

Kurzanalyse: Private Equity

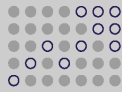
erstellt am: 9. Januar 2007

Disclaimer:

Diese Kurzanalyse stellt lediglich einen Auszug aus einer detaillierten Langanalyse dar. Um die Aussagen und Ergebnisse der Analyse nachvollziehen und einordnen zu können, wird die Lektüre der Langanalyse ausdrücklich empfohlen. TKL.Fonds hat diese Analyse mit größter Sorgfalt erarbeitet. Als Datenbasis für die Analyse dienen Angaben der Fondsiniiatoren in den Fondsprospekten sowie Angaben aus Quellen weiterer Dritter. Für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit der Angaben zeichnen die Fondsiniiatoren und die weiteren veröffentlichenden Dritten ausschließlich selbst verantwortlich. Die Analyse stellt lediglich eine von mehreren Hilfen bei einer Anlageentscheidung dar. Sie ersetzt keinesfalls eine qualifizierte Anlageberatung durch eine entsprechend ausgebildete Person, wie beispielsweise einen Anlage-, Steuerberater und/oder Rechtsanwalt.

Allgemeine Daten der Beteiligung	Fondsbezeichnung	Wölbern Private Equity Futur 01 GmbH & Co. KG
	Initiator	Bankhaus Wölbern & Co. (AG & Co. KG)
	Investitionsobjekt	Private-Equity-Zielfonds
	Herausgabedatum des Prospektes	31. Oktober 2006
	Analysedatum	9. Januar 2007
	Schließung des Fonds	spätestens zum 30. Juni 2008
	Dauer der Gesellschaft	bis zum 31. Dezember 2016. Die Laufzeit kann dreimal jeweils um ein Jahr und maximal bis zur Beendigung der Zielfonds verlängert werden.
	Kündigung frühestens möglich zum	vorzeitige Kündigung nicht möglich
	Haftung im Außenverhältnis	beschränkt auf 1% der Kommanditeinlage
	Währung des Fonds	€
	Mindestzeichnungssumme in €	15.000
	Einzahlungstermine nach Annahme	100% + 5% Agio
	Kommanditkapital ohne Agio in T€	30.000
	Agio auf das Emissionskapital	5,0%
	Fondsvolumen inkl. Agio (Gesamtinvestition) in T€	31.500
	Anmerkungen:	-

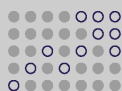
Initiator	Erfahrung	
	Anzahl emittierter Fonds	72
	Realisiertes Investitionsvolumen in Mio. €	2.656,0
	Anzahl emittierter Private-Equity-Fonds*	0
	Durchschnittliches Volumen emittierter Private-Equity-Fonds in Mio. €	-
	Performance bereits aufgelegter Fonds**	
	Alle Fonds des Initiators	
	Vergleich prospektierter und realisierter Ausschüttungen	10 unter Plan, 51 im Plan, 9 über Plan
	Vergleich prospektierter und realisierter Tilgungen	4 unter Plan, 66 im Plan, 0 über Plan
	Note	2,75
Anmerkungen:	** Stand: Leistungsbilanz 2005/2006	



Kurzanalyse: Private Equity Futur 01

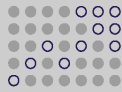
Fondskonzeption	Unabhängige Mittelverwendungskontrolle	vorhanden
	Prospektprüfungsbericht	vorhanden
	Steuerliche Konzeption	vermögensverwaltend, Betriebsstätte in Deutschland
	Steuergutachten	vorhanden
	Platzierungsgarantie	nicht vorhanden
	Für das Zustandekommen des Fonds erforderliche Mindestplatzierung	10.000 T€ (33,3% der geplanten Pflichteinlage)
	Konzeptionelle Besonderheiten:	
	Der Fonds ist als in Deutschland ansässige vermögensverwaltende Gesellschaft konzipiert. Die Konzeption sieht die Einhaltung der im BMF-Schreiben vom 16. Dezember 2003 formulierten Abgrenzungskriterien vor. Um eine gewerbliche "Infektion" zu vermeiden, sollen lediglich Beteiligungen an Zielfonds direkt eingegangen werden, die diese Kriterien erfüllen und nicht gewerblich tätig sind. Bei als "gewerblich" einzustufenden Zielfonds soll eine Kapitalgesellschaft zwischengeschaltet werden.	
	Die Anleger beteiligen sich an einem Dachfonds, der Anteile an Zielfonds erwirbt. Die Zielfonds beteiligen sich ihrerseits an einzelnen Unternehmen. Somit weist das Beteiligungsangebot den für Private-Equity-Fonds typischen Blind-Pool-Charakter auf.	
	Note	2,45
Anmerkungen:		
-		

