

Qualitative Faktoren

Konzeptionelle Rahmenbedingungen

Nachvollziehbarkeit

Die Nachvollziehbarkeit des Zahlenwerkes, der rechtlichen und der steuerlichen Aspekte des Fondskonzepts ist gegeben.

Richtigkeit

Es wurden keine inhaltlichen und/oder formalen Fehler festgestellt.

Schlüssigkeit

Die Darstellung des Angebots weist keine logischen Fehler auf.

Angemessenheit

Die rechtlichen und wirtschaftlichen Konditionen der Vermögensanlage erscheinen im Wesentlichen angemessen.

Laufendes Risikomanagement / Liquiditätsmanagement

Laufende Risikomanagement- und Liquiditätsmanagementsysteme sind vorgesehen. Die Eignung und Wirksamkeit der Systeme wurde im Rahmen dieser Analyse geprüft.

Leistungsbilanz / Erfahrung des Initiators

Die vorliegenden Unterlagen geben nach Ansicht der DEXTRO Group Aufschluss darüber, wie sich die Konzepte im Rahmen der Vermögensverwaltung durch die Timberland Gruppe entwickelt haben. Die Performance der bisherigen Konzepte bzw. Strategien der Unternehmensgruppe dokumentiert eine hohe Marktkompetenz in den angestrebten Assetklassen des vorliegenden Beteiligungsangebotes. Das Emissionshaus und die handelnden Akteure sind langjährig als Vermögensverwalter und auf dem Markt der geschlossenen Beteiligungsmodelle tätig. Bei den Fonds, die sich in der Bewirtschaftungsphase befinden, ist die Performance bisher vollständig positiv. Insgesamt kann der Anbieterin eine ausnahmslos gute Performance bei der Vermögensverwaltung bescheinigt werden.

Die Bewertung **plausibel** ist zu vergeben, wenn insbesondere Folgendes zutrifft:

die von der Anbieterin getroffenen Annahmen sind anhand der vorhandenen Informationsquellen abschließend überprüf- und nachvollziehbar sowie plausibel.

Die Bewertung **plausibel mit Einschränkungen** ist zu vergeben, wenn insbesondere Folgendes zutrifft:

die von der Anbieterin getroffenen Annahmen sind anhand der vorhandenen Informationsquellen nicht abschließend überprüfbar oder weichen von Annahmen der vergleichbarer und überprüfbarer Investmentangebote oder von den Annahmen der Dextro Group nicht überwiegend ab. Grundsätzlich kann jedoch die Plausibilität der Annahmen bestätigt werden.

Die Bewertung **nicht plausibel** ist zu vergeben, wenn insbesondere Folgendes zutrifft:

die von der Anbieterin getroffenen Annahmen sind anhand der vorhandenen Informationsquellen überwiegend nicht überprüfbar und weichen von Annahmen der vergleichbarer und überprüfbarer Investmentangebote oder von den Annahmen der Dextro Group überwiegend ab und sind nicht plausibel.

Quantitative Faktoren				
Renditevolatilität / Prognoserisiko				
RK 3	Wachstumsorientierter Konzeptionsansatz. Die Renditevolatilität liegt unter dem Niveau der Marktvolatilität der Risikoklasse 4. Renditeerwartungen hängen stark von der Entwicklung des Portfolios der Zielgeschäft ab. Die bereits erreichte Diversifikation des Portfolios reduziert die spezifischen Risiken der Asset Allokation signifikant.			
Kapitalverlustwahrscheinlichkeit				
RK 3	Das Konzept weist eine vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Kapitalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 3 auf.			
Totalverlustwahrscheinlichkeit				
RK 3	Das Konzept weist eine vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Totalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 3 auf.			
ERGEBNIS:				
	RK 1	RK 2	RK 3	RK 4
				RK 5

