

DEXTRO Analysis Report

Thema des Monats

AIF-Regulierung mit unerwünschten Nebenwirkungen

Hintergrund: Ein Vierteljahr nach dem Beginn der uneingeschränkten Gültigkeit des KAGB für Alternative Investment Funds (AIF) ist eine unerwünschte Nebenwirkung der Regulierung festzustellen: Risikobehaftete Produkte, die nicht dem KAGB unterliegen, sind erkennbar auf dem Vormarsch.

Lange Bearbeitungszeiten durch die BaFin und eine allgemeine Verunsicherung über die Zulassungsbedingungen, aber auch die sich bietende Möglichkeit zum Unterlaufen der Regulierung, haben nach Informationen von DEXTRO Ratings zu einer Zunahme von Produkten geführt, die nicht dem KAGB unterliegen.

Darunter fallen vor allem Direktinvestments, Nachrangdarlehen, Namensschuldverschreibungen, Genussrechte, Stille Beteiligungen und Beteiligungen an operativ tätigen Unternehmen. Nach einer Umfrage von DEXTRO planen Emissionshäuser für das 2. Halbjahr 2014 derartige Emissionen im Volumen von 106,8 Millionen Euro bzw. haben diese Vorhaben bereits umgesetzt. Die nicht von der Regulierung erfassten Produktvorhaben machen damit immerhin knapp 4 Prozent der gesamten Emissionspläne bei AIF-Publikumsfonds (EUR 2.696 Mio.) für das zweite Halbjahr 2014 aus.

Verhältnis „weiß“ zu „grau“ rund 10:1 – trotz Regulierung

Seit Anfang 2013, als das Inkrafttreten des KAGB zur Jahresmitte seine Schatten vorauswarf, verzeichnet DEXTRO Ratings eine spürbare Zunahme dieser Produkte. Ohne Berücksichtigung der Direktinvestments (insb. Containerinvestments) weist das DEXTRO Analyse Portal bei Produkten außerhalb des KAGB ein derzeit in Platzierung befindliches Emissionsvolumen von rund 130 Mio. Euro aus. Sollten alle geplanten Emissionsvorhaben außerhalb des KAGB für 2014 in die Tat umgesetzt werden, dann könnten Ende 2014 auf 100 Euro der „weißen“ AIF-Angebote knapp 9 Euro des nach wie vor „grauen“ Anlegerkapitals entfallen – Tendenz steigend.

Anleger können bei Genussrechten und Nachrangdarlehen im Insolvenzfall keinen Zugriff auf die investierten Sachwerte beanspruchen. Der Fall Prokon hat gezeigt, dass Genussrechte und Nachrangdarlehen wegen des hohen Verlustrisikos nur bedingt für den durchschnittlichen Privatanleger geeignet sind.

Genussrechte sind rein schuldrechtliche Ansprüche. Die Anleger haben keinerlei Stimmrechte; sie können weder über Mittelverwendung noch über das Geschäftskonzept entscheiden und werden im Insolvenzfall gegenüber den Banken nachrangig bedient. Bei solchen Investments sollte der Anleger das Management des Anbieters genau unter die Lupe nehmen. Der Erfolg des Investments steht und fällt mit der Stabilität des Emissionshauses. Anbieter von Genussrechten und Nachrangdarlehen sind u.a. ImmoNation, Hesse Newman und MCE.

Direktinvestments seit 2013 im Kommen

Nicht in obiger Aufstellung erfasst sind die in Platzierung befindlichen Direktinvestments, insbesondere Container. Diese Angebote werden häufig ohne Angabe der Emissionsvolumina auf den Markt gebracht. Der Reiz für den Initiator besteht in einem kostensparenden Angebot ohne Fondsmantel und in der schnellen Emission ohne die Notwendigkeit einer BaFin-Gestattung.

Bei CH2, dem größten Anbieter dieses Segments, investierten die Anleger nach Angaben des Unternehmens von 2013 bis heute 83,4 Mio. Euro in Direktinvestments. Der Initiator Solvium warb im selben Zeitraum 30 Mio. Euro für Direktinvestments ein. Beide Unternehmen, so heißt es aus den Häusern, wollen auch in Zukunft ausschließlich diese Produktkategorie anbieten. Der Initiator Buss Capital, der 2013 erstmals Containerdirektinvestments anbot, konzipierte in seinem ersten Jahr eigenen Angaben zufolge bereits acht dieser Beteiligungsangebote.

