

ProCompare Newsletter 08/2010

Herzlich Willkommen zum 165. Newsletter der ProCompare GmbH

Wir wünschen Ihnen viel Spaß beim Lesen und Studieren der nachfolgenden Auswertung aus der Datenbank der ProCompare GmbH.

Die Übersichten erfüllen nicht den Anspruch auf Vollständigkeit.

Anzeige: Hamburg, 24.03.2010

Jetzt kommt Bewegung in den Markt: Erstmals wurde ein deutscher Publikumsfonds ohne anfängliche Weichkosten konzipiert



Karsten Ewert
Geschäftsführer

Wie bereits Ende 2009 an dieser Stelle angekündigt, möchte ich Sie auf eine außerordentlich spannende Entwicklung im Bereich der geschlossenen Fonds hinweisen, die zu wichtig ist, um im Schatten der staatlichen Regulierungsgelüste unterzugehen. **Gerald Feig**, Vorstandsvorsitzender der Schorndorfer **FLEX Fonds Capital AG** hat mit dem **ANSPAR FLEX FONDS 3** erstmals einen geschlossenen Fonds aufgelegt, bei dem – abgesehen vom Agio – vollständig auf die üblichen Front-up-Kosten für Vertrieb, Konzeption, Marketing, Finanzierungsvermittlung etc. verzichtet wurde. Bei dem Beteiligungsangebot handelt es sich um einen Portfoliofonds, der in mehrere Assetklassen investiert. Das vorgesehene Fondsvolumen beträgt 100 Millionen Euro (58 Prozent Eigenkapital). Es sollen schwerpunktmäßig deutsche Gewerbeimmobilien erworben werden. Die übrigen Investitionen verteilen sich auf Wohnimmobilien, Öl- und Gasinvestments, Photovoltaikanlagen und – aus Absicherungsgründen – zu einem kleinen Teil auch auf Edelmetalle.

Bislang waren Ansparfonds mit dem Nachteil verbunden, dass die anfänglichen Einzahlungen ganz oder zu einem großen Anteil für Dienstleistungsgebühren verwendet wurden und somit nicht für Investitionen zur Verfügung standen. Durch die konzeptionelle Innovation von FLEX Fonds ist es hingegen möglich, bereits von Anfang an 100 Prozent der geleisteten Einlagen substanzbildend zu investieren. Dies reduziert das Risiko der Anleger und ermöglicht zugleich höhere Renditen. Die Vertriebspartner und die weiteren Dienstleister müssen übrigens trotzdem nicht auf ihre berechnete Entlohnung verzichten. Die Vergütungen erfolgen allerdings erst aus späteren Erträgen. Da sich derzeit offensichtlich bereits mehrere weitere deutsche Fondsiniziatoren in Richtung deutlich reduzierter Weichkostenquoten bewegen (wenngleich allerdings noch nicht in der „Radikalität“ eines vollständigen anfänglichen Weichkostenverzichts), scheint sich die Branche durchaus in einer Umbruchphase zu befinden.

Unabhängig davon zeichnet sich im neuen Jahr aus meiner Sicht bislang eine Aufwärtstendenz im Markt der geschlossenen Fonds ab. Im ersten Quartal 2010 wurde – anders als über weite Strecken des vergangenen Jahres – bereits eine Vielzahl interessanter neuer Beteiligungsangebote zum Vertrieb freigegeben. Um diese Produkte erfolgreich platzieren zu können, muss der Vertrieb dringend das – selbst wenn nur bedingt rational nachvollziehbar – beschädigte Vertrauen der Anleger in das Produkt „Geschlossene Fonds“ zurückgewinnen. Anlegerfreundlich konzipierte Fonds wie der ANSPAR FLEX FONDS 3 setzen hier die richtigen Signale. Insgesamt hat Invest-Report folgende Fonds im ersten Quartal 2010 mit „sehr gut“ bewertet:

asuco – asuco 1+2
Dr. Peters - DS-Fonds Nr. 136 Flugzeugfonds XI
FLEX Fonds Capital – ANSPAR FLEX FONDS 3
Neitzel & Cie – Solarenergie Nord
RIZ Real Invest – Real Invest V

BVT – Ertragswertfonds 5
Euram Bank - Alpha Patentfonds 3 – Tranche 2009 (Update)
Global Skyline – GS China Shopping No. 1
Öko-Energie Umweltfonds 1 (Fonds und Anbieter)
Voigt & Collegen – SolEs 22

Am Ende dieses Newsletters erhalten Sie das Musterexemplar einer aktuellen Invest-Report-Bewertung.

