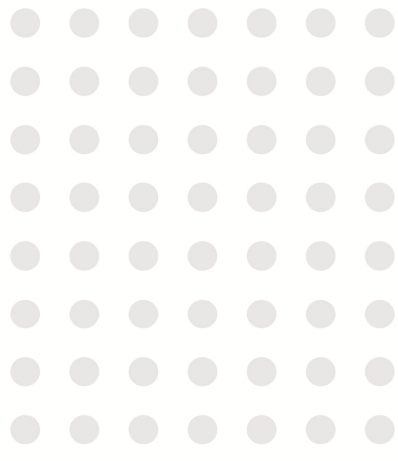
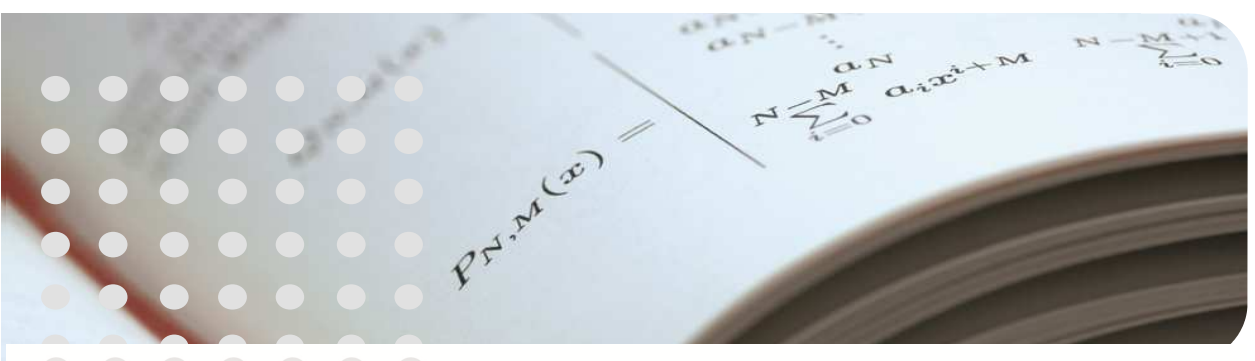


# KURZANALYSE

● HEH Bilbao

# 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 Wertpapiernebenleistung 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 "Bilbao" GmbH & Co. geschlossene Investment-KG	
Initiator	HEH Hamburger EmissionsHaus AG	
<u>Flugzeug</u>	<u>Passagierkapazität</u>	<u>Anteil am KG-Kapital</u>
Ein Flugzeug des Typs Bombardier CRJ 1000 mit der Seriennummer 19061 (Bombardier CRJ 1000)	100	100,00%
Datum der Prospektaufstellung	22. März 2018	
Analysedatum	6. April 2018	
Prognosezeitraum in (Bruchteilen von) Jahren	15,67	
Dauer der Gesellschaft	bis zum 31. Dezember 2033	
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	14.540	
Fremdkapital in TEUR	10.029	
Fondsvolumen ohne Agio in TEUR	24.569	
Agio in %	5,0%	
Ausschüttungsrhythmus	vierteljährlich	
Anmerkungen:	-	

## Initiator

<u>Erfahrung</u>	
Anzahl platzierter Fonds	20
Realisiertes Investitionsvolumen in Mio. EUR	355
Anzahl platzierter Flugzeugfonds	18
Durchschn. Volumen platzierter Flugzeugfonds in Mio. EUR	18,54
Performance laufender Fonds*	
Alle Fonds des Initiators	
Vergleich prospektierter und realisierter Ausschüttungen	2 unter Plan, 18 im Plan, 0 über Plan
Vergleich prospektierter und realisierter Tilgungen	2 unter Plan, 18 im Plan, 0 über Plan
Flugzeugfonds des Initiators	
Vergleich prospektierter und realisierter Ausschüttungen	0 unter Plan, 18 im Plan, 0 über Plan
Vergleich prospektierter und realisierter Tilgungen	0 unter Plan, 18 im Plan, 0 über Plan
<b>Note</b>	<b>1,75</b>
Anmerkungen:	
* Stand: Leistungsbilanz 2016	

## 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 5.500 TEUR, durch HEH Hamburger EmissionsHaus AG
<b>Besonderheiten und Risiken der steuerlichen Konzeption</b>	
<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 15 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>	
<b>Besonderheiten der wirtschaftlichen Konzeption</b>	
<p>Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn die Anleger Auszahlungen vor Steuern 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 vor Steuern.</p>	
<b>Note</b>	<b>2,45</b>
Anmerkungen: -	

## Investitionsobjekt

Flugzeug	Angaben zum Flugzeug
Ein Flugzeug des Typs Bombardier CRJ 1000 mit der Seriennummer 19061	Bombardier CRJ 1000; Regionalflugzeug; 100 Passagiere; Baujahr 2018  Anschaffungskosten je Flugzeug: 26.500.000 USD; Marktwert laut Gutachten: 27.000.000 USD
<b>Note</b>	<b>2,45</b>
Anmerkungen: -	

## Markt und Beschäftigung

Flugzeug	Angaben zur Beschäftigung des Flugzeugs
Ein Flugzeug des Typs Bombardier CRJ 1000 mit der Seriennummer 19061	Leasingvertrag: 10,0 Jahre Laufzeit; keine Verlängerungsoptionen Leasingnehmer: IBERIA regional / Air Nostrum; Bonität: Rating nicht vorhanden Leasingrate: 107.700 EUR + Kapitaldienst; durchschnittlich 204.000 EUR/Monat
<b>Note</b> <span style="float: right;"><b>2,10</b></span>	
Anmerkungen: -	

