

LEBENSVERSICHERUNGSPOLICEN USA

Life USA 4

Einzelfondsdarstellung



Fondsstammdaten

Platzierungszeitraum	2009–2010
Fondswährung	US-Dollar
Eigenkapital	104.988 Tsd. USD
Mindestbeteiligung	10.000 USD
Agio	5,0 % ¹
Komplementärin	WealthCap PEIA Komplementär GmbH, Grünwald
Geschäftsführende Kommanditistin	WealthCap PEIA Management GmbH, Grünwald
Treuhänderin	WCI GmbH, München
Anleger/Anteile	5.149/5.180
Ausschüttungstermin	01.12. Folgejahr
1. Kündigungstermin	31.12.2020
Finanzamt	München-Abteilung V
Einkunftsart	Gewerblich
Steuernummer	148/241/60482

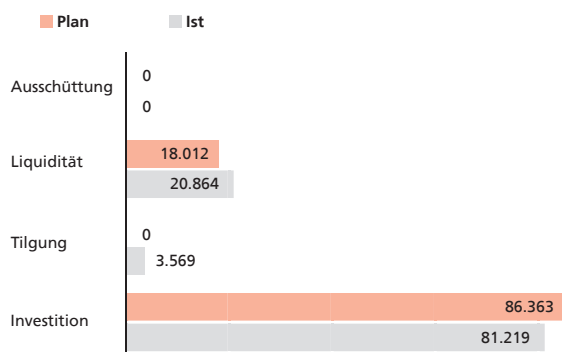
Investition

	Tsd. USD	Plan	Ist
Anschaffungskosten inkl. Nebenkosten	Tsd. USD	43.200	81.219
Agio (5,0 % ¹)	Tsd. USD	2.500	4.999
Weitere Gebühren	Tsd. USD	3.000	5.999
Damnum, ZV, Sonstiges	Tsd. USD	2	2
Liquiditätsreserve	Tsd. USD	13.500	30.254
Gesamtaufwand	Tsd. USD	62.202	122.473

Finanzierung

	Tsd. USD	Plan	Ist
Gesellschaftskapital	Tsd. USD	50.002	99.989
Bareinlage (100 %)	Tsd. USD	50.002	99.989
Agio (5,0 % ¹)	Tsd. USD	2.500	4.999
Bankdarlehen (brutto)	Tsd. USD	9.700	17.484
Gesamtkapital	Tsd. USD	62.202	122.473
Eigenkapitalanteil	%	84,4	85,7

Fondsergebnis, kumuliert^{2, 4}



Fondsentwicklung im Jahr 2010²

	Tsd. USD	Plan	Ist
Einnahmen	Tsd. USD	0	3.378
davon Garantiezahlungen	Tsd. USD	0	0
Ausgaben (ohne Tilgung)	Tsd. USD	8.878	7.720
Einnahmenüberschuss (vor Tilgung)	Tsd. USD	-8.878	-4.342
	% ¹	-8,88	-4,34
Tilgung	Tsd. USD	0	3.569
Ausschüttung für 2010 inkl. KEST und SolZ	Tsd. USD	0	0
	% ¹	0	0
Veränderung Liquiditätsreserve	Tsd. USD	-8.878	-7.911
Steuerliches Ergebnis	% ¹	-10,24	-6,05

Fondsentwicklung kumuliert bis 31.12.2010²

	Tsd. USD	Plan	Ist
Einnahmen	Tsd. USD	0	3.378
davon Garantiezahlungen	Tsd. USD	0	0
Ausgaben (ohne Tilgung)	Tsd. USD	8.878	7.720
Einnahmenüberschuss (vor Tilgung)	Tsd. USD	-8.878	-4.342
	% ¹	-8,88	-4,34
Tilgung	Tsd. USD	0	3.569
Ausschüttung inkl. KEST und SolZ	Tsd. USD	0	0
	% ¹	0	0
Stand Liquiditätsreserve	Tsd. USD	18.012	20.864
Stand Fremdkapital	Tsd. USD	20.653	16.223
Steuerliches Ergebnis	% ¹	-10,24	-6,05
Gebundenes Kapital ³	% ¹	105,00	105,00

¹ In Prozent der Zeichnungssumme.

