

# Private-Equity-Investments in Late-Stage-Wachstums- unternehmen

Die in der Präsentation beschriebenen Anlagen dienen ausschließlich zur Veranschaulichung. Die angegebenen Beispiele sind geschlossen, und es werden keine weiteren Kapitalzusagen angenommen. Das in dieser Präsentation enthaltene Material stellt kein Angebot zum Verkauf und keine Aufforderung zum Kauf einer Beteiligung an bzw. von Anteilen an einem Fonds oder einer anderen Anlagechance dar. Nicht zur Vervielfältigung oder öffentlichen Verwendung vorgesehen. Die hierin enthaltenen Ansichten sind die des Autors bzw. der Autoren, basieren auf verfügbaren Informationen und können ohne vorherige Ankündigung Änderungen unterliegen. Einzelne Portfoliomanagementteams können unterschiedliche Ansichten vertreten und für verschiedene Kunden unterschiedliche Anlageentscheidungen treffen. Bestimmte angegebene Daten stammen von einem externen Anbieter. Diese Daten werden zwar als verlässlich erachtet, doch gibt es keine Garantie für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit.

**Manuel M. Kalbreier,**  
**CFA, CAIA**  
**Director of Wellington Alternative**  
**Investments , EMEA**

## Beachten Sie die Risiken

Alle Investitionen sind mit einem Risiko verbunden. Wenn ein Anleger Zweifel an der Eignung einer Anlage hat, sollte er einen unabhängigen Finanzberater zu Rate ziehen.

### Risiken für das investierte Kapital

Die Anlagemärkte sind mit wirtschaftlichen, regulatorischen, politischen und an die Marktstimmung geknüpften Risiken verbunden. Anleger sollten stets die möglichen Risiken für ihr Kapital in Betracht ziehen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Wert einer Anlage kann gegenüber dem Zeitpunkt der ursprünglichen Investition steigen oder sinken.

### Managerrisiko

Die Performance ist vom Investmentteam und den Anlagestrategien des Teams abhängig. Wenn diese Anlagestrategien nicht die erwarteten Ergebnisse erzielen, wenn sich keine Gelegenheiten zur Umsetzung dieser Strategien bieten, oder wenn das Team seine Investmentstrategien nicht erfolgreich umsetzt, kann eine Strategie eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung verzeichnen oder Verluste erleiden.

**Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keinen verlässlichen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse, und eine Anlage kann an Wert verlieren**

Weitere Informationen finden Sie im Risikoabschnitt am Ende dieser Präsentation.

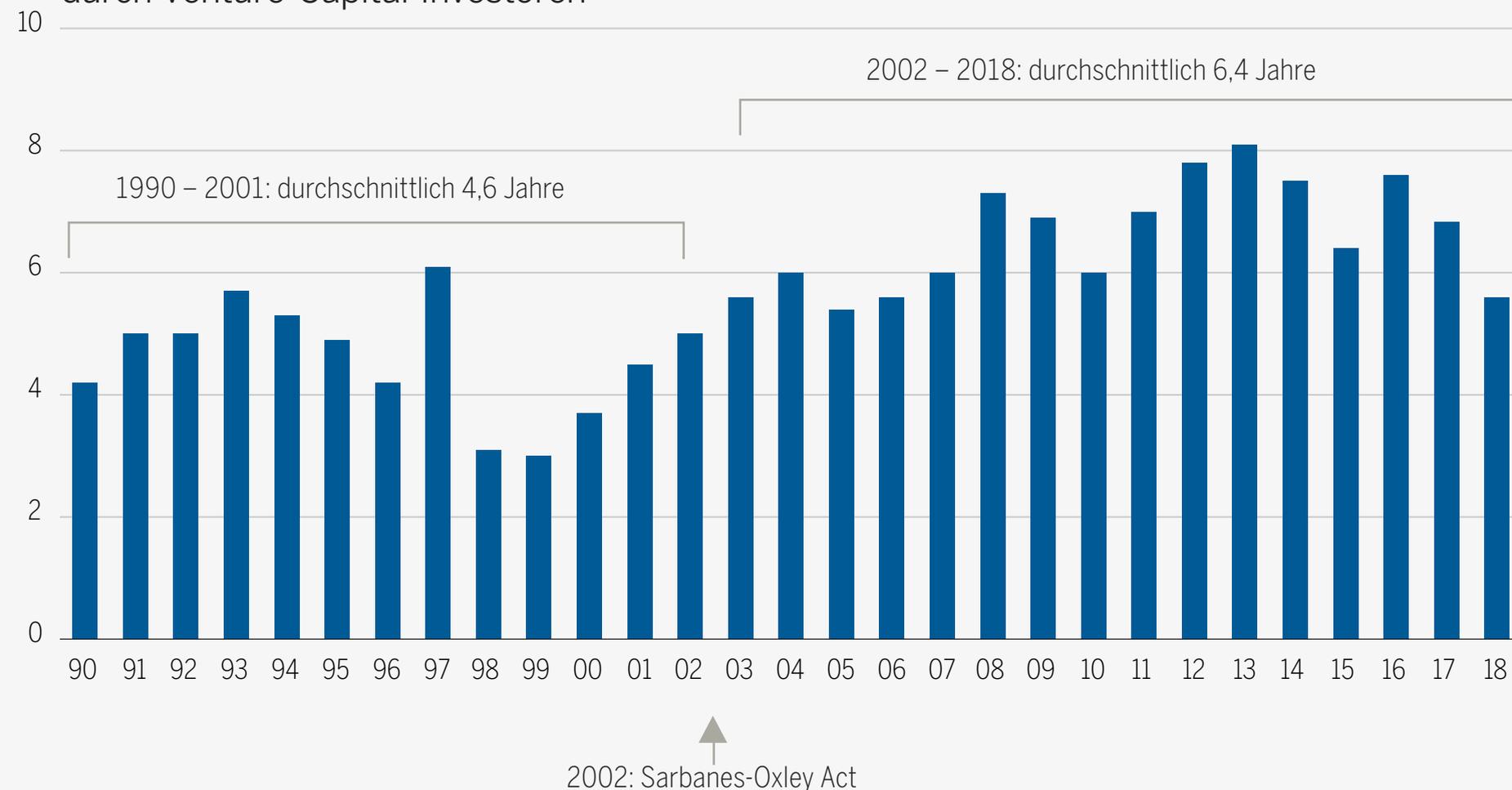
# Was macht Late-Stage-Wachstumsunternehmen so interessant?

## Unternehmen warten inzwischen länger mit dem Börsengang

Unseres Erachtens gibt es hierfür verschiedene Gründe

- Verschärfte Regulierung macht den Börsengang beschwerlicher
- Strukturelle Veränderungen am öffentlichen Markt kommen größeren Unternehmen zugute
- Historisch gesehen sehr gute Performance von etablierteren Unternehmen nach dem Börsengang

Durchschnittliche Zeit bis zum Börsengang (in Jahren) bei Unternehmen mit Unterstützung durch Venture-Capital-Investoren

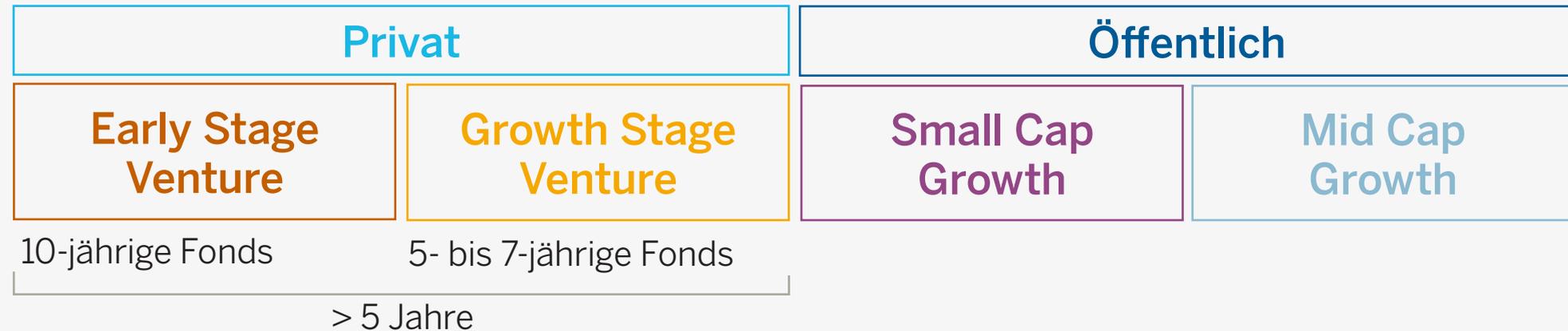


**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG** | Quelle: National Venture Capital Association

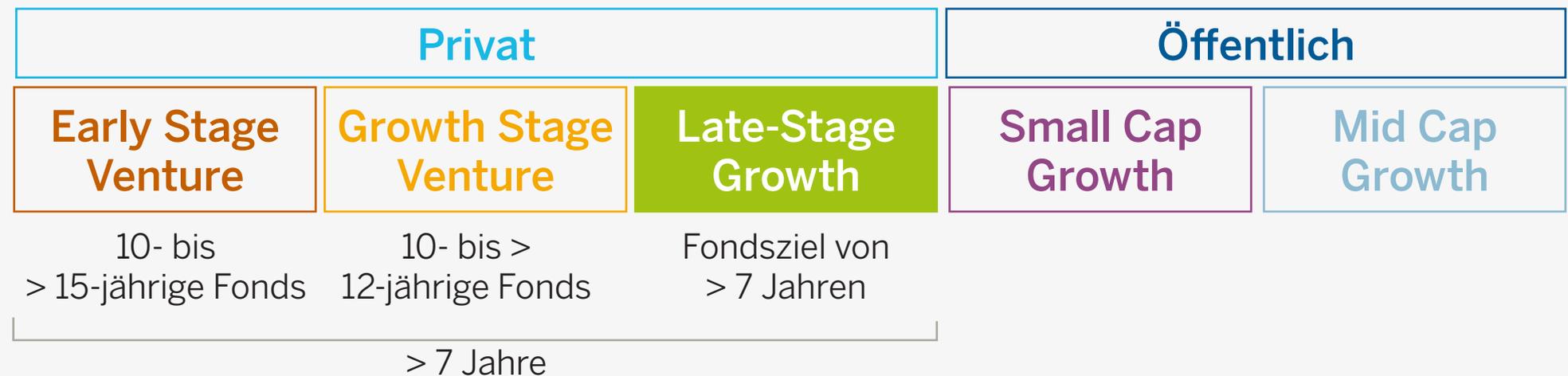
# Was macht Late-Stage-Wachstumsunternehmen so interessant?

Entstehung einer neuen Anteilsklasse mit einem kürzeren Zeitraum bis zum Liquiditätsereignis

Das alte Modell



Die neue Realität



**Late-Stage-Wachstumsunternehmen füllen eine potenzielle Lücke bei den aktuellen Anlegerallokationen in den privaten und öffentlichen Märkten**

Nur zur Veranschaulichung | Die Fondsbedingungen variieren und die endgültige Abwicklung und Liquidation von Fonds können erheblich länger dauern.

# Weshalb könnte das Late-Stage-Segment gute Erträge generieren?

Ziel der Partizipation an Wachstumspotenzial mit besserer Planbarkeit und flexibleren Bedingungen

## Die Marktführer kaufen

Potenzial zum Profitieren von beschleunigtem Wachstum in disruptiven Sektoren

## Due-Diligence-Prüfungen mit vollständiger Transparenz durchführen

Historische Finanzdaten bieten Einblicke in Gewinnpotenzial

## Ziel der Investition zu einem Abschlag gegenüber börsennotierten Vergleichsunternehmen

Unseres Erachtens sollten diese Unternehmen nach dem Börsengang mit einem Aufschlag gehandelt werden

## Aushandeln günstiger Konditionen

Konditionen mit dem Ziel einer Minimierung des Verlustrisikos strukturieren

### Wachstumsphase

Die Unternehmen tun i.d.R. Folgendes:

- Verbesserung von Produkten auf Basis von Kundenfeedback
- Marketingaktivitäten und Kundenakquise
- Aufbau von Markentreue und Etablierung der Wettbewerbsposition

### Frühe Phase

Auf die Unternehmen trifft i.d.R. Folgendes zu:

- Sie sind Start-Ups
- Sie testen das Produkt
- Sie entwickeln ihr Geschäftsmodell

### IPO/Anderer Exit

### Late-Stage-Wachstumsunternehmen

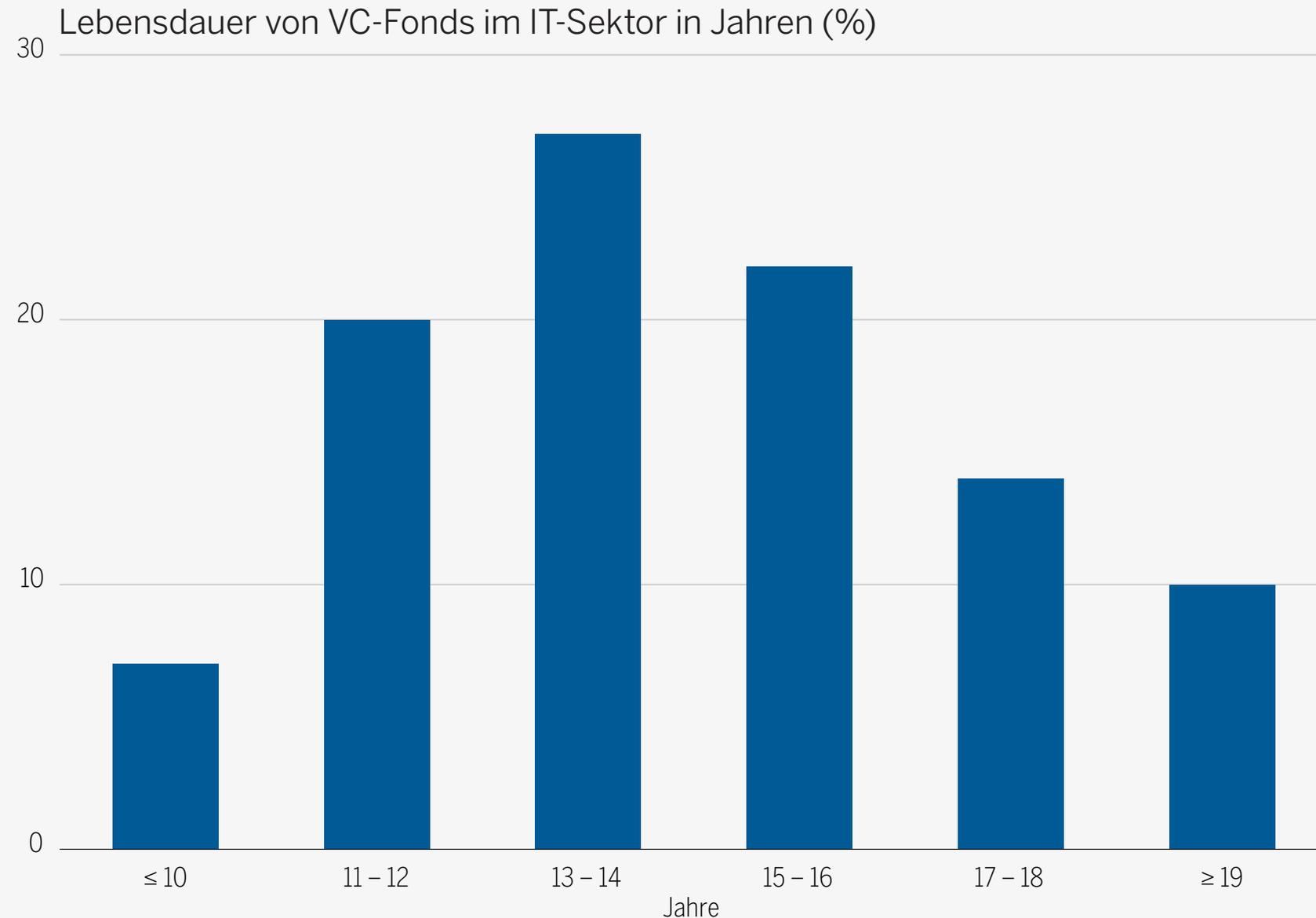
Unternehmen sollten Folgendes demonstrieren:

