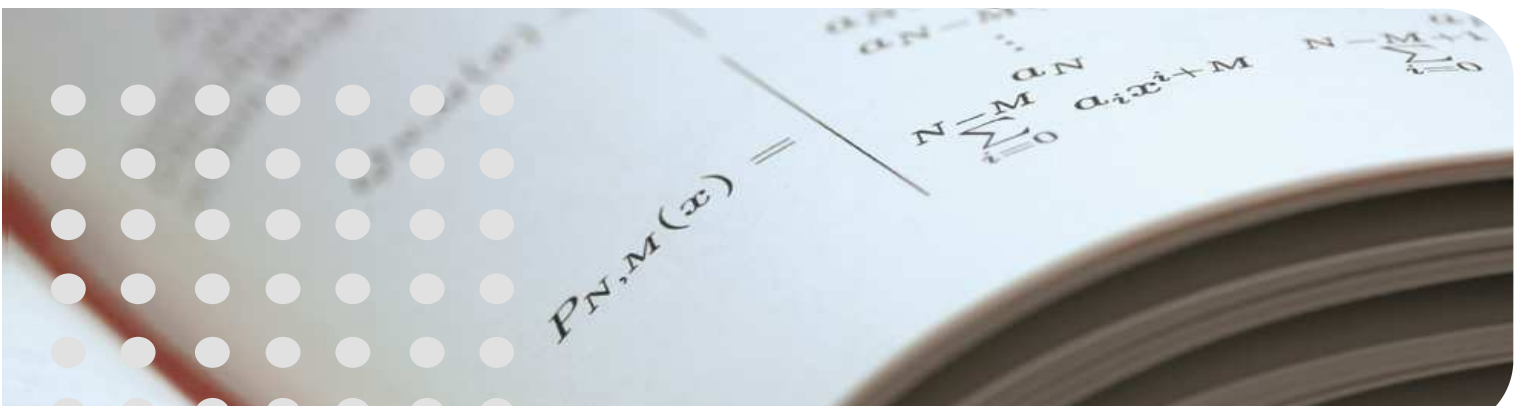




KURZANALYSE

● HEH Dublin

Beteiligungsanalyse



TKL.FONDS

GESELLSCHAFT FÜR FONDSCONCEPTION UND -ANALYSE MBH



Kurzanalyse: HEH Dublin

Diese Kurzanalyse stellt lediglich einen Auszug aus einer detaillierten Langanalyse dar. Diese Unterlagen enthalten nicht die vollständigen Informationen bzgl. der dargestellten Beteiligung. Für die vollständige Information ist der Verkaufsprospekt heranzuziehen, den Sie in der Regel über den Initiator beziehen können. TKL.Fonds selber erbringt lediglich die Wertpapiernebendienstleistung der Erstellung, Verbreitung oder Weitergabe von Finanzanalysen im Sinne des § 2 Abs. 3a Nr. 5 WpHG in Ansehung geschlossener Fonds. TKL.Fonds ist mithin kein Wertpapierdienstleistungsunternehmen. TKL.Fonds hat aber freiwillig aus Gründen der Transparenz eine Langanalyse erstellt, die den Transparenzvorgaben gem. § 34b WpHG i. V. m. der Finanzanalyseverordnung (FinAnV) genügt. Diese Langanalyse ist über TKL.Fonds erhältlich. Um die Aussage und Ergebnisse dieser Kurzanalyse nachvollziehen und einordnen zu können, wird die Lektüre der Langanalyse ausdrücklich empfohlen. Als Datenbasis für die Analyse dienen Angaben der Fondsiniciatoren in den Fondsprospekten sowie Angaben aus Quellen weiterer Dritter. Für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit der Angaben zeichnen die Fondsiniciatoren und die weiteren veröffentlichten Dritten ausschließlich sich selbst verantwortlich. Die Analyse stellt lediglich eine von mehreren Hilfen bei der 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 "Dublin" Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	
Initiator	HEH Hamburger EmissionsHaus GmbH & Cie. KG	
<u>Flugzeug</u>	<u>Passagierkapazität</u>	<u>Anteil am KG-Kapital</u>
E175 STD Seriennummer: 17000358 (Embraer E175 STD)	88	100,00%
Datum der Prospektaufstellung	27. Juni 2013; inkl. Nachtrag vom 18. Dezember 2013	
Analysedatum	20. Dezember 2013	
Prognosezeitraum in (Bruchteilen von) Jahren	18,1	
Dauer der Gesellschaft	unbestimmt	
Kündigung frühestens möglich zum	31. Dezember 2031	
Haftung im Außenverhältnis	beschränkt auf 5% der Pflichteinlage	
Mindestzeichnungssumme in EUR	20.000	
Kommanditkapital ohne Agio in TEUR	13.230	
Fremdkapital in TEUR*	10.269	
Fondsvolumen ohne Agio in TEUR*	23.499	
Agio in %	5,0%	
Ausschüttungsrhythmus	vierteljährlich	
Anmerkungen:	-	

