

Fondsvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH, Postfach 102306, 20016 Hamburg

Ergänzende Erklärung zu Finanzanalysen

Sehr geehrter Interessent,

die nachfolgende Finanzanalyse wurde nicht von der Fondsvermittlung 24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH (FV24.de GB GmbH) erstellt. Ebenso wenig wurde von der FV24.de GB GmbH überprüft, ob die Finanzanalyse allen gesetzlichen Vorgaben, insbesondere den Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen, genügt. Dementsprechend machen wir uns den Inhalt auch nicht zu Eigen. Die Bereitstellung erfolgt lediglich zu Informationszwecken und beinhaltet keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung der FV24.de GB GmbH.

Unser Angebot wendet sich nur an gut informierte oder erfahrene Anleger. Wir leiten im Rahmen einer Anlagevermittlung lediglich die Aufträge unserer Kunden an den Fondsanbieter weiter. Es handelt sich um eine beratungsfreie Dienstleistung. Die FV24.de GB GmbH erbringt keine individuelle Anlageberatung und gibt insbesondere keine an den persönlichen Verhältnissen des Kunden ausgerichtete Anlageempfehlung ab.

Für Rückfragen erreichen Sie uns täglich per Mail unter gb@fondsvermittlung24.de sowie unter unserer kostenfreien Servicehotline 0800 799 2 997.

Ihr Fondsvermittlung24.de-Team

Fondsvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH

Heidenkampsweg 75
20097 Hamburg
gb@fondsvermittlung24.de

Telefon / Fax
0800 799 2 997
0800 799 4 997

Bankverbindung
IBAN: DE90201900030019791909
BIC: GENODEF1HH2

Amtsgericht Hamburg
HRB 137477
USt-IdNr.: DE815360699

Geschäftsführerin
Annette Thoms



●● Prospekt-Checks ●● Prospekt-Checks ●● Prospekt-Checks ●●

'k-mi'-Prospekt-Checks stellen eine Bewertung der angebotenen Objekte durch das 'k-mi'-Experten-Team ausschließlich aufgrund der allgemein zugänglichen Prospektunterlagen dar. Dabei stehen **Konzeption und Wirtschaftlichkeit** im Vordergrund, also die **Wahrscheinlichkeit des angenommenen Erfolgs der Investition bei Annahme der prospektierten Daten**. Entscheidend für Anleger wie für Vertrieb ist nämlich, ob das Objekt **auf der Grundlage der Prospektangaben langfristig den versprochenen wirtschaftlichen Erfolg erwarten lässt**. – Heute im Check:

RWB Direct Return 5. Beteiligung an einer geschlossenen Investment KG bzw. einem Investmentvermögen, das als ein Dachfonds der Anlageklasse 'Private Equity' investiert. Das dem Investmentvermögen nach Bildung einer angemessenen Liquiditätsreserve für Investitionen zur Verfügung stehende Kommanditkapital muss unmittelbar oder mittelbar in Beteiligungen an AIF investiert werden, die direkt oder indirekt in Private-Equity-Unternehmensbeteiligungen investieren. Das geplante Platzierungsvolumen ist variabel bzw. offen. Die Aufnahme von langfristigem Fremdkapital ist nicht vorgesehen. Die Mindestbeteiligung beträgt 5.000 € als Einmaleinlage zzgl. 5 % Agio.



Beteiligungsgesellschaft: **RWB Direct Return 5 GmbH & Co. Geschl. Investment-KG** (Keltenring 5, 82041 Oberhaching). Kapitalverwaltungsgesellschaft: **RWB PrivateCapital Emissionshaus AG** (gleiche Anschrift). Verwahrstelle: **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG** (Kaiserstr. 24, 60311 Frankfurt a. M.)

Unsere Meinung: ● Seit 1999 hat die Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. die Anbietergruppe 41 RWB Private Capital Fonds öffentlich emittiert und verwaltet insgesamt 39 Fondsgesellschaften mit einem Volumen von 2,1 Mrd. €. Die RWB PrivateCapital Emissionshaus AG gehört zur unabhängigen und eigentümergeführten Unternehmensgruppe **Munich Private Equity AG**. Die RWB macht seit ihrer Gründung Private Equity für Privatanleger über Dachfonds investierbar und hat das ihr anvertraute Kapital von 150.000 Anlageverträgen bereits in über 235 Private-Equity-Zielfonds weltweit und damit in mehr als 3.700 Unternehmen aus 50 Ländern investiert. Über 2.600 dieser Beteiligungen wurden bereits teilweise oder komplett verkauft, wobei ein durchschnittlicher Verkaufs-Multiple von 2,1x erzielt wurde, so dass bereits 1,2 Mrd. € an Auszahlungen an Anleger geleistet werden konnten. RWB gehört somit zu den größten Anbietern von Private Equity-Publikumsfonds in Europa mit dem entsprechenden Spezial-Know-how.