Bei Produkten außerhalb des KAGB ist in häufig nur ungenügende Transparenz vorhanden. Beispielsweise fehlt dem Anleger bei Containerdirektinvestments ohne genaue Marktkenntnis der Überblick, ob die Kauf- und Mietkonditionen sowie die Rückkaufpreise für die Container marktkonform kalkuliert sind und ob der fragliche Anbieter in der Lage ist, seinen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Gleichzeitig unterliegen Direktinvestments genauso wenig wie Genussrechte der Regulierung und unterstehen nicht der Aufsicht der BaFin. Abhängig von der individuellen Vertragsgestaltung haben Anleger hier weder Mitwirkungs- noch vollständige Informationsrechte. Umso wichtiger sind nach Auffassung von DEXTRO objektive Analysen, um die Plausibilität der getroffenen Annahmen zu überprüfen.

Viele der in Rede stehenden Direktinvestments sind – im Unterschied zum direkten Erwerb von Immobilien als Kapitalanlage – ihrem Wesen nach besicherte Darlehen. Der Grund: Neben dem Erwerb der Vermögensgegenstände wie z.B. einzelner Container verpflichtet sich der Anleger regelmäßig per Vertrag zur Vermietung und zum späteren Wiederverkauf der erworbenen Objekte an den ursprünglichen Verkäufer.

Allerdings gibt es unter den Produkten außerhalb des KAGB durchaus solche mit Qualität. Die Voraussetzungen dafür sind eine ausbalancierte Rendite-Risiko-Relation und angemessene Sicherheitsmechanismen. Der hohen Risikokategorie muss eine entsprechende Renditeerwartung gegenüberstehen.

DEXTRO Ratings rechnet damit, dass die BaFin mittelfristig auch Genussrechte und Nachrangdarlehen in den Geltungsbereich des KAGB einbeziehen wird. Die regulatorische Erfassung der Direktinvestments ist weitaus schwieriger. Entscheidend ist die Ausgestaltung des Angebots. Bereits beim Erwerb unterzeichnete Rückkaufvereinbarungen mit konkreten Rücknahmepreisen sowie die Beteiligung an nicht exakt zurechenbaren Vermögenswerten, z.B. der Erwerb von Anteilen an einem Asset-Pool – dürfte die BaFin ob kurz oder lang als Hinweise auf das Vorliegen strukturierter Finanzprodukte werten, die dem KAGB unterliegen sollten. DEXTRO rät deshalb Banken und anderen Vertrieben, die Direktinvestments derzeit nicht prüfen, sich auf derartige Analysen einzustellen oder die Prüfungen an externe Stellen mit Direktinvestment-Erfahrung auszulagern.

Aktuelle Produkte außerhalb des KAGB mit DEXTRO Prüfung

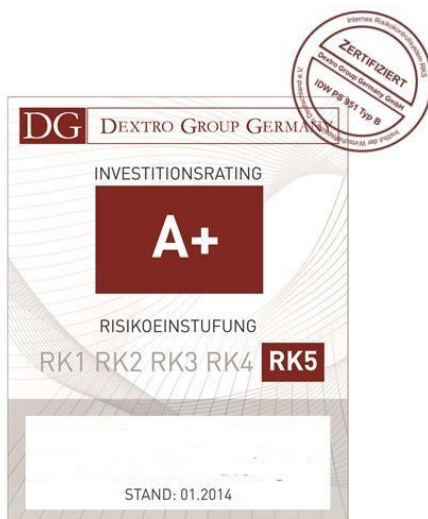
Eine Vielzahl von Emittenten, die Direktinvestments oder andere Produkte außerhalb des KAGB initiieren, wurden bereits einer externen Prüfung durch DEXTRO unterzogen.