- Solides Geschäftsmodell
- Erprobte Produkte oder starke Produktpipeline mit hoher potenzieller Nachfrage
- Wettbewerbsfähige Positionierung oder Führungsposition in neuem Markt
- Erstklassige Managementteams mit sehr guter Branchenkenntnis
- Potenzial für Liquiditätsereignis in 1 – 3 Jahren (manchmal auch etwas länger)

# Warum sind Late-Stage-Wachstumsunternehmen so interessant?

Früh investierte VC-Fonds im IT-Sektor weisen längere Lebensdauer auf, was häufig negative Auswirkungen auf den IRR hat

... **46% der VC-Fonds im IT-Sektor waren noch nach 15 Jahren aktiv**

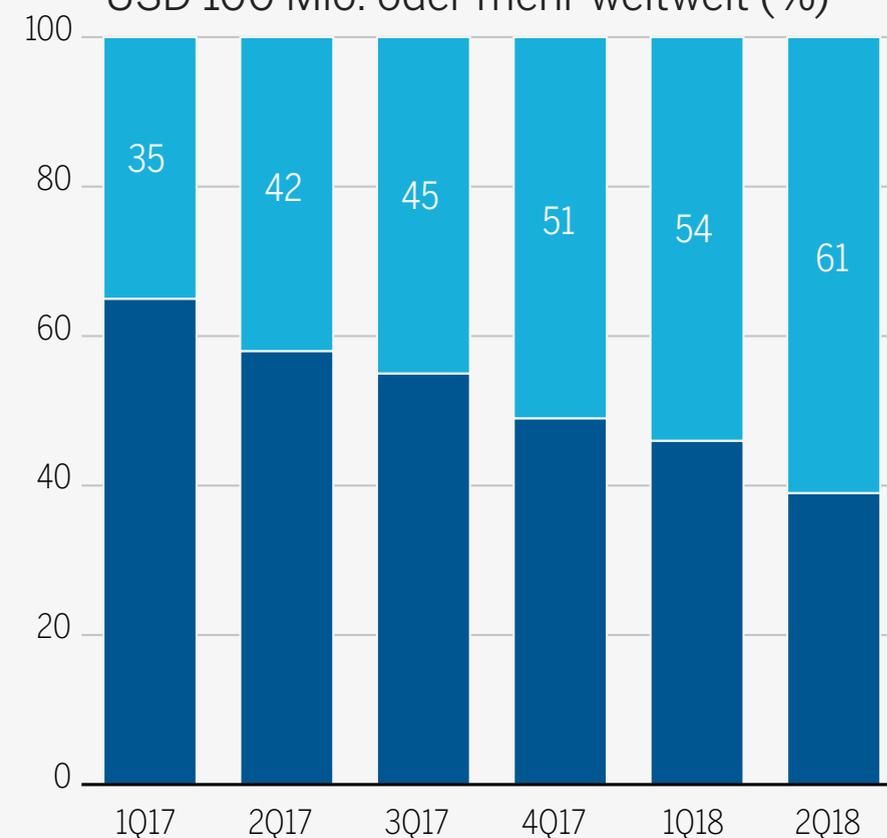


Quellen: National Venture Capital Association, Adams Street Partners – auf Basis der Analyse eines aufgelösten Fonds aus dem Jahr 2010. Diese Grafik zeigt das Jahr, in dem 10-jährige VC-Fonds im IT-Sektor aufgelöst werden. Diese späteren Zeiträume werden „Out-Years“ genannt. Historisch gesehen bleiben nach dem 10. Jahr nur wenig Unternehmen, die in der Regel kein besonders großes Aufwärtspotenzial bieten, im Portfolio. Die langsame Exit-Geschwindigkeit der letzten Jahre hat jedoch dazu geführt, dass eine Reihe guter, weit entwickelter Unternehmen deutlich länger als bis zu dieser nominellen 10-Jahres-Marke im Portfolio bleiben. Life-Science-Fonds haben für gewöhnlich eine um zwei Jahre längere „Lebensdauer“ als typische Technologiefonds. Bei der Erstellung dieser Grafik werden Teiljahre auf das nächste ganze Jahr gerundet. 10,4 Jahre würden also auf 10 Jahre und 10,5 Jahre auf 11 Jahre gerundet werden. Die durchschnittliche Lebensdauer eines Fonds beträgt in dieser Analyse 14,17 Jahre. | Nur zur Veranschaulichung.

# Der Late-Stage-Markt

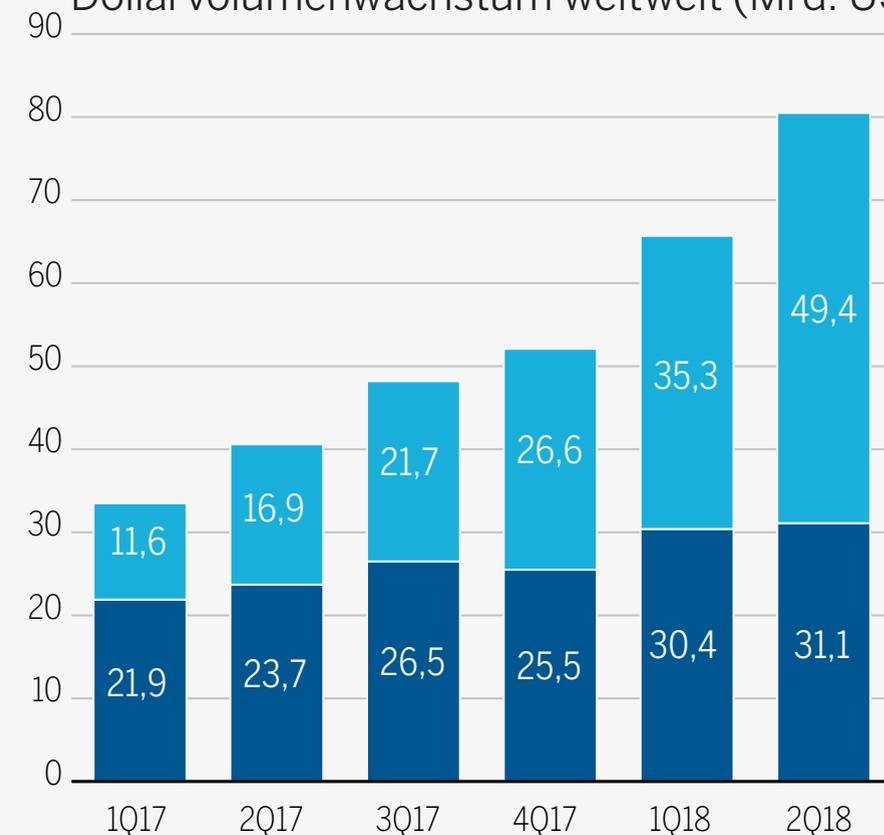
Größere Beteiligungen sind häufiger und sorgen für Volumenwachstum

Anteil der Kapitalzusagen (Dollarwert) durch Venture Capital-Beteiligungen von USD 100 Mio. oder mehr weltweit (%)



Beteiligungen unter USD 100 Mio.

Neunstellige VC-Beteiligungen treiben Dollarvolumenwachstum weltweit (Mrd. USD)



Beteiligungen über USD 100 Mio.

Basiert auf in Crunchbase veröffentlichten Venture Capital-Daten. Ohne Private Equity-, ICO- oder Sekundärmarkttransaktionen, Finanzierungen nach dem IPO und Nicht-Eigenkapitalfinanzierungen. Die angegebenen Daten stammen von einem externen Anbieter. Diese Daten werden zwar als verlässlich erachtet, doch gibt es keine Garantie für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit. | Quelle: Crunchbase News

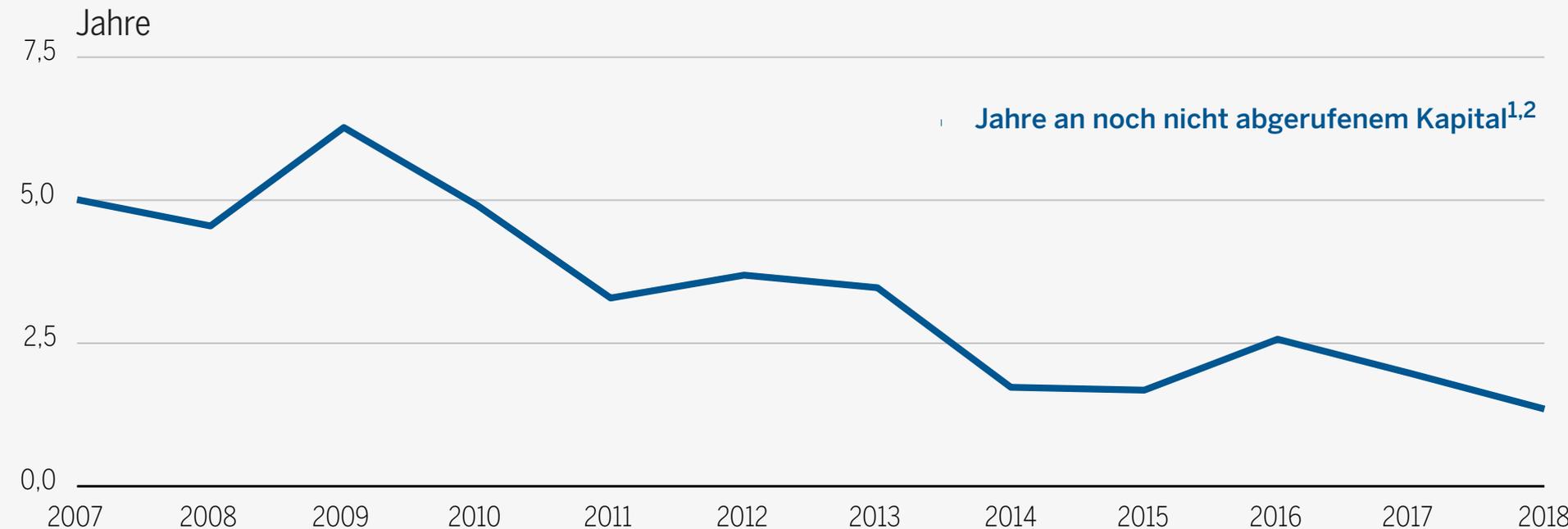
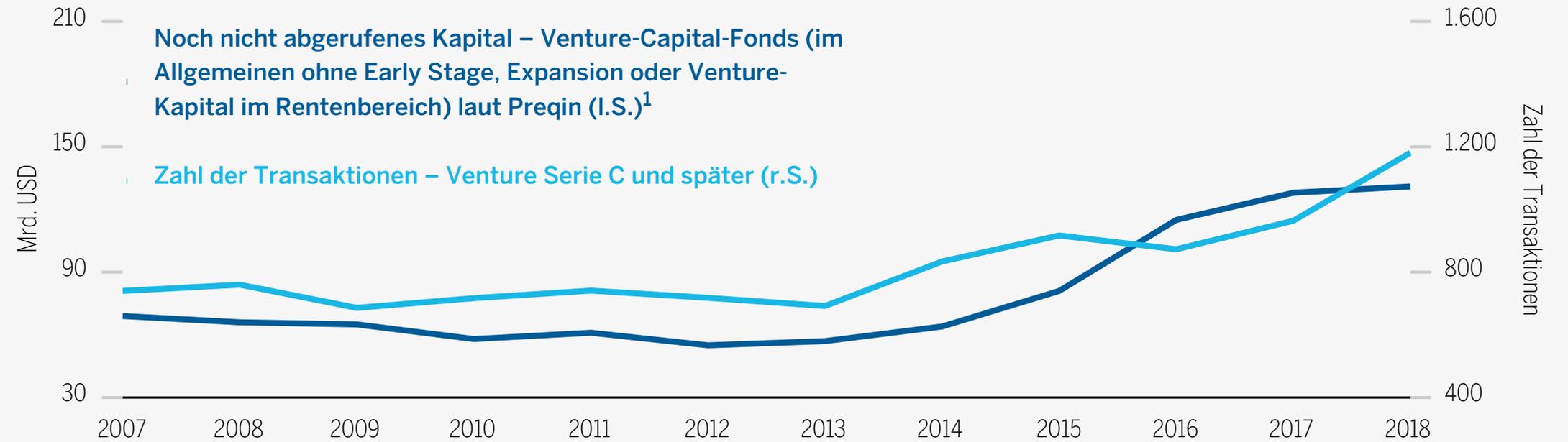
Unternehmen warten inzwischen länger mit dem Börsengang.

Unternehmen können schneller wachsen, was zu größeren Investitionsrunden in einem späten Stadium führt.

Größere Fonds, einschließlich Softbank, interessieren sich für den Bereich.

