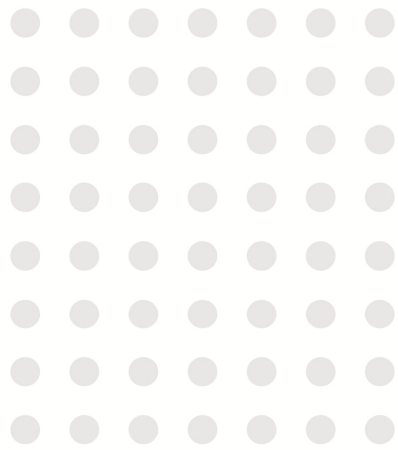
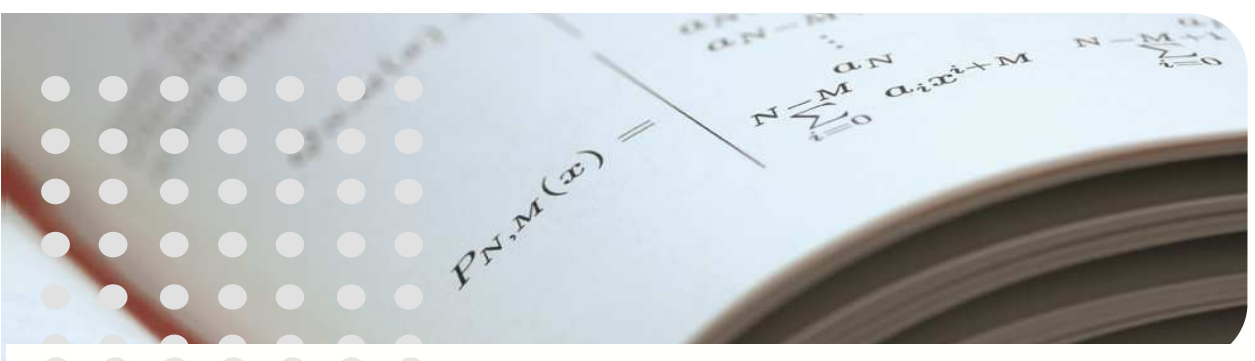


KURZANALYSE

● HEH Helsinki

Beteiligungsanalyse



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 Fondsinitiatoren in den Fondsprospekten sowie Angaben aus Quellen weiterer Dritter. Für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit der Angaben zeichnen die Fondsinitiatoren 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 "Helsinki" GmbH & Co. geschlossene Investment KG	
Initiator	HEH Hamburger EmissionsHaus GmbH & Cie. KG	
<u>Flugzeuge</u>	<u>Passagierkapazität</u>	<u>Anteil am KG-Kapital</u>
2 Flugzeuge des Typs ATR 72-500 mit Seriennummern 916 und 959 (Avions de Transport Régional ATR 72-500)	72	100,00%
Datum der Prospektaufstellung	22. Mai 2015	
Analysedatum	11. Juni 2015	
Prognosezeitraum in (Bruchteilen von) Jahren	17,6	
Dauer der Gesellschaft	bis zum 31. Dezember 2032	
Kündigung frühestens möglich zum	eine vorzeitige ordentliche Kündigung ist ausgeschlossen	
Haftung im Außenverhältnis	beschränkt auf 1% der Pflichteinlage	
Mindestzeichnungssumme in EUR	20.000	
Kommanditkapital ohne Agio in TEUR	16.640	
Fremdkapital in TEUR	13.235	
Fondsvolumen ohne Agio in TEUR	29.875	
Agio in %	5,0%	
Ausschüttungsrhythmus	vierteljährlich	
Anmerkungen:	-	

Initiator

<u>Erfahrung</u>	
Anzahl platzierter Fonds	18
Realisiertes Investitionsvolumen in Mio. EUR	297
Anzahl platzierter Flugzeugfonds	16
Durchschn. Volumen platzierter Flugzeugfonds in Mio. EUR	17,25
Performance laufender Fonds*	
Alle Fonds des Initiators	
Vergleich prospektierter und realisierter Ausschüttungen	2 unter Plan, 16 im Plan, 0 über Plan
Vergleich prospektierter und realisierter Tilgungen	2 unter Plan, 16 im Plan, 0 über Plan
Flugzeugfonds des Initiators	
Vergleich prospektierter und realisierter Ausschüttungen	0 unter Plan, 16 im Plan, 0 über Plan
Vergleich prospektierter und realisierter Tilgungen	0 unter Plan, 16 im Plan, 0 über Plan
Note	2,25
Anmerkungen:	
* Stand: Leistungsbilanz 2013	

