Private Equity Invest I — Aquila (Alceda)

ÜBERBLICK

Bei der angebotenen Vermögensanlage handelt es sich um einen Dachfonds, der als Blindpool konzipiert wurde. Als Dachfonds investiert die Fondsgesellschaft in nicht börsennotierte institutionelle Private Equity Zielfonds. Investitionsobjekte sind unmittelbar oder mittelbar eingegangene Beteiligungen an Zielfonds der Kategorie „Buyout" mit europäischem Fokus. Sowie mindestens einem Zielfonds mit der Strategie "Secondaries", der sich über den Zweitmarkt an älteren Zielfonds aus dem Segment Buyout beteiligt. Die Beteiligungen sind Anteile an Kommanditgesellschaften oder Gesellschaften mit beschränkter Haftung oder vergleichbaren Gesellschaften ausländischer Rechtsordnung. Die Fondsgesellschaft plant, insgesamt ca. 13,5 Mio. Euro in Beteiligungen an institutionellen Zielfonds zu investieren.

FONDSÜBERBLICK

FONDSECKDATEN	
Emissionsjahr	2014
Fondswährung	EUR
Emissionskapital	EUR 14.995.000
Agio	EUR 750.000
Fremdkapital	EUR 0
Kommanditkapital	EUR 15.000.000

INVESTITIONSOBJEKT(E)	
Mittelbare Investitionsobjekte	Institutionelles Beteiligungskapital
Assetklasse	Private Equity
Kategorie	Buyout, Secondaries
Investitionsfokus	Europa
Investitionskonzept	Dachfonds
Blindpool	ja

BETEILIGUNGSECKDATEN	
Zeichnungswährung	EUR
Mindestzeichnungssumme	EUR 10.000
Stückelung	EUR 1.000
Haftungssumme	10 EUR je 1.000 EUR der Pflichteinlage
Beteiligungsdauer	ca. 10 Jahre
Gesamtauszahlung(Prognose)	171,15%

BETRIEBSKONZEPT	
Anzahl der Zielfonds	mind. 3
Zielrendite(IRR) Buyout-Fonds	29%-33%
Zielrendite(IRR) Secondaries-Fonds	27%-45%
Multiple Buyout-Fonds	2,4-2,6
Multiple Secondaries-Fonds	1,8-2,0
Carried Interest (Zielfondsebene)	12,5% Secondaries 20% Buyout

SWOT PROFIL

STÄRKEN

- Marktzugang zu günstigen Konditionen
- Erfahrung des Management-Teams
- Sehr umfangreiche Investitionskriterien
- Breite Diversifizierung
- Externe Bewertung der Assets
- Börsenunabhängigkeit

SCHWÄCHEN

- Höhere Kostenbelastung durch mehrstöckige Beteiligungsstrukturen
- Eingeschränkte Kontrollmöglichkeiten über die Zielinvestments

CHANCEN

- Potenter Markt
- Nachgewiesene Erfahrung des Zielfondsmanagements

RISIKEN

- Währungsrisiken
- Investitionsrisiken (Blindpool)
- Fremdkapitalrisiken auf der Zielinvestmentebene
- Klumpenrisiken auf der Zielinvestmentebene
- Konjunkturelle Risiken auf der Zielinvestmentebene

FAZIT

Die Investmentgesellschaft Aquila Private Equity INVEST I GmbH & Co. geschlossene Investment KG investiert als Dachfonds ihr Gesellschaftskapital in institutionelles Beteiligungskapital (Private Equity) mit Fokus auf den europäischen Wirtschaftsraum. Investitionsobjekte sind unmittelbar oder mittelbar eingegangene Beteiligungen an nicht börsennotierten institutionellen Zielfonds der Kategorie Buyout sowie mindestens einem Zielfonds mit einer Secondaries-Strategie.

