

●●Prospekt-Checks●●Prospekt-Checks●●Prospekt-Checks●●

'k-mi'-Prospekt-Checks sind eine Bewertung der angebotenen Objekte durch das 'k-mi'-Experten-Team, ausschließlich aufgrund der allgemein zugänglichen Prospektunterlagen. Dabei stehen Konzeption und Wirtschaftlichkeit im Vordergrund. Denn: Nach unserer Meinung ist eine Bewertung allein der formalen Kriterien nach § 264 a StGB zu wenig. Sie sagt nämlich nichts über Wert und Wirtschaftlichkeit des jeweiligen Angebots aus. Entscheidend für Anleger wie für Vertrieb ist jedoch, ob das Objekt auf der Grundlage der Prospektangaben langfristig den versprochenen wirtschaftlichen Erfolg erwarten läßt. Formelle Fehler sind ggf. leicht zu reparieren, nachhaltig fehlende Wirtschaftlichkeit dagegen so gut wie nie! – Heute im Check:

BVT-CAM Private Equity Global Fund IX International Secondaries. Beteiligung über einen Treuhänder an einer KG, die im Rahmen eines Dachfondskonzeptes plant, parallel mit institutionellen Investoren in den **DB Secondary Opportunities Fund II, L.P./DB SOF II** (Zieldachfonds) zu investieren. Die Mindestbeteiligung beträgt 10.000 € (zzgl. 5 % Agio), wovon 40 % und das Agio sofort fällig sind sowie die weitere Einlage in zwei geplanten Tranchen von jeweils 30 % zum 31.03.2012 und 31.03.2013. Die geplante Laufzeit ist vorgesehen bis zum 31.12.2020 und kann durch Entscheidung des geschäftsführenden Kommanditisten um bis zu drei Jahre verlängert werden.



Beteiligungsgesellschaft: **BVT-CAM Private Equity Global Fund IX GmbH & Co. KG** (Dr.-Max-Str. 15, 82031 Grünwald). Geschäftsführender Kommanditist: **BVT Management GmbH** (gleiche Anschrift). Anbieter: **BVT Beratungs-, Verwaltungs- und Treuhandgesellschaft für internationale Vermögensanlagen mbH** (Leopoldstr. 7, 80802 München).

Unsere Meinung: ● Die **BVT-Unternehmensgruppe** hat seit dem Jahr 2000 im Rahmen der BVT-CAM Private Equity Global Fund-Serie acht Publikumsfonds mit einem Eigenkapitalvolumen von ca. 315 Mio. € emittiert. **DB Private Equity** bündelt innerhalb des Deutsche Bank Asset Managements das Private Equity-Geschäft der **Deutschen Bank** und ist mit mehr als 6 Mrd. € (8 Mrd. US-\$) an verwalteten Kundengeldern derzeit der fünftgrößte Private Equity-Dachfondsmanager Europas, so daß eine langjährige Erfahrung und damit das erforderlich Know-how bei sämtlichen beteiligten Partnern in hohem Maße vorhanden ist ● Das Anlagekonzept sieht vor, daß sich private Investoren über die Beteiligungsgesellschaft parallel zu institutionellen Investoren an dem **DB Secondary Opportunities Fund II, L.P./DB SOF II** beteiligen können, der ein geplantes Fondsvolumen (Eigenkapital) von 750 Mio. US-\$ hat. Dessen Anlagestrategie bzw. Investitionsschwerpunkt sieht vor, auf dem Sekundärmarkt kleine bis mittelgroße Transaktionen zwischen 1 bis 100 Mio. US-\$ zu tätigen. Ergänzt wird dieser Ansatz durch den selektiven Erwerb einzelner, größerer Transaktionen, die aufgrund des Marktzugangs überwiegend außer Konkurrenz bzw. außerhalb von Auktionen erworben werden können. Auf Basis dieses Investitionsansatzes verfolgt **DB SOF II** mit Schwerpunkt in den USA und in Europa weltweit die Akquisition von Sekundäranteilen an Private Equity-Fonds, Anteilen an Secondary-Directs-Fonds sowie Co-Investments. Angestrebt wird dabei eine breite Streuung in mehr als 50 ausgewählte Zielfonds oder direkte Unternehmensbeteiligungen sowie damit eine mittelbare Beteiligung an mehreren hundert Zielunternehmen. Zielsetzung ist, über einen Anlagezeitraum von 10 Jahren (zzgl. drei Verlängerungsoptionen um jeweils ein Jahr) einen Ertrag von mehr als 20 % Netto-IRR für die Investoren des **DB SOF II** zu generieren ● Positiv ist, daß die Performance des **DB PE-Secondary-Teams** bzw. des Vorgängerfonds des **DB SOF** aussagekräftig dokumentiert und anhand einzelner Benchmarks nachvollziehbar dargestellt wird: Der 2006 aufgelegte Vorgängerfonds **DB SOF** hat im Zeitraum 2007–2009 im Investitionsprozeß 577 Kaufgelegenheiten mit einem Volumen von 99 Md. US-\$ bezogen, davon 285 erstbewertet, hiervon 37 Deals durch das Invest

Ihr direkter Draht ... (Mo. - Do. 15 - 18 Uhr, Fr. 9 - 12 Uhr)

