

INSIDE | Munich Private Equity Funds AG

PRIVATE CAPITAL FONDS

INSIDE

Halbjahresbericht 2 / 2025



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 jeweiligen individuellen Werte von den hier gezeigten Mittelwerten abweichen können. Dargestellte vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Insbesondere sind die dargestellten Prognosen keine Garantie für die tatsächliche Wertentwicklung. Die tatsächliche Wertentwicklung eines Investmentvermögens kann sowohl über, als auch unter den Prognosewerten liegen.

Inhaltsverzeichnis

| | | | |
|----------------------------------|-----------|--|-----------|
| Einleitende Erläuterungen | 4 | RWB Cost Average | 26 |
| 3. Fondsgeneration | 6 | RWB Germany I | 27 |
| MPE Direct Return 1 | 7 | RWB Germany II | 28 |
| MPE Direct Return 2 | 8 | RWB Germany III | 29 |
| MPE Direct Return 3 | 9 | RWB India I | 30 |
| MPE Direct Return 4 | 10 | RWB India II | 31 |
| MPE Direct Return 5 | 11 | RWB India III | 32 |
| MPE International 7 | 12 | RWB Infrastructure India I | 33 |
| MPE International 8 | 13 | RWB Secondary I | 34 |
| | | RWB Secondary II | 35 |
| | | RWB Secondary III | 36 |
| 2. Fondsgeneration | 14 | RWB Secondary IV | 37 |
| RWB International III | 15 | RWB Secondary V | 38 |
| RWB International IV | 16 | RWB Special Situations | 39 |
| RWB International V | 17 | | |
| RWB International VI | 18 | 1. Fondsgeneration | 40 |
| RWB Asia I | 19 | RWB International I | 41 |
| RWB Asia II | 20 | RWB International II | 42 |
| RWB Asia III | 21 | | |
| RWB China I | 22 | Begriffe & Grafiken erklärt | 44 |
| RWB China II | 23 | Begriffserklärungen | 45 |
| RWB China III | 24 | Wie interpretiere ich diese Grafik? | 46 |
| RWB China IV | 25 | | |

Einleitende Erläuterungen

Die drei Fondsgenerationen der Munich Private Equity Gruppe

1999 hat Munich Private Equity in Pionierarbeit die Anlageklasse Private Equity für Privatanleger zugänglich gemacht und seither kontinuierlich Dachfonds aufgelegt. Über die Zeit hat sich die Gestaltung dieser Fonds verändert und weiterentwickelt. Für die Performance-Darstellung gliedern wir daher die seit der Gründung aufgelegten Produkte in drei Fondsgenerationen.

Die Einteilung orientiert sich an unterschiedlichen Ausprägungen in Bezug auf

- Organisation und Spezialisierung des Portfoliomanagements,
- Anlageschwerpunkte innerhalb der Assetklasse Private Equity,
- grundsätzliche Fondskonzeption sowie
- jeweils geltende Regulierungsstandards.

1. Fondsgeneration

Portfoliomanagement und Anlageschwerpunkt

In der ersten Fondsgeneration übernahm die in der Schweiz und Indien ansässige Investmentberatung CAPVENT die Fondsauswahl und ermöglichte unmittelbar nach der Unternehmensgründung den Zugang zu den internationalen Private-Equity-Märkten. Bei der Auswahl wurde über alle Segmente der Assetklasse Private Equity gestreut – darunter Venture Capital, Mezzanine-Finanzierungen sowie Buyouts unterschiedlicher Größenklassen. Regional lag der Schwerpunkt auf Nordamerika und Westeuropa.

Rechtliche Konzeption und Regulierungsstandard

Die Anlageprodukte waren als geschlossene Fonds mit flexibler Kündigungsmöglichkeit nach individuell wählbarer Mindestlaufzeit konzipiert. Zusätzlich bestand bei Einmalanlagen die Option, jährlich bis zu 10 % unabhängig von der Ertragslage zu entnehmen. Die Grundlage für die Berechnung des Auseinandersetzungsguthabens bei Kündigung war der Nettoinventarwert (NAV).

Eine staatliche Regulierung gab es zu diesem Zeitpunkt noch nicht. Munich Private Equity unterzog sich jedoch freiwillig einer jährlichen Prüfung durch einen Wirtschaftsprüfer.

2. Fondsgeneration

Portfoliomanagement und Anlageschwerpunkt

Ab der zweiten Fondsgeneration baute Munich Private Equity sukzessive ein eigenes Portfoliomanagement auf – zunächst in Zusammenarbeit mit dem Investmentberater CAPVENT, ab 2012 in vollständiger Eigenverantwortung. Mit zunehmender strategischer Fokussierung rückten Buyout-Fonds in den Mittelpunkt. Mezzanine-Finanzierungsformen wurden aus der Allokation herausgenommen und Venture-Capital-Beteiligungen nur in ausgewählten Fällen beigemischt. Regional gewann Asien an Bedeutung, während Nordamerika und Westeuropa weiterhin die zentralen Anlageregionen blieben.

Rechtliche Konzeption und Regulierungsstandard

Die Anlageprodukte waren in der zweiten Fondsgeneration weiterhin als geschlossene Fonds, allerdings ohne Kündigungsmöglichkeit gestaltet. Stattdessen gab es für alle Anleger einen einheitlichen Liquidationsbeginn. Investitionen in neue Zielfonds waren bis zu diesem Zeitpunkt möglich, wodurch sich die Liquidationsphase über mehrere Jahre erstreckte. Die Fonds der International-Reihe boten bei der Einmalanlage die Option einer jährlichen gewinnunabhängigen Entnahme von 7 %.

Ergänzend zur „International“-Reihe wurden Themenfonds aufgelegt – insbesondere die „Special Market“-Reihe –, die gezielt in bestimmte Regionen oder Themen investierten. Aufgrund der fokussierten Anlagestrategie boten diese Fonds zusätzliche Renditechancen, waren jedoch mit einer geringeren quantitativen und qualitativen Diversifikation verbunden.

Ab Beginn der zweiten Fondsgeneration unterlag Munich Private Equity der Prospektprüfung nach dem Verkaufsprospektgesetz. Mit Einführung des KAGB zum 01. Juli 2014 änderten sich zudem die regulatorischen Rahmenbedingungen für die zuletzt aufgelegten Fonds dieser Generation. Auch ohne gesetzliche Vorgabe unterzogen sich zusätzlich die wesentlichen Gesellschaften der Munich Private Equity Gruppe und die großen Fonds weiterhin freiwillig einer jährlichen Abschlussprüfung durch einen Wirtschaftsprüfer.

3. Fondsgeneration

Portfoliomanagement und Anlageschwerpunkt

Die Munich Private Equity Gruppe verfügt über ein auf Lower Mid-Market Buyout spezialisiertes Investmentteam mit mehrjähriger Erfahrung und mehrfach ausgezeichnete Expertise in diesem Marktsegment. Über die Jahre hat die Gruppe ein exzellentes Netzwerk zu führenden Zielfondsmanagern aufgebaut. Über ihre in Luxemburg zugelassene Kapitalverwaltungsgesellschaft bietet die Unternehmensgruppe zusätzlich erfolgreich eigene Fondsprodukte für institutionelle Investoren an. Die Privatanlegerfonds investieren parallel mit diesen professionellen Investoren.

Alle Fonds sind breit und sicherheitsorientiert diversifiziert: quantitativ über zahlreiche Zielfonds und entsprechend Zielunternehmen, qualitativ über Investitionen in sogenannte „Country Champions“-Fonds bzw. die Auswahl von Sektor-Spezialisten mit besonderer Expertise in einzelnen Branchen in Europa und Nordamerika.

Rechtliche Konzeption und Regulierungsstandard

Die Fonds dieser Generation werden als geschlossene Investment-KG in Form von Publikums-AIFs aufgelegt. Die Liquidation am Laufzeitende ist nun im Vergleich zu den vorherigen Fondsgenerationen vor allem als Phase der formalen Abwicklung des Fonds in rechtlicher und steuerlicher Sicht zu verstehen und damit deutlich verkürzt. Für Anlegerinnen und Anleger bedeutet das: Ausschüttungen erfolgen bereits deutlich vor Liquidationsbeginn in einer mehrjährigen Auszahlungsphase. Eine gewinnunabhängige Entnahmemöglichkeit ist nicht mehr vorgesehen.

Die Munich Private Equity Funds AG als Emittentin ist seit 2014 als von der BaFin vollregulierte Kapitalverwaltungsgesellschaft zugelassen. Die Fonds unterliegen damit der laufenden Kontrolle durch eine unabhängige Verwahrstelle sowie der erweiterten Prüfungspflicht ihrer internen Organisation – insbesondere des Portfolio- und Risikomanagements – durch Wirtschaftsprüfer.

Die drei Fondsgenerationen in der Übersicht

| 1. Fondsgeneration | 2. Fondsgeneration | 3. Fondsgeneration |
|---|---|---|
| Platzierung: 1999-2005 | Platzierung: 2005-2018 | Platzierung: 2016-heute |
| Betreffende Fonds RWB International I & II | Betreffende Fonds RWB International III-VI, RWB Asia I-III, RWB China I-IV, RWB Cost Average, RWB India I-III, RWB Infrastructure India I, RWB Germany I-III, RWB Secondary I-V, RWB Special Situations | Betreffende Fonds MPE Direct Return 1-5 MPE International 7 & 8 |
| Investmentauswahl Externe Investmentberatung CAPVENT | Investmentauswahl Aufbau eigenes Investmentteam zunächst gemeinsam mit CAPVENT, ab 2012 eigenständig | Investmentauswahl Eigenes Investmentteam mit nachgewiesenem Zugang zu stark nachgefragten Zielfonds |
| Anlagestrategie Breit gestreut über alle Private-Equity-Segmente | Anlagestrategie Breit gestreut mit Buyout-Fokus sowie fokussiertere Themenfonds | Anlagestrategie Breit gestreut mit Fokus auf den Lower Mid-Market im Buyout-Segment |
| Geografischer Fokus Nordamerika & Europa | Geografischer Fokus Nordamerika & Europa sowie Asien | Geografischer Fokus Nordamerika & Europa |
| Rechtliche Konzeption Geschlossener Fonds mit Kündigungsmöglichkeit sowie Option auf gewinnunabhängige Entnahme | Rechtliche Konzeption Geschlossene Fonds mit einheitlichem Liquidationsbeginn sowie teils Option auf gewinnunabhängige Entnahme | Rechtliche Konzeption Geschlossene Publikums-AIF mit einheitlichem Liquidationsbeginn; keine Option der gewinnunabhängigen Entnahme |
| Regulierung nicht vorhanden; freiwillige jährliche Wirtschaftsprüfung | Regulierung Ab 2014 Einführung des KAGB und somit Kontrolle durch BaFin, unabhängige Verwahrstelle sowie Wirtschaftsprüfung | Regulierung Regulierung nach KAGB und somit Kontrolle durch BaFin, unabhängige Verwahrstelle sowie Wirtschaftsprüfung |

PERFORMANCES

3. Fondsgeneration

Platzierung: 2016-heute



Direct Return 1

Schließung: 31.12.2017 | Beginn der Auszahlungsphase: 01.01.2021

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|-------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 12,1 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 12,1 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 15,2 Mio. € | 126% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 11,6 Mio. € | 76% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 3,7 Mio. € | 24% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 6,8 Mio. € | 45% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

| | | | |
|------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 21 | - |
| Netto-Zielfondsmultiplikator | F | 2,0 x | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 265 | - |
| davon realisiert | | 51 | 19% ^U |

Wertentwicklung

| | | | |
|-------------------------------|--|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 11,0 Mio. € | 91% ^A |
| Ausschüttungen | | 4,9 Mio. € | 40% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 15,9 Mio. € | 131% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

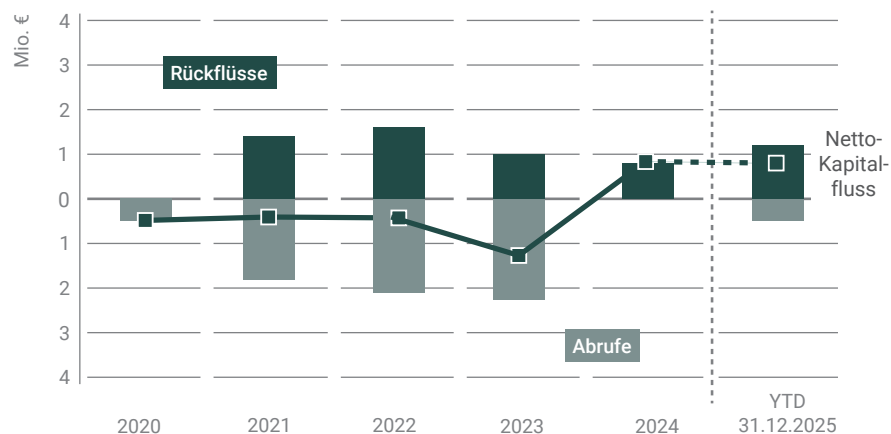
Prognostizierte Ablaufleistung

Die Prognose des Gesamtergebnisses wird als Zielkorridor dargestellt, innerhalb dessen sich die kumulierte Ablaufleistung für den Anleger voraussichtlich bewegen wird. Die obere Grenze des Korridors basiert auf der Annahme, dass das Ergebnisniveau der bisherigen Realisationen auch zukünftig erreicht wird. Die untere Grenze basiert auf konservativ kalkulierten Bewertungen, bei denen deutliche Sicherheitsabschläge angesetzt werden.

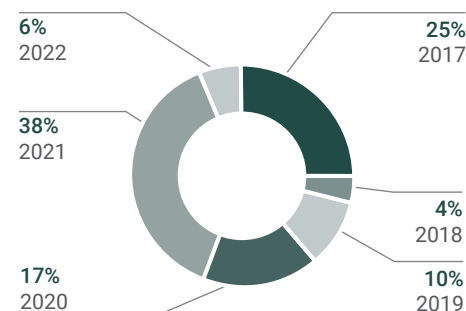
140% 165%



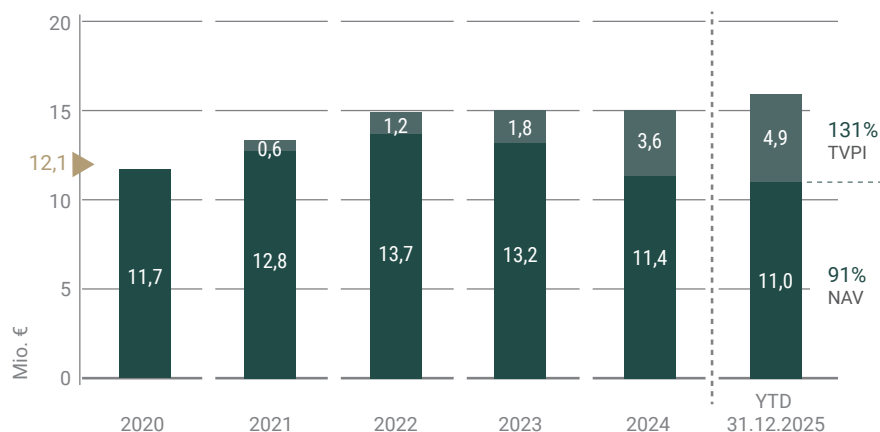
Investitionsverlauf



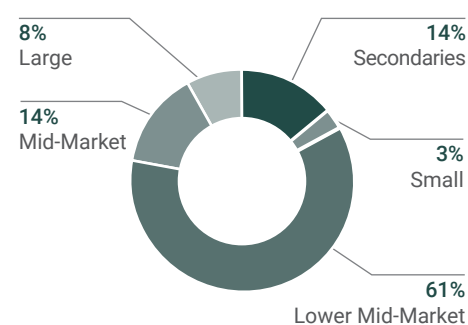
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Direct Return 2

Schließung: 31.12.2019 | Beginn der Auszahlungsphase: 01.01.2023

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 20,2 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 20,2 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 24,8 Mio. € | 122% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 16,9 Mio. € | 68% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 7,9 Mio. € | 32% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 6,0 Mio. € | 24% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

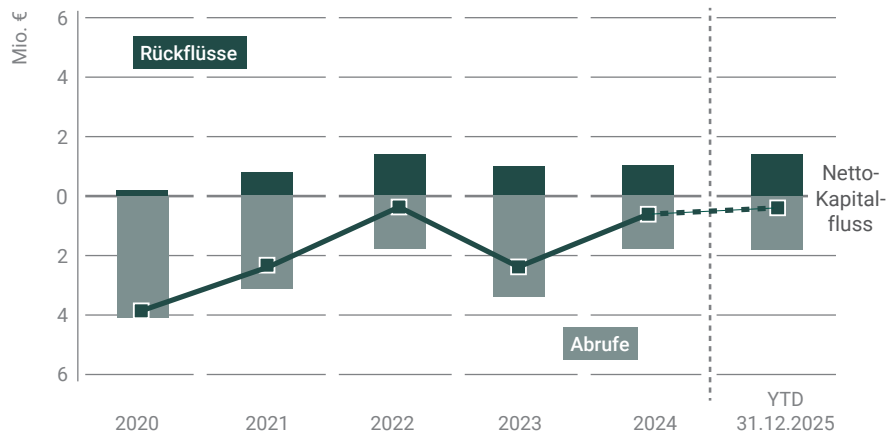
| | | |
|------------------------------|---------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | 51 | - |
| Netto-Zielfondsmultiplikator | F 2,2 x | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 564 | - |
| davon realisiert | 63 | 11% ^U |

Wertentwicklung

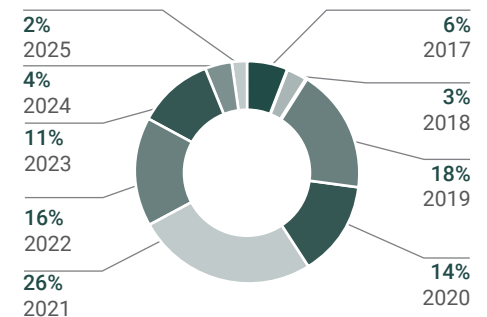
| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 18,7 Mio. € | 93% ^A |
| Ausschüttungen | 5,1 Mio. € | 25% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 23,8 Mio. € | 118% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

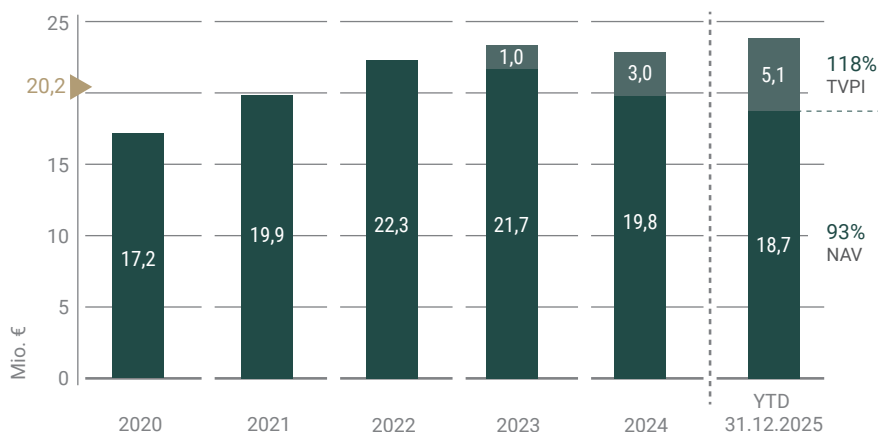
Investitionsverlauf



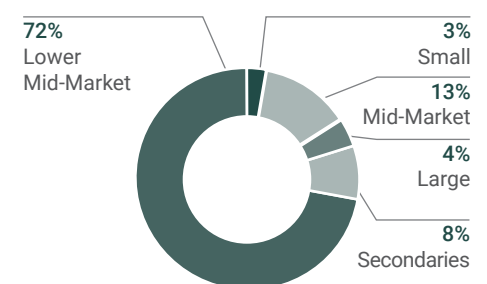
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Direct Return 3

Schließung: 31.12.2021 | Beginn der Auszahlungsphase: 01.01.2025

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|-------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 22,2 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 22,2 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 24,7 Mio. € | 111% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 14,9 Mio. € | 60% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 9,9 Mio. € | 40% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 2,4 Mio. € | 10% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

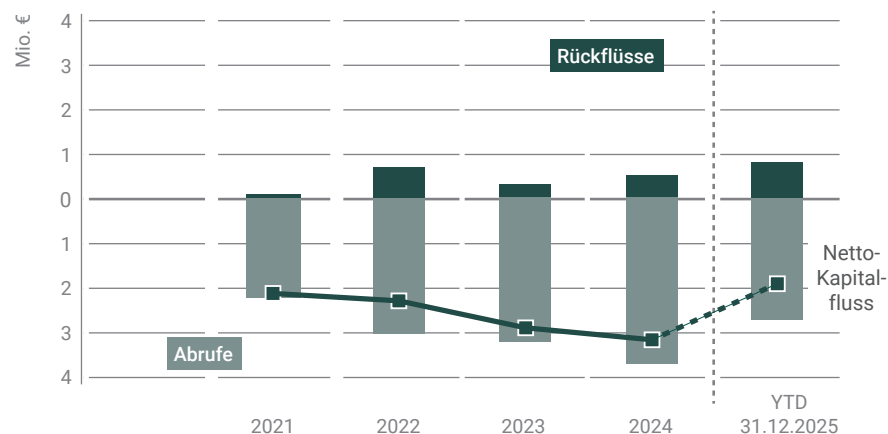
| | | | |
|------------------------------|---|-------|-----------------|
| Anzahl Zielfonds | | 37 | - |
| Netto-Zielfondsmultiplikator | F | 2,1 x | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 368 | - |
| davon realisiert | | 22 | 6% ^U |

Wertentwicklung

| | | | |
|-------------------------------|--|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 20,9 Mio. € | 94% ^A |
| Ausschüttungen | | 2,3 Mio. € | 10% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 23,2 Mio. € | 104% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

