



Alternative Investments  
als Kapitalanlage



Leistungsbilanz 2004



# Inhaltsverzeichnis

<b>Alternative Investments als Kapitalanlage</b>	4
<b>Fachpartnerkonzept</b>	5
<b>Gesamtübersicht</b>	6
<b>BVT Managed Futures Funds</b>	8
Die Partner	8
BVT Guaranteed Futures Fund I	10
BVT Guaranteed Futures Fund II	11
BVT Guaranteed Futures Fund III	12
BVT Gandon Balanced Futures Fund	13
<b>BVT-CAM Private Equity Global Funds</b>	14
Die Partner	15
BVT-CAM Private Equity Global Fund	16
BVT-CAM Private Equity Global Fund II	20
BVT-CAM Private Equity Global Fund III	24
BVT CAM Private Equity Global Fund IV	25
<b>BVT Life Bond Funds</b>	26
Die Partner	27
BVT Life Bond Fund	28
BVT Life Bond Fund II Dynamic	30
<b>BVT Games Production Fund</b>	32
Die Partner	33
BVT Games Production Fund Dynamic	34

# Alternative Investments als Kapitalanlage



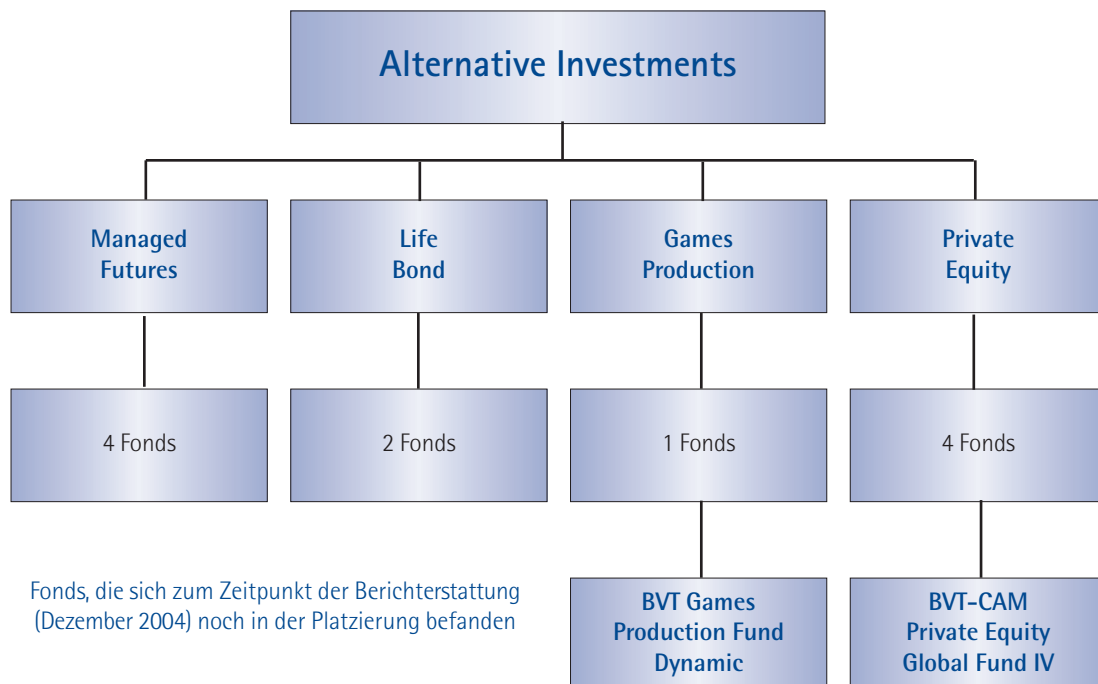
Neben den konventionellen Anlageklassen wie Aktien, Renten und Immobilien wurden in den vergangenen Jahren eine ganze Reihe weiterer Anlagemöglichkeiten erschlossen, die unter dem Begriff Alternative Investments zusammengefasst werden können. Bedingt durch eine anhaltende Phase niedriger Zinsen und extremer Schwankungen der Aktienbörsen haben vermehrt auch Privatanleger diese Alternative Investments als sinnvolle Ergänzung ihrer Vermögensanlagen entdeckt.

Ziel der BVT Alternative Investments ist es, unabhängig von konventionellen Märkten, für deutsche Investoren neue, attraktive Investitionsmöglichkeiten mit besonderen Renditechancen bei gleichzeitig hohem Maß an Sicherheit anzubieten, die sonst vorwiegend institutionellen Investoren und privaten Großvermögen (Family Offices) vorbehalten sind.

In diesem Bereich hat BVT in den letzten Jahren vier unterschiedliche Fondsserien entwickelt. Ziel bei diesen Angeboten ist es, dem Investor neue Wachstumsmärkte zu erschließen und ein Höchstmaß an Unabhängigkeit von den Aktien-, Zins- und Immobilienmärkten in der Wertentwicklung zu ermöglichen. Mit insgesamt 11 Fonds, von denen sich im Oktober 2004 zwei in der Platzierung befanden, hat die BVT für Investoren ein breites Spektrum innerhalb dieser Anlageklasse aufgelegt.

4 ]

## Übersicht der Fonds des Geschäftsbereichs Alternative Investments als Kapitalanlage



Fonds, die sich zum Zeitpunkt der Berichterstattung (Dezember 2004) noch in der Platzierung befanden

## Fachpartnerkonzept

Eine entscheidende Voraussetzung für eine langfristig erfolgreiche Investitionstätigkeit in hochspezialisierten Märkten – wie denen der BVT Alternative Investments – ist eine umfassende Kenntnis dieser Märkte.

Deshalb hat BVT alle Alternative Investments grundsätzlich in enger Kooperation mit spezialisierten Partnern entwickelt und umgesetzt. Durch die Zusammenarbeit mit renommierten Branchenexperten im jeweiligen Marktsegment, oftmals den Marktführern, wird sichergestellt, dass den Anlegern der BVT Alternative Investments in jedem Segment größtmögliche Erfahrung und Kompetenz sowie optimale Verbindungen bzw. Netzwerke zur Verfügung stehen. Die exklusive Kooperation mit den einzelnen – bevorzugt ebenfalls mittelständischen Fachpartnern – stellt das nachhaltige Asset-Management in der entsprechenden Anlageklasse sicher.

Die BVT Managed Futures wurden Anfang der 90er Jahre in Zusammenarbeit mit Kenmar Asset Allocation, Inc., New York und der Gandon Financial Fund Management plc., die jeweils zu den anerkannten und führenden Firmen in ihrem Marktsegment gehören, initiiert. Als Garantiegeber fungiert die damalige Chase Manhattan Bank, New York.

Als Fachpartner für die Private Equity Funds kooperiert BVT mit der Cologne Asset Management (CAM), dem Marktführer im Bereich Private Equity Dachfonds für institutionelle Investoren in Deutschland.

Bei den BVT Life Bond Funds werden die Portfolien aus im Zweitmarkt erworbenen Lebensversicherungen durch den deutschen Marktführer Life Bond Management in Zusammenarbeit mit dem Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften (ifa) strukturiert.

Bei der BVT Games Production Fund Serie stehen Attaction als Executive Producer, Babcock & Brown als Berater sowie Wise Monkey als Fachbeirat zur Seite. Durch langjährige Erfahrung dieser Partner im Game- und Finanzierungsmarkt besteht Zugang zu den führenden internationalen Key Playern in diesem Segment.



## BVT Managed Futures Fund Serie

Stand: abgewickelt

Fondsname	Emission bis	Fondsvolumen	Eigenkapital
	Jahr	in US\$	in Prozent
BVT Guaranteed Future Fund	April 1991	9.251.000	100
BVT Guaranteed Future Fund II	März 1992	9.728.100	100
BVT Guaranteed Future Fund III	März 1993	3.972.300	100
BVT Gandon Balanced Futures Fund	Juli 1996	2.124.723 DM (Dez. 98)	100
<b>Summe<sup>4</sup></b>		<b>24.021.612</b>	

## BVT-CAM Private Equity Global Fund Serie

Stand: 31.03.2004

Fondsname	Emission	Fondsvolumen	Eigenkapital
	Jahr	in T €	in Prozent
BVT-CAM Private Equity Global Fund	Juli 2000	30.800	100
BVT-CAM Private Equity Global Fund II	Mai 2001	45.332	100
BVT-CAM Private Equity Global Fund III	Februar 2003	41.528	100
BVT-CAM Private Equity Global Fund IV <sup>7</sup>	August 2004	5.485	100
<b>Summe</b>		<b>123.145</b>	

## BVT Life Bond Fund Serie

Stand: 30.09.2004

Fondsname	Emission	Fondsvolumen	Eigenkapital
	Jahr	in T US\$	in Prozent
BVT Life Bond Fund <sup>10</sup>	Juni 2002	52.551	100
BVT Life Bond Fund II Dynamic <sup>9</sup>	Juni 2003	240.964 <sup>8</sup>	100
<b>Summe</b>		<b>330.515<sup>6</sup></b>	

## BVT Games Production Fund Serie

Stand: 31.12.2004

Fondsname	Emission	Fondsvolumen	Eigenkapital
	Jahr	in T €	in Prozent
BVT Games Production Fund Dynamic	Mai 2004	14.743	100
<b>Summe</b>		<b>24.643<sup>5</sup></b>	

<b>Total<sup>4</sup></b>	<b>502.324.612</b>
--------------------------	--------------------

<sup>1</sup> FMV = Fair market value der Investments inkl. Distribution

<sup>2</sup> Die IRR - Methode (IRR Internal Rate of Return, interne Zinsfuß - Methode ) bringt die effektive Verzinsung nach Steuern des jeweils gebundenen Kapitals pro Jahr zum Ausdruck. Sie ist nicht unmittelbar vergleichbar mit Kapitalanlagen, bei denen keine Änderungen des gebundenen Kapitals eintreten (z.B. Bundesanleihen, Bundesschatzbriefe). Detaillierte Erläuterung zur IRR Methode enthält der Beteiligungsprospekt.

<sup>3</sup> Die MISF-Methode (Multiple Investment Sinking Fund) bringt die effektive Verzinsung nach Steuern des jeweils gebundenen Kapitals pro Jahr zum Ausdruck. Sie ist nicht unmittelbar vergleichbar mit Kapitalanlagen, bei denen keine Änderung des gebundenen Kapitals eintritt (z.B. Bundesanleihen, Bundesschatzbriefe). Detaillierte Erläuterungen zur MISF-Methode enthält der jeweilige Beteiligungsprospekt.

