

Kurzanalyse HEH Valencia

Disclaimer:

Diese Kurzanalyse stellt lediglich einen Auszug aus einer detaillierten Langanalyse dar. Um die Aussagen und Ergebnisse der Analyse nachvollziehen und einordnen zu können, wird die Lektüre der Langanalyse ausdrücklich empfohlen. TKL.FONDS hat diese Analyse mit größter Sorgfalt erarbeitet. Als Datenbasis für die Analyse dienen Angaben der Fondsinitiatoren in den Fondsprospekten sowie Angaben aus Quellen weiterer Dritter. Für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit der Angaben zeichnen die Fondsinitiatoren und die weiteren veröffentlichenden Dritten ausschließlich selbst verantwortlich. Die Analyse stellt lediglich eine von mehreren Hilfen bei einer Anlageentscheidung dar. Sie ersetzt keinesfalls eine qualifizierte Anlageberatung durch eine entsprechend ausgebildete Person, wie beispielsweise einen Anlage-, Steuerberater und/oder Rechtsanwalt.

Basisdaten der Beteiligung

Fondsbezeichnung	HEH Aviation "Valencia" Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	
Initiator	HEH Hamburger EmissionsHaus GmbH & Cie. KG	
<u>Flugzeug</u>	<u>Passagierkapazität</u>	<u>Anteil am KG-Kapital</u>
CRJ 1000 (Bombardier CRJ 1000 NextGen ER)	100	100,00%
Datum der Prospektaufstellung	9. Juni 2011	
Prognosezeitraum in (Bruchteilen von) Jahren	17,3	
Dauer der Gesellschaft	unbestimmt	
Kündigung frühestens möglich zum	31. Dezember 2028	
Haftung im Außenverhältnis	beschränkt auf 5% der Einlage	
Mindestzeichnungssumme in EUR	10.000	
Kommanditkapital ohne Agio in TEUR	11.230	
Fremdkapital in TEUR	9.771	
Fondsvolumen ohne Agio in TEUR	21.001	
Agio in %	5,0%	
Ausschüttungsrhythmus	jährlich	
Anmerkungen:	-	

Initiator

<u>Erfahrung</u>	
Anzahl platzierter Fonds	15
Realisiertes Investitionsvolumen in Mio. EUR	217
Anzahl platzierter Flugzeugfonds	11
Durchschn. Volumen platzierter Flugzeugfonds in Mio. EUR	16,35
Performance laufender Fonds*	
Alle Fonds des Initiators	
Vergleich prospektierter und realisierter Ausschüttungen	2 unter Plan, 9 im Plan, 0 über Plan
Vergleich prospektierter und realisierter Tilgungen	2 unter Plan, 9 im Plan, 0 über Plan
Flugzeugfonds des Initiators	
Vergleich prospektierter und realisierter Ausschüttungen	0 unter Plan, 9 im Plan, 0 über Plan
Vergleich prospektierter und realisierter Tilgungen	0 unter Plan, 9 im Plan, 0 über Plan
Note	2,65
Anmerkungen:	
* Stand: Leistungsbilanz 2009	

erstellt am: 19. Juli 2011

Fondskonzeption

Unabhängige Mittelverwendungskontrolle	vorhanden
Prospektprüfungsbericht	vorhanden
Steuerliche Konzeption	vermögensverwaltend
Steuergutachten	vorhanden
Verbindliche Finanzierungszusage	vorhanden
Platzierungsgarantie	vorhanden
Konzeptionelle Besonderheiten:	
Bei Verkauf des Flugzeugs erhält die geschäftsführende Kommanditistin 15% des Mehrbetrages zwischen dem jeweils gültigen Gutachtenwert und dem tatsächlichen Verkaufserlös bzw. der Entschädigungssumme.	
Note	2,45
Anmerkungen: -	

Investitionsobjekt

Flugzeug	Angaben zum Flugzeug
CRJ 1000	Bombardier CRJ 1000 NextGen ER; Regionalflugzeug; 100 Passagiere; Baujahr 2011 Anschaffungskosten*: 26.484.400 USD; Marktwert laut Gutachten: 29.260.000 USD
Note	2,30
Anmerkungen: * Gesamtkaufpreis, nicht bezogen auf durchgerechneten Anteil der Fondsgesellschaft. Um eine Vergleichbarkeit mit den gutachterlich ermittelten Marktwerten herzustellen, wurden der Kaufpreis und die Erwerbsnebenkosten (inkl. Finanzierungskosten) gegebenenfalls in die Währung des Gutachtens umgerechnet.	

Markt und Beschäftigung

Flugzeug	Angaben zur Beschäftigung des Flugzeugs
CRJ 1000	<p>Leasingvertrag: 10,0 Jahre Laufzeit; Verlängerungsoption*: 3 Monate</p> <p>Leasingnehmer: Air Nostrum Lineares Aéreas del Mediterráneo S.A.; Bonität: Rating nicht vorhanden</p> <p>Leasingrate: 79.500 EUR + Kapitaldienst; durchschnittlich 186.969 EUR/Monat</p>
Note	2,35
Anmerkungen:	
* Bei Nichtausübung der Verlängerungsoption wird keine Abstandszahlung fällig.	