● Über die Entwicklung der Fonds legt der Anbieter transparent Rechenschaft ab: In Halbjahresberichten, zuletzt zum 30.06.2022, weist der Anbieter Kennzahlen zu Kapitalausstattung, Investitionsverlauf (Abrufe

etc.), Realisationsgrad und Wertentwicklung (z. B. Nettoinventarwert und Gesamtinvestitionswert) für jeden verwalteten Fonds einzeln aus. Beim Vorgängerfonds **RWB Direct Return (1)**, der Ende 2017 geschlossen wurde, wurde die Investitionsphase Ende 2020 beendet. 54 % der Kapitalzusagen wurden schon abgerufen und in 158 Zielunternehmen investiert. 8 % der Unternehmen wurden bereits veräußert. Der TVPI, der stichtagbezogene Gesamtwert des Dachfonds, der sich aus dem NAV und den getätigten Ausschüttungen an die Anleger zusammensetzt, liegt beim RWB Direct Return bereits bei 117 %. Bis zum 30.06.2022 erfolgte eine Ausschüttung i. H. v. 5 %. Eine weitere Auszahlung i. H. v. 5 % wurde im Dezember 2022 ausgezahlt. Beim **RWB Direct Return II**, der Ende 2019 geschlossen wurde, beginnt die Auszahlungsphase ab dem laufenden Jahr 2023. Dieser ist mittelbar in ein Portfolio von 205 Zielunternehmen investiert, wovon bereits 10 bzw. ca. 5 % mit einem Multiplikator von 2,9x realisiert wurden. Der NAV/TVPI liegt bei diesem Fonds aktuell bei 108 %, so dass insgesamt eine plangemäße Entwicklung vorliegt. Der Vorgängerfonds **RWB Direct Return III** wurde zum 31.12.2021 mit ca. 22,2 Mio. € geschlossen. Der Dachfonds **RWB Direct Return 4** konnte nach der kürzesten Platzierungsphase in der

Ihr direkter Draht ...



02602/9191-640

Fax: 02602/9191-646

e-mail: kmi@kmi-verlag.de

... für den vertraulichen Kontakt

Impressum

kapital-markt intern Verlag GmbH, Bahnallee 3, (Am ICE-Terminal), D-56410 Montabaur, Tel.: +49 (0)2602 9191 640, Fax: +49 (0)2602 9191 646. www.kmi-verlag.de. Geschäftsführer: Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Rechtsanwalt Gerrit Weber, Dipl.-Ing. Günter Weber. Gerichtsstand Montabaur. Handelsregister HRB 28667. Vervielfältigung nur mit Genehmigung des Verlages.

kapital-markt intern Herausgeber: Dipl.-Ing. Günter Weber. Chefredakteur: Redaktionsdirektor Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Redaktionsdirektor Rechtsanwalt Gerrit Weber. Redaktionsbeirat: Dipl.-Ing. Dipl.-Oen. Erwin Hausen, Christian Prüßing M.A., Druck: Theodor Gruda, www.gruda.de.

ISSN 0173-3516

Unternehmensgeschichte mit 25 Mio. € und damit deutlich über dem anvisierten Zielvolumen von 20 Mio. € im Dezember 2022 geschlossen werden. Aufgrund des geringen Zeitablaufs liegen bei diesen beiden Vorgängerfonds noch keine aussagefähigen Kennziffern vor. Die RWB hat darüber hinaus im Jahr 2022 wie in den beiden Vorjahren erneut 18 Auszahlungen geleistet und dabei rund 180 Mio. € ausgeschüttet, so dass die entsprechende Erfahrung und das Know-how vorhanden sind.

● Zum Zeitpunkt der Prospektaufstellung hält die Fondsgesellschaft noch keine Zielfonds, so dass entsprechende Blind-Pool-Risiken bestehen. Die Anlagebedingungen sehen dabei grundsätzlich u. a. vor: ++ Mindestens 60 % des Investitionskapitals müssen mittelbar oder unmittelbar in AIF investiert werden, die zum Investitionszeitpunkt ihren Sitz innerhalb des Geltungsbereichs der **AIFM-Richtlinie** (einschließlich EWR), in den USA oder UK haben ++ Bei Investitionen über von einem verbundenen Unternehmen verwalteten Dachfonds wird sichergestellt, dass keine zusätzlichen Kostenbelastungen entstehen ++ Mindestens 60 % des Investitionskapitals müssen mittelbar oder unmittelbar in AIF investiert werden, die planmäßig wiederum mindestens 60 % des ihnen für Investitionen zur Verfügung stehenden Kapitals in den Segmenten Buyout und/oder Growth investieren.