<sup>4</sup> Voraussetzung: 1 € entspricht 1 US\$

<sup>5</sup> inkl. 9,9 Mio. € des Private BVT Production Funds

<sup>6</sup> inkl. von rund 37 Mio US\$ die durch BVT in den beiden Life Bond Private Placements platziert wurden.

<sup>7</sup> aktualisierte Angabe: Stand 31.12.2004

<sup>8</sup> zzgl. 55.000 US\$ des Gründungskommanditisten bzw. geschäftsführenden Kommanditisten

<sup>9</sup> Fonds noch nicht vollständig investiert

<sup>10</sup> alle Ausgaben beziehen sich auf den Zeitpunkt der Vollinvestition (Stand 31.12.2003).

	Anzahl der Commodity Tradig Advisor	Fondslaufzeit	Ergebnis kumuliert und währungs- bereinigt in Prozent
		in Jahren	
	4	6 1/2	8,6
	5	6 1/2	91,3
	5	5 1/2	20,6
	1	2 1/3	15,5

Committede Investeefunds	Volumen der committeden Investeefunds		Abgerufenes Kapital <sup>7</sup> durch Investeefunds		FMV <sup>1</sup> der Investments
	Anzahl	in €	in US \$	in €/US \$	in Prozent
24	14.023.000	17.325.000	18.900.000	61	116
19	16.600.000	19.050.000	18.700.000	42	115
k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.

Fonds befand sich zum Zeitpunkt der Berichterstattung in der Platzierung

[ 7

US-Lebens- versicherungs- policen Anzahl	Gesamtversiche- rungssumme Volumen in US \$	Versicherungsgesellschaften			erwartete Rendite des Portfolios
		Kaufpreis in US \$	Anzahl	Rating A- und besser in Prozent	
121	117.086.809	42.154.870	54	96,40	10,20 IRR <sup>2</sup>
123	260.569.981	82.900.000	52	96,56	12,88 IRR <sup>2</sup>
<b>244</b>	<b>377.683.790</b>	<b>125.054.870</b>			

	prognostizierte Rendite in Prozent	
	IRR <sup>2</sup>	MISF <sup>3</sup>
Fonds befand sich zum Zeitpunkt der Berichterstattung in der Platzierung	14,3	13,3

## BVT Guaranteed Futures Fund Serie I – III

Anfang der 90er Jahre legte die BVT Gruppe mit dem BVT Guaranteed Futures Fund ihr erstes Alternatives Investment auf und war mit dieser Anlageklasse Vorreiter im deutschen Kapitalmarkt. Bei diesem innovativen Investment handelte es sich um den ersten bankenunabhängigen Managed Futures Fund mit Kapitalgarantie in Deutschland.

Individuelle Anlagen in Managed Futures bei einem auf Terminhandel spezialisierten Vermögensverwalter, dem sog. CTA (Commodity Trading Advisor bzw. Handelsberater) sind normalerweise erst mit größeren Kapitalbeträgen möglich. Die BVT Managed Futures Fund Serie ermöglichte Privatanlegern, auch mit kleineren Beträgen in diesem Marktsegment breit diversifiziert zu investieren.

Die Anlagestrategie basierte auf der Investition in Optionen und Futures, gesteuert durch professionelle Investmentmanager bei garantierter Rückzahlung des Zeichnungskapitals nach einer festen Laufzeit.

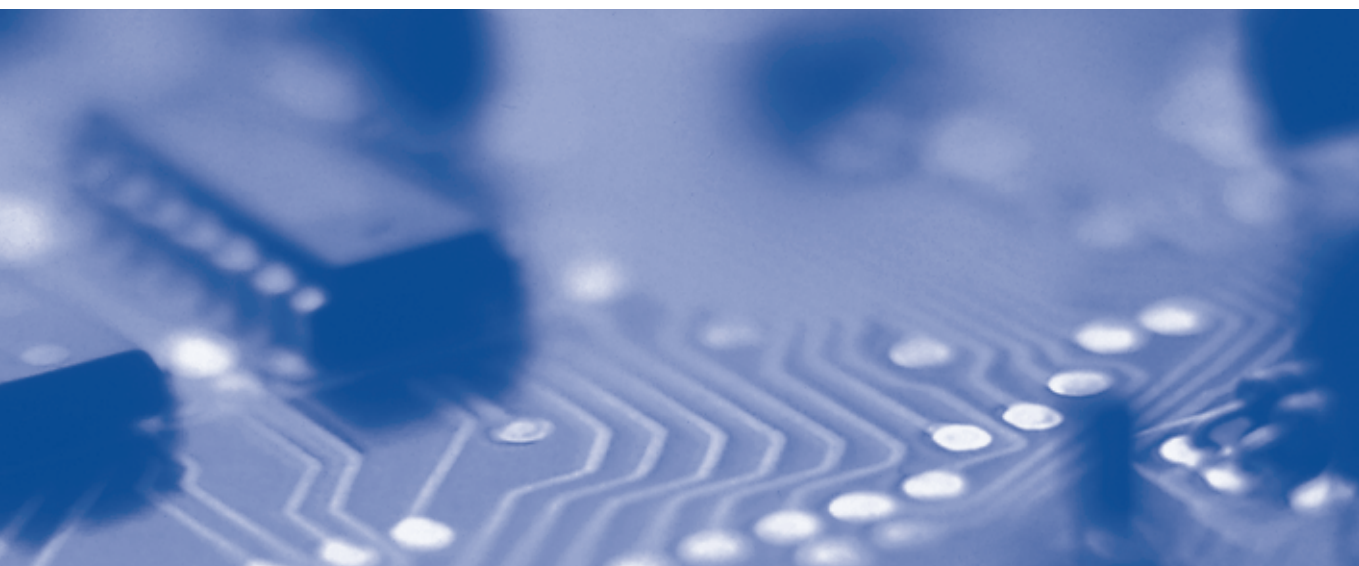
Der Handel erfolgte insbesondere in Zins-, Devisen-, Index-, Edelmetall- und sonstigen Warentermingeschäften, in der Regel über die darauf spezialisierte US-Terminbörse Chicago Board of Trade (CBOT).

Die BVT Guaranteed Futures Fund Serie wurde nach der Platzierung des dritten Fonds eingestellt, da das Zinsniveau so weit zurückgegangen war, dass das Erreichen der Garantiesumme eine zu lange Fondslaufzeit erforderlich gemacht hätte.

## Die Partner

Zur Erzielung des gewünschten Anlageerfolgs hat sich die BVT für das koordinierte Zusammenwirken qualifizierter Partner entschieden. Cargill Investor Services (CIS), Chicago, fungierte als Clearing Broker, die damalige Chase Manhattan Bank, New York, als Garantieggeber (Aussteller des Letter of Credit) für die garantierte Rückzahlung des Nominalkapitals und die Bank of New York als Treuhänder für die Fonds.

Die 1983 gegründete Kenmar Asset Allocation, Inc., New York, wurde wegen ihres nachgewiesenermaßen sehr guten Anlageerfolgs (Track Records) aus einem Kreis von über 50 möglichen Firmen als Commodity Pool Operator (CPO) für die BVT Guaranteed Futures Funds ausgewählt.



## BVT Gandon Balanced Futures Fund

Bei dieser Fondskonstruktion haben Anleger Genussrechte an einer Kapitalgesellschaft erworben, die nach dem Recht der British Virgin Islands firmierte. Maßgebend für das Rechtsverhältnis zwischen Fondsgesellschaft und Anlegern waren die im deutschen Recht unterlegten Genussrechtsbedingungen.

Die Genussrechte konnten zu jedem Handelstag gekauft und zurückgegeben werden.

Durch den Handel in unterschiedlichen Finanzkontrakten und Märkten bot das Global Financial Programm den Investoren sowohl vermögensmäßige als auch geographische Diversifikation ihres individuellen Portfolios.

## Die Partner

Die BVT Gandon Fund Management, Inc., Road Town, Tortola, British Virgin Islands, war Fund Manager der Fondsgesellschaft und übte die Geschäftsführung aus. Der Fund Manager hat die nachfolgend genannten Partner beauftragt, die Geschäftsaktivitäten im Sinne der Fondsgesellschaft zu übernehmen und deren Tätigkeit der Partner überwacht.

Cargill Investor Services (CIS), Chicago, fungierte als Clearing Broker, die Bayerische Vereinsbank AG als kon- toführende Bank, die MeesPierson Fund Services Limited, Dublin, Irland, als Administrator und Price Waterhouse, Chartered Accountants, Dublin, Irland, als Abschlussprüfer für den Fonds.

Gandon Financial Fund Management plc., Dublin, Irland wurde als Commodity Trading Advisor (CTA) für die Fondsgesellschaft verpflichtet und war für alle Handelsentscheidungen verantwortlich. Seit Aufnahme des Handels Ende 1988 zeichnete sich dieses Programm durch kontinuierliche und attraktive Erträge bei niedriger Volatilität aus.



## Anlagestrategie

Investition in Optionen und Futures, durchgeführt über einen professionellen Investmentmanager, verbunden mit der garantierten Rückzahlung des Zeichnungskapitals nach einer festen Laufzeit.

Überwiegend galt das Investitionsinteresse Währungs- und Zinskontrakten sowie Edelmetallen und Aktienindizes.