Fondskonzeption

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Hamburg Asset Management HAM Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg
Verwahrstelle	CORDES TREUHAND GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg
Prospektprüfungsbericht	vorhanden
Steuerliche Konzeption	vermögensverwaltend
Steuergutachten	vorhanden
Verbindliche Finanzierungszusage	vorhanden
Platzierungsgarantie	vorhanden, in Höhe von 6.500 TEUR, durch HEH Hamburger EmissionsHaus GmbH & Cie. KG
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 13 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>	
Besonderheiten der wirtschaftlichen Konzeption	
<p>Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn die Anleger Auszahlungen in Höhe ihrer ursprünglich geleisteten Einlage inkl. Agio und zzgl. einer internen Verzinsung von 6,5% p.a. erhalten haben. Die erfolgsabhängige Vergütung entspricht 15 % der Summe aus allen über die davor dargestellten Auszahlungen hinaus an Anleger gezahlten Auszahlungen.</p>	
Note	2,45
Anmerkungen:	
-	

Investitionsobjekt

Flugzeug	Angaben zum Flugzeug
2 Flugzeuge des Typs ATR 72-500 mit Seriennummern 916 und 959	Avions de Transport Régional ATR 72-500; Regionalflugzeug; 72 Passagiere; Baujahr 2011 Anschaffungskosten je Flugzeug: 31.087.100 USD; Marktwert laut Gutachten: 42.110.000 USD
Note	1,95
Anmerkungen:	
-	

Markt und Beschäftigung

Flugzeug	Angaben zur Beschäftigung des Flugzeugs
2 Flugzeuge des Typs ATR 72-500 mit Seriennummern 916 und 959	Leasingvertrag: 8,0 Jahre Laufzeit; Verlängerungsoptionen*: 2 mal 2 Jahre Leasingnehmer: Finnair Aircraft Finance Oy; Bonität: Der finnische Staat als Mehrheitsgesellschafter verfügt über ein Rating von AA+ nach Standard & Poor's, Aaa nach Moody's und AAA nach Fitch Leasingrate: 125.041 EUR fest je Flugzeug; durchschnittlich 125.041 EUR/Monat
Note 1,80	
Anmerkungen: * Abstandszahlungen bei Nichtausübung der Verlängerungsoptionen sind nicht vereinbart.	

Finanzielle Einschätzung

Kalkulationsannahmen	
Kalkulierte Steigerung der Leasingeinnahmen nach Ablauf des Leasingvertrags	-33,62%
Verhältnis von Re-Marketing- und Leasingausfallkosten zu Leasingeinnahmen	0,00%
Einkaufsfaktor für den Fonds auf Basis der fest vereinbarten Leasingeinnahmen	9,42
Geplanter Veräußerungserlös (für das letzte prospektierte Betriebsjahr 2032)	
Bruttoveräußerungserlös absolut für beide Flugzeuge in TEUR	10.627
<i>davon Ausgaben für Revitalisierung und Re-Marketing</i>	0,00%
Bruttoveräußerungserlös in % der Anschaffungskosten	37,60%
Kostenkennzahlen	
Fondskosten (inkl. Agio) in % des Fondsvolumens (inkl. Agio)*	15,17%
<i>davon in der Investitionsphase</i>	7,48%
<i>davon in der Betriebsphase*</i>	7,69%
Total Expense Ratio (TER)* in % des Eigenkapitals ohne Agio p.a.	1,35% p.a.
Risikokennzahlen	
Anfängliche Eigenkapitalquote	55,70%
Eigenkapitalquote nach 8 vollen Betriebsjahren	100,00%
Kumulierte Tilgungen nach 8 vollen Betriebsjahren in %	100,00%
Vertraglich gesicherte Leasingeinnahmen in % der gesamten Leasingeinnahmen	ohne Verlängerungsoption inkl. der 1. Verlängerungsoption
	56,16% 56,16%
Erfolgskennzahlen	
Rendite der Anleger nach Steuern	5,67%
Vermögenszuwachs der Anleger nach Steuern	86,80%
Amortisationsdauer des Kommanditkapitals nach Steuern in vollen Jahren**	14,0
Note 1,45	
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.	

