



Gemeinsame Pressemitteilung der RWB AG und der CAPVENT AG

Joint Press Release of RWB AG and CAPVENT AG

München/Zürich, 02.04.2007

Munich/Zurich, 2nd April, 2007

**Erfolgreiche Zusammenarbeit wird ausgeweitet.
Spezialfonds für Indien und China durch BaFin freigegeben.**

Successful collaboration will be expanded.

Special funds for India and China authorized by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin).

Fünf Jahre besteht die Kooperation zwischen der Münchener RWB AG, spezialisiert auf Private Equity Fonds für Privatanleger, und der Züricher CAPVENT AG. Fast eine halbe Milliarde Dollar wurde in diesem Zeitraum kontinuierlich in über 50 Ziel-fonds investiert. Damit gehört die RWB Gruppe inzwischen zu den größten Private Equity Investoren in Deutschland.

RWB, a specialized private equity fund of funds for private investors based in Munich, and CAPVENT with head office in Zurich have cooperated for 5 years. Close to \$ 500 million have been committed to over 50 private equity funds during this period, making the RWB Group one of the largest private equity fund of funds investors in Germany.

CAPVENT berät über Büros in London, Zürich und Bengaluru (vormals Bangalore) mit mehr als 15 Mitarbeitern institutio-nelle Investoren wie Pensions- und Dachfonds bei der Auswahl von Private Equity Investitionen und kooperiert im deutschen und internationalen Privatanlegermarkt exklusiv mit der Münchener RWB AG.

CAPVENT – with more than 15 employees working at offices in London, Zurich and Bengaluru (Bangalore) – cooperates exclusively with RWB AG in the German and international private investor segment. As an advisor and co-manager, CAPVENT works with institutional investors such as insurance companies, pension plans, family offices and fund of funds, identifying attractive international private equity funds.



„Das von der RWB AG entwickelte Konzept, mit Hilfe eines auf quantitative Analysetechniken gestützten Liquiditätsmanagements die kontinuierlichen monatlichen Mittelzuflüsse aus inzwischen mehr als 57.000 Beteiligungsverträgen auf den typischen Liquiditätsbedarf eines thesaurierenden Dachfonds abzustimmen, haben wir von Anfang an als echte Innovation eingeschätzt“, erinnert sich CAPVENT Gründungsgesellschafter und Partner Tom Clausen an den Beginn der Zusammenarbeit. „Das Konzept ist darauf ausgerichtet, dass über einen längeren Zeitraum unabhängig von allen Zyklen ein gleichmäßiger Betrag investiert werden kann“, begründet der RWB Vorstand Norman Lemke das Konzept. „Das erhöht die Anlagesicherheit deutlich, da keiner unserer Dachfonds ausschließlich in Boomjahren einsteigen kann.“

Tom Clausen, founder of and managing partner at CAPVENT, remembers the time the two institutions started their cooperation. Back then the RWB model had already been very impressive. “The concept of a quantitative technical analysis, based on liquidity management, to match the monthly cash flow of more than 57,000 private investors with the capital demands of a fund of funds, was a real innovation.” “The idea is to invest capital constantly and on the long term, regardless of the market cycle”, says Norman Lemke, board member of RWB. “This approach clearly reduces the asset risk, since none of our fund of funds exclusively invests in boom-years.”

„An CAPVENT beeindruckt uns die systematische Herangehensweise und die analytische Tiefe, mit der mögliche Beteiligungen untersucht werden“, unterstreicht RWB Vorstand Horst Güdel einen der wesentlichen Gründe für die langjährige Zusammenarbeit. „Und trotz ausgefeilter Kennziffern und quantitativ gestützter Performancemessung: zentrales Diskussionsthema im paritätisch besetzten Investitionsausschuss ist am Ende immer die Frage, ob die Menschen hinter den Zahlen die Papierform rechtfertigen können.“

Horst Güdel, member of the board, says: “I am deeply impressed with CAPVENT’s systematic and disciplined approach, as well as the analytical depth employed on potential investments. This is one of the main reasons for our longstanding collaboration”. He adds: “But there is more to consider than the sophisticated analysis of financial ratios, fund performance and qualitative aspects. One of the key topics of the discussion within the investment committee – with equal representation of both RWB and CAPVENT – is whether the fund managers ‘behind’ the figures are able to deliver.”