## Finanzielle Einschätzung

<b>Kalkulationsannahmen</b>	
Kalkulierte Steigerung der Leasingeinnahmen nach Ablauf des Leasingvertrags	-23,04%
Verhältnis von Re-Marketing- und Leasingausfallkosten zu Leasingeinnahmen	0,00%
Einkaufsfaktor für den Fonds auf Basis der fest vereinbarten Leasingeinnahmen	9,34
<b>Geplanter Veräußerungserlös (für das letzte prospektierte Betriebsjahr 2033)</b>	
Bruttoveräußerungserlös absolut in TEUR	5.900
<i>davon Ausgaben für Revitalisierung und Re-Marketing</i>	<i>0,00%</i>
Bruttoveräußerungserlös in % der Anschaffungskosten	25,81%
<b>Kostenkennzahlen</b>	
Fondskosten (inkl. Agio) in % des Fondsvolumens (inkl. Agio)*	18,52%
<i>davon in der Investitionsphase</i>	<i>8,20%</i>
<i>davon in der Betriebsphase*</i>	<i>10,32%</i>
Total Expense Ratio (TER)* in % des Eigenkapitals ohne Agio p.a.	1,60% p.a.
<b>Risikokennzahlen</b>	
Anfängliche Eigenkapitalquote	59,18%
Eigenkapitalquote nach zehn vollen Betriebsjahren	100,00%
Kumulierte Tilgungen nach zehn vollen Betriebsjahren in %	100,00%
Vertraglich gesicherte Leasingeinnahmen in % der gesamten Leasingeinnahmen	70,03%
<b>Erfolgskennzahlen</b>	
Rendite der Anleger nach Steuern	4,90%
Vermögenszuwachs der Anleger nach Steuern	60,16%
Amortisationsdauer des Kommanditkapitals nach Steuern in vollen Jahren**	13,0
<b>Note</b> <span style="float: right;"><b>1,60</b></span>	
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 des Flugzeugs am Ende der Prospektierungslaufzeit amortisiert.	

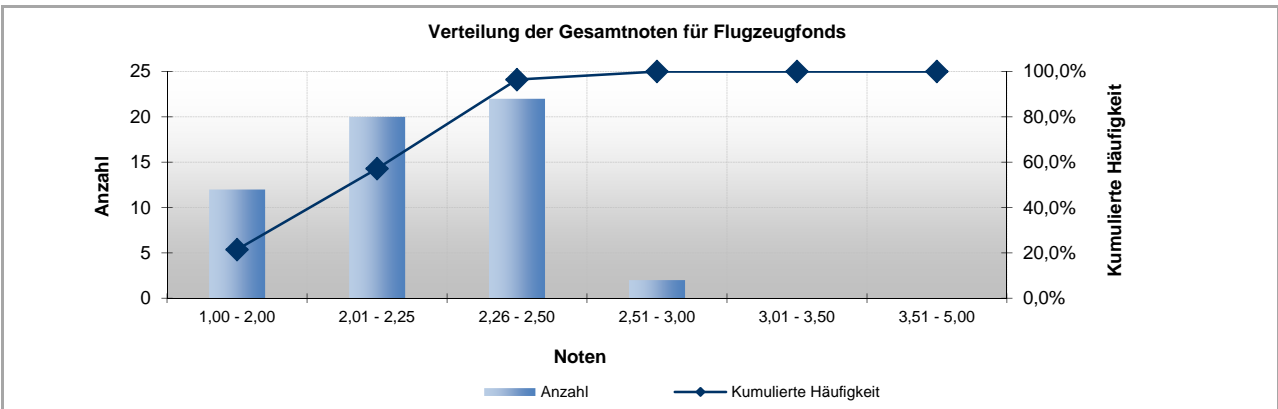
# Gesamtbeurteilung und Rating

## Zusammenfassung

Der Fonds investiert in ein Regionalflugzeug vom Typ CRJ 1000 des kanadischen Herstellers Bombardier Inc. mit einer Passagierkapazität von 100 Sitzen. Der gezahlte Kaufpreis inkl. Erwerbsnebenkosten liegt ca. 1,85% unter dem gutachterlich geschätzten Marktwert und erscheint somit marktgerecht.

Aufgrund des zehnjährigen Leasingvertrags und der Bonität des Leasingnehmers sollte für den Fonds langfristig Einnahmesicherheit bestehen. Der Einkaufsfaktor für den Fonds ist durchschnittlich. Es bestehen für den Fonds keine Zinsrisiken, wenn der Leasingnehmer seinen Verpflichtungen nachkommt. Die Nebenkosten sind unterdurchschnittlich. Die weit überdurchschnittliche Eigenkapitalquote wirkt sich für die Anleger risikomindernd aus. Das Flugzeug wird mit Ablauf der Leasingvertragslaufzeit bereits nach zehn Jahren plangemäß entschuldet sein.

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



Noten und Rating			Rating der Beteiligung	
Qualitative Einschätzung				
Initiator	(12,5%)	1,75	★★★★★	Sehr gut oder Top 10%
Fondskonzeption	(12,5%)	2,45		
Objekt	(12,5%)	2,45		
Markt und Beschäftigung	(12,5%)	2,10		
Finanzielle Einschätzung			★★★	Platzierungsfähig
			★★	Uninteressant
			★	Mangelhaft
<b>Gesamtnote</b>		<b>1,89</b>	Rating ★★★★★	