# Der Late-Stage-Markt

## Transaktionsaktivitäten und noch nicht abgerufenes Kapital halten Schritt



<sup>1</sup>Nicht abgerufenes Kapital ist als das globale zugesagte Kapital definiert, das in Venture-Capital-Fonds noch nicht abgerufen wurde (ohne Early Stage, Expansion oder Venture-Kapital im Rentenbereich). | <sup>2</sup>Die Jahre an nicht abgerufenem Kapital werden berechnet, indem das noch nicht abgerufene Kapital durch den globalen Transaktionswert von Serie C und D geteilt wird. | Quelle: Preqin | Grafikdaten: 2007 – 2018

# Weshalb ist Wellington Management hier gut positioniert?

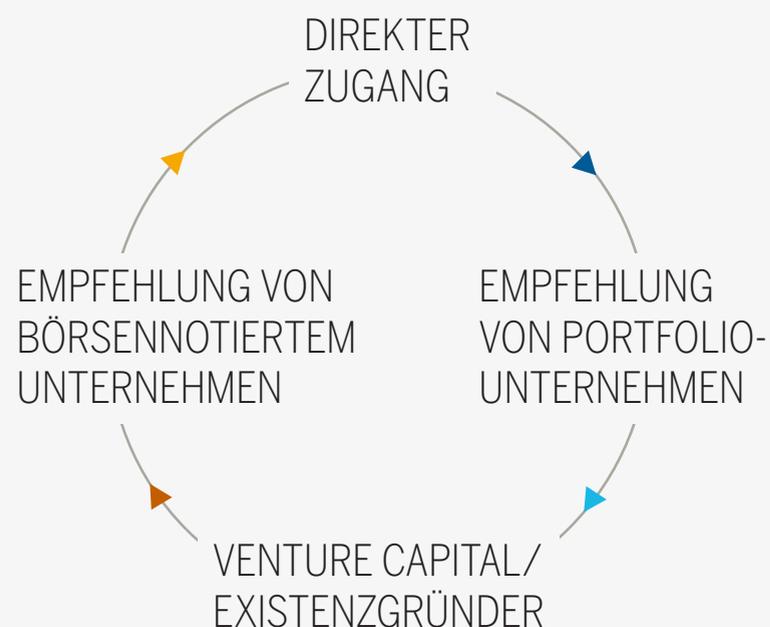
## Zugang zu potenziellen Transaktionen

### Dynamischer Prozess für den Zugang zu Investitionsmöglichkeiten

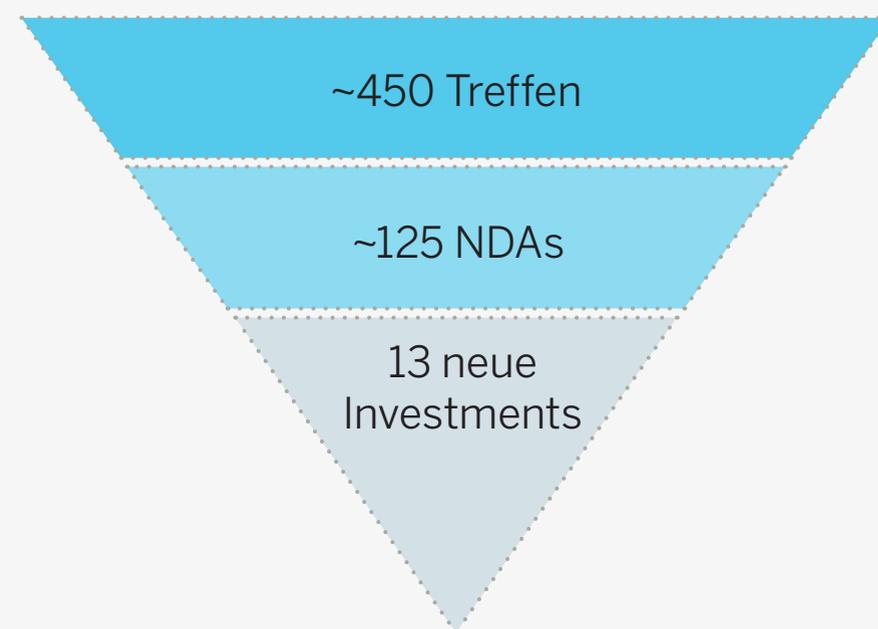
Gute Beziehungen zu den Managementteams privater und öffentlicher Unternehmen sorgen für Dealflow

Enge Verbindungen mit VC-Firmen ermöglichen uns den Zugang zu potenziell attraktiven Investitionen

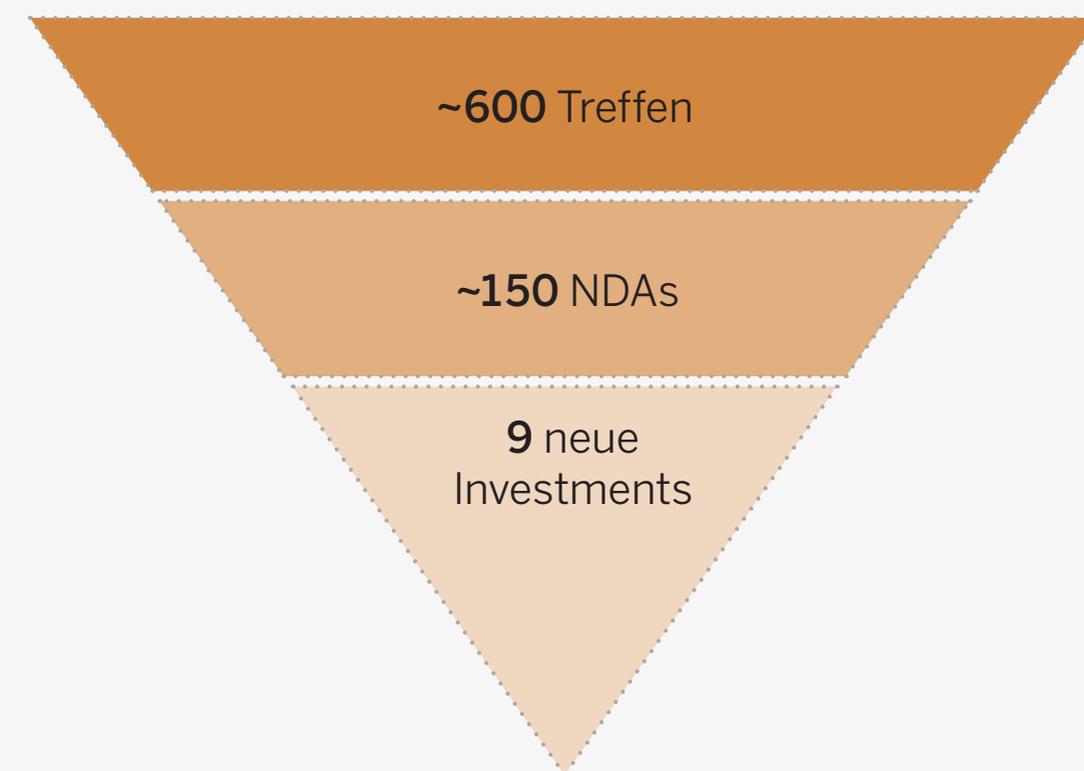
- Nachgewiesene Fähigkeit, Zugang zu Investitionsmöglichkeiten zu finden und gemeinsam mit etablierten Marktakteuren Investitionen zu tätigen
- Alle Investitionen in den Fonds gingen auf direkte Interaktionen zurück, ohne die Nutzung von Intermediären



Transaktionstrichter 2017<sup>1</sup>



Transaktionstrichter 2018<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Bei der Zahl der Treffen zu neuen Investitionsmöglichkeiten und Geheimhaltungsvereinbarungen (NDAs) handelt es sich um eine Schätzung auf Unternehmensebene, die sich nicht nur auf die Anlagechancen des Fonds beschränkt. Per 31. Dezember 2017 bzw. 31. Dezember 2018

# Weshalb ist Wellington Management hier gut positioniert?

Strikte Disziplin bei der Umsetzung unserer Strategie

## Ziel einer Investition zu einem Abschlag gegenüber börsennotierten Vergleichsunternehmen

Nutzung unserer jahrzehntelangen Börsenmarkterfahrung für einen Einstieg nicht auf Basis der aktuellen Kennzahlen, sondern auf Basis ihrer Entwicklung im Zeitablauf

## Vorwiegend Investition in Vorzugsaktien, die Verlustrisiken minimieren können

Großteil der Anlagen in Vorzugsaktien, die Liquidationsvorzugsrechte, Verwässerungsschutzrechte und Rechte zum Blockieren von IPOs und M&A-Aktivitäten beinhalten

## Schutzmechanismen in Szenarien implementieren, in denen der Preis recht hoch erscheint

Schaffung einer „Performance Collar“-Struktur, die beim Ausschöpfen von zusätzlichem Aufwärtspotenzial in Szenarien helfen soll, in denen wir einen relativ hohen Preis zahlen sollen

---

Umsetzung von Verwässerungsschutzmechanismen („Full Ratchet“-Klausel) beim Börsengang

## Auf Anlagechancen verzichten, die zu früh, zu teuer oder zu riskant sind

Wir haben 2017 in weniger als 3% der analysierten Anlagechancen investiert.

---

Der häufigste Grund für einen Verzicht war die Einschätzung, dass es noch zu früh für das jeweilige Unternehmen ist, woraus sich aber ein größerer Kandidatenpool für die Zukunft ergeben könnte.

# Fallbeispiel: historischer geschlossener Fonds

## Fondsdaten

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

### Per 30. Juni 2019

Investitionsjahr (Vintage)	2014
Ende Investitionsphase	April 2017
Kapitalzusagen	\$953 Mio.
Abgerufenes Kapital <sup>1</sup>	\$902 Mio.
Ausgeschüttetes Kapital	\$568 Mio.
Gesamtzahl Portfoliounternehmen-Investments	39
Aktive Portfoliounternehmen-Investments	16
Realisierte Portfoliounternehmen-Investments	23

### Per 30. Juni 2019

	Netto-IRR <sup>2</sup> seit Auflegung
<b>Investoren 1. Closing</b>	
US General Partner, L.P. <sup>3</sup>	16,9%
Vehikel mit Cayman-Domizil, L.P. <sup>3</sup>	16,9%
<b>Alle Investoren</b>	
US General Partner, L.P. <sup>4</sup>	16,8%
Vehikel mit Cayman-Domizil, L.P. <sup>4</sup>	14,7%

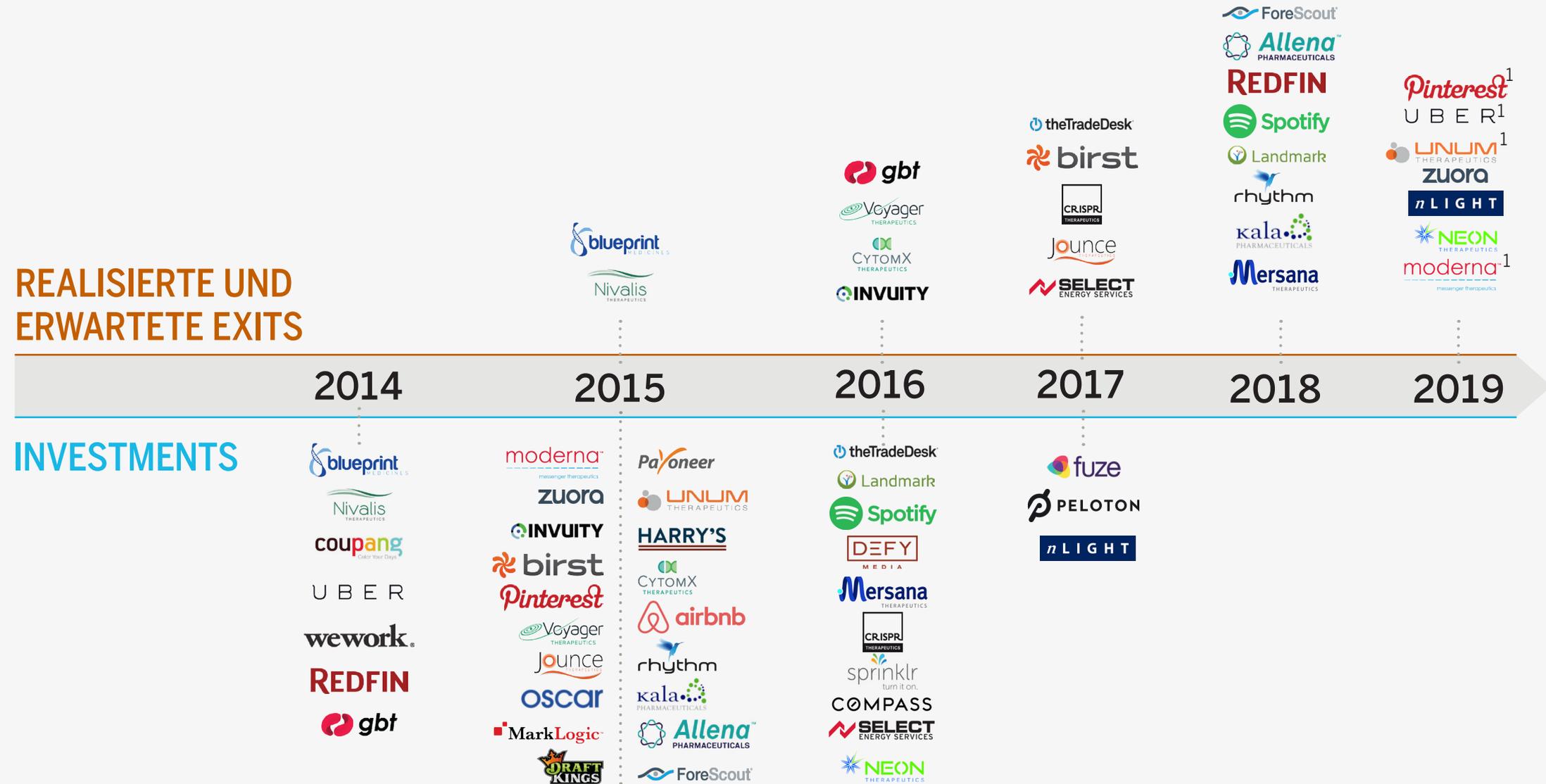
### Per 30. Juni 2019

	Netto-IRR <sup>2</sup> seit Auflegung
Netto-Erlöskennzahl <sup>5</sup>	1,6x
Brutto-IRR <sup>6</sup>	21,7%
Realisierter Brutto-IRR	29,9%
PME <sup>7</sup>	10,1%
Distributed in Paid In (DPI) <sup>8</sup>	0,6

