

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Asset Based Investments

Multi-Asset Strategie (Index-Zertifikat)

Timberland Securities SPC – OptiMix A SP

Timberland Securities SPC

ÜBERBLICK

Bei den Wertpapieren Timberland Securities SPC – OptiMix A SP handelt es sich um eine Fortsetzung der 2013 realisierten OptiMix Produktreihe (Multi-Asset-Strategien mit Fondskonzept Aktien international) der deutschen Timberland Capital Management GmbH. Ein Anleger investiert in Inhaberschuldverschreibungen der luxemburgischen Verbriefungsgesellschaft Timberland Securities S.A. (Zielgesellschaft) und ist über eine sog. Compartment-Struktur (Sondervermögen in Luxemburg) zu 90 % an der Performance eines diversifizierten Portfolios beteiligt.

Die Multi-Asset-Strategie sieht ein Portfolio aus Aktienfonds (70 %), einem festverzinslichen Anteil (15 %) und Investitionen in physische Edelmetalle (15 %) vor. Die Investmentgesellschaft investiert nach dem Grundsatz der Risikomischung. Eine diversifizierte Portfoliostruktur aus über 30 Zielfonds mit unterschiedlichen Investmentstilen wurde bis heute realisiert.

ÜBERBLICK

ECKDATEN		INVESTITIONSOBJEKT(E)	
Blind Pool	Semi (aktuell >30 Zielfonds)	Investition	Inhaberschuldverschreibungen der Timberland Securities S.A. (Zielgesellschaft)
Beteiligungsform	Kommanditbeteiligung	Konzept & Strategie	Partizipationszertifikate (Tracker) Multi-Asset Strategie
Emissionsvolumen	525.000.000 Euro (inkl. Agio)		
Finanzierung des Fonds	100 % Eigenkapital		
Steuerliche Behandlung	Einkünfte aus Kapitalvermögen		
BETEILIGUNGSECKDATEN (WKN: TSR2AB)		ANLAGESTRATEGIE (ZIELGESELLSCHAFT)	
Zeichnungswährung	Euro	Portfolioallokation	70 % Aktien (Zielfonds) 15 % Anleihen & Pfandbriefe 15 % physische Edelmetalle
Mindestzeichnungssumme	10.000	Diversifikation	Ja (aktuell >30 Zielfonds)
Ratenzahlung / Modalitäten	Nein	Investitionswährung	Euro und Fremdwährungen
Haftungssumme	-	Portfolio Rebalancing	Ja (fortlaufend)
Beteiligungsdauer	Mind. 7 Jahre		
Ausschüttungen / Entnahmen	Nein		

SWOT PROFIL

STÄRKEN	SCHWÄCHEN
<ul style="list-style-type: none"> Anbieterin mit hoher Managementkompetenz und positivem Track Record in der Assetklasse Signifikante Portfoliodiversifizierung (Zielfonds & unkorrelierte Assetklassen) angestrebt Umfassender Due Diligence Prozess (Zielfonds-Selektion) Fortlaufendes Rebalancing der Portfolioallokation Bildung von Sondervermögen auf Emittenten- und Zielinvestmentebene 	<ul style="list-style-type: none"> Mittelfristige Kapitalbindung für Anleger (mind. sieben Jahre) Partizipationsfaktor (Index) liegt bei 90 % Erhöhte Kosten in der Initialphase
CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> Ein optimiertes Risiko-Rendite-Profil (niedrige Volatilität) durch eine Streuung in mehrere Assetklassen, Anlagestile der Zielfonds und Währungen 	<ul style="list-style-type: none"> Realisierung des angestrebten Portfolios (Zielfonds) Allgemeine Marktentwicklungsrisiken von Investitionen in Aktien, Anleihen und Pfandbriefen sowie Edelmetallen Zinsniveau-, Konjunktur-, Währungs- und Finanzmarktstabilitätsrisiken Minimale Verwässerungsrisiken Sonstige Vertrags- und Drittparteienrisiken

FAZIT

Der Emittent verfügt über langjährige Erfahrung in den angestrebten Marktsegmenten und einen positiven Track-Record. Die Kompetenz der Anbieterin ist nach Einschätzung der DEXTRO Group vorhanden, die langfristige orientierte Anlagestrategie umzusetzen. Wesentlichen Einfluss auf die Performance des Beteiligungsangebotes hat die Auswahl und Entwicklung der Zielfonds. Die Investitionskriterien ermöglichen ein hohes Maß an Flexibilität hinsichtlich der Auswahl.