Die Einstufung in die Risikoklassen erfolgt nach Maßstäben der Kreditwirtschaft abgeleitet aus § 31 WpHG. Zwischen den beiden extremen Risikoklassen 1 [Sichere Anlageformen] und 5 [Spekulative Anlagen mit Totalverlustrisiko] liegen weitere Risikoabstufungen, mit denen risikoklassenadäquate Finanzprodukte verbunden werden können. Aufgrund von gesetzlichen Restriktionen dürfen den AIF-Beteiligungskonzepten als unternehmerische Beteiligungen (mit Risiken bis hin zum theoretisch möglichen Verlust der Einlage) nur die Risikoklassen 3 bis 5 zugewiesen werden.

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

OptiMix Currency

Multi-Asset Dachfonds

Haftungsausschluss

In der vorliegenden DEXTRO Stabilitäts-Analyse© werden die Prospektangaben des Initiators / Emissionshauses genutzt, um bestimmte Auswertungen vornehmen zu können. Es gibt keinerlei Garantie oder Gewähr dafür, dass diese oder vergleichbare Ergebnisse auch in der Zukunft eintreten. Es liegt nicht in der Absicht von DEXTRO Group, aktuelle oder vergangene Ergebnisse als Indikatoren für zukünftige Ergebnisse oder Zukunftserwartungen zu erklären.

Die Inhalte dieser DEXTRO Stabilitäts-Analyse© dienen ausschließlich der Information und stellen keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung für oder gegen eine Investition des hier behandelten Investitionsobjektes dar. Alternative Investmentfonds und andere Asset-basierte Kapitalanlageprodukte bergen grundsätzlich auch das Risiko des Totalverlustes der Einlage. Insbesondere durch eventuelle steuerliche Implikationen sind im Einzelfall auch Vermögensschäden über den Verlust der Einlage hinaus möglich. Eine Garantie für das Erreichen bestimmter Ergebnisse existiert nicht. Eine ausführliche Darstellung der Risiken des analysierten Fonds enthält der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gestattete Verkaufsprospekt. Die Bewertung des hier behandelten Kapitalanlageproduktes erfolgt nach einer von DEXTRO entwickelten Analysemethodik auf Grundlage einer Monte-Carlo-Simulation und Einschätzungen von DEXTRO hinsichtlich Chancen, Risiken und wirtschaftlicher Tragfähigkeit des Gesamtkonzeptes. Das Analyseergebnis ist kein Bonitätsurteil im Sinne der EU-Ratingverordnung (Verordnung (EG) Nr. 1060/2009).

Sofern für diese DEXTRO Stabilitäts-Analyse© externe Quellen genutzt wurden, gelten diese allgemein als glaubwürdig und zuverlässig. DEXTRO Group übernimmt jedoch keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen.

Alle in dieser DEXTRO Stabilitäts-Analyse© genannten und ggfls. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichnungsrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer.

Allein aus der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Marken- und Warenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Das Urheberrecht für veröffentlichte, von DEXTRO Group selbst erstellte Objekte verbleibt allein bei DEXTRO Group.

Haftungsansprüche gegen DEXTRO Group, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens DEXTRO Group kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Eine Vervielfältigung oder Verwendung der Grafiken und Texte dieser DEXTRO Stabilitäts-Analyse© in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung von DEXTRO Group nicht gestattet. Entsprechendes gilt gegenüber Dritten.

Angaben zu Interessenkonflikten:

DEXTRO Stabilitäts-Analysen werden ohne vorherigen Auftrag des Anbieters oder der Emittentin erstellt. Nach Abschluss der Analyse bietet die DEXTRO Group dem Anbieter oder der Emittentin einfache Nutzungsrechte an der Analyse an.