Invest-Report
UNABHÄNGIGE BEWERTUNG VON KAPITALANLAGEN

Invest-Report UBK GmbH

Flottbeker Drift 30
22607 Hamburg

Tel.: 040 – 81 95 66 31

Fax: 040 – 81 95 66 50

E-Mail: info@invest-report.de

Homepage: www.invest-report.de

Mit freundlicher Empfehlung

Dipl. Ing. Peter Tamms
Geschäftsführender
Gesellschafter

Andreas Meißner
Projektleiter

Mathias Sachse
Leiter Research

Miriam Ruhland
Assistentin der
Geschäftsleitung

Aktuelle Zahlen zur ProCompare

Verzeichnete Initiatoren auf www.leistungsbilanzvergleich.de	1.384	(+ 0)
Verzeichnete Fonds auf www.leistungsbilanzvergleich.de	11.765	(+ 0)
Erfasste Prognosen zu den einzelnen Fonds	8.237	(+ 6)
Verzeichnete Presstexte im Pressetool	19.982	(+ 45)
Fonds mit kumulierten Ergebnissen per 31.12.2007	4.081	(+ 0)
Fondsvolumen der Fonds mit kumulierten Ergebnissen 2007	170.450.322.273 €	(+ 0 €)
Fonds mit kumulierten Ergebnissen per 31.12.2008	2.936	(+ 0)
Fondsvolumen der Fonds mit kumulierten Ergebnissen 2008	141.879.391.800 €	(+ 0 €)

Neu erfasste Leistungsbilanzen auf www.leistungsbilanzvergleich.de

Aktuell liegen die Leistungsbilanzen 2008 von Aquila Capital und SachsenFonds zur Erfassung vor.		
Shedlin AG	Leistungsbilanz 2008	Datenaktualisierung

Neu erfasste Prognosen auf www.leistungsbilanzvergleich.de

ABO-Wind	ABO-Wind	Flex-Fonds
Windpark - Berglicht	Windpark -Vettweiß/Nörvenich	Ansparfonds 03
Windpark - Kloppberg	Windpark - Wennerstorf	

Neues vom Markt der Geschlossenen Fonds

Die nachfolgende Tabelle berücksichtigt alle uns bekannt gewordenen Fonds, die in den letzten Wochen platziert wurden, beziehungsweise sich in Konzeption oder Emission befinden :

Fonds in Konzeption	Fonds in Emission	Fonds in Realisierung
Lloyd Fonds AG - MS Mein Schiff	Maritim Invest - Maritim Invest 19	Atlantic - Australien 01
White Owl Capital - Nachhaltigkeitsfonds 03	Hanse Capital - Krisengewinner 02	MPC - CPO Nordamerika-Schiffe 02
BAC - InfraTrust 08	Fidura - Rendite Sicherheit Plus Ethik 03	