Initiator

<u>Erfahrung</u>	
Anzahl platzierter Fonds	17
Realisiertes Investitionsvolumen in Mio. EUR	272
Anzahl platzierter Flugzeugfonds	15
Durchschn. Volumen platzierter Flugzeugfonds in Mio. EUR	16,77
Performance laufender Fonds*	
Alle Fonds des Initiators	
Vergleich prospektierter und realisierter Ausschüttungen	2 unter Plan, 14 im Plan, 0 über Plan
Vergleich prospektierter und realisierter Tilgungen	2 unter Plan, 14 im Plan, 0 über Plan
Flugzeugfonds des Initiators	
Vergleich prospektierter und realisierter Ausschüttungen	0 unter Plan, 14 im Plan, 0 über Plan
Vergleich prospektierter und realisierter Tilgungen	0 unter Plan, 14 im Plan, 0 über Plan
Note	2,35
Anmerkungen:	
* Stand: Leistungsbilanz 2012	

Kurzanalyse: HEH Dublin

Fondskonzeption

Unabhängige Mittelverwendungskontrolle	vorhanden
Prospektprüfungsbericht	in Auftrag gegeben
Steuerliche Konzeption	vermögensverwaltend
Steuergutachten	vorhanden
Verbindliche Finanzierungszusage	vorhanden
Platzierungsgarantie	vorhanden
Besonderheiten und Risiken der steuerlichen Konzeption	
<p>Der Fonds ist als in Deutschland ansässige vermögensverwaltende Gesellschaft konzipiert. Die Finanzverwaltung hat in einem Schreiben vom 1. April 2009 ausgeführt, dass eine Vermietungstätigkeit dann nicht mehr die Nutzung von Vermögen im Sinne der Fruchtziehung darstellt, wenn die Vermietungstätigkeit mit dem An- und Verkauf aufgrund eines einheitlichen Geschäftskonzepts verklammert ist, mit der Folge, dass die gesamte Tätigkeit gewerblichen Charakter besitzt. Ein einheitliches Geschäftskonzept liegt vor, wenn von vornherein ein Verkauf des vermieteten Wirtschaftsguts vor Ablauf von dessen gewöhnlicher oder tatsächlicher Nutzungsdauer geplant ist und die Erzielung eines Totalgewinns diesen Verkauf notwendig macht. Da in der Prognose eine Vermietung des Flugzeuges über einen Zeitraum von rund 18 Jahren unterstellt wird und laut Kalkulation bereits nach 14 Jahren ein Totalgewinn erwirtschaftet wird ohne, dass der Verkauf des Flugzeuges hierfür notwendig ist, geht der Initiator davon aus, dass eine vermögensverwaltende Tätigkeit vorliegt.</p>	
Note	2,50
Anmerkungen: -	

Investitionsobjekt

Flugzeug	Angaben zum Flugzeug
E175 STD Seriennummer: 17000358	Embraer E175 STD; Regionalflugzeug; 88 Passagiere; Baujahr 2013 Anschaffungskosten*: 27.200.200 USD; Marktwert laut Gutachten: 28.240.000 USD
Note	2,35
Anmerkungen: * Gesamtkaufpreis, nicht bezogen auf durchgerechneten Anteil der Fondsgesellschaft. Um eine Vergleichbarkeit mit den gutachterlich ermittelten Marktwerten herzustellen, wurden der Kaufpreis und die Erwerbsnebenkosten gegebenenfalls in die Währung des Gutachtens umgerechnet. Der tatsächlich gezahlte Kaufpreis ohne Erwerbsnebenkosten beträgt laut Nachtrag 1 vom 18. Dezember 2013 26,7 Mio. USD.	

Kurzanalyse: HEH Dublin

Markt und Beschäftigung

Flugzeug	Angaben zur Beschäftigung des Flugzeugs
E175 STD Seriennummer: 17000358	Leasingvertrag: 10,0 Jahre Laufzeit; Verlängerungsoption: nicht vorhanden Leasingnehmer: Flybe; Bonität: "Low Risk" nach Dun & Bradstreet Inc. (D&B) Leasingrate: 87.000 EUR + Kapitaldienst; durchschnittlich 193.017 EUR/Monat
Note 2,10	
Anmerkungen: -	

