

Beknopt overzicht private equity

November 2012

Vertrouwelijk en niet-openbaar. Verdere informatie op verzoek.
Alleen voor professionele beleggers

Belangrijke informatie

Deze presentatie is vertrouwelijk en wordt exclusief op verzoek geleverd aan de vermelde ontvanger (de "Ontvanger"). De presentatie is niet bestemd voor herdistributie en/of algemeen gebruik. De gepresenteerde gegevens zijn slechts informatief van aard. Deze vertrouwelijke informatie mag niet worden doorgegeven, gereproduceerd of gebruikt, in zijn geheel of gedeeltelijk, voor enig ander doel dan waarvoor zij bestemd is, noch worden geopenbaard zonder schriftelijke toestemming vooraf van Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. of een van haar andere filialen (KKR). Door dit materiaal te accepteren, stemt de Ontvanger ermee in om deze informatie niet te verspreiden of door te geven aan derden.

De informatie in deze presentatie is slechts geldig op de datum van afgifte en is onderhevig aan de marktontwikkeling en/of andere gebeurtenissen. Niets van deze inhoud vertegenwoordigt een beleggings-, juridisch, belastingtechnisch of een andersoortig advies, noch kan erop worden vertrouwd voor het maken van een investering of andere beslissing. Deze presentatie mag niet worden gezien als een actuele of gepasseerde aanbeveling en/of aanmoediging tot het kopen of verkopen van aandelen en/of het aannemen van een beleggingsstrategie.

De informatie in deze presentatie kan voorspellingen of andere op de toekomst gerichte verklaringen bevatten met betrekking tot gebeurtenissen, doelen of verwachtingen die nog niet hebben plaatsgevonden en is slechts geldig op de datum van afgifte. Er is geen garantie dat deze gebeurtenissen, doelen of verwachtingen ook daadwerkelijk zullen plaatsvinden c.q. worden gehaald. Deze kunnen wezenlijk verschillen van de informatie in deze presentatie. De informatie in deze presentatie, waaronder verklaringen met betrekking tot trends op de financiële markt, is gebaseerd op de huidige marktcondities, welke kunnen fluctueren en tevens onderhevig zijn aan de marktontwikkeling of andere gebeurtenissen.

Deze presentatie bevat de huidige marktvisie, meningen en verwachtingen van KKR, gebaseerd op haar jarenlange ervaring op dit gebied. Markttrends uit het verleden vormen geen garantie voor de toekomstige prestaties van een bepaald beleggings- of KKR-fonds, voertuig of account. Deze kunnen aanzienlijk verschillen en zijn als zodanig niet betrouwbaar. Er is geen garantie dat een belegging in een KKR-fonds, -voertuig of - account ook daadwerkelijk rendement oplevert.

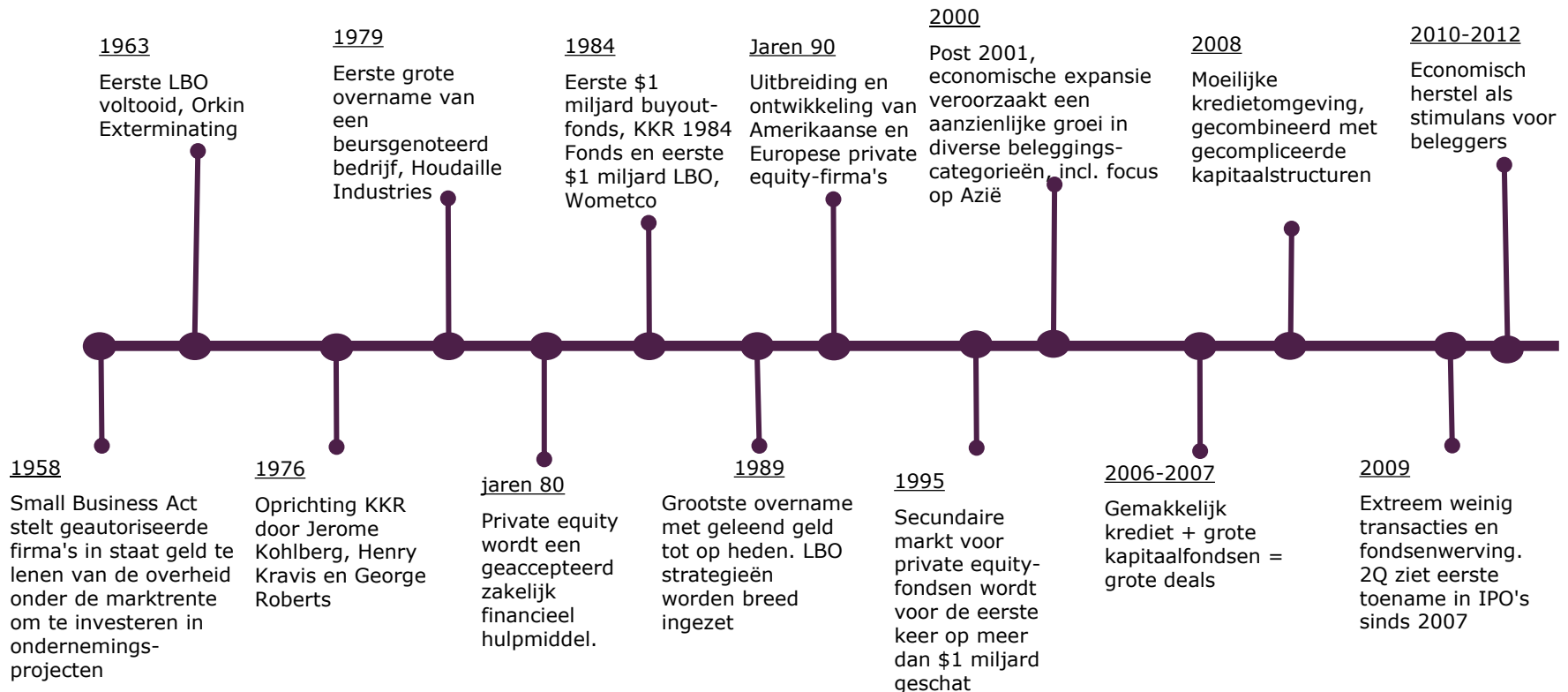
Samenvatting en toelichtingen

- I. Overzicht private equity-sector
- II. Algemeen overzicht portefeuilleopbouw
- III. Huidige marktomgeving

Sectie I: Overzicht private equity-sector

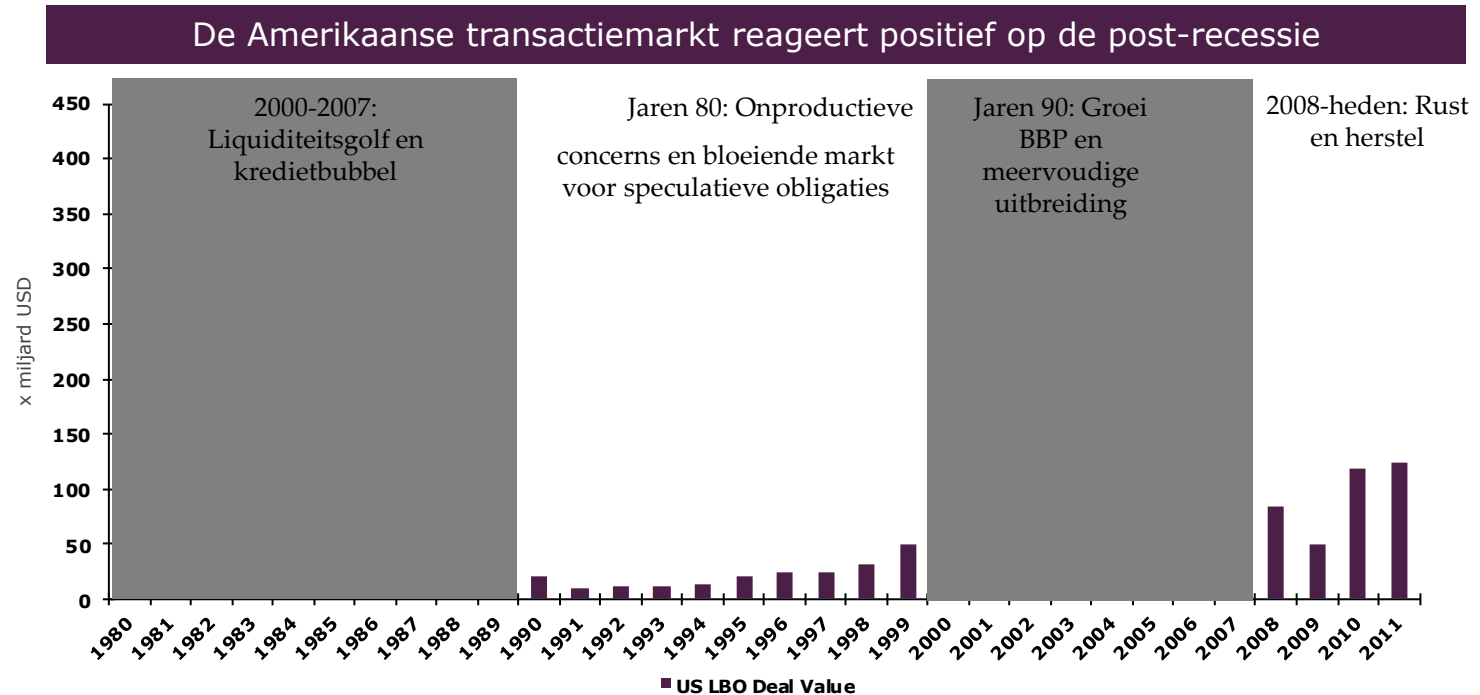
De evolutie van de private equity-sector

De private equity-sector is in de afgelopen vier decennia volwassen geworden en wordt vandaag de dag gezien als een belangrijke beleggingscategorie voor institutionele investeerders en vormt tevens een essentiële financiële strategie voor ondernemingen.