Die Erträge des Fonds können infolge von Marktschwankungen (Assets, Wechselkurse) sinken oder ausfallen. Das dem Konzept zugrundeliegende Marktsegment (Aktien global) verfügte in den vergangenen Jahren über eine überaus positive Performance. Das Bewertungsniveau in den angestrebten Zielmärkten ist bereits deutlich gestiegen.

Eine Minderung des Investitionsrisikos bzw. der spezifischen Risiken von einzelnen Märkten und Währungen wird durch die breite Streuung auf zahlreiche Zielfonds (Investmentstile, Länder, Branchen, Währungen) und signifikante Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere sowie Edelmetalle erreicht.



INVESTITIONSPHASE

Die Optimix A Limited Recourse Index-Linked Schuldverschreibungen sind eingetragene Schuldverschreibungen, verbunden mit der Performance eines zugrundeliegenden Indexes. Der Vermögenswert, der den Schuldverschreibungen zugrunde liegt, ist der Optimix A Index der Timberland Gruppe. Die Gesellschaft investiert in Schuldverschreibungen der luxemburgischen Verbriefungsgesellschaft Timberland Securities S.A. (Zielgesellschaft) und ist über eine Compartment-Struktur (Sondervermögen in Luxemburg) an einem diversifizierten Fonds-Portfolio beteiligt.

Die sog. Multi-Asset Strategie sieht ein Portfolio aus Aktienfonds (70 % Portfolioanteil / Zielfondskonzept / verschiedene Investmentstile, Länder, Branchen und Währungen), einen festverzinslichen Anteil (15 % / Pfandbriefe und Anleihen in Euro) und Investitionen in physische Edelmetalle (15 %) vor. Die ausgewählten Zielfonds notieren auch in Fremdwährungen (u.a. USD, CAD, GBP, SGD, CHF) und investieren international in Aktien in der jeweiligen Landeswährung. Die verfolgte Investitions- und Anlagestrategie ist in den vorliegenden Unterlagen detailliert dargestellt und ist als plausibel zu bewerten. Die Investmentgesellschaft investiert nach dem Grundsatz der Risikomischung. Eine diversifizierte Portfoliostruktur aus über 30 verschiedenen Zielfonds mit unterschiedlichen Investmentstilen konnte bis heute realisiert werden.

Die Emissionskosten in der Vertriebsphase i.H.v. 11,1 % bewerten wir als leicht erhöht. Aufgrund der kumulierten Darstellung ist eine differenzierte Beurteilung der initialen Emissionskosten (u.a. Aufwendungen für Provisionen, Strukturierung und Marketing) nicht möglich. Zu erwähnen ist, dass die Nebenkosten der Kapitalanlage durch den Aufwand der umfangreichen Due Diligence relativiert werden. Gleichzeitig fallen auf der Ebene der Zielgesellschaft keine weiteren Emissionskosten an.

BETRIEBSPHASE

Als Semi-Blind-Pool konzipiert erzielt die Zielgesellschaft Einnahmen aus Rückzahlungen der Zielfonds in Form von Dividenden, Veräußerungsgewinnen und sonstigen Erträgen. Das Ergebnis der Beteiligung hängt im Wesentlichen davon ab, ob die unterstellten Überschüsse und Wertsteigerungen auf Portfolioebene während der Betriebsphase erzielt werden können. Die erzielbaren Einnahmen hängen signifikant von der jeweiligen Marktentwicklung der Assets ab und sind nicht mit einer hinreichenden Sicherheit prognostizierbar. Die laufenden operativen Kosten und Verwaltungskosten sind nach Ansicht der DEXTRO Group als angemessen zu bewerten. Auf Ebene der erworbenen Zielfonds wird der jeweilige Fondsmanager dem Zielfonds eigene Kosten und Vergütungen belasten.

Investitionen in Zielfonds erfolgten auf der Grundlage festgelegter Kriterien durch das Asset Management. Der Emittent verfügt über langjährige Erfahrung im angestrebten Marktsegment und einen positiven Track-Record. Die Investitionskriterien sind auf eine weitgehende Risikostreuung ausgerichtet.

Positiv zu beurteilen ist die angestrebte hohe Diversifikation der Zielfonds des Portfolios sowie das fortlaufende, steuerneutrale Rebalancing der Asset-Allokation. Die Zielfonds-Investitionen des Fonds variieren während der Laufzeit. Es ist nach Ansicht der DEXTRO Group realistisch, dass das Asset Management die angestrebte Portfolioallokation (Strategie & Struktur) während der gesamten Laufzeit realisieren kann.