Horst Güdel
Vorstand RWB AG
Managing Director
RWB AG



Norman Lemke
Vorstand RWB AG
Managing Director
RWB AG



Tom F. Clausen
Vorstand CAPVENT AG
Managing Director
CAPVENT AG



Varun Sood
Vorstand CAPVENT AG
Managing Director
CAPVENT AG



Die langjährige Zusammenarbeit bietet auch die Möglichkeit, Ergebnisse zu messen. „Wir denken, im europäischen Vergleich eines der erfolgreichsten Dachfondsportfolios realisiert zu haben“, konstatieren die CAPVENT Partner Tom Clausen und Varun Sood unisono. „Bis auf zwei oder drei Ausnahmen performen sämtliche gemeinsam mit der RWB ausgewählte Fonds im Upper-half, ca. 50 % des Portfolios schätzen wir aktuell als Top-Quartile-Fonds ein.“

This long-term relationship also offers the possibility to measure results. “We are convinced that we have built one of the most successful portfolios in Europe”, CAPVENT’s founders and managing directors Tom Clausen and Varun Sood state. “With the exception of two to three examples, all of the funds, having been jointly selected with RWB, perform in the upper half and about 50 % of the portfolio generates top quartile returns.”

As of September 30, 2006 (all RWB Funds only)

Vintage Year *	No. of Funds	Committed (\$MM)	Gross IRR on Realised*	Gross Multiple on Realised*	Gross IRR on Total
2001	2	5,0	47 %	2,1	31 %
2002	3	7,4	53 %	2,6	30 %
2003	3	20,0	98 %	3,4	49 %
2004	7	47,4	70 %	2,3	21 %
2005	17	191,9	104 %	2,1	11 %
2006	21	188,0	N.A.	N.A.	N.A.
Total	53	459,7	71 %	2,7	25 %

* Includes all realized, partially realized and write-offs

Note: The track record is based on the terminal values provided by the funds as of 30 September, 2006, but exits up till 31 December, 2006.

As of September 30, 2006 (all RWB Funds only)

Type	No. of Funds	Committed (\$MM)	Gross IRR on Realised*	Gross Multiple on Realised*	Gross IRR on Total
Buyout & Distressed	33	306,7	84 %	3,0	31 %
Venture	10	67,0	55 %	2,7	17 %
Mezzanine	9	74,0	21 %	1,4	11 %
Secondary	1	12,0	N.A.	N.A.	N.A.
Total	53	459,7	71 %	2,7	25 %

* Includes all realized, partially realized and write-offs

Note: The track record is based on the terminal values provided by the funds as of 30 September, 2006, but exits up till 31 December, 2006



Diese erfolgreiche Zusammenarbeit wird auch in Zukunft fortgesetzt. Neben dem klassischen Dachfonds, der wegen seiner breiten Risikostreuung das Basisinvestment für den Privatanleger bleibt, werden RWB und CAPVENT spezielle Themenfonds – die sogenannten RWB Special Market Fonds – offerieren, die Regionen oder Branchen abdecken, bei denen makroökonomische Trends besonders erfolgversprechend sind.

It goes without saying that this proven collaboration will continue and even be expanded, as demonstrated by RWB's brand new product line. In addition to RWB's established private equity fund of funds, which remains the core investment for private investors due to their broad diversification, speciality fund of funds are now being offered. These speciality fund of funds cover regions and sectors whose macroeconomic trends develop very favourably and to which RWB and CAPVENT enjoy unique market access.

„Indien“, so der gebürtige Inder Varun Sood, „wo wir seit 2003 mit einem eigenen Analystenteam am High Tech Standort Bengaluru präsent sind, ist selbstverständlich als Investitionsthema bei den ersten RWB Special Market Fonds dabei.“

“As a matter of course, India is obviously a very important investment theme for the first RWB Special Market Fund”, notes native-born Indian Varun Sood. Ever since we have built up an experienced team of investment professionals in Bengaluru – India’s high tech city – and have met with over 90 % of all fund managers. CAPVENT is perceived as a strong local investor in India”.

„Zusätzlich bieten wir mit der RWB gemeinsam einen China Fonds an“, ergänzt der Schweizer Tom Clausen. „Auf mehreren Reisen habe ich mir vor Ort einen fundierten Einblick in den chinesischen Private Equity Markt verschafft. Qualität und Marktbreite sind erstaunlich schnell gewachsen.“ Zum Thema Fondsprüfung und -auswahl fügt er hinzu: „In China haben wir 80-90 Fonds und Portfoliounternehmen geprüft, in Indien sogar 90 % aller Fonds. Diese nahezu vollständige Marktübersicht und -kenntnis ermöglicht uns ein echtes Benchmarking der Fonds gegeneinander.“

“In collaboration with RWB, we also offer a fund of funds focused on China”, says Swiss national Tom Clausen. “We dispose of extensive knowledge of the Chinese private equity market. On various business travels to China we have met over 80 % of the relevant managers, including many portfolio companies, all over the country. The quality and market breadth of this particular private equity region has grown substantially over the last few years. Knowing the market thoroughly, we are able to identify the best funds by applying a substantial benchmarking”.

Auf eine Feststellung legen die RWB Vorstände Horst Güdel und Norman Lemke wert: „Wir bleiben Spezialist für Private Equity. Die angestrebte Produktdiversifizierung bleibt auf die Assetklasse beschränkt.“

RWB board of managers Horst Güdel and Norman Lemke emphasize: “We continue being specialised in private equity. The planned product diversification will be limited to this asset class.”