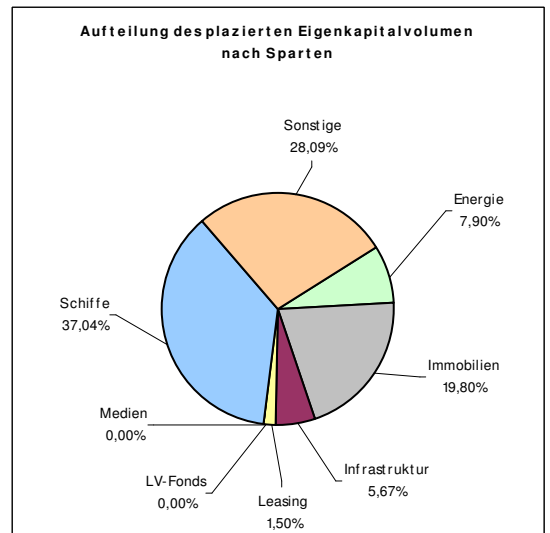
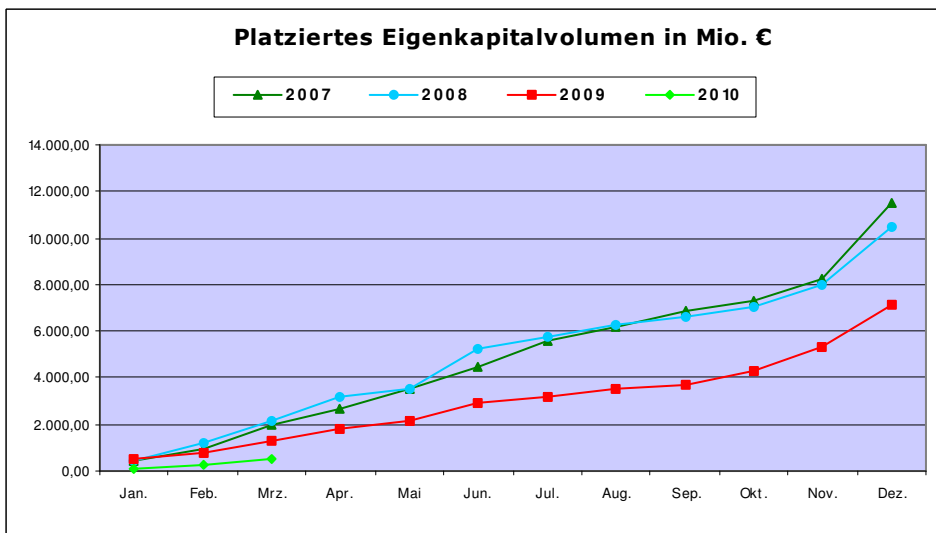
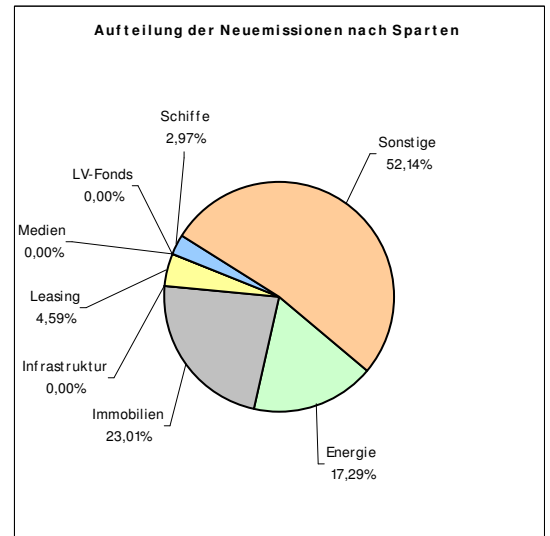
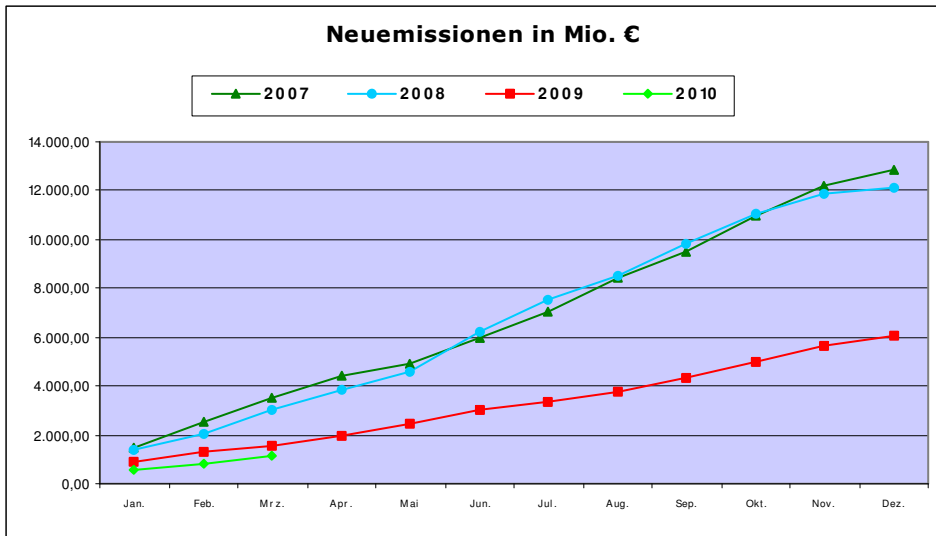
Rating- und Analyseübersicht