Finanzielle Einschätzung

Kalkulationsannahmen	
Kalkulierte Steigerung der Leasingeinnahmen nach Ablauf des Leasingvertrags	-27,41%
Verhältnis von Re-Marketing- und Leasingausfallkosten zu Leasingeinnahmen	0,00%
Einkaufsfaktor für den Fonds auf Basis der fest vereinbarten Leasingeinnahmen	8,43
Geplanter Veräußerungserlös (für das letzte prospektierte Betriebsjahr 2028)	
Bruttoveräußerungserlös absolut in TEUR	8.064
<i>davon Ausgaben für Revitalisierung und Re-Marketing</i>	0,00%
Bruttoveräußerungserlös in % der Anschaffungskosten	42,63%
Kostenkennzahlen	
Fondskosten (inkl. Agio) in % des Fondsvolumens (inkl. Agio)*	17,18%
<i>davon in der Investitionsphase</i>	10,82%
<i>davon in der Betriebsphase*</i>	6,36%
Risikokennzahlen	
Anfängliche Eigenkapitalquote	53,47%
Eigenkapitalquote nach 10 vollen Betriebsjahren	100,00%
Kumulierte Tilgungen nach 10 vollen Betriebsjahren in %	100,00%
Vertraglich gesicherte Leasingeinnahmen in % der gesamten Leasingeinnahmen	ohne Verlängerungsoption inkl. der 1. Verlängerungsoption
	65,44%
	66,76%
Erfolgskennzahlen	
Rendite der Anleger nach Steuern	6,75%
Vermögenszuwachs der Anleger nach Steuern	107,53%
Amortisationsdauer des Kommanditkapitals nach Steuern in vollen Jahren	14,0
Note	1,55
Anmerkungen:	
* Die kumulierten Fondskosten während der Betriebsphase beziehen sich auf einen standardisierten Zeitraum von 17 Jahren.	

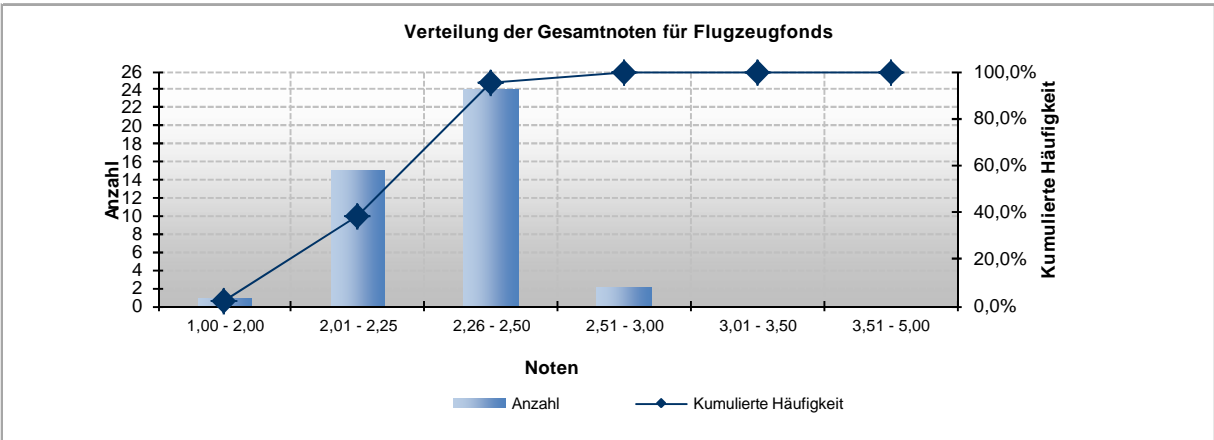
Gesamtbeurteilung und Rating

Zusammenfassung

Der Fonds investiert in ein Jet-Regionalflugzeug vom Typ Bombardier CRJ 1000 NextGen ER mit einer Reichweite von ca. 2.843 km. des kanadischen Herstellers Bombardier Aerospace mit einer Passagierkapazität von 100 Sitzen. Der gezahlte Kaufpreis inkl. Erwerbsnebenkosten liegt ca. 9,5% unter dem Durchschnitt der gutachterlich geschätzten Marktwerte und erscheint somit marktgerecht bis günstig.

Aufgrund des 10-jährigen Leasingvertrags zzgl. der 3-Monate-Option und der Bonität des Leasingnehmers sollte für den Fonds langfristig Einnahmesicherheit bestehen. Der Einkaufsfaktor für den Fonds ist unterdurchschnittlich. Die kalkulierte Anschlussleasingrate wurde auf der Basis eines unabhängigen Gutachtens angesetzt. Der kalkulierte Abschlag bei den Anschlussleasingraten ist überdurchschnittlich. Zinsrisiken bestehen aufgrund der Gestaltung des Leasingvertrages nicht. Währungsrisiken für den Fonds bestehen erst nach Ablauf des Leasingvertrages. Der kalkulierte USD/EUR-Wechselkurs von 1,40 erscheint langfristig konservativ angesetzt. Die Nebenkosten liegen über dem Marktdurchschnitt. Die überdurchschnittliche Eigenkapitalquote und die vollständige Tilgung des Hypothekendarlehens nach 10 vollen Betriebsjahren reduzieren das Risiko für die Anleger.

Insgesamt handelt es sich um ein sehr gutes Angebot mit durchschnittlicher Ertragsprognose vor Steuern und weit unterdurchschnittlichem Risiko.



Noten und Rating		
Qualitative Einschätzung		
Initiator	(12,5%)	2,65
Fondskonzeption	(12,5%)	2,45
Objekt	(12,5%)	2,30
Markt und Beschäftigung	(12,5%)	2,35
Finanzielle Einschätzung		
	(50,0%)	1,55
Gesamtnote		1,99
		Rating ★★★★★

Rating der Beteiligung

★★★★★ Sehr gut oder Top 10%

★★★★★ Gut

★★★★★ Platzierungsfähig

★★★ Uninteressant

★ Mangelhaft