**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG.** Es gibt keine Garantie, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht oder bedeutsame Verluste vermeiden kann. Der Fonds ist für Neuinvestitionen geschlossen. | <sup>1</sup>Abgerufenes Kapital basiert auf dem Datum, an dem der Kapitalabruf initiiert wurde, nicht dem Fälligkeitstag des Kapitalabrufs. | <sup>2</sup>Der interne Netto-Zinsfuß (Netto-IRR) eines einzelnen Limited Partner kann je nach Zeitpunkt von Kapitaleinlagen, Ausschüttungen, Managementgebühren und Carried Interest-Kosten und abhängig von der Beteiligung an nicht allen Investments variieren. Der Netto-IRR und die Nettoerlöskennzahl (Net Multiple) spiegeln den Abzug der Hadley Harbor-Managementgebühr für nicht mit einer Vertriebsgesellschaft in Verbindung stehende Investoren wider. Diese Investoren bezahlen eine höhere Gebühr und würden im Allgemeinen einen niedrigeren Ertrag erhalten. Die endgültigen realisierten Erträge aus nicht realisierten Beteiligungen können sich deutlich von den hier dargestellten Erträgen unterscheiden. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche Informationen zu den Berechnungen des Netto-IRR und des Nicht Realisierten Werts. | <sup>3</sup>Der IRR ist für jeweils einen Limited Partner in jedem der jeweiligen Feeder-Fonds dargestellt, der nur zum Zeitpunkt des ersten Closings Kapital zugesagt hat und deshalb an allen Investmentaktivitäten partizipiert (Limited Partner, die erst in nachfolgenden Closings investiert haben, wurden von bestimmten Investments ausgeschlossen). Der IRR versteht sich nach Abzug aller Gebühren, Aufwendungen und geschätzten Carried-Interest-Allokationen für den General Partner auf Basis des geschätzten Nicht Realisierten Werts und des Carried Interest für den General Partner auf Basis der realisierten Gewinne in Bezug auf den betreffenden Limited Partner. | <sup>4</sup>Der IRR gilt auf Fondsebene und versteht sich nach Abzug aller Gebühren, Aufwendungen und geschätzten Carried-Interest-Allokationen für den General Partner auf Basis des geschätzten Nicht Realisierten Werts und des Carried Interest für den General Partner auf Basis der realisierten Gewinne. Der IRR wird auf Basis der Zeitpunkte der Kapitaleinlagen, Ausschüttungen und des Kapitalkontos der Limited Partner zum Bewertungsstichtag berechnet. | <sup>5</sup>Die Nettoerlöskennzahl bezieht sich auf einen Limited Partner und versteht sich nach Abzug aller Gebühren, Aufwendungen und geschätzten Carried-Interest-Allokationen für den General Partner auf Basis der nicht realisierten Gewinne und des Carried Interest für den General Partner auf Basis der realisierten Gewinne in Bezug auf den betreffenden Limited Partner. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche wichtige Informationen. | <sup>6</sup>Der Brutto-IRR basiert auf der Wertentwicklung der Anlage und berücksichtigt keine Managementgebühren, Carried-Interest-Kosten oder operativen Aufwendungen, die insgesamt beträchtlich sind und die Erträge reduzieren. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche wichtige Informationen. | <sup>7</sup>Die Kennzahl Public Market Equivalent (PME) nutzt die als internen Zinsfuß (IRR) berechnete Performance des Russell 2000 Growth index (Index). Die Indexperformance wird als IRR dargestellt, um einen aussagekräftigeren Vergleich zum IRR des Fonds zu bieten. Die Performance des Index wurde nicht ausgewählt, weil dieser als angemessene Benchmark für die Performance des Fonds angesehen wird, sondern soll lediglich einen Vergleich der Performance des Fonds mit der eines bekannten Growth-Index ermöglichen. Auf der Seite „Performancehinweise“ finden Sie Informationen zur PME-Berechnungsmethode und diesbezüglichen Beschränkungen. | <sup>8</sup>Distributed to Paid In (DPI) misst das Verhältnis des an Limited Partner vom Fonds ausgeschütteten Kapitals in Relation zu den Kapitaleinlagen.

# Fallbeispiel: historischer gschlossener Fonds

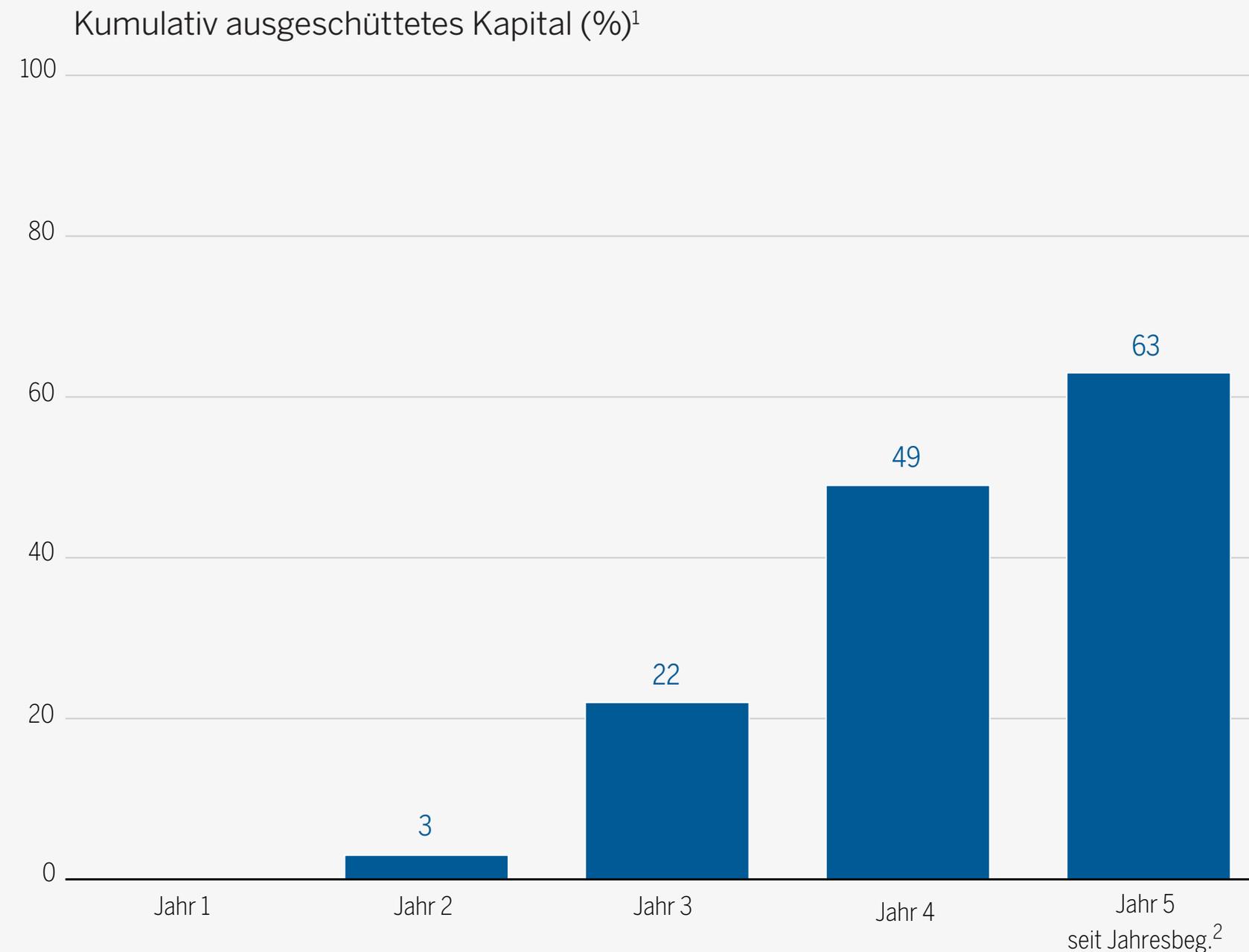
## Investments und Exits im Zeitablauf per Juni 2019



<sup>1</sup>Investments sind noch nicht realisiert, werden aber derzeit öffentlich gehandelt. Wir gehen zwar davon aus, dass die angegebenen Beteiligungen 2019 veräußert werden, doch gibt es keine Garantie, dass dies auch wirklich innerhalb dieses Zeitrahmens erfolgt. | Die Zeitlinie für realisierte und erwartete Exits beinhaltet alle Portfoliounternehmen, die wir veräußert haben und/oder die an die Börse gegangen sind. Die Zeitlinie für Investments zeigt alle Portfoliounternehmen, die vom Fonds gehalten wurden oder werden.

# Fallbeispiel: Historischer geschlossener Fonds

## Ausschüttungsgeschwindigkeit



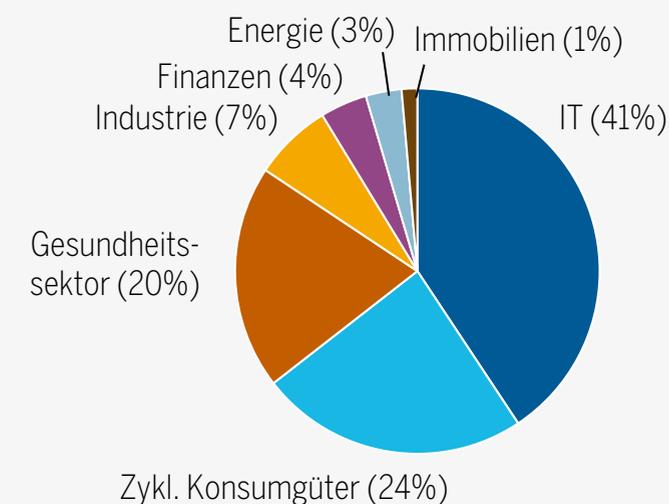
<sup>1</sup>Als Prozentsatz der gesamten Kapitalzusagen | <sup>2</sup>Beinhaltet 10. November 2018 – 30. Juni 2019. Jahr 5 endet am 9. November 2019. | Der Fonds wurde am 10. November 2014 aufgelegt und verfügt über Kapitalzusagen von USD 953 Mio. | Bei den gezeigten Zahlen handelt es sich um ungeprüfte Schätzungen. Stand: 30. Juni 2019 | **DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTE WERTENTWICKLUNG BIETET NICHT ZWANGSLÄUFIG EINEN HINWEIS AUF ZUKÜNFTIGE ERGEBNISSE.**

# Fallbeispiel: historischer geschlossener Fonds

## Fondsdaten (Fortsetzung)

### Sektorverteilung in % der Kosten per 30. Juni 2019

Sektoren	Kosten (Mio. USD)	Zahl der Investments
IT	382	11
Zykl. Konsumgüter	220	6
Gesundheitssektor	188	17
Industrie	67	2
Finanzen	38	1
Energie	30	1
Immobilien	10	1
<b>Summe</b>	<b>933</b>	<b>39</b>



**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG. | Es gibt keine Garantie, dass ein Fonds seine Anlageziele erreicht oder bedeutsame Verluste vermeiden kann.**

# Fallbeispiel: historischer geschlossener Fonds

## Nicht realisierte Fondspositionen per 30. Juni 2019

Name Portfoliounternehmen	Datum erste Investition	Sektor	Kosten (Mio. USD) <sup>1</sup>	Erlös (Mio. USD)	Nicht realisierte Bewertung (Mio. USD) <sup>2</sup>	Brutto-Erlös- kennzahl <sup>3</sup>	Brutto- IRR (%) <sup>4</sup>	Status
Coupang	1. Dez. 2014	Zykl. Konsumgüter	31	2	41	1,4	14	Nicht realisiert
Uber Technologies	5. Dez. 2014	IT	7	–	10	1,4	8	Nicht realisiert
WeWork	9. Dez. 2014	Industrie	46	6	121	2,7	28	Nicht realisiert
Moderna	12. Jan. 2015	Gesundheitssektor	25	14	17	1,3	7	Nicht realisiert
Pinterest	17. März 2015	Zykl. Konsumgüter	15	–	19	1,3	6	Nicht realisiert
Mulberry Health & Retirement („Oscar“)	17. Apr. 2015	Gesundheitssektor	25	–	37	1,5	10	Nicht realisiert
MarkLogic	5. Mai 2015	IT	25	–	22	0,9	-3	Nicht realisiert
DraftKings	12. Mai 2015	IT	47	–	42	0,9	-3	Nicht realisiert
Payoneer	9. Juni 2015	Finanzen	38	–	90	2,4	26	Nicht realisiert
Unum Therapeutics	19. Juni 2015	Gesundheitssektor	10	1	2	0,3	-27	Nicht realisiert
Harry's	22. Juni 2015	Zykl. Konsumgüter	42	–	51	1,2	5	Nicht realisiert
Airbnb	14. Juli 2015	Zykl. Konsumgüter	40	–	56	1,4	9	Nicht realisiert
Sprinklr	20. Juli 2016	IT	40	–	43	1,1	3	Nicht realisiert
Compass	29. Aug. 2016	IT	52	–	147	2,8	51	Nicht realisiert
Fuze	7. Feb 2017	IT	50	–	47	0,9	-2	Nicht realisiert
Peloton Interactive	31. März 2017	Zykl. Konsumgüter	60	–	201	3,3	79	Nicht realisiert
<b>Summe nicht realisierte oder teilweise realisierte Investments</b>			<b>553</b>	<b>24</b>	<b>947</b>	<b>1,8</b>	<b>18</b>	

**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG. ALLE ERTRÄGE SIND UNGEPRÜFT.** | Der Fonds ist für Neuinvestitionen geschlossen. | <sup>1</sup>Kosten beziehen sich auf Anlagen in das Portfoliounternehmen sowie Vorauszahlungen. Mit Wirkung zum 1. April 2016 wurden vor einer Anlage angefallene Kosten für rechtliche Due-Diligence-Prüfungen als Teil der entsprechenden Anlage aktiviert. | <sup>2</sup>Die nicht realisierte Bewertung basiert entweder auf unseren internen Marktwerten (für illiquide Wertpapiere) oder auf Marktwerten externer Quellen (für liquide Positionen, die noch nicht veräußert wurden). | <sup>3</sup>Die Bruttoerlöskennzahl (Gross Multiple) ist definiert als das Verhältnis des aktuellen Gesamtwerts der Anlagen zum Gesamtbetrag des bislang eingezahlten Kapitals (Kosten). Der „Gesamtwert“ ist die Summe des „Realisierten Werts“ und des „Nicht Realisierten Werts“ (falls zutreffend) und ist nicht als aktueller Marktwert der jeweiligen Anlagen zu verstehen. Definitionen der Begriffe „Nicht realisierter Wert“ und „Realisierter Wert“ finden Sie auf der Seite „Performancehinweise“ am Ende dieser Präsentation. | <sup>4</sup>Der Brutto-IRR basiert auf der Wertentwicklung der Anlage und berücksichtigt keine Managementgebühren, Carried-Interest-Kosten oder operativen Aufwendungen, die insgesamt beträchtlich sind und die Erträge reduzieren. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche wichtige Informationen. Nettoperformancedaten finden Sie auf der Seite „Fondsdaten“. | Hinweis: Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Einzelwerte unter Umständen nicht exakt dem Gesamtwert. | Dies beinhaltet alle nicht realisierten Transaktionen zum angegebenen Datum. Es gibt keine Garantie, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht oder dass nicht realisierte Fondspositionen einen Gewinn generieren oder Verluste vermeiden werden.