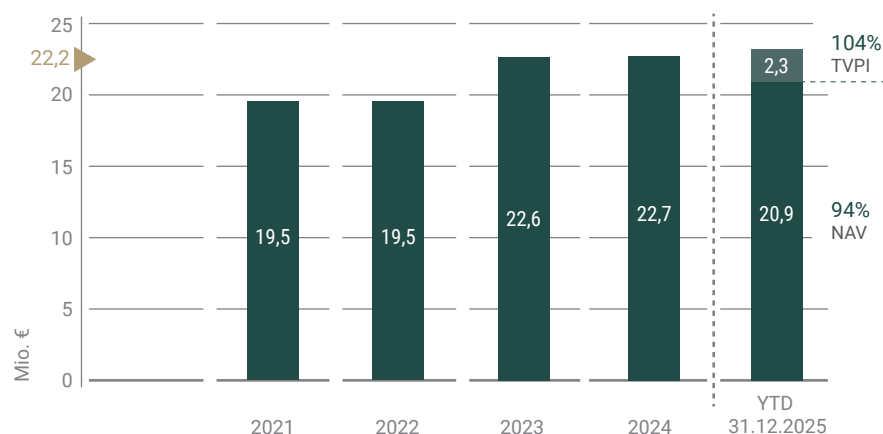
Investitionsverlauf



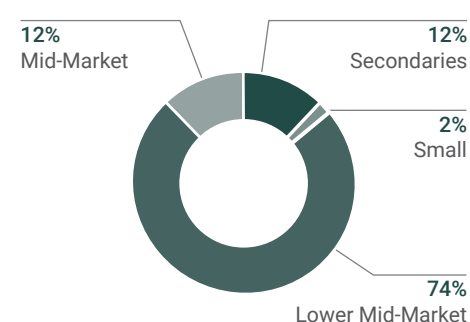
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Direct Return 4

Schließung: 09.12.2022 | Beginn der Auszahlungsphase: 01.01.2027

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 24,8 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 24,8 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 28,3 Mio. € | 114% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 16,4 Mio. € | 58% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 11,9 Mio. € | 42% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 3,0 Mio. € | 11% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

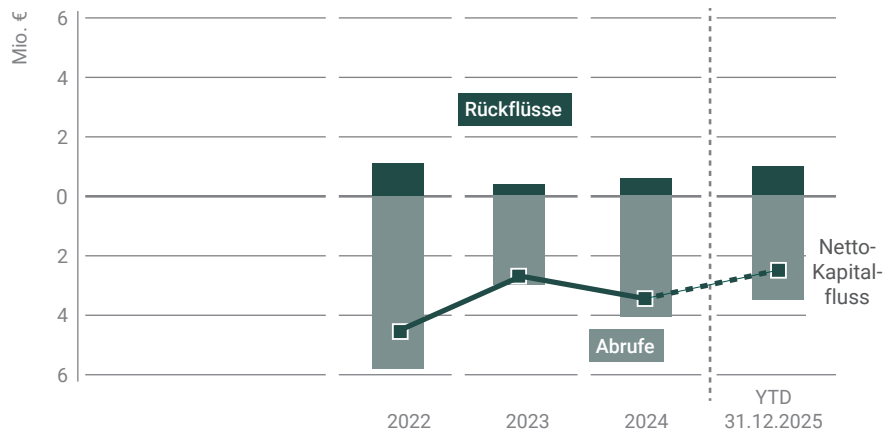
| | | |
|------------------------------|---------|-----------------|
| Anzahl Zielfonds | 36 | - |
| Netto-Zielfondsmultiplikator | F 2,5 x | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 310 | - |
| davon realisiert | 22 | 7% ^U |

Wertentwicklung

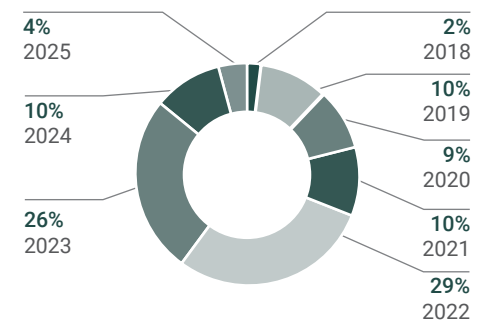
| | | |
|-------------------------------|-------------|------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 24,3 Mio. € | 98% ^A |
| Ausschüttungen | 0,0 Mio. € | 0% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 24,3 Mio. € | 98% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

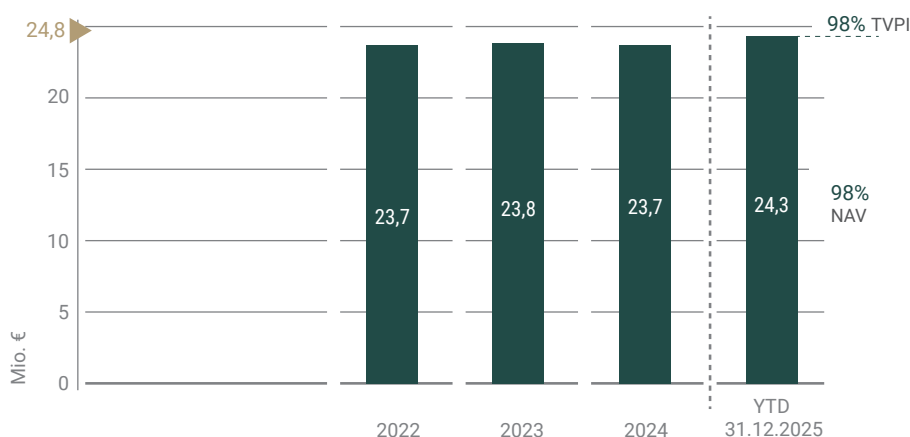
Investitionsverlauf



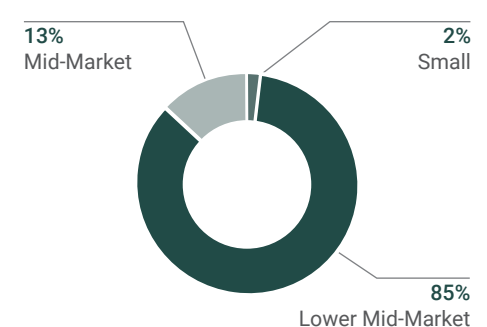
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Direct Return 5

Schließung: 31.12.2023 | Beginn der Auszahlungsphase: 01.01.2028

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|-------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 14,8 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 14,8 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 16,1 Mio. € | 109% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 5,7 Mio. € | 35% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 10,4 Mio. € | 65% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 0,1 Mio. € | 1% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

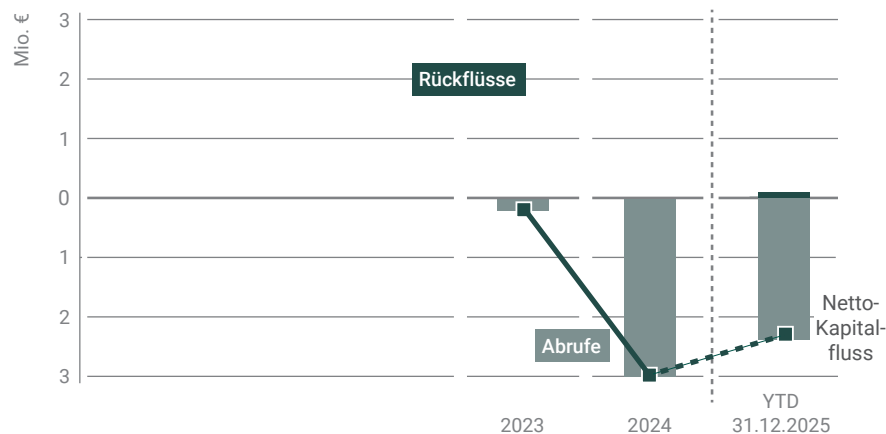
| | | | |
|------------------------------|---|-------|----------------|
| Anzahl Zielfonds | | 28 | - |
| Netto-Zielfondsmultiplikator | F | 1,4 x | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 105 | - |
| davon realisiert | | - | - ^U |

Wertentwicklung

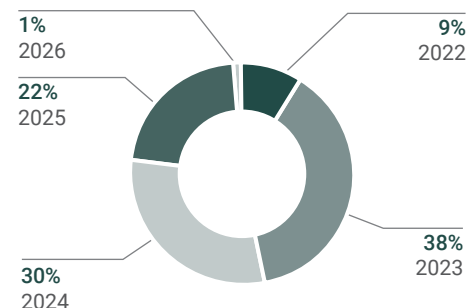
| | | | |
|-------------------------------|--|-------------|------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 12,9 Mio. € | 87% ^A |
| Ausschüttungen | | 0,0 Mio. € | 0% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 12,9 Mio. € | 87% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

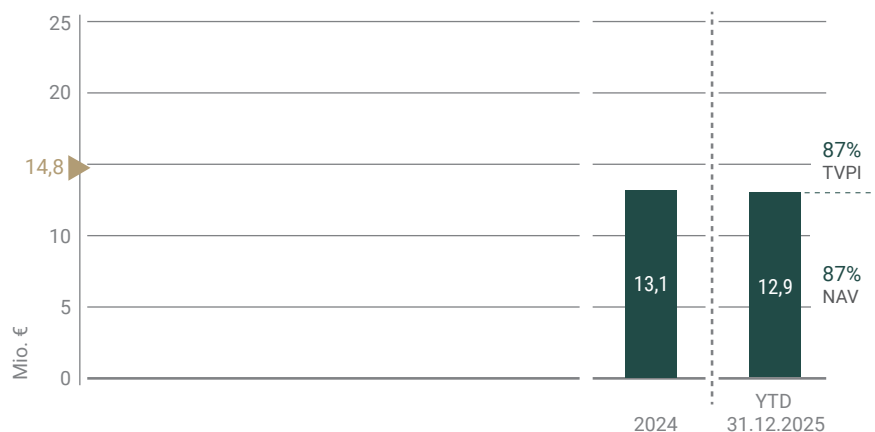
Investitionsverlauf



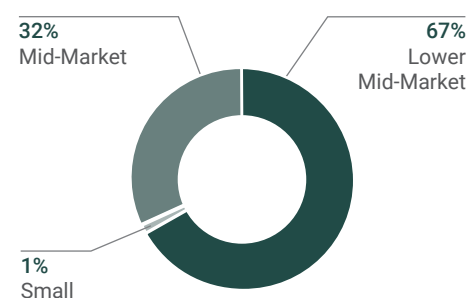
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



International 7

Schließung: 30.06.2021 | Beginn der Auszahlungsphase: 01.01.2028

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|-----|
| Gezeichnetes Kapital | 115,8 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 93,6 Mio. € | 81% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|----------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 135,6 Mio. € | 145% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 67,7 Mio. € | 50% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 67,9 Mio. € | 50% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 13,3 Mio. € | 10% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

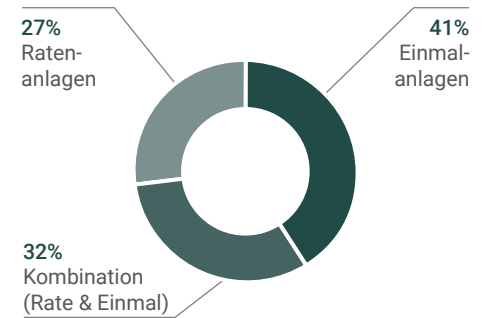
| | | |
|------------------------------|---------|-----------------|
| Anzahl Zielfonds | 83 | - |
| Netto-Zielfondsmultiplikator | F 2,4 x | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 609 | - |
| davon realisiert | 56 | 9% ^U |

Wertentwicklung

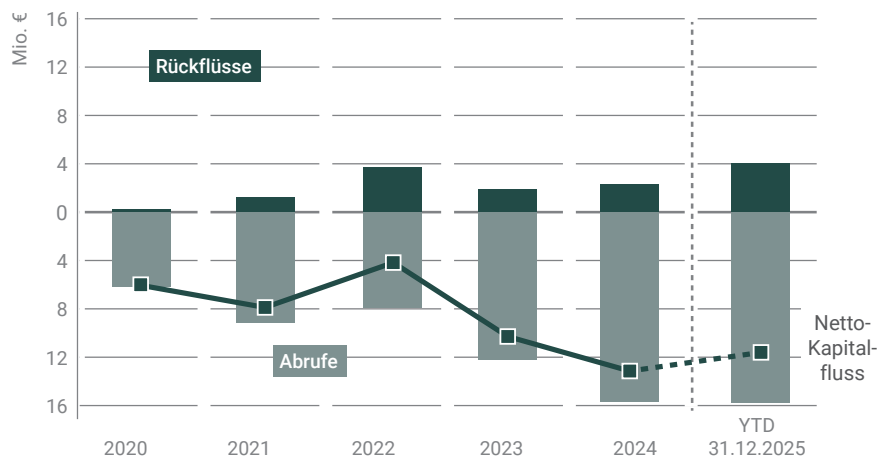
| | | |
|-------------------------------|-------------|------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 84,8 Mio. € | 91% ^A |
| Ausschüttungen | 0,2 Mio. € | 0% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 85,0 Mio. € | 91% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

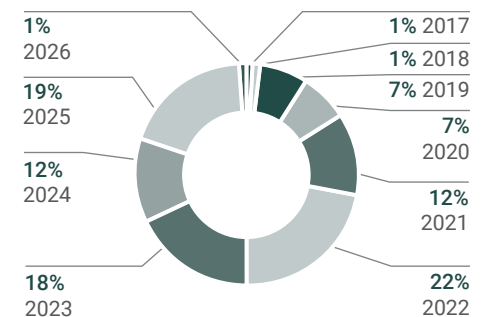
Kapitalstruktur



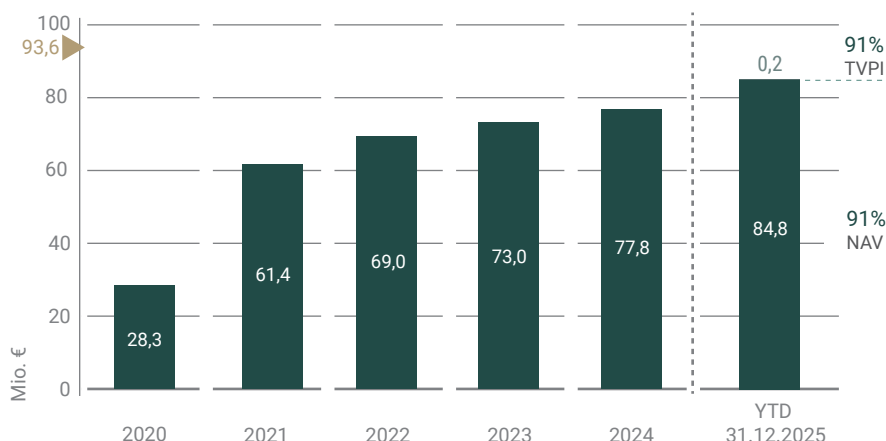
Investitionsverlauf



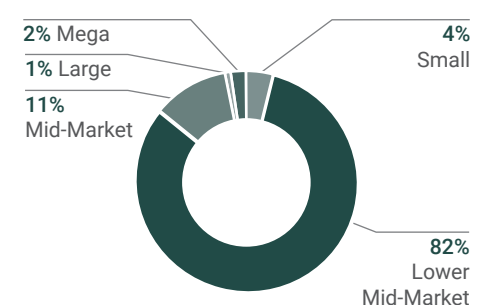
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



International 8

Schließung: 30.06.2024 | Beginn der Auszahlungsphase: 01.01.2031

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|----------------|-----|
| Gezeichnetes Kapital | 201,3 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 141,8 Mio. € | 70% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|----------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 184,8 Mio. € | 130% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 62,5 Mio. € | 34% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 122,3 Mio. € | 66% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 6,4 Mio. € | 3% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

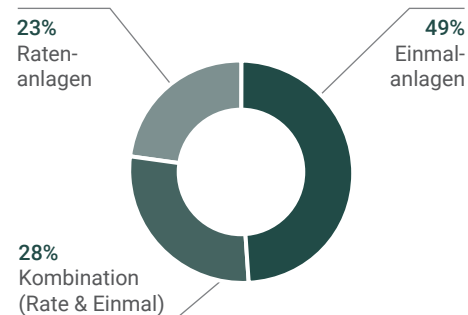
| | | |
|------------------------------|---------|-----------------|
| Anzahl Zielfonds | 69 | - |
| Netto-Zielfondsmultiplikator | F 2,4 x | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 431 | - |
| davon realisiert | 23 | 5% ^U |

Wertentwicklung

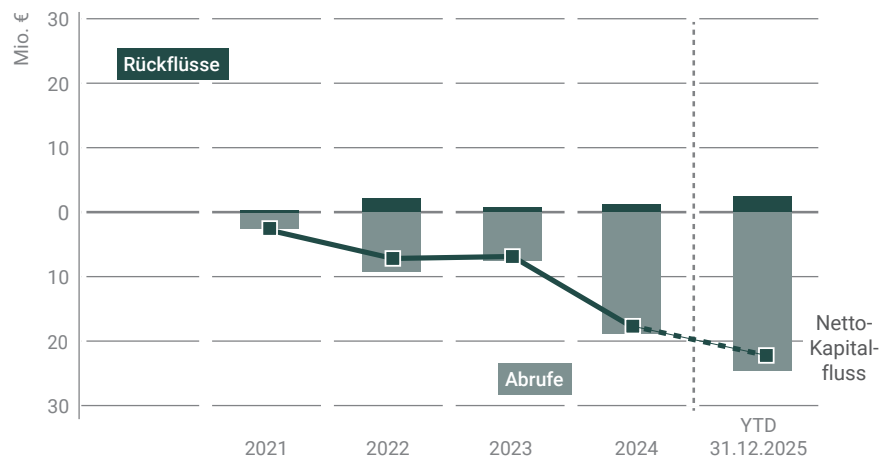
| | | |
|-------------------------------|--------------|------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 117,4 Mio. € | 83% ^A |
| Ausschüttungen | 0,2 Mio. € | 0% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 117,5 Mio. € | 83% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

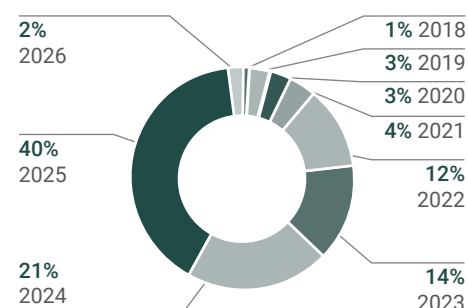
Kapitalstruktur



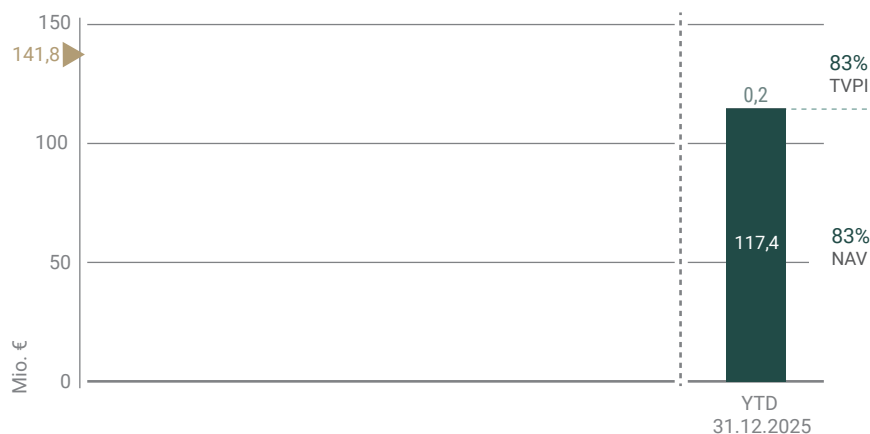
Investitionsverlauf



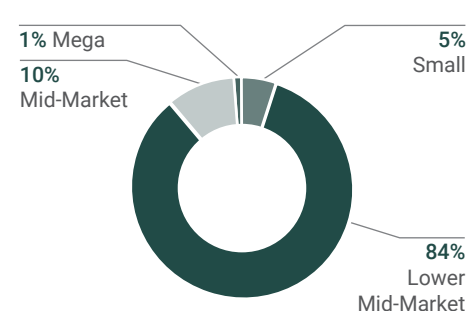
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



PERFORMANCES

2. Fondsgeneration

Platzierung: 2005-2018



International III

Schließung: 15.11.2008 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2020

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|----------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 575,4 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 572,9 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|----------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 831,7 Mio. € | 145% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 750,9 Mio. € | 90% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 80,8 Mio. € | 10% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 1.038,0 Mio. € | 125% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

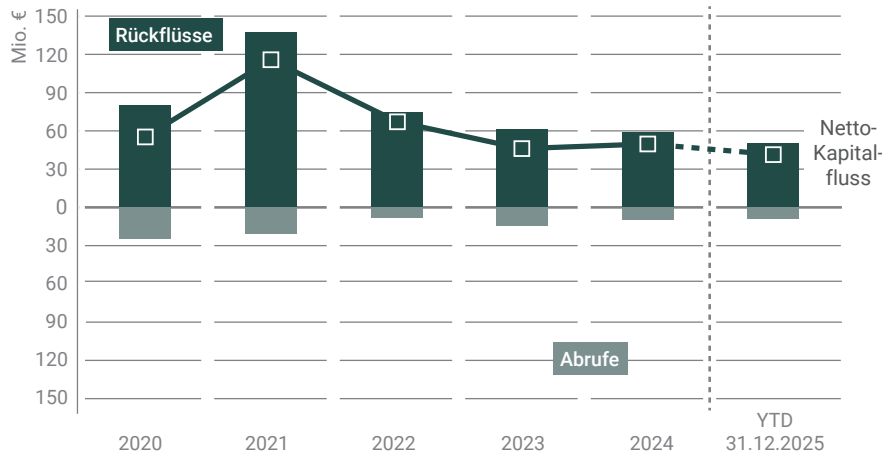
| | | |
|--------------------------------|---------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | 170 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 2.542 | - |
| davon realisiert | 1.663 | 65% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U 2,2 x | - |

Wertentwicklung

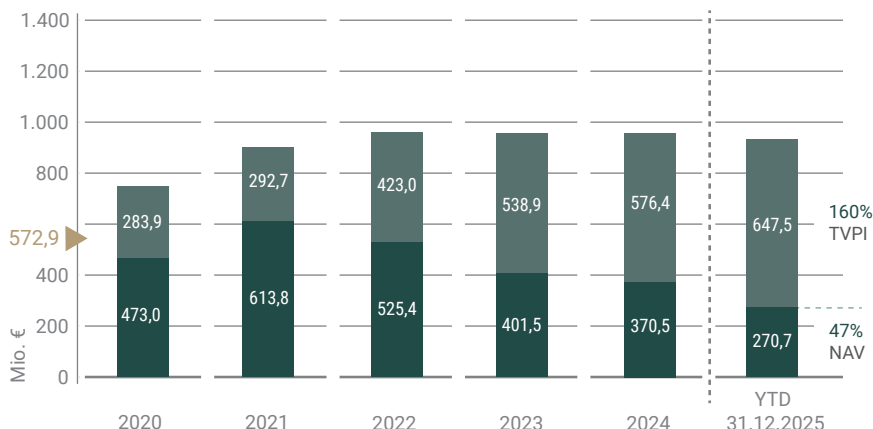
| | | |
|-------------------------------|--------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 270,7 Mio. € | 47% ^A |
| Ausschüttungen | 647,5 Mio. € | 113% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 918,2 Mio. € | 160% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

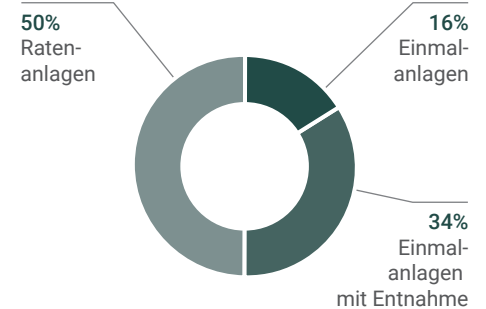
Investitionsverlauf



Wertentwicklung

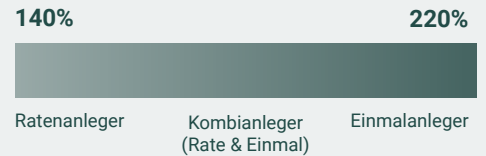


Kapitalstruktur

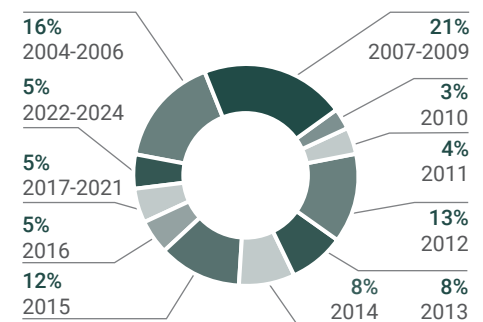


Prognostizierte Ablauleistung

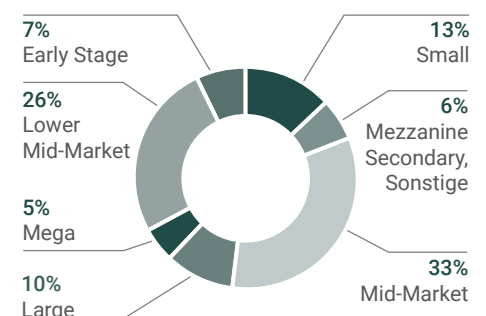
Die mögliche Ablauleistung wird auf Basis eines geschätzten Gesamtergebnisses des Fonds in einem mittleren wirtschaftlichen Szenario dargestellt. Die individuellen Ergebnisse variieren je nach Beteiligungsform (z.B. Einmal- oder Ratenanlage) und Beitrittszeitpunkt. Grundsätzlich gilt: Die Beteiligung an der Gewinnverteilung erfolgt im Verhältnis zur Höhe und Dauer der Kapitalbindung.