Beleggingsactiviteiten: groei en cycliciteit

Dankzij de voordelen van particulier eigendom zijn de beleggingsactiviteiten aanzienlijk gegroeid en geven een afspiegeling van de algemene marktdynamiek



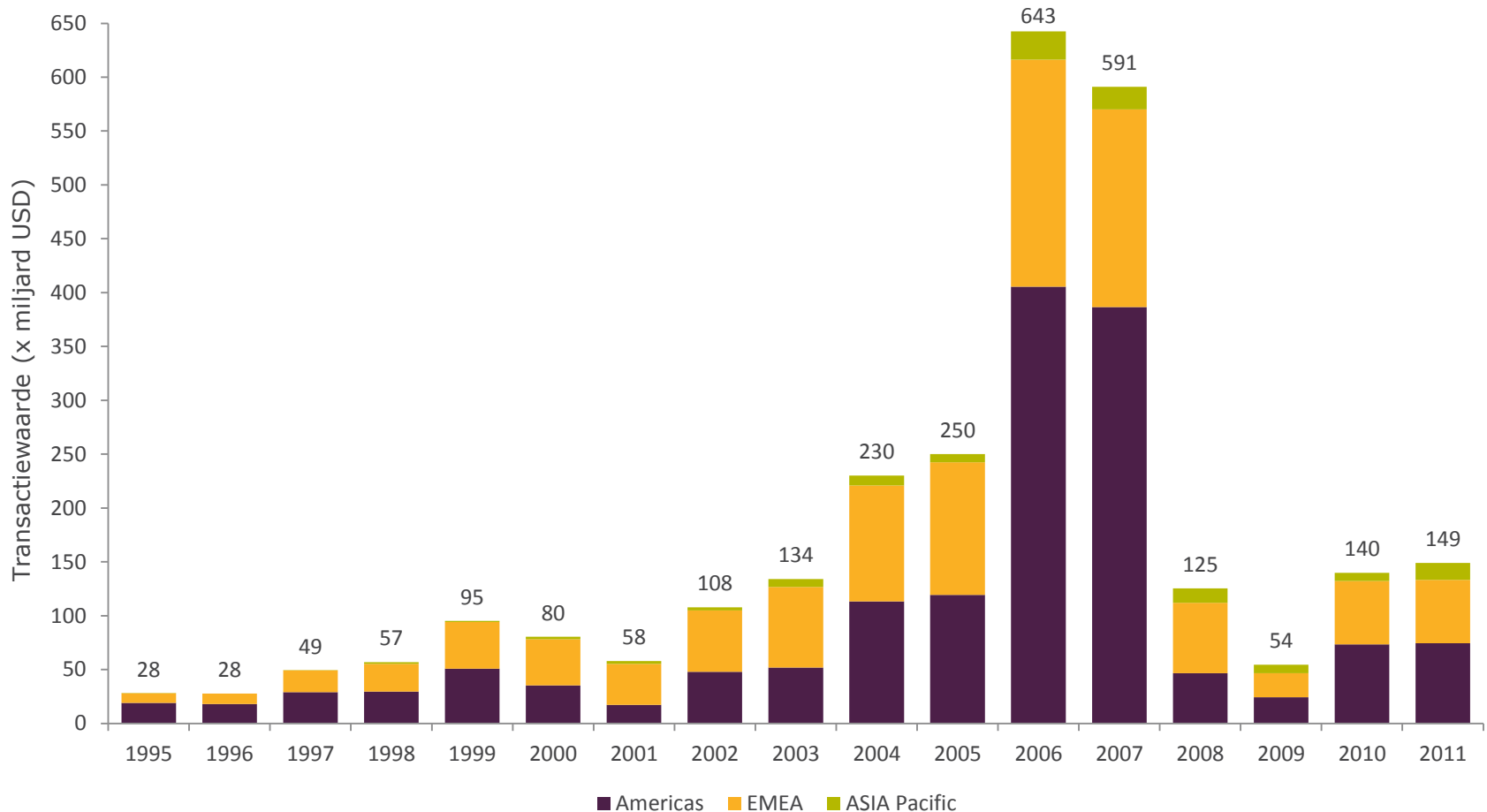
Marktfactoren die van invloed zijn op PE-investeringen:

- Schulden en de gehele kredietomgeving (rentekoersen, kapitaalstructuur, enz.)
- Effect van openbare markten op binnenkomende transacties en uitgaande waarderingsratio's
- Effect economische situatie op operationele groei

Internationalisering van private equity

Private equity heeft zich door de jaren heen ontwikkeld tot een mondiale sector en wij verwachten dat deze globalisering zich doorzet met een verhoogde transactieactiviteit in de opkomende markten

LBO volume per geografische regio

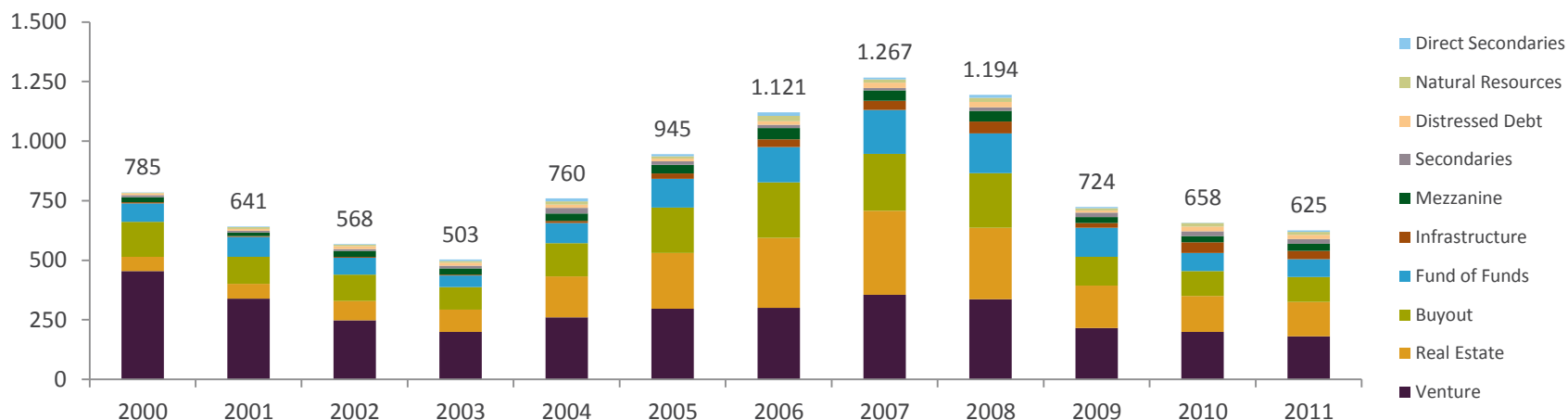


Bron: Dealogic online database as of April 2012.

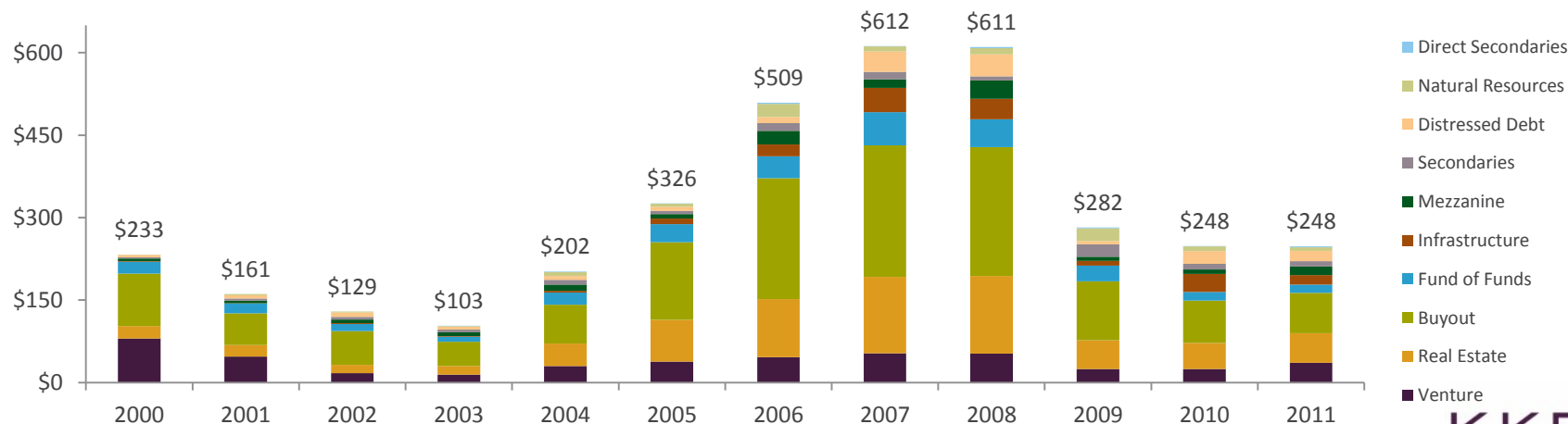
Private equity heeft zich gespecialiseerd

Er is een toenemende diversificatie in het soort strategie voor private equity, zelfs in het laatste decennium

Aantal geworven fondsen per type fonds



Totaal verworven kapitaal per type fonds (x miljard USD)



Evolutie van de kredietmarkten

Wij geloven dat de groei van de schuldenmarkt de groei van de private equity-sector heeft vergemakkelijkt

US risicovolle leningen / HY volume (x miljard USD)



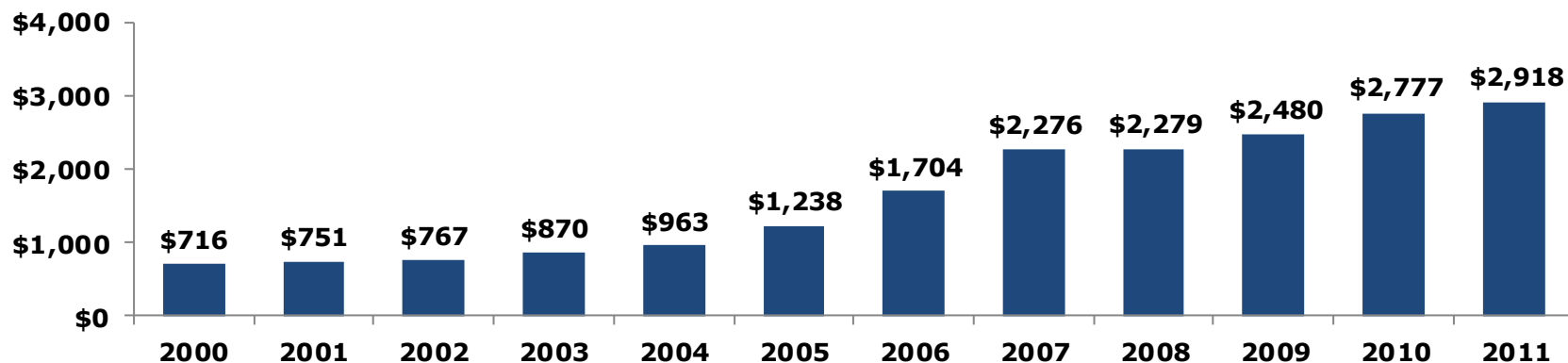
Bron Leverage Loan Issuance: S&P LCD Leveraged Loan Review – US/Europe, 4Q 2011.

High Yield Issuance Source: JPM Credit Strategy Weekly Update, April 5, 2012.