Die folgenden Beteiligungsangebote, auf die dies zutrifft, befinden sich derzeit in der Platzierung:

IMMOVATION	Genussrechts-Beteiligung 3. Tranche	Genussrecht
MCE Schiffskapital AG	Reederzins 1	Nachrangdarlehen
Luana Capital	BHKW Deutschland 2	Operativ tätiges Unternehmen
reconcept	RE 06 Windenergie Finnland	Operativ tätiges Unternehmen
Solvium Capital	Solvium Protect 6	Direktinvestment
Solit Kapital	Solit 3 Gold & Silber	Direktinvestment

Die einzelnen Prüfungsergebnisse finden Sie auf der Analyseplattform www.dextroratings.de

Auch bereits platzierte Direktinvestmentangebote von Emittenten wie BUSS Capital und CH 2 wurden in der Vergangenheit durch DEXTRO analysiert, um die Plausibilität und die Vertragsinhalte zu überprüfen. Diese Ergebnisse lassen sich ebenfalls auf der DEXTRO-Analyseplattform nachvollziehen.



DEXTRO ANALYSE DES MONATS

Asset Based Investments

reconcept RE06 Windenergie Finnland

Erneuerbare Energien

reconcept GmbH

ÜBERBLICK

Die Beteiligungsgesellschaft RE06 Windenergie Finnland plant baureife Windenergieprojekte in Finnland zu erwerben, um diese anschließend fertig zu bauen und selbst zu betreiben. Zum Zeitpunkt der Prospektaufstellung wurden noch keine Projekte anvisiert. Inzwischen erstreckt sich die Projektpipeline dieses Beteiligungsangebotes über derzeit sieben Windkraftstandorte von Mittel- bis Südfinnland. In den Erwerb der Windenergieanlagen sollte gemäß Mittelverwendungsprognose rund 44 Mio. Euro investiert werden. Zur Finanzierung des Vorhabens ist Fremdkapitalaufnahme i.H.v. rund 61% des Fondsvolumens geplant. Ab unterstellter Inbetriebnahme der Windenergieanlagen ist die Höhe der Einspeisevergütung für die Dauer von zwölf Jahren garantiert. Der Zielpreis der Fördervergütung beträgt 8,35 ct/kWh. Nach rund sechs Jahren in Betrieb (2021) ist der Verkauf der Windenergieanlagen zu rund 87% der Anlagekosten prognostiziert.

FONDSÜBERBLICK

FONDSECKDATEN	
Emissionsjahr	2014
Fondswährung	EUR
Emissionskapital	EUR 18.700.000
Agio	EUR 561.030
Fremdkapital	EUR 30.737.970
Gesamtvolumen (ohne Agio)	EUR 49.438.970

INVESTITIONSOBJEKT(E)	
Unmittelbare Objekte	Windenergieanlagen
Operativ tätig	Ja
Aufwand für die Herstellung	EUR 43.809.666
Anzahl	-
Hersteller	-
Inbetriebnahme (Prognose)	01.04.2016

BETEILIGUNGSECKDATEN	
Zeichnungswährung	EUR
Mindestzeichnungssumme	EUR 10.000
Stückelung	EUR 1.000
Haftungssumme	10% der Pflichteinlage
Unterstellte	ca. 5,75 Jahre
Beteiligungsdauer	
Gesamtauszahlung (Prognose)	161%

BETRIEBSKONZEPT	
Zielpreis der Förderung	8,35 ct/kWh
Max. Förderungshöhe	5,35 ct/kWh
Laufzeit der Förderung	12 Jahre ab Inbetriebnahme
Netto-Stromproduktion p.a.	11,6 Mio. kWh/Anlage
Gesamt-Netto-Stromproduktion	81,2 Mio. kWh

SWOT PROFIL

STÄRKEN

- Gesetzlich garantierte Einspeisevergütung
- Attraktiver Markt mit hohem Potenzial

CHANCEN

- Gute Verkaufsaussichten bei stabiler Marktlage

SCHWÄCHEN

- keine konkreten Projekte
- sämtliche Verträge noch vor dem Abschluss
- keine Finanzierungszusagen
- einige Annahmen basieren auf Erfahrungswerten der Anbieterin

RISIKEN

- Realisierbarkeit der erfolgsrelevanten Annahmen
- Baurisiken
- Veräußerungsrisiken
- Sonstige Vertrags- und Drittparteienrisiken

