

VCM Capital Management GmbH

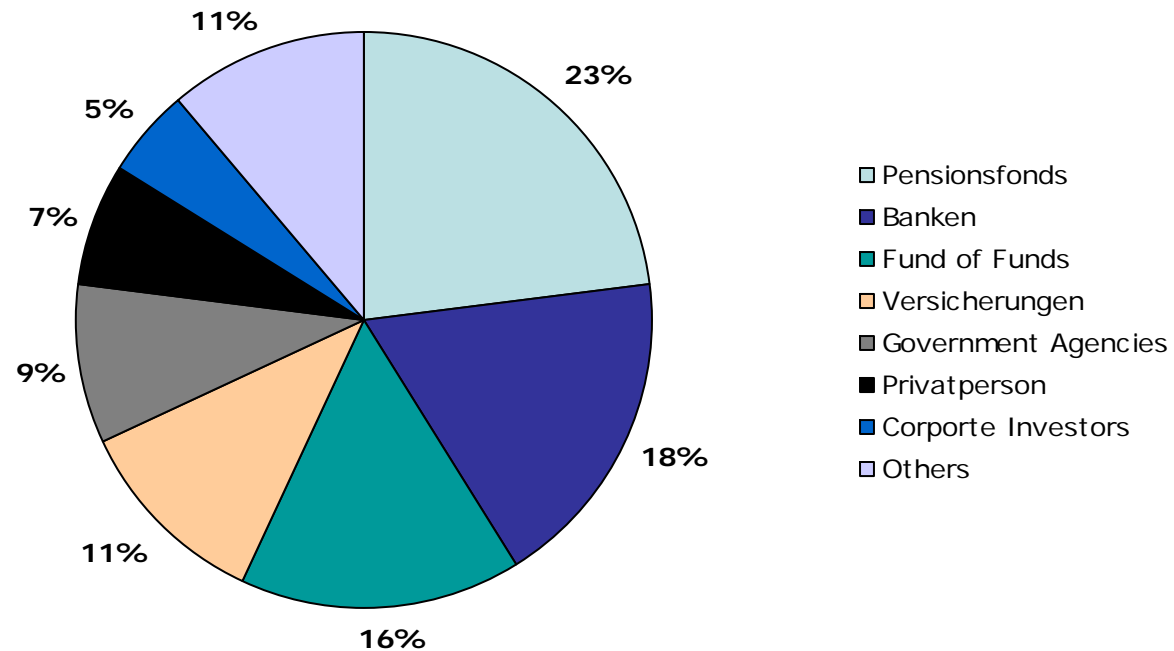


VC-Stammtisch am 23. April 2008

Thema: Trends bei PE als Asset Klasse
der Vermögensanlage

Vortrag: Thomas Schwartz

Private Equity Europa – Aufteilung nach Investoren



Von den in 2006 eingesammelten 112 Mrd. € wurden 84,3 Mrd. in Buyouts und 17,5 Mrd. in Venture Capital investiert.

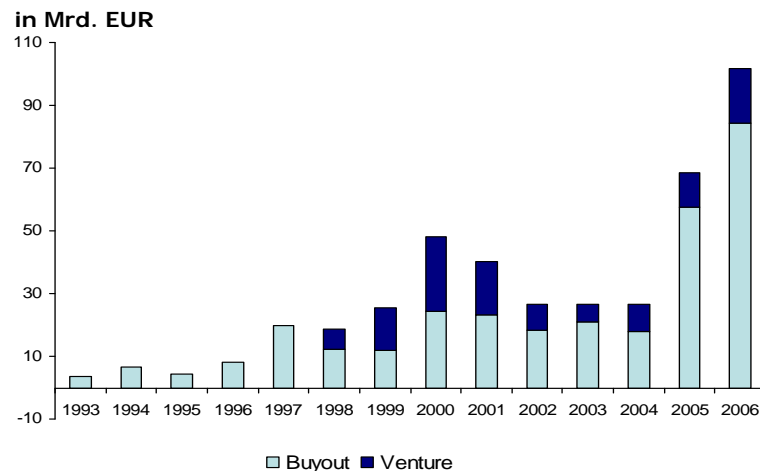
- Pensionfonds
 - Calpers: 17,5 %
 - Calsters: 9,9 %
 - New York State: 6,5 %