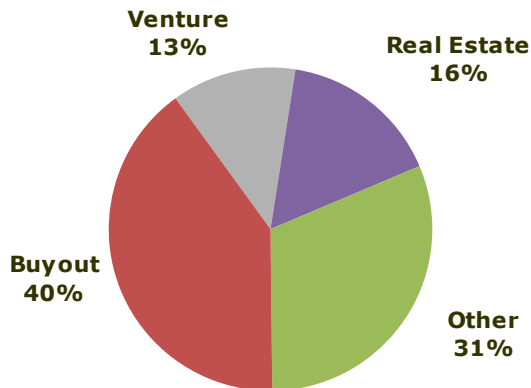
Private equity is een mainstream beleggingscategorie

Private equity is een 2,9 biljoen dollar beleggingscategorie en groeit al jaren gestadig verspreid over subcategorieën en geografische regio's

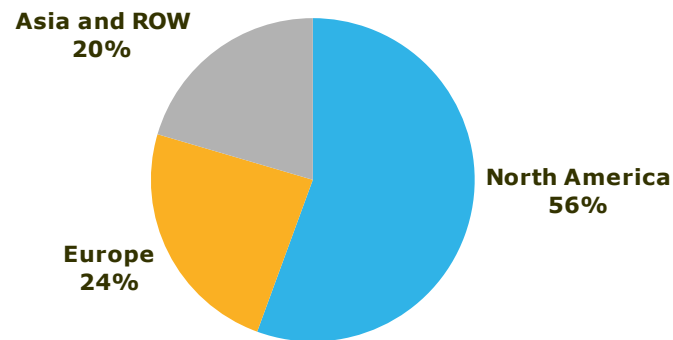
Mondiale private equity AUM (x miljard USD)



AUM per type fonds*



AUM per geografische regio*



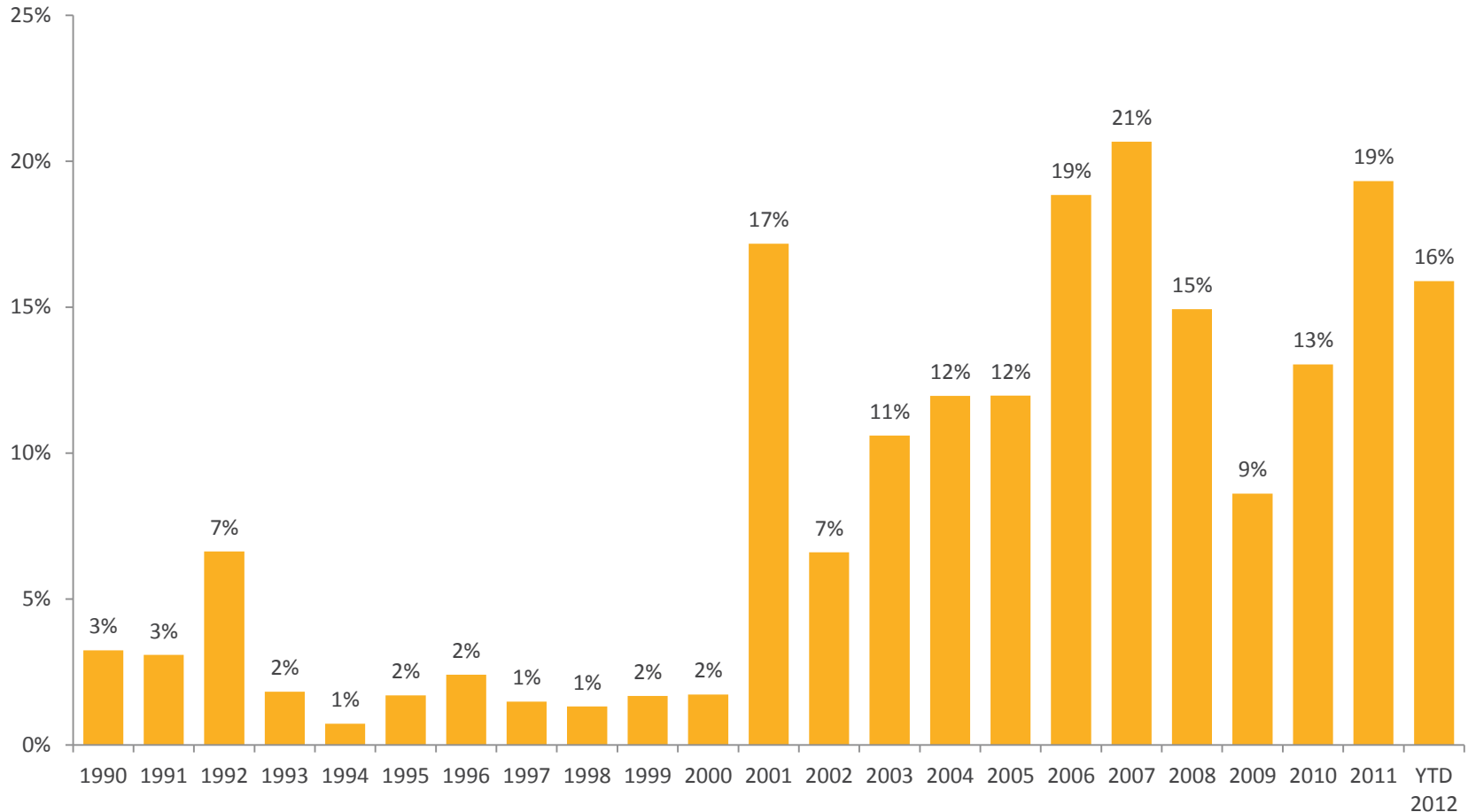
Bron: Preqin, 2012 Preqin Global Private Equity Report and Preqin online database, July 2, 2012.

(*) Denotes dry powder as of June 2012.

Private equity speelt steeds een belangrijkere rol

Private equity heeft zich in het laatste decennium steeds verder verspreid

Private equity-transacties uitgedrukt in percentages van M&A activiteit (gebaseerd op transactiewaarde)

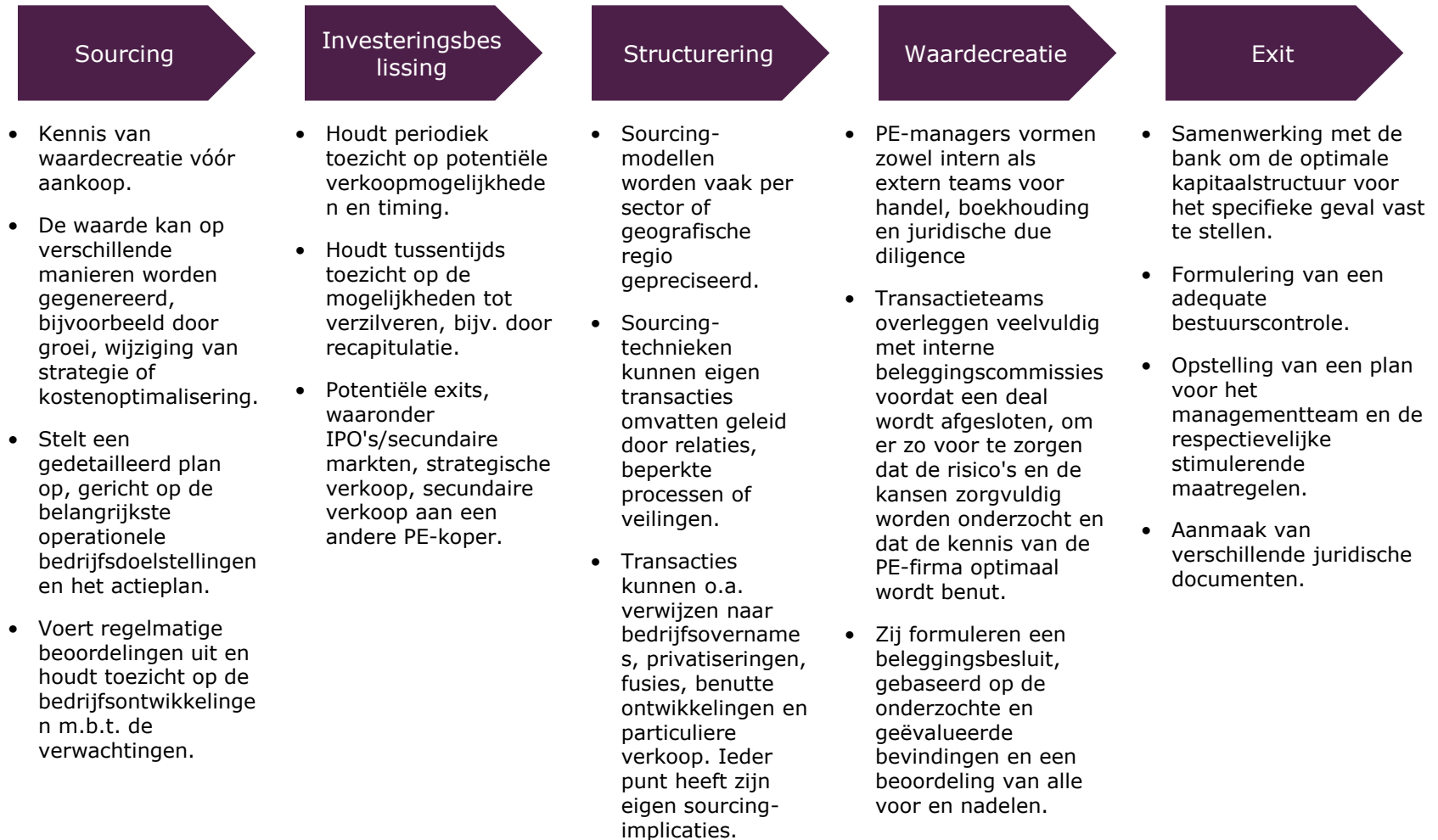


Bron: Bloomberg, as of 7/3/12.

KKR

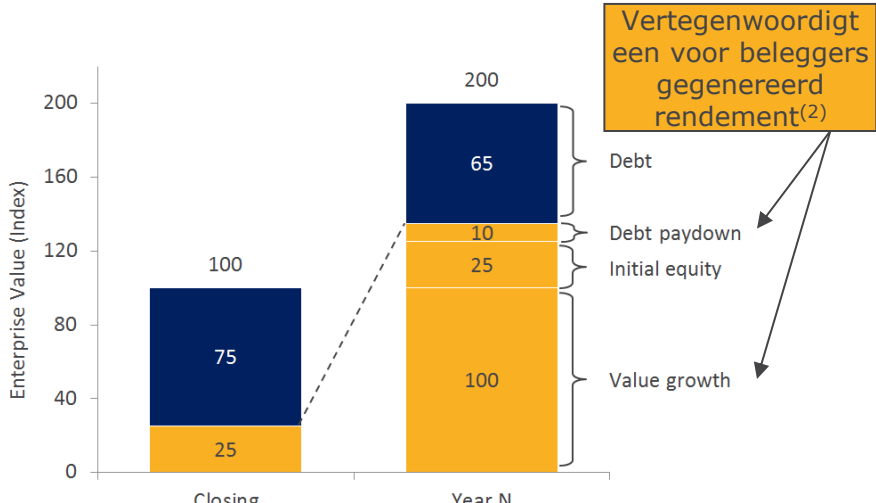
De fases van een private equity-transactie

Een typische LBO-transactie bestaat uit verschillende factoren binnen de waardeketen van private equity



LBO: Illustratieve mechanismen

Waarde aandelen = EBITDA x meervoudige exit - schuld

Belangrijkste instrumenten	Toelichting
EBITDA • Verkoop en marginale groei • Operationele productiviteit	• Bij een succesvolle transactie kunnen beleggers het voordeel van een kleinere investering bemachtigen⁽¹⁾ • Aangezien schuld gewoonlijk een instrument is met een vaste rente, komt de resterende cashflow hoofdzakelijk toe aan de aandeelhouders.
Meervoudige exit • Snellere / meer winstgevende groei • Marktcondities • Exitcontrole	
Netto schuld verminderen • Focus op kapitaalmanagement • Optimalisatie werkkapitaal	 Vertegenwoordigt een voor beleggers gegenereerd rendement⁽²⁾

1) The leveraged capital structure of private equity investments also increases the exposure to adverse economic factors such as downturns in the economy or deterioration in the condition of a company or its industry. As a result, the use of leverage may substantially increase the risk of loss

2) Note: This illustrative model of an LBO is provided for discussion purposes only and has been determined by KKR on the basis of its experience in the LBO industry. The assumptions on which this illustrative model is based are hypothetical and not representative of any actual or anticipated transactions. The hypothetical returns do not take into account management fees and transaction costs and other expenses to be borne by investors in a private equity fund, which are significant and will reduce returns. There can be no assurance that this illustrative model will reflect actual returns or performance of any LBO, and actual returns and performance may be substantially different from those illustrated herein

Een eenvoudig LBO-model

	Year 0	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	CAGR
Sales	667	700	735	772	811	851	5.0%
EBITDA	100	108	117	126	136	147	8.0%
Depreciation and Amortization		(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	
EBIT		83	92	101	111	122	
Interest	8.0%	(40)	(38)	(36)	(33)	(29)	
Profit Before Taxes		43	53	65	78	93	
Taxes		(15)	(19)	(23)	(27)	(32)	
Net Income		28	35	42	51	60	
Cash Flow from Operations		53	60	67	76	85	
Capex		(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	
Increase in Working Capital		(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	
FCF for Debt Repayment		23	30	37	46	55	
Aggregate Value Assuming 8.0x EBITDA	800	864	933	1,008	1,088	1,175	
Debt	500	477	447	410	364	309	
Equity	(300)	387	486	598	724	867	
Gross IRR		29.0%	27.3%	25.8%	24.7%	23.6%	

Belegging in PE-fonds

Kan o.a. bestaan uit bankleningen, obligaties, hoog rendement, achtergestelde leningen, enz.