FAZIT

Bei dem geprüften Beteiligungsangebot der Anbieterin reconcept GmbH handelt es sich um eine Beteiligungsgesellschaft mit Blindpool-Charakter. Die Strategie der Fondsgesellschaft besteht zunächst darin, baureife Windenergieprojekte zu erwerben. Anschließend plant die Anbieterin, Windenergieanlagen selbst zu errichten und zu betreiben. Die Beteiligungsgesellschaft ist demnach ein operativ tätiges Unternehmen außerhalb des Finanzsektors i.S.d. § 1 KAGB und ist daher von dem KAGB nicht erfasst. Die Errichtung des Windparks ist, nach Angaben der Anbieterin, mit einem Kooperationsvertrag gesichert. Die Höhe der Einspeisevergütung ist gesetzlich festgelegt und garantiert für zwölf Jahre ab Inbetriebnahme feste Preise. Sie setzt sich aus dem von der Betreiberin erzielten Marktpreis für Strom und der staatlichen Förderung zusammen. Zum Ende der prognostizierten Fondslaufzeit sollen die Windanlagen verkauft werden. Der angenommene Verkaufserlös beträgt rund 87% der ursprünglichen Anlagekosten. Die Annahmen der Anbieterin bzgl. des Ein- und Verkaufs, der Netto-Stromproduktionsmenge, der laufenden Betriebskosten sowie Rückbaukosten unterliegen Risiken eines Blindpools und lassen sich nicht mit hinreichender Sicherheit prognostizieren. Im Allgemeinen erscheinen uns diese Annahmen jedoch plausibel.



NEUE ANALYSEN UND PLAUSIBILITÄTSPRÜFUNGEN DER DEXTRO GROUP

Neu analysiert (verkürzt):

reconcept, RE 06 Windkraft Finnland	Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung
Hamburg Trust, domicilium 11	Rating, Risikoeinstufung
Immac, Sozialimmobilien 71. Renditefonds	Rating, Risikoeinstufung
Hannover Leasing, Danone (Utrecht)	Rating, Risikoeinstufung
Publity, Performancefonds Nr. 7	Rating, Risikoeinstufung
WeGrow, KiriFonds III Spanien	Rating, Risikoeinstufung
JAMESTOWN, JAMESTOWN 29	Plausibilitätsprüfung

Ausblick (verkürzt):

PROJECT Wohnen 15	Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung
HMW MIG Fonds XV	Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung
Bouwfonds Private Dutch Parking Fund 2	Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung
DeWert, Pluswertfonds 163	Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung
Steiner & Company, WIND DIREKT	Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung

Auszug aktueller Platzierungsangebote

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsauszahlung	Platzierungsstand	Platzierungsende (voraussichtlich)
asuco Fonds GmbH asuco 3 Zweitmarktfonds	75	0	6 %	50 %	2015
Kurzbeschreibung: Immobilien-Zweitmarktfonds; Publikumsfonds; Mindestbeteiligung EUR 5.000; 5 % Agio.					
asuco Fonds GmbH asuco 5 Zweitmarktfonds	15,2	0	5,5 %	81 %	2015
Kurzbeschreibung: Immobilien-Zweitmarktfonds; Publikumsfonds; Mindestbeteiligung EUR 5.000; 4 % Agio.					
Aquila Capital GmbH Private Equity Invest I	15,75	0	2014 = 0,07 % 2015 = 0,55 % 2016 = 1,55 %	k.A.	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Investition in einen Private-Equity-Dachfonds, der sich an institutionellen Private-Equity-Zielfonds mit europäischem Fokus beteiligt.					
Aquila Capital GmbH WindpowerINVEST II	19,15 (GBP)	0	2014 = 4,0 % 2015 = 10,61 % 2016 = 8,0 %	k.A.	k.A.
Kurzbeschreibung: Investition in mehrere bereits fertiggestellte Windkraftanlagen in England.					