Die Beteiligungen sind Anteile an Kommanditgesellschaften oder Gesellschaften mit beschränkter Haftung oder vergleichbaren Gesellschaften ausländischer Rechtsordnung. Besondere Berücksichtigung findet im Emissionskonzept die vielschichtige Diversifizierung. Die Investitionskriterien sind sehr konkret und auf eine weitgehende Risikostreuung ausgerichtet. Mit dem vorliegenden Konzept wird u.E. versucht, den typisch riskanten Private Equity Markt den risikoaversen deutschen Anlegern zugänglich zu machen. Die laufenden Vergütungen auf der Dachfondsebene sind u.E. angemessen, die angenommenen Vergütungen auf der Zielfondsebene plausibel. Die für den Markt vergleichsweise geringere Rentabilitätserwartung ist der sicherheitsorientierten Diversifizierung geschuldet.

DG DEXTRO GROUP GERMANY

INVESTITIONSRATING

A

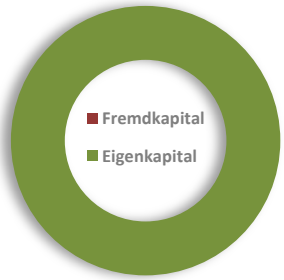
RISIKOEINSTUFUNG

RK1 RK2 RK3 RK4 **RK5**

Aquila (Alceda)
Private Equity I
STAND: August 2014

INVESTITIONSPHASE

Das vorliegende Beteiligungsangebot ist als Dachfonds konzipiert. Zum Zeitpunkt der Erstellung des Emissionsprospekts fanden noch keine Investitionen statt. Die Investmentgesellschaft plant, rund 15 Mio. Euro Kommanditkapital einzuwerben. Die Anschaffungskosten für den Erwerb der Anteile an Zielinvestmentvermögen betragen 13,5 Mio. Euro (inkl. einer Liquiditätsreserve). Dabei beträgt die Substanzquote ca. 85,6% des Fondsvolumens inkl. Agio. Die Substanzquote in dieser Höhe lässt sich als marktdurchschnittlich bewerten. Dementsprechend ist auch die Höhe der Vergütungen i.H.v. 13,9% angemessen. Konzeptionsgemäß ist eine Aufnahme von langfristigem Fremdkapital auf Fondsebene nicht vorgesehen.

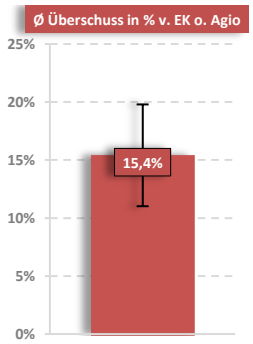


Die Kriterien für die Auswahl sind im Verkaufsprospekt sehr ausführlich und differenziert dargestellt. Es wurden bereits während der Konzeptions- und Strukturierungsphase mehrere potenzielle Zielinvestmentvermögen identifiziert und im Verkaufsprospekt vorgestellt.

	In % v. Gesamtzeichnungsvolumen inkl. Agio
Fremdkapital	0,00%
Eigenkapital	100,00%

BETRIEBSPHASE

Die erzielten Erträge sollen ab 2014 an die Anleger ausgeschüttet werden. Realisierte Renditen (Brutto-IRR) bei Vorgängern von potentiellen Zielinvestmentfonds im Segment Buyout Fonds waren 29% - 33% p.a. und im Bereich Secondaries-Fonds 27% - 45% p.a.

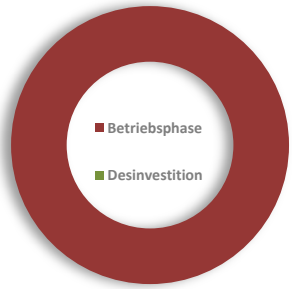


Die Höhe der laufenden Vergütungen ist prozentual festgelegt und hängt von der Höhe des Nettoinventarwertes des Vorjahres ab. Deren Erhöhung ist ebenfalls prozentual festgelegt und bezieht sich auf die im Vorjahr bezahlte Vergütung. Insgesamt lässt sich die Höhe der Vergütungen als angemessen bewerten.