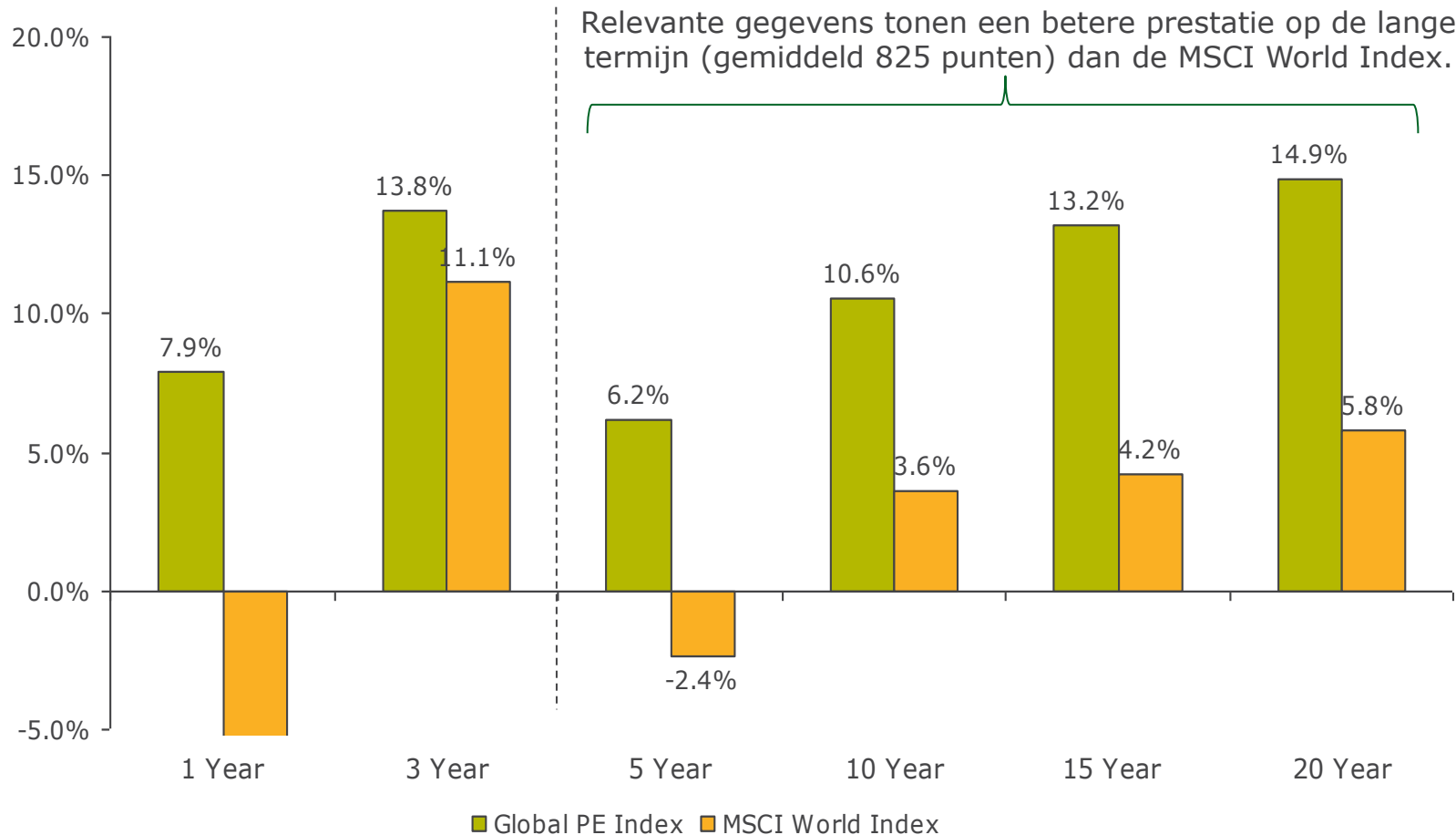
Note: This illustrative model of an LBO is provided for discussion purposes only and has been determined by KKR on the basis of its experience in the LBO industry. The assumptions on which this illustrative model is based are hypothetical and not representative of any actual or anticipated transactions. The hypothetical returns do not take into account management fees and transaction costs and other expenses to be borne by investors in a private equity fund, which are significant and will reduce returns. There can be no assurance that this illustrative model will reflect actual returns or performance of any LBO, and actual returns and performance may be substantially different from those illustrated herein

KKR

PE presteert beter dan de openbare markten: wereldwijd

Relevante tijdsperioden tonen aan dat de rendementen uit private equity hoger zijn dan de resultaten op vergelijkbare openbare markten

Mondiale PE-index en de prestatie van de MSCI World Index

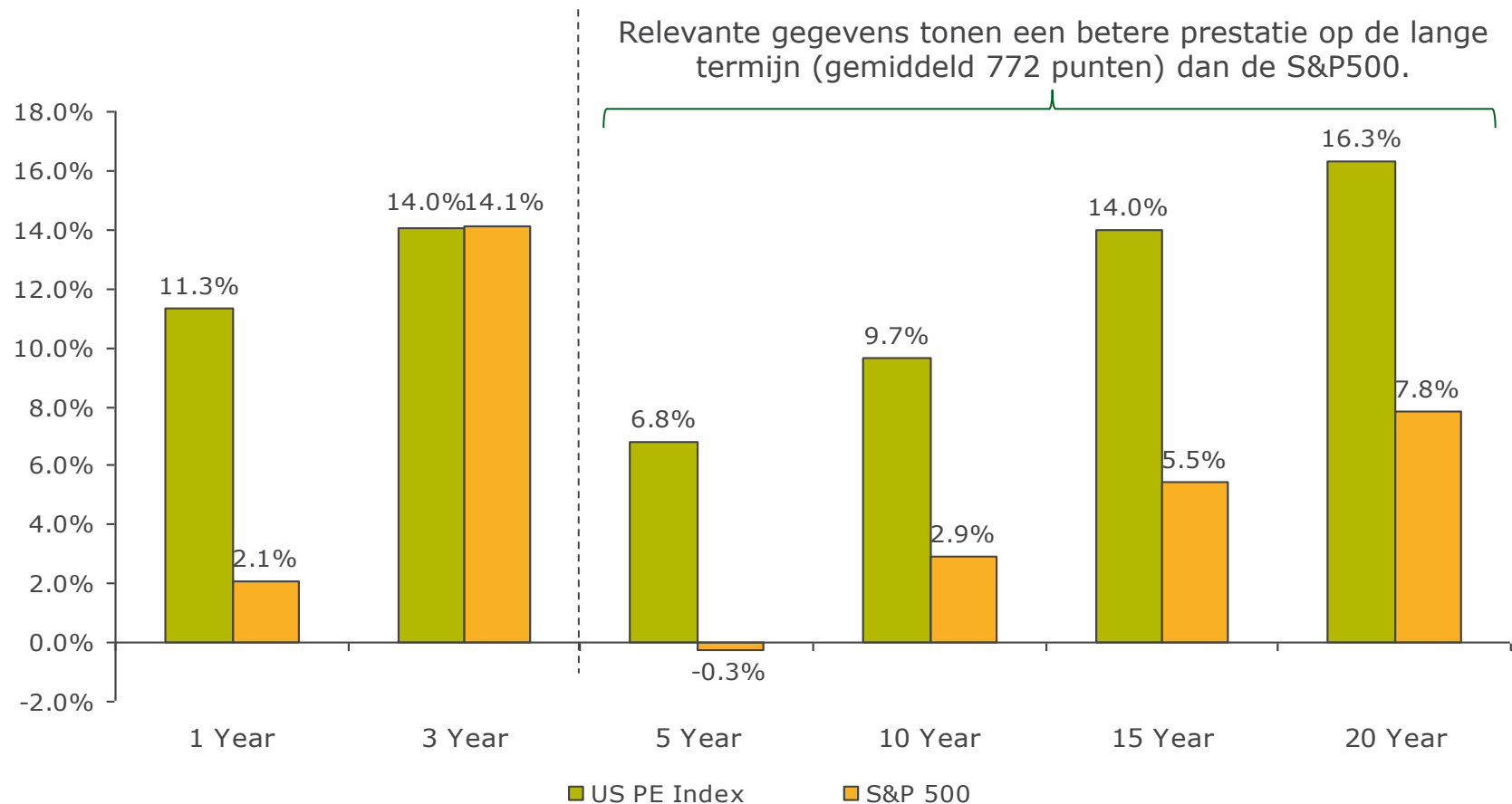


Bron: Cambridge Associates LLC Benchmark Statistics, Global Private Equity & Venture Capital Index, as of December 31, 2011. Data reflects pooled end-to-end return, net of fees, expenses and carried interest.

