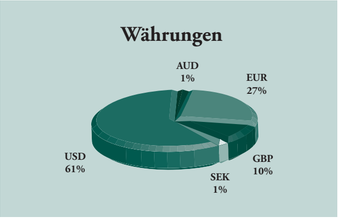


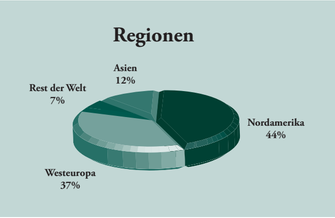
Die voherige Grafik zeigt die Entwicklung der Abrufe und Rückflüsse sowie des Gesamtwerts der Fondsbeteiligungen im Verhältnis zu den Abrufen (TVPI). Im aktuellen Betrachtungszeitraum konnten die Abrufe um 63,5 Mio. EUR (Vorjahr: 58,5 Mio. EUR) auf 422,9 Mio. EUR (Vorjahr: 359,4 Mio. EUR) erhöht werden. Zeitgleich erfuhren die Rückflüsse einen Zuwachs in Höhe von 56,3 Mio. EUR (Vorjahr: 40,4 Mio. EUR) auf 209,9 Mio. EUR (Vorjahr: 153,6 Mio. EUR). Der Gesamtwert stieg um 5 Prozentpunkte auf 129 Prozent (Vorjahr: 124 Prozent) und konnte somit seinen Anstieg weiter fortsetzen. Basierend auf der positiven Rückflussentwicklung konnte für die zweite Jahreshälfte der Reinvestitionsbetrag für den International III aufgestockt werden. Auch für das Jahr 2015 sind noch weitere Zeichnungen geplant.

2.3. Vermögensallokation









2.4. Zusammensetzung des Fair Market Value

	Anzahl	FMV + Exits
Zielunternehmen	**1.296**	**150%**
davon voll realisiert	187	198%
über Anschaffungskosten	676	187%
zu Anschaffungskosten	174	100%
unter Anschaffungskosten	245	54%
Vollabschreibungen	14	0%

Aktuell konnten bereits 187 Zielunternehmen um durchschnittlich das 2,0-fache der Anschaffungskosten voll realisiert werden. Des Weiteren wurden lediglich 14 Unternehmen voll abgeschrieben, was einer Abschreibungsquote von nur 1,1 Prozent entspricht. Darüber hinaus befindet sich mit 1.095 nicht voll realisierten Zielunternehmen noch erhebliches Wertsteigerungspotential im Portfolio. Nach den aktuellen guten Wirtschaftsdaten und der breiten Diversifikation über diverse Finanzierungsanlässe, Regionen und Lancierungsjahre der Zielfonds ist daher von einem weiter andauernden positiven Verlauf für den International III auszugehen.

2.5. Liquiditätsverlauf der Zielfonds

Beteiligung	Beteiligung RWB ges. (in Mio.)	Anteil International III	Investitionsfokus	Abrufquote	Rückfluss-quote
Early Stage					
Apex VI	10,0 USD	40%	Nordamerika	92%	11%
Eden	7,2 GBP	42%	Westeuropa	112%	27%
Creathor II	7,1 EUR	70%	Westeuropa	92%	5%
Infotech Pacific	12,0 USD	33%	China	92%	20%
ViewPoint II	10,0 EUR	50%	Westeuropa	100%	26%
Kennet III	5,0 EUR	100%	Nordamerika	99%	71%
Radius III	9,2 USD	36%	Nordamerika	90%	14%
Target Partners II	8,0 EUR	23%	Westeuropa	64%	54%
Acton	8,0 EUR	53%	Westeuropa	96%	0%
Infotech II	13,0 USD	33%	China	59%	0%
WI Harper VII	9,0 USD	23%	China	77%	4%
SBCVC IV	9,0 USD	23%	China	59%	0%
Keytone II	7,0 USD	29%	China	55%	0%
BVCF III	10,0 USD	39%	China	57%	0%
Pelion V	10,0 USD	56%	Nordamerika	39%	0%