- Universitäten
 - Harvard: 10,0 %
 - Yale: 18,7 %

Private Equity – nun auch in Europa etabliert

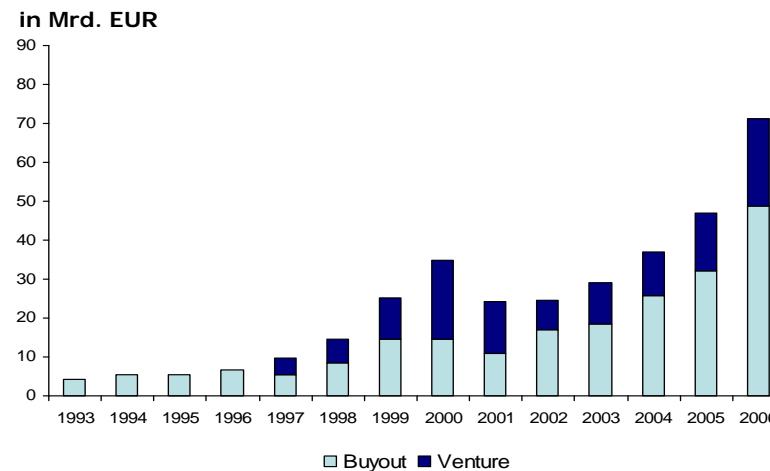


Mittelzufluss zu Fonds in Europa



Quelle: EVCA 2007 (European Private Equity Survey), vor 1998 keine Aufteilung zwischen VC und Buyout

Investitionen von Fonds in Europa



Quelle: EVCA 2007 (European Private Equity Survey), vor 1997 keine Aufteilung zwischen VC und Buyout

- Seit 1999 liegen Mittelzufluss und Investitionen über € 20 Mrd. p.a
- Buyouts bestimmen mit über 70 % Anteil den Markt
- 2004 und 2005 gestiegener Anteil großer Buyouts (> € 500 Mio. Transaktionswert)
- Rekord bei Mittelzufluss in 2005 durch einige große Buyout-Fonds mit EUR 2,5 - 6,0 Mrd. Volumen (CVC, BC, PAI, Candover, Bridgepoint ...)

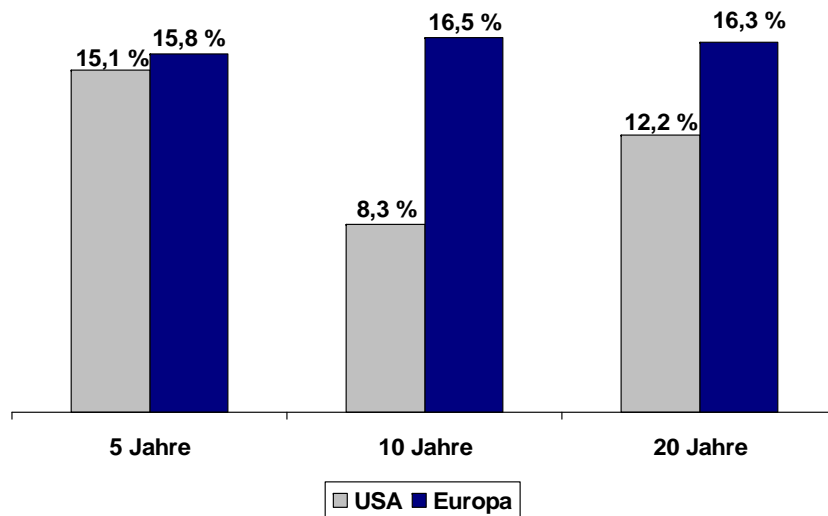
- Track Record der Anlageklasse insgesamt
- Risikoanalyse, insbesondere auch Volatilität der Ergebnisse und Korrelationen mit anderen Anlageklassen
- Planbarkeit der zu erwartenden Cash Flows
- Rechtliche / steuerliche / regulatorische Voraussetzungen