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung	Platzierungsstand	Platzierungsende (voraussichtlich)
Deutsche Finance Group PERE Fund I	35	0	k.A.	12 %	31.12.2015
Kurzbeschreibung: Portfoliofonds, Beteiligungen an institutionellen Zielfonds aus dem Bereich Immobilien, u.a. in Form von Private-Equity-Real-Estate-Strategien.					
FIDURA Private Equity Fonds FIDURA Rendite Sicherheit Plus Ethik 4	30	0	4,5 % – 4,75 %	6 %	31.12.2016
Kurzbeschreibung: Beteiligung an wachstumsorientierten, ethisch und nachhaltig (insbesondere mit Rücksicht auf ökologische und soziale Gesichtspunkte) agierenden Unternehmen.					
Flex Fonds Capital AG Regio FLEX Fonds 1	42	21	4,75 %	68 %	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Immobilienportfolio im Umland von Stuttgart; sechs fertiggestellte und vollvermietete Immobilien; breiter Mietermix; langfristige Mietverträge mit Laufzeit von mindestens 10 Jahren.					
Hamburg Trust REIM GmbH domicilium "Little East" 11	16,1	14,2	5,2 %	k.A.	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Neubau einer Mikroapartmentanlage mit insgesamt 272 möblierten 1-Zimmer-Wohnungen in Frankfurt am Main. 75 % fest für 10 Jahre an die Deutsche Bahn vermietet.					
Hannover Leasing GmbH & Co. KG Danone, Utrecht	32,2	32	5,25%	20 %	k.A.
Kurzbeschreibung: Investition in einen modernen Neubau im holländischen Utrecht Science Park. Die Immobilie ist für 20 Jahre vollständig an Danone Research B.V. vermietet.					
Hannover Leasing GmbH & Co. KG Stadttor Düsseldorf	77,25	62,09	5,1 %	50 %	k.A.
Kurzbeschreibung: Investition in eine Landmark-Immobilie in Düsseldorf in exklusiver Lage zwischen dem Regierungsviertel und dem Medienhafen in der Landeshauptstadt Nordrhein-Westfalens.					
Hesse Newman Capital AG Hesse Newman Classic Value 7	15	0	7 %	25 %	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Immobilien-Portfolio Deutschland (Zweitmarktanteile) - Vermögensanlage mit 7 % Zinsen p.a. (Genussrecht).					
HTB Hanseatische Fondsinvest GmbH HTB 6. Immobilien Portfolio	15	0	5 – 6 %	10 %	31.12.2015
Kurzbeschreibung: Zweitmarktfonds; Immobilienportfolio Deutschland; Anteile an bis zu 50 Immobilienfonds					
IMMOVATION Immobilien Handels AG IMMOVATION Genussrechte 3. Tranche	50	0	6 %	7,5 %	31.12.2017
Kurzbeschreibung: Mittelfristige Direktbeteiligung an der IMMOVATION AG.					

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausüttung	Platzierungsstand	Platzierungsende (voraussichtlich)
Immac Immobilienfonds GmbH Immac Sozialimmobilien 71. Rendite- fonds	35	17,3	5,5 %	k.A.	30.11.2015
Kurzbeschreibung: Investition in drei Objekte in Schleswig-Holstein, Nordrhein-Westfalen und Hessen, die langfristig an drei unterschiedliche Betreiber verpachtet sind.					
JAMESTOWN US Immobilien GmbH JAMESTOWN 29	250 (USD)	305,5 (USD)	Q1/2 2015 = 1,00 % Q3/4 2016 = 3,00 % ab 2016 = 4,50 %	k.A.	31.12.2015
Kurzbeschreibung: Investition in mehrere vermietete Büro- und Einzelhandelsobjekte in den Metropolregionen an der Ost- und Westküste der USA.					
Luana Capital New Energy Concepts GmbH BHKW Deutschland 2	2,4	1,5	4 %	60 %	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Investition in ein Portfolio aus 20 Blockheizkraftwerken (BHKW) an 20 bundesweit verteilten Standorten.					
MCE Schiffskapital AG MCE Reederzins 1	10,1	0	6 %	k.A.	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Die Beteiligungsgesellschaft plant, das eingeworbene Kommanditkapital in Form eines Nachrangdarlehens an Schiffsgesellschaften zu vergeben.					
PROJECT Beteiligungen GmbH PROJECT Wohnen 14	75	0	6,0 %	5,5 %	k.A.
Kurzbeschreibung: Entwicklung von Wohnimmobilien in Berlin, Frankfurt, Hamburg, Nürnberg und München nach streng definierten Investitionskriterien.					
reconcept GmbH RE 06 Windenergie Finnland	18,7	30,7	Frühzeichner Bonus 3% 2014/15 = 0,00 % 2016 = 4,00 % 2017 = 8,00 %	k.A.	31.12.2015
Kurzbeschreibung: Investition in einen finnischen Windpark geplant. Aktuell werden mit Unterstützung finnischer Kooperationspartner mehrere Windkraftstandorte von Mittel- bis Südfinnland untersucht.					
Solvium Capital GmbH Solvium Protect 6	10	0	4,1 % , zzgl. laufzeitabhängiger Bonus	60 %	k.A.
Kurzbeschreibung: Container-Direktinvestment. Investition in vermietete 20 Fuß Standard Container.					
ThomasLloyd Private Wealth Management GmbH CTI 15	500	0	Bis zu 11 %	< 25 %	31.12.2015
Kurzbeschreibung: Investition zur mittelbaren Beteiligung am ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund, breit diversifiziertes Portfolio aus Infrastrukturprojekten im Bereich der nachhaltigen Energieerzeugung aus Erneuerbaren Energien in Asien.					
Wealth Management Capital Holding GmbH WealthCap Immobilien Deutschland 37	69,2	57,625	5,25 %	65 %	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Investition in ein langfristig vermietetes Bürogebäude im Zentrum von München an der Theresienhöhe.					