Die Portfolioallokation sieht Beteiligungen an Zielfonds mit Investitionen in Fremdwährungen vor. Wechselkursschwankungen können bei Investitionen, die nicht auf Euro als Währung lauten, den möglichen Ertrag der Investitionen schmälern oder steigern.

DESINVESTITIONSPHASE

Die Laufzeit der Wertpapiere ist bis zum 31.03.2042 befristet. Die Mindestlaufzeit beträgt sieben Jahre und endet frühestens am 31.12.2024. Soweit die Schuldverschreibungen nicht bereits zuvor zurückgezahlt wurden, werden sie am 31.03.2042 zu ihrem Nennwert zurückgezahlt. Bei diesem Zertifikat zahlt der Emittent nach Endfälligkeit oder nach Kündigung durch die Emittentin bzw. durch den Anleger einen Auszahlungsbetrag, dessen Höhe von der Wertentwicklung des Basiswertes am maßgeblichen Bewertungstag abhängt. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden die Kosten anteilig in Abzug gebracht. Eine Erlösbeteiligung (Asset Management der Zielgesellschaft) ist vorgesehen in Form einer Performancegebühr.



Kumulierte Auszahlungen in % v. Anlagebetrag (exkl. Agio)

Gesamt | Keine Prognose

Die Resultate der Szenario-Analyse stellen das Ergebnis einer DEXTRO Monte Carlo-Simulation dar für einen Beteiligungszeitraum von sieben Jahren dar und sind unabhängig von der Prognoserechnung der Anbieterin.

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

OptiMix A SP

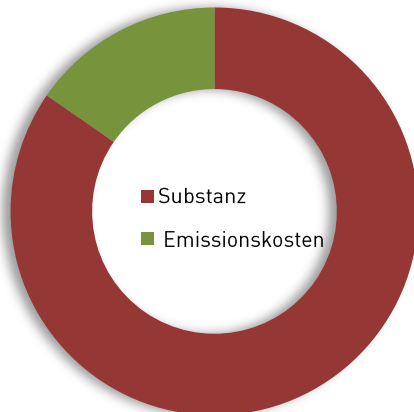
Multi-Asset Strategie (Index-Zertifikat)

EXTERNE EINFLÜSSE

Die Performance der Investitionen der Zielgesellschaft hängt von einer Vielzahl externer Einflüsse ab. Vor allem können Investitionen in Wertpapiere hohen Marktrisiken (Volatilität, externe Schocks) und Konjunkturrisiken unterliegen. Eine verstärkte Investitionstätigkeit in einem bestimmten Markt oder Sektor kann sich negativ auswirken. Weitere nicht zu vernachlässigende Risiken bei der verfolgten Strategie sind Fremdwährungsrisiken (US-Dollar oder anderen funktionale Währungen der Assets). Eine Minderung der spezifischen Risiken einzelner Aktien und Märkte wird durch die breite Streuung auf zahlreiche Zielfonds (verschiedene Investmentstile, Länder, Branchen und Währungen) erreicht.

MITTELVERWENDUNG

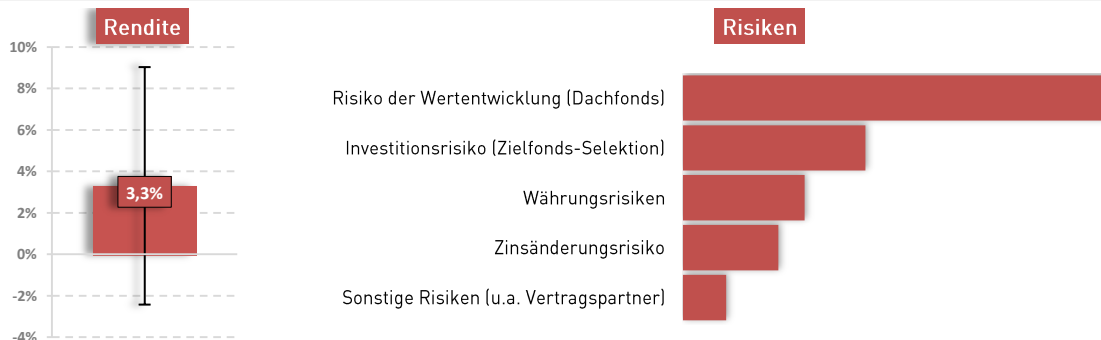
Mittelverwendung
auf Gesamkapitalebene inkl. Agio



Substanz | 88,86 %
Emissionskosten | 11,14 %

Die Resultate der Mittelverwendung auf Anleger- und Investimentebene sind identisch, da die Investitionen laut Prognose komplett mit Eigenkapital finanziert werden.