● Die Initialkosten betragen bis zu 9,9 % inkl. Agio bezogen auf die Kapitaleinlagen, so dass eine moderate Kostenbelastung vorliegt. Dies gilt ebenso für die laufenden Kosten, die im Wesentlichen aus der Vergütung für die Kapitalverwaltungsgesellschaft von bis zu 1,95 % p. a. bestehen, wobei zusätzlich anfallende Transaktionskosten um 0,45%-Punkte höher sind als beim Vorgängerfonds.

● Der RWB Direct Return 5 greift bei der Zielfondsauswahl auf die Expertise des RWB-Schwesterunternehmens **Munich Private Equity Partners (MPEP)** zurück, das Private-Equity-Dachfonds für institutionelle Investoren emittiert. Zu den entsprechenden Auswahlkriterien gehören u. a.: ++ Erstklassige Ergebnisse in früheren Fonds der Manager auch in konjunkturschwachen Phasen ++ Nachweislich hohe Expertise bei der operativen Verbesserung von Unternehmen ++ Ausschließlich erfahrene, etablierte Manager; neue Marktakteure sind i. d. R. ausgeschlossen ++ Signifikante Eigenbeteiligung des Managementteams eines Zielfonds, so dass Interessengleichheit zwischen Managern und Anlegern besteht ++ Bewertung von Nachhaltigkeitsaspekten (ESG) im Rahmen der wirtschaftlichen Fondsprüfung. Im Dezember 2021 wurde MPEP in Paris mit dem inter-

nationalen **Private Equity Exchange Award** als "Bester Investor mit globalem Private-Equity-Portfolio unter 10 Mrd. US-Dollar" ausgezeichnet. Dabei handelt es sich nach den Silber-Awards in den Jahren 2016, 2018 und 2019 diesmal um die Auszeichnung in Gold, die der Gewinner erhält. In der genannten Kategorie hat sich MPEP dabei gegen Investmentgrößen wie **Morgan Stanley** oder auch das Investment Office der **Harvard University** durchgesetzt.

● Der Portfolio-Aufbau erfolgt in der bis Ende 2027 vorgesehenen Aufbauphase, in der ein breit gestreutes Zielfondsportfolio erworben werden soll. Jeder einzelne Zielfonds beteiligt sich an 10 bis 20 Unternehmen und entwickelt diese mit dem Ziel der Wertsteigerung weiter. Ab dem Jahr 2028 beginnt planmäßig die Auszahlungsphase, d. h. es werden keine neuen Private-Equity-Zielfonds ausgewählt. Die Zielfonds entwickeln die Unternehmen in ihren Portfolios weiter und verkaufen sie nach und nach. Die Erlöse inklusive der erzielten Gewinne fließen an den RWB Direct Return 5. Von dort werden sie in Tranchen ohne Regelauszahlungstermine an die Anleger ausgezahlt. Bis zum Ende der Grundlaufzeit des Fonds am 31.12.2034 wird im mittleren Szenario ein Gesamtrückfluss von 156 % prognostiziert, so dass entsprechende Anreize für eine Beteiligung vorhanden sind. In diesem mittleren Szenario wird als Annahme eine durchschnittliche Kapitalvervielfachung auf Zielfondsebene von 1,8x unterstellt, was grundsätzlich nachvollziehbar erscheint, u. a. auch angesichts der von RWB bislang erzielten Portfolio-Multiplikatoren. Ab einer Investoren-Rendite von 5 % p. a. steht der KVG eine erfolgsabhängige Vergütung i. H. v. 15 % aller weiteren Auszahlungen des Fonds zu, so dass eine entsprechende Erfolgs-Incentivierung vorliegt.

'k-mi'-Fazit: Gerade in Zeiten hoher Inflation ist die Asset-Klasse Private Equity besonders attraktiv, da mittels dieser grundsätzlich hohe Erträge angestrebt und realisiert werden können. In Verbindung mit der geplanten breiten Streuung in Zielfonds vor allem des Buy-Out-Segments in den USA und Europa handelt es sich beim vorliegenden Angebot gleichwohl um eine sicherheitsorientierte Beteiligung in der Asset-Klasse Private Equity. Die relativ hohe Investitionsquote bildet die Voraussetzung, um mit dieser Beteiligung möglichst zeitnah Rückflüsse und Gewinne zu generieren. Der Anbieter RWB hat in der Vergangenheit unter Beweis gestellt, dass er über entsprechende Erfahrung verfügt, aussichtsreiche Beteiligungen zu identifizieren und zu verwalten, um Wertsteigerungen zu erzielen, so dass das Angebot zur Beimischung gut geeignet ist.

In Europas größter Informationsdienst-Verlagsgruppe...

...erscheinen die wöchentlichen Branchenbriefe:

steuerberater intern
immobilien intern
umsatzsteuer intern
Ihr Steuerberater
steuer@ip GmbH intern
EXCLUSIV (Schweiz)



Bank intern
kapital-markt intern
finanztip
versicherungstip
investment intern
inside track (USA)