Darmstadt, Februar 2017

DG

DEXTRO GROUP GERMANY

Technologie und Innovationszentrum
Robert-Bosch-Straße 7, 64293 Darmstadt

Tel: +49 (0)6151 39 76 77-0
Fax: +49 (0)6151 39 76 77-1

Analyse Plattform: www.dextroratings.de
Internet: www.dextrogroup.de
E-Mail: info@dextrogroup.de

Handelsregister-Nr.: HRB 85097, Registergericht Darmstadt
Umsatzsteueridentifikations-Nr.: DE 248 205 406

Sitz der Gesellschaft: Darmstadt
Geschäftsführer: Georgi Kodinov

Dextro Stabilitätsanalyse – OptiMix Currency GmbH & Co.KG im Test

DEXTRO GROUP GERMANY

INVESTITIONS-RATING

A+

RISIKOEINSTUFUNG

RK1 RK2 RK3 RK4 RK5

OptiMix Currency

STAND: Februar 2017

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Asset Based Investments

Multi-Asset Dachfonds

OptiMix Currency

Timberland Capital Management GmbH

ÜBERBLICK

Bei der geprüften Vermögensanlage Timberland Fonds - OptiMix Currency der deutschen Timberland Capital Management GmbH handelt es sich um eine 2013 als Semi-Blind-Pool realisierte Direktbeteiligung. Die Fondsgesellschaft investiert in Inhaberschuldverschreibungen der luxemburgischen Verbriefungsgesellschaft Timberland Securities S.A. (Zielgesellschaft) und ist über eine Compartment-Struktur (Sondervermögen in Luxemburg) an einem diversifizierten Dachfonds-Portfolio beteiligt. Die Strategie sieht ein Portfolio aus Aktienfonds (90 % Portfolioanteil / verschiedene Investmentstile, Länder, Branchen und Währungen) und einen geringen festverzinslichen Anteil (10 %) vor. Die Investmentgesellschaft investiert nach dem Grundsatz der Risikomischung ähnlich dem KAGB. Eine diversifizierte Portfoliostruktur aus zehn Zielfonds mit unterschiedlichen Investmentstilen und -währungen wurde bereits realisiert.

ECKDATEN		INVESTITIONSOBJEKT(E)	
Blind Pool	Semi (aktuell 10 Zielfonds)	Investition	Inhaberschuldverschreibungen der Timberland Securities S.A. (Zielgesellschaft)
Beteiligungsform	Kommanditbeteiligung	Konzept & Strategie	Multi-Asset Dachfonds
Emissionsvolumen	525.000.000 Euro (inkl. Agio)		
Finanzierung des Fonds	100% Eigenkapital		
Steuerliche Behandlung	Einkünfte aus Kapitalvermögen		
BETEILIGUNGSCKDATEN		BETRIEBSKONZEPT (ZIELGESELLSCHAFT)	
Zeichnungswährung	Euro	Portfolioallokation	90 % Aktien (Zielfonds) 10 % Anleihen & Pfandbriefe
Mindestzeichnungssumme	5.000 Euro	Diversifikation	Ja (>10 Zielfonds)
Ratenzahlung / Modalitäten	Ja / ab 75 Euro monatlich	Investitionswährung	ausgewählte Fremdwährungen & geringer Euroanteil
Haftungssumme	0,1 % der Pflichteinlage	Fremdwährungen (Aktien)	u.a. USD, CAD, GBP, SGD, CHF
Beteiligungsdauer	Mind. 7 Jahre	Portfolio Rebalancing	Ja (fortlaufend)
Ausschüttungen / Entnahmen	Bis zu 20,0 % p.a.		