Platzierungsangebote in Planung

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung	Platzierungsstart (voraussichtlich)
Aquila Capital GmbH Logistikprojekt*	9	0 (voraussichtlich)	2014 = 0,06 % 2015 = 0,55 % 2016 = 1,55 % 2017 = 7,37 %	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Investition in eine Logistikimmobilie in Deutschland.				
Bouwfonds IM Bouwfonds Private Dutch Parking Fund 2	55	36	5,5 %	Oktober 2014
Kurzbeschreibung: Parkhausportfolio in den Niederlanden mit sehr langen Mietverträgen.				
BVT GmbH Top Select Fund VI	20	0	k.A.	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Aufbau eines Sachwertportfolios mit gezielt breiter Diversifikation über mehrere Anlageklassen.				
DNL REAL INVEST AG TSO – DNL Active Property LP	150 - 200 (USD)	150 - 200 (USD)	8 %	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Immobilienportfolio in den USA.				
FeReal UST Immobilien USA	50 – 200 (USD)	k.A.	5 %	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Investition in mehrere Immobilien in den USA.				
Flex Fonds Capital AG Regio FLEX Fonds 2	40	voraussichtlich kein Fremdkapital	4,5 % – 4,75 %	Q1 2015
Kurzbeschreibung: Immobilienportfolio im Umland von Berlin; breiter Mietermix; langfristige Mietverträge mit Laufzeit von mindestens 10 Jahren.				

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung	Platzierungsstart (voraussichtlich)
Habona Invest GmbH Habona Kita Fonds 01 GmbH & Co. Geschlossene Investment KG	15	24,4	5 %	Q4 2014

Kurzbeschreibung: Investition in mehrere Kindertagesstätten in Deutschland, ausschließlich vermietet an gemeinnützige Betreiber mit Mietvertragslaufzeiten von mindestens 20 Jahren.

Habona Invest GmbH Habona Deutsche Einzelhandelsimmobilien Fonds 04 GmbH & Co. Geschlossene Investment KG	25	37,7	6,5 %	Q4 2014
---	----	------	-------	---------

Kurzbeschreibung: Investition in mehrere deutsche Einzelhandelsimmobilien, ausschließlich vermietet an namhafte Lebensmitteleinzelhändler.

HAHN AG / DeWert Deutsche Wertinvestment GmbH Pluswertfonds 163 Welau Arcaden	20,9	12,7	5,25%	Q4 2014
--	------	------	-------	---------

Kurzbeschreibung: Bei dem Investitionsobjekt Welau Arcaden der Fondsgesellschaft handelt es sich um ein bestehendes Nahversorgungszentrum in der Stadt Wedel (bei Hamburg).

Hannover Leasing GmbH & Co. KG Die Direktion, Münster	28	21,5	5%	Q4 2014
--	----	------	----	---------

Kurzbeschreibung: Investition in ein zentral gelegenes Gebäudeensemble in Münster mit ausgewogener Mieterstruktur.