# Fallbeispiel: historischer geschlossener Fonds

Realisierte Investments u. nicht realisierte börsennotierte Unternehmen  
Per 30. Juni 2019

## Realisierte Investments

Name	Datum erste Investition	Finales Exit-Datum	Kosten (Mio. USD) <sup>1</sup>	Erlös (Mio. USD)	Brutto-Erlös-kennzahl <sup>2</sup>	Brutto-IRR (%) <sup>3</sup>	Ber. Kosten/Aktie (USD)	Ø Verkaufspreis (USD)	Halte-dauer (J.)
Blueprint Medicines	13. Nov. 14	24. Nov. 15	3	5	1.8	81	11,39	20,67	1,0
Nivalis Therapeutics	18. Nov. 14	17. Dez. 15	3	3	0.9	-5	8,23	7,80	1,1
Global Blood Therapeutics	24. Dez. 14	4. März 16	3	6	1.8	70	8,75	16,18	1,2
Voyager Therapeutics	10. Apr. 15	14. Juni 16	6	6	1.0	0	12,75	12,80	1,2
CytomX Therapeutics	22. Juni 15	29. Juni 16	7	9	1.3	36	9,35	12,19	1,0
Invuity	6. Feb. 15	7. Nov. 16	13	12	0.9	-5	13,70	12,67	1,8
The Trade Desk	9. Feb. 16	17. Mai 17	50	131	2.6	120	15,65	40,92	1,3
CRISPR Therapeutics	20. Juni 16	19. Mai 17	10	14	1.4	45	13,49	18,45	0,9
Birst	N/A	4. März 15	15	4	0.3	-40	5,84	1,68	2,2
Jounce Therapeutics	17. Apr. 15	12. Sept. 17	6	10	1.7	26	8,34	14,29	2,4
Select Energy Services	20. Dez. 16	4. Okt. 17	30	22	0.7	-34	20,00	14,97	0,8
Redfin	16. Dez. 14	5. Feb. 18	10	21	2.1	28	9,89	21,23	3,1
Spotify	1. Apr. 16	2. Mai 18	40	103	2.6	58	62,75	160,73	2,1
Landmark Health	N/A	4. März 16	30	59	2.0	36	1,13	2,20	2,2
Rhythm Pharmaceuticals	3. Aug. 15	11. Mai 18	5	13	2.5	42	9,23	23,07	2,8
ForeScout Technologies	25. Nov. 15	15. Juni 18	40	61	1.5	18	20,21	31,06	2,6
Allena Pharmaceuticals	25. Nov. 15	10. Aug. 18	8	9	1.1	4	11,08	12,21	2,7
Kala Pharmaceuticals	17. Aug. 15	16. Aug. 18	14	25	1.8	27	8,08	14,22	3,0

**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG. ALLE ERTRÄGE SIND UNGEPRÜFT.** | Der Fonds ist für Neuinvestitionen geschlossen. | <sup>1</sup>Investments, bei denen das Portfoliounternehmen übernommen wurde, aber noch Potenzial für zukünftige Erlöse (z.B. zukünftige

Treuhänderzahlungen und/oder Earn-Out-Zahlungen) besteht. | <sup>2</sup>Die Bruttoerlöskennzahl (Gross Multiple) ist definiert als das Verhältnis des aktuellen Werts der Anlage zum Gesamtbetrag des bislang eingezahlten Kapitals (Kosten). Wert ist der „Realisierte Wert“ oder der „Nicht Realisierte Wert“ (oder die Summe beider Werte) der Anlage. Definitionen der Begriffe „Nicht Realisierter Wert“ und „Realisierter Wert“ finden Sie auf der Seite „Performancehinweise“ am Ende dieser Präsentation. | <sup>3</sup>Der Brutto-IRR basiert auf der Wertentwicklung der Anlage und berücksichtigt keine Managementgebühren, Carried-Interest-Kosten oder operativen Aufwendungen, die insgesamt beträchtlich sind und die Erträge reduzieren. Hinweis: Der nicht realisierte Brutto-IRR und die nicht realisierte Erlöskennzahl können Änderungen unterliegen, und die endgültigen realisierten Zahlen können erheblich variieren. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche wichtige Informationen. | Den Netto-IRR und die Erlöskennzahl des Fonds finden Sie auf der Seite „Fondsdaten“. | Hinweis: Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Einzelwerte unter Umständen nicht exakt dem Gesamtwert. | Dies beinhaltet alle realisierten Investments und nicht realisierten börsennotierten Unternehmen zum angegebenen Datum. Es gibt keine Garantie, dass der Fonds oder Nachfolgefonds ihre Anlageziele erreichen oder bedeutsame Verluste vermeiden können.

## Fallbeispiel: historischer geschlossener Fonds

Realisierte Investments u. nicht realisierte börsennotierte Unternehmen  
Per 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

### Realisierte Investments

Name	Datum erste	Finales	Kosten	Erlös	Brutto-Erlös-	Brutto-	Ber. Kosten/	Ø Verkaufs-	Halte-		
Portfoliounternehmen	Ticker	Investition	Exit-Datum	Sektor	(Mio. USD) <sup>1</sup>	(Mio. USD)	kennzahl <sup>2</sup>	IRR (%) <sup>3</sup>	Aktie (USD)	preis (USD)	dauer (J.)
Mersana Therapeutics	MRSN	15. Juni 16	30. Nov. 18	Gesundheitssektor	10	9	0,9	-5	10,17	9,04	2,5
Defy Media	NA	6. April 16	31. Dez. 18	Zyklische Konsumgüter	32	-	0,0	-	0,28	-	2,7
Neon Therapeutics	NTGN	28. Dez. 16	11. Jan. 19	Gesundheitssektor	9	3	0,4	-42	14,08	5,05	2,0
Zuora	ZUO	16. Jan. 15	23. Jan. 19	IT	15	43	2,9	31	7,60	21,71	4,0
nLight	LASR	28. Apr. 17	6. Feb. 19	Industrieunternehmen	20	66	3,3	107	6,01	19,91	1,8
<b>Summe realisierte Unternehmen</b>					<b>380</b>	<b>634</b>	<b>1,7</b>	<b>30</b>	-	-	-

**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG. ALLE ERTRÄGE SIND UNGEPRÜFT.** | Der Fonds ist für Neuinvestitionen geschlossen. | <sup>1</sup>Investments, bei denen das Portfoliounternehmen übernommen wurde, aber noch Potenzial für zukünftige Erlöse (z.B. zukünftige Treuhänderzahlungen und/oder Earn-Out-Zahlungen) besteht. | <sup>2</sup>Die Bruttoerlöskennzahl (Gross Multiple) ist definiert als das Verhältnis des aktuellen Werts der Anlage zum Gesamtbetrag des bislang eingezahlten Kapitals (Kosten). Wert ist der „Realisierte Wert“ oder der „Nicht Realisierte Wert“ (oder die Summe beider Werte) der Anlage. Definitionen der Begriffe „Nicht Realisierter Wert“ und „Realisierter Wert“ finden Sie auf der Seite „Performancehinweise“ am Ende dieser Präsentation. | <sup>3</sup>Der Brutto-IRR basiert auf der Wertentwicklung der Anlage und berücksichtigt keine Managementgebühren, Carried-Interest-Kosten oder operativen Aufwendungen, die insgesamt beträchtlich sind und die Erträge reduzieren. Hinweis: Der nicht realisierte Brutto-IRR und die nicht realisierte Erlöskennzahl können Änderungen unterliegen, und die endgültigen realisierten Zahlen können erheblich variieren. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche wichtige Informationen. | Den Netto-IRR und die Erlöskennzahl des Fonds finden Sie auf der Seite „Fondsdaten“. | Hinweis:

Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Einzelwerte unter Umständen nicht exakt dem Gesamtwert. | Dies beinhaltet alle realisierten Investments und nicht realisierten börsennotierten Unternehmen zum angegebenen Datum. Es gibt keine Garantie, dass der Fonds oder Nachfolgefonds ihre Anlageziele erreichen oder bedeutsame Verluste vermeiden können.

## Fallbeispiel: historischer geschlossener Fonds

Realisierte Investments u. nicht realisierte börsennotierte Unternehmen  
Per 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

### Nicht realisierte börsennotierte Unternehmen

Name Portfoliounternehmen	Ticker	Datum erste Investition	IPO-Datum	Sektor	Kosten (Mio. USD) <sup>1</sup>	Erlös (Mio. USD)	Marktwert (Mio. USD)	Brutto-Erlös- kennzahl <sup>1</sup>	Ber. Kosten/ Aktie (USD)	Kurs/ Aktie <sup>2</sup>
Uber Technologies	UBER	5. Dez. 14	10. Mai 19	IT	7	–	10	1,4	33,32	46,38
Moderna Therapeutics	MRNA	12. Jan. 15	7. Dez. 18	Gesundheitssektor	25	14	17	1,3	12,61	14,64
Pinterest	NTGN	17. März 15	18. Apr. 19	Zyklische Konsumgüter	15	–	19	1,3	21,54	27,22
Unum Therapeutics	UMRX	19. Juni 15	29. März 18	Gesundheitssektor	10	1	2	0,3	12,09	2,62
<b>Summe nicht realisierte börsennotierte Unternehmen</b>					<b>57</b>	<b>15</b>	<b>48</b>	<b>1,1</b>	–	–

**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG. ALLE ERTRÄGE SIND UNGEPRÜFT.** | Der Fonds ist für Neuinvestitionen geschlossen. | <sup>1</sup>Die Bruttoerlöskennzahl (Gross Multiple) ist definiert als das Verhältnis des aktuellen Gesamtwerts der Anlagen zum Gesamtbetrag des bislang eingezahlten Kapitals (Kosten). Der „Gesamtwert“ ist die Summe des „Realisierten Werts“ und des „Nicht Realisierten Werts“ (**Informationen zum Realisierten und Nicht Realisierten Wert finden Sie am Ende der Präsentation unter den „Performancehinweisen“**) und ist nicht als aktueller Marktwert der jeweiligen Anlagen zu verstehen. | <sup>2</sup>Quelle: Bloomberg Repräsentiert den Schlusskurs per 30. Juni 2019. | Den Netto-IRR und die Erlöskennzahl des Fonds finden Sie auf der Seite „Fondsdaten“ | Hinweis: Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Einzelwerte unter Umständen nicht exakt dem Gesamtwert. | Dies beinhaltet alle realisierten Beteiligungen zum angegebenen Datum. Es gibt keine Garantie, dass ein Fonds seine Anlageziele erreicht oder bedeutsame Verluste vermeiden kann. Die dargestellten Informationen beziehen sich auf Fonds, die für Neuinvestitionen geschlossen sind.

# Fallbeispiel II: historischer geschlossener Fonds

## Fondsdaten

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

### Per 30. Juni 2019

Fondsauflegung	18. April 2017
Final Closing	31. August 2017
Investitionsjahr (Vintage)	2017
Kapitalzusagen	\$1.378 Mio.
Abgerufenes Kapital <sup>1</sup>	\$1.105 Mio.
Ausgeschüttetes Kapital	\$233 Mio.
Gesamtzahl Portfoliounternehmen-Investments	25
Aktive Portfoliounternehmen-Investments	19
Realisierte Portfoliounternehmen-Investments	6

### Per 30. Juni 2019

	Netto-IRR <sup>2</sup> seit Auflegung
<b>Alle Investoren</b>	
US General Partner II, L.P.	32,9%
Vehikel mit Cayman-Domizil II, L.P.	32,6%
Netto-Erlöskennzahl <sup>3</sup>	1,3
Brutto-IRR <sup>4</sup>	43,6%
Realisierter Brutto-IRR	124,8%
PME <sup>5</sup>	3,1%
Distributed in Paid In (DPI) <sup>6</sup>	0,2

**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTE WERTENTWICKLUNG BIETET NICHT ZWANGSLÄUFIG EINEN HINWEIS AUF ZUKÜNFTIGE ERGEBNISSE.** | Es gibt keine Garantie, dass der Fonds oder Nachfolgefonds ihre Anlageziele erreichen oder bedeutsame Verluste vermeiden können. | Der Fonds ist für Neuinvestitionen geschlossen. | <sup>1</sup>Abgerufenes Kapital basiert auf dem Datum, an dem der Kapitalabruf initiiert wurde, nicht dem Fälligkeitstag des Kapitalabrufs. | <sup>2</sup>Der interne Zinsfuß („IRR“) gilt auf Fondsebene und versteht sich nach Abzug aller Gebühren, Aufwendungen und geschätzten Carried-Interest-Allokationen für den General Partner auf Basis des geschätzten Nicht Realisierten Werts und des Carried Interest für den General Partner auf Basis der realisierten Gewinne. Der IRR wird auf Basis der Zeitpunkte der Kapitaleinlagen, Ausschüttungen und des Kapitalkontos der Limited Partner zum Bewertungsstichtag berechnet. Der Netto-IRR eines einzelnen Limited Partner kann je nach Zeitpunkt von Kapitaleinlagen, Ausschüttungen, Managementgebühren und Carried Interest-Kosten und abhängig von der Beteiligung an nicht allen Investments variieren. Der Netto-IRR und die Nettoerlöskennzahl (Net Multiple) spiegeln den Abzug der Fonds-Managementgebühr für nicht mit einer Vertriebsgesellschaft in Verbindung stehende Investoren wider. Diese Investoren bezahlen eine höhere Gebühr und würden im Allgemeinen einen niedrigeren Ertrag erhalten. Die endgültigen realisierten Erträge aus nicht realisierten Beteiligungen können sich deutlich von den hier dargestellten Erträgen unterscheiden. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche Informationen zu den Berechnungen des Netto-IRR und des Nicht Realisierten Werts. | <sup>3</sup>Die Nettoerlöskennzahl bezieht sich auf einen Limited Partner und versteht sich nach Abzug aller Gebühren, Aufwendungen und geschätzten Carried-Interest-Allokationen für den General Partner auf Basis der nicht realisierten Gewinne und des Carried Interest für den General Partner auf Basis der realisierten Gewinne in Bezug auf den betreffenden Limited Partner. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche wichtige Informationen. | <sup>4</sup>Der Brutto-IRR basiert auf der Wertentwicklung der Anlage und berücksichtigt keine Managementgebühren, Carried-Interest-Kosten oder operativen Aufwendungen, die insgesamt beträchtlich sind und die Erträge reduzieren. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche wichtige Informationen. | <sup>5</sup>Die Kennzahl Public Market Equivalent (PME) nutzt die als internen Zinsfuß (IRR) berechnete Performance des Russell 2000 Growth Index (Index). Die Indexperformance wird als IRR dargestellt, um einen aussagekräftigeren Vergleich zum IRR des Fonds zu bieten. Die Performance des Index wurde nicht ausgewählt, weil dieser als angemessene Benchmark für die Performance des Fonds angesehen wird, sondern soll lediglich einen Vergleich der Performance des Fonds mit der eines bekannten Growth-Index ermöglichen. Auf der Seite „Performancehinweise“ finden Sie Informationen zur PME-Berechnungsmethode und diesbezüglichen Beschränkungen. | <sup>6</sup>Distributed to Paid In (DPI) misst das Verhältnis des an Limited Partner vom Fonds ausgeschütteten Kapitals in Relation zu den Kapitaleinlagen.