Vintage



Marktsegmente



International IV

Schließung: 30.09.2011 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2023

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|----------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 146,5 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 146,1 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|----------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 190,6 Mio. € | 130% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 154,4 Mio. € | 81% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 36,3 Mio. € | 19% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 137,4 Mio. € | 72% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

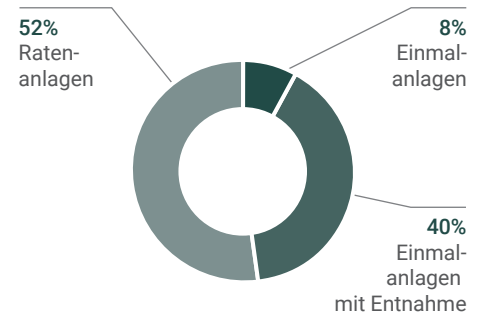
| | | |
|--------------------------------|---------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | 130 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 1.616 | - |
| davon realisiert | 708 | 44% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U 1,9 x | - |

Wertentwicklung

| | | |
|-------------------------------|--------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 83,5 Mio. € | 57% ^A |
| Ausschüttungen | 80,8 Mio. € | 55% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 164,2 Mio. € | 112% ^A |

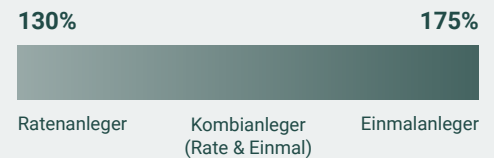
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Kapitalstruktur

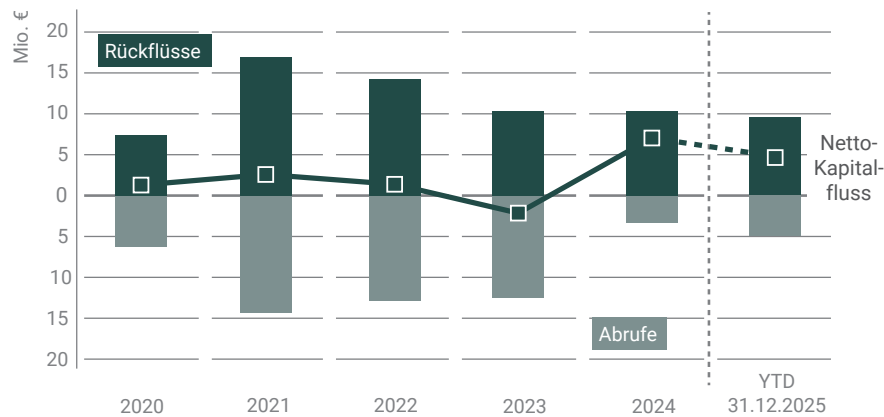


Prognostizierte Ablaufleistung

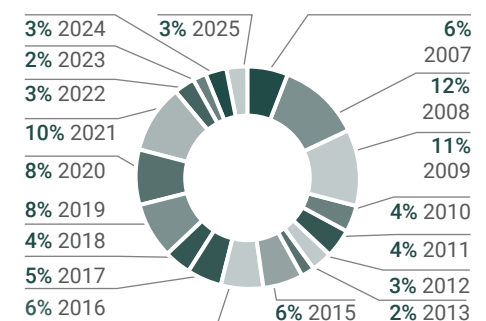
Die mögliche Ablaufleistung wird auf Basis eines geschätzten Gesamtergebnisses des Fonds in einem mittleren wirtschaftlichen Szenario dargestellt. Die individuellen Ergebnisse variieren je nach Beteiligungsform (z.B. Einmal- oder Ratenanlage) und Beitrittszeitpunkt. Grundsätzlich gilt: Die Beteiligung an der Gewinnverteilung erfolgt im Verhältnis zur Höhe und Dauer der Kapitalbindung.



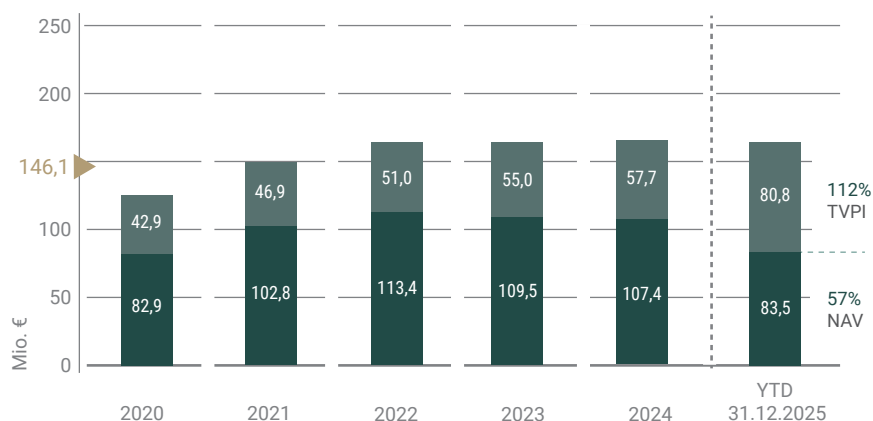
Investitionsverlauf



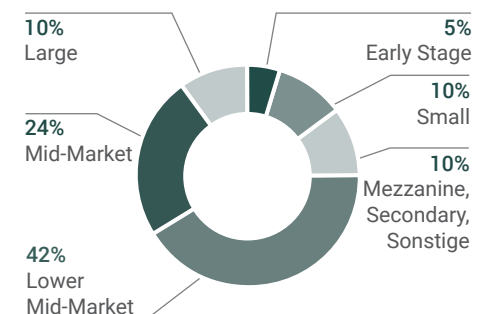
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente





International V

Schließung: 30.06.2014 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2026

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|-----|
| Gezeichnetes Kapital | 77,0 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 76,4 Mio. € | 99% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|----------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 115,8 Mio. € | 152% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 75,7 Mio. € | 65% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 40,1 Mio. € | 35% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 61,5 Mio. € | 53% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

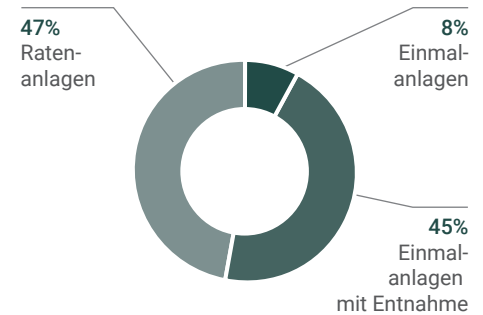
| | | |
|--------------------------------|---------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | 129 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 1.436 | - |
| davon realisiert | 641 | 45% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U 2,3 x | - |

Wertentwicklung

| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 64,7 Mio. € | 85% ^A |
| Ausschüttungen | 30,5 Mio. € | 40% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 95,3 Mio. € | 125% ^A |

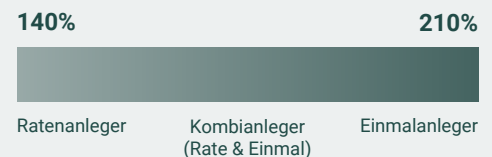
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Kapitalstruktur

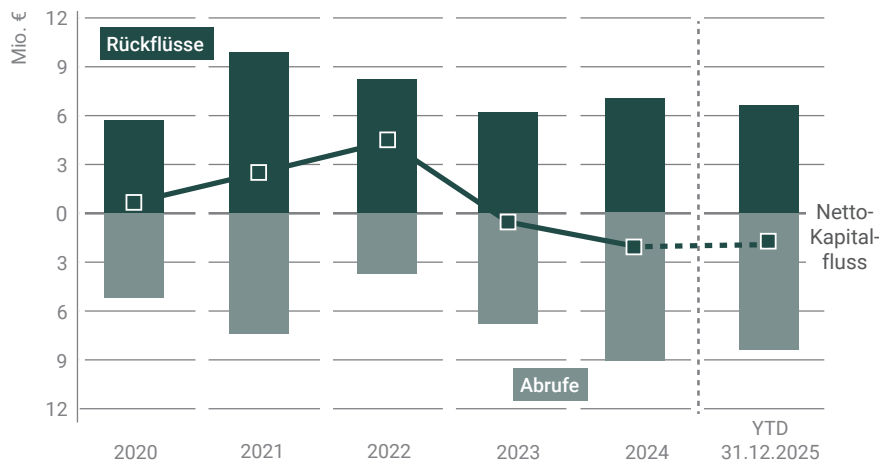


Prognostizierte Ablaufleistung

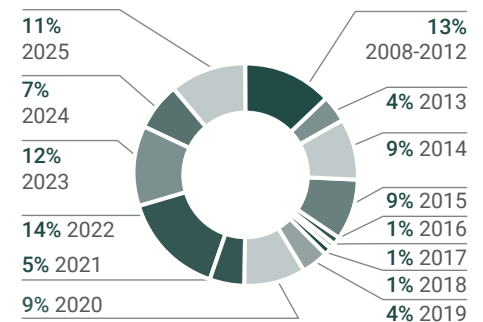
Die mögliche Ablaufleistung wird auf Basis eines geschätzten Gesamtergebnisses des Fonds in einem mittleren wirtschaftlichen Szenario dargestellt. Die individuellen Ergebnisse variieren je nach Beteiligungsform (z.B. Einmal- oder Ratenanlage) und Beitrittszeitpunkt. Grundsätzlich gilt: Die Beteiligung an der Gewinnverteilung erfolgt im Verhältnis zur Höhe und Dauer der Kapitalbindung.



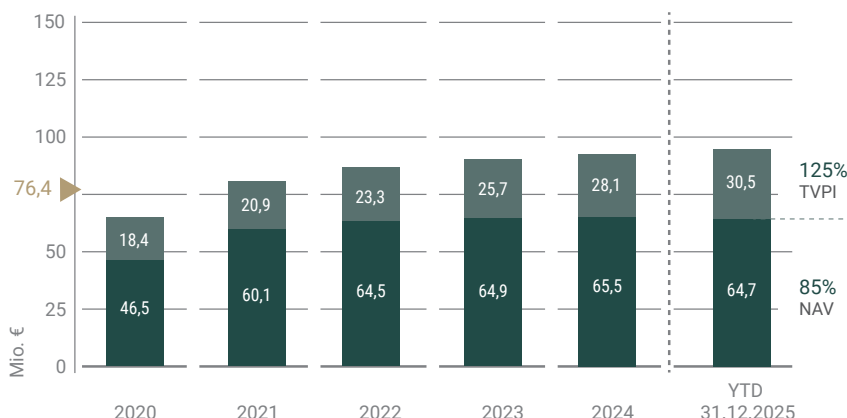
Investitionsverlauf



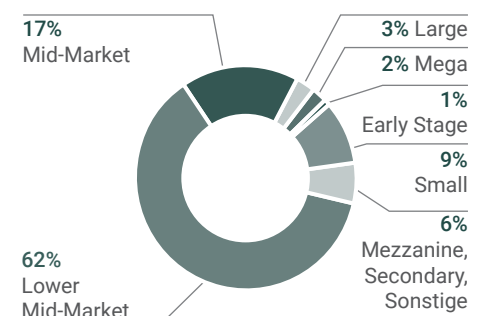
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



International VI

Schließung: 30.06.2018 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2029

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|-------------|-----|
| Gezeichnetes Kapital | | 65,1 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 57,3 Mio. € | 88% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|--------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 70,2 Mio. € | 122% A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 37,2 Mio. € | 53% F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 33,0 Mio. € | 47% F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 16,8 Mio. € | 24% F |

Diversifikation & Realisierungsgrad

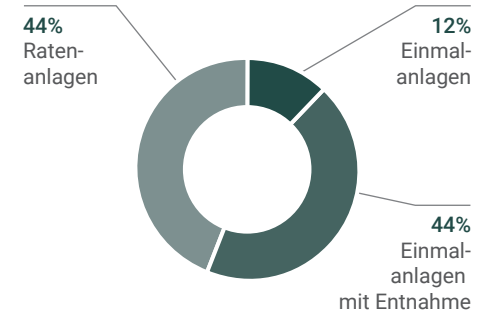
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|-------|
| Anzahl Zielfonds | | 92 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 826 | - |
| davon realisiert | | 141 | 17% U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 2,1 x | - |

Wertentwicklung

| | | | |
|-------------------------------|--|-------------|-------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 38,2 Mio. € | 67% A |
| Ausschüttungen | | 18,7 Mio. € | 33% A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 56,9 Mio. € | 99% A |

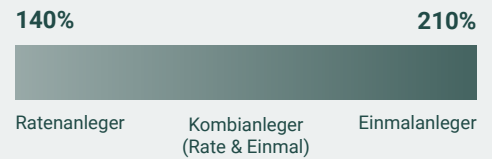
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Kapitalstruktur

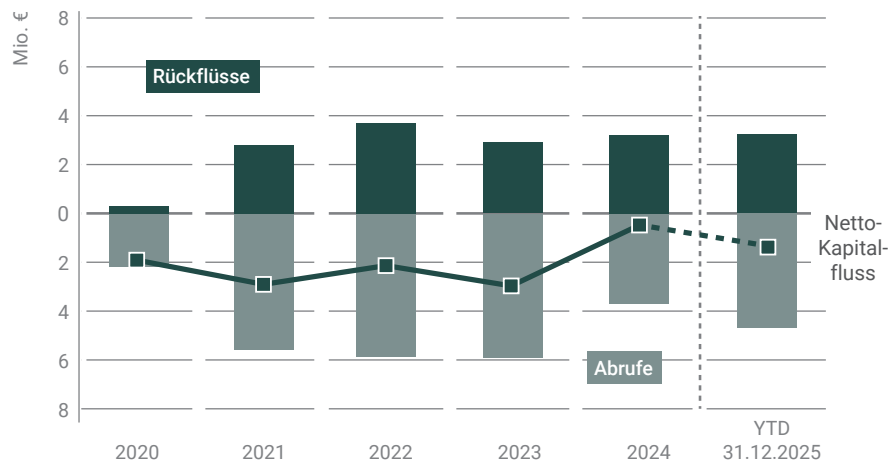


Prognostizierte Ablaufleistung

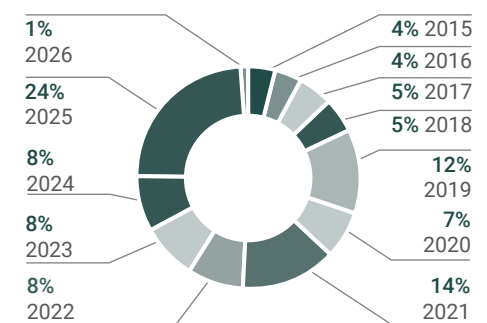
Die mögliche Ablaufleistung wird auf Basis eines geschätzten Gesamtergebnisses des Fonds in einem mittleren wirtschaftlichen Szenario dargestellt. Die individuellen Ergebnisse variieren je nach Beteiligungsform (z.B. Einmal- oder Ratenanlage) und Beitrittszeitpunkt. Grundsätzlich gilt: Die Beteiligung an der Gewinnverteilung erfolgt im Verhältnis zur Höhe und Dauer der Kapitalbindung.



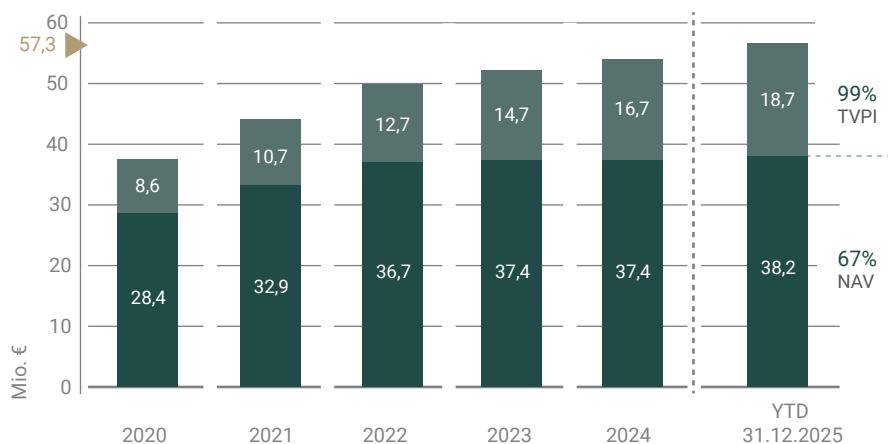
Investitionsverlauf



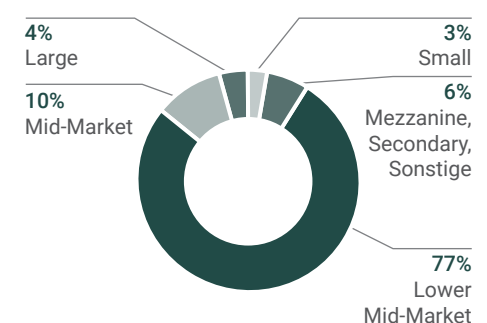
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Asia I

Schließung: 30.06.2013 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2018

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 21,8 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 21,8 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 25,8 Mio. € | 118% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 23,3 Mio. € | 90% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 2,6 Mio. € | 10% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 33,4 Mio. € | 129% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

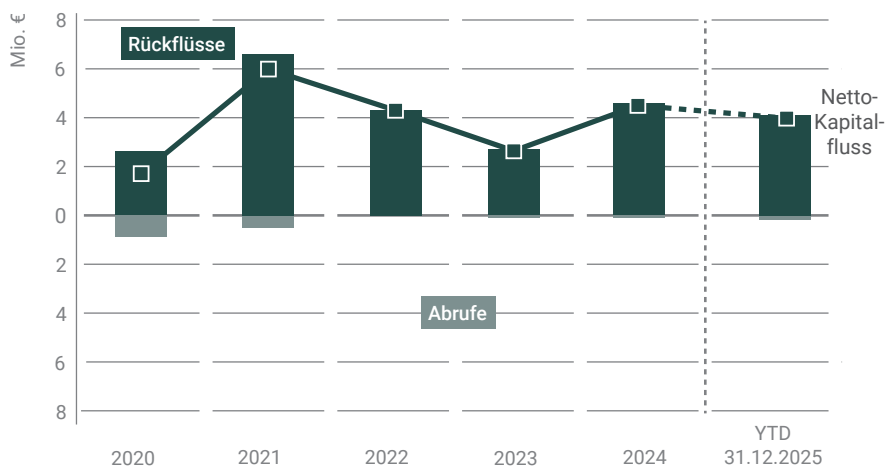
| | | |
|--------------------------------|---------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | 12 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 183 | - |
| davon realisiert | 97 | 53% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U 2,3 x | - |

Wertentwicklung

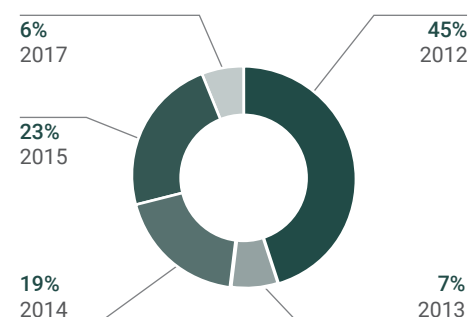
| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 13,7 Mio. € | 63% ^A |
| Ausschüttungen | 22,1 Mio. € | 101% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 35,8 Mio. € | 164% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

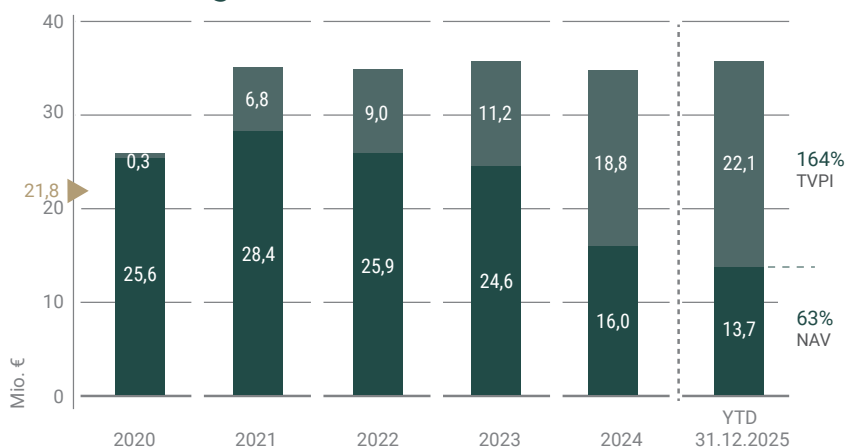
Investitionsverlauf



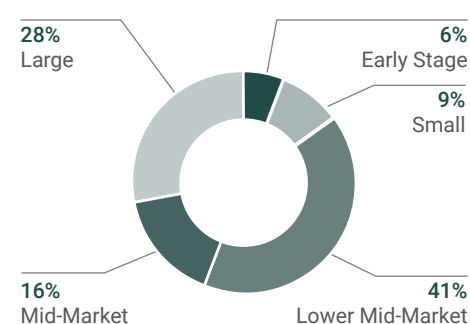
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Asia II