Hannover Leasing GmbH & Co. KG Flight Invest 51	108,93 (USD)	136,2 (USD)	5,1 %	Q4 2014
--	--------------	-------------	-------	---------

Kurzbeschreibung: Investition in einen A 380 – dem weltweit größten Passagierflugzeug. Der A 380 ist langfristig an den Premium Carrier Emirates vermietet.

Hesse Newman Capital AG Hesse Newman Classic Value 9	k.A.	k.A.	k.A.	Q4 2014
---	------	------	------	---------

Kurzbeschreibung: Publikums AIF – Immobilieninvestment Deutschland.

hep capital AG hep Solar Japan 1	14,2 (1.975.000.000 YEN)	anfänglich kein FK	7 – 8 %	Q4 2014
---	--------------------------------	--------------------	---------	---------

Kurzbeschreibung: Aufbau von mehreren Solar-Park Anlagen in Japan gemeinsam mit dem Joint-Venture Partner Durus aus Osaka (Japan).

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung	Platzierungsstart (voraussichtlich)
Lacuna AG Windpark Hohenzellig	11,9	30,8	4 %	Oktober 2014
Kurzbeschreibung: Der Windpark am Standort Hohenzellig im Norden Bayerns wird aus 8 Nordex N 117 Anlagen bestehen, die in Q3 2015 an Netz gehen. Der Baubeginn ist bereits erfolgt, es liegen alle Genehmigungen vor.				
HMW Emissionshaus AG MIG Fonds 15	70	0	k.A.	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Venture Capital-Fonds; Beteiligungen an nicht börsennotierten Kapitalgesellschaften, Kommanditanteile an anderen Kommanditgesellschaften und atypisch stillen Beteiligungen und anderen Unternehmen.				
HTB Hanseatische Fondsinvest GmbH HTB SHP Nr. 4	11	noch nicht festgelegt	5 - 6 %	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Investition in ein modernes Fachmarktzentrum in Bayern; diversifizierter Mietermix.				
LHI Capital Management GmbH LHI Immobilienportfolio Baden-Württemberg I	30	18	5%	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Immobilienportfolio mit regionalem Schwerpunkt in innerstädtischen Lagen in Baden-Württemberg als risikogemischter Publikums-AIF.				
Real I.S. AG Real I.S. Grundvermögen	500	k.A.	k.A.	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Investition in ein risikogemischtes Immobilienportfolio mit deutschen Objekten.				
reconcept consulting GmbH RE 04 Wasserkraft Kanada	26,9	25,6	Frühzeichnerbonus 2,5 % anschließend 6 %	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Investition in mehrere Wasserkraftwerke in British Columbia in Kanada.				
Wealth Management Capital Holding GmbH Portfolio 2 WealthCap Sachwerte	50	0	2014: 1,5 % 2015: 1,5 % danach keine Prognose	Q4 2014
Kurzbeschreibung: Breit gestreutes Sachwerte-Portfolio aus verschiedenen Anlageklassen (Immobilien, Energie/Infrastruktur, Private Equity).				

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung	Platzierungsstart (voraussichtlich)
Wealth Management Capital Holding GmbH WealthCap Immobilien Deutschland 38	70 – 100	ca. 50%, max. 60%	4,5 – 5,5 %	Q4 2014

Kurzbeschreibung: Münchner Immobilienportfolio mit 3 langfristig vermieteten Büroimmobilien an verschiedenen Standorten im Startportfolio, Zukauf weiterer Objekte in München nach klar definierten Kriterien möglich (Semi-Blindpool)

ZBI Zentral Boden Immobilien AG ZBI Professional 9	40	37,1	4 %	Q4 2014
--	----	------	-----	---------

Kurzbeschreibung: Investition in Wohnimmobilien in ausgewählten, prosperierenden deutschen Großstädten mit Fokus auf Berlin. Bewirtschaftung und Handel mit deutschen Wohnimmobilien.

Mit besten Grüßen

Ihr DEXTRO-Team

Andrea Kühne
Head of Sales & Communications

Georgi Kodinov
Managing Director

Evgeniy Gilenko
Senior Analyst

tel.: 06151 – 66 73 659

mobil: 0172 – 81 64 921