Nachfolgende Tabelle listet die aktuellen Rating- und Analyseergebnisse der letzten Wochen sortiert nach Fonds auf:

Initiator	Fonds	Analyst	Ergebnis
Aquila Capital	SolarInvest	fondstelegramm	positiv
asuco	Zweitmarktfonds 02	Invest Report	A-
asuco	Zweitmarktfonds 02	kapital-markt intern	positiv
asuco	Zweitmarktfonds 02	Scope	BBB-
Buss	Holland 01	Scope	A-
Buss	Immobilienfonds Holland 01	fondstelegramm	neutral
BVT	Ertragswertfonds 05	Invest Report	A
BVT	Ertragswertfonds 05	Scope	A-
Chorus	Clean Tech Solar 03 Italien	Seppelfricke & Co.	sehr gut
ConRendit	Conrendit 15	fondstelegramm	negativ
ConRendit	Conrendit 15	Werteanalysen	2
Conti	MS Conti Selenit	Anlegerschutzauskunft	volle Transparenz
Enertrag	WindWerk 01	Scope	BBB
Flex Fonds	Anspar Flex Fonds 03	Invest Report	A-
Global Skyline	GS China Shopping	Invest Report	A-
Hanse Capital	Krisengewinner 02	Werteanalysen	1
HCI	Energy 02 Solar	FondsMedia	positiv
HCI	MT Voge Dignity	FondsMedia	neutral
HCI	Energy 02 Solar	fondstelegramm	negativ
HEP Kapital GmbH	Solar Spremberg	kapital-markt intern	negativ
ILG	Fonds 35 Traunstein	Seppelfricke & Co.	gut
Immac	Ostseeklinik Schönberg	TKL	***** (Note: 2,19)
INP	Seniorenzentrum Lübeck	Seppelfricke & Co.	ausreichend
Nordcapital	Niederlande 11	kapital-markt intern	neutral
OPS Ocean Partners Shipping	Shipping Invest 03	Scope	BBB-
PI Pro Investor	Solarfonds 01	fondstelegramm	neutral
RIZ	Real Invest 05	Invest Report	A-
Shedlin	Middle East Health Care 02	kapital-markt intern	positiv
Trend Capital	Sonne Italiens	Seppelfricke & Co.	befriedigend
Voigt & Coll.	SolEs 22	fondstelegramm	neutral
WealthCap	ZweitmarktWerte 03	Scope	BBB-

Eigenkapitalvolumen 2010

Die nachfolgenden Graphiken stellen das Eigenkapitalvolumen der Neuemissionen / Platzierungen im Vergleich von 2007, 2008, 2009 und 2010 dar. Des Weiteren sehen Sie eine Aufschlüsselung nach Sparten des kumulierten Eigenkapitalvolumens sowie den Vergleich nach Sparten bezogen auf das Jahr 2010 per Monatsultimo.