**abgewickelt**

## Fondsdaten

Fondstyp	Geschlossener Futures Fund Garantie: Zerobondanleihe
Fondsgesellschaft	BVT Guaranteed Futures Fund, L.P.
Rechtsform	Limited Partnership nach dem Recht des US-Bundesstaates Tennessee mit Sitz in Nashville, USA
Fondswährung	US\$
Mindestbeteiligung <sup>1</sup>	5.000 US\$ zzgl. 5 % Agio
Emission bis	April 1991
Platzierungsstand	Abgewickelt, 745 Beteiligungen
Aufgelöst am	30. September 1997
Fondslaufzeit	6 1/2 Jahre
Fondsvolumen	9.251.000 US\$
Steuerlicher Anerkennungsstand	Plangemäß: Zinserträge steuerpflichtig Handelserlöse steuerfrei
Anteilsgröße / Eingezahltes Kommanditkapital	1.000 US\$
Nettowert pro Kommanditkapitalanteil bei Fondsschließung	1.044 US\$
Ergebnis kumuliert und währungsbereinigt <sup>2</sup> (1991-1997)	8,63 %



<sup>1</sup> Devisenmittelkurs zum Zeitpunkt des Closings 1 US\$ = 1,71 DM (28.03.1991)

<sup>2</sup> Devisenmittelkurs zum Zeitpunkt der Abwicklung 1 US\$ = 1,78 DM (17.10.1997)

## BVT Guaranteed Futures Fund II, L.P.

### Anlagestrategie

Investition in Optionen und Futures, durchgeführt über einen professionellen Investmentmanager, verbunden mit der garantierten Rückzahlung des Zeichnungskapitals nach einer festen Laufzeit. Überwiegend galt das Investitionsinteresse Währungs- und Zinskontrakten sowie Edelmetallen und Aktienindizes.

abgewickelt

### Fondsdaten

Fondstyp	Geschlossener Futures Fund Garantie: Zerobondanleihe
Fondsgesellschaft	BVT Guaranteed Futures Fund II, L.P.
Rechtsform	Limited Partnership nach dem Recht des US-Bundesstaates Tennessee mit Sitz in Nashville, USA
Fondswährung <sup>1</sup>	US\$ / DM
Mindestbeteiligung <sup>2</sup>	10.000 DM bzw. 6100,16 US\$ zzgl. 5 % Agio
Emission bis	März 1992
Platzierungsstand	Abgewickelt; 898 Beteiligungen
Aufgelöst am	31. August 1998
Fondslaufzeit	6 1/2 Jahre
Fondsvolumen	9.728.100 US\$
Steuerlicher Anerkennungsstand	Plangemäß: Zinserträge steuerpflichtig Handelserlöse steuerfrei
Anteilsgröße / Eingezahltes Kommanditkapital	100 US\$
Nettowert pro Kommanditkapitalanteil bei Fondsschließung	178,31 US\$
Ergebnis kumuliert und währungsbereinigt <sup>3</sup> (1991-1998)	91,3 %

[ 11

<sup>1</sup> Zeichnung und Einzahlung in DM; Zerobond in DM; Handel und Bilanzierung in US\$.

<sup>2</sup> Devisenmittelkurs zum Zeitpunkt des Closings 1 US\$ = 1,6393 DM (31.03.1992)

<sup>3</sup> Devisenmittelkurs zum Zeitpunkt der Abwicklung 1 US\$ = 1,7588 DM (31.08.1997)

## Anlagestrategie

Investition in Optionen und Futures, durchgeführt über einen professionellen Investmentmanager, verbunden mit der garantierten Rückzahlung des Zeichnungskapitals nach einer festen Laufzeit.

Überwiegend galt das Investitionsinteresse Währungs- und Zinskontrakten sowie Edelmetallen und Aktienindizes.

abgewickelt

## Fondsdaten

Fondstyp	Geschlossener Futures Fund Garantie: Zerobondanleihe
Fondsgesellschaft	BVT Guaranteed Futures Fund III, L.P.
Rechtsform	Limited Partnership nach dem Recht des US-Bundesstaates Tennessee mit Sitz in Nashville, USA
Fondswährung <sup>1</sup>	US\$ / DM
Mindestbeteiligung <sup>2</sup>	10.000 DM bzw. 6.039,38 US\$ zzgl. 5 % Agio
Emission bis	März 1993
Platzierungsstand	Abgewickelt; 374 Beteiligungen
Aufgelöst am	30. November 1998
Fondslaufzeit	5 1/2 Jahre
Fondsvolumen	3.972.300 US\$
Steuerlicher Anerkennungsstand	Plangemäß: Zinserträge steuerpflichtig Handelserlöse steuerfrei
Anteilsgröße / Eingezahltes Kommanditkapital	100 US\$
Nettowert pro Kommanditkapitalanteil bei Fondsschließung	117,9 US\$
Ergebnis kumuliert und währungsbereinigt <sup>3</sup> (1991-1997)	20,62 %

<sup>1</sup> Zeichnung und Einzahlung in DM; Zerobond in DM; Handel und Bilanzierung in US\$.

<sup>2</sup> Devisenmittelkurs zum Zeitpunkt des Closings 1 US\$ = 1,6558 DM (31.03.1993)

<sup>3</sup> Devisenmittelkurs zum Zeitpunkt der Abwicklung 1 US\$ = 1,6943 DM (30.11.1998)

## BVT Gandon Balanced Futures Fund, LTD.

### Anlagestrategie

Handel mit Terminkontrakten und Optionen auf Finanztitel und Währungen an internationalen Terminbörsen durch Gandon, nach dem "Global Financial Program".

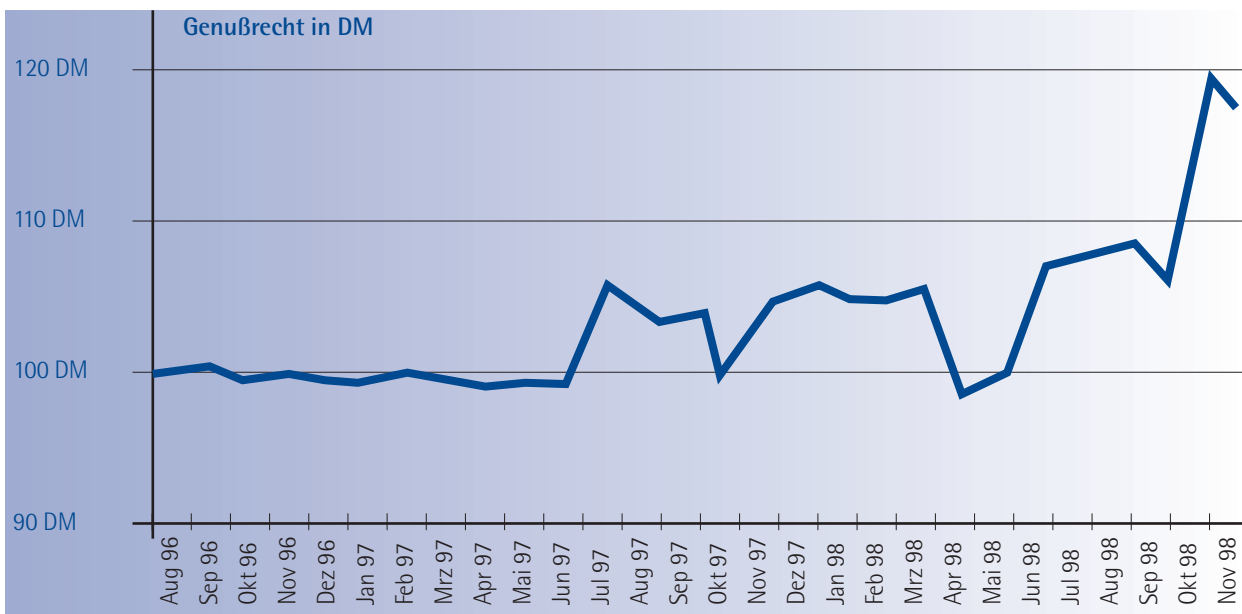
Die Anlagepolitik verfolgt eine Risikosteuerung durch Diversifikation nach Märkten, Analyseverfahren und Handelsansätzen

abgewickelt

### Fondsdaten

Fondstyp	Offener Managed Futures Fund
Beteiligungsgesellschaft	BVT Gandon Balanced Futures Fund, Ltd.
Rechtsform	Kapitalgesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Recht der British Virgin Islands
Wertpapierkennnummer	986112
Fondswährung	DM
Mindestbeteiligung	10.000 DM zzgl. 5 % Agio
Folgeanlage	5.000 DM zzgl. 5 % Agio
Beteiligungsangebot	Genußrechte in Deutscher Mark, Anfänglicher Nennwert eines Anteils DM 100,-
Kauf und Rückgabe	Zu jedem Handelstag
Emission bis	Juli 1996
Platzierungsstand	Abgewickelt
Handelsbeginn	August 1996
Aufgelöst am	November 1998
Fondslaufzeit	2 1/3 Jahre bzw. 28 Monate
Fondsvolumen (Dezember 1998)	2.124.723 DM (1.086.354 €)
Steuerliche Situation	In Deutschland gab es zum Zeitpunkt der Platzierung keine Einkommenssteuerpflicht, sofern Genußrechte vom Anleger länger als 6 Monate im Privatvermögen gehalten wurden.
Steuerlicher Anerkennungsstand	Plangemäß: Zinserträge steuerpflichtig Handelserlöse steuerfrei
Ergebnis kumuliert und währungsbereinigt (08/1996 - 11/1998)	15,5 %

[ 13



## BVT-CAM Private Equity Global Funds

Private Equity – also jegliche Art außerbörslicher Unternehmensbeteiligungen – ist eine in Deutschland noch relativ junge Anlageklasse. Erst seit Ende der 90er Jahre steht diese durch sog. Dachfonds auch einem breiteren Kreis von Anlegern offen.

Die BVT-CAM Private Equity Global Fund Serie bietet dem unternehmerisch orientierten Anleger die Möglichkeit, sich an einem gezielt diversifizierten Private Equity Portfolio zu beteiligen. Ziel des BVT-CAM Private Equity Konzeptes ist es, die hohen Renditechancen von Private Equity mit einem hohen Maß an Sicherheit zu kombinieren.

Erreicht wird dies durch zwei wesentliche Aspekte:

- Diversifikation durch ein konsequentes Fund of Funds Konzept mit idealerweise 20 – 25 Zielfonds und damit mittelbarer Beteiligung an mehr als 300 Unternehmen
- Renditemaximierung durch Auswahl von Zielfonds, die jeweils durch ein Fondsmanagement verwaltet werden, das sich in der Vergangenheit als besonders erfolgreich erwiesen hat (Top Quartile)

Die Besonderheit der BVT-CAM Private Equity Global Funds ist, dass sie durch die langjährige Erfahrung und Marktpräsenz des Fachpartners CAM Zugang und Akzeptanz bei den Top-Quartile Private Equity Funds haben und parallel zu großvolumigen Fonds investieren, die CAM für institutionelle Investoren wie beispielsweise Versicherungsgesellschaften, Banken und Family Offices managt. Hierdurch wird auch für Privatanleger der Zugang zu der angestrebten Zahl von Top Quartile-Fonds ermöglicht. Zudem ist die Investmentstrategie des BVT-CAM Private Equity Global Fund Konzepts gekennzeichnet durch eine systematische Diversifikation nach

- Branchen
- Lebensphasen
- Regionen



## Die Partner

Nach intensiver Analyse des Private Equity Marktes in Deutschland hat die BVT Unternehmensgruppe im Jahr 2000 mit der in Köln und München ansässigen Cologne Asset Management (CAM) eine exklusive Kooperation als Fachpartner vereinbart. Durch die besondere Expertise des Partners, insbesondere die lange und umfassende Private Equity Erfahrung der CAM-Gesellschafter, bietet die Kooperation optimale Voraussetzungen für den Erfolg der Fondsserie.