Performance: Europäische vs. US Fondsrenditen



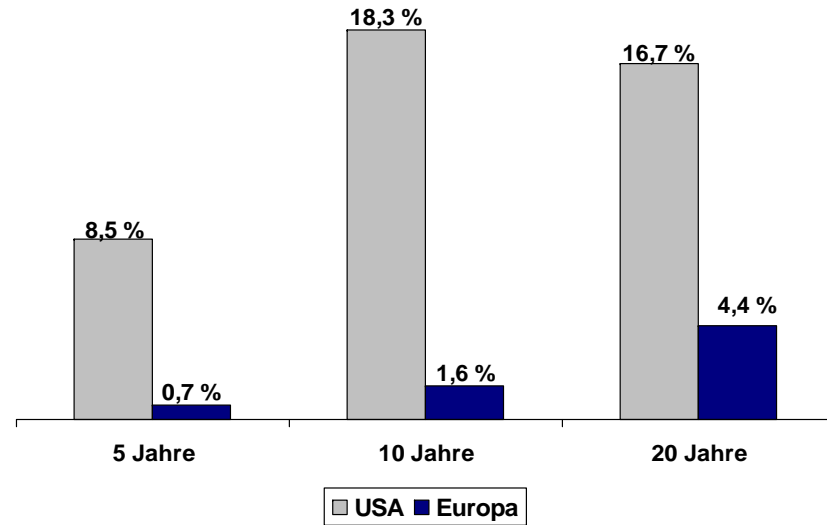
Buyout

IRR in %



Venture Capital

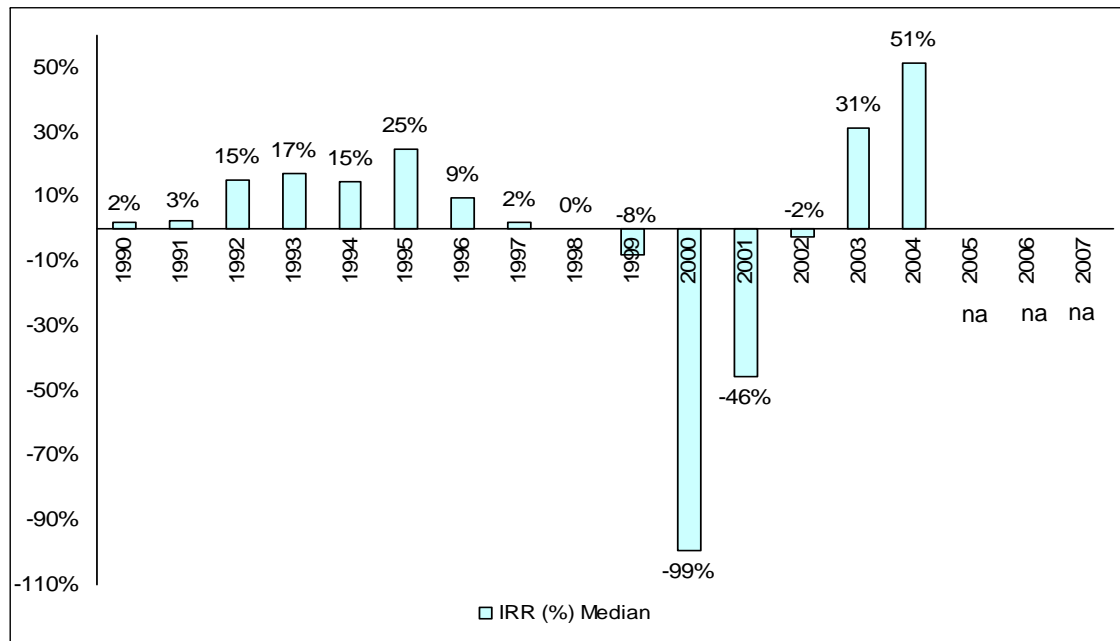
IRR in %



Sehr volatile Ergebnisse mit Venture Capital



European Venture Capital Market



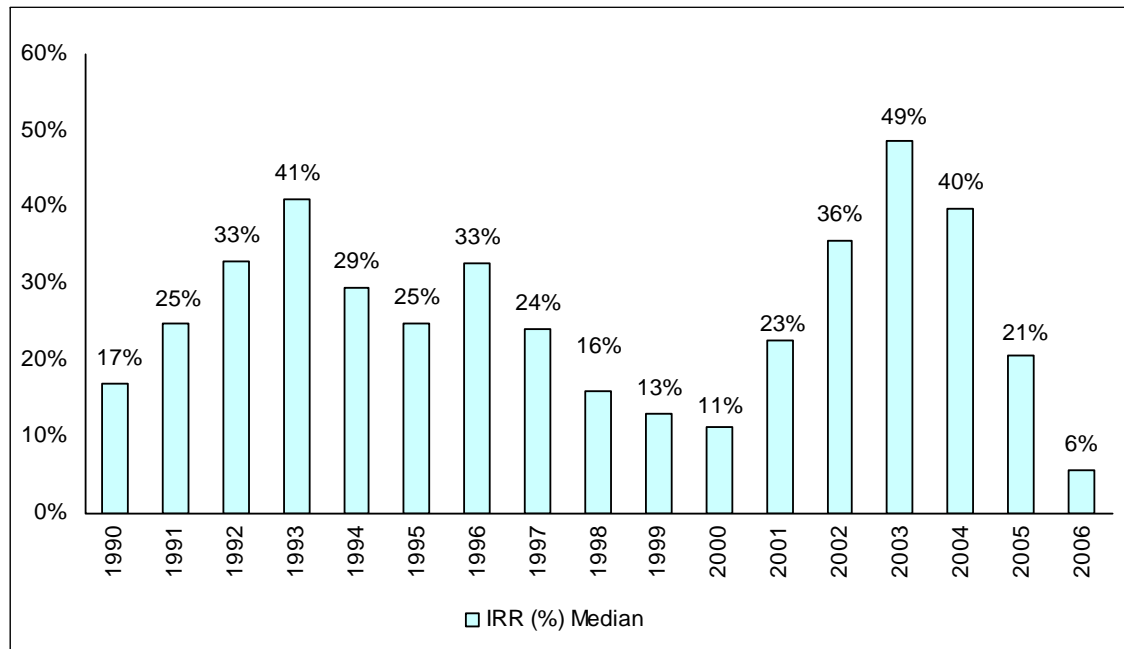
Years of Investment	Median IRR
1990	2,15%
1991	2,69%
1992	15,18%
1993	17,18%
1994	14,69%
1995	24,90%
1996	9,47%
1997	2,05%
1998	0,00%
1999	-7,69%
2000	-99,47%
2001	-45,85%
2002	-2,38%
2003	31,21%
2004	51,34%