Finanzielle Einschätzung

Kalkulationsannahmen	
Kalkulierte Steigerung der Leasingeinnahmen nach Ablauf des Leasingvertrags	-24,28%
Verhältnis von Re-Marketing- und Leasingausfallkosten zu Leasingeinnahmen	0,00%
Einkaufsfaktor für den Fonds auf Basis der fest vereinbarten Leasingeinnahmen	9,20
Geplanter Veräußerungserlös (für das letzte prospektierte Betriebsjahr 2031)	
Bruttoveräußerungserlös absolut in TEUR	8.769
<i>davon Ausgaben für Revitalisierung und Re-Marketing</i>	0,00%
Bruttoveräußerungserlös in % der Anschaffungskosten	41,14%
Kostenkennzahlen	
Fondskosten (inkl. Agio) in % des Fondsvolumens (inkl. Agio)*	17,22%
<i>davon in der Investitionsphase</i>	10,82%
<i>davon in der Betriebsphase*</i>	6,40%
Total Expense Ratio (TER)* in % des Eigenkapitals ohne Agio p.a.	1,56% p.a.
Risikokennzahlen	
Anfängliche Eigenkapitalquote	56,30%
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
	62,03%
	108,68%
Erfolgskennzahlen	
Rendite der Anleger nach Steuern	6,23%
Vermögenszuwachs der Anleger nach Steuern	98,97%
Amortisationsdauer des Kommanditkapitals nach Steuern in vollen Jahren**	14,0
Note 1,40	
Anmerkungen: * Die kumulierten Fondskosten während der Betriebsphase und das TER beziehen sich auf einen standardisierten Zeitraum von 17 Jahren. ** Wenn die Amortisationsdauer der Prospektierungslaufzeit entspricht, wird das Kommanditkapital erst durch den Verkauf der Flugzeuge am Ende der Prospektierungslaufzeit amortisiert.	

Kurzanalyse: HEH Dublin

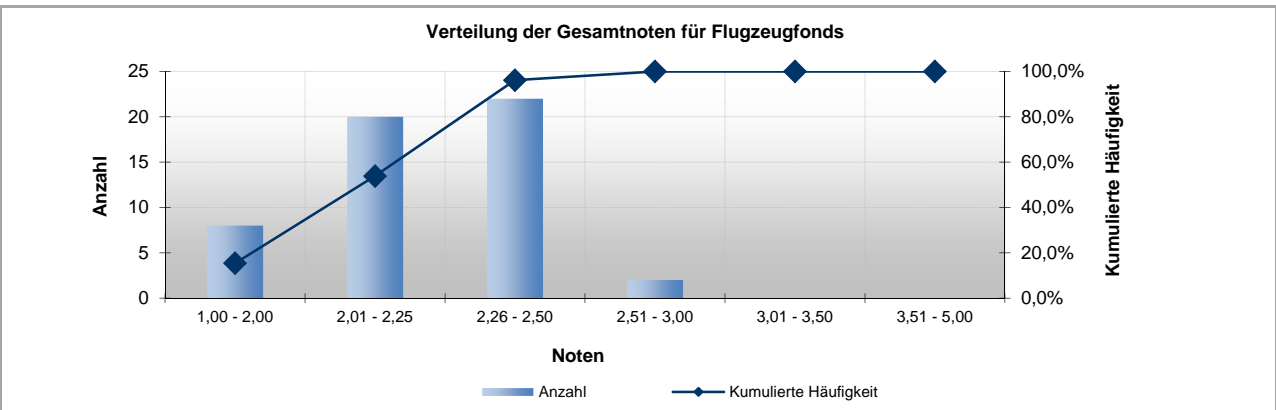
Gesamtbeurteilung und Rating

Zusammenfassung

Der Fonds investiert in ein Jet-Regionalflugzeug vom Typ Embraer 175 STD des brasilianischen Herstellers Embraer mit einer Reichweite von ca. 3.700 km und einer Passagierkapazität von 88 Sitzen. Der gezahlte Kaufpreis inkl. Erwerbsnebenkosten liegt ca. 4,74% unter dem Durchschnitt der gutachterlich geschätzten Marktwerte und erscheint somit marktgerecht bis günstig.

Aufgrund des 10-jährigen Leasingvertrags und der sehr guten Bonität des Leasingnehmers sollte für den Fonds langfristig Einnahmesicherheit bestehen. Der Einkaufsfaktor für den Fonds ist unterdurchschnittlich. Es bestehen für den Fonds keine Zinsrisiken, wenn der Leasingnehmer seinen Verpflichtungen nachkommt. Währungsrisiken für den Fonds bestehen erst nach Ablauf des Leasingvertrages. Der kalkulierte USD/EUR-Wechselkurs von 1,30 erscheint langfristig realistisch bis konservativ angesetzt. Die Nebenkosten sind leicht überdurchschnittlich. Die weit überdurchschnittliche Eigenkapitalquote wirkt sich für die Anleger risikomindernd aus. Das Flugzeug wird mit Ablauf der Leasingvertragslaufzeit plangemäß entschuldet sein.

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



Noten und Rating			Rating der Beteiligung	
Qualitative Einschätzung				
Initiator	(12,5%)	2,35	★★★★★	Sehr gut oder Top 10%
Fondskonzeption	(12,5%)	2,50		
Objekt	(12,5%)	2,35		
Markt und Beschäftigung	(12,5%)	2,10		
Finanzielle Einschätzung			★★★★	Gut
			★★★	Platzierungsfähig
			★★	Uninteressant
			★	Mangelhaft
Gesamtnote		1,86	Rating ★★★★★	