 **cam private equity**

CAM ist in Deutschland Marktführer im Bereich Private Equity Dachfonds für institutionelle Investoren. Insgesamt betreut CAM gegenwärtig private und institutionelle Gelder in Höhe von mehr als 1,2 Mrd. €. Neben den Fondsgeldern z.B. der BVT-CAM Serie in Höhe von 123 Mio €<sup>1</sup>, sind hierin unter anderem Mittel der führenden europäischen Privatbank Sal. Oppenheim jr. & Cie KGaA enthalten, deren Verwaltung CAM seit Ende 2003 übernommen hat.

Im Zuge dieser Transaktion hat sich Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA mit 15% an der CAM Private Equity Consulting & Verwaltungs-GmbH beteiligt.

Allein die Partner der CAM (Dr. Rolf Wickenkamp, Constantin von Dziembowski, Eberhard Witt, J. Emile M. van der Burg und Dr. Kent Hansen) verfügen über mehr als 80 Jahre Private Equity-Erfahrung. Die in dieser Zeit aufgebauten internationalen Netzwerke ermöglichen den Zugang zu den besten Top Quarter-Fonds, die durch das Fondsmanagement systematisch und professionell selektiert werden



<sup>1</sup> Stand 31.12.2004

## Anlagestrategie

Der Anlageerfolg sowie die prognostizierten Ausschüttungen resultieren nahezu ausschließlich aus Veräußerungsgewinnen der Unternehmen. Der Investitionsschwerpunkt liegt zu ca. 80% im Bereich späterer Unternehmensphasen (Buyout) und zu ca. 20% im Bereich Venture Capital, der Finanzierung junger Unternehmen in wachstumsstarken Märkten. Die Investitionen des Fonds werden konsequent durch ein Funds of Fund Konzept in über 20 Zielfonds getätigt, die jeweils durch ein Fondsmanagement verwaltet werden, das sich in der Vergangenheit als besonders erfolgreich erwiesen hat (Top Quartile).

## Fondsdaten

Stand 31.03.2004

Fondstyp	Geschlossener Private Equity Dachfonds
Fondsgesellschaft	BVT-CAM Private Equity Global Fund GmbH & Co. KG
Fondswährung	€
Mindestbeteiligung	25.000 € zzgl. 5 % Agio
Emission	Juli 2000
Platzierungsstand	Geschlossen; 654 Anleger
Prognostizierte Fondslaufzeit	12 Jahre
Gezeichnetes Fondsvolumen	30.800.000 €
Bislang eingezahltes Eigenkapital der Anleger	
in Prozent	75 %
nominal	23.100.000 €
Anzahl der committeten Investeefonds	24
Anzahl der Unternehmensbeteiligungen	
ohne Secondary Fonds	258
inklusive Secondary Fonds	über 2.500
Volumen der Committments	14.023.000 € und 17.325.000 US\$
Abgerufenes Kapital durch Investeefonds <sup>1</sup>	
Nominal	18.900.000 € / US\$
in Prozent des committeten Kapitals	61 %
Fair market value (FMV) der Investments	
inkl. Distribution	116 %
Exits der Zielfonds (ohne Secondaries)	
Anzahl	13
Multiple der bisherigen Exits	2,5
Rückflüsse an Fondsgesellschaft <sup>1</sup>	4.300.000 €
Rückflüsse an Fondsgesellschaft in Prozent des durch Investeefonds abgerufenen Kapitals <sup>1</sup>	24 %

<sup>1</sup> aktualisierte Angabe; Stand 31.12.2004

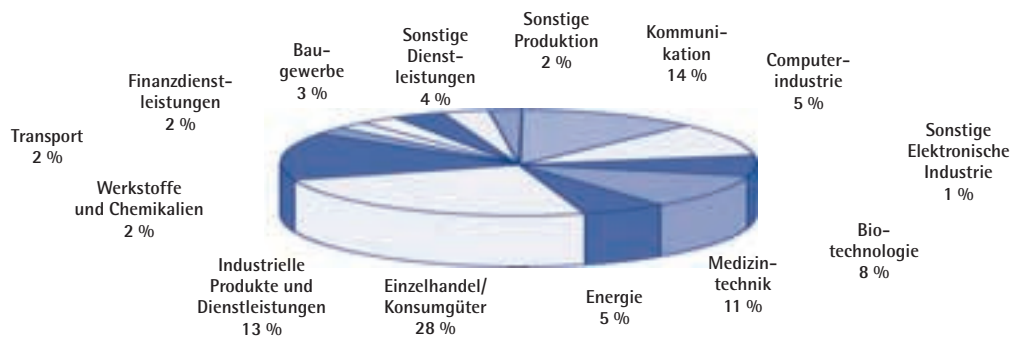
## Investitionsstrategie

	Soll	Ist
Europa	40-60 %	52 %
Nordamerika	35-50 %	46 %
Sonstige	Max. 15 %	2 %
Early Stage	Max. 40 %	13 %
Later Stage	Min. 60 %	87 %

Zum wirtschaftlichen Ergebnis dieses Fonds können bisher keine genaueren Angaben gemacht werden, da die Investitionshistorie noch zu kurz ist und erste Ausschüttungen rund 4 Jahre nach Fondsschließung vorgesehen sind. Die bisherigen Exits liegen, bezogen auf das effektiv gebundene Kapital, deutlich über den Erwartungen.

## Branchenstruktur

Das Portfolio der BVT-CAM Private Equity Global Fund GmbH & Co. KG umfasst zum Berichtsstichtag insgesamt 243 direkte Beteiligungen und über 2.400 indirekte Beteiligungen über Secondary Fonds. Die Verteilung der auf BVT-CAM I entfallenden Investitionsbeträge nach Branchen ergibt folgende Struktur (nach EVCA). Secondary Investments sind nicht berücksichtigt.



## Committete Investeefunds

Fondsname	Segment	Region	Wäh- rung	Fondsvolumen Investeefunds in Mio.
BC European Capital VII Top UP Fund	Buyouts	Europa	€	538
Blackstone Capital Partners IV	Buyouts	Europa, Nordamerika	\$	6.450
Bridgepoint Europe II	Buyouts	Europa	€	2.032
Candover, The Candover 2001 Fund	Buyouts	Europa	€	2.663
Carlyle Partners III	Buyouts	Nordamerika	\$	3.800
Castle Harlan Partners IV	Buyouts	Nordamerika	\$	1.163
Cinven, The Third Cinven Fund	Buyouts	Europa	€	4.364
Coller International Partners IV	Secondaries	Europa, Nordamerika	\$	2.594
Crosslink Omega Ventures IV	Expansion, Venture Capital	Europa, Nordamerika	\$	233
CVC European Equity Partners III	Buyouts	Europa	\$	3.450
Duke Street Capital V	Buyouts	Europa	€	845
Electra European Fund	Buyouts	Europa	€	1.000
Fondinvest VI	Secondaries	Europa, Nordamerika, Sonstige	€	292
J.W. Childs Equity Partners III	Buyouts	Nordamerika	\$	1.865
Lexington Capital Partners V	Secondaries	Europa, Nordamerika, Sonstige	\$	2.004
Nmás 1 Private Equity Fund	Buyouts	Europa	€	176
PAI Europe III	Buyouts	Europa	€	1.817
Pequot Private Equity Partners III	Buyouts	Nordamerika	\$	730
Pomona Capital V	Secondaries	Europa, Nordamerika	\$	582
Ripplewood Partners II	Buyouts	Europa, Nordamerika	\$	1.056
Sanderling Venture Partners V	Expansion, Venture Capital	Nordamerika	\$	317
Star Ventures Enterprises No. IX	Expansion, Venture Capital	Europa, Nordamerika, Sonstige	\$	340
TVM V Life Science Ventures	Expansion, Venture Capital	Europa, Nordamerika	€	336
United States Power Fund	Expansion, Buyouts	Nordamerika	\$	250
<b>Gesamt</b>				

<sup>1</sup> FMV = Fair Market Value inkl. Distribution

## Portfolioentwicklung

Fondsvolumen investiert und alkoliert in %	Monat	Betrag	Quote BVT- CAM in %	anteilig BVT-CAM		
				Ursprüngliche Investi- tion in T€	FMV <sup>1</sup> in T€	Bewertung in %
46	Mrz. 01	1,0 Mio.	0,19	453	453	100
22	Mai 02	1,9 Mio.	0,03	311	443	143
33	Apr. 02	1,0 Mio.	0,05	315	349	111
47	Nov. 01	1,0 Mio.	0,04	471	429	91
64	Dez. 00	2,0 Mio.	0,05	1.048	1.421	136
8	Jul. 03	1,5 Mio.	0,13	101	101	100
38	Feb. 02	2,0 Mio.	0,05	761	944	124
47	Sep. 02	1,3 Mio.	0,05	207	250	121
25	Apr. 01	0,9 Mio.	0,39	176	348	198
47	Mai 01	1,5 Mio.	0,04	574	739	129
52	Jul. 02	1,3 Mio.	0,15	648	489	75
59	Mrz. 01	1,0 Mio.	0,10	536	658	123
37	Sep. 02	1,3 Mio.	0,43	414	478	115
22	Apr. 02	1,3 Mio.	0,07	225	225	100
60	Dez. 02	1,3 Mio.	0,06	289	424	147
20	Jan. 03	1,0 Mio.	0,57	186	186	100
52	Feb. 02	1,5 Mio.	0,08	733	874	119
37	Mai 02	1,0 Mio.	0,14	302	368	122
80	Mai 02	1,5 Mio.	0,26	722	925	128
10	Jun. 02	1,3 Mio.	0,12	102	189	185
31	Jan. 02	0,8 Mio.	0,21 u. 0,26	186	274	147
33	Feb. 01	1,0 Mio.	0,29	273	153	56
73	Nov. 01	2,0 Mio.	0,60	695	549	79
65	Sep. 03	1,2 Mio.	0,48	311	346	111
				<b>10.039</b>	<b>11.615</b>	<b>116</b>

## Anlagestrategie

Der Anlageerfolg sowie die prognostizierten Ausschüttungen resultieren nahezu ausschließlich aus Veräußerungsgewinnen der Unternehmen. Der Investitionsschwerpunkt liegt zu ca. 80% im Bereich späterer Unternehmensphasen (Buyout) und zu ca. 20% im Bereich Venture Capital, der Finanzierung junger Unternehmen in wachstumsstarken Märkten. Die Investitionen des Fonds werden konsequent durch ein Fund of Funds Konzept in über 20 Zielfonds getätigt, die jeweils durch ein Fondsmanagement verwaltet werden, das sich in der Vergangenheit als besonders erfolgreich erwiesen hat (Top Quartile).