PE presteert beter dan de openbare markten: VS:

Relevante tijdsperioden tonen aan dat de rendementen uit private equity hoger zijn dan de resultaten op vergelijkbare openbare markten

VS PE Index en S&P 500 Performance

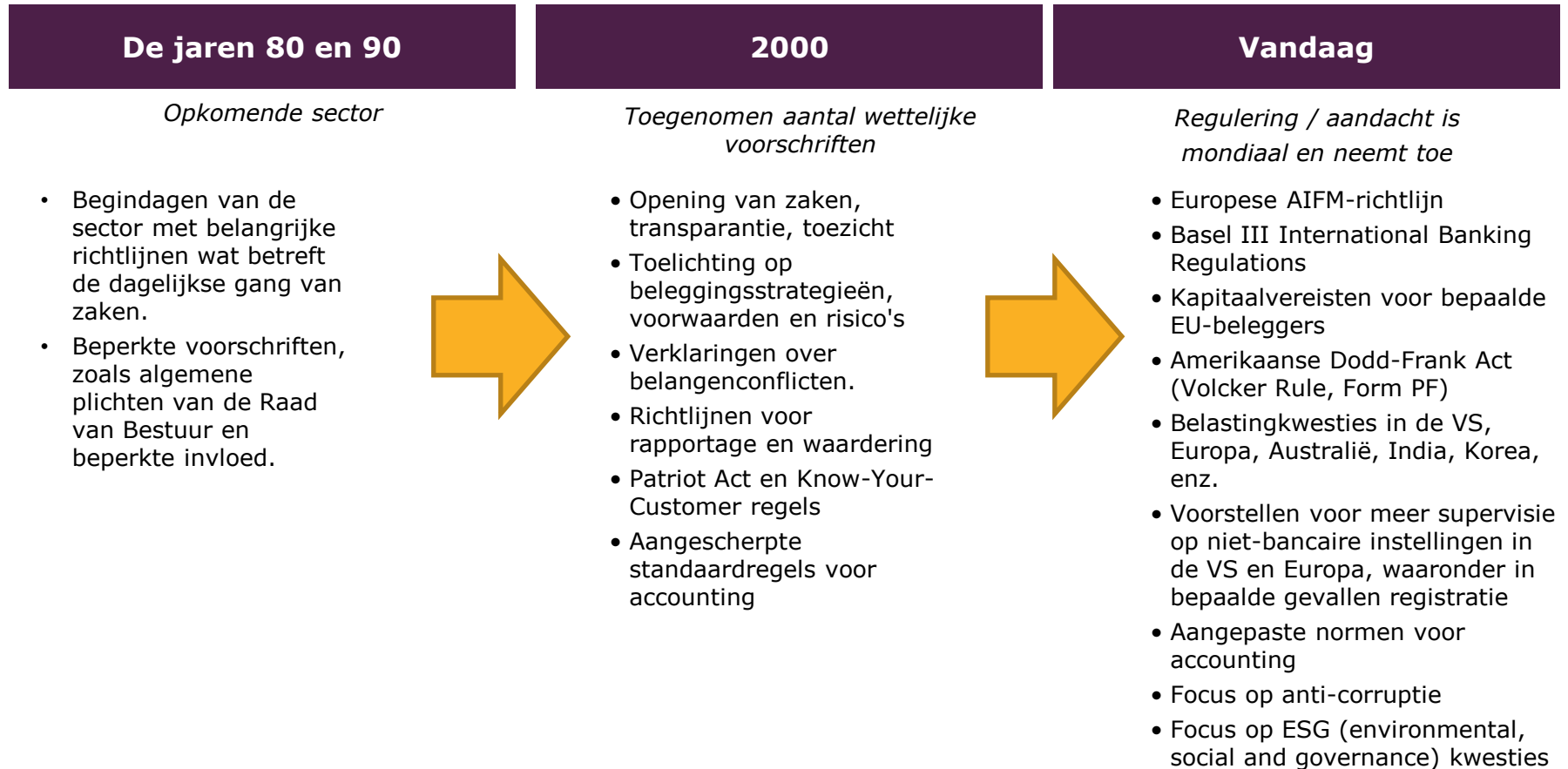


Bron: Cambridge Associates LLC Benchmark Statistics, U.S. Private Equity & Venture Capital Index, December 31, 2011. Data reflects pooled end-to-end return, net of fees, expenses and carried interest.

KKR

Ontwikkeling van de regulerende/juridische omgeving binnen PE

Vandaag de dag wordt private equity erkend als een prominent onderdeel van het financiële systeem met corresponderend toezicht

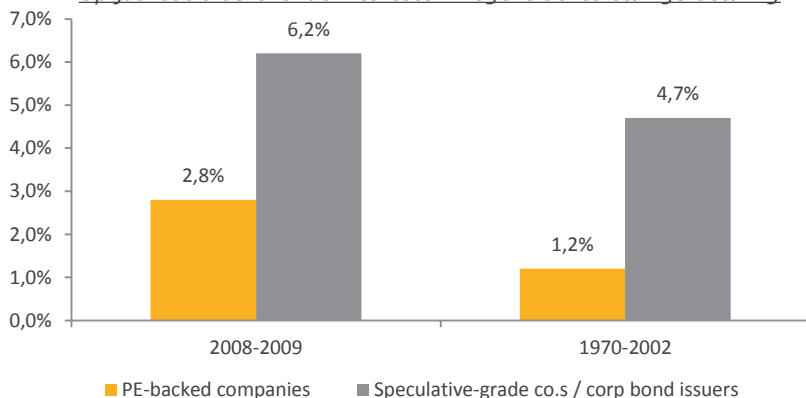


De verdiensten van door private equity ondersteunde bedrijven

Naar onze mening profiteren belanghebbenden, verworven bedrijven en wereldeconomieën van private equity

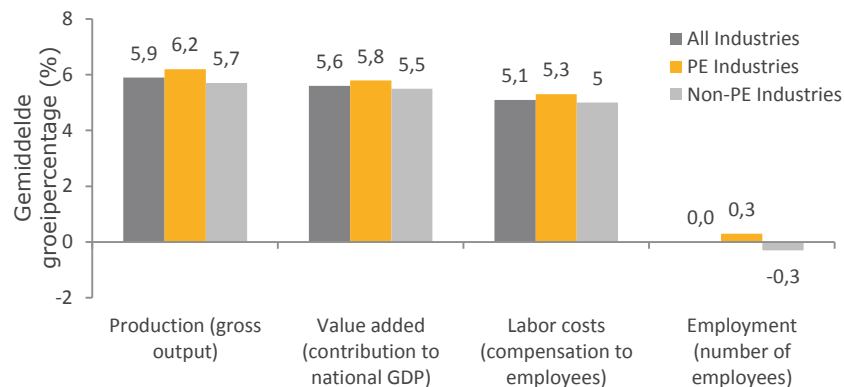
Door PE-ondersteunde bedrijven hebben historisch bewezen lagere interesten wegens achterstallige betaling⁽¹⁾

Op jaarbasis berekende interesten wegens achterstallige betaling



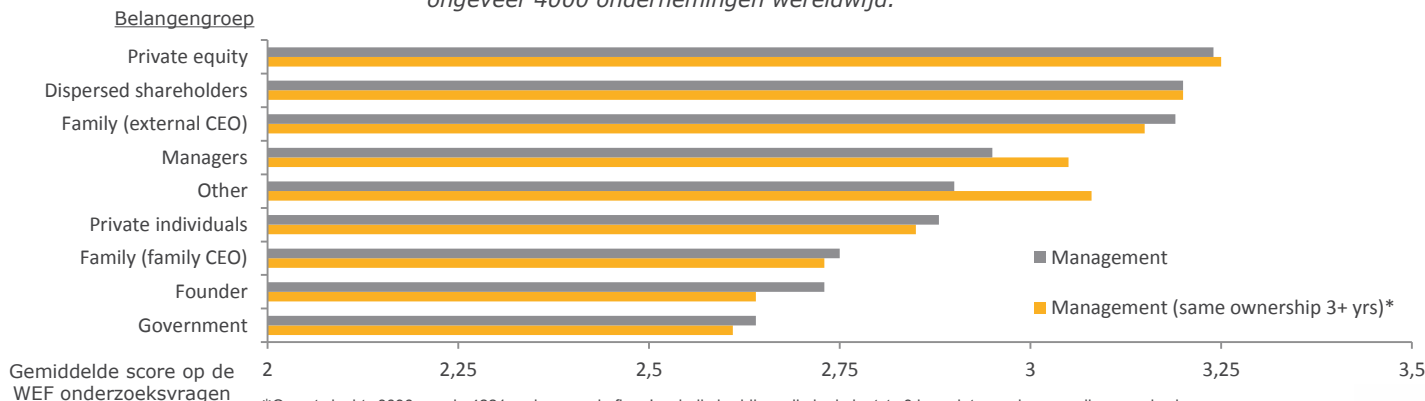
Sectoren met PE-deals hebben een grotere productiegroei, leveren een hogere bijdrage aan BBP en kennen meer werkgelegenheid en een betere compensatie voor werknemers⁽²⁾

Groeivariabelen sector (OESO landen, 1991-2007)



"PE-firma's worden over het algemeen het beste beheerd... Aanzienlijk beter dan overheidsinstellingen, familiebedrijven en particuliere ondernemingen"⁽³⁾

Private equity bedrijven scoorden het hoogst bij het managementonderzoek van het World Economic Forum, dat de beheerpraktijken heeft geëvalueerd van ongeveer 4000 ondernemingen wereldwijd.



*Omvat slechts 3696 van de 4221 ondervraagde firma's, nl. die bedrijven die in de laatste 3 jaar niet van eigenaar zijn veranderd.

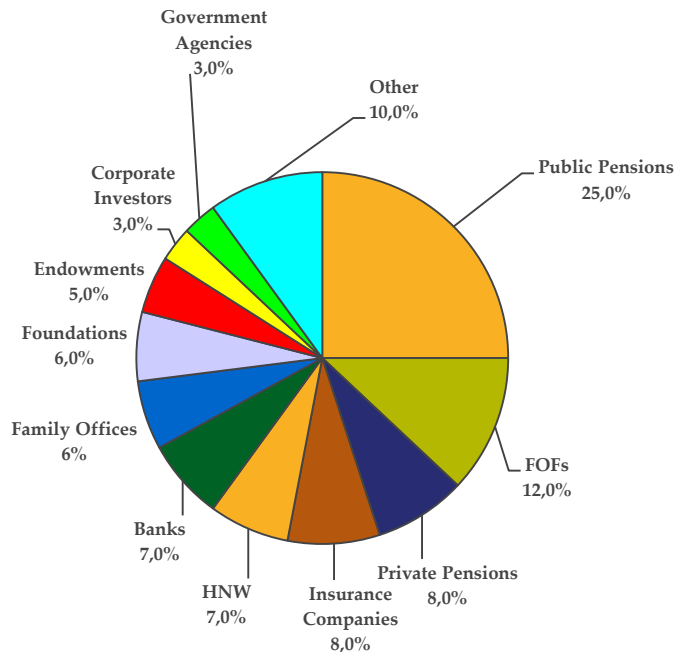
KKR

Sectie II: Algemeen overzicht portefeuille-opbouw

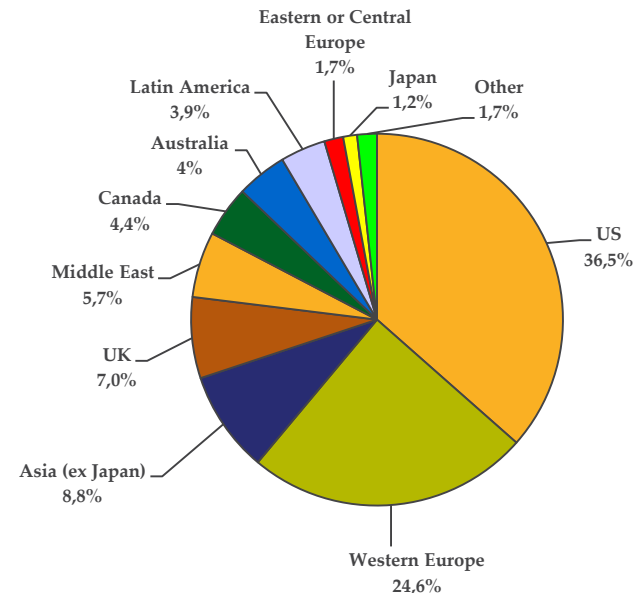
Kapitaalbronnen private equity: Overzicht

Private equity is een gediversifieerde kapitaalbasis met overheidsinstellingen en beleggers van buiten de VS als belangrijkste contribuanten

Per type belegger (1)



Per regio (2)