# Fallbeispiel II: historischer geschlossener Fonds

## Investments und erwartete Exits im Zeitablauf per 30. Juni 2019

### REALISIERTE UND ERWARTETE EXITS<sup>1</sup>



### INVESTMENTS

houzz  
nightstar  
vetsfirstchoice  
ATRECA  
wish

Forty Seven  
TRICIDA  
ZipRecruiter  
ARCUS  
HeartFlow

braeburn  
ezcater  
ncino  
slack  
pagerduty  
stripe  
TANIUM  
ARCUS  
coinbase

SWIGGY  
affirm  
UiPath  
omada  
AWAY  
Satsuma

nightstar  
TRICIDA  
pagerduty<sup>1</sup>  
Forty Seven<sup>1</sup>  
vetsfirstchoice<sup>2</sup>  
ARCUS  
ATRECA<sup>1</sup>  
slack  
AURIS

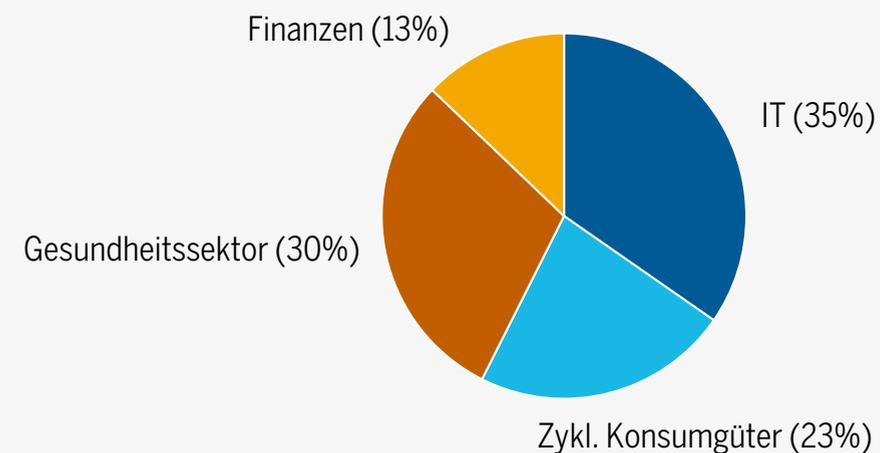
<sup>1</sup>Investments sind noch nicht realisiert, werden aber derzeit öffentlich gehandelt. Wir gehen zwar davon aus, dass die angegebenen Beteiligungen 2019 veräußert werden, doch gibt es keine Garantie, dass dies auch wirklich innerhalb dieses Zeitrahmens erfolgt. | <sup>2</sup>Am 8. Februar 2019 fusionierten Vets First Choice und Henry Schein Animal Health zu Covetrus. | Die Zeitlinie für realisierte und erwartete Exits beinhaltet alle Portfoliounternehmen, die wir veräußert haben und/oder die an die Börse gegangen sind oder mit M&A-Aktivitäten. Die Zeitlinie für Investments zeigt alle Portfoliounternehmen, die vom Fonds gehalten wurden oder werden.

# Fallbeispiel II: historischer geschlossener Fonds

## Fondsdaten (Fortsetzung)

### Sektorverteilung in % der Kosten per 30. Juni 2019

Sektoren	Kosten (Mio. USD)	Zahl der Investments
Zykl. Konsumgüter	250	4
Finanzen	139	4
Gesundheitssektor	320	11
IT	374	6
<b>Summe</b>	<b>1.083</b>	<b>25</b>



**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG.** | Es gibt keine Garantie, dass ein Fonds seine Anlageziele erreicht oder bedeutsame Verluste vermeiden kann. Die dargestellten Informationen beziehen sich auf Fonds, die für Neuinvestitionen geschlossen sind.

# Fallbeispiel II: historischer geschlossener Fonds

## Nicht realisierte Fondspositionen per 30. Juni 2019

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

Name Portfoliounternehmen	Datum erste Investition	Sektor	Kosten (Mio. USD) <sup>1</sup>	Erlös (Mio. USD)	Nicht realisierte Bewertung (Mio. USD) <sup>2</sup>	Brutto-Erlöskennzahl <sup>3</sup>	Brutto-IRR (%) <sup>4</sup>	Status
Houzz	13. Juni 2017	Zykl. Konsumgüter	60	–	39	0,7	-20	Nicht realisiert
Atreca	10. Aug. 2017	Gesundheitssektor	25	–	36	1,5	32	Nicht realisiert
ContextLogic („Wish“)	27. Sept. 2017	Zykl. Konsumgüter	85	–	93	1,1	6	Nicht realisiert
Forty Seven	17. Okt. 2017	Gesundheitssektor	20	28	5	1,6	40	Nicht realisiert
ZipRecruiter	7. Nov. 2017	IT	70	–	99	1,4	33	Nicht realisiert
HeartFlow	20. Nov. 2017	Gesundheitssektor	80	–	80	1,0	0	Nicht realisiert
Braeburn	10. Jan. 2018	Gesundheitssektor	20	–	14	0,7	-22	Nicht realisiert
ezCater	8. Juni 2018	IT	84	–	120	1,4	46	Nicht realisiert
nCino	12. Juli 2018	Finanzen	47	–	47	1,0	0	Nicht realisiert
Stripe	16. Aug. 2018	Finanzen	50	–	73	1,5	55	Nicht realisiert
PagerDuty	24. Aug. 2018	IT	50	–	138	2,8	240	Nicht realisiert
Tanium	5. Sept. 2018	IT	70	–	70	1,0	0	Nicht realisiert
Coinbase	26. Okt. 2018	Finanzen	15	–	15	1,0	-1	Nicht realisiert
Swiggy	8. Jan. 2019	Zykl. Konsumgüter	34	–	35	1,0	3	Nicht realisiert
Affirm	22. März 2019	Finanzen	27	–	27	1,0	0	Nicht realisiert
Satsuma	23. Apr. 2019	Gesundheitssektor	10	–	10	1,0	0	Nicht realisiert
UiPath	26. Apr. 2019	IT	50	–	50	1,0	0	Nicht realisiert
Away	8. Mai 2019	Zykl. Konsumgüter	71	–	74	1,0	64	Nicht realisiert
Omada Health	6. Juni 2019	Gesundheitssektor	45	–	45	1,0	0	Nicht realisiert
<b>Summe</b>			<b>913</b>	<b>28</b>	<b>1,070</b>	<b>1,2</b>	<b>21</b>	

### DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG. ALLE ERTRÄGE SIND UNGEPRÜFT.

Der Fonds ist für Neuinvestitionen geschlossen. | <sup>1</sup>Kosten beziehen sich auf Anlagen in das Portfoliounternehmen sowie Vorauszahlungen. Mit Wirkung zum 1. April 2016 wurden vor einer Anlage angefallene Kosten für rechtliche Due-Diligence-Prüfungen als Teil der entsprechenden Anlage aktiviert. | <sup>2</sup>Die nicht realisierte Bewertung basiert entweder auf unseren internen Marktwerten (für illiquide Wertpapiere) oder auf Marktwerten externer Quellen (für liquide Positionen, die noch nicht veräußert wurden). | <sup>3</sup>Die Bruttoerlöskennzahl (Gross Multiple) ist definiert als das Verhältnis des aktuellen Gesamtwerts der Anlagen zum Gesamtbetrag des bislang eingezahlten Kapitals (Kosten). Der „Gesamtwert“ ist die Summe des „Realisierten Werts“ und des „Nicht Realisierten Werts“ (falls zutreffend) und ist nicht als aktueller Marktwert der jeweiligen Anlagen zu verstehen. Definitionen der Begriffe „Nicht realisierter Wert“ und „Realisierter Wert“ finden Sie auf der Seite „Performancehinweise“ am Ende dieser Präsentation. | <sup>4</sup>Der Brutto-IRR basiert auf der Wertentwicklung der Anlage und berücksichtigt keine Managementgebühren, Carried-Interest-Kosten oder operativen Aufwendungen, die insgesamt beträchtlich sind und die Erträge reduzieren. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche wichtige Informationen. Nettoperformancedaten finden Sie auf der Seite „Fondsdaten“. | Hinweis: Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Einzelwerte unter Umständen nicht exakt dem Gesamtwert. | Dies beinhaltet alle nicht realisierten Investments zum angegebenen Datum. Es gibt keine Garantie, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht oder dass nicht realisierte Fondspositionen einen Gewinn generieren oder Verluste vermeiden werden

## Fallbeispiel II: historischer geschlossener Fonds

Realisierte Investments u. nicht realisierte börsennotierte Unternehmen  
Per 30. Juni 2019

### Realisierte Investments

Name Portfoliounternehmen	Ticker	Datum erste Investition	Finales Exit-Datum	Sektor	Kosten (Mio. USD)	Erlös (Mio. USD)	Brutto-Erlös- kennzahl <sup>3</sup>	Brutto- IRR (%) <sup>4</sup>	Ber. Kosten/ Aktie (USD)	Ø Verkaufs- preis (USD)	Halte- dauer (J.)
Nightstar Therapeutics	NITE	26. Juni 17	27. Juli 18	Gesundheitssektor	13	30	2,4	127	7,99	18,91	1,1
Direct Vet Marketing (Vets First Choice) <sup>1,2</sup>	CVET	14. Juli 17	27. Feb. 19	Gesundheitssektor	40	127	3,2	110	12,24	40,75	1,6
Tricida	TCDA	7. Nov. 17	5. März 06	Gesundheitssektor	20	48	2,4	102	9,39	22,56	1,3
Arcus Biosciences	RCUS	9. Nov. 17	19. Juni 19	Gesundheitssektor	18	13	0,7	-19	11,75	8,47	1,6
Slack Technologies	WORK	17. Aug. 18	24. Juni 19	IT	50	165	3,3	305	11,91	39,21	0,9
Auris Health <sup>1</sup>	NA	14. Nov. 18	29. Mai 19	Gesundheitssektor	30	50	2,1	286	0,21	0,35	0,5
<b>Summe realisierte börsennotierte Unternehmen</b>					<b>170</b>	<b>432</b>	<b>2,6</b>	<b>125</b>			

### Nicht realisierte börsennotierte Unternehmen

Name Portfoliounternehmen	Ticker	Datum erste Investition	IPO-Datum	Sektor	Kosten (Mio. USD)	Erlös (Mio. USD)	Marktwert (Mio. USD)	Brutto-Erlös- kennzahl <sup>3</sup>	Ber. Kosten/ Aktie (USD)	Kurs/ Aktie <sup>5</sup>
Atreca	BCEL	10. Aug. 17	20. Juni 19	Gesundheitssektor	25	-	36	1,5	12,75	18,84
Forty Seven	FTSV	17. Okt. 17	28. Juni 18	Gesundheitssektor	20	28	5	1,6	9,94	10,60
PagerDuty	PD	24. Aug. 18	11. April 19	IT	50	-	138	2,8	17,00	47,05
<b>Summe nicht realisierte börsennotierte Unternehmen</b>					<b>95</b>	<b>28</b>	<b>179</b>	<b>2,2</b>		

**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG. ALLE ERTRÄGE SIND UNGEPRÜFT.** | Der Fonds ist für Neuinvestitionen geschlossen. | <sup>1</sup>Investments, bei denen das Portfoliounternehmen übernommen wurde, aber noch Potenzial für zukünftige Erlöse (z.B. zukünftige Treuhänderzahlungen und/oder Earn-Out-Zahlungen) besteht. | <sup>2</sup>Am 8. Februar 2019 fusionierten Vets First Choice und Henry Schein Animal Health zu Covetrus. | <sup>3</sup>Die Bruttoerlöskennzahl (Gross Multiple) ist definiert als das Verhältnis des aktuellen Werts der Anlage zum Gesamtbetrag des bislang eingezahlten Kapitals (Kosten). Wert ist der „Realisierte Wert“ oder der „Nicht Realisierte Wert“ (oder die Summe beider Werte) der Anlage. Definitionen der Begriffe „Nicht Realisierter Wert“ und „Realisierter Wert“ finden Sie auf der Seite „Performancehinweise“ am Ende dieser Präsentation. | <sup>4</sup>Der Brutto-IRR basiert auf der Wertentwicklung der Anlage und berücksichtigt keine Managementgebühren, Carried-Interest-Kosten oder operativen Aufwendungen, die insgesamt beträchtlich sind und die Erträge reduzieren. Hinweis: Der nicht realisierte Brutto-IRR und die nicht realisierte Erlöskennzahl können Änderungen unterliegen, und die endgültigen realisierten Zahlen können erheblich variieren. In den „Performancehinweisen“ am Ende dieses Abschnitts finden Sie zusätzliche wichtige Informationen. | <sup>5</sup>Quelle: Bloomberg. Repräsentiert den Schlusskurs per 30. Juni 2019. | Den Netto-IRR und die Erlöskennzahl des Fonds finden Sie auf der Seite „Fondsdaten“ | Hinweis: Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Einzelwerte unter Umständen nicht exakt dem Gesamtwert. | Dies beinhaltet alle realisierten Beteiligungen und nicht realisierten börsennotierten Unternehmen zum angegebenen Datum. Es gibt keine Garantie, dass der Fonds oder Nachfolgefonds ihre Anlageziele erreichen oder bedeutsame Verluste vermeiden können.

# Fonds

## Größte Risiken<sup>1</sup>

### Marktrisiko

- Direktional, nicht marktneutral
- Vorwiegend Aktieninvestitionen
- Von Zeit zu Zeit aktienähnliche Volatilität
- Gelegentlich große Volatilität und Unvorhersehbarkeit in Bezug auf die Märkte

### Breite Anlageflexibilität

- Keine Benchmarkorientierung, wenig Anlagebeschränkungen
- Schwerpunkt in Bezug auf Regionen, Sektoren, Marktkapitalisierungssegmente und Anlageklassen kann sich im Zeitablauf ändern

### Liquiditätsrisiko

- Portfolio illiquider/privater Unternehmen
- Der Rückfluss des investierten Kapitals an die Limited Partner kann vom Erfolg der im Portfolio gehaltenen Unternehmen abhängen und der Zeitpunkt dieses Liquiditätszuflusses ist ungewiss

### Sektorrisiko

- Mögliche Sektorkonzentration, möglicher Mangel an Diversifizierung

### Länder-/Währungsrisiko

- Mögliche Länderkonzentration

### Transparenzrisiko

- Daten zu Portfoliopositionen, Preisen und anderen Aspekten sind u.U. nur begrenzt verfügbar und daher weniger transparent als bei bestimmten anderen Anlagen

### Regulatorisches Risiko

- Andere regulatorische Anforderungen als für Publikumsfonds oder viele andere Arten von Fonds

<sup>1</sup>Zusammenfassung einiger der größten Risiken. Im Private Offering Memorandum des Fonds finden Sie eine vollständigere Beschreibung der für den Fonds spezifischen Risiken. Die dargestellten Informationen beziehen sich auf Fonds, die für Neuinvestitionen geschlossen sind.