Kumuliert platziertes Eigenkapital per Stichtag nach Sparten				
	<u>aktueller Stand</u>	<u>Stand per 31.03.2009</u>	<u>Differenz</u>	<u>in %</u>
Energie	37.910.000 €	58.385.000 €	-20.475.000 €	-35,07%
Immobilien	94.950.000 €	445.470.000 €	-350.520.000 €	-78,69%
Infrastruktur	27.200.000 €	0 €	27.200.000 €	> 100 %
Leasing	7.180.000 €	116.700.000 €	-109.520.000 €	-93,85%
LV-Fonds	0 €	50.000.000 €	-50.000.000 €	> -100 %
Medien	0 €	10.900.000 €	-10.900.000 €	> -100 %
Schiffe	177.630.000 €	340.640.000 €	-163.010.000 €	-47,85%
Sonstige	134.740.000 €	287.460.000 €	-152.720.000 €	-53,13%
Alle	479.610.000 €	1.309.555.000 €	-829.945.000 €	-63,38%

BVT Ertragswertfonds 5

Das Beteiligungsangebot

Initiator:

BVT Beratungs-, Verwaltungs- und Treuhandgesellschaft für internationale Vermögensanlagen mbH (BVT), München.

Beteiligung:

Anleger beteiligen sich über den Treuhandkommanditisten am Fonds. Dieser investiert über eine Objektgesellschaft in 6 deutsche Gewerbeimmobilien.

Mindesteinlage:

10.000 Euro plus 5 Prozent Agio.

Investitionsobjekte:

Bei den Fondsimmobilen handelt es sich um 3 Büro-, Wohn- und Geschäftshäuser im Ballungsraum Köln, Neuss und Düsseldorf sowie um 3 Einzelhandelsimmobilien in Swisttal, Kreuzau und Mechernich (alles im "Speckgürtel" Kölns gelegen). Die Einzelhandelsobjekte (Nahversorgungszentren) wurden zwischen 2008 und 2009 errichtet bzw. sollen im Herbst 2010 fertig gestellt werden und haben insgesamt eine Mietfläche von ca. 15.600 Quadratmetern sowie rund 540 Kfz-Stellplätze. Die Büro-, Wohn- und Geschäftshäuser wurden zwischen 1981 und 1997 errichtet. Die Objekte enthalten rund 1.900 Quadratmeter Wohnfläche, knapp 9.100 Quadratmeter Büro-, Praxis-, Lager- und sonstige Gewerbefläche sowie 145 Tiefgaragen-Stellplätze.

Vermietung:

Bis auf einen relativ unbedeutenden Wohnflächenanteil und unvermietete Gewerbeflächen, deren Einnahmen durch Mietgarantien erbracht werden (ca. 3 Prozent der kalkulierten Gesamteinnahmen), sind alle Objekte vollständig vermietet. Rund ein Drittel der Mieteinnahmen wird vom REWE-Handelskonzern erbracht. Ansonsten sind die Mieter breit gestreut. Überwiegend wurden langfristige Mietverträge geschlossen.

Finanzierung:

Das für Fonds- und Objektgesellschaft konsolidierte Gesamtinvestitionsvolumen beträgt inkl. Agio knapp 61,15 Millionen Euro. Die Finanzierung soll aus 55,8 Prozent Eigenkapital (inkl. Agio) und 44,2 Prozent Fremdkapital erfolgen. Ein Mindest-Kommanditkapital von 24 Millionen Euro ist durch eine BVT-Platzierungsgarantie abgesichert. Bei Nichtausübung eines Rück-

trittsrechts bzgl. des Erwerbs der Immobilie in Mechernich erhöht sich die Garantie auf 32,5 Millionen Euro. Das Fremdkapital wird von einem deutschen Kreditinstitut gestellt. Bis auf den auf das nicht fertig gestellte Objekt in Mechernich entfallenden Anteil wurden die Zinsen bereits für 10 Jahre festgeschrieben.

Investition:

Auf die Kaufpreise der Immobilien, Erwerbsnebenkosten und die Liquiditätsreserve entfallen zusammen rund 86,5 Prozent des konsolidierten Gesamtvolumens inkl. Agio. Der Rest entfällt auf fondsbedingte Kosten und nicht abzugsfähige Vorsteuer.

Laufzeit und Kündigung:

Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Die Planung geht von einer Laufzeit bis Ende 2024 aus. Auch eine Kündigung durch Anleger ist erstmals zu diesem Zeitpunkt möglich.