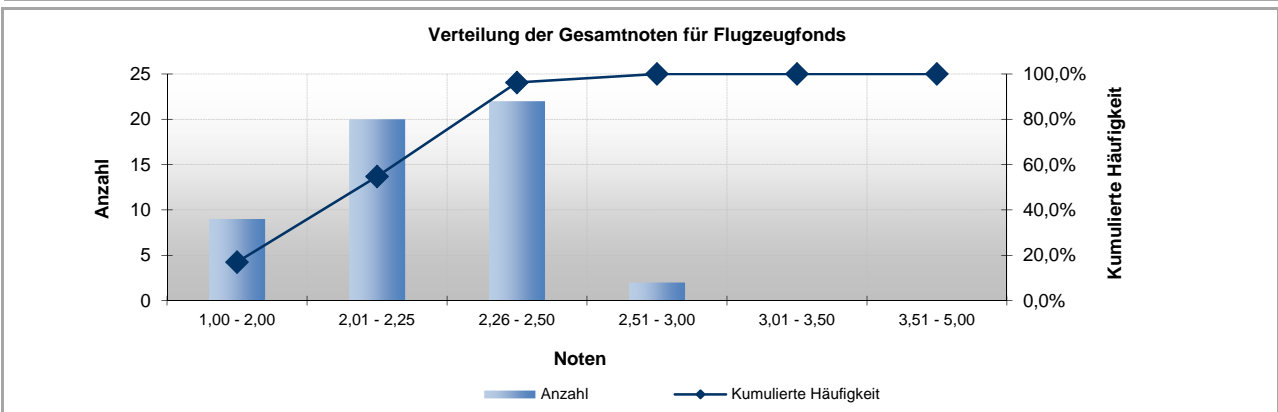
Gesamtbeurteilung und Rating

Zusammenfassung

Der Fonds investiert in zwei Turboprop-Regionalflugzeuge vom Typ ATR 72-500 mit einer Passagierkapazität von jeweils 72 Sitzen. Hersteller ist Avions de Transport Régional (ATR), ein Joint Venture von Airbus und Alenia Aermacchi mit Sitz in Toulouse. Der gezahlte Kaufpreis inkl. Erwerbsnebenkosten liegt ca. 26,2% unter dem gutachterlich geschätzten Marktwert und erscheint somit sehr günstig.

Aufgrund des 8-jährigen Leasingvertrags und der vor dem Hintergrund der Mehrheitsbeteiligung des finnischen Staates sehr guten Bonität des Leasingnehmers sollte für den Fonds langfristig hohe Einnahmesicherheit bestehen. Der Einkaufsfaktor für den Fonds ist durchschnittlich. 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 1,10 erscheint langfristig realistisch angesetzt. Die Nebenkosten sind unterdurchschnittlich. Die weit überdurchschnittliche Eigenkapitalquote wirkt sich für die Anleger risikomindernd aus. Das Flugzeug wird mit Ablauf der Leasingvertragslaufzeit bereits nach acht Jahren plangemäß entschuldet sein.

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



Noten und Rating			Rating der Beteiligung	
Qualitative Einschätzung				
Initiator	(12,5%)	2,25	★★★★★★	Sehr gut oder Top 10%
Fondskonzeption	(12,5%)	2,45	★★★★★	Gut
Objekt	(12,5%)	1,95	★★★★	Platzierungsfähig
Markt und Beschäftigung	(12,5%)	1,80	★★★	Uninteressant
Finanzielle Einschätzung	(50,0%)	1,45	★★	Mangelhaft
Gesamtnote		1,78	Rating	★★★★★★