# Unser erfahrenes Investmentteam



## Michael T. Carmen, CFA

Senior Managing Director,  
Leitender Portfoliomanager

MBA, New York University (Stern)/BS, State University of New York at Albany

30 Jahre Berufserfahrung/20 Jahre Firmenzugehörigkeit

## Sektorspezialisten

### Verbraucher/Technologie



## Matthew S. Witheiler

Managing Director,  
Private Equity Principal

MBA, Harvard Business School  
BA, Duke University

14 Jahre Berufserfahrung  
3 Jahre Firmenzugehörigkeit



## Landon Jaussi

Vice President,  
Private Equity Analyst

BSc, Brigham Young University

6 Jahre Berufserfahrung  
1 Jahr Firmenzugehörigkeit

### Gesundheitssektor



## Yash Patodia

Managing Director,  
Globaler Sektoranalyst

MBA, Harvard  
Business School  
BS, MS, Carnegie Mellon

11 Jahre Berufserfahrung  
5 Jahre Firmenzugehörigkeit



## Ann C. Gallo

Senior Managing Director,  
Globale Sektoranalystin

MS, Massachusetts Institute  
of Technology (Sloan)  
BS, Boston College

29 Jahre Berufserfahrung  
21 Jahre Firmenzugehörigkeit

### Finanzdienstleistungen



## Nicholas C. Adams

Senior Managing Director,  
Portfoliomanager

BA, Princeton University

35 Jahre Berufserfahrung  
35 Jahre Firmenzugehörigkeit



## Matt T. Lipton, CFA

Managing Director,  
Aktienresearchanalyst

BS, Trinity College

13 Jahre Berufserfahrung  
3 Jahre Firmenzugehörigkeit

### Senior Investmentteam: erfahrene Branchenexperten

Durchschnittliche Berufserfahrung in Jahren: 23

Durchschnittliche Firmenzugehörigkeit in Jahren: 17

# Unser erfahrenes Investmentteam

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

## Produktmanagement



### Shanna O'Reilly

Senior Managing Director,  
COO, WAI

MSF, Northeastern University  
BS, Florida State University

**18** Jahre Berufserfahrung

**14** Jahre Firmenzugehörigkeit



### Cara Hubbard

Vice President  
WAI Investment Director

MBA, Babson College  
BS, Boston College

**16** Jahre Berufserfahrung

**2** Jahre Firmenzugehörigkeit



### AJ McGuire, CMT

Vice President,  
WAI Investment Director

MBA, Babson College  
BS, Cornell University

**16** Jahre Berufserfahrung

Neu bei Wellington Management

# Unsere Sektoranalysten u. Mitglieder unseres Due-Diligence-Teams

## Verbraucher



**Mario E. Abularach, CFA, CMT**  
Senior Managing Director  
Aktienresearchanalyst

22 Jahre Berufserfahrung  
17 Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:**  
Wachstumschancen



**Amit R. Desai, CFA**  
Senior Managing Director  
Globaler Sektoranalyst

22 Jahre Berufserfahrung  
12 Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:** US Hardline,  
Internet und Supermarkteinzelhandel



**Evan Hornbuckle**  
Senior Managing Director  
Globaler Sektoranalyst

16 Jahre Berufserfahrung  
5 Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:** Softline-Einzelhandel,  
Marken und Restaurants in Nordamerika



**Tina Sun, CFA**  
Research Associate

6 Jahre Berufserfahrung  
3 Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:**  
Aktieninvestitionen in Nordamerika

## Gesundheitssektor



**David M. Khtikian, CFA**  
Managing Director  
Globaler Sektoranalyst

18 Jahre Berufserfahrung  
6 Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:** Small-Cap-  
Gesundheitsdienste und -Krankenhäuser



**Rebecca Sykes, CFA**  
Managing Director  
Globale Sektoranalystin

13 Jahre Berufserfahrung  
12 Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:**  
Medizintechnik



**Fayyaz Mujtaba**  
Managing Director  
Globaler Sektoranalyst

7 Jahre Berufserfahrung  
7 Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:** Medizintechnik  
und Life-Science-Technologie

# Unsere Sektoranalysten u. Mitglieder unseres Due-Diligence-Teams (Fortsetzung)

## Technologie/Medien



**John Averill, CFA**  
Senior Managing Director  
Globaler Sektoranalyst

**31** Jahre Berufserfahrung  
**25** Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:** Hardware,  
Kommunikationsausrüstung und Lagerung



**Brian Barbetta**  
Senior Managing Director  
Globaler Sektoranalyst

**12** Jahre Berufserfahrung  
**6** Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:** Internet,  
Small-Cap-Technologie und Gaming



**Alan T. Hsu**  
Managing Director  
Globaler Sektoranalyst

**17** Jahre Berufserfahrung  
**10** Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:** erneuerbare  
Energien und umweltfreundliche Technologie



**Halsey F. Morris, CFA**  
Senior Managing Director  
Globaler Sektoranalyst

**15** Jahre Berufserfahrung  
**10** Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:** Medien und  
Kasinos/Kreuzfahrten



**Jeffrey S. Wantman**  
Managing Director  
Globaler Sektoranalyst

**19** Jahre Berufserfahrung  
**8** Jahre Firmenzugehörigkeit

**Investitionsschwerpunkt:** Software

# Wichtiger Hinweis

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

Diese Unterlagen wurden ausschließlich für die interne Verwendung durch als institutionelle und professionelle Anleger ausgewiesene Anleger und deren Berater erstellt oder für anderweitigen Gebrauch, sofern dies von der Wellington Management Company LLP oder ihren verbundenen Unternehmen genehmigt wurde. Diese Unterlagen und/oder ihre Inhalte sind zum Zeitpunkt der Erstellung aktuell und dürfen ohne das ausdrückliche schriftliche Einverständnis von Wellington Management für keinen Zweck weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die hierin enthaltenen Ansichten sind die des Autors bzw. der Autoren, basieren auf verfügbaren Informationen und können ohne vorherige Ankündigung Änderungen unterliegen. Einzelne Portfoliomanagementteams können unterschiedliche Ansichten vertreten und für verschiedene Kunden unterschiedliche Anlageentscheidungen treffen. Diese Unterlagen dienen lediglich Informationszwecken und sind weder als Anlageberatung noch als Angebot zum Verkauf oder Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem Wellington Alternative Investments LLC-Fonds (WAI-Fonds) gedacht. Anleger sollten vor der Entscheidung über eine Anlage in einen WAI-Fonds stets ein aktuelles Private Offering Memorandum konsultieren, das die hier dargestellten Informationen näher erläutert und eine Beschreibung der Anlagerisiken enthält. Ein Angebot von WAI-Fonds ist von der Pflicht zur Registrierung bei der SEC befreit und erfolgt nur über das Private Offering Memorandum. Die WAI-Fonds sind für bestimmte Anleger je nach Anlageziel und Risikotoleranz unter Umständen nicht geeignet. WAI-Fonds sind spekulativ, beinhalten ein hohes Risiko, können sehr volatil sein, und ein Anleger kann sein gesamtes investiertes Kapital oder einen bedeutsamen Teil seines investierten Kapitals verlieren. Darüber hinaus können die mit einem solchen Fonds verbundenen, beträchtlichen Gebühren und Aufwendungen die erzielten Gewinne wieder aufzehren. Es gibt keinen Sekundärmarkt für die von einem Anleger gehaltenen Anteile an einem WAI-Fonds, und es ist auch nicht davon auszugehen, dass sich ein solcher entwickeln wird. Wertpapiere können über Wellington Management Advisers, Inc., einen bei der SEC registrierten Broker/Dealer und ein Mitglied der FINRA und der SIPC, angeboten werden. Office of Supervisory Jurisdiction (Niederlassung mit Aufsichtsfunktion): 280 Congress Street, Boston, MA 02210. Tel.: 617-951-5000. Fax: 617-951-5250. Wellington Management Advisers, Inc. ist ein verbundenes Unternehmen von Wellington Management Company LLP. Weitere Informationen erhalten Sie von Wellington Management Advisers, Inc. Nicht durch die FDIC versichert – keine Bankgarantie – Wertverlust möglich Wellington Management Company LLP (WMC) ist ein in unabhängigem Besitz befindlicher, bei der US Securities and Exchange Commission (SEC) registrierter Investment Advisor. WMC ist darüber hinaus bei der US Commodity Futures Trading Commission (CFTC) als Commodity Trading Advisor (CTA) registriert. Unter bestimmten Bedingungen berät WMC Kunden in Zusammenhang mit Warenterminhandel unter Berufung auf die Befreiung von der CTA-Registrierungspflicht. WMC bietet zusammen mit seinen verbundenen Unternehmen (gemeinsam Wellington Management genannt) Dienstleistungen im Rahmen der Anlageverwaltung und -beratung für institutionelle Kunden weltweit an.

- In Kanada werden diese Unterlagen von Wellington Management Canada ulc bereitgestellt, einer in British Columbia gegründeten Unlimited Liability Company, die in den kanadischen Provinzen Alberta, British Columbia, Manitoba, New Brunswick, Neufundland und Labrador, Nova Scotia, Ontario, Prince Edward Island, Quebec und Saskatchewan als „Portfolio Manager“ und „Exempt Market Dealer“ registriert ist.
- In Großbritannien werden diese Unterlagen von Wellington Management International Ltd (WMIL), einem von der Financial Conduct Authority (FCA) genehmigten und regulierten Unternehmen, bereitgestellt. Diese Unterlagen richten sich nur an Personen (die „Relevanten Personen“), die als geeignete Gegenparteien oder professionelle Kunden gemäß den Regeln der FCA eingestuft werden. Personen, die keine Relevanten Personen sind, dürfen sich nicht nach diesen Unterlagen richten oder auf diese stützen. Sämtliche Anlagen oder Anlagedienstleistungen, auf die sich diese Unterlagen beziehen, sind nur für Relevante Personen erhältlich und werden nur mit Relevanten Personen getätigt.
- In Deutschland werden diese Unterlagen von der Wellington Management International Ltd, Niederlassung Deutschland, einem von der FCA und im Hinblick auf bestimmte Aspekte seiner Aktivitäten von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassenen und regulierten Unternehmen, bereitgestellt. Diese Unterlagen richten sich nur an Personen, die als geeignete Gegenparteien oder professionelle Kunden im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes eingestuft werden (die „Relevanten Personen“).

# Wichtige Hinweise (Fortsetzung)

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

Diese Unterlagen stellen weder eine Anlageberatung noch eine Einladung zur Investition in Finanzinstrumente oder eine Finanzanalyse im Sinne von § 34b des Wertpapierhandelsgesetzes dar. Sie erfüllen nicht alle rechtlichen Vorschriften zur Sicherstellung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen und unterliegen keinerlei vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen geltenden Handelsverboten. Ferner stellen diese Unterlagen keinen Prospekt im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches, des Wertpapier-Verkaufsprospektgesetzes oder des Wertpapierprospektgesetzes dar. ■ In Hongkong werden Ihnen diese Unterlagen von Wellington Management Hong Kong Ltd (WM Hong Kong), einem bei der Securities and Futures Commission zur Durchführung der regulierten Tätigkeiten des Typs 1 (Handel mit Wertpapieren), des Typs 2 (Handel mit Futures-Kontrakten), des Typs 4 (Beratung in Bezug auf Wertpapiere) und des Typs 9 (Vermögensverwaltung) zugelassenen Unternehmen, auf der Grundlage bereitgestellt, dass es sich bei Ihnen um einen professionellen Anleger (Professional Investor) gemäß der Definition in der Securities and Futures Ordinance handelt. Durch die Annahme dieser Unterlagen bestätigen Sie und erklären Sie sich einverstanden, dass diese Unterlagen nur zu Ihrer Verwendung bereitgestellt werden und dass Sie diese Unterlagen an keine andere Person aushändigen oder anderweitig zur Verfügung stellen werden. ■ In Singapur werden diese Unterlagen ausschließlich zu Ihrer Verwendung von Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore), Registernummer 201415544E, bereitgestellt. WM Singapore wird von der Monetary Authority of Singapore reguliert, hat eine Capital Markets Services Licence für die Durchführung von Vermögensverwaltungsaktivitäten inne und ist als sogenannter Exempt Financial Adviser von der Lizenzierung als Finanzberater befreit. Durch die Annahme dieser Unterlagen bestätigen Sie, dass Sie kein Privatanleger sind und dass Sie diese Unterlagen nicht vervielfältigen und keiner anderen Person aushändigen oder anderweitig zur Verfügung stellen werden. ■ In Australien hat die Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia), ABN 19 167 091 090, die Ausgabe dieser Unterlagen zur alleinigen Verwendung durch Wholesale Clients (wie im Corporations Act 2001 definiert) genehmigt. Durch die Annahme dieser Unterlagen bestätigen Sie und erklären sich einverstanden, dass diese Unterlagen nur zu Ihrer Verwendung bereitgestellt werden und dass Sie diese Unterlagen an keine andere Person aushändigen oder anderweitig zur Verfügung stellen werden. Wellington Management Company LLP ist unter Einhaltung bestimmter Voraussetzungen von dem Erfordernis befreit, eine australische Finanzdienstleistungslizenz (AFSL) gemäß dem Corporations Act 2001 in Bezug auf Finanzdienstleistungen inne zu haben, die für australische „Wholesale Clients“ erbracht werden. Finanzdienstleistungen, die von Wellington Management Company LLP erbracht werden, sind von der SEC gemäß den Gesetzen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen der Vereinigten Staaten reguliert, die sich von den Gesetzen unterscheiden, die in Australien gelten. ■ In Japan wurde Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan), Registernummer 199504987R, als Finanzinstrumentunternehmen (Financial Instruments Firm) unter folgender Nummer eingetragen: Director General of Kanto Local Finance Bureau (Kin-Sho) No. 428. WM Japan ist Mitglied der Japan Investment Advisers Association (JIAA) und der Investment Trusts Association, Japan (ITA). ■ WMIL, WM Hong Kong, WM Japan und WM Singapore sind zwar auch als Investment Adviser bei der SEC registriert, sie erfüllen jedoch die umfangreichen Vorschriften des US Investment Advisers Act nur im Hinblick auf ihre US-Kunden.