Schließung: 30.06.2014 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2019

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 5,5 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 5,5 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 9,2 Mio. € | 169% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 7,5 Mio. € | 82% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 1,7 Mio. € | 18% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 10,1 Mio. € | 109% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

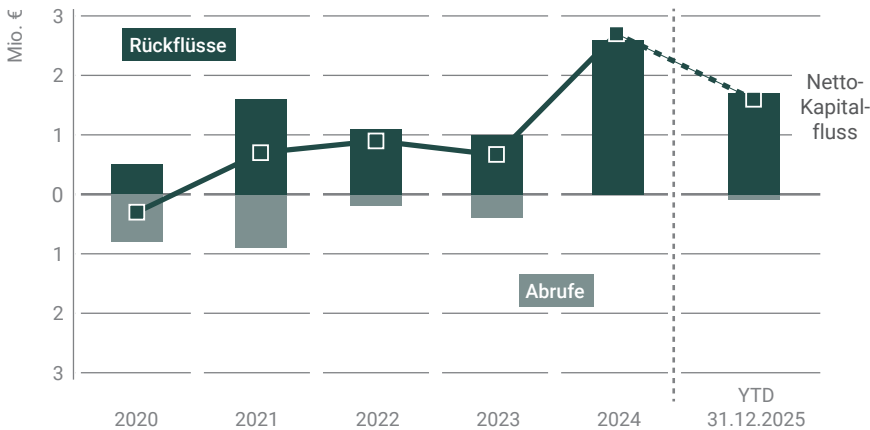
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 11 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 151 | - |
| davon realisiert | | 72 | 48% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 2,3 x | - |

Wertentwicklung

| | | | |
|-------------------------------|--|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 6,7 Mio. € | 123% ^A |
| Ausschüttungen | | 3,8 Mio. € | 70% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 10,5 Mio. € | 193% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

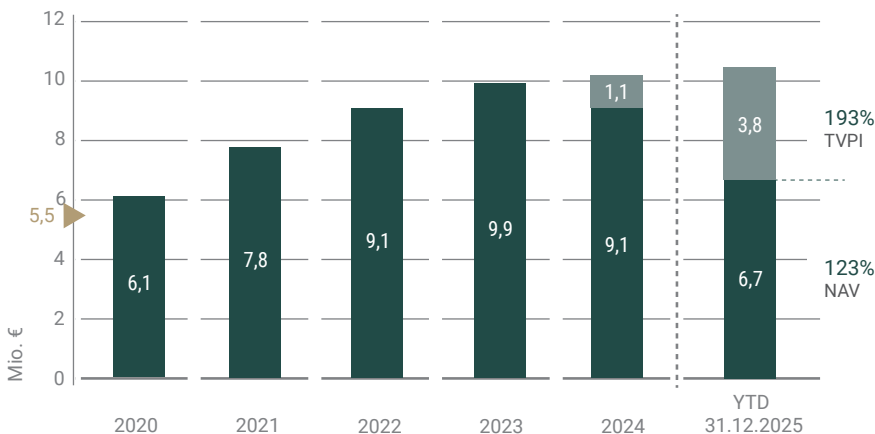
Investitionsverlauf



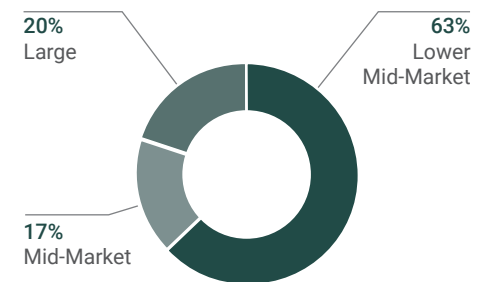
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Asia III

Schließung: 30.06.2016 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2021

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 5,1 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 5,1 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 8,1 Mio. € | 159% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 6,5 Mio. € | 80% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 1,6 Mio. € | 20% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 5,4 Mio. € | 67% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

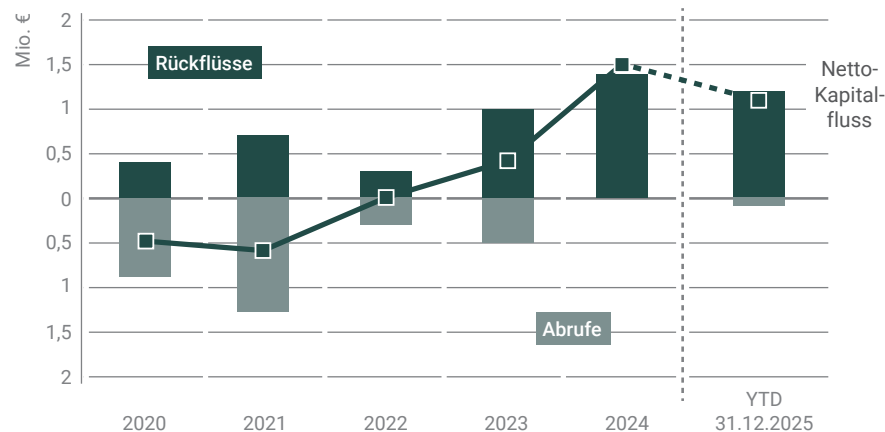
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 7 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 156 | - |
| davon realisiert | | 33 | 21% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 1,9 x | - |

Wertentwicklung

| | | | |
|-------------------------------|--|------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 7,1 Mio. € | 139% ^A |
| Ausschüttungen | | 0,8 Mio. € | 15% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 7,9 Mio. € | 154% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

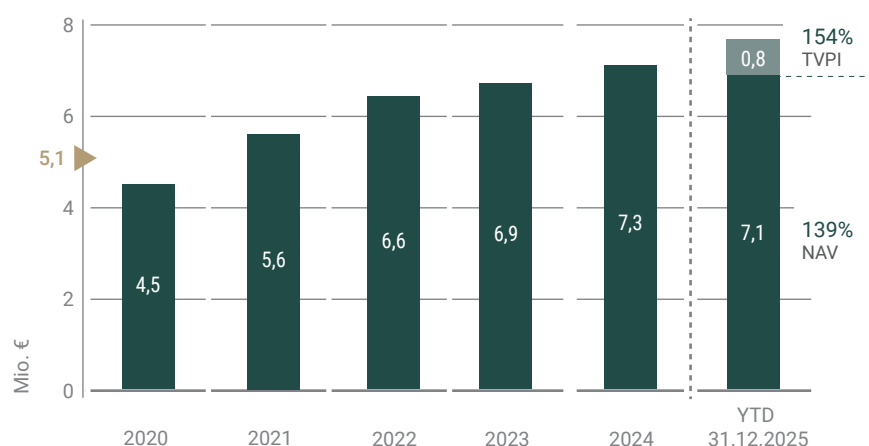
Investitionsverlauf



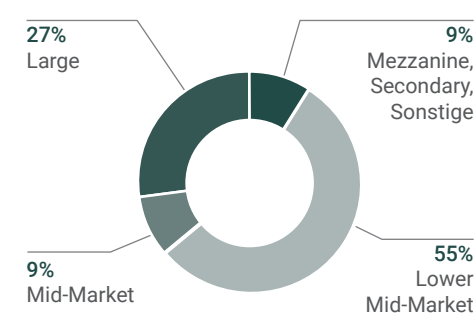
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



China I

Schließung: 30.04.2008 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2012

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 26,0 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 26,0 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 29,3 Mio. € | 113% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 28,4 Mio. € | 97% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 0,8 Mio. € | 3% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 107,3 Mio. € | 367% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

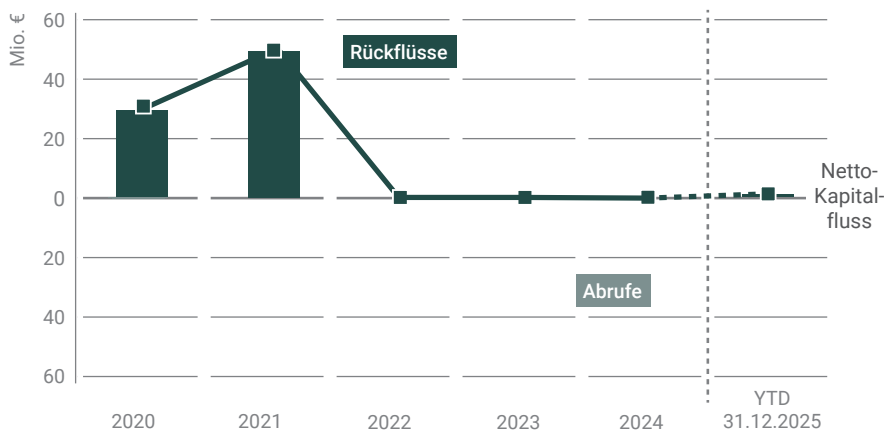
| | | |
|--------------------------------|---------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | 6 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 113 | - |
| davon realisiert | 111 | 98% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U 5,0 x | - |

Wertentwicklung

| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 2,3 Mio. € | 9% ^A |
| Ausschüttungen | 89,8 Mio. € | 346% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 92,1 Mio. € | 354% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

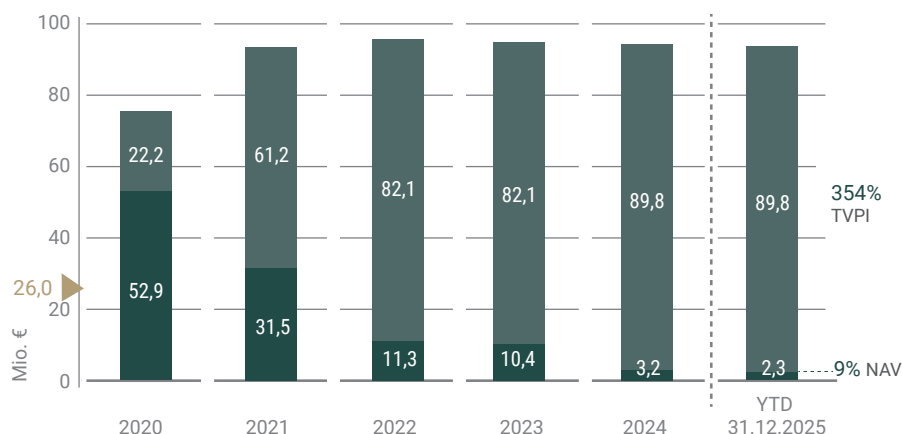
Investitionsverlauf



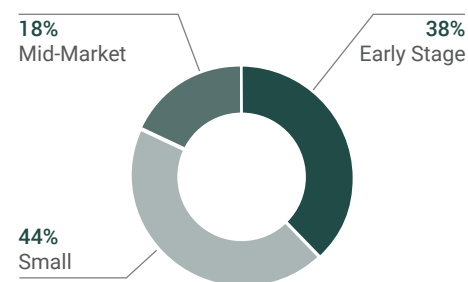
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



China II

Schließung: 30.10.2009 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2014

Stand: 31.12.2025

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 | | 8,7 Mio. € | 96% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 0,4 Mio. € | 4% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 10,8 Mio. € | 119% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

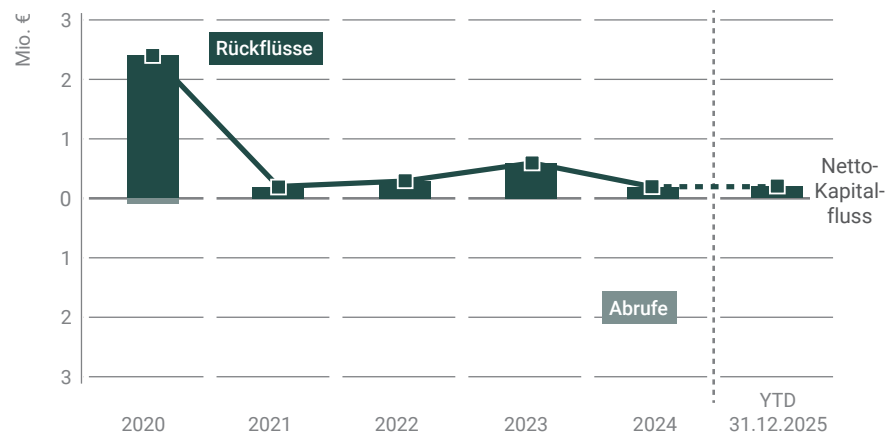
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 4 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 148 | - |
| davon realisiert | | 101 | 68% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 1,5 x | - |

Wertentwicklung

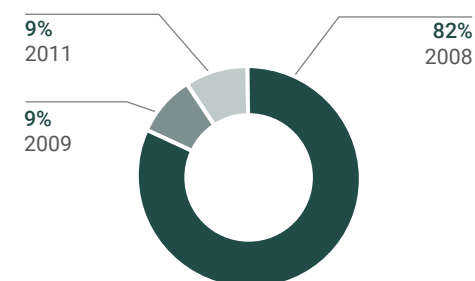
| | | | |
|-------------------------------|--|------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 2,6 Mio. € | 31% ^A |
| Ausschüttungen | | 6,6 Mio. € | 79% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 9,2 Mio. € | 110% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

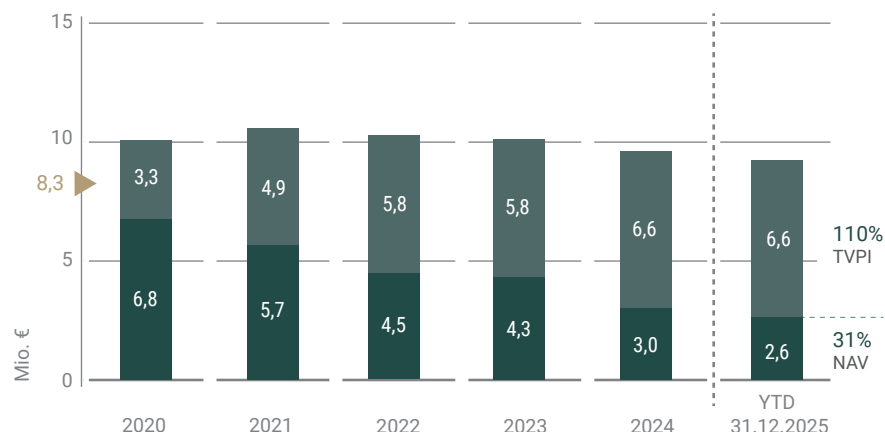
Investitionsverlauf



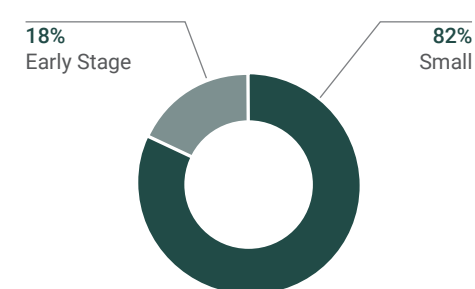
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



China III

Schließung: 30.11.2011 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2016

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|-------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 34,5 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 34,4 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 41,5 Mio. € | 121% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 38,9 Mio. € | 94% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 2,6 Mio. € | 6% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 37,7 Mio. € | 91% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

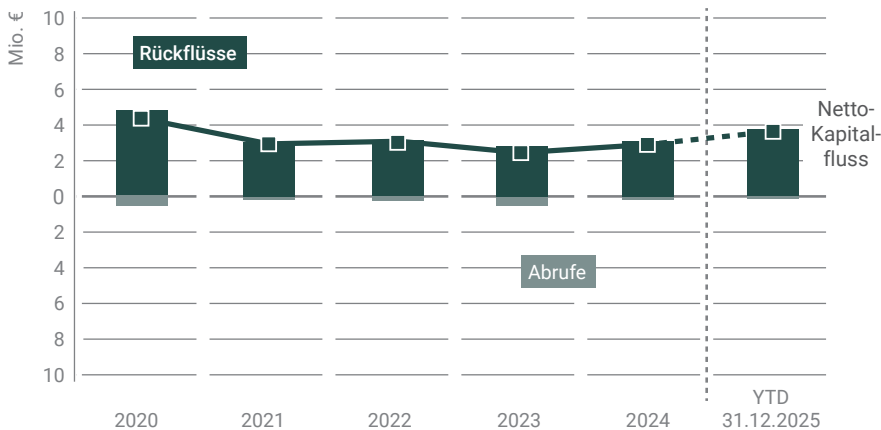
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 9 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 232 | - |
| davon realisiert | | 145 | 63% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 1,9 x | - |

Wertentwicklung

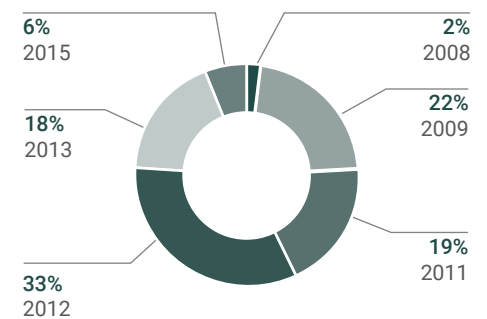
| | | | |
|-------------------------------|--|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 22,8 Mio. € | 66% ^A |
| Ausschüttungen | | 19,4 Mio. € | 56% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 42,2 Mio. € | 123% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

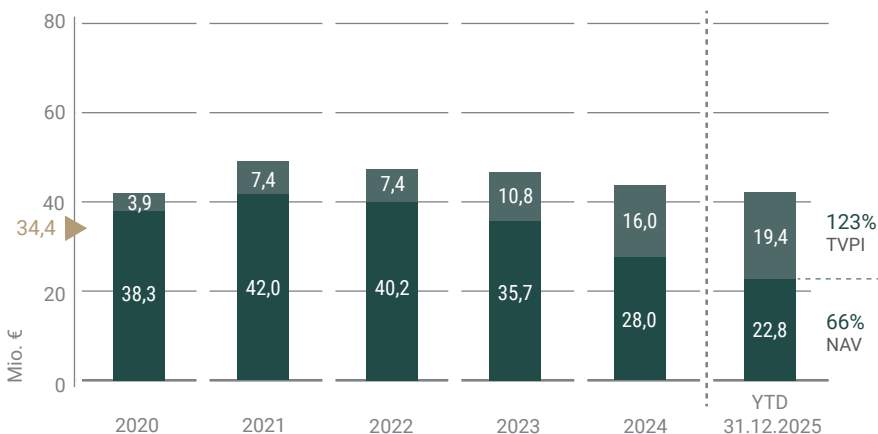
Investitionsverlauf



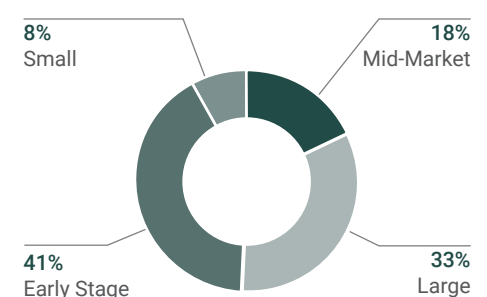
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



China IV

Schließung: 30.06.2013 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2018

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 3,9 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 3,9 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 4,6 Mio. € | 119% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 4,3 Mio. € | 95% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 0,2 Mio. € | 5% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 5,8 Mio. € | 127% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

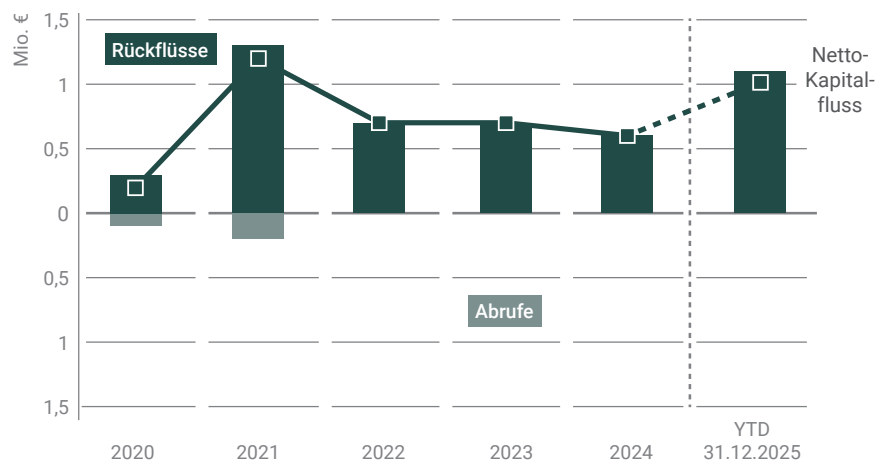
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 5 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 83 | - |
| davon realisiert | | 28 | 34% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 3,0 x | - |

Wertentwicklung

| | | | |
|-------------------------------|--|------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 3,1 Mio. € | 81% ^A |
| Ausschüttungen | | 3,1 Mio. € | 81% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 6,3 Mio. € | 162% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

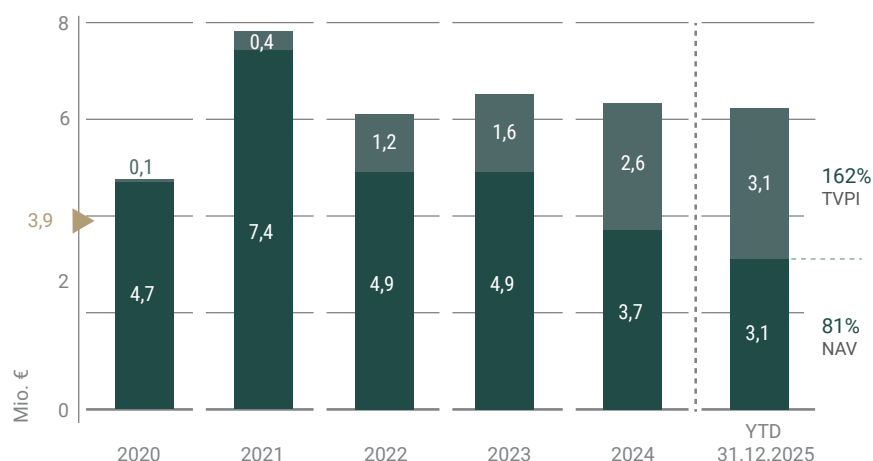
Investitionsverlauf



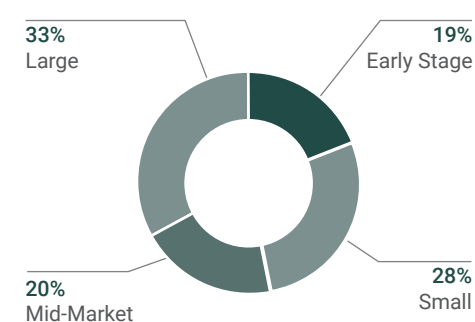
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Cost Average I