Ergebnisprognose:

Bis einschließlich 2021 sind Ausschüttungen von 6,0 Prozent der Nominalanlage p. a. geplant. Für 2022 bis 2024 sind 6,25 bzw. 6,5 Prozent vorgesehen. Der Veräußerungserlös der Immobilien wurde mit 104 Prozent kalkuliert (2024).

Steuerliche Konstellation:

Anleger erzielen Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung.

Sonstiges:

Der Mittelverwendungskontrolleur und der Treuhandkommanditist sind unabhängig von der BVT-Gruppe. Für Anleger in persönlichen Notlagen besteht eine vorzeitige Ausstiegsoption.

Zielgruppe:

Langfristig ausgerichtete Anleger, die halbjährlich relativ verlässliche Ausschüttungen aus einem diversifizierten Portfolio deutscher Gewerbeimmobilien erzielen möchten.

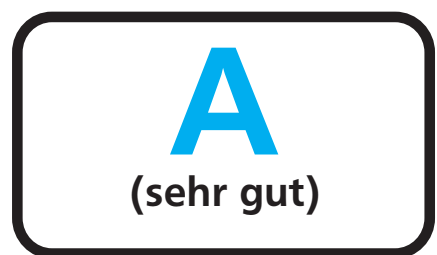
Der Anbieter:

BVT Beratungs-, Verwaltungs- und Treuhandgesellschaft für internationale Vermögensanlagen mbH
Leopoldstraße 7
80802 München
Telefon: 089 / 3 81 65 - 0
Telefax: 089 / 3 81 65 - 2 01
E-Mail: info@bvt.de
Internet: www.bvt.de

Zusammenfassendes Ergebnis

BVT ist ein sehr erfahrener Anbieter geschlossener Fonds. Die Vorläuferfonds der Produktreihe der "Ertragswertfonds" sind bislang erfolgreich verlaufen. Beim vorliegenden Beteiligungsangebot wird in ein Portfolio von 6 Gewerbeimmobilien in der Rhein-Ruhr-Region investiert. Die Angemessenheit der Kaufpreise wird gutachterlich bestätigt. Die Bereitstellung des Eigenkapitals ist durch eine Platzierungsgarantie abgesichert. Das langfristige Fremdkapital wird von einem deutschen Kreditinstitut gestellt. Die Fondsimmobilen sind nahezu vollständig vermietet. Angesichts überwiegend langfristiger Mietverträge, einer geeigneten Bonität der wesentlichen Mieter und der Streuung über verschiedene Standorte, Mieter und Nutzungsarten kann von einer vergleichsweise hohen Einnahmesicherheit ausgegangen werden. Im Segment der - grundsätzlich mit unternehmerischen Risiken verbundenen - geschlossenen Fonds erscheint die vorliegende Beteiligung vergleichsweise sicherheitsorientiert.

Gesamturteil:



Erläuterungen zur Bewertung:

Die Bewertung gilt zum angegebenen Zeitpunkt der Erstellung und erfolgt auf Grundlage des Emissionsprospektes sowie weiterer vorliegender Unterlagen und Informationen. Das Gesamturteil ergibt sich aus einer in Abhängigkeit von der Bedeutung für das jeweilige Beteiligungsangebot individuell erfolgenden Betrachtung und Gewichtung aller bekannten relevanten Faktoren. Die Bewertungsstufen reichen von "A" (sehr gut) über "B" (gut), "C" (befriedigend), "D" (bedingt geeignet) bis "E" (mangelhaft). Zur Differenzierung innerhalb einer Bewertungsstufe kann eine Kennzeichnung mit "+" bzw. "-" erfolgen. Initiatoren, die erstmals ein vergleichbares Beteiligungsangebot auflegen, können mangels Erfahrungs- und Erfolgswachweises im Regelfall keine Bewertung mit "A" erhalten.

Wesentliche Aspekte der Beteiligung im Überblick

Initiator: BVT ist langjährig markterfahren und zählt zu den führenden bankenunabhängigen Anbietern geschlossener Fonds in Deutschlands. Abweichungen in der Leistungsbilanz bei älteren Fonds mit deutschen Immobilien, aber überzeugende Ergebnisse für die Produktreihe der "Ertragswertfonds".