STÄRKEN	SCHWÄCHEN
<ul style="list-style-type: none">Emittent mit hoher Managementkompetenz und hervorragendem Track Record in der AssetklasseSignifikante Portfoliodiversifizierung (Zielfonds & unkorrelierte Assetklassen) angestrebtUmfassender Due Diligence Prozess (Zielfonds-Selektion)Fortlaufendes Rebalancing der Portfolioallokation bzw. Assetklassenstruktur	<ul style="list-style-type: none">Investitionsphase (Portfolioaufbau & -diversifikation) noch nicht abgeschlossenLeicht erhöhte Weichkosten in der InitialphaseÜberdurchschnittlich lange Kapitalbindung für Anleger (mind. sieben Jahre)
CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none">Ein optimiertes Risiko-Rendite-Profil (niedrige Volatilität) durch eine Streuung in mehrere Zielfonds und Währungen	<ul style="list-style-type: none">Realisierung des angestrebten Portfolios (Zielfonds)Allgemeine Marktentwicklungsrisiken von Investitionen in Aktien, Anleihen und Pfandbriefen.Zinsniveau-, Konjunktur-, Währungs- und FinanzmarktstabilitätsrisikenMinimale VerwässerungsrisikenSonstige Vertrags- und Drittparteienrisiken

FAZIT

Der Emittent verfügt über langjährige Erfahrung im angestrebten Marktsegment und einen hervorragenden Track-Record. Die Kompetenz der Anbieterin ist nach Einschätzung der DEXTRO Group vorhanden, die langfristig orientierte Anlagestrategie umzusetzen. Wesentlichen Einfluss auf die Performance des Beteiligungsangebotes hat die Auswahl und Entwicklung der Zielfonds. Die Investitionskriterien ermöglichen ein hohes Maß an Flexibilität hinsichtlich der Auswahl. Die Erträge des Fonds können infolge von Marktschwankungen (Assets, Wechselkurse) sinken oder ausfallen. Das dem Fondskonzept zugrundeliegende Marktsegment (Aktien global) verfügte in den vergangenen Jahren über eine überaus positive Performance. Das Bewertungsniveau in den angestrebten Zielmärkten ist bereits deutlich gestiegen. Eine Minderung des Investitions-risikos bzw. der spezifischen Risiken von einzelnen Aktien und Währungen wird durch die breite Streuung auf zahlreiche Zielfonds (Investmentstile, Länder, Branchen, Währungen) und Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere erreicht.



DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

OptiMix Currency

Multi-Asset Dachfonds

INVESTITIONSPHASE

Bei der Vermögensanlage Timberland Fonds - OptiMix Currency GmbH & Co. KG der deutschen Timberland Capital Management GmbH handelt es sich um eine als Semi-Blind-Pool realisierte Direktbeteiligung. Die Fondsgesellschaft investiert in Inhaberschuldverschreibungen der luxemburgischen Verbriefungsgesellschaft Timberland Securities S.A. (Zielgesellschaft) und ist über eine Compartment-Struktur (Sondervermögen in Luxemburg) an einem diversifizierten Dachfonds-Portfolio beteiligt. Die Strategie sieht ein Portfolio aus Aktienfonds (90 % Portfolioanteil / verschiedene Investmentstile, Länder, Branchen und Währungen) und einen geringen festverzinslichen Anteil (10 % / Pfandbriefe und Anleihen in Euro) vor. Die auszuwählenden Zielfonds notieren vor allem in Fremdwährungen (u.a. USD, CAD, GBP, SGD, CHF) und investieren international in Aktien in der jeweiligen Landeswährung Die verfolgte Investitions- und Anlagestrategie ist in den vorliegenden Unterlagen detailliert dargestellt und ist als plausibel zu bewerten. Die Investmentgesellschaft investiert nach dem Grundsatz der Risikomischung ähnlich dem KAGB. Eine diversifizierte Portfoliostruktur aus zehn verschiedenen Zielfonds mit unterschiedlichen Investmentstilen konnte bis heute realisiert werden. Laut Prognose plant die Emittentin aufgrund der langen Vertriebsphase den initialen Portfolioaufbau Ende 2022 abzuschließen. Der Investitions- und Finanzierungsplan basiert auf Prognosen der Anbieterin. Die Finanzierung der Investition erfolgt aus dem Eigenkapital der Beteiligungsgesellschaft. Die Aufnahme von Fremdkapital ist nicht vorgesehen. Die Substanzquote auf der Ebene der Investmentgesellschaft wird im Zeitablauf aufgrund der ratierlichen Einzahlung des Kommanditkapitals sukzessive ansteigen von 74,97 % auf 84,97 % inkl. 5,0 % Agio und ist im Marktvergleich als durchschnittlich zu bewerten. Die Emissionskosten in der Vertriebsphase (bis Q4/2022) bewerten wir als leicht erhöht. Aufgrund der kumulierten Darstellung ist eine differenzierte Beurteilung der initialen Emissionskosten (u.a. Aufwendungen für Provisionen, Strukturierung und Marketing) nicht möglich. Zu erwähnen ist, dass die Nebenkosten der Vermögensanlage durch den Aufwand der umfangreichen Due Diligence relativiert werden. Gleichzeitig fallen auf der Ebene der Zielgesellschaft keine weiteren Emissionskosten an.