Mean	1,03%
Std Deviation	34,97%

Transactions are considered by year of Investment and includes fully and partially realised investments, unrealised are excluded

Relativ stabile Ergebnisse mit Buyout



European Buyout Capital Market

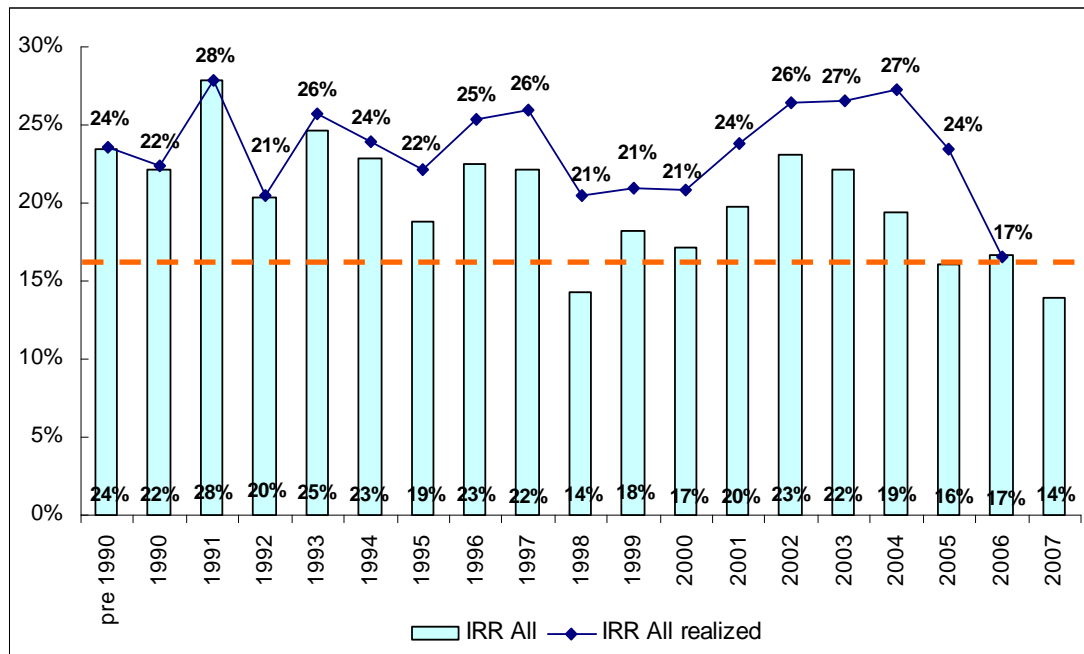


Years of Investment	Median IRR
1990	16,89%
1991	24,89%
1992	32,93%
1993	41,03%
1994	29,42%
1995	24,91%
1996	32,78%
1997	24,21%
1998	16,06%
1999	12,98%
2000	11,42%
2001	22,51%
2002	35,70%
2003	48,57%
2004	39,81%
2005	20,67%
2006	5,63%