**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG**

©2019 Wellington Management. Alle Rechte vorbehalten. | Stand: Juni 2019

# Performancehinweise

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

## **Nicht Realisierter Wert**

Der Nicht Realisierte Wert basiert auf den Bewertungsschätzungen des General Partner unter Verwendung von aktuellen, in den USA allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung (einschließlich FASB Codification Topic 820). Bei nicht realisierten Werten handelt es sich um ungeprüfte interne Schätzungen des General Partner oder seines verbundenen Unternehmens, die auf seinem Wissen zu den Portfoliounternehmen, zu den jeweiligen Branchen und zu Finanzdaten basieren, die von der betreffenden Unternehmensführung zur Verfügung gestellt wurden. Nicht realisierte Werte gehen davon aus, dass die betreffende Beteiligung am 30. Juni 2019 veräußert wurde. Die tatsächlichen Erträge aus nicht realisierten Beteiligungen werden u.a. von den zukünftigen Betriebsergebnissen, dem Wert der Vermögenswerte und den Marktbedingungen zum Zeitpunkt von Veräußerungen, damit verbundenen Transaktionskosten und dem Zeitpunkt und der Art und Weise des Verkaufs abhängen. Über viele dieser Faktoren hat der General Partner keine Kontrolle, und sie können alle von den Annahmen abweichen, auf denen die hier dargestellten Bewertungen basieren.

## **Realisierter Wert**

Der Realisierte Wert beinhaltet Verkaufserlöse, Zinsen und Dividenden sowie den Wert bestimmter Wertpapiere in Form einer Sachausschüttung.

## **IRR**

Der IRR wird für den Zeitraum seit Auflegung berechnet und ist der Diskontsatz, zu dem der Barwert einer Anlage null entspricht. Die Berechnung basiert auf dem Barertrag aus dem investierten Kapital (Cash-on-Cash-Rendite) über gleich große Zeiträume, mit Anpassung um den Restwert des Eigenkapital des Fonds oder des Nettoinventarwerts des Portfoliounternehmens.

# Performancehinweise (Fortsetzung)

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

## Netto-IRR und Netto-Erlöskennzahl

Der Netto-IRR und die Netto-Erlöskennzahl verstehen sich nach Abzug aller Managementgebühren, Aufwendungen und geschätzten Carried-Interest-Allokationen für den General Partner (WAI) auf Basis nicht realisierter Gewinne und des Carried Interest für den General Partner auf Basis der realisierten Gewinne in Bezug auf den betreffenden Limited Partner. Der Netto-IRR und die Netto-Erlöskennzahl eines einzelnen Limited Partner können je nach Zeitpunkt von Kapitaleinlagen, Ausschüttungen, Managementgebühren und Carried Interest-Kosten und abhängig von der Beteiligung an nicht allen Investments variieren. Der Netto-IRR und die Nettoerlöskennzahl spiegeln den Abzug der Managementgebühr von Hadley Harbor für nicht mit einer Vertriebsgesellschaft in Verbindung stehende Investoren wider, die 1,0% p.a. der gesamten Kapitaleinlagen eines Limited Partner während des Investitionszeitraums und danach 0,75% p.a. der gesamten Kostenbasis (oder des fairen Marktwerts, falls dieser niedriger ist) der Beteiligung des Limited Partner an allen vom Fonds gehaltenen Investments entspricht. Die von Hadley Harbor II bestimmten Limited Partners in Rechnung gestellte Managementgebühr basiert auf den Kapitalzusagen während des Investitionszeitraums, nicht den Kapitaleinlagen. Einem Limited Partner, der über eine Vertriebsgesellschaft investiert, wird darüber hinaus eine höhere Managementgebühr in Rechnung gestellt. Bei Hadley Harbor gab es vergleichbare Unterschiede im Hinblick auf die erhobene Managementgebühr. Wenn die dargestellten Erträge auf Basis einer Kapitalzusagen-Gebührenstruktur, dieser höheren Gebühren oder beidem berechnet worden wären, dann wären diese Erträge niedriger. Im Hinblick auf den Netto-IRR und die Netto-Erlöskennzahlen zum ersten Closing für Hadley Harbor spiegelt dies die Ergebnisse von Investoren wider, die nur zum ersten Closing Kapital zugesagt hatten und daher an allen Investmentaktivitäten teilnahmen.

## Brutto-IRR und Brutto-Erlöskennzahl

Der „Brutto-IRR“ bezieht sich auf den gesamten jährlichen internen Brutto-Zinsfuß und die „Brutto-Erlöskennzahl“ bezieht auf das Vielfache der „Kosten“ auf Brutto-Basis. Der Brutto-IRR und die Brutto-Erlöskennzahl werden vor Abzug von Managementgebühren, Carried Interest oder Aufwendungen auf Fondsebene berechnet, die die Erträge reduzieren und insgesamt beträchtlich sein dürften. Die Bruttoerträge sind nicht um den Zeitpunkt der Kapitaleinlagen durch einzelne Fondsanleger oder Ausschüttungen an diese bereinigt. Der Brutto-IRR spiegelt unter Umständen nicht den tatsächlich über den Lebenszyklus der jeweiligen Anlage erwirtschafteten Ertrag wider. Es hat daher kein bestimmter Anleger die dargestellten „Brutto“-Erträge erhalten.

# Performancehinweise (Fortsetzung)

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

## Public Market Equivalent (PME)

Der Vergleich mit dem Russell 2000 Growth Index in diesen Unterlagen zeigt einen öffentlichen Aktienindex auf PME-Basis, d.h. der Index wurde verwendet, um ein „Börsenmarktäquivalent“ des betreffenden Fonds zu berechnen. Bei Private-Equity-Investments wird als Performancekennzahl am häufigsten der IRR verwendet, der dagegen in anderen Anlageklassen, einschließlich Börsenmarktindizes, normalerweise keine Anwendung findet. Der IRR wird als Zeitwert des Geldes berechnet und basiert auf dem Zeitpunkt der Anlageentscheidungen des Anlageverwalters des Fonds. Im Fall eines Private-Equity-Fonds hat der Anlageverwalter des Fonds Kontrolle darüber, wann Investitionen getätigt oder Beteiligungen realisiert werden. Aufgrund dieser Kontrolle über den Zeitpunkt von Investitionen sind Vergleiche von Private-Equity-Investments mit Börsenmarktindizes (die in der Regel für die gesamte Dauer des dargestellten Zeitraums gehaltene Anlagen widerspiegeln) schwierig. Die PME-Methode soll Private-Equity-Erträge mit einem Börsenmarktindex vergleichen, um einen aussagekräftigeren Vergleich von Private-Equity-Erträgen mit einem gängigen Index zu bieten.

Dabei wird ein Ertrag berechnet, der auf dem Kauf und Verkauf eines Index zu denselben Zeitpunkten und Beträgen wie die Kapitalabrufe und Ausschüttungen der Limited Partner des Fonds basiert. Das verbleibende Nettoinvestment in den Index wird zum Bewertungsstichtag entweder als Long- oder als Short-Position auf den Index bewertet, und der IRR wird unter Verwendung der Cashflows des Fonds und der verbleibenden Long- oder Short-Positionen berechnet, um das PME zu bestimmen. Für die Zwecke dieser Präsentation wird das PME unter Verwendung der Long-Nickels-Methode, wie in der Publikation „A Private Investment Benchmark“ von Austin M. Long III und Craig J. Nickels aus dem Jahr 1996 beschrieben, berechnet.

Die dargestellte PME-Statistik nutzt den Russell 2000 Growth Index (Index), einen US-Aktienindex im Small-Cap-Segment, der die untersten 2.000 Titel des Russell 3000 Index enthält. FTSE Russell gewichtet die Titel im Index auf Basis ihrer Wachstumsmerkmale. Diese Merkmale werden in der Regel durch das von I/B/E/S (Institutional Brokers' Estimate System) prognostizierte mittelfristige Wachstum (2 Jahre) und das historische Wachstum für den Umsatz pro Aktie (5 Jahre) bestimmt. Aktien mit Wachstumsmerkmalen weisen für gewöhnlich höhere erwartete Kurs-Buchwert-Verhältnisse und prognostizierte Gewinne auf. Weitere Informationen zur Indexkonstruktionsmethode sind auf Anfrage verfügbar. Der Russell 2000 Growth Index wurde als PME ausgewählt, weil seine Bestandteile unseres Erachtens vergleichbare Merkmale wie die Investments aufweisen, die von Hadley Harbor (der „Fonds“) angestrebt werden. Insbesondere weisen in dem Index enthaltene Titel in der Regel hohes erwartetes Wachstumspotenzial und eine vergleichbare kleine Marktkapitalisierungspanne auf und sind aufstrebende Wachstumsunternehmen. Wir halten dies zwar für einen angemessenen Vergleich, doch gibt es bestimmte wesentliche Unterschiede zwischen dem Index und dem Fonds, die bei der Analyse der Nützlichkeit dieser Messgröße zu berücksichtigen sind. Die Volatilität und anderen Merkmale der Fondsanlagen unterscheiden sich erheblich von denen des Index.

# Performancehinweise (Fortsetzung)

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

## Public Market Equivalent (PME)

Der Russell 2000 Growth ist ein breit basierter Index, der börsengehandelte Wertpapiere enthält, während der Fonds in verschiedene private Wertpapiere mit von Wellington Management geschätzten Bewertungen investiert. Darüber hinaus nutzt der Index andere Anlagerichtlinien und -kriterien als der Fonds, ist stärker über Sektoren diversifiziert und wird nicht aktiv gemanagt. Die Positionen des Fonds können sich daher deutlich von den im Index enthaltenen Wertpapieren unterscheiden. Hinweis: Die Verwendung eines anderen Index hätte voraussichtlich andere Ergebnisse zur Folge; alternative Indexvergleiche können auf Anfrage zur Verfügung gestellt werden.

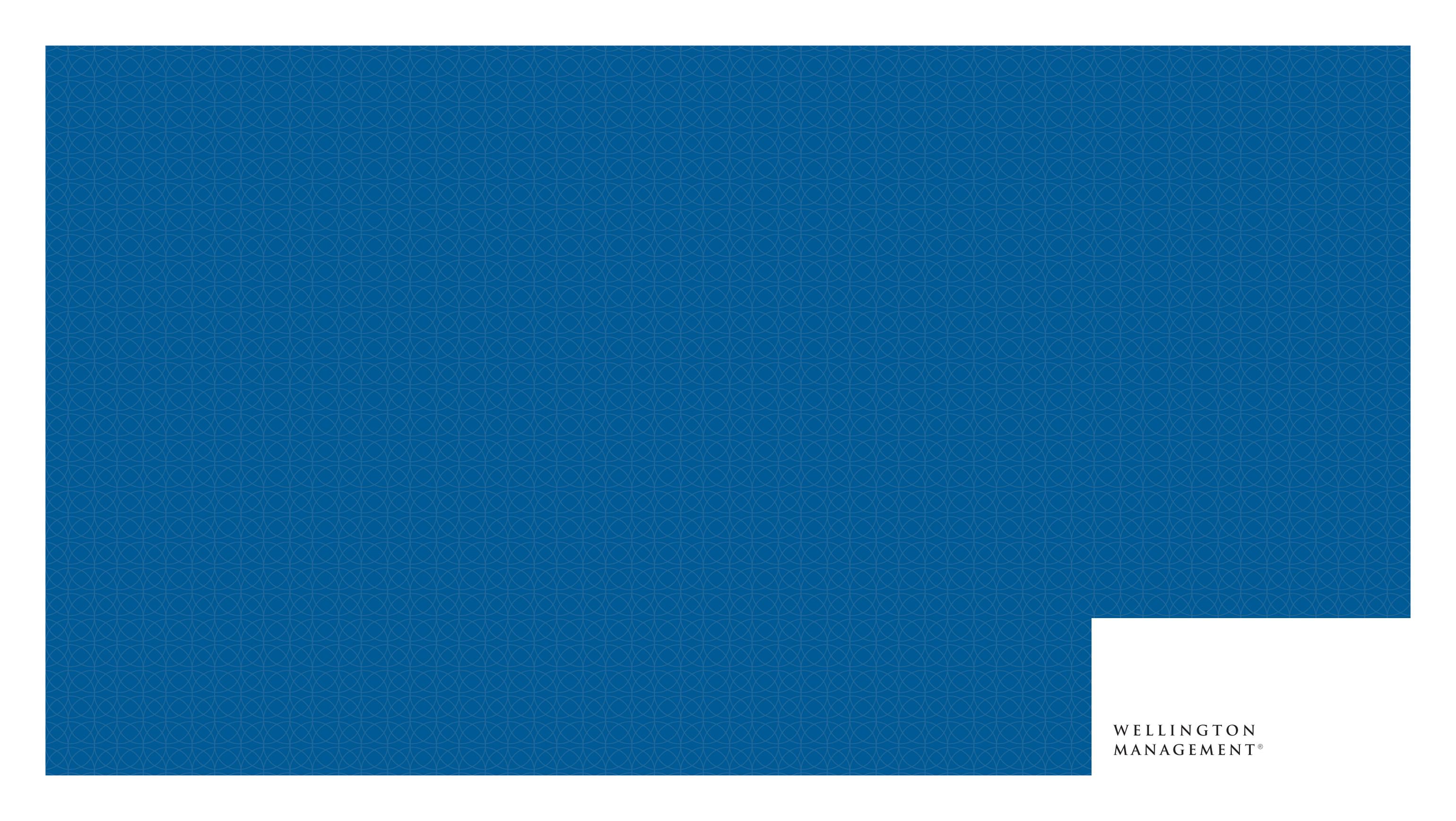
## Fairer Marktwert

Privatplatzierungen und andere Wertpapiere, für die kein aktueller Marktpreis frei verfügbar ist, werden zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bewertet, wodurch sich die Volatilität der Fondserträge reduzieren (oder erhöhen) kann. Fair Value-Empfehlungen werden von unserer Pricing Group gemäß den entsprechenden Vorgaben des Unternehmens („Pricing Policy and Procedures“ – auf Anfrage erhältlich) ausgesprochen.

## Kreditlinie

Wir nutzen eine Kreditlinie zur Zweckplanbarkeit der Cashflows zur Finanzierung von Investments und Bezahlung von Fondsgebühren und -aufwendungen, um häufige und/oder kleine Kapitalabrufe zu vermeiden. Wir koordinieren in der Regel Kapitalabrufe, um den in Anspruch genommenen Kredit innerhalb von 60 Tagen tilgen zu können. Der IRR kann sich durch Nutzung der Kreditlinie erhöhen.

**DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTEN ERGEBNISSE SIND NICHT ZWANGSLÄUFIG EIN INDIKATOR FÜR DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG. ALLE ERTRÄGE SIND UNGEPRÜFT.**



WELLINGTON  
MANAGEMENT®