02 11 / 66 98 - 164

Fax: 02 11 / 69 12 - 440

e-mail: kmi@markt-intern.de

...für das vertrauliche Gespräch



kapital-markt intern – Redaktion Verlagsgruppe **markt intern**: Herausgeber Dipl.-Ing. Günter Weber; verantw. Redaktionsdirektoren Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Heidi Scheuner, Rechtsanwalt Thorsten Weber; Abteilungsleiter Rechtsanwalt Georg Clemens, Dipl.-Kfm. Christoph Diel, Rechtsanwalt Lorenz Huck, Dipl.-Kfm. Karl-Heinz Klein, Dipl.-Vwt. Hans-Jürgen Lenz, Rechtsanwalt Carsten Nilles, Dipl.-Vwt. Stephan Schenk, Rechtsanwalt Gerrit Weber; Chef vom Dienst Bwt.(VWA) André Bayer.

markt intern Verlag GmbH, Grafenberger Allee 30, D-40237 Düsseldorf, Telefon 02 11-66 98-0, Telefax 02 11-66 65 83, www.markt-intern.de. Geschäftsführer Hans Bayer, Dipl.-Ing. Günter Weber; Prokuristen Bwt.(VWA) André Bayer, Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Olaf Weber, Rechtsanwalt Thorsten Weber; Justitiar Rechtsanwalt Dr. Gregor Kuntze-Kaufhold, Gerichtsstand Düsseldorf. Vervielfältigung nur mit schriftlicher Genehmigung des Verlages. Druck: Theodor Gruda GmbH, Breite Straße 20, 40670 Meerbusch. Anzeigen, bezahlte Beilagen sowie Provisionen werden zur Wahrung der Unabhängigkeit nicht angenommen. ISSN 0173-3516

kapital-markt intern kapital-markt in

k-mi-PC 19/10 S. 2

Committe bewertet. Von diesen wurden 14 Transaktionen per 31.12.2009 für annähernd 360 US-\$ gezeichnet bzw. abgeschlossen. Das Portfolio weist zum 31.12.2009 bislang eine Bewertung von 1,63x (Multiple bzw. TVPI) bei einer Netto-IRR von 38 % p. a. sowie bisherigen Ausschüttungen von 53 % des bislang eingezahlten Kapitals auf. Nach Angaben des Anbieters gehört der DB SOF damit zu den 'Top Decile'-Fonds der 2006 aufgelegten Secondary-Fonds gemäß entsprechenden Daten der renommierten Beratungsgesellschaft **Cambridge Associates**, so daß die Leistungsfähigkeit des Managements bislang unter Beweis gestellt wurde ● Die Investitionsquote ist akzeptabel und liegt bei 92,5 % (inkl. Liquiditätsreserve) des Kommanditkapitals (zzgl. Agio). Auf Ebene des Zieldachfonds DB SOF II fallen keine signifikanten festen Gründungskosten an ● Auf Ebene der Fondsgesellschaft beträgt die feste Vergütung ca. 1,1 % p. a. des Kommanditkapitals. Auf Ebene von DB SOF II fällt während der Investitionsphase (bis max. 5 Jahre nach Final Closing) eine Management Fee von 1,25 % des Zeichnungskapitals an, danach 2 Jahre 1 % p. a. bezogen auf getätigte oder reservierte Investitionen, anschließend erfolgen weitere jährliche Absenkungen bis auf mindestens 0,4 % p. a. des jeweils investierten Kapitals, so daß die laufenden Kosten insgesamt noch vertretbar sind ● Auf Ebene von DB SOF II erhält das Management ab einer Hurdle Rate von 7 % eine Gewinnbeteiligung von 12,5 %. Auf Ebene der Fondsgesellschaft liegt die anschließende Gewinnbeteiligung der Geschäftsführung bei 10 % der Erträge, die über eine Investorenrendite von 8 % p. a. hinausgehen ● Investoren haben zudem Anspruch auf einen hohen Frühzeichnerbonus von 8 % p. a. Erste Ausschüttungen werden 3–4 Jahre nach Fondsschließung erwartet, die komplette Kapitalrückführung nach dem vierten bis sechsten Jahr, so daß eine relativ kurze Kapitalbindung angestrebt wird.

'k-mi'-Fazit: Durch die Kombination von derzeit günstigen Transaktionsgelegenheiten auf dem Sekundärmarkt sowie der dokumentierten Erfahrung und Leistungsfähigkeit der Anbieter bzw. des Fondsmanagements bietet dieses Beteiligungsangebot eine attraktive und nicht alltägliche Investitionsmöglichkeit mit einer u. E. guten Rendite-Risiko-Relation.



In Europas größtem Informationsdienstverlag...

steuertip finanztip
kapital-markt intern
GmbH intern Bank intern
steuerberater intern
Inr Steuerberater
EXCLUSIV (Schweiz)

Augenoptik
Auto
Tankstelle
Möbel
Schmuck
Unterhaltungselektronik
Apotheken
Installation
Sanitär
Heizung
DB
Fachhandel
Büro
Fachhandel
Sport
Fachhandel
Elektro
Fachhandel
Möbel
Fachhandel
Parfümerie
Kosmetik
Eisenwaren
Garten
Werkzeuge
Kleidung
Fashion
Perfume
Sportswear
Schuh
Fachhandel
Foto
Fachhandel
Telekommunikation
Spielwaren
Marshallbau
Basteln
Elektro
Installation
Erdemaschinen
Wäsche
Mieder
Wolle
Stoffe
Handarbeiten
Mittelstand

...erscheinen die wöchentlichen Branchenbriefe:

immobilien intern
versicherungstip
investment intern
recht intern
Anleihen
inside track (USA)