Mean	25,91%
Std Deviation	11,59%

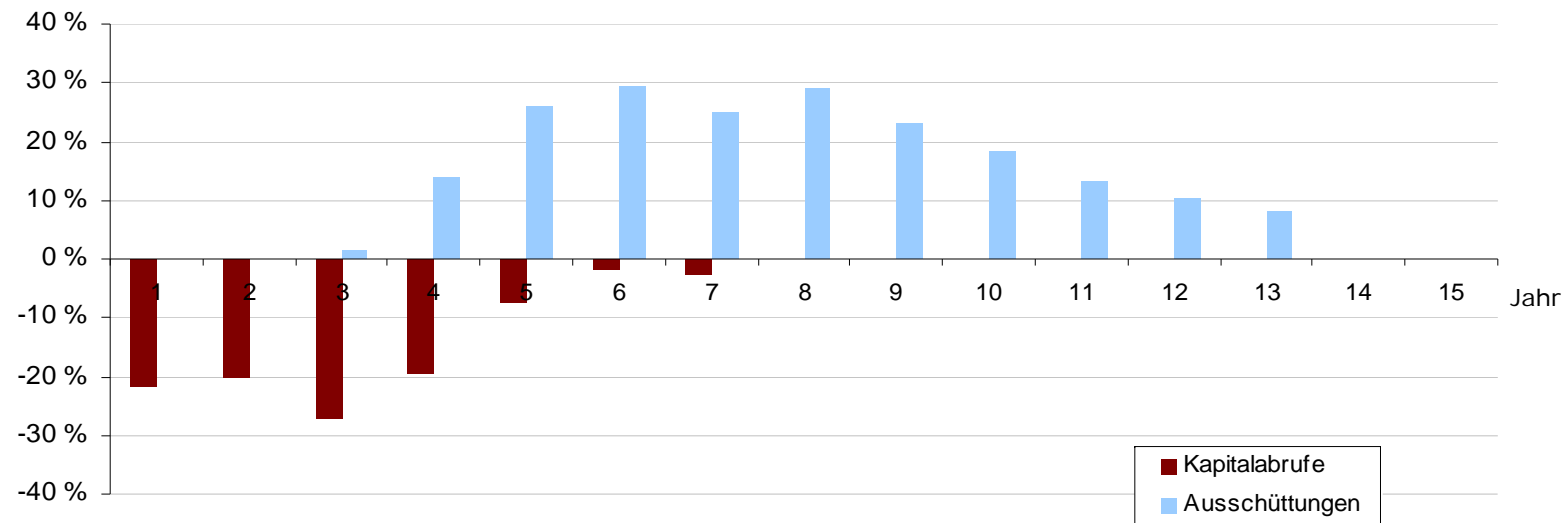
Transactions are considered by year of Investment and includes fully and partially realised investments, unrealised are excluded