## Fondsdaten

Stand 31.03.2004

Fondstyp	Geschlossener Private Equity Dachfonds
Fondsgesellschaft	BVT-CAM Private Equity Global Fund II GmbH & Co. KG
Fondswährung	€
Mindestbeteiligung	25.000 € zzgl. 5 % Agio
Emission	Mai 2001
Platzierungsstand	Geschlossen; 1229 Anleger
Prognostizierte Fondslaufzeit	12 Jahre
Gezeichnetes Fondsvolumen	45.332.000 €
Bislang eingezahltes Eigenkapital der Anleger	
in Prozent	50
nominal	22.500.000 €
Anzahl der committeten Investeefonds <sup>1</sup>	23
Anzahl der Unternehmensbeteiligungen	
ohne Secondary Fonds	123
inklusive Secondary Fonds	über 2.500
Volumen der Commitments	16.600.000 € und 19.050.000 US\$
Abgerufenes Kapital durch Investeefonds <sup>1</sup>	
Nominal	18.700.000 € / US\$
in % des committeten Kapitals	42 %
Fair market value (FMV) der Investments	
inkl. Distribution	115 %
Exits der Zielfonds (ohne Secondaries)	
Anzahl	6
Multiple der bisherigen Exits	2,5
Rückflüsse an Fondsgesellschaft <sup>1</sup>	3.900.000 €
Rückflüsse an Fondsgesellschaft in Prozent des durch Investeefonds abgerufenen Kapitals <sup>1</sup>	23 %

<sup>1</sup> aktualisierte Angabe; Stand 31.12.2004

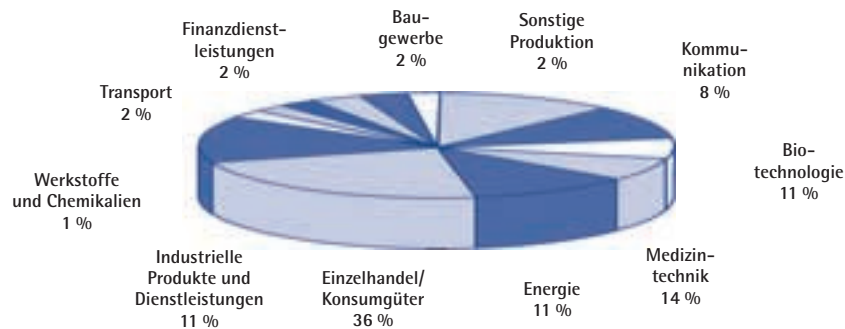
## Investitionsstrategie

	Soll	Ist
Europa	40-60 %	56 %
Nordamerika	35-50 %	42 %
Sonstige	Max. 15 %	2 %
Early Stage	Max. 40 %	11 %
Later Stage	Min. 60 %	89 %

Zum wirtschaftlichen Ergebnis dieses Fonds können bisher keine genaueren Angaben gemacht werden, da die Investitionshistorie noch zu kurz ist und erste Ausschüttungen rund 4 Jahre nach Fondschließung vorgesehen sind. Die bisherigen Exits liegen bezogen auf das effektiv gebundene Kapital deutlich über den prospektierten Erwartungen.

## Branchenstruktur

Das Portfolio der BVT-CAM Private Equity Global Fund II GmbH & Co. KG umfasst zum Berichtsstichtag insgesamt 115 direkte Beteiligungen und über 2.400 indirekte Beteiligungen über Secondary Fonds. Die Verteilung der auf BVT-CAM II entfallenden Investitionsbeträge nach Branchen ergibt folgende Struktur (nach EVCA). Secondary Investments sind nicht berücksichtigt.



## Committete Investeefunds

Fondsname	Segment	Region	Wäh- rung	Fondsvolumen Investeefunds in Mio.
Blackstone Capital Partners IV	Buyouts	Europa, Nordamerika	\$	6.450
Bridgepoint Europe II	Buyouts	Europa	€	2.032
Candover, The Candover 2001 Fund	Buyouts	Europa	€	2.663
Castle Harlan Partners IV	Buyouts	Nordamerika	\$	1.163
Charterhous Capital Partners VII	Buyouts	Europa	€	2.708
Cinven, The Third Cinven Fund	Buyouts	Europa	€	4.364
Coller International Partners IV	Secondaries	Europa, Nordamerika	\$	2.594
Duke Street Capital V	Buyouts	Europa	€	845
Fondinvest VI	Secondaries	Europa, Nordamerika, Sonstige	€	292
J.W. Childs Equity Partners III	Buyouts	Nordamerika	\$	1.865
Kelso Investment Associates VII	Buyouts	Nordamerika	\$	2.100
Lexington Capital Partners V	Secondaries	Europa, Nordamerika, sonstige	\$	2.004
Nmás 1 Private Equity Fund	Buyouts	Europa	€	176
PAI Europe III	Buyouts	Europa	€	1.817
Pomona Capital V	Secondaries	Europa, Nordamerika	\$	582
Ripplewood Partners II	Buyouts	Europa, Nordamerika	\$	1.056
Sanderling Venture Partners V	Expansion, Venture Capital	Nordamerika	\$	317
TVM V Life Science Ventures	Expansion, Venture Capital	Europa, Nordamerika	€	336
United States Power Fund	Expansion, Buyouts	Nordamerika	\$	250
<b>Gesamt</b>				

<sup>1</sup> FMV = Fair Market Value inkl. Distribution

## Portfolioentwicklung

Fondsvolumen investiert und alkoliert in %	Monat	Betrag	Quote BVT- CAM II in %	anteilig BVT-CAM II		
				Ursprüngliche Investition in T€	FMV <sup>1</sup> in T€	Bewertung in %
22	Mai 02	1,8 Mio.	0,03	291	414	143
33	Apr. 02	1,2 Mio.	0,06	379	420	111
47	Nov. 01	1,0 Mio.	0,04	471	429	91
8	Jul. 03	4,0 Mio.	0,34	270	270	100
7	Jul. 03	4,0 Mio.	0,15	270	530	196
38	Feb. 02	2,0 Mio.	0,05	761	944	124
47	Sep. 02	2,0 Mio.	0,08	332	400	121
52	Jul. 02	1,5 Mio.	0,18	775	585	75
37	Sep. 02	2,0 Mio.	0,69	663	764	115
22	Apr. 02	1,3 Mio.	0,07	225	225	100
0	Dez. 03	2,5 Mio.	0,12	0	0	0
60	Dez. 02	2,0 Mio.	0,10	463	679	147
20	Jan. 03	1,4 Mio.	0,80	261	261	100
52	Feb. 02	1,5 Mio.	0,08	733	873	119
80	Mai 02	1,5 Mio.	0,26	722	925	128
10	Jun. 02	1,3 Mio.	0,12	102	189	185
31	Jan. 02	0,8 Mio.	0,21 u. 0,26	186	274	147
73	Nov. 01	2,0 Mio.	0,60	695	549	79
65	Sep. 03	2,0 Mio.	0,80	519	577	111
				<b>8.118</b>	<b>9.308</b>	<b>115</b>

## Anlagestrategie

Der Anlageerfolg sowie die prognostizierten Ausschüttungen resultieren nahezu ausschließlich aus Veräußerungsgewinnen der Unternehmen. Der Investitionsschwerpunkt liegt zu ca. 80% im Bereich späterer Unternehmensphasen (Buyout) und zu ca. 20% im Bereich Venture Capital, der Finanzierung junger Unternehmen in wachstumsstarken Märkten. Die Investitionen des Fonds werden konsequent durch ein Fund of Funds Konzept in über 20 Zielfonds getätigt, die jeweils durch ein Fondsmanagement verwaltet werden, das sich in der Vergangenheit als besonders erfolgreich erwiesen hat (Top Quartile).

Platzierung 2003/2004

## Fondsdaten

Stand 31.03.2004

Fondstyp	Geschlossener Private Equity Dachfonds
Fondsgesellschaft	BVT-CAM Private Equity Global Fund III GmbH & Co. KG
Fondswährung	€
Mindestbeteiligung	20.000 € zzgl. 5 % Agio
Emission	Februar 2003
Platzierungsstand	Geschlossen; 1034 Anleger
Prognostizierte Fondslaufzeit	12 Jahre
Fondsvolumen	41.528.000 €
Fondsschließung	31.03.2004

Zum wirtschaftlichen Ergebnis dieses Fonds können bisher noch keine genaueren Angaben gemacht werden, da die Investitionsphase zu kurz ist und erste Ausschüttungen rund 4 Jahre nach Fondsschließung vorgesehen sind. Der Fonds setzt die erfolgreiche Anlagestrategie der Serie fort.

## Anlagestrategie

Der Anlageerfolg sowie die prognostizierten Ausschüttungen resultieren nahezu ausschließlich aus Veräußerungsgewinnen der Unternehmen. Der Investitionsschwerpunkt liegt zu ca. 80% im Bereich späterer Unternehmensphasen (Buyout) und zu ca. 20% im Bereich Venture Capital, der Finanzierung junger Unternehmen in wachstumsstarken Märkten. Die Investitionen des Fonds werden konsequent durch ein Fund of Funds Konzept in über 20 Zielfonds getätigt, die jeweils durch ein Fondsmanagement verwaltet werden, das sich in der Vergangenheit als besonders erfolgreich erwiesen hat (Top Quartile).