Verwaltungskosten auf Ebene des Dachfonds sind angemessen, die Höhe dieser Kosten ist festgelegt. Ferner lässt sich die Höhe der laufenden Gesamtkosten als dem Aufwand angemessen bezeichnen. Die Annahmen der Anbieterin bzgl. der Inflation sind plausibel.

DESINVESTITIONSPHASE

Bis zum Ende des Prognosezeitraums (2024) wird der Verkauf aller Beteiligungen angestrebt. Die Erfolgsbeteiligung der Kapitalverwaltungsgesellschaft sorgt für Interessenkongruenz und kann als angemessen bewertet werden. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält die erfolgsabhängige Vergütung erst, sobald die Anleger Auszahlungen in Höhe von kumuliert 150% der gezeichneten Kommanditeinlage erhalten haben.
Insgesamt sind die Annahmen der Anbieterin bzgl. der Desinvestitionsphase u.E. plausibel.

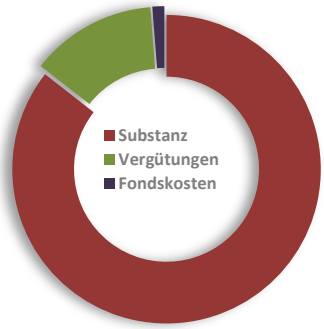


	Kumulierte Auszahlungen in % v. Kommanditkapital
Betriebsphase	169,43%
Desinvestition	0,00%

EXTERNE EINFLÜSSE

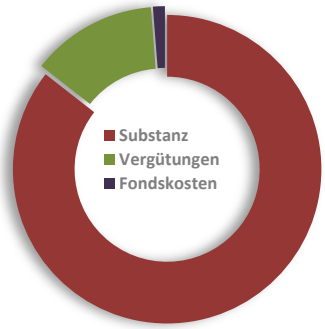
Die Investitionen erfolgen überwiegend im europäischen Wirtschaftsraum. Investitions- und Beteiligungswährung ist der Euro. Die Einheitlichkeit der Investitions- und Beteiligungswährung schließt auf Ebene der AIF-Gesellschaft Währungsrisiken aus. Die Aufnahme von langfristigem Fremdkapital ist nicht vorgesehen. Es besteht jedoch ein Fremdkapital-, Konjunktur- und Währungsrisiko in den Unternehmen der Zielfondsportfolios. Im historischen Vergleich mit börsennotiertem Beteiligungskapital (z. Bsp. EuroStoxx 50) ist die jährliche Rendite von Private Equity Buyout-Fonds seit 1997 höher und die Volatilität niedriger. Gesamtwirtschaftliche sowie politische Risiken sind zurzeit u.E. nicht ersichtlich, können jedoch nicht vollständig ausgeschlossen werden.

MITTELVERWENDUNG



Mittelverwendung auf Kommanditkapitalebene inkl. Agio

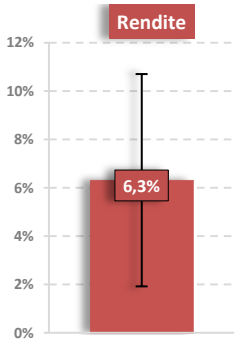
Substanz	85,56%
Vergütungen	13,19%
Fondskosten	1,25%