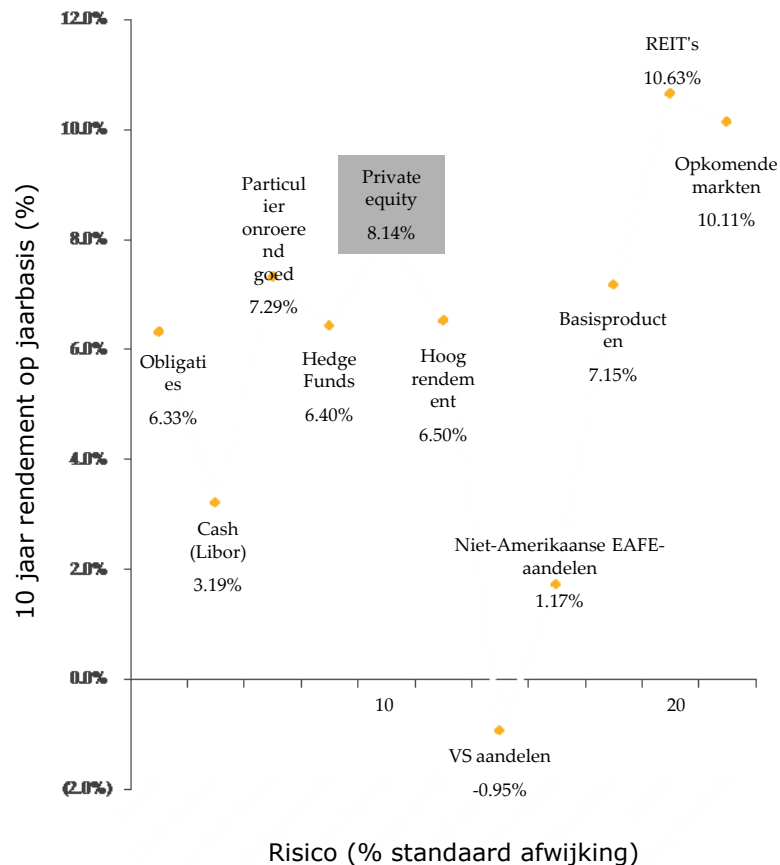
1) Preqin 2012 Global Private Equity Report. Represents make-up of LPs in the average fund by LP type (capital committed to funds closed in 2009-2011).

2) Dow Jones Private Equity Analyst, Sources of Capital. April 2011.

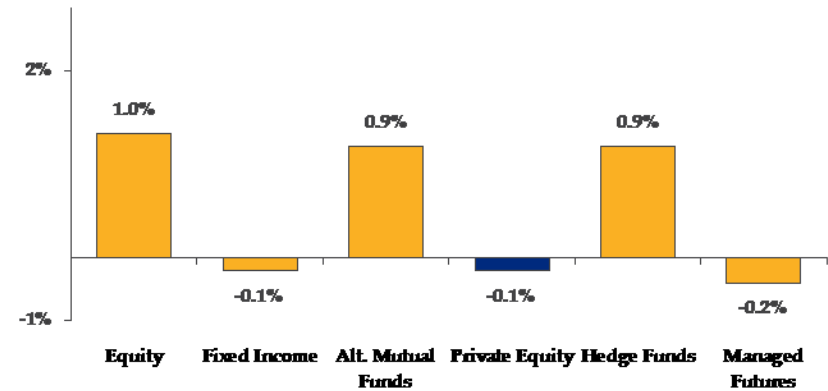
De situatie voor private equity

Wetenschappelijk onderzoek heeft aangetoond dat private equity een fascinerende beleggingscategorie kan vertegenwoordigen met bijzonder hoge rendementen op verondersteld risico en bijdraagt aan een positieve verschuiving van de efficiënte grens

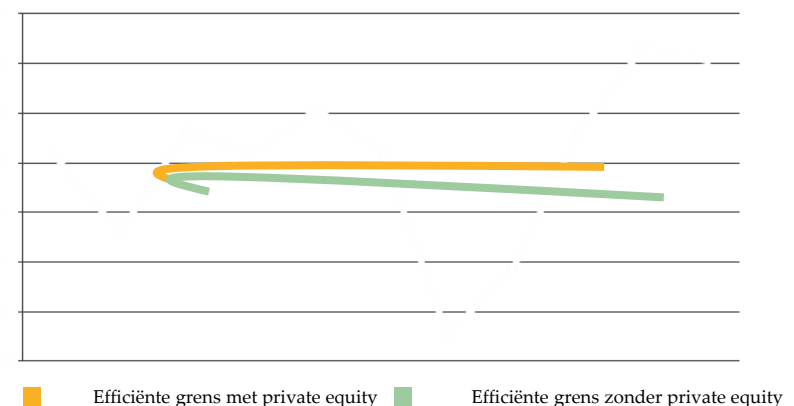
10 jaar rendement en risico voor traditionele en alternatieve beleggingscategorieën



Correlatie met S&P index*



Impact private equity op de efficiënte grens



Bron: Cliffwater (2010) and Baird Advisory Services Research (January 2011).

* Private equity correlation to the S&P could be higher than research often cites; it is shown above.

Voordelen van een private equity-fondsenportefeuille

Wij geloven dat een private equity-fondsenportefeuille veel voordelen kan opleveren, waaronder overrendement, diversificatie en structuur.

Selecteer voordelen van een private equity-fondsenportefeuille

Voordelen rendement:

- Aantrekkelijk naar risico-aangepast netto rendement
- Vermogen om een onderscheiden prestatie te genereren, voor een deel dankzij de controleposities van managers en de mogelijkheid om invloed uit te oefenen op portefeuillebedrijven.
- Vaste poel van ervaren managers die zich blijven inzetten voor het behalen van rendement

Voordelen gespreide portefeuille:

- Lage correlaties met bepaalde beleggingscategorieën
- Toegang tot een breder scala aan beleggingsmogelijkheden dan op de openbare markten

Voordelen structureel:

- Belangen op elkaar afstemmen samen met private equity-managers
- Gunstige fiscale voorwaarden
- Langetermijnrendement voor planning/vereisten cashflow
- Gevestigde secundaire markt voor het adresseren van potentiële illiquiditeit

Wat mensen zeggen over private equity

"Het belangrijkste punt...is dat **miljoenen leraren in Texas, politieagenten in Florida, brandweerlieden in Californië en ambtenaren in New York hun pensioen met meer financiële zekerheid tegemoet kunnen zien dankzij beleggingen in private equity en onroerend goed**. Het is een essentieel onderdeel van TRS's succes en dat zou het ook voor anderen moeten zijn."

Steve LeBlanc, Senior Managing Director voor Private Markets voor het Teacher Retirement System van Texas⁽¹⁾

"...private equity-beleggers hebben de middelen en de instrumenten om de prestaties van een portefeuillebedrijf m.b.v. operationele verbeteringen te ondersteunen of zelfs uit te breiden. **Private equity-beleggers spelen een actieve rol bij de ontwikkeling van een portefeuillebedrijf en zijn bij de dagelijkse gang van zaken van een onderneming betrokken.**"

Partners Group, Research Flash, januari 2012

"Wij beleggen al geruime tijd in private equity. Wij maken ieder jaar afspraken, zodat we een grotere J-curve effect op onze portefeuille voorkomen."

Interview Commenter, Russell Investments' 2010 Global Survey on Alternative Investing

"Bedrijven met ervaring in private equity groeien sneller (totale productie, toegevoegde waarde en werkgelegenheid) en zijn niet meer of minder gevoelig voor veranderingen in de sector dan andere ondernemingen".

World Economic Forum, The Global Economic Impact of Private Equity Report 2010

...voor de crisis op ongeveer 1550 punten, maar sloot iets hoger dan 1250 aan het einde van 2011. Nu, over dezelfde periode, zijn de waarderingen van de **PE-portefeuillebedrijven gestegen. Dit is haast alleen maar te danken aan de snelle en agressieve actie van de PE-bedrijven om de kosten te beteugelen**, zodat de ondernemingen die zij ondersteunen succesvol door de diepe wateren van de recessie konden navigeren."

Bain & Company, Global Private Equity Report 2012

"Met Amerikaanse private equity-fondsen die **enorme rendementen genereren** is het niet verwonderlijk dat de beleggingscategorie in staat was om \$1,7 biljoen op te halen sinds begin 2000... **Zolang deze fondsen rendementen blijven genereren die consistent hoger liggen dan die op de openbare markten, zullen beleggers doorgaan met het investeren van aanzienlijke bedragen.**"

Pitchbook, Funds Return Report 1Q 2012 Edition

"...de beleggers blijven positief gestemd: LP's zien nog steeds de voordelen om een deel van hun portefeuilles te reserveren voor alternatieve beleggingen. Zij zijn over het algemeen tevreden met de prestatie van hun portefeuilles en het merendeel is van plan om hier in 2012 mee door te gaan."

Helen Kenyon, Executive Editor, Preqin⁽³⁾

1) Wall Street Journal, "Private Equity Keeps Public Pensions Sound," February 18, 2012.

2) LBO Wire, "Study Finds Megafunds Outperform Smaller Peers," March 7, 2012.

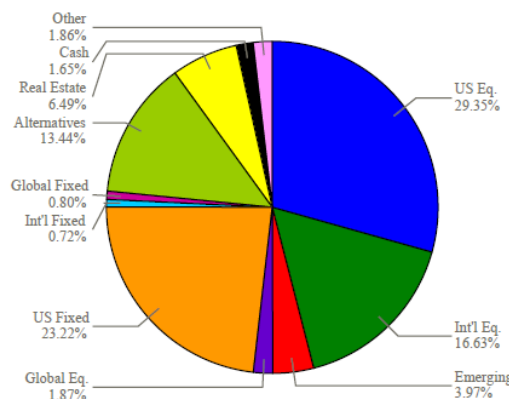
3) 2012 Preqin Global Private Equity Report.