RENDITE & RISIKEN



Die Resultate der Szenario-Analyse stellen das Ergebnis einer DEXTRO Monte Carlo-Simulation dar für einen Beteiligungszeitraum von sieben Jahren dar und sind unabhängig von der Prognoserechnung der Anbieterin.





RATING

AAA	Sehr gute Qualität
AA	Gute Qualität
A	Überdurchschnittliche Qualität
BBB	Durchschnittliche Qualität
BB	Unterdurchschnittliche Qualität
B	Mäßige Qualität
C	Sehr geringe Qualität


RISIKOEINSTUFUNG

Qualitative Faktoren


Konzeptionelle Rahmenbedingungen

-  **Nachvollziehbarkeit** Die Nachvollziehbarkeit des Zahlenwerkes, der rechtlichen und der steuerlichen Aspekte des Anlagekonzepts ist gegeben.
-  **Richtigkeit** Es wurden keine inhaltlichen und/oder formalen Fehler festgestellt.
-  **Schlüssigkeit** Die Darstellung des Angebots weist keine logischen Fehler auf.
-  **Angemessenheit** Die rechtlichen und wirtschaftlichen Konditionen der Kapitalanlage erscheinen im Wesentlichen angemessen.


Laufendes Risikomanagement / Liquiditätsmanagement

-  Laufende Risikomanagement- und Liquiditätsmanagementsysteme sind vorgesehen. Die Eignung und Wirksamkeit der Systeme wurde im Rahmen dieser Analyse geprüft.


Leistungsbilanz / Erfahrung des Initiators

-  Die vorliegenden Unterlagen geben nach Ansicht der DEXTRO Group Aufschluss darüber, wie sich die Konzepte im Rahmen der Vermögensverwaltung durch die Timberland Gruppe entwickelt haben. Die Performance der bisherigen Konzepte bzw. Strategien der Unternehmensgruppe dokumentiert eine hohe Marktkompetenz in den angestrebten Assetklassen des vorliegenden Beteiligungsangebotes.
Das Emissionshaus und die handelnden Akteure sind langjährig als Vermögensverwalter und auf dem Markt der geschlossenen Beteiligungsmodelle tätig. Bei den Fonds, die sich in der Bewirtschaftungsphase befinden, ist die Performance bisher vollständig positiv. Insgesamt kann der Anbieterin eine gute Performance bei der Vermögensverwaltung bescheinigt werden.


Die Bewertung **plausibel** ist zu vergeben, wenn insbesondere Folgendes zutrifft:

-  die von der Anbieterin getroffenen Annahmen sind anhand der vorhandenen Informationsquellen abschließend überprüf- und nachvollziehbar sowie plausibel.

Die Bewertung **plausibel mit Einschränkungen** ist zu vergeben, wenn insbesondere Folgendes zutrifft:

-  die von der Anbieterin getroffenen Annahmen sind anhand der vorhandenen Informationsquellen nicht abschließend überprüfbar oder weichen von Annahmen der vergleichbarer und überprüfbarer Investmentangebote oder von den Annahmen der Dextro Group nicht überwiegend ab. Grundsätzlich kann jedoch die Plausibilität der Annahmen bestätigt werden.

Die Bewertung **nicht plausibel** ist zu vergeben, wenn insbesondere Folgendes zutrifft:

-  die von der Anbieterin getroffenen Annahmen sind anhand der vorhandenen Informationsquellen überwiegend nicht überprüfbar und weichen von Annahmen der vergleichbarer und überprüfbarer Investmentangebote oder von den Annahmen der Dextro Group überwiegend ab und sind nicht plausibel.

Quantitative Faktoren

Renditevolatilität / Prognoserisiko

- RK 3** Wachstumsorientierter Konzeptionsansatz. Die Renditevolatilität liegt unter dem Niveau der Marktvolatilität der Risikoklasse 4. Renditeerwartungen hängen stark von der Entwicklung des Portfolios der Zielgeschäft ab. Die bereits erreichte Diversifikation des Portfolios reduziert die spezifischen Risiken der Asset Allokation signifikant.

Kapitalverlustwahrscheinlichkeit

- RK 3** Das Konzept weist eine vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Kapitalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 3 auf.