Investitionsobjekt	Angestrebte Finanzierungsarten	100% Private Equity
	Angestrebte Diversifikation auf Zielfonds und Unternehmen	3 Zielfonds, indirekt zwischen 40 und 50 Zielunternehmen
	Angestrebte Branchen	keine Fokussierung auf bestimmte Branchen
	Angestrebte Regionen und Länder	zu 2/3 Europa und zu 1/3 USA
	Blind-Pool-Charakter	100% der Zielfonds stehen fest
	Sind Zielfonds, in die investiert werden soll, im Prospekt genannt	ja
	Beurteilung der Zielfonds, in die investiert werden soll	
	Das Kapital des Fonds fließt in drei bereits feststehende sehr große Zielfonds. Somit erscheint das Erzielen überdurchschnittlich guter Ergebnisse wahrscheinlich. Die Zielfonds wurden von Managementgesellschaften aufgelegt, die über eine große Erfahrung verfügen. Zwei der drei Managementgesellschaften gehören einem nationalen oder internationalen Verband an. Somit sollte die Einhaltung der branchenüblichen Qualitätsstandards gewährleistet sein. Von den elf Vorgängerfonds sind zehn Fonds des sog. Top Quartils. Die durchschnittliche Rendite der elf Vorgängerfonds liegt bei 44% p.a.	
	Sind Zielfonds, in die vorangegangene Fonds des Initiators investiert haben, im Prospekt genannt	nein
	Beurteilung der Zielfonds, in die vorangegangene Fonds des Initiators investiert haben	
Note	1,50	
Anmerkungen:		
-		



Kurzanalyse: Private Equity Futur 01

Ankaufsprozess	Management des Fonds	
	Ist eine vom Initiator unabhängige Gesellschaft für das Management des Fonds verantwortlich?	nein
	Fondsmanagement	Wölbern Private Equity GmbH
	Angaben zum Fondsmanagement:	
	Die Wölbern Private Equity GmbH ist eine 100% Tochtergesellschaft des Bankhauses Wölbern & Co.. Die beiden Geschäftsführer der Wölbern Private Equity GmbH hatten zuvor jahrelang die Geschäftsführung der equitrust AG inne. Die equitrust AG ist eine börsennotierte Private Equity Gesellschaft mit den beiden Geschäftssäulen Fondsmanagement und Beteiligungsgeschäft. Im Rahmen des Fondsmanagements wurden laufend Private Equity Gesellschaften analysiert, katalogisiert und die Ergebnisse in einer Datenbank verwaltet. Zuletzt wurde ein Kapitalvolumen von 500 Mio. € verwaltet. Hierzu zählten sieben betreute Publikums-Dachfonds, u.a. ein exklusiv für Privatanleger der Deutschen Bank konzipierter Private Equity Dachfonds. Im Bereich Beteiligungsgeschäft hatte equitrust in 29 Unternehmen investiert und bei 26 Unternehmensverkäufen (6 Börsengänge, 20 Trade Sales) eine Rendite von 32% p.a. erzielt. Die Wölbern Private Equity GmbH übernimmt im Zuge des Fondsmanagements die Konzeption und die laufende Betreuung (u.a. Monitoring, laufende Bewertung von Fondsinvestments, Reporting) des Fonds.	
	Auswahl der Zielfonds	
	Intensive Prüfung und Bewertung der Zielfonds durch das Management des Fonds	vorhanden
	Note	2,35
	Anmerkungen:	
	-	
Kostenstruktur und Ergebnisverteilung	Investitionsphase	
	Investitionsgrad mit Liquiditätsreserve in %	94,00% *
	Fondskosten in der Investitionsphase ohne Agio in % des Fondsvolumens ohne Agio	6,00%
	Fondskosten in der Investitionsphase zzgl. Agio in % des Fondsvolumens inkl. Agio	10,47%
	Betriebsphase	
	Fixe Fondskosten in der Betriebsphase p.a. in EUR	2.500 EUR p.a.
	Variable Fondskosten in der Betriebsphase p.a. in % des Fondsvolumens ohne Agio **	1,25% p.a.
	Ergebnisverteilung	
	Vorzugsrendite ("Hurdle Rate") für die Kommanditisten	10,0%
	Ergebnisbeteiligung der Kommanditisten ***	90,0%
	Ergebnisbeteiligung der Gründungsgesellschafter ***	10,0%
	Note	2,25
	Anmerkungen:	
* Wölbern hat verbindliche Zeichnungen für 30 Mio. EUR, was einer 100-prozentige Investitionsquote entspricht, abgegeben. ** Zusätzlich fallen Kosten auf Ebene der Zielfonds an. Diese betragen zwischen 0,75% und 1,5% p.a. des investierten Fondsvolumens. *** Nach Berücksichtigung der "Hurdle Rate" und der anschließenden Aufholung der Gründungsgesellschafter.		