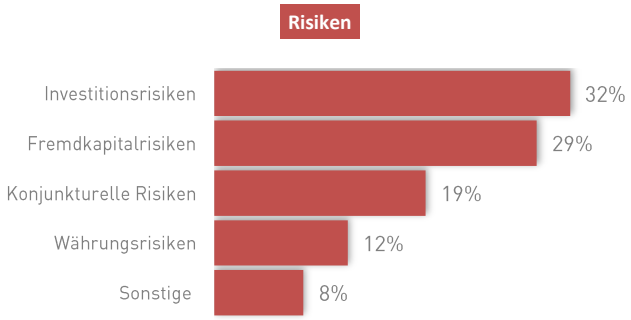


Mittelverwendung auf Fondsebene inkl. Agio

Substanz	85,56%
Vergütungen	13,19%
Fondskosten	1,25%

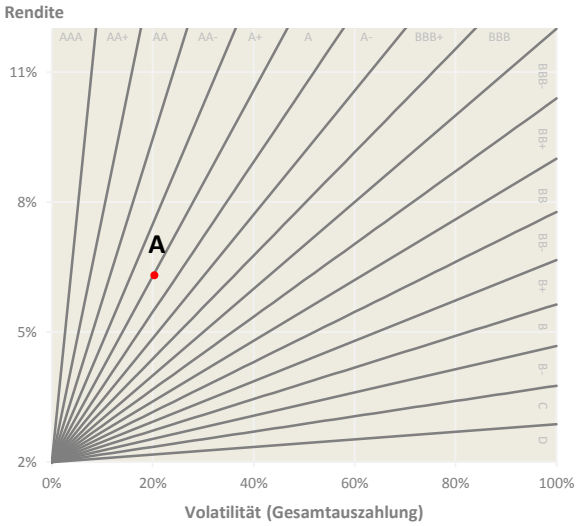
RENDITE & RISIKEN





Die Resultate der Szenario-Analyse stellen das Ergebnis einer Monte Carlo-Simulation dar und sind unabhängig von der Prognoserechnung der Anbieterin.

RATING



RISIKOEINSTUFUNG

Qualitative Faktoren

Konzeptionelle Rahmenbedingungen

🟢	Nachvollziehbarkeit	Die Nachvollziehbarkeit des Zahlenwerkes, der rechtlichen und steuerlichen Aspekte des Fondskonzepts 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 des Beteiligungsangebotes erscheinen realistisch.

Laufendes Risikomanagement

🟢 Laufendes Risikomanagement ist vorgesehen. Das Risikomanagementsystem wurde vorgelegt und konnte als dem Vorhaben angemessen bewertet werden.

Leistungsbilanz/Erfahrung des Initiators

🟢 Ein aktueller Performance-Bericht nach bsi-Standard sowie eine detaillierte Performanceübersicht für geschlossene Fonds der Aquila Gruppe liegen vor. Die Prognosesicherheit der Anbieterin betreffend der Entwicklung der von Unternehmen der Aquila Gruppe zusammen mit der Anbieterin dieses Angebots emittierten Fonds konnten anhand dieser Unterlagen untersucht und bestätigt werden.

Quantitative Faktoren

Renditevolatilität/Prognoserisiko

🔴 Chancenorientierter Konzeptionsansatz. Die spezifische Renditevolatilität liegt über dem Referenzniveau für Finanzanlageprodukte der Risikoklasse 4.

Kapitalverlustwahrscheinlichkeit

🔴 Das Fondskonzept weist eine höhere oder vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Kapitalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 4 auf.

Totalverlustwahrscheinlichkeit

🟡 Das Fondskonzept weist eine niedrigere oder vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Totalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 4 auf.

ERGEBNIS:	RK 1	RK 2	RK 3	RK 4	RK 5

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. Geschlossene Fonds 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 anlysierten Fonds enthält der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht genehmigte Verkaufsprospekt.

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 Emittentin erstellt. Nach Abschluss der Analyse bietet die Dextro Group dem Anbieter oder dem Emittenten einfache Nutzungsrechte an den Analyse an.

Darmstadt, Juli 2014

DG DEXTRO GROUP GERMANY

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

Internet: www.dextrogroup.de
E-Mail: info@dextrogroup.de

Handelsregister-Nr.: HRB 85097, Registergericht Darmstadt
Umsatzsteueridentifikations-Nr.: DE 248 205 406

Sitz der Gesellschaft: Darmstadt
Geschäftsführer: Georgi Kodinov