Investition und Finanzierung: Wertgutachten bestätigen die Angemessenheit der Kaufpreise. Mit einer Ausnahme nur Bestandsobjekte (kein Fertigstellungsrisiko). Fremdkapital-Bereitstellung gesichert. Kein Währungsrisiko, da Darlehen auf Euro-Basis. Langfristige Zinsbindung. Platzierungsgarantie für das Eigenkapital.

Erfolgsperspektiven: Immobilien sind nahezu vollständig vermietet (Mietgarantie für kleinen Anteil und geringfügiger Wohnflächen-Leerstand). Hohe Einnahmesicherheit durch überwiegend langfristige Verträge und gute Bonitäten. Risikostreuung auf mehreren Ebenen (Standorte, Nutzungsarten, Mieter etc.).

Sonstiges: Unabhängiger Mittelverwendungskontrollleur und Treuhandkommanditist. Halbjährliche Ausschüttungen. Möglichkeit des vorzeitigen Ausscheidens in persönlichen Notlagen. Gesellschafterbeschlüsse können im schriftlichen Umlaufverfahren gefasst werden. Anleger-Beirat vorgesehen.

Mögliche Risikofaktoren: Insbesondere für die älteren Objekte Risiko erhöhter Revitalisierungskosten (Instandhaltung, Anschlussvermietungskosten und Mietausfall insgesamt knapp angemessen kalkuliert). Langfristige Entwicklung der kleineren Standorte nicht planbar (Urbanisierungstendenz in Deutschland).

Langjährig erfahrener Initiator mit erfolgreichen Vorläuferfonds:

Seit ihrer Gründung vor mehr als 30 Jahren hat die BVT-Gruppe 184 geschlossene Fonds im Bereich der internationalen Immobilien (primär USA), der deutschen Immobilien, Energie und Umwelt, "Alternative Investments" (z. B. Private-Equity- und Games-Fonds) sowie in sonstigen Segmenten aufgelegt. Das Gesamt-Investitionsvolumen der Fonds liegt bei mehr als 5,4 Milliarden Euro. Damit ist BVT einer der erfahrensten und führenden deutschen Anbieter geschlossener Fonds. BVT ist bankenunabhängig und nicht börsennotiert. Dies hat sich in der aktuell schwierigen Marktphase als durchaus vorteilhaft erwiesen. Deutsche Immobilienfonds legt BVT seit 1984 auf, so dass auch in diesem Segment umfassende Markterfahrung besteht. Die bis 1999 initiierten Beteiligungsangebote mit deutschen Immobilien verfehlten die Planwerte in der Summe, was insbesondere durch die ungünstigen Entwicklungen in den neuen Bundesländern begründet ist. Die seit 2004 aufgelegten "Ertragswertfonds" mit Portfolios von Gewerbeimmobilien in den alten Bundesländern sind bislang jedoch erfolgreich verlaufen und die Ausschüttungen konnten stets in Höhe der Planwerte geleistet werden.

Absicherung der Fondseinnahmen durch langfristige Mietverträge:

Rund 50 Prozent der kalkulierten Mieteinnahmen sind durch bis mindestens 2023 laufende Mietverträge

unterlegt. Mit der REWE-Gruppe (REWE-Supermärkte, Penny) wurde ein bonitätsstarker Hauptmieter eingebunden. Weitere Mieter sind diverse Handelsketten wie Takko, dm, KiK sowie verschiedene Ärzte, Rechtsanwälte, Beratungsunternehmen etc. Der geringe Anteil derzeit unvermieteter Wohnflächen resultiert aus der unvermeidbaren Mieterfluktuation. Auch die Unterlegung eines geringen Anteils der Gewerbeflächen durch Mietgarantien des Verkäufers ist durchaus üblich. Angesichts des hohen Anteils langfristiger Mietverträge, der guten Bonität des Hauptmieters und der ansonsten breit gestreuten Mieterstruktur kann insgesamt von einer vergleichsweise hohen Einnahmesicherheit ausgegangen werden. Die Beteiligung eignet sich nicht für Anleger, die auf überdurchschnittlich hohe Erträge spekulieren und im Gegenzug bereit sind, entsprechend erhöhte unternehmerische Risiken in Kauf zu nehmen. Für Investoren, die langfristig vergleichsweise sichere, eurobasierte Rückflüsse wünschen, eignet sich die Beteiligung aber sehr gut als Beimischung des persönlichen Anlageportfolios.