### Platzierung 2004/2005

#### Fondsdaten

Stand 31.12.2004

Fondstyp	Geschlossener Private Equity Dachfonds
Fondsgesellschaft	BVT-CAM Private Equity Global Fund IV GmbH & Co. KG
Fondswährung	€
Mindestbeteiligung	20.000 € zzgl. 5 % Agio
Emission	August 2004
Platzierungsstand	Offen; 155 Anleger
Prognostizierte Fondslaufzeit	12 Jahre
Fondsvolumen	5.485.000 €
prospektierte Fondsschließung	31.03.2005 (Verlängerungsoption 3 Monate)

Da die Investitionsphase des Fonds gerade erst begonnen hat und die Gesellschaft sich zum Zeitpunkt der Drucklegung noch in der Platzierung befand, können zum wirtschaftlichen Ergebnis bisher noch keine Angaben gemacht werden. Erste Ausschüttungen sind rund 4 Jahre nach Fondsschließung vorgesehen. Der Fonds setzt die erfolgreiche Anlagestrategie der Serie fort.

## BVT Life Bond Funds

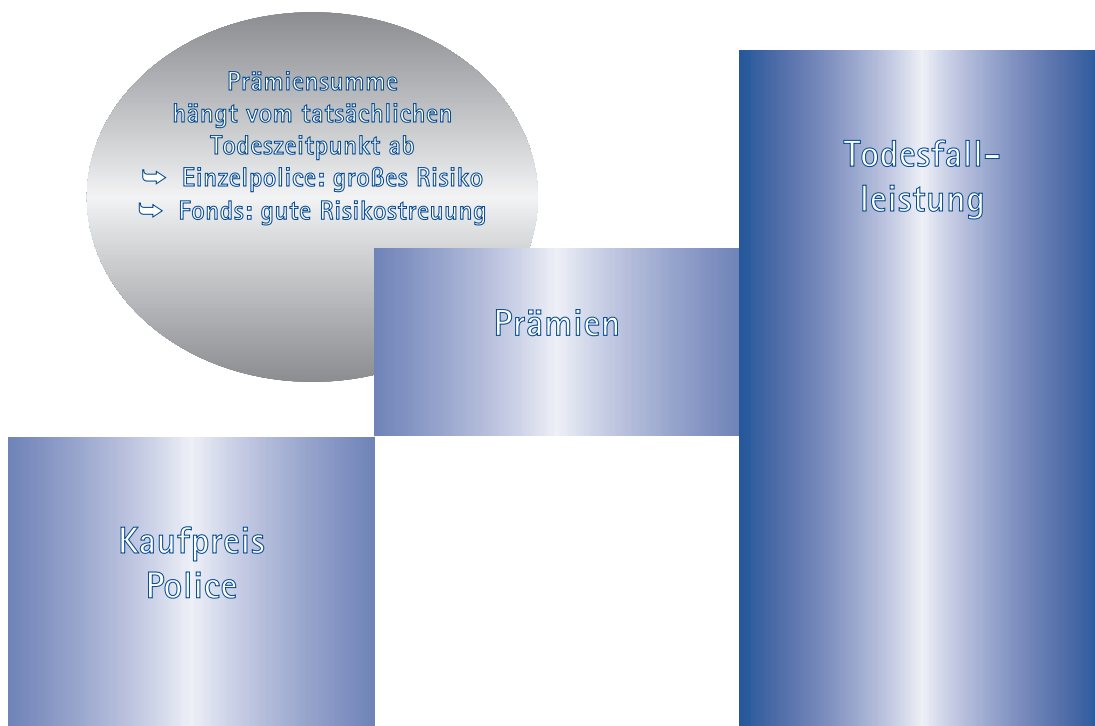
Die BVT eröffnet Privatanlegern in Zusammenarbeit mit der Life Bond Management GmbH auch hier ein Kapitalanlagesegment, das bisher institutionellen Investoren vorbehalten war – den Zweitmarkt für US-Lebensversicherungspolice.

Diese Fondsinnovation hat BVT 2002 als erster deutscher Initiator für ein breites Publikum im deutschen Markt eingeführt. Privatanleger können sich dabei an einem gezielt ausgewählten und geprüften Portfolio bestehender US-Lebensversicherungspolice beteiligen.

Die Fondsgesellschaft baut ein Portfolio aus bestehenden US-Lebensversicherungspolice auf. Die zukünftigen Versicherungsleistungen werden dabei zu einem laufzeitabhängigen Discount (Abschlag) gekauft. Der Fonds wird unwiderruflich Begünstigter, zahlt laufende Prämien bis zum Auszahlungszeitpunkt weiter und vereinnahmt schließlich die Versicherungsleistung (Face Value).

Beim ersten Fonds der Serie, dem BVT Life Bond Fund, wurde zur Erhöhung der Sicherheit ein Rückversicherungskonzept mit dem renommierten Rückversicherer Lloyds of London realisiert.

Das Fondskonzept sieht seit dem BVT Life Bond Fund II Dynamic keine zusätzliche Absicherung durch eine Rückversicherung mehr vor.



## Die Partner

# lifebond

Als deutscher Marktführer im Bereich amerikanischer Zweitmarkt-Lebensversicherungen mit einem verwalteten Zeichnungskapital von aktuell über 400 Mio US\$, hat sich Life Bond Management, Hohenschäftlarn (bei München), bereits seit Jahren in diesem Segment etabliert und bewährt. Das Management, Michael G. Hoesch und Detlev von Arnim, hat Zugang zu den führenden Anbietern von Zweitmarkt-Lebensversicherungen in den USA. Dadurch wird sichergestellt, dass aus einem großen Bestand von rechtlich und medizinisch vorgeprüften Lebensversicherungsverträgen diejenigen ausgesucht werden können, die den strengen Kaufkriterien der BVT Life Bond Fund Serie genügen.

Beratend begleitet wird der Policeneinkauf durch die versicherungsmathematische Expertise des Instituts für Finanz- und Aktuarwissenschaften, Ulm, (ifa) mit dem eine langfristige Kooperationsvereinbarung abgeschlossen wurde.

Ifa, ein unabhängiges Beratungsunternehmen für aktuarielle Fragen im Bereich der Lebensversicherung, ist ein renommiertes Kompetenzzentrum für versicherungs- und finanzmathematische Fragestellungen. Das ifa berät eine Vielzahl deutscher und internationaler Lebensversicherer, Banken, IT-Unternehmen und Rückversicherer unter anderem in den Bereichen Produktentwicklung, Financial Risk-Management, Asset-Liability-Management sowie bei Markteintritten.

Die Prognosen der Restlebenserwartungen werden durch spezialisierte Gutachter in den USA erstellt.



## Anlagestrategie

Aufbau eines Portfolios aus bestehenden amerikanischen Lebensversicherungen. Die Diversifizierung des Portfolios erfolgt durch Erwerb von Policen unterschiedlicher Versicherungsgesellschaften, Versicherungssummen, verbleibender Lebenserwartungen und weiterer versicherungsmathematischer Kriterien. Das Langlebkeitsrisiko des Portfolios ist in Höhe eines Betrages, der dem Fondsvolumen entspricht, über Lloyds of London rückversichert.

## Fondsdaten

**Stand 31.12.2004**

Fondstyp	Geschlossener US-Lebensversicherungszeitmarktfonds
Fondsgesellschaft	BVT Life Bond Fund GmbH & Co. KG
Fondswährung	US\$
Mindestbeteiligung	20.000 US\$ zzgl. 5 % Agio
Emission	Juni 2002
Platzierungsstand	Geschlossen; 1497 Anleger
Prognostizierte Laufzeit	10,5 Jahre
Gezeichnetes Fondsvolumen	52.551.000 US\$
Versicherungssumme einer einzelnen Police	Mindestens 50.000 US\$ maximal 10 % des Gesamtportfolios
Mindestrating der Versicherungsgesellschaft	BB
Rating der Versicherungsgesellschaften A- und besser (in Prozent) <sup>3</sup>	96,40
Volumen der Gesamtversicherungssumme <sup>3</sup>	117.086.809 US\$
Gesamtkaufpreis (inkl. aller Nebenkosten) <sup>3</sup>	42.154.870 US\$
Anzahl der Policen <sup>3</sup>	121
Anzahl der Versicherten <sup>3</sup>	101 <sup>2</sup>
Anzahl der Versicherungsgesellschaften <sup>3</sup>	54
Prognostizierte Zielrendite p.a.	10,2 % IRR <sup>1</sup>
Gesamtversicherungssumme bereits fällig gewordener Policen	4.470.000 US\$
Ausschüttung zum 20.12.2004	1% des Kommanditkapitals zuzüglich 5% Frühzeichnervergütung (entspricht 661.213 US\$)

Zum wirtschaftlichen Ergebnis dieses Fonds können bisher keine genaueren Angaben gemacht werden, da die Investitionshistorie noch zu kurz ist. Die prospektierte erste Ausschüttung konnte hinsichtlich Zeitpunkt und Höhe übertroffen werden. Nachfolgend ist das Policenportfolio der Fondsgesellschaft zum Zeitpunkt der Vollinvestition dargestellt.

<sup>1</sup> Die IRR – Methode (Internal Rate of Return, interner Zinsfuß) bringt die effektive Verzinsung nach Steuern des jeweils gebundenen Kapitals pro Jahr zum Ausdruck. Sie ist nicht unmittelbar vergleichbar mit Kapitalanlagen, bei denen keine Änderung des gebundenen Kapitals eintritt

(z.B. Bundesanleihen, Bundesschatzbriefe). Detaillierte Erläuterungen enthält der jeweilige Beteiligungsprospekt.