Schließung: 31.12.2008 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2038

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|--------------|-----|
| Gezeichnetes Kapital | 9,6 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 7,2 Mio. € | 75% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 14,5 Mio. € | 203% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 8,4 Mio. € | 58% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 6,1 Mio. € | 42% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 4,3 Mio. € | 30% ^F |

Diversifikation

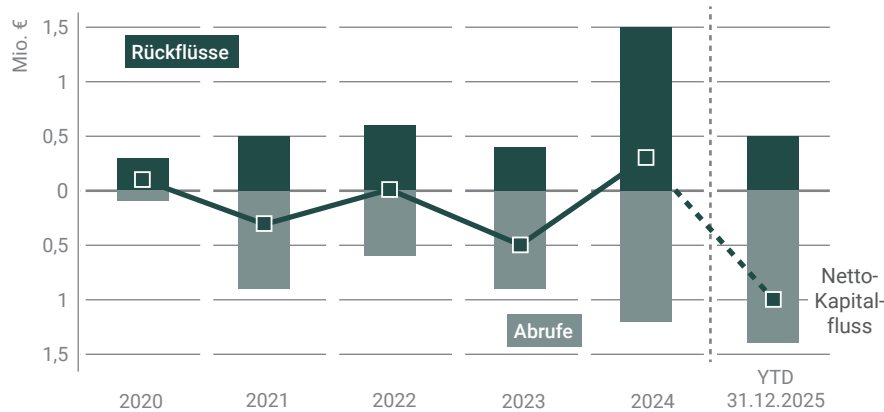
| | | |
|------------------|----|---|
| Anzahl Zielfonds | 91 | - |
|------------------|----|---|

Wertentwicklung

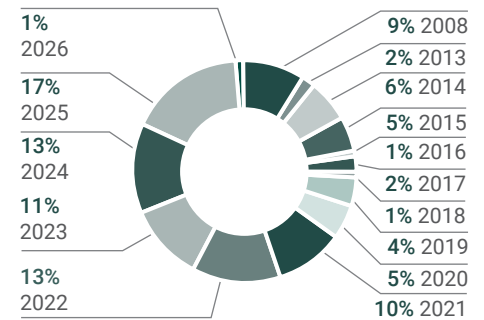
| | | |
|-------------------------------|------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 7,8 Mio. € | 108% ^A |
| Ausschüttungen | 0,0 Mio. € | 0% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 7,8 Mio. € | 109% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

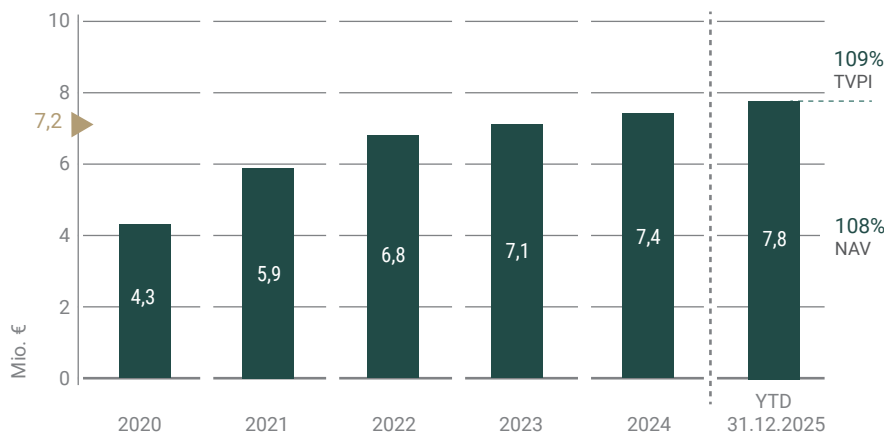
Investitionsverlauf



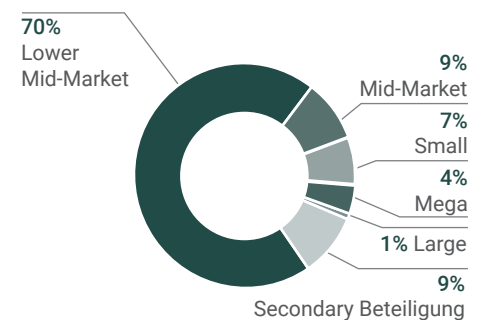
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente





Germany I

Schließung: 30.10.2009 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2014

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 7,9 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 7,9 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|--------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 13,3 Mio. € | 168% A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 13,0 Mio. € | 97% F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 0,3 Mio. € | 3% F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 14,6 Mio. € | 109% F |

Diversifikation & Realisationsgrad

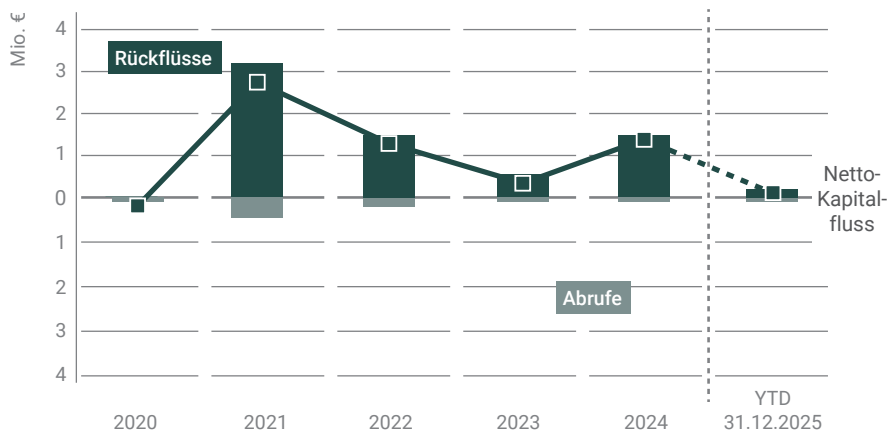
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|-------|
| Anzahl Zielfonds | | 7 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 66 | - |
| davon realisiert | | 48 | 73% U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 2,0 x | - |

Wertentwicklung

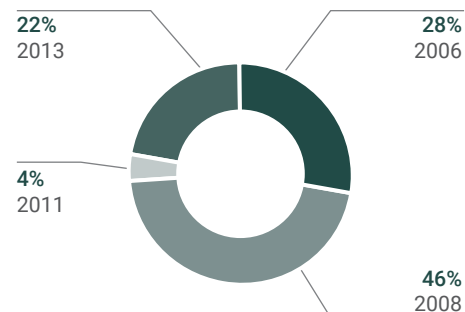
| | | | |
|-------------------------------|--|------------|--------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 4,5 Mio. € | 57% A |
| Ausschüttungen | | 4,4 Mio. € | 56% A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 8,9 Mio. € | 112% A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

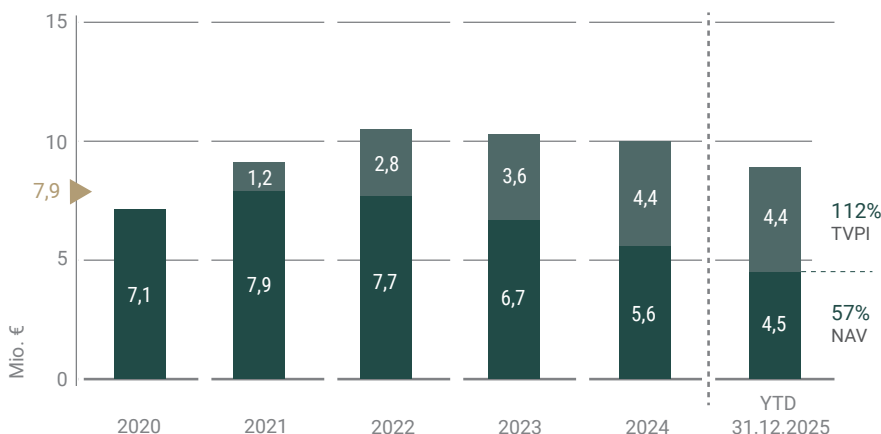
Investitionsverlauf



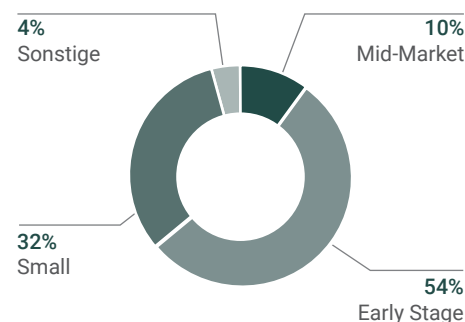
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Germany II

Schließung: 30.11.2011 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2016

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 5,9 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 5,9 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 9,0 Mio. € | 153% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 8,4 Mio. € | 94% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 0,5 Mio. € | 6% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 11,7 Mio. € | 130% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

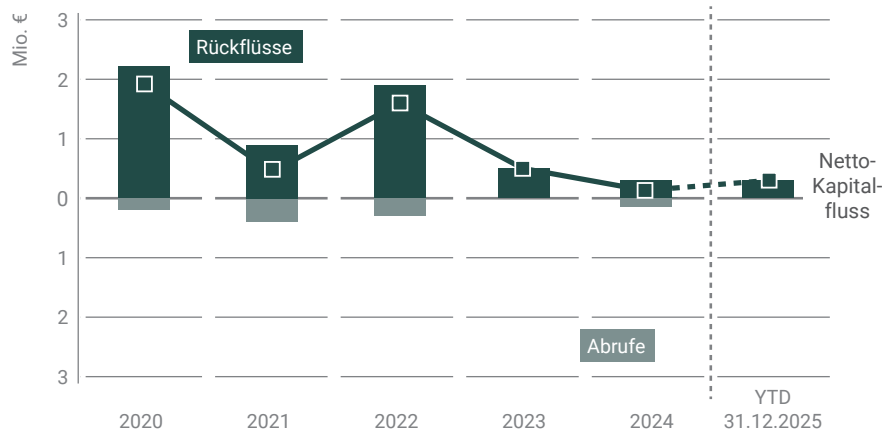
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 4 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 46 | - |
| davon realisiert | | 32 | 70% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 2,3 x | - |

Wertentwicklung

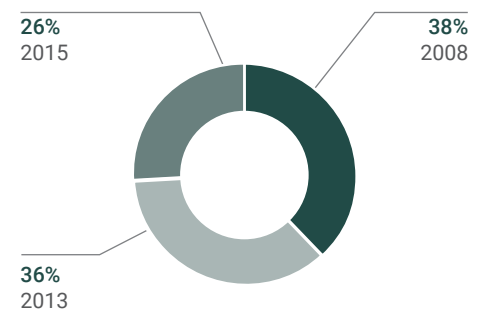
| | | | |
|-------------------------------|--|------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 2,1 Mio. € | 36% ^A |
| Ausschüttungen | | 6,0 Mio. € | 102% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 8,2 Mio. € | 138% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

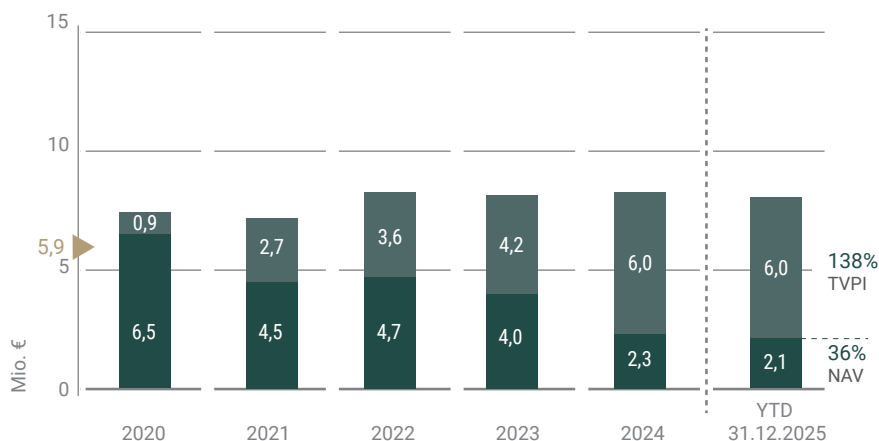
Investitionsverlauf



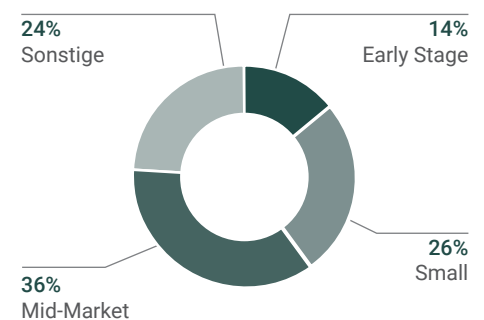
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Germany III

Schließung: 30.11.2013 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2018

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 6,0 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 6,0 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 8,9 Mio. € | 148% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 8,2 Mio. € | 92% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 0,7 Mio. € | 8% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 11,6 Mio. € | 130% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

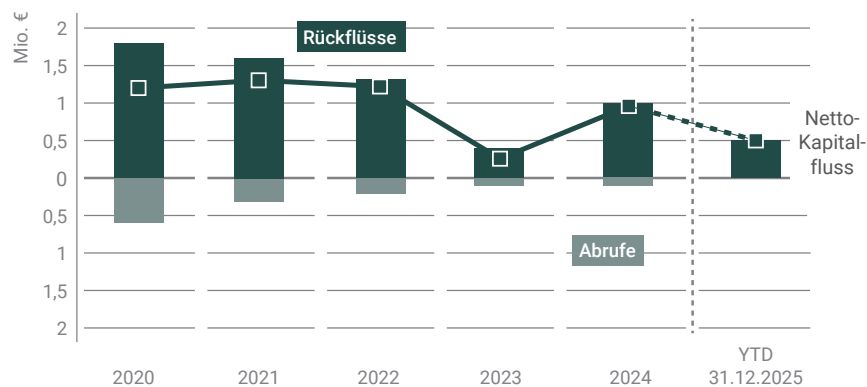
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 4 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 44 | - |
| davon realisiert | | 28 | 64% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 2,4 x | - |

Wertentwicklung

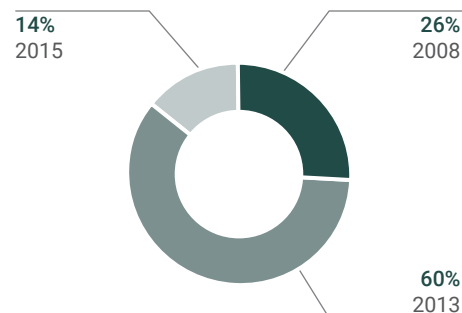
| | | | |
|-------------------------------|--|------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 2,8 Mio. € | 47% ^A |
| Ausschüttungen | | 6,1 Mio. € | 102% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 8,9 Mio. € | 149% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

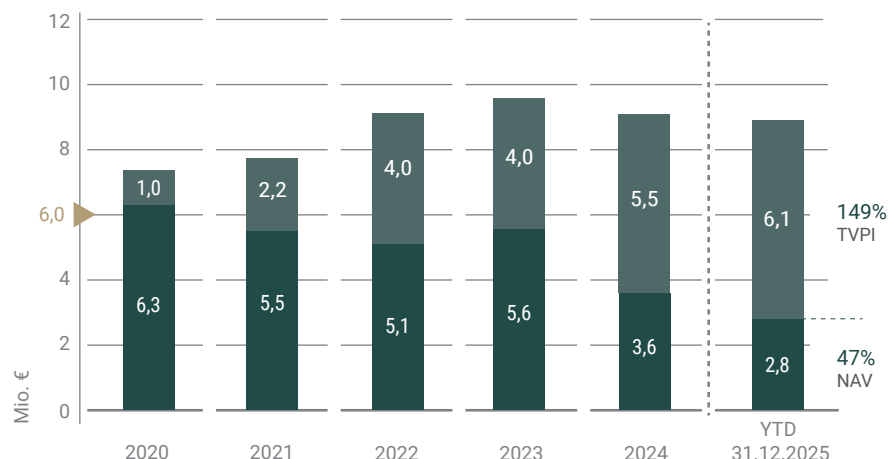
Investitionsverlauf



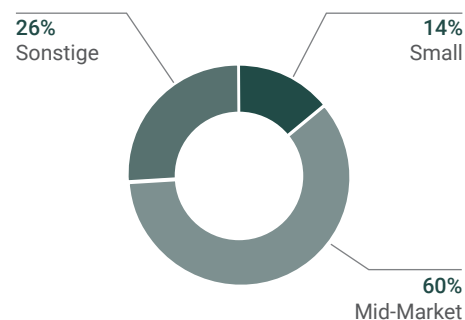
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



India I

Schließung: 30.04.2008 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2012

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 43,9 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 43,9 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 45,1 Mio. € | 103% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 44,8 Mio. € | 99% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 0,2 Mio. € | 1% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 68,7 Mio. € | 152% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

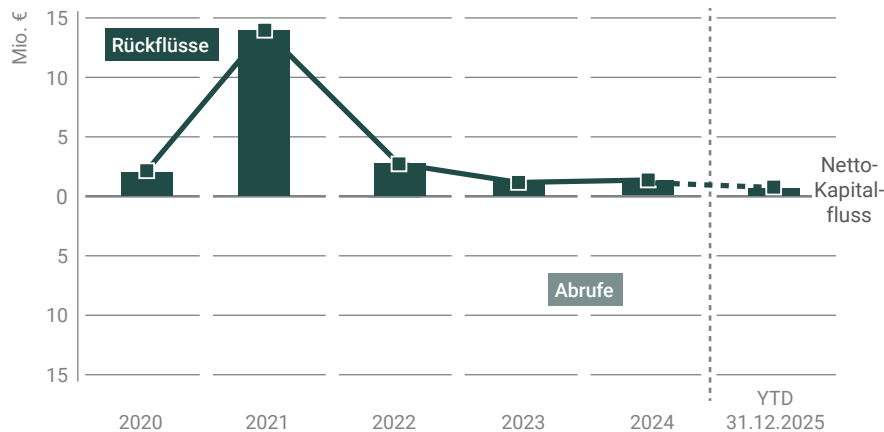
| | | |
|--------------------------------|---------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | 9 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 126 | - |
| davon realisiert | 106 | 84% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U 1,9 x | - |

Wertentwicklung

| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 3,2 Mio. € | 7% ^A |
| Ausschüttungen | 55,1 Mio. € | 126% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 58,4 Mio. € | 133% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

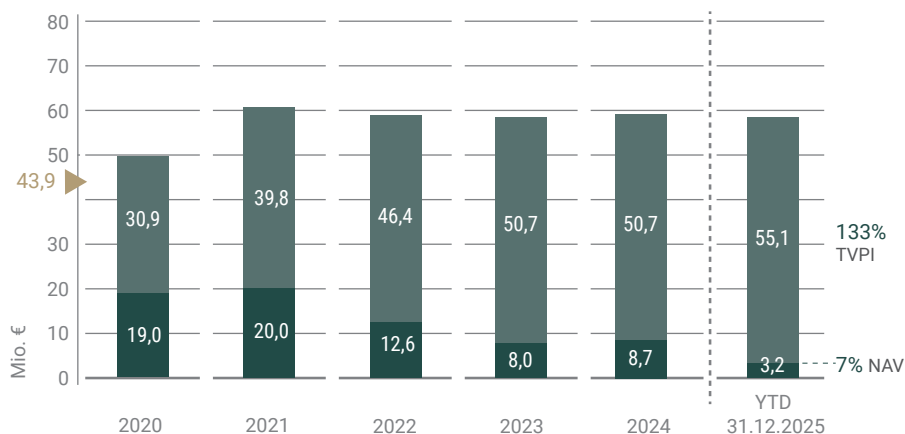
Investitionsverlauf



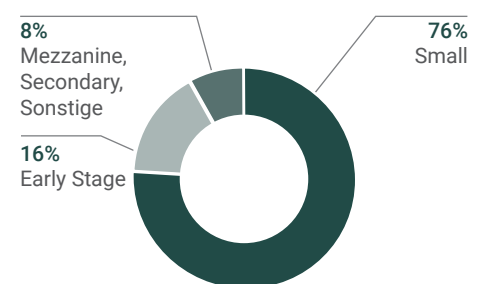
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



India II

Schließung: 30.10.2009 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2014

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|------------|---|
| Gezeichnetes Kapital | A | 8,7 Mio. € | - |
|----------------------|---|------------|---|

Investitionsstruktur

| | | | |
|---|---|------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / (InvQ) | F | 8,1 Mio. € | 93 % ^A |
|---|---|------------|-------------------|

Diversifikation

| | | | |
|------------------|---|---|---|
| Anzahl Zielfonds | F | 3 | - |
|------------------|---|---|---|

| | | | |
|------------------------|---|----|---|
| Anzahl Zielunternehmen | U | 34 | - |
|------------------------|---|----|---|

Wertentwicklung

| | | | |
|---|---|-------|---|
| Durchschnittlicher Realisationsmultiplikator (RM) | U | 1,4 x | - |
|---|---|-------|---|

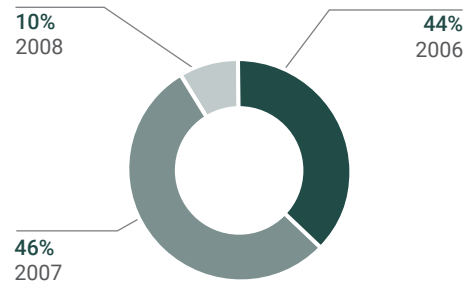
Investitionsergebnis zum 30.06.2025

| | | | |
|----------------|--|------------|-------------------|
| Ausschüttungen | | 8,7 Mio. € | 100% ^A |
|----------------|--|------------|-------------------|

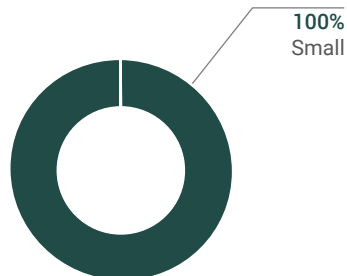
| | | | |
|-------------------------------|--|------------|-------------------|
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 8,9 Mio. € | 102% ^A |
|-------------------------------|--|------------|-------------------|