Kurzanalyse: Private Equity Futur 01

Gesamtbeurteilung und Rating

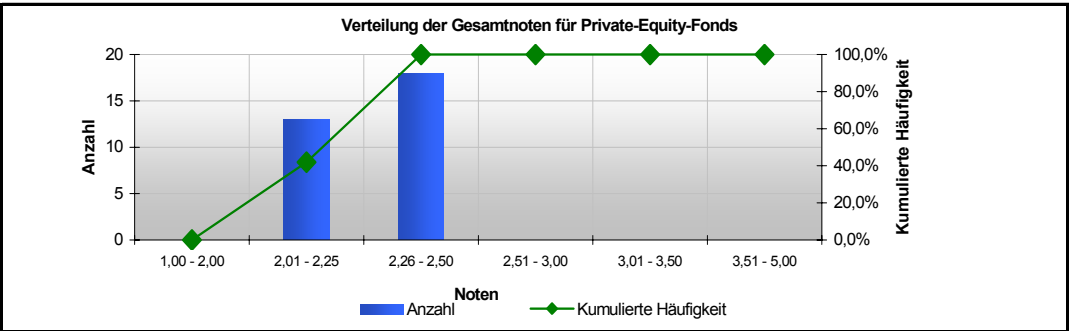
Zusammenfassung

Die Anleger beteiligen sich an einem vom Bankaus Wölbem initiierten Private-Equity-Dachfonds, der Anteile an 3 Zielfonds erworben hat, die sich ihrerseits an 40 bis 50 einzelnen Unternehmen beteiligen. Sieben Beteiligungen sind bereits eingegangen. Gemäß Initiatorangaben sind damit rund 10% des Fondsvolumens bereits investiert. Der Fonds ist als in Deutschland ansässige vermögensverwaltende Gesellschaft konzipiert.

Von den elf Vorgängerfonds sind zehn Fonds des sog. Top Quartils. Die durchschnittliche Rendite der elf Vorgängerfonds liegt bei 44% p.a. Die Wölbem Private Equity GmbH, eine Tochtergesellschaft des Initiators, übernimmt das Monitoring, die laufende Bewertung der Fondsbeteiligungen und das Reporting. Das Unternehmen scheint über die notwendigen Kontakte und ein entsprechendes Know-how zu verfügen.

Wölbem hat verbindliche Zeichnungen für 30 Mio. EUR, was einer 100-prozentige Investitionsquote entspricht, abgegeben. Die Vorzugsrendite ("Hurdle Rate") für die Anleger in Höhe von 10% ist überdurchschnittlich. Die Ergebnisverteilung zwischen Anleger und Management und die Kostenstruktur während der Investitionsphase sind marktüblich. Die Fondskosten in der Betriebsphase liegen mit 1,25% p.a. auf Ebene der Fondsgesellschaft unter dem Marktdurchschnitt.

Insgesamt handelt es sich um ein gutes Angebot mit sehr eingeschränktem Blind-Pool-Charakter und eher erfahrener Fondsmanagement.



Noten und Rating			Rating der Beteiligung	
Initiator	(15,0%)	2,75	★★★★★	Sehr gut oder Top 10%
Fondskonzeption	(15,0%)	2,45	★★★★	Gut
Investitionsobjekt	(27,5%)	1,50	★★★	Platzierungsfähig
Ankaufsprozess	(27,5%)	2,35	★★	Uninteressant
Kosten und Ergebnis	(15,0%)	2,25	★	Mangelhaft
Gesamtnote		2,18	★★★★★	Rating