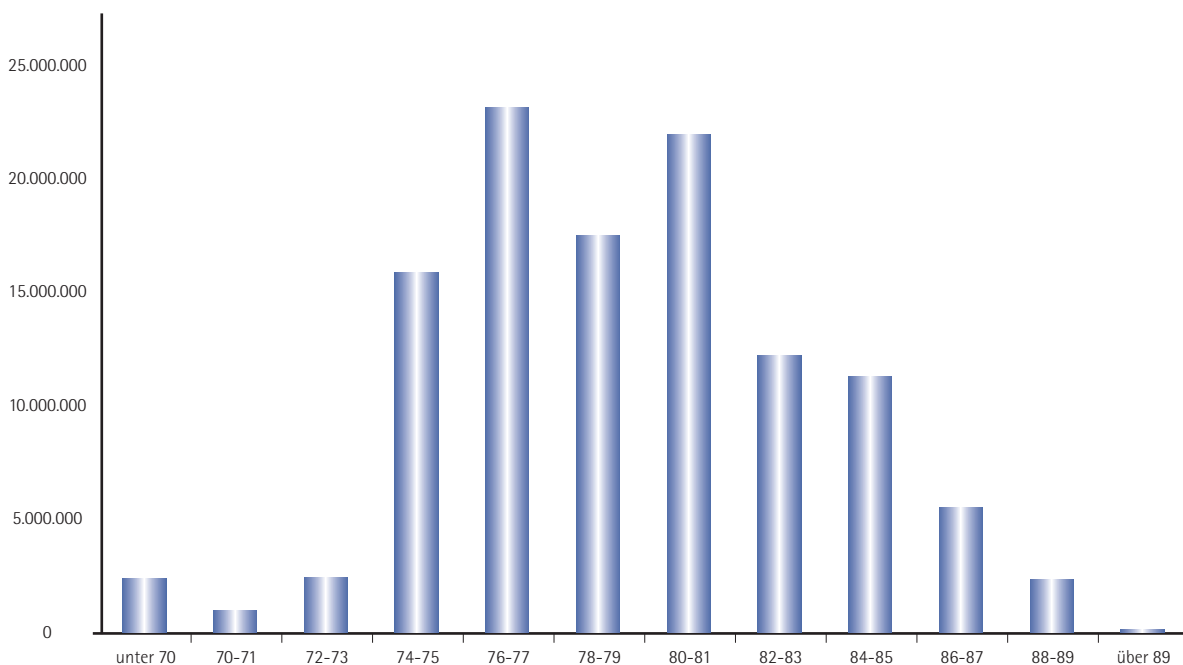
<sup>2</sup> Second to die Policen werden hierbei als ein Versicherter gewertet.

<sup>3</sup> Alle Angaben beziehen sich auf den Zeitpunkt der Vollinvestition (Stand: 31.12.2003).

### Portfoliostruktur<sup>3</sup> (voll investiert)

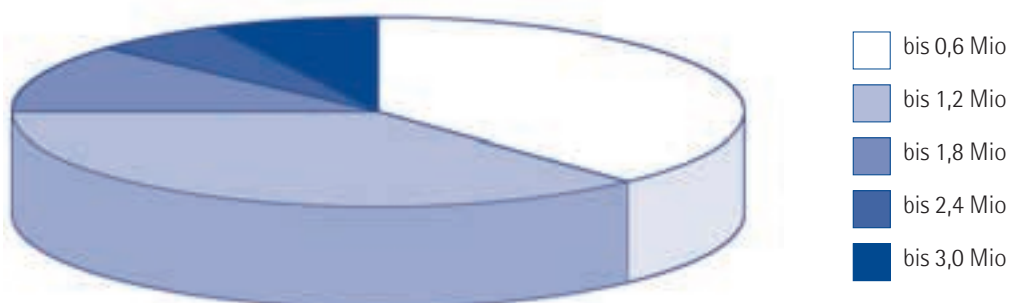
Art der Police	Anzahl	Versicherungssumme	
		in US\$	in Prozent
Universal Life	110	109.083.676	93,16
Variable Universal Life	3	2.950.000	2,52
Whole Life	6	4.469.633	3,82
Term Life	2	583.500	0,50
<b>Summe</b>	<b>121</b>	<b>117.086.809</b>	<b>100,00</b>

### Versicherungssumme der Policen nach Alter der versicherten Person<sup>3</sup>



Das Durchschnittsalter der versicherten Personen betrug zum Zeitpunkt des Policenkaufs 79,3 Jahre (gewichtet nach der Höhe ihrer Versicherungssumme).

### Alle Policen nach der Höhe ihrer Versicherungssumme<sup>3</sup>



## Anlagestrategie

Aufbau eines Portfolios aus bestehenden amerikanischen Lebensversicherungen. Die Diversifizierung des Portfolios erfolgt durch Erwerb von Policen unterschiedlicher Versicherungsgesellschaften, Versicherungssummen, verbleibender Lebenserwartungen und weiterer versicherungsmathematischer Kriterien. Es werden nur Policen mit einer verbleibenden statistischen Lebenserwartung des Versicherten von 2 bis 9 Jahren erworben. Die Berechnung dieser verbleibenden Lebenserwartung erfolgt durch darauf spezialisierte unabhängige Unternehmen.

Platzierung 2003/2004

## Fondsdaten

Fondstyp	Stand 30.09.2004
	<b>Geschlossener US-Lebensversicherungszeitmarktfonds</b>
Fondsgesellschaft	BVT Life Bond Fund II Dynamic GmbH & Co. KG
Fondswährung	US\$
Mindestbeteiligung	20.000 US\$ zzgl. 5% Agio
Emission	Juni 2003
Platzierungsstand	Geschlossen; 6.191 Anleger
Prognostizierte Laufzeit	10,5 Jahre
Gezeichnetes Fondsvolumen <sup>3</sup>	240.964.000 US\$
Versicherungssumme einer einzelnen Police	mindestens 100.000 US\$ maximal 5.000.000 US\$
Prognostiziertes Ende des Policeneinkaufsprozesses	Mitte 2005
Mindestrating der Versicherungsgesellschaft	BB
Rating der Versicherungsgesellschaften	
A- und besser (in Prozent)	96,56
Volumen der Gesamtversicherungssumme	260.596.981 US\$
Gesamtkaufpreis (inkl. aller Nebenkosten)	82.900.000 US\$
Anzahl der Policen	143
Anzahl der Versicherten <sup>2</sup>	123
Anzahl der Versicherungsgesellschaften	52
Prognostizierte Zielrendite p.a.	12,88 % IRR <sup>1</sup>

Es können zum wirtschaftlichen Ergebnis bisher keine genaueren Angaben gemacht werden, da der Fonds noch nicht vollständig investiert ist. Erste Ausschüttungen sind für das Jahr 2005 vorgesehen. Nachfolgend ist das aktuelle Policenportfolio der Fondsgesellschaft dargestellt.

<sup>1</sup> Die IRR - Methode (Internal Rate of Return, interner Zinsfuß) bringt die effektive Verzinsung nach Steuern des jeweils gebundenen Kapitals pro Jahr zum Ausdruck. Sie ist nicht unmittelbar vergleichbar mit Kapitalanlagen, bei denen keine Änderung des gebundenen Kapitals eintritt

(z.B. Bundesanleihen, Bundesschatzbriefe). Detaillierte Erläuterungen zur IRR-Berechnung enthält der jeweilige Beteiligungsprospekt.

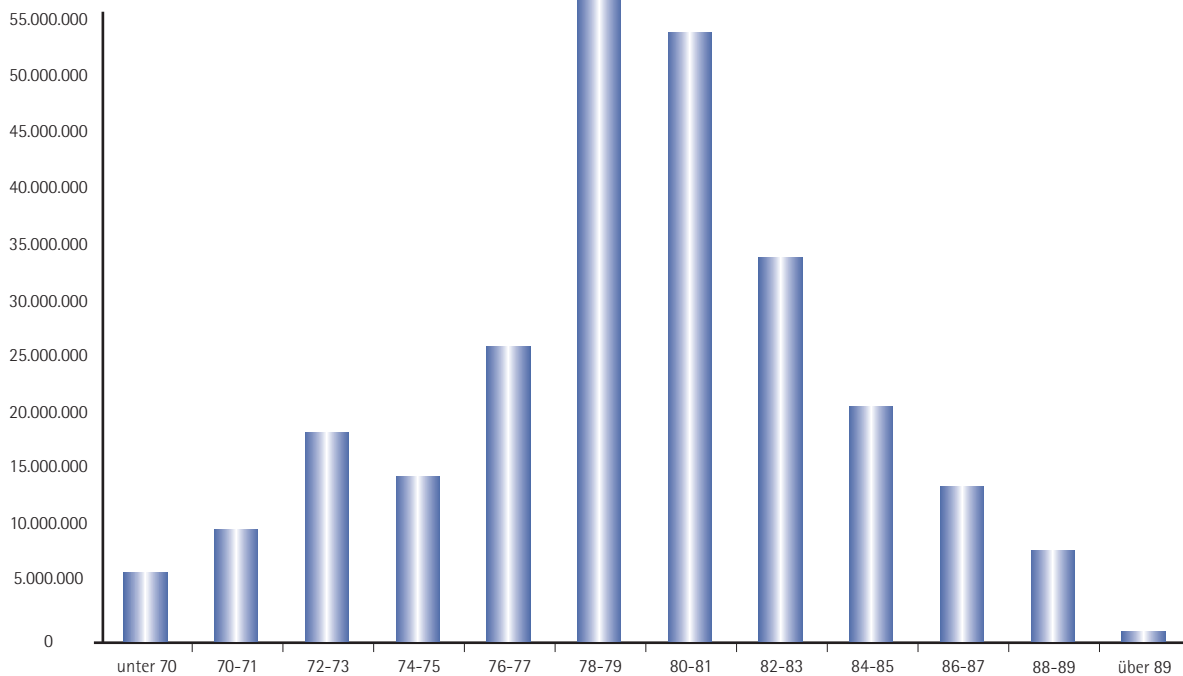
<sup>2</sup> Second to die Policen werden hierbei als ein Versicherter gewertet.

<sup>3</sup> Zuzüglich 55.000 US\$ des Gründungskommanditisten bzw. geschäftsführenden Kommanditisten.