IRR nach Investitionsjahr - Gesamt



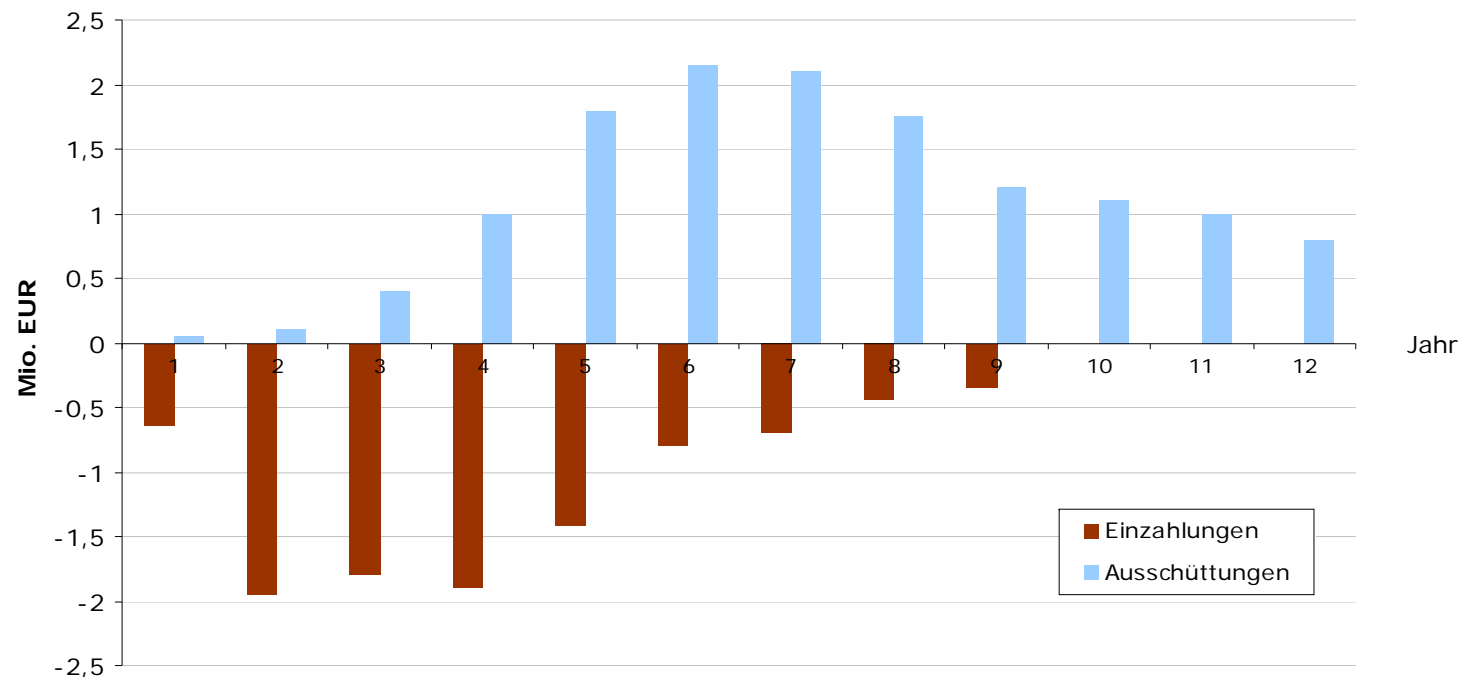
	IRR All	IRR All realized
pre 1990	23,5%	23,6%
1990	22,2%	22,4%
1991	27,8%	27,8%
1992	20,3%	20,5%
1993	24,6%	25,7%
1994	22,8%	23,9%
1995	18,8%	22,2%
1996	22,5%	25,4%
1997	22,2%	25,9%
1998	14,3%	20,5%
1999	18,2%	20,9%
2000	17,2%	20,8%
2001	19,8%	23,8%
2002	23,1%	26,4%
2003	22,2%	26,5%
2004	19,4%	27,3%
2005	16,1%	23,5%
2006	16,7%	16,6%
2007	13,9%	

Prinzipdarstellung des erwarteten Cash Flow-Verlaufes



- Erwarteter Cash Flow-Verlauf orientiert sich an empirischen Beobachtungen
- Erwartete Ausschüttungen gegenüber historischen Werten reduziert
- Mittlere Renditeerwartung von 15,88 % entsprechend der PerFore-Prognose

Prinzipdarstellung des erwarteten Cash Flow-Verlaufes



- Ausschüttung im ersten Jahr bereits ca. 10% des eingezahlten Kapitals
- Signifikante positive Ausschüttungen in allen Jahren
- Ab Jahr 4 sind Netto-Cash Flows positiv
- Durch das Sekundärmarktportfolio ist das gezeichnete Kapital deutlich schneller investiert

- Private Equity als Anlageklasse auch in Europa / Deutschland inzwischen etabliert

ABER:

- Große Tendenz zum zyklischen Verhalten
- VC weiterhin von geringem Interesse, insbesondere bei deutschen Institutionen
- Interesse an mid-market Buyout-Fonds stabil
- Mega Buyouts-Fonds derzeit out
- Interesse an risikoarmen, relativ planbaren Anlagenformen hoch – deshalb Mezzanine derzeit sehr gefragt



Thomas Schwartz
VCM Capital Management GmbH
Max-Joseph-Straße 7
80333 München

Telefon: +49 (0)89 – 5490 858 – 50

Fax: +49 (0)89 – 5490 858 – 45

thomas.schwartz@vcm.de

www.vcm.de