Abgesicherte Finanzierung:

Das Fremdkapital wird auf Ebene der Objektgesellschaft aufgenommen. Anders als bei den Vorläuferfonds valutieren die Fremdmittel vollständig in Euro. Insofern besteht kein Währungsrisiko. Die Zinsen für rund 73 Prozent der Gesamt-Fremdmittel wurden bereits für 10 Jahre festgeschrieben. Damit profitiert der Fonds von

einem derzeit sehr günstigen Zinsniveau. Die Konditionen des verbleibenden Darlehensanteils (der auf das noch nicht fertig gestellte Objekt in Mechernich entfällt, für das ein Rücktrittsrecht bis Mitte 2010 besteht) werden nach Fertigstellung der Immobilie festgeschrieben. Die Zinsen der Anschlussfinanzierung (Ende Januar 2020) wurden mit 6,5 Prozent p. a. aus heutiger Sicht angemessen kalkuliert. Die Tilgung des Fremdkapitals wurde - insbesondere ab 2020 - relativ niedrig angesetzt, so dass planmäßig bis Ende 2024 nur ca. 16 Prozent der anfänglichen Fremdmittel zurückgeführt werden. Sollte der Zinssatz der Anschlussfinanzierung 2020 unter dem prognostizierten Wert liegen, würde allerdings auch Raum für eine höhere Tilgung bestehen. Die Bereitstellung des - je nach Ausübung des Rücktrittsrechts für die Immobilie in Mechernich - benötigten Eigenkapitals ist durch eine Platzierungsgarantie der BVT-Gruppe abgesichert.

Sachverständige bestätigen angemessene Kaufpreise:

Ein unabhängiges Sachverständigenbüro hat für alle Fondsimmobilen Verkehrswerte festgestellt, die in der Summe knapp über den Kaufpreisen liegen. Insofern erscheinen die Kaufpreise der Fondsimmobilen insgesamt angemessen. Es ist zudem davon auszugehen, dass die WGZ Bank AG, die die langfristigen Fremdmittel für alle Fondsimmobilen stellt, im Vorwege eine sorgfältige Objektprüfung vorgenommen hat.

Verantwortlich für den Inhalt dieser Beurteilung:

Invest-Report UBK GmbH
Flottbeker Drift 30
22607 Hamburg
Tel.: 040 / 81 95 66 31
Fax: 040 / 81 95 66 50
E-Mail: info@invest-report.de
Internet: www.invest-report.de

Anmerkungen zur vorliegenden Beurteilung:

Die Beurteilung basiert auf den im Text genannten und weiteren, teilweise vertraulichen Unterlagen und Angaben des Anbieters und gilt ausschließlich zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Bezüglich der Initiatorenleistung basiert die Bewertung zum Teil auf von der ProCompare GmbH, Berlin zur Verfügung gestellten Daten. Die Beurteilung ist nicht als Anlageempfehlung zu verstehen, sondern stellt lediglich die Einschätzung der Invest-Report UBK GmbH dar. Eine sorgfältige Durchsicht des Emissionsprospektes und die zusätzliche persönliche Beratung durch fachkundige Berater kann nicht durch die vorliegende Beurteilung ersetzt werden. Wir übernehmen keine Haftung für den Eintritt der prospektierten wirtschaftlichen und steuerlichen Ergebnisse. Es gelten die auf der Homepage einsehbaren Allgemeinen Geschäftsbedingungen. Ein Nachdruck der Bewertung ist auch auszugsweise nur mit schriftlicher Genehmigung der Invest-Report UBK GmbH erlaubt.