Note: Emphasis added

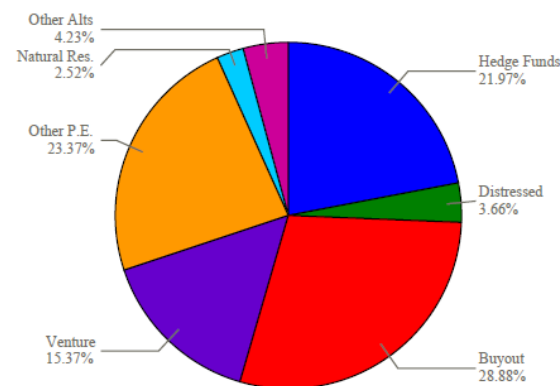
Marktgegevens over alternatieve asset-allocaties (2 bronnen)

- RV Kuhns & Associates onderzocht 73 Amerikaanse pensioenfondsen, waaronder 18 stelsels met en AUM>\$20 miljard, met betrekking tot hun asset-allocaties op 31 december 2010:

Totale asset-allocatie⁽¹⁾

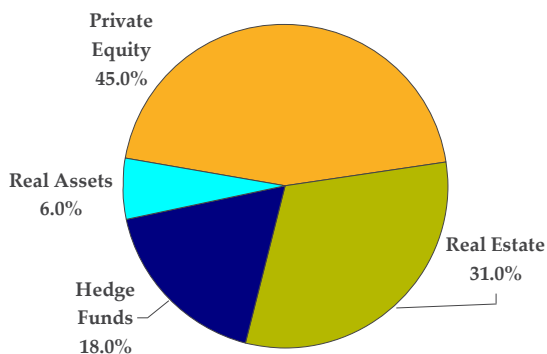


Alternatieve asset-allocatie⁽¹⁾



- Cliffwater voerde voor 2011 een vergelijkbaar onderzoek uit onder 97 Amerikaanse pensioenfondsen (verspreid over het hele land) die samen 2,1 biljoen in AUM vertegenwoordigden (gebaseerd op gegevens van 30 juni 2010)(2):

Opbouw van alternatieve beleggingen onder pensioenfondsen⁽²⁾



	Activa (x miljard USD)	% van totale activa	% van alternatieve activa
Private equity	\$189	9%	45%
Onroerend goed	\$132	6%	31%
Hedge Funds	\$74	3%	18%
Onroerend vermogen	\$25	1%	6%
	\$421	20%	100%

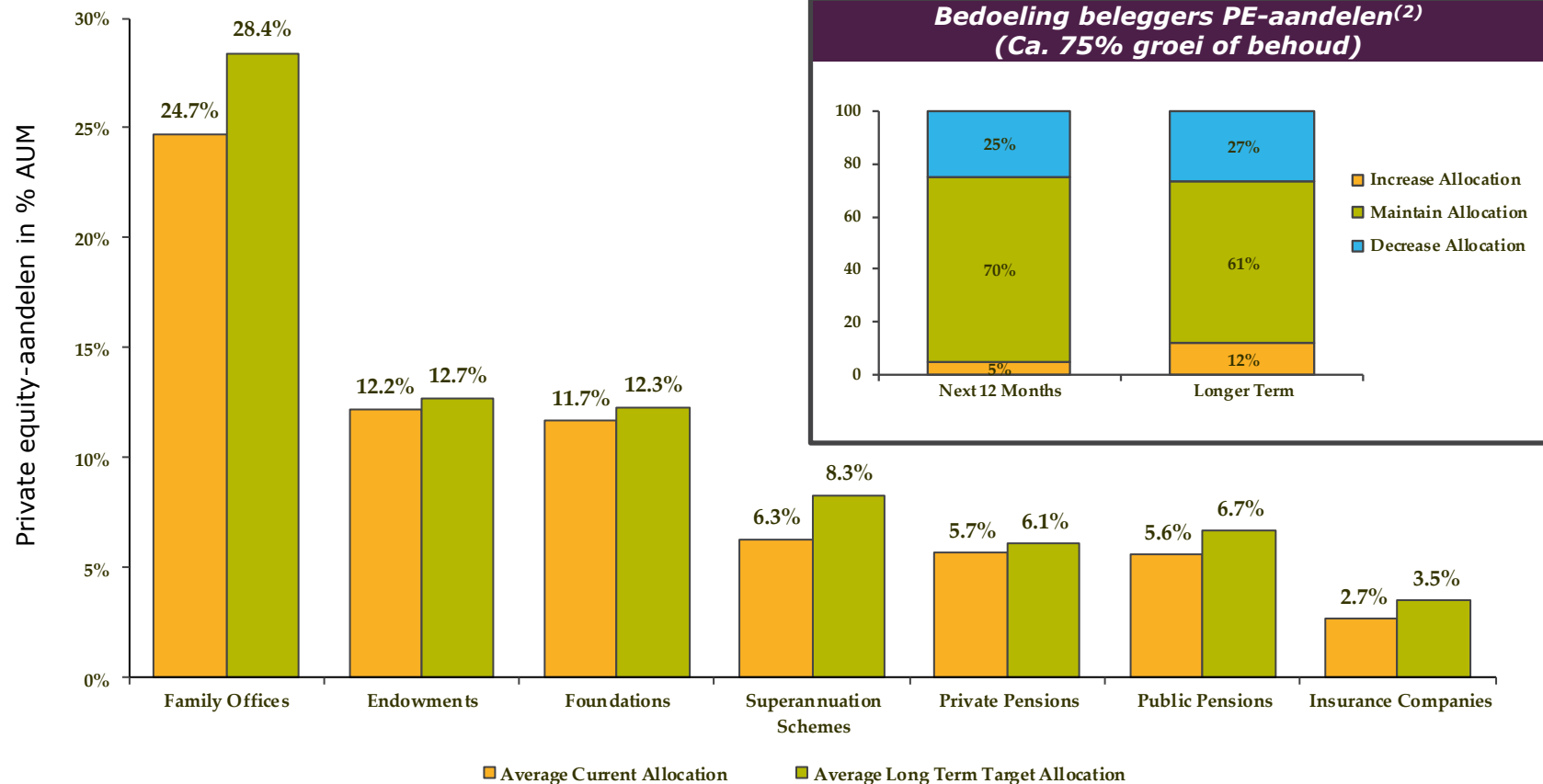
1) RVKuhns & Associates, Inc. "Public Fund Universe Analysis; Period ending Decemeber 31, 2010"

2) Cliffwater LLC, "Allocations to Alternative Investments 2011 Survey"

Private equity-aandelen per type belegger

PE-aandelen blijven sterk en een punt van aandacht en groei voor beleggers

Gemiddelde private equity-aandeel per type belegger (als een % van AUM)⁽¹⁾



1) Preqin 2012 Global Private Equity Report.

2) Preqin Investor Outlook: Private Equity 1H 2012.

Benadering portefeuilleopbouw

Wij geloven dat programma's moeten beschikken over een brede segment-exposure, een wereldwijd bereik en een langetermijnfocus

Top-Down: Macrofactoren

Spreiding van investeringen

Segment

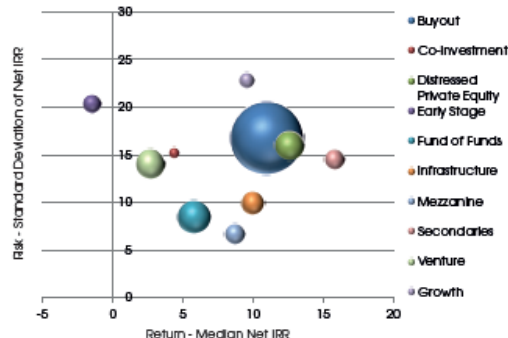
Geografie

Sector

Manager exposure

Aanvangsjaar

Risico en rendement per fondsstrategie (1999-2009)⁽¹⁾



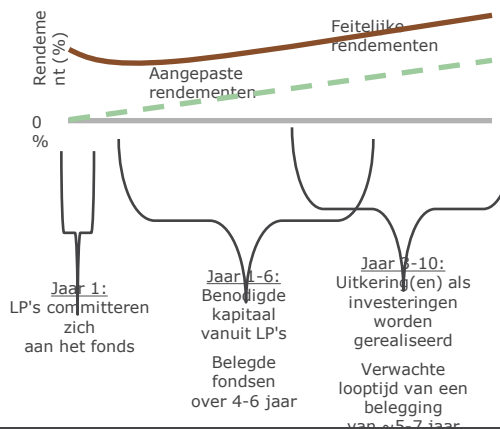
Cashflow planning

J-curve effect⁽²⁾

Potentiële secundaire aankopen

Potentiële co-investeringen

Zelfvoorzienende programma's



Managerselectie

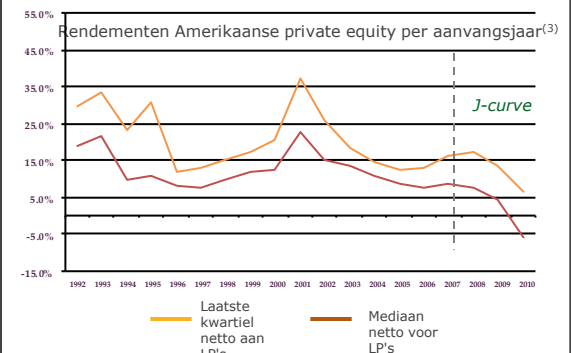
Beleggingsstrategie

Team

Trackrecord

Niet-gerealiseerde portefeuille

Juridische voorwaarden



Bottoms Up: Landschap van fondsenwerving

(1) Bron: Preqin Private Equity Quarterly – Q1 2012; size of bubbles represents size (i.e. commitments) for each strategy between 1999 and 2009.

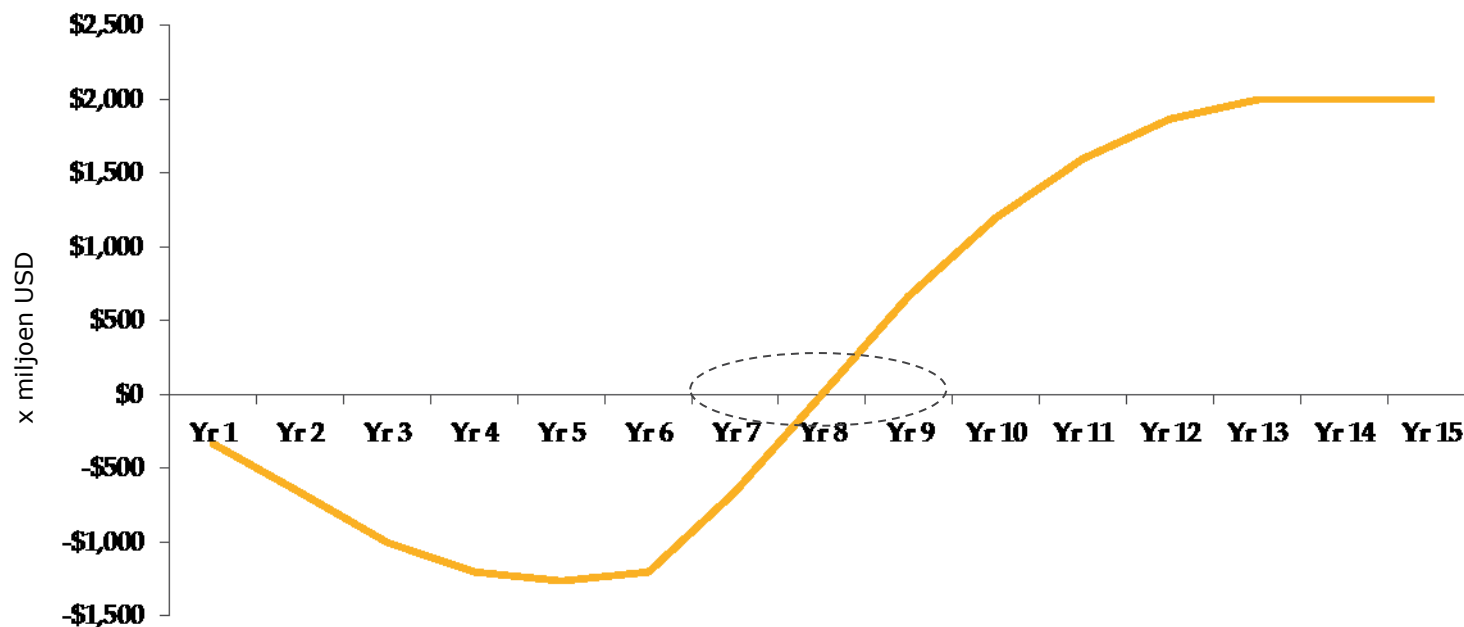
(2) This illustrative example of cash flows and returns of a PE fund is provided for discussion purposes only. There can be no assurance that this illustrative example will reflect actual returns or cash flows of any PE fund. An investment in a PE fund entails a high degree of risk.