In % v. Gesamtzeichnungsvolumen inkl. Agio		
Fremdkapital		0,00%
Eigenkapital		100,00%

BETRIEBSPHASE

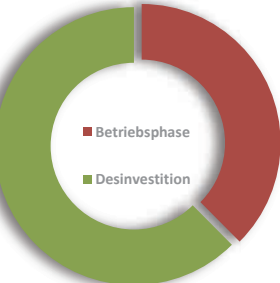
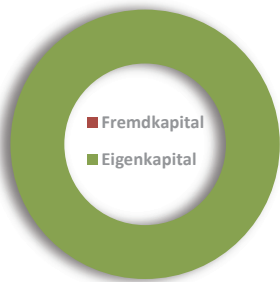
Investitionen in Zielfonds erfolgen auf der Grundlage festgelegter Kriterien durch das Asset Management. Der Emittent verfügt über langjährige Erfahrung im angestrebten Marktsegment und einen hervorragenden Track-Record. Die Kompetenz der Anbieterin ist nach Einschätzung der DEXTRO Group vorhanden, um die langfristig orientierte Anlagestrategie umzusetzen. Die Investitionskriterien sind auf eine weitgehende Risikostreueung ausgerichtet. Positiv zu beurteilen ist die angestrebte hohe Diversifikation der Zielfonds des Portfolios sowie das fortlaufende, steuerneutrale Rebalancing der Asset-Allokation. Die Zielfonds-Investitionen des Fonds variieren während der Laufzeit. Es ist nach Ansicht der DEXTRO Group realistisch, dass das Asset Management die angestrebte Portfolioallokation (Strategie & Struktur) während der gesamten Laufzeit realisieren kann.

DESINVESTITIONSPHASE

Die Beteiligung an der Fondsgesellschaft ist für die Anleger zum Ende eines Geschäftsjahres ordentlich kündbar. Erstmals ist eine ordentliche Kündigung zum Ablauf des siebten vollen Beteiligungsjahres nach seinem Beitritt (Zeitpunkt der vollständigen Leistung der Pflichteinlage) zulässig. Die Laufzeit der Zielgesellschaft ist derzeit bis zum 31.12.2048 befristet. Die laufenden operativen Kosten und Fondsverwaltungskosten sind u.E. nach angemessen. Eine Erlösbeteiligung der Fondsgesellschaft oder des Asset Managements (Zielgesellschaft) ist nicht vorgesehen.

Kumulierte Auszahlungen in % v. Kommanditkapital (exkl. Agio)	
Gesamt	160,22 %

Die Resultate der Szenario-Analyse stellen das Ergebnis einer DEXTRO Monte Carlo-Simulation dar für einen Betrachtungszeitraum von zehn Jahren dar und sind unabhängig von der Prognoserechnung der Anbieterin.



DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

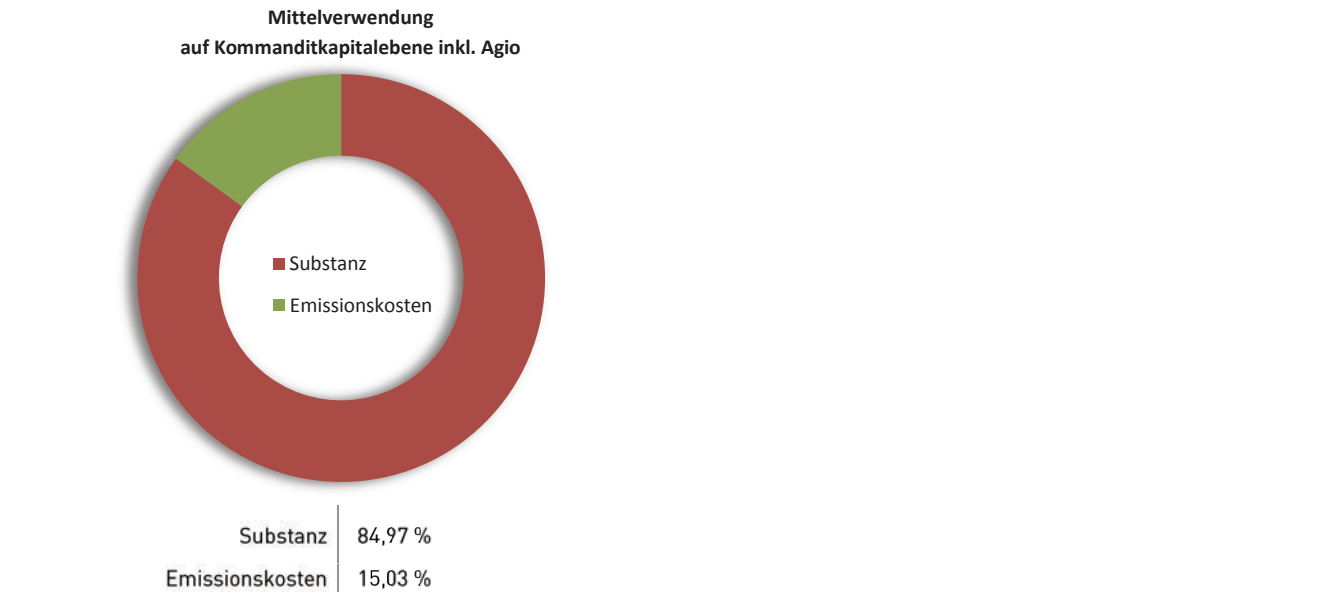
OptiMix Currency

Multi-Asset Dachfonds

EXTERNE EINFLÜSSE

Die Performance des Dachfonds (Zielgesellschaft) hängt von einer Vielzahl externer Einflüsse ab. Vor allem können Investitionen in Wertpapiere hohen Marktrisiken (Volatilität, externe Schocks) und Konjunkturrisiken unterliegen. Eine verstärkte Investitionstätigkeit in einem bestimmten Markt oder Sektor kann sich negativ auswirken. Weitere nicht zu vernachlässigende Risiken bei der verfolgten Strategie sind Fremdwährungsrisiken (US-Dollar oder anderen funktionale Währungen der Assets). Eine Minderung der spezifischen Risiken einzelner Aktien und Währungen wird durch die breite Streuung auf zahlreiche Zielfonds (verschiedene Investmentstile, Länder, Branchen und Währungen) erreicht.

MITTELVERWENDUNG



Die Resultate der Mittelverwendung auf Kommanditkapital- und Fondsebene sind identisch, da die Investitionen laut Prognose komplett mit Eigenkapital finanziert werden.

RENDITE & RISIKEN



Die Resultate der Szenario-Analyse stellen das Ergebnis einer DEXTRO Monte Carlo-Simulation dar und sind unabhängig von der Prognoserechnung der Anbieterin

RATING