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Vintage



Marktsegmente



India III

Schließung: 30.11.2011 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2016

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 11,8 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 11,8 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 12,9 Mio. € | 110% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 12,2 Mio. € | 95% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 0,7 Mio. € | 5% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 22,3 Mio. € | 172% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

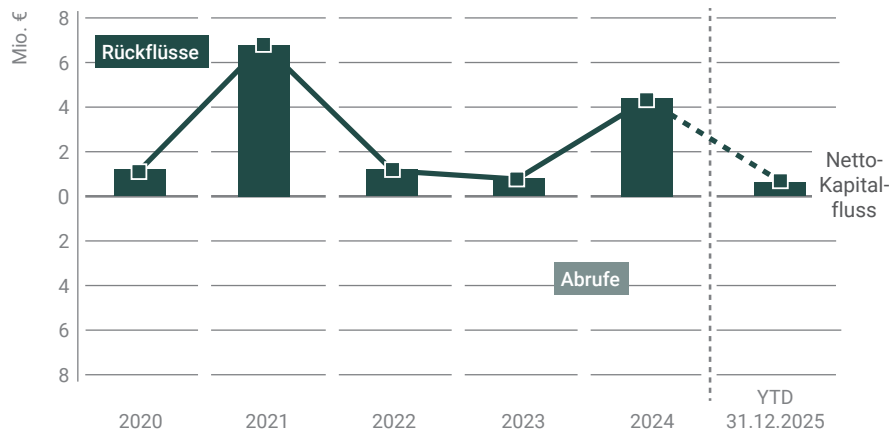
| | | |
|--------------------------------|---------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | 6 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 74 | - |
| davon realisiert | 49 | 66% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U 3,2 x | - |

Wertentwicklung

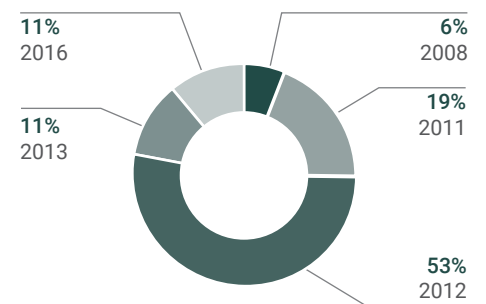
| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 9,5 Mio. € | 81% ^A |
| Ausschüttungen | 17,3 Mio. € | 147% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 26,8 Mio. € | 228% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

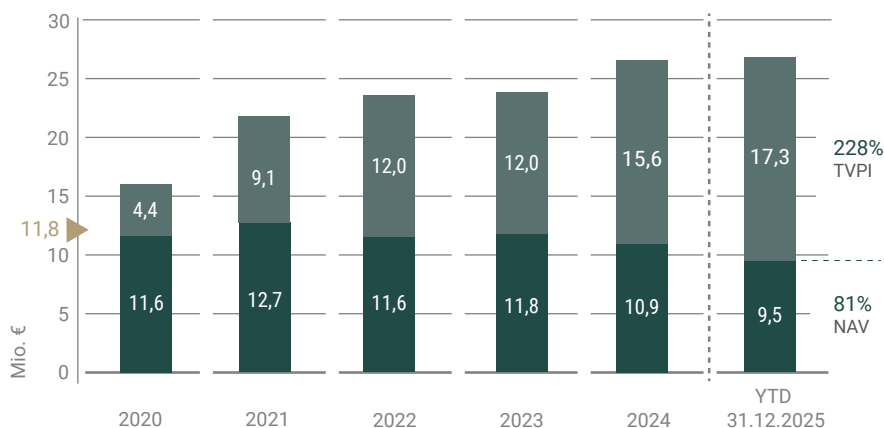
Investitionsverlauf



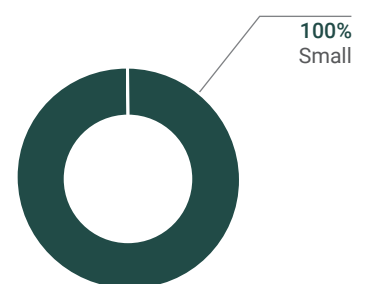
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Infrastructure India I

Schließung: 30.10.2009 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2014

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|-------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 10,6 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 10,6 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|-------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 9,2 Mio. € | 87% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 8,8 Mio. € | 95% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 0,4 Mio. € | 5% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 11,1 Mio. € | 120% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

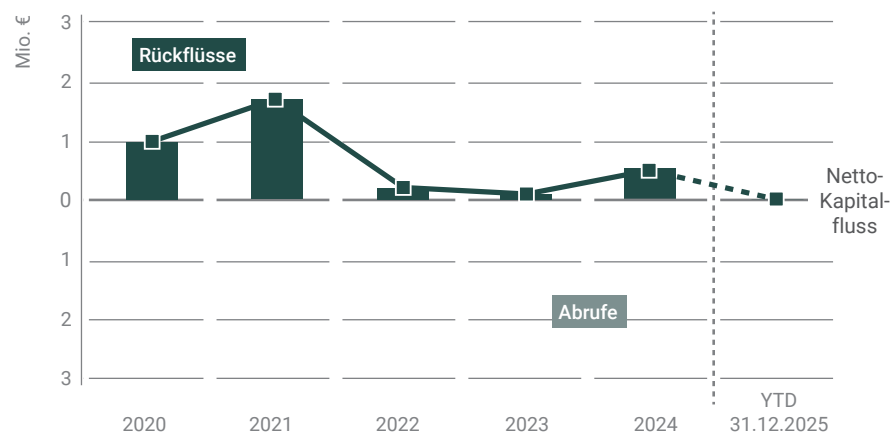
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 3 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 32 | - |
| davon realisiert | | 26 | 81% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 1,5 x | - |

Wertentwicklung

| | | | |
|-------------------------------|--|------------|------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 0,5 Mio. € | 5% ^A |
| Ausschüttungen | | 9,3 Mio. € | 88% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 9,9 Mio. € | 93% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

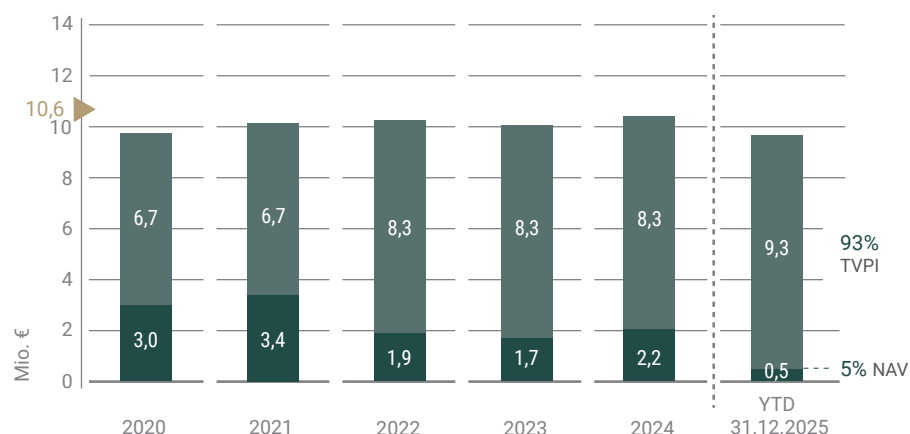
Investitionsverlauf



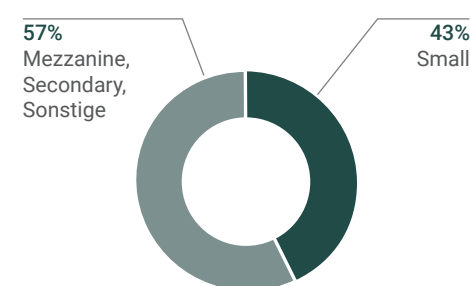
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



Secondary I

Schließung: 31.03.2008 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2016

Anlegerergebnis nach Beendigung des Fonds

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---|-------------|
| Gezeichnetes Kapital | A | 16,5 Mio. € |
|----------------------|---|-------------|

Investitionsstruktur

| | | |
|----------------------------------|---|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds | F | 14,0 Mio. € |
| Investitionsquote (InvQ) | | 85 % ^A |

Diversifikation

| | | |
|------------------|---|---|
| Anzahl Zielfonds | F | 1 |
|------------------|---|---|

Wertentwicklung

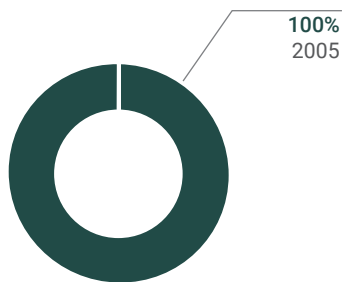
| | | |
|---|---|-------|
| Durchschnittlicher Realisationsmultiplikator (RM) | U | 1,3 x |
|---|---|-------|

Investitionsergebnis zum 31.12.2024

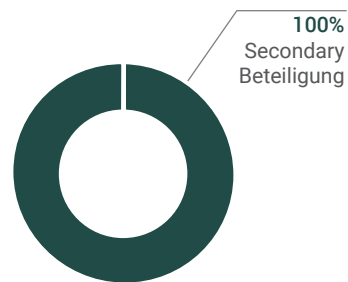
| | | |
|------------------------|--|--------------------|
| Realisationsgesamtwert | | 17,2 Mio. € |
| in Prozent | | 104 % ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Vintage



Investitionsstruktur



Secondary II

Schließung: 31.08.2009 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2014

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 39,3 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 39,2 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 31,9 Mio. € | 81% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 31,9 Mio. € | 100% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 0,0 Mio. € | 0% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 45,6 Mio. € | 143% ^F |

Diversifikation

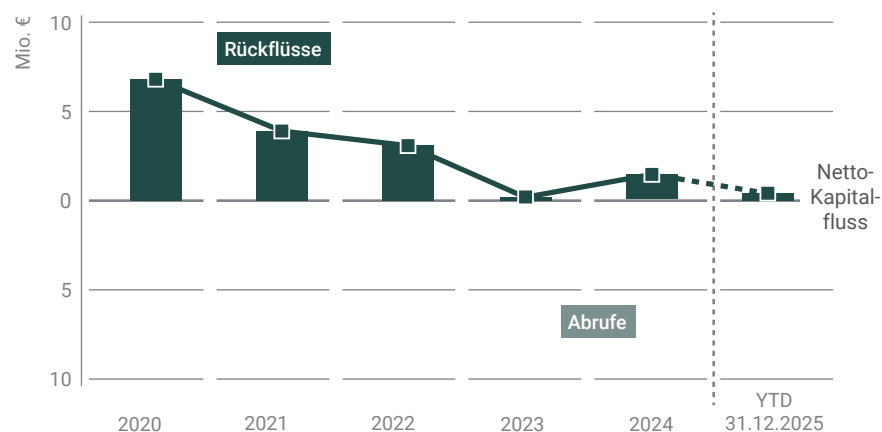
| | | |
|------------------|----|---|
| Anzahl Zielfonds | 25 | - |
|------------------|----|---|

Wertentwicklung

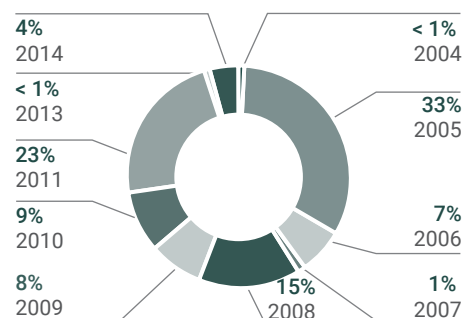
| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 6,0 Mio. € | 15% ^A |
| Ausschüttungen | 41,2 Mio. € | 105% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 47,2 Mio. € | 121% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

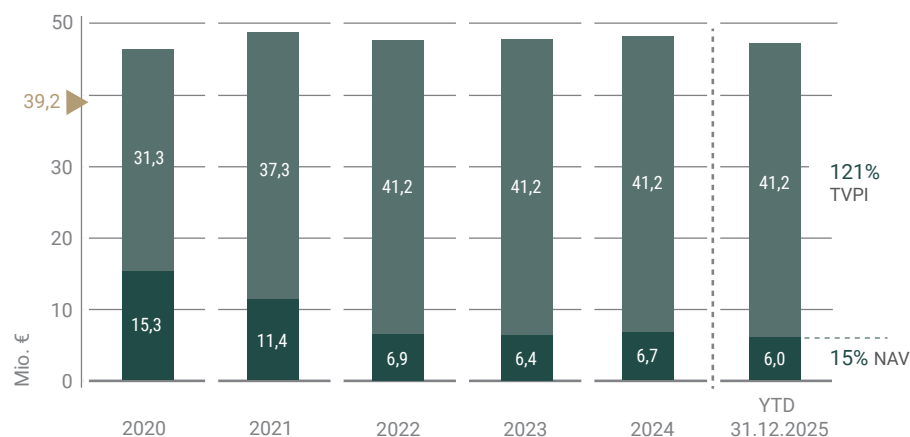
Investitionsverlauf



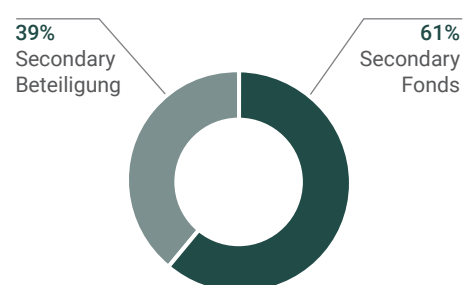
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



Secondary III

Schließung: 30.06.2011 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2017

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 54,6 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 54,6 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 87,8 Mio. € | 161% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 81,8 Mio. € | 93% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 6,0 Mio. € | 7% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 105,3 Mio. € | 120% ^F |

Diversifikation

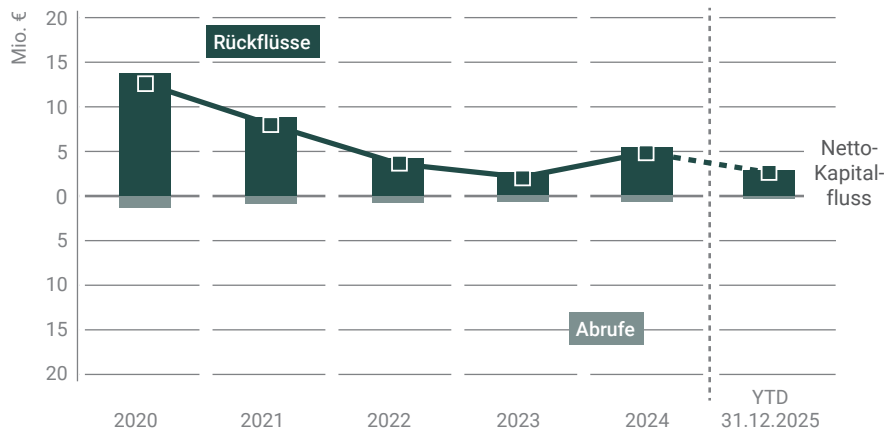
| | | |
|------------------|----|---|
| Anzahl Zielfonds | 27 | - |
|------------------|----|---|

Wertentwicklung

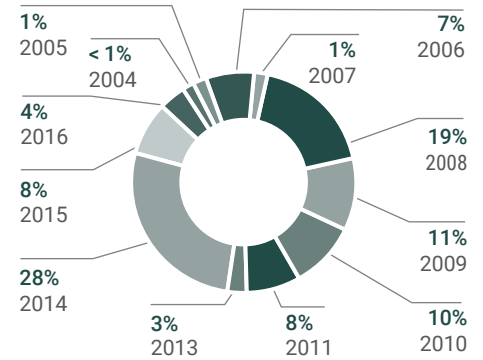
| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 15,0 Mio. € | 27% ^A |
| Ausschüttungen | 59,7 Mio. € | 109% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 74,7 Mio. € | 137% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

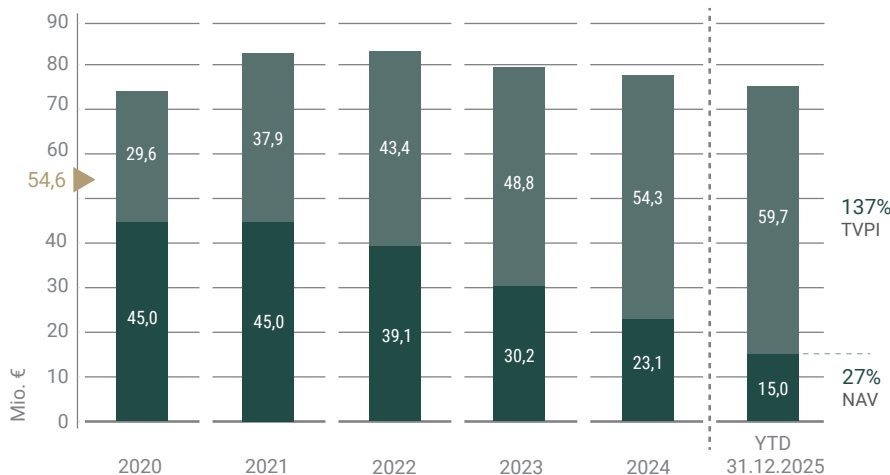
Investitionsverlauf



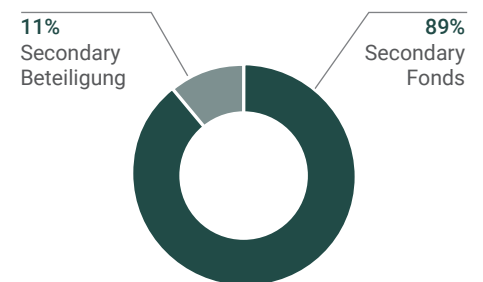
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



Secondary IV

Schließung: 30.11.2012 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2017

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 25,7 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 25,7 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 36,8 Mio. € | 143% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 32,0 Mio. € | 87% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 4,8 Mio. € | 13% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 36,5 Mio. € | 99% ^F |

Diversifikation

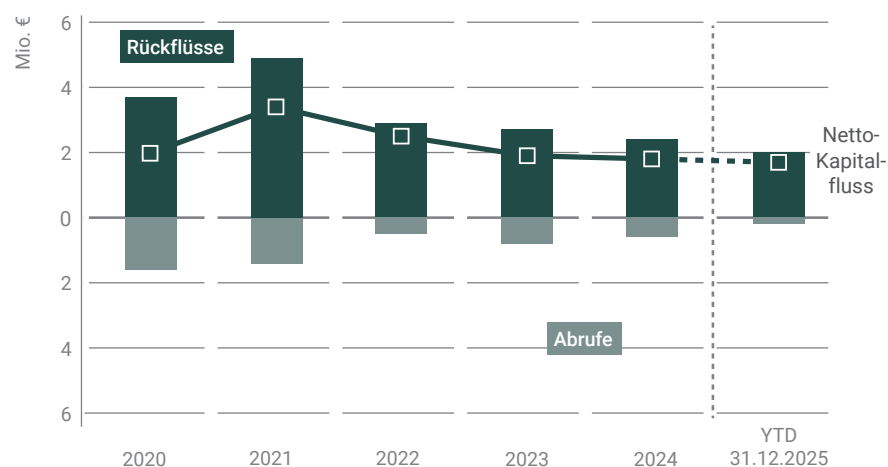
| | | |
|------------------|----|---|
| Anzahl Zielfonds | 16 | - |
|------------------|----|---|

Wertentwicklung

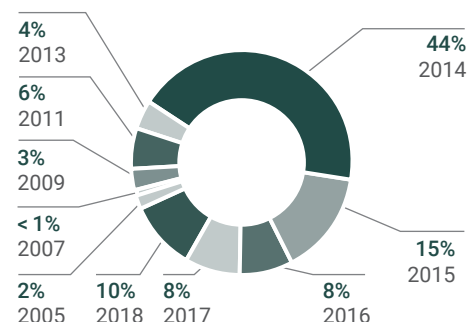
| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 9,8 Mio. € | 38% ^A |
| Ausschüttungen | 23,6 Mio. € | 92% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 33,4 Mio. € | 130% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

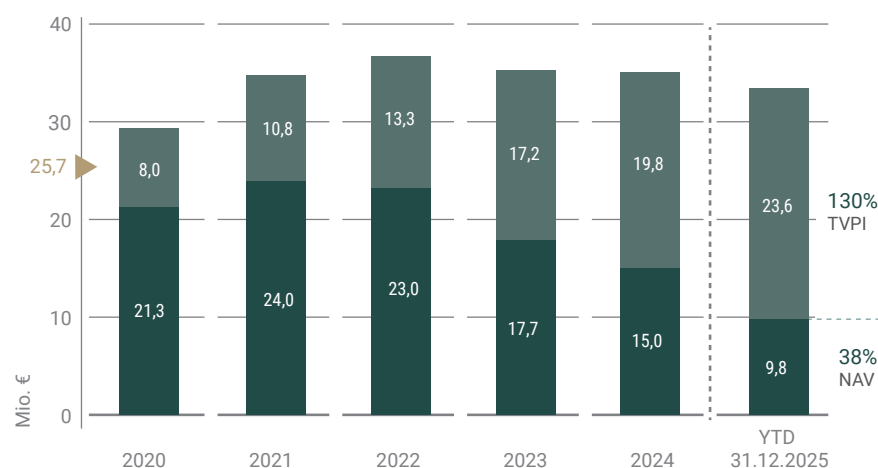
Investitionsverlauf



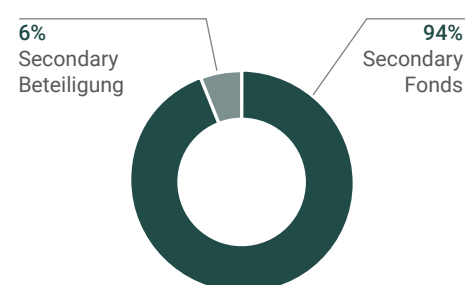
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



Secondary V

Schließung: 30.06.2014 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2020

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|---------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | 13,1 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 13,1 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|---------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 22,5 Mio. € | 172% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 19,2 Mio. € | 85% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 3,3 Mio. € | 15% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 19,1 Mio. € | 85% ^F |

Diversifikation

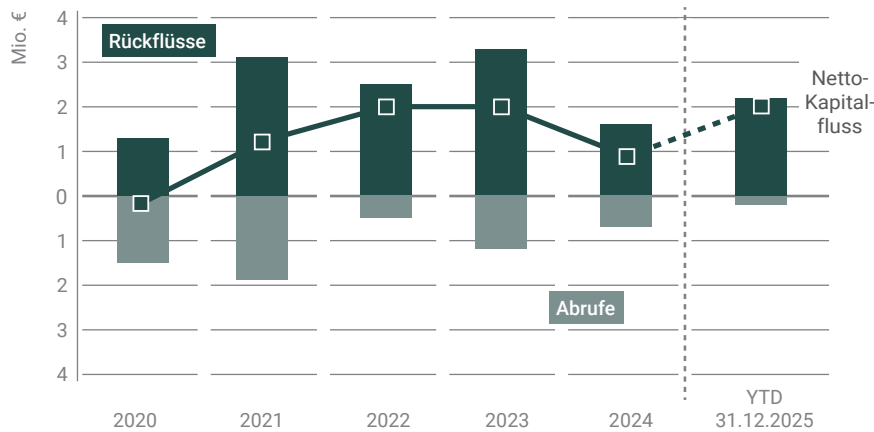
| | | |
|------------------|----|---|
| Anzahl Zielfonds | 15 | - |
|------------------|----|---|