Totalverlustwahrscheinlichkeit

- RK 3** Das Konzept weist eine vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Totalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 3 auf.

ERGEBNIS:

RK 1 | RK 2 | **RK 3** | RK 4 | RK 5

Die Einstufung in die Risikoklassen erfolgt nach Maßstäben der Kreditwirtschaft abgeleitet aus § 31 WpHG a.F. Zwischen den beiden extremen Risikoklassen 1 (Sichere Anlageformen) und 5 (Spekulative Anlagen mit Totalverlustrisiko) liegen weitere Risikoabstufungen, mit denen risikoklassenadäquate Finanzprodukte verbunden werden können. Aufgrund von gesetzlichen Restriktionen dürfen dieser Art von Investitionsangeboten (mit Risiken bis hin zum theoretisch möglichen Verlust der Investitionssumme) nur die Risikoklassen 3 bis 5 zugewiesen werden.

Haftungsausschluss

In der vorliegenden DEXTRO Stabilitäts-Analyse© werden die Prospektangaben des Initiators / Emissionshauses genutzt, um bestimmte Auswertungen vornehmen zu können. Es gibt keinerlei Garantie oder Gewähr dafür, dass diese oder vergleichbare Ergebnisse auch in der Zukunft eintreten. Es liegt nicht in der Absicht von DEXTRO Group, aktuelle oder vergangene Ergebnisse als Indikatoren für zukünftige Ergebnisse oder Zukunftserwartungen zu erklären.

Die Inhalte dieser DEXTRO Stabilitäts-Analyse© dienen ausschließlich der Information und stellen keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung für oder gegen eine Investition des hier behandelten Investitionsobjektes dar. Alternative Investmentfonds und andere Asset-basierte Kapitalanlageprodukte bergen grundsätzlich auch das Risiko des Totalverlustes der Einlage. Insbesondere durch eventuelle steuerliche Implikationen sind im Einzelfall auch Vermögensschäden über den Verlust der Einlage hinaus möglich. Eine Garantie für das Erreichen bestimmter Ergebnisse existiert nicht. Eine ausführliche Darstellung der Risiken des analysierten Fonds enthält der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gestattete Verkaufsprospekt. Die Bewertung des hier behandelten Kapitalanlageproduktes erfolgt nach einer von DEXTRO entwickelten Analysemethodik auf Grundlage einer Monte-Carlo-Simulation und Einschätzungen von DEXTRO hinsichtlich Chancen, Risiken und wirtschaftlicher Tragfähigkeit des Gesamtkonzeptes. Das Analyseergebnis ist kein Bonitätsurteil im Sinne der EU-Ratingverordnung (Verordnung (EG) Nr. 1060/2009).

Sofern für diese DEXTRO Stabilitäts-Analyse© externe Quellen genutzt wurden, gelten diese allgemein als glaubwürdig und zuverlässig. DEXTRO Group übernimmt jedoch keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen.

Alle in dieser DEXTRO Stabilitäts-Analyse© genannten und ggfls. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichnungsrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer.

Allein aus der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Marken- und Warenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Das Urheberrecht für veröffentlichte, von DEXTRO Group selbst erstellte Objekte verbleibt allein bei DEXTRO Group.

Haftungsansprüche gegen DEXTRO Group, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens DEXTRO Group kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Eine Vervielfältigung oder Verwendung der Grafiken und Texte dieser DEXTRO Stabilitäts-Analyse© in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung von DEXTRO Group nicht gestattet. Entsprechendes gilt gegenüber Dritten.

Angaben zu Interessenkonflikten:

DEXTRO Stabilitäts-Analysen werden ohne vorherigen Auftrag des Anbieters oder der Emittentin erstellt. Nach Abschluss der Analyse bietet die DEXTRO Group dem Anbieter oder der Emittentin einfache Nutzungsrechte an der Analyse an.

Darmstadt, Juli 2018



Technologie und Innovationszentrum
Robert-Bosch-Straße 7, 64293 Darmstadt

Tel: +49 (0)6151 39 76 77-0

Fax: +49 (0)6151 39 76 77-1

Analyse Plattform: www.dextroratings.de

Internet: www.dextrogroup.de

E-Mail: info@dextrogroup.de

Handelsregister-Nr.: HRB 85097, Registergericht Darmstadt

Umsatzsteueridentifikations-Nr.: DE 07 231 00 653

Sitz der Gesellschaft: Darmstadt

Geschäftsführer: Georgi Kodinov