## Portfoliostruktur (Fonds befand sich zum Zeitpunkt der Berichterstattung in der Investitionsphase)

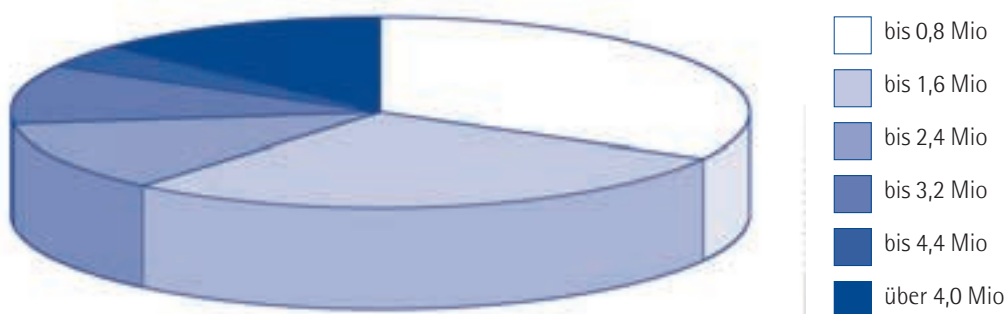
Art der Police	Anzahl	Versicherungssumme	
		in US\$	in Prozent
Universal Life	120	227.388.821	87,25
Variable Universal Life	21	31.208.160	11,98
Whole Life	2	2.000.000	0,77
Term Life	0	0	0,00
<b>Summe</b>	<b>143</b>	<b>260.596.981</b>	<b>100,00</b>

### Versicherungssumme der Policen nach Alter der versicherten Person



Das Durchschnittsalter der versicherten Personen betrug zum Zeitpunkt des Policenkaufs 79,5 Jahre (gewichtet nach der Höhe ihrer Versicherungssumme).

### Alle Policen nach der Höhe ihrer Versicherungssumme



## BVT Games Production Fund

Einen weiteren Wachstumsmarkt hat BVT 2004 mit dem BVT Games Production Fund Dynamic erschlossen und damit erneut ihre Innovationsfähigkeit als Emittent unter Beweis gestellt. Dieses erste Beteiligungsangebot seiner Art in Deutschland eröffnet Privatanlegern die Möglichkeit, sich an der Produktion, Vermarktung und Verwertung von Computer- und Videospielen zu beteiligen. Ein dynamischer Markt, der am Anfang seiner Entwicklung steht und ein überdurchschnittliches Wachstumspotential verspricht.

Bereits im Jahr 2003 hat BVT die erste deutsche Games-Produktion im Rahmen eines Private Placements für einen der weltweit führenden Games-Publisher begleitet. Im Mai 2004 folgte mit dem BVT Games Production Fund Dynamic die weltweit erste Emission eines Publikumsfonds.

Durch die Einbindung von Spezialisten als Fachpartner wird sichergestellt, dass den Gesellschaftern aus einer großen Anzahl möglicher Games-Produktionen eine attraktive Auswahl zur Herstellung, Vermarktung und Verwertung vorgeschlagen werden kann. In Verbindung mit Mindestabnahmeverpflichtungen der Publisher und weiterer Risikobeschränkungen durch das Completion Bond Konzept wird ein hohes Maß an Sicherheit für den Fonds generiert. Für den wirtschaftlichen Erfolg der BVT Games Production Funds ist das Know-how der einzelnen Fachpartner von besonderer Bedeutung.



## Die Partner

Die Attaction GmbH & Co. Production KG und deren Geschäftsführer Siggi Kögl stehen der BVT Games Production Management GmbH beratend als Fachpartner zur Seite. Als Executive Producer hat Attaction langjährige internationale Erfahrung im Games Markt und Zugang zu den führenden internationalen Key Playern der Games Industrie.



Die Babcock & Brown GmbH (München), an der die HypoVereinsbank AG eine wesentliche Beteiligung hält, vertreten durch Martin W. Rey und Dr. Artus Pourroy, hat sich auf die Akquisition, das Management und das Arrangieren der Finanzierungen von Großobjekten, Projekten und sonstigen Investmentmöglichkeiten in aller Welt spezialisiert. Im Geschäftsjahr 2002 strukturierte die Babcock & Brown Gruppe Finanzierungen mit einem Transaktionsvolumen von mehr als US\$ 22 Mrd.



Die Firma Wise Monkey, vertreten durch Tony Bourne und Steve Fitton, die dem BVT Games Production Fund als Fachbeiräte zur Verfügung stehen, ist weltweit führend im Production Auditing für Completion Bond Absicherungen. Der Track Record dieses Fachpartners weist über 30 produzierte Games aus. Die Kompetenz liegt vor allem in der für die Funds wichtigen Bewertung und Auswahl von möglichen Games Produktionen.



## Anlagestrategie

Herstellung und internationale Vermarktung vorrangig von Folgeversionen (Sequel) mehrerer bereits zuvor erfolgreich verkaufter Games. Absicherung der Herstellung hinsichtlich des Produktionsbudgets und des Fertigstellungs-termins durch einen Completion Bond. Mindestabnahmeverpflichtung durch einen führenden internationalen Publisher.

Platzierung 2004

## Fondsdaten

Stand 31.12.2004

Fondstyp	Geschlossener Medienfonds
Rechtsform	GmbH & Co. KG
Fondswährung	€
Mindestbeteiligung	20.000 €
Emission	Mai 2004
Platzierungsstand	Geschlossen; 479 Anleger
Laufzeit <sup>1</sup>	31.12.2014
Gezeichnetes Fondsvolumen	14.743.000 €
Davon Eigenkapital (in Prozent)	100 %
Ergebnis-Vorab von	6 % p.a. ab Einzahlung bis zum 15.11.2004, ab dem der Einzahlung folgenden Monat bis zur Fondsschließung
Prognostizierte Zielrenditen p.a.	14,3 IRR <sup>2</sup> / 13,3 MISF <sup>3</sup>

Nachfolgend dargestellte Games-Produktionen sind von der Gesellschafterversammlung bzw. dem von dieser gewählten Anlegerbeirat beschlossen worden. Über den wirtschaftlichen Erfolg kann zum gegenwärtigen Zeitpunkt noch keine Aussage getroffen werden, da die Herstellung erst (bei Drucklegung) begonnen hat.

<sup>1</sup> Die Laufzeit der Gesellschaft ist grundsätzlich bis zum 31.12.2014 festgelegt, kann aber durch Gesellschafterbeschluss verkürzt oder auch verlängert werden. Einzelheiten enthält der Beteiligungsprospekt Kapitel 8 "Rechtliche Grundlagen".

<sup>2</sup> Die IRR - Methode (Internal Rate of Return, interner Zinsfuß) bringt die effektive Verzinsung nach Steuern des jeweils gebundenen Kapitals pro Jahr zum Ausdruck. Sie ist nicht unmittelbar vergleichbar mit Kapitalanlagen, bei denen keine Änderung des gebundenen Kapitals eintritt (z.B. Bundesanleihen, Bundesschatzbriefe). Detaillierte Erläuterungen zur IRR-Berechnung enthält der jeweilige Beteiligungsprospekt.

<sup>3</sup> Die MISF-Methode (Multiple Investment Sinking Fund) bringt die effektive Verzinsung nach Steuern des jeweils gebundenen Kapitals pro Jahr zum Ausdruck. Sie ist nicht unmittelbar vergleichbar mit Kapitalanlagen, bei denen keine Änderung des gebundenen Kapitals eintritt (z.B. Bundesanleihen, Bundesschatzbriefe). Detaillierte Erläuterungen zur MISF-Methode enthält der jeweilige Beteiligungsprospekt.

## Desperados 2



Desperados 2 ist das Sequel von Desperados, das 2001 erfolgreich den Markt stürmte. Das Spiel setzt die Welt des Wild-West Genres um. Neben atemberaubender Grafik bietet das Spiel auch eine tiefe Storyline und vielseitige Spielmöglichkeiten. Der Spieler übernimmt die Rolle des Kopfgeldjägers John Cooper, der auf der Suche nach einer Banditenbande ist und dabei zwischen die Fronten von Siedlern, Militär, Banditen und Indianern gerät.

**Executive Developer:** IDRS arbeitet mit dem Entwicklungsstudio "Spellbound", das bereits die Vorgängerversion umgesetzt hatte.  
**Gamesplattform:** PC und Xbox  
**Genre:** Action/Infiltration mit Adventure Elementen

## Tycoon City

In diesem Spiel übernimmt der Spieler die Aufgabe eines Wirtschaftsbosses, der in New York's Manhattan versucht, durch Aufbau und Verwaltung von Geschäftsbetrieben einen Tycoon Status zu erreichen. Der Spieler muss auf die gegebenen Bedingungen der Stadt, auf die Bedürfnisse der Einwohner und der Stadtverwaltung achten. Dabei stehen ihm eine Vielzahl von Investitionsmöglichkeiten wie Immobilien, Unterhaltungsindustrie und Warenhäuser zur Verfügung.



**Executive Developer:** IDRS arbeitet hier mit "Deep Red". Dieser Entwickler verfügt über umfangreiche Erfahrung im Bereich Tycoon Spiele durch "Monopoly Tycoon" oder "Beach Life". Insofern basiert Tycoon City zwar auf einer neuen Idee, die jedoch mit einer nachweislich erfolgreichen und überprüften Technologie umgesetzt wird.  
**Gamesplattform:** PC  
**Genre:** Simulation

## Roller Coaster Tycoon 3 Expansion Pack



Roller Coaster Tycoon 3 ist auf dem PC eines der erfolgreichsten Produkte im Vorweihnachts- und Weihnachtsgeschäft 2004 gewesen. Insbesondere die neue 3D Echtzeit Grafik konnte weltweit viele Kunden überzeugen. Der Spieler übernimmt in dieser Simulation die Rolle des Betreibers eines Vergnügungsparks mit verschiedenen, selbst zu erstellenden Achterbahnen und ähnlichen Attraktionen. Aufbauend auf diesem erfolgreichen Produkt, bietet das Expansion Pack eine Vielzahl von neuen Spielmöglichkeiten, Attraktionen und Funktionen. Schwerpunkt der neuen Möglichkeiten sind Achterbahnen, Attraktionen, die auf Wasser basieren wie Wasserski- und Surfangebote und auch die Möglichkeit, alle Wasserattraktionen selbst zu gestalten.

**Executive Developer:** Der Executive Developer arbeitet hier mit dem Entwickler des Original PC Spiels Roller Coaster Tycoon 3 "Frontier Developments" zusammen. Aufgrund der Erfahrung mit den letzten Versionen des Spiels, die Frontier Developments entwickelt hat, ist das Studio bestens geeignet, auch das Expansion Pack entsprechend umzusetzen.  
**Gamesplattform:** PC  
**Genre:** Simulation



BVT Unternehmensgruppe  
Leopoldstraße 7, 80802 München