Wertentwicklung

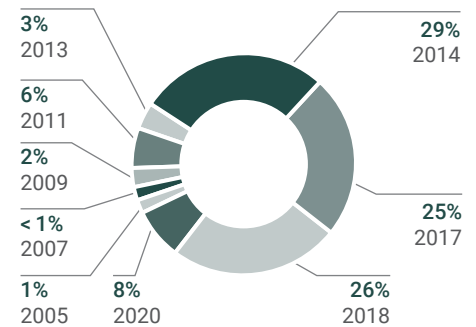
| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 11,6 Mio. € | 89% ^A |
| Ausschüttungen | 7,9 Mio. € | 60% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 19,4 Mio. € | 149% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

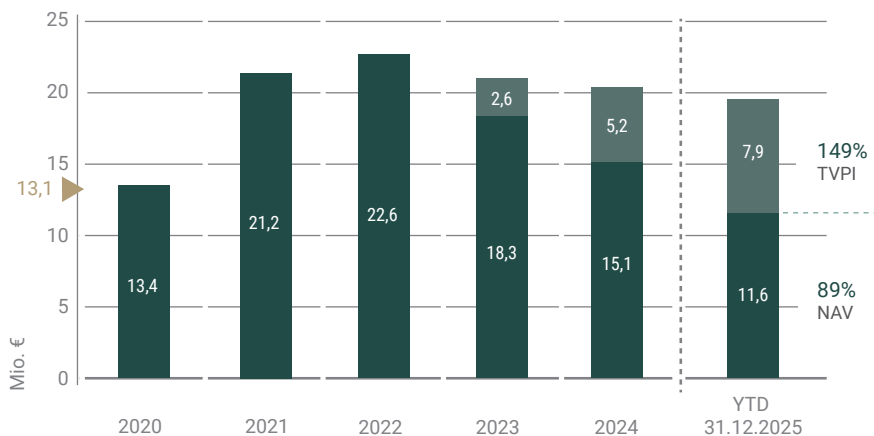
Investitionsverlauf



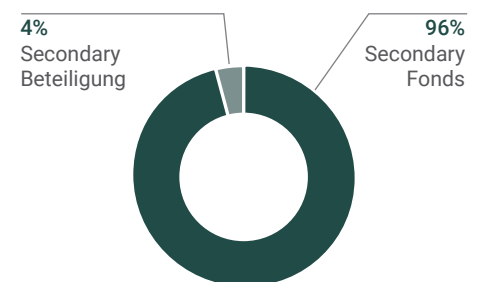
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



Special Situations

Schließung: 31.10.2010 | Ende der Investitionsphase: 31.12.2015

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | | |
|----------------------|---|------------|------|
| Gezeichnetes Kapital | | 6,0 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A | 6,0 Mio. € | 100% |

Investitionsverlauf

| | | | |
|---|---|------------|-------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F | 7,5 Mio. € | 126% ^A |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | | 6,4 Mio. € | 85% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | | 1,1 Mio. € | 15% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | | 6,3 Mio. € | 84% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

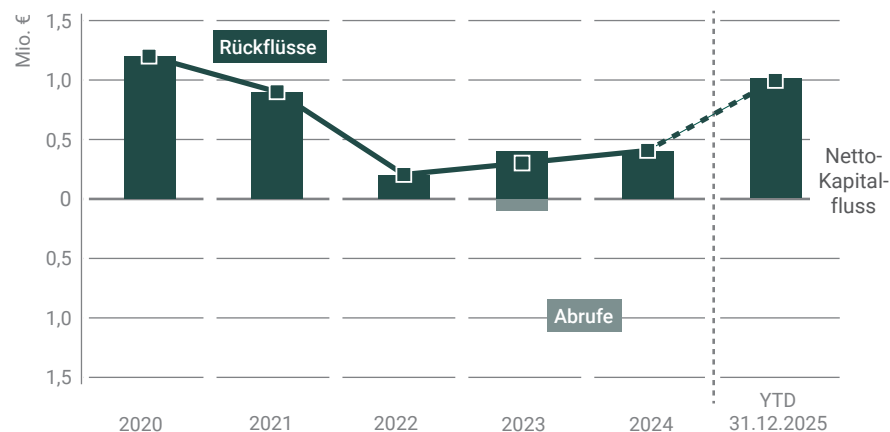
| | | | |
|--------------------------------|---|-------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | | 5 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 65 | - |
| davon realisiert | | 46 | 71% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U | 1,4 x | - |

Wertentwicklung

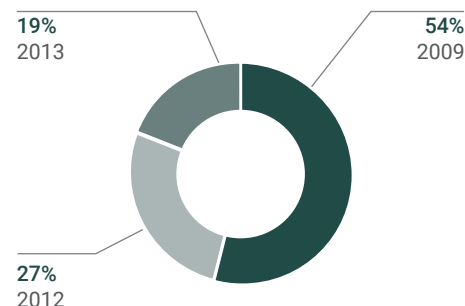
| | | | |
|-------------------------------|--|------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | | 3,1 Mio. € | 51% ^A |
| Ausschüttungen | | 3,0 Mio. € | 51% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | | 6,1 Mio. € | 102% ^A |

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

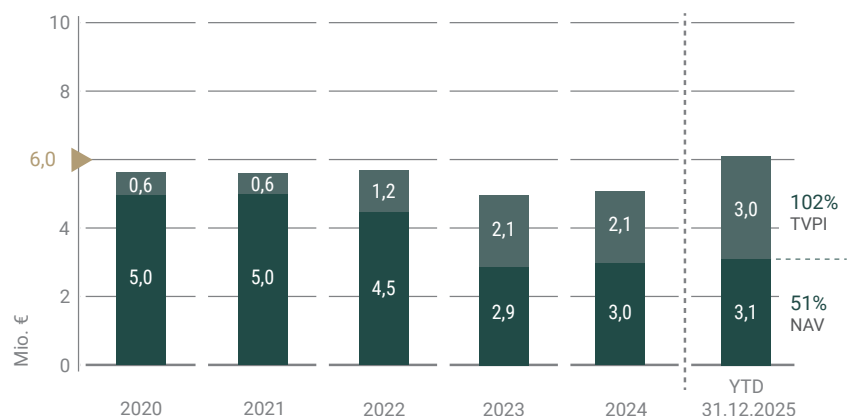
Investitionsverlauf



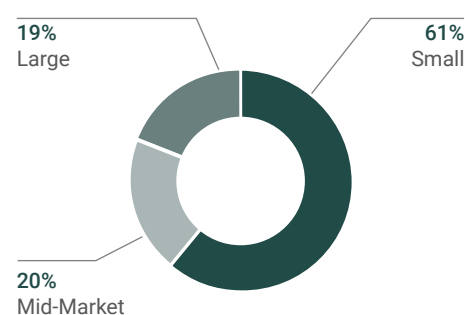
Vintage



Wertentwicklung



Marktsegmente



PERFORMANCES

1. Fondsgeneration

Platzierung: 1999-2005

International I

Schließung: 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 |

Diversifikation

| | | |
|------------------------|---|-----|
| Anzahl Zielfonds | F | 30 |
| davon Erstinvestition | | 11 |
| davon Reinvestition | | 19 |
| Anzahl Zielunternehmen | U | 508 |

Wertentwicklung

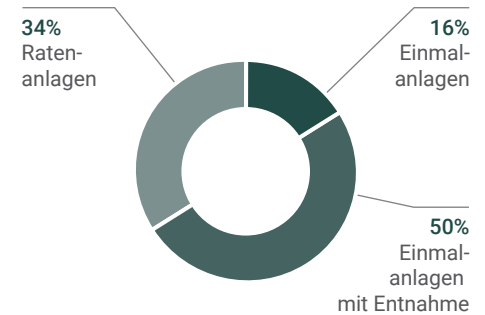
| | | |
|---|---|-------|
| Durchschnittlicher Realisationsmultiplikator (RM) | U | 1,6 x |
|---|---|-------|

Investitionsergebnis zum 31.12.2012

| | | |
|------------------------|--|-------------|
| Realisationsgesamtwert | | 54,3 Mio. € |
|------------------------|--|-------------|

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

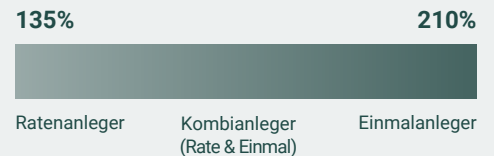
Kapitalstruktur



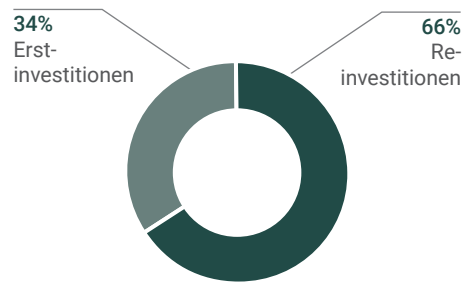
Endgültiges Beteiligungsergebnis

Der Fonds ist beendet. Das Ergebnis für die Anleger steht fest. Die individuellen Ergebnisse variieren je nach Beteiligungsform (z.B. Einmal- oder Ratenanlage) und Beitrittszeitpunkt. Grundsätzlich gilt: Die Beteiligung an der Gewinnverteilung erfolgt im Verhältnis zur Höhe und Dauer der Kapitalbindung.

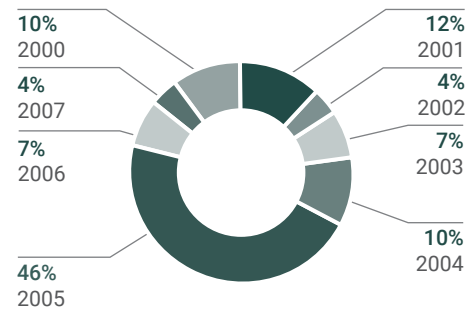
Die dargestellte Bandbreite zeigt die tatsächlich ausgezahlten Erträge aller Anleger.



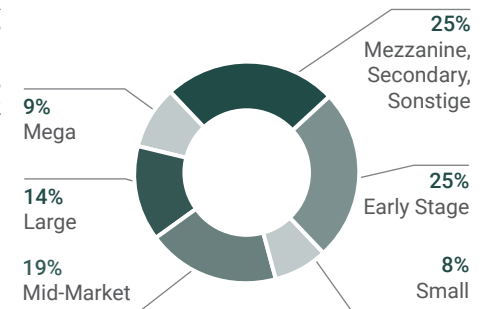
Investitionsrunden



Vintage



Marktsegmente



International II

Schließung: 30.06.2005 | Kündigungsbeginn mit Ablauf: 31.12.2012

Stand: 31.12.2025

Key Figures

Kapitalausstattung

| | | |
|----------------------|----------------|-----|
| Gezeichnetes Kapital | 209,0 Mio. € | - |
| Eingezahltes Kapital | A 194,6 Mio. € | 93% |

Investitionsverlauf

| | | |
|---|----------------|----------------------|
| Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ | F 571,7 Mio. € | 108% ^{A(h)} |
| Abgerufenes Kapital / ARQ | 488,4 Mio. € | 85% ^F |
| Resteinzahlungsverpflichtung / REV | 83,3 Mio. € | 15% ^F |
| Rückgeflossenes Kapital / RFQ | 618,5 Mio. € | 108% ^F |

Diversifikation & Realisationsgrad

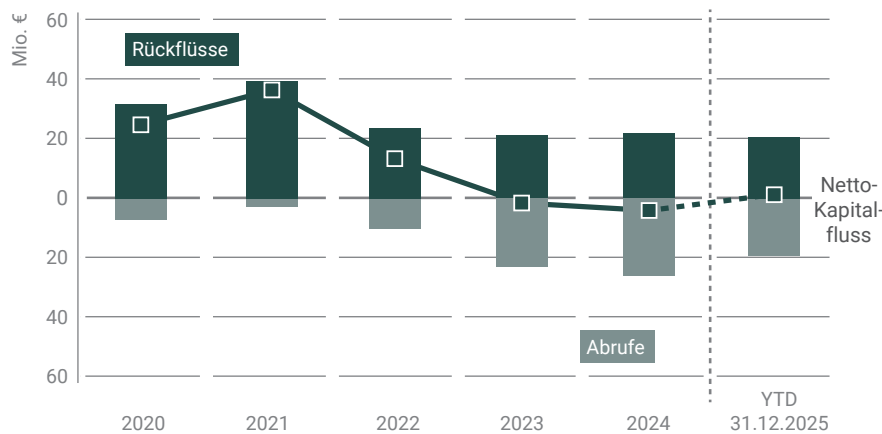
| | | |
|--------------------------------|---------|------------------|
| Anzahl Zielfonds | 135 | - |
| Anzahl Zielunternehmen | U 1.923 | - |
| davon realisiert | 1.289 | 67% ^U |
| Realisationsmultiplikator / RM | U 2,1 x | - |

Wertentwicklung

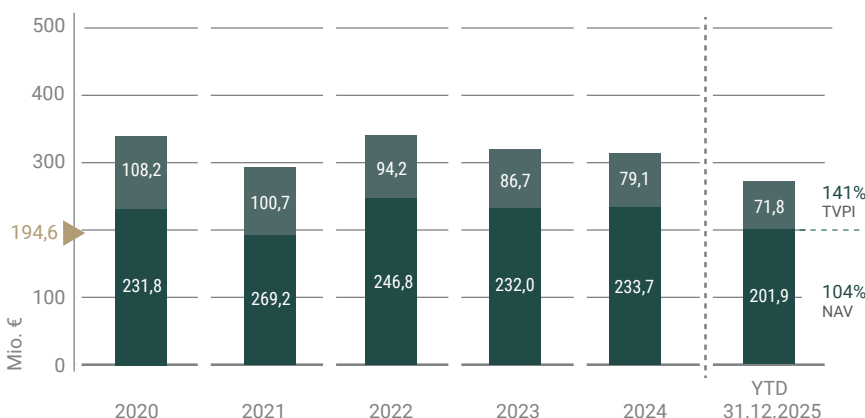
| | | |
|-------------------------------|--------------|-------------------|
| Nettoinventarwert (NAV) | 201,9 Mio. € | 104% ^A |
| Ausschüttungen | 71,8 Mio. € | 37% ^A |
| Gesamtinvestitionswert / TVPI | 273,7 Mio. € | 141% ^A |

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

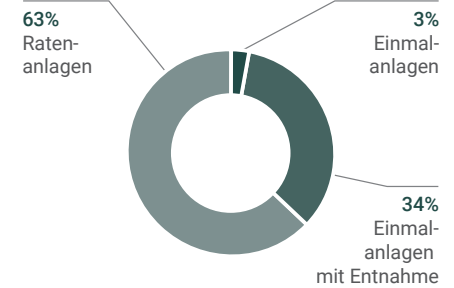
Investitionsverlauf



Wertentwicklung



Kapitalstruktur

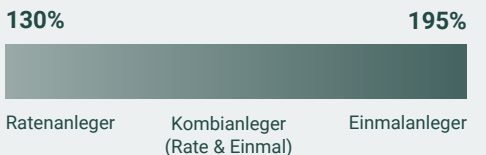


Ergebnisse bei Kündigung zum 31.12.2023

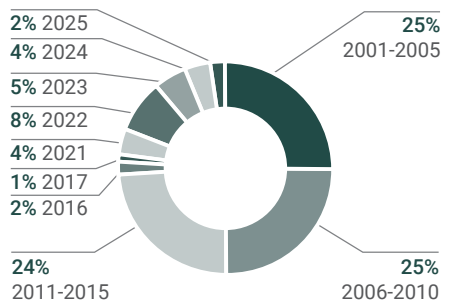
Der Fonds ist als Evergreen-Vehikel konzipiert, das heißt: Er reinvestiert laufend und hat kein festes Laufzeitende. Anleger können ihre Beteiligung individuell nach der vereinbarten Mindestlaufzeit kündigen; die Auszahlung erfolgt anschließend auf Basis des Nettoinventarwerts (NAV).

Die individuellen Ergebnisse variieren je nach Beteiligungsform (z.B. Einmal- oder Rateneinlage) und Beitrittszeitpunkt. Grundsätzlich gilt: Die Beteiligung an der Gewinnverteilung erfolgt im Verhältnis zur Höhe und Dauer der Kapitalbindung.

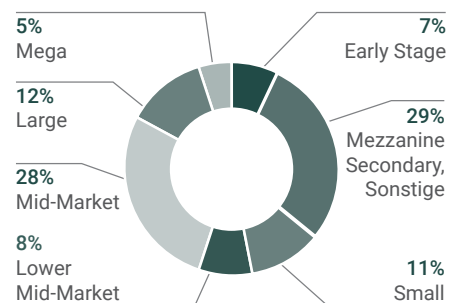
Das abgebildete Ergebnis-Spektrum zeigt die Bandbreite der tatsächlich ausgezahlten Beteiligungserträge für Kündigungen zum 31.12.2023. Für Ratenanleger wurden dabei ausschließlich Ratenverträge mit einer Einzahldauer von 120 Monaten berücksichtigt.



Vintage



Marktsegmente





Begriffe & Grafiken erklärt

Im Folgenden werden die in diesem Bericht verwendeten Fachbegriffe definiert und anschließend die eingesetzten Grafiken erläutert. Bitte beachten Sie, dass nicht alle Begriffe und Grafiken in jedem Fondsbericht enthalten sind.

Begriffserklärungen

Allgemeines

Schließung

Markiert das Ende der Platzierungsphase. Ab diesem Zeitpunkt können sich keine weiteren Anlegerinnen und Anleger an dem Dachfonds beteiligen.

Beginn der Auszahlungsphase

Ab diesem Zeitpunkt werden keine neuen Zielfondsinvestitionen mehr getätigt. Die Unternehmensbeteiligungen in den Zielfondsportfolios werden in dieser mehrjährigen Phase sukzessive verkauft und die Erlöse in Tranchen an die Anleger ausgeschüttet.

Ende der Investitionsphase

Bis zu diesem Zeitpunkt können neue Zielfondsinvestitionen getätigt werden.

Kapitalausstattung

Gezeichnetes Kapital

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

Eingezahltes Kapital

Stichtagsbezogener Stand der Anlegereinzahlungen in den Dachfonds.

Formel Einzahlungsquote:

$\text{eingezahltes Kapital} / \text{gezeichnetes Kapital}$

Investitionsverlauf

Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ

Gibt die kumulierten Investitionszusagen des Dachfonds an Private-Equity-Zielfonds an. Die Investitionsquote (kurz InvQ) ist die prozentuale Angabe, wie viel der stichtagsbezogenen Anlegereinzahlungen an Zielfonds zugesagt wurden.

Formel Investitionsquote (Anlegerebene):

$\text{Investitionszusagen an Zielfonds} / \text{eingezahltes Kapital}$

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 (kurz ARQ) ist die prozentuale Angabe, wie viel der an die Zielfonds zugesagten Gelder zum Stichtag abgerufen war.

Formel Abrufquote (Fondsebene):

$\text{abgerufenes Kapital} / \text{Investitionszusagen an Zielfonds}$

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):

$\text{Resteinzahlungsverpflichtung} / \text{Investitionszusagen an Zielfonds}$

Rückgeflossenes Kapital / RFQ

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

Formel Rückflussquote (Fondsebene):

$\text{Rückflüsse} / \text{Investitionszusagen an Zielfonds}$

Diversifikation & Realisationsgrad

Anzahl Zielfonds

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

Netto-Zielfondsmultiplikator

Gibt Auskunft über die Vervielfältigung des eingesetzten Kapitals innerhalb der Zielfonds. Er basiert ausschließlich auf bereits realisierten Beteiligungsverkäufen und berücksichtigt die Zielfondskosten. Dieser Wert beinhaltet sämtliche Realisationen (Voll- & Teilexits sowie Voll- & Teilabschreibungen)

Die Aussagekraft dieser Kennzahl wächst mit dem Reifegrad des Dachfonds – spricht mit der Anzahl der verkauften Unternehmensbeteiligungen.

Anzahl Zielunternehmen

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

davon realisiert

Gibt Auskunft über die Anzahl der vollständig realisierten Zielunternehmen zum jeweiligen Stichtag. Teilexits sind nicht enthalten.

Formel Realisationsquote (Unternehmensebene):

$\text{realisierte Unternehmen} / \text{Gesamtanzahl der Unternehmen}$

Realisationsmultiplikator / RM

Gibt Auskunft über die Vervielfältigung des eingesetzten Kapitals für die bereits verkauften Unternehmen vor Zielfondskosten. Dieser Wert ergibt sich aus der Berichterstattung der Zielfonds und beinhaltet sämtliche Realisationen (Voll- & Teilexits sowie Voll- & Teilabschreibungen).

Die Aussagekraft dieser Kennzahl wächst mit dem Reifegrad des Dachfonds – spricht mit Anzahl der verkauften Unternehmensbeteiligungen.

Wertentwicklung

Nettoinventarwert (NAV)

Gibt den kumulierten Nettoinventarwert 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 – spricht mit der Anzahl der verkauften Unternehmensbeteiligungen.

Formel NAV des Dachfonds in Prozent (Anlegerebene):

$\text{NAV} / \text{eingezahltes Kapital}$

Ausschüttungen

Gibt den stichtagsbezogenen Stand der getätigten Auszahlungen an die Anleger wieder (gewinnunabhängige Entnahmen, reguläre Ausschüttungen, ggfs. gezahlte anrechenbare Steuern).

Formel Ausschüttungsquote (Anlegerebene):

$\text{Ausschüttungen} / \text{eingezahltes Kapital}$

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):

$\text{NAV} + \text{Ausschüttungen} / \text{eingezahltes Kapital}$

Investitionsergebnis

Realisationsgesamtwert

Gibt den kumulierten Stand aller Ausschüttungen, aller sonstigen Realisationserlöse und nach Beendigung auch der auf Anlegerebene anrechenbaren Gewerbesteuern an. Er zeigt damit das insgesamt erzielte Anlageergebnis eines Fonds.