(3) Bron: Cambridge Associates LLC Benchmark Statistics, December 31, 2011.

Een private equity-programma kan na verloop van tijd zelfvoorzienend worden

Door een gedisciplineerde en consistente private equity-strategie te volgen schatten wij dat een fondsenprogramma na 8 jaar zelfvoorzienend kan worden, d.w.z. dat evt. opnamen worden ondersteund door de gegenereerde resultaten uit eerdere aanvangsjaren

Voorbeeld netto geïnvesteerde kapitaal in een private equity-programma ⁽¹⁾

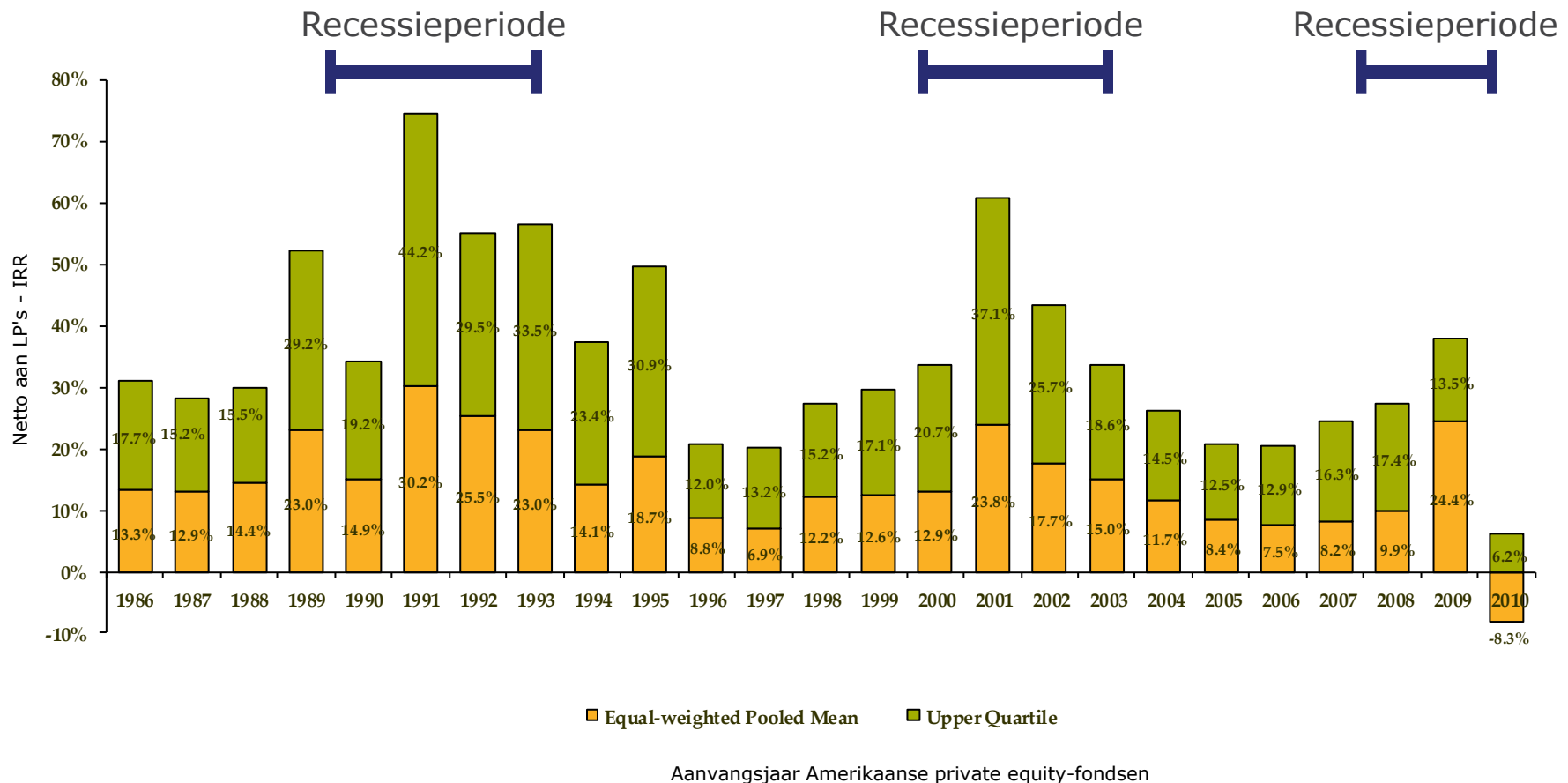


Belangrijk - Het omkeerpunt kan door activiteiten op het gebied van co-investering aanzienlijk worden verkort, soms wel met 2 jaar.

1) Based on KKR analysis. General assumptions include (i) \$2B committed each vintage year, (ii) fund commitments invested evenly over six years, (iii) 2x net multiple of capital and (iv) invested capital is realized evenly over five years beginning in year four.

Rendementen van het aanvangsjaar zijn bijzonder belangrijk

De na de recessie behaalde private equity-rendementen zijn bijzonder hoog en vooral geprononceerd bij topkwartiel managers



Bron: Cambridge Associates LLC Benchmark Statistics, US Private Equity Funds. Reflects cumulative vintage year equal-weighted pooled mean net performance to LPs for U.S. buyout funds as of December 31, 2011. Returns are net of all management and performance-related fees.

KKR

De juiste private equity-manager

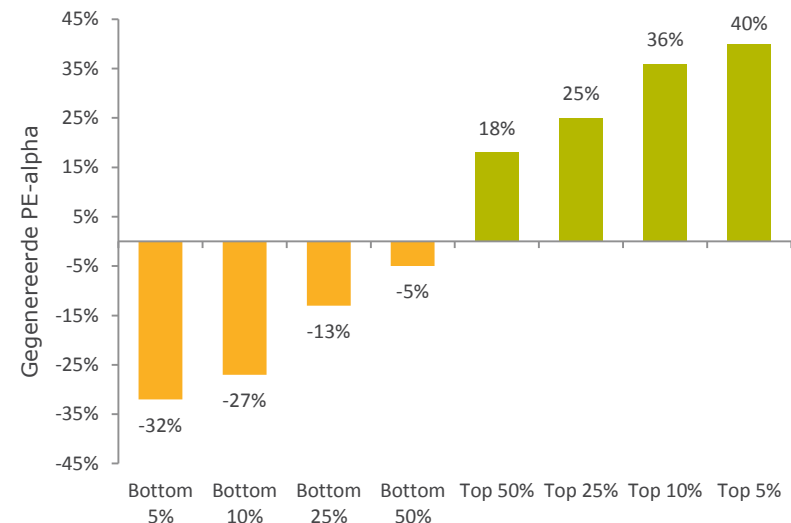
Wij zijn van mening dat private equity een zeer specialistische beleggingscategorie is met een belangrijk alpha-potentieel

- Succesvolle private equity-bedrijven maken voor het genereren van waarde gebruik van strategische, operationele en financiële hulpbronnen
- Er is een gemiddelde 12,3% netto IRR differentieel van topkwartiel PE-managers over de mediaan sinds 1992⁽¹⁾

Buyouts vertegenwoordigen een van de grootste gebieden die door managerselectie worden beïnvloed⁽²⁾

Trailing 10-Year Period Ending 12/31/10				
Asset Class	First Quartile	Median	Third Quartile	Range
US Fixed Income	6.7%	6.0%	4.9%	1.8%
US Large Cap Equity	4.6%	3.1%	1.6%	3.0%
International Equity	7.8%	5.9%	4.2%	3.6%
US Small Cap Equity	10.7%	8.5%	5.9%	4.7%
Hedge Funds	11.8%	8.6%	5.5%	6.3%
Real Estate ⁽⁴⁾	25.5%	14.2%	-2.4%	27.9%
Leveraged Buyouts ⁽⁵⁾	18.9%	6.0%	-0.2%	19.1%
Venture Capital ⁽⁵⁾	4.2%	-1.1%	-5.1%	9.3%

De keuze voor de juiste fondsmanager is essentieel voor het genereren van alpha⁽³⁾



- 1) Cambridge Associates LLC Benchmark Statistics. Differential represents 1992- 2010 vintages for Global Private Equity & Venture Capital Funds as of December 31, 2011.
- 2) Milken Institute Global Conference 2011; as of December 31, 2010.
- 3) Bain Global Private Equity Report 2012. Analysis includes only fund managers with at least 10 realized transactions; analysis based on gross deal returns, not net of fees to LPs.
- 4) For the trailing 10-year period ending June 30, 2010.
- 5) For the trailing 10-year period ending September 30, 2010.

Risico's van private equity

Er zijn veel verzachtende factoren voor de waargenomen risico's van deze beleggingscategorie

Verzachtende factoren

Beperkte liquiditeit	- De meeste pensioenfondsen beschikken over voldoende liquide middelen in de vorm van genoteerde fondsen en equity-portefeuilles. - De secundaire markt voor beleggingen in fondsen is snel gegroeid en biedt een toegenomen liquiditeit en transparantie.
Prestatie aanvangsjaar / Cycliciteit van rendementen	- Een lange termijn PE-strategie staat bloot aan de marktcycli en genereert consistent relatief aantrekkelijke rendementen. - Het is moeilijk om de markt te doorgronden voor een fonds met een looptijd van 10 jaar. Dus investeren de meeste plannen consistent door de cycli.
Moeilijk meet- en controleerbaar	- Er zijn robuuste praktijken ontwikkeld voor het meten van en het toezicht houden op de prestatie in alle fases van de looptijd van een fonds. - De benchmarks omvatten zowel absolute als relatieve rendementsdoelen die kunnen worden gebruikt. - Industriële groepen ontwikkelen meer standaard rapportages en waarderichtlijnen voor een eenvoudige vergelijking/toezicht (FAS 157). - De sector is volwassen geworden, dus is er al sprake van een markt voor ervaren professionals. - Veel opties voor het uitbreiden van interne teams met outsourcingsprogramma's en adviserende diensten.
Personeels-vereisten	
Langetermijn-betrokkenheid voor managers	- De investeringsverplichtingen komen met de tijd en tijdelijke resultaten leveren rendement gedurende de gehele looptijd van het fonds. Bij een gemiddelde gespreide portefeuille wordt het opgenomen kapitaal weer geïnvesteerd binnen een tijdsperiode van 6 tot 8 jaar. - Pensioenplannen, giften en fondsen hebben langetermijnschulden en beleggingshorizonten die goed aansluiten bij de cashflows van private equity. - De uitkeringen van minder presterende managers kunnen met de tijd worden gebruikt om de portefeuille weer in evenwicht te brengen m.b.t. topkwartiel managers. - De impact van de J-curve wordt alleen gevoeld op een percentage van het ingezette vermogen van een fonds (normaal tussen jaar 1-3). - Het opbouwen van een portefeuille over de verschillende aanvangsjaren verlicht dit probleem naarmate de portefeuille rijpt en meer zelfvoorzienend wordt.
Impact negatieve J-curve op kortetermijn-resultaten	- De J-curve kan worden beperkt door strategische secundaire aankopen van stabiele portefeuilles. - Om een doelallocatie te realiseren zijn extra fondsverplichtingen nodig m.b.t. het bedrag van de doelinvestering naar de beleggingscategorie. - Om te zorgen voor een doelallocatie naar een private equity is het noodzakelijk om een blijvende fondsverplichting aan te gaan
Moeilijk te handhaven doelallocatie	

KKR