



Sonderbeilage aus Heft Nr. 47, 16. November 2005, S. 30/32

Private Equity

Seit sich Investoren rund um den Globus wieder für Aktien erwärmen, floriert auch das **Geschäft mit noch nicht börsennotierten Unternehmen**. Ihnen stellen Private-Equity-Fonds Eigenkapital zur Verfügung, um in frühen Phasen die Entwicklung und Expansion der Newcomer zu finanzieren. Andere Fonds investieren in reife Gesellschaften, die einen Nachfolger für den ausscheidenden Eigentümer suchen.

Am Ende wollen sie die Anteile an Dritte oder über die Börse wieder abstoßen. Mit steuerfreiem Gewinn. **Zweistellige Nachsteuerrenditen gelten als realisierbar**. Scope bestätigt im Schnitt 12,45 Prozent Rendite. Kein Wunder, dass die Rating-Agentur eine Verdopplung des Fondsabsatzes gegenüber dem Vorjahr prophezeit. Private-Equity-Fonds bieten nicht nur überdurchschnittliche

Renditen, sondern auch die Möglichkeit, Risiken innerhalb des Gesamtvermögens zu kompensieren: **„Sie korrelieren nicht mit anderen Anlageklassen“**, sagt Jürgen Raeke, Geschäftsführer der Berenberg Private Capital. Im Klartext: Sie werfen positive Rendite ab, während andere Investments Verluste einfahren. Beliebt sind auch **Dachfonds, die in Unterfonds investieren**. Mit ihnen kann der Anleger „eine breite Streuung erzielen bei gleichzeitig niedrigen Investitionssummen von rund 20.000 Euro“, sagt Raeke.

Bleibt das Problem, aus den mehr als 500 offenen Private-Equity-Programmen die aussichtsreichsten zu finden. **Gelingt das wie im Fall des Initiators RWB, lassen sich Renditen von 36,5 und 39,4 Prozent, die einzelne Partnerfonds bisher realisierten, für die Dachfonds-Eigner verdienen.**

Diese Partnerfonds der RWB meint Focus Money:

US-Buyout TOP Performer 1999/2000

Fonds	Auflegungs-jahr	Fonds-Volumen [Mio. \$]	Abgerufenes Kapital [%]	Rückflüsse [%]	Rendite [IRR* in %]	Stand
Apollo Investment Fund V	2000	3.800	65,7	77,8	39,4	31.12.04
Carlyle Partners III	2000	3.900	95,4	59,1	17,1	05.04.05
Gleacher Fund	2000	300	68,5	70,9	13,6	31.12.04
Peninsula Capital Fund II	1999	143	95,1	121,7	12,9	31.12.04
Silver Lake Partners	1999	2.200	99,0	79,9	21,8	31.12.04
Thoma Cressey Equity Partners VII	2000	555	43,5	78,6	17,7	31.12.04

Quelle: Private Equity News, 19.09.2005

EU-Buyout TOP Performer 1999–2001

Fonds	Auflegungs-jahr	Fonds-Volumen [Mio.]	Abgerufenes Kapital [%]	Rückflüsse [%]	Rendite [IRR* in %]	Stand
CINVEN III	2001	4.350 €	76,7	47,6	36,5	31.12.04
Finnmezzanine Fund III	2000	152 \$	34,0	14,2	28,7	30.09.04
Hicks Muse Tate & Furst Europe	1999	1.523 \$	94,0	121,0	17,2	31.12.04
KKR European Fund	2001	3.000 \$	112,1	35,5	14,0	31.12.04
Legal & General Ventures 1	2000	137 £	90,7	131,7	20,4	31.12.04
Nordic Capital Fund IV	2000	771 €	87,3	40,6	17,9	31.12.04

Quelle: Private Equity News, 20.06.2005

EU-Buyout TOP Performer 2002/2003

Fonds	Auflegungs-jahr	Fonds-Volumen [Mio.]	Abgerufenes Kapital [%]	Rückflüsse [%]	Rendite [IRR* in %]	Stand
Altor 2003 Fund	2003	650 €	29,2	0,0	63,2	31.12.04
Barclays Private Equity Fund	2002	1.250 €	79,0	41,0	46,1	28.02.05
CapMan Equity European Fund	2002	107 €	26,2	0,0	44,3	31.03.05
Carlyle Europe Partners II	2003	1.800 €	31,4	1,3	36,6	31.12.04
Charterhouse Capital Partners VII	2002	2.700 €	51,8	48,3	34,6	30.03.05

Quelle: Private Equity News, 07.11.2005