In administrativer Beendigung

Die administrative Beendigung wird durch das Portfoliomanagement eingeleitet, wenn sich die wirtschaftliche Substanz eines Fonds, d.h. insbesondere der Wert der im Portfolio der Zielfonds verbliebenen Zielunternehmen so reduziert hat, dass mit einer weiteren regulären Ergebnisausschüttung nicht mehr zu rechnen ist. Während der administrativen Beendigung steht die bestmögliche Verwertung der noch vorhandenen Restwerte im Mittelpunkt der Tätigkeit. Parallel dazu wird die rechtliche und steuerliche Beendigung des Fonds eingeleitet. Der Fonds endet mit der Ausschüttung der bei der Verwertung des Portfolios realisierten Erlöse. Der noch zu erwartende Ausschüttungsbetrag ergibt sich dabei aus der Differenz der bereits geleisteten Auszahlungen und dem vom Portfoliomanagement geschätzten Gesamtinvestitionswert zu Beginn der administrativen Beendigung.

Wie interpretiere ich diese Grafik?

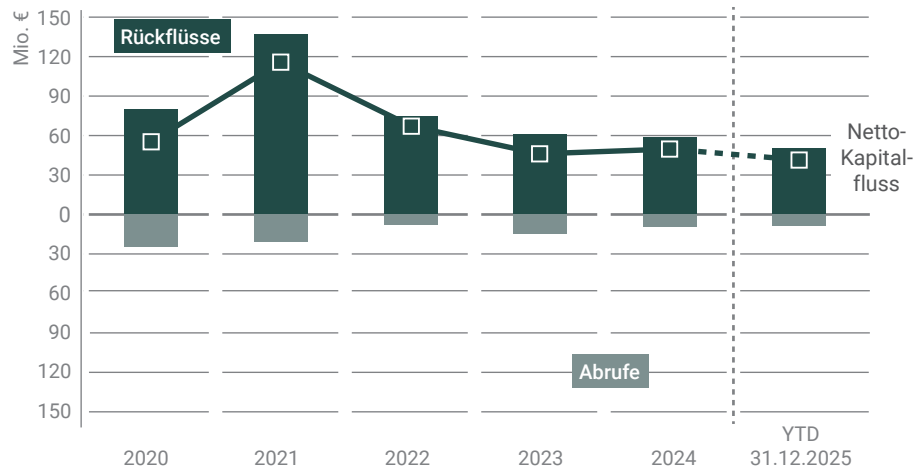
Investitionsverlauf

Die Grafik beschreibt den Investitionsverlauf anhand der Kapitalflüsse in Form von Abrufen und Rückflüssen auf Ebene des Dachfonds. In den Anfangsjahren eines Dachfonds überwiegen in der Regel die Abrufe, weil Kapital für die Investition in Zielunternehmen benötigt werden. Mit zunehmender Laufzeit kommt es vermehrt zu Rückflüssen durch Verkäufe (Exits) von Zielunternehmen.

Der dargestellte Netto-Kapitalfluss beschreibt den Saldo aus Abrufen und Rückflüssen innerhalb eines Berichtsjahres. Überwiegen die Rückflüsse, ist der Saldo positiv. Das heißt, „unter dem Strich“ ist dem Fonds mehr Kapital aus Verkäufen zugeflossen, als für neue Investitionen abgerufen wurden.

Bei thesaurierenden und reinvestierenden Dachfondskonzepten ist es nicht ungewöhnlich, dass der Netto-Kapitalfluss auch nach längerer Laufzeit noch negativ ist.

Während sich die Grafik auf die Entwicklungen je Balken innerhalb eines Jahres



bezieht, liefern die Kennziffern in der Tabelle zum Investitionsverlauf kumulierte, also über die Gesamtlaufzeit „aufsummierte“ Werte. Die dort dargestellte Abrufquote (ARQ) steigt somit kontinuierlich an und die Resteinzahlungsverpflichtung gegenüber den Zielfonds (REV) sinkt. Die Rückflüsse und die Rückflussquote (RFQ) steigen zeitlich versetzt ebenso an.

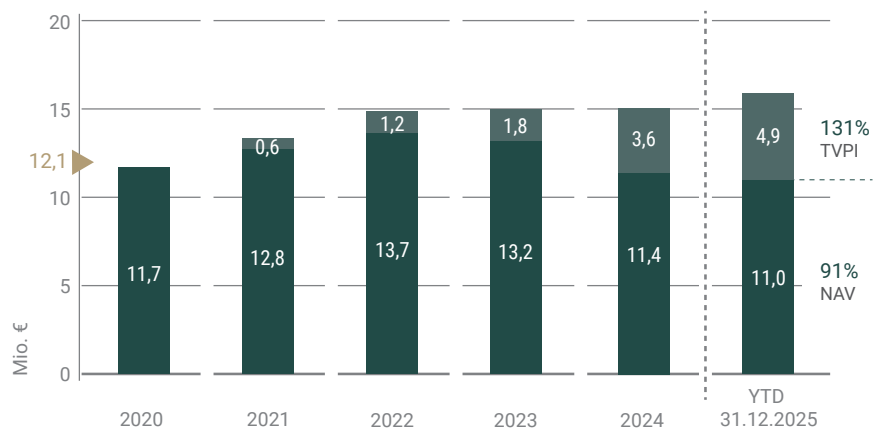
Hinweis: Es ist nicht ungewöhnlich, dass die Investitionsquote insbesondere in der Startphase eines Dachfonds deutlich unter 100 Prozent liegt. In der Anfangsphase können nicht alle zufließenden Gelder „sofort“ in Zielfonds investiert werden, da eine gewisse Mindestplatzierung abzuwarten ist und die sorgfältige Auswahl geeigneter Fonds Zeit braucht.

Wertentwicklung

Die Grafik beschreibt die Wertentwicklung des Dachfonds anhand des Gesamtinvestitionswerts (TVPI).

Der Gesamtinvestitionswert (TVPI) setzt sich aus dem Nettoinventarwert des Fonds (engl. Net Asset Value oder kurz NAV) und den bereits erfolgten Ausschüttungen an die Anlegerinnen und Anleger zusammen.

Der NAV des Dachfonds bestimmt sich dabei im Wesentlichen aus dem Wert der durch die Zielfonds erworbenen Unternehmensbeteiligungen und dem liquiden Vermögen des Dachfonds. Während sich der Wert des liquiden Vermögens exakt aus dem Kassenbestand bzw. dem Kurswert der Wertpapiere ergibt, wird für die Bewertung der Zielunternehmen auf finanz-



mathematische Bewertungsverfahren zurückgegriffen, die in Teilen Annahmen und Schätzungen unterliegen und keinen tatsächlich erzielten Marktpreis darstellen. Die Bewertung erfolgt durch die Zielfondsmanager und beinhaltet Sicherheits- und Risikoabschläge, so dass der spätere Veräußerungspreis in der Regel höher ausfällt, als das Unternehmen vor dem Verkauf bewertet war.

Prognostizierte Ablaufleistung

Wann wird eine Prognose erstellt?

Eine fundierte Prognose setzt voraus, dass ein Fonds einen ausreichenden Reifegrad erreicht hat. Erst wenn sich aus der bisherigen Wertentwicklung belastbare Rückschlüsse auf die Zukunft ziehen lassen, geht die Munich Private Equity Funds AG von einem solchen Reifegrad aus und erstellt die prognostizierte Ablaufleistung.

Dies ist gegeben, wenn folgende Kriterien erfüllt sind*:

- Seit der Fondsschließung sind mindestens fünf Jahre vergangen
- Die Summe der Rückflüsse beträgt mindestens 30 Prozent des gezeichneten Kapitals
- Mindestens 15 Prozent der erworbenen Zielunternehmen wurden veräußert
- Mindestens 50 Prozent der Zielfonds haben wenigstens ein Zielunternehmen verkauft

Bei deutlich fortgeschrittener Reife eines Dachfonds nähern sich Gesamtinvestitionswert und prognostizierte Ablaufleistung immer weiter an. Daher wird bei diesen Dachfonds keine Prognose mehr erstellt.

*Bei der Secondary-Fondsserie erfolgt aufgrund der spezifischen Zweitmarktstruktur der Fondsbeteiligungen keine detaillierte Prognose.

Erläuterungen zu den unterschiedlichen Prognosemethoden

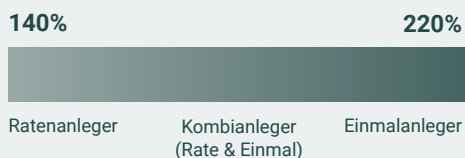
Die Fonds der **International-Reihe** zeichnen sich durch Thesaurierung und Reinvestition der Rückflüsse aus. Dadurch wird die Investitionstätigkeit über mehrere Wirtschaftszyklen gestreut. Das erhöht die Diversifikation und Prognosesicherheit. Anleger können zwischen verschiedenen Beteiligungsformen wählen (Einmal- und Rateneinlage sowie die Kombination davon). Die jeweils unterschiedliche Kapitalbindung dieser Beteiligungsformen beeinflusst die Verteilung der erzielbaren Ergebnisse.

Im Gegensatz dazu führen die Fonds der **Direct Return-Reihe** nur eine Investitionsrunde durch. Rückflüsse werden zeitnah an Anleger ausgeschüttet. In der Regel sind ausschließlich Einmalanlagen vorgesehen.

Aufgrund dieser strukturellen Unterschiede erfolgt die Prognose der voraussichtlichen Ablaufleistung für beide Fondsreihen unterschiedlich:

Prognostizierte Ablaufleistung

Die mögliche Ablaufleistung wird auf Basis eines geschätzten Gesamtergebnisses des Fonds in einem mittleren wirtschaftlichen Szenario dargestellt. Die individuellen Ergebnisse variieren je nach Beteiligungsform (z.B. Einmal- oder Rateneinlage) und Beitrittszeitpunkt. Grundsätzlich gilt: Die Beteiligung an der Gewinnverteilung erfolgt im Verhältnis zur Höhe und Dauer der Kapitalbindung.



International-Reihe:

Aufgrund der sehr breiten Streuung über mehrere Konjunkturzyklen ist die statistische Prognosesicherheit höher. Daher wird nur ein mittleres, wahrscheinliches Szenario prognostiziert – kein Zielkorridor. Da die Kapitalbindung je nach Beteiligungsform variiert, wird das mittlere Szenario auf die jeweiligen Varianten heruntergebrochen, um den Anlegern eine Einschätzung ihrer erwartbaren Ablaufleistung zu ermöglichen.

Special Market Funds:

Die Special Market Fonds befinden sich bereits in einem fortgeschrittenen Stadium. Die jeweiligen Gesamtinvestitionswerte haben sich daher schon an die erwartete Ablaufleistung angenähert. Aus diesem Grund wird für diese Fonds keine Prognose mehr erstellt.

Prognostizierte Ablaufleistung

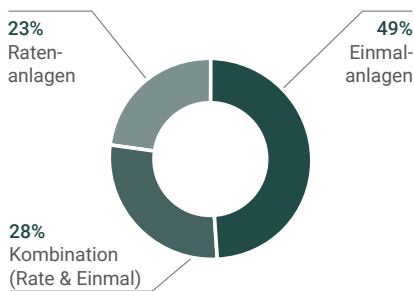
Die Prognose des Gesamtergebnisses wird als Zielkorridor dargestellt, innerhalb dessen sich die kumulierte Ablaufleistung für den Anleger voraussichtlich bewegen wird. Die obere Grenze des Korridors basiert auf der Annahme, dass das Ergebnissniveau der bisherigen Realisationen auch zukünftig erreicht wird. Die untere Grenze basiert auf konservativ kalkulierten Bewertungen, bei denen deutliche Sicherheitsabschläge angesetzt werden.



Direct Return-Reihe:

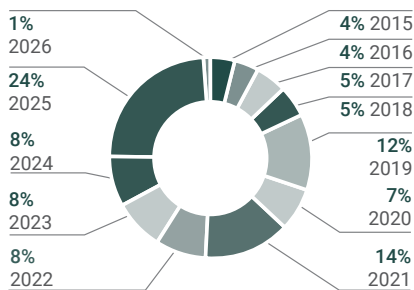
Aufgrund der geringeren Diversifikation im Vergleich zur International-Reihe ist die Prognosesicherheit etwas niedriger. Deshalb erfolgt die Prognose in Form eines Korridors, der den möglichen Ergebnisspielraum abbildet. Eine Differenzierung nach Beteiligungsformen ist nicht notwendig, da nahezu ausschließlich Einmalanlagen vorgesehen sind.

Kapitalstruktur



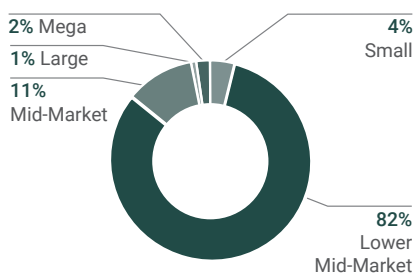
Die Grafik veranschaulicht, in welchem Verhältnis die verschiedenen Beteiligungsformen in einem Dachfonds vertreten sind. Anleger können sich bei den International-Fonds entweder über laufende Ratenanlagen, über direkte Einmalanlagen oder über eine Kombination aus beiden Varianten beteiligen. Diese Grafik kommt ausschließlich bei den Fonds der International-Reihe zum Einsatz.

Vintage



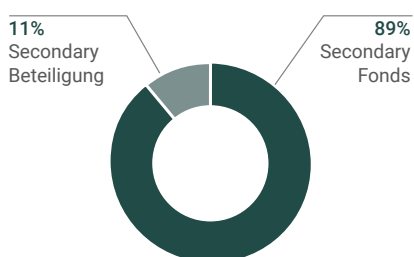
Die Grafik zeigt die Verteilung der Zielfonds nach Vintagejahr. Das Vintagejahr entspricht dem Jahr, in dem ein Zielfonds seine erste Investition in ein Unternehmen getätigt hat. Durch die Streuung über viele Vintagejahre, werden Konjunktur- und Marktzyklen abgedeckt, was zu einer breiteren Risikostreuung und stabileren Renditeentwicklung beiträgt.

Marktsegmente



Die Grafik zeigt die Aufteilung der im Dachfonds enthaltenen Zielfonds nach Marktsegmenten. Private-Equity-Zielfonds werden typischerweise anhand ihres Volumens in solche Marktsegmente eingeteilt. Dies lässt auch Rückschlüsse auf die Größe der enthaltenen Zielunternehmen zu. Die Marktsegmente unterscheiden sich in ihren Charakteristika, etwa hinsichtlich Wachstumschancen, Risikoprofil und Wettbewerbsintensität.

Investitionsstruktur



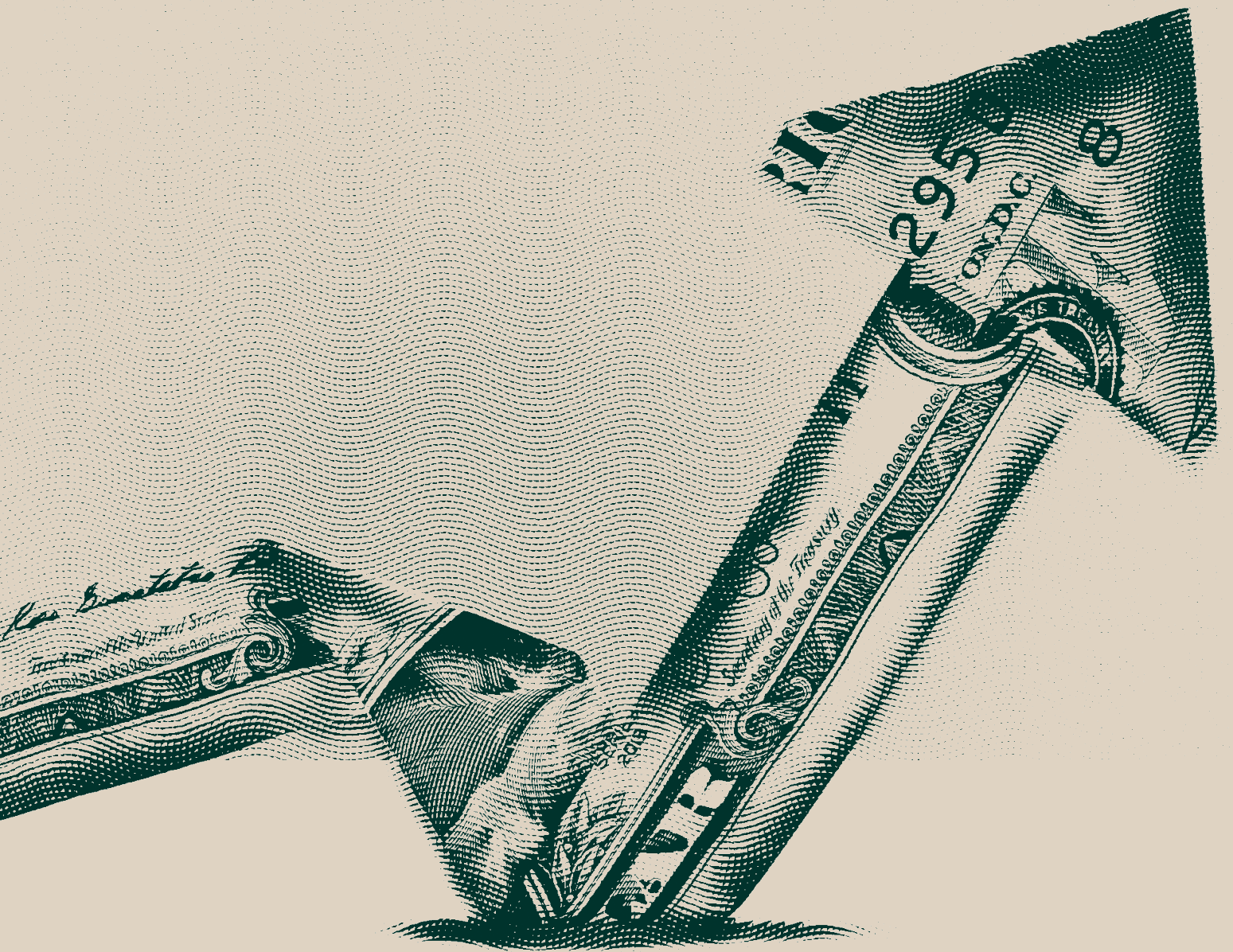
Die Grafik zeigt die Investitionsstruktur und wird ausschließlich bei den Dachfonds der Secondary-Reihe genutzt. Dabei wird dargestellt, in welche Arten von Secondary-Investitionen das Kapital geflossen ist. Diese zwei Arten kommen dabei vor:

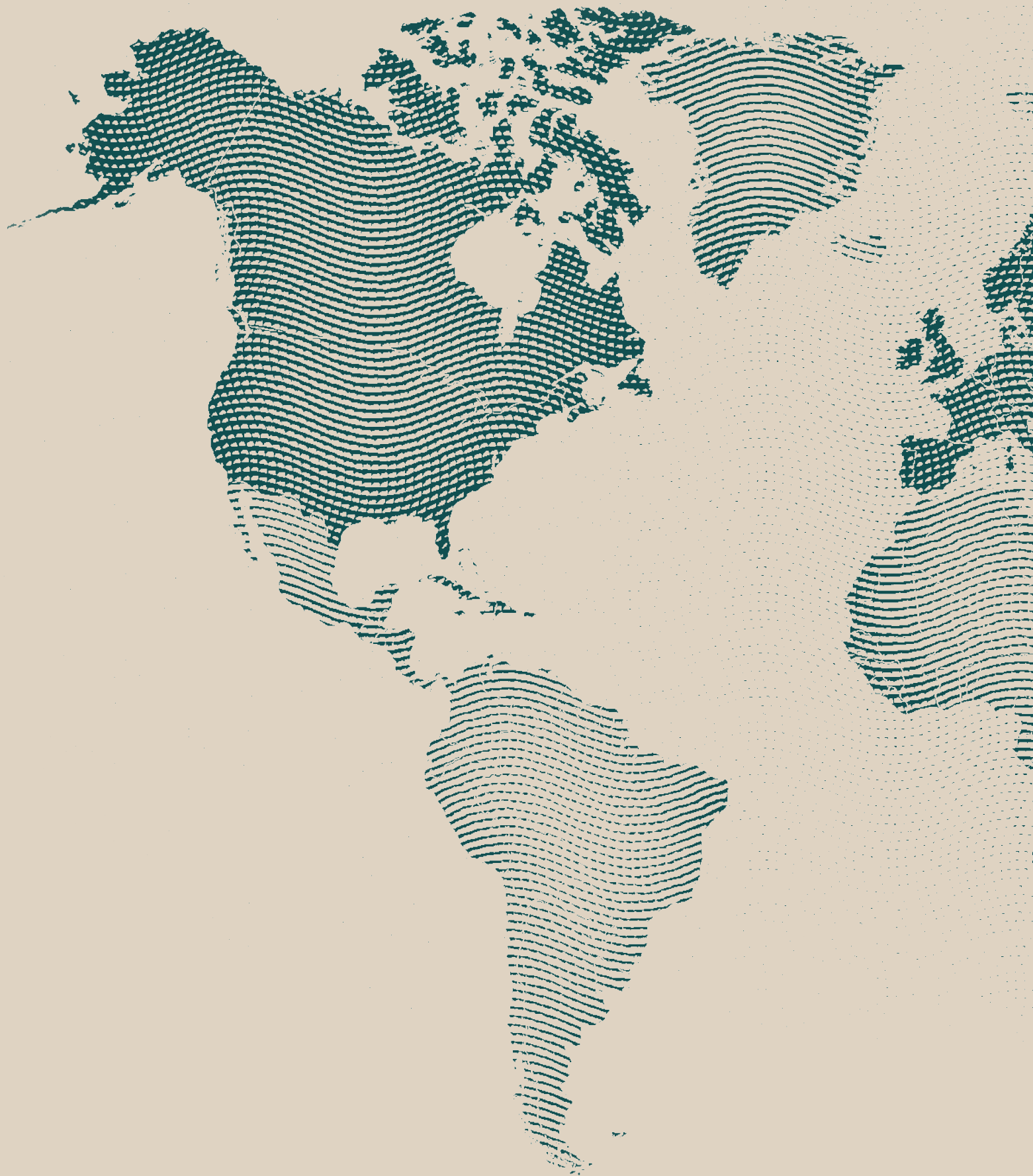
Secondary Fonds

Zielfonds, die selbst ein Portfolio von Private-Equity-Fonds erstellen, deren Anteile auf dem Zweitmarkt erworben wurden

Secondary Beteiligungen

Zielfonds, die direkt Unternehmensanteile über den Zweitmarkt erwerben – oft aus bestehenden Fondsportfolios heraus.







Munich Private Equity Funds AG

Keltenring 5
82041 Oberhaching
Tel.: +49 89 666694-0
info@munich-pe.com

PCF-IN-02-25 | Stand: Dezember 2025