² Die Fondsgesellschaft plante, ein Emissionskapital in Höhe von 50 Mio. USD einzuwerben. Gemäß Gesellschaftsvertrag beträgt das maximal mögliche Emissionskapital 100 Mio. USD. Aufgrund der großen Nachfrage und des zügigen Einkaufs von Lebensversicherungspolicen betrug das tatsächliche Emissionskapital 99,99 Mio. USD. Um die Plan- und Ist-Werte besser vergleichen zu können, wurden alle Plan-Werte proportional hochgerechnet (99,9 Mio. USD / 50 Mio. USD = 1,99).

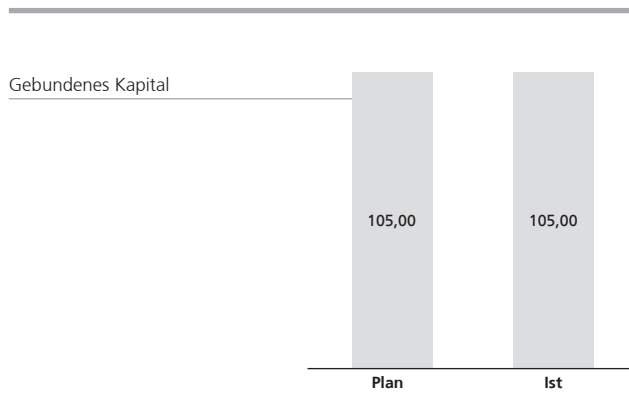
³ Bei Spitzensteuersatz.

⁴ In Tsd. US-Dollar.

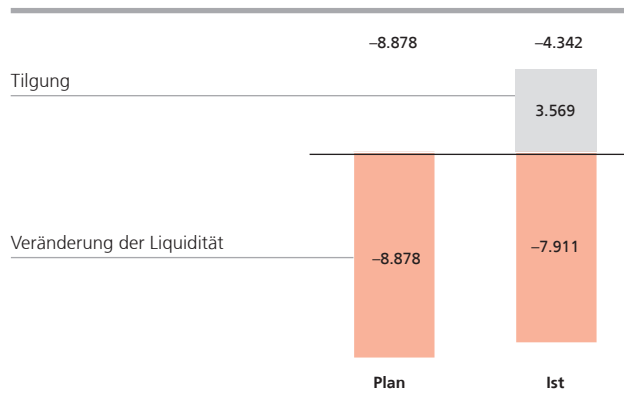
Life USA 4

WealthCap Life USA 4. GmbH & Co. KG

Gebundenes Kapital^{1, 2}



Kumulierter Einnahmenüberschuss³



Fremdwährungsdarlehen

Keine.

Garantien

WealthCap hat folgende Garantie abgegeben:

- Platzierungsgarantie
- Eigenkapitaleinzahlungsgarantie

Die Garantien wurden eingehalten und endgültig abgerechnet.

Zweitmarkt

Kurs 2010	63,5 % ¹
-----------	---------------------

Zweitmarkt

Mit dem ZweitmarktService bietet WealthCap im Bedarfsfall die Möglichkeit, die Anleger bei der Realisierung eines Verkaufswunsches zu unterstützen.

¹ In Prozent der Zeichnungssumme.

² Bei Spitzensteuersatz.

³ In Tsd. US-Dollar.

Ausblick

Die erste Ausschüttung wird gemäß Prospektprognose und Prognose nach Vollinvestition für das Jahr 2013 erwartet.

Das Anlagevermögen des Fonds

Die in 2009 emittierte Fondsgesellschaft investierte mittelbar über einen US-amerikanischen Trust in ein Portfolio von US-amerikanischen Lebensversicherungspolicen (198 Policen). Sie wurden auf dem Zweitmarkt in den USA erworben und werden von einem US-Trust für die Fondsgesellschaft gehalten. Die gekauften Policen sind den deutschen Risikolebensversicherungen vergleichbar. Bei Kauf ist die genaue Ablaufleistung bekannt. Bei Erwerb wurde angestrebt, den evtl. vorhandenen Kapitalstock – soweit wirtschaftlich sinnvoll – entweder zu entnehmen oder zur Bezahlung zukünftiger bzw. ausstehender Prämien zu verwenden. Alle erworbenen Policen mussten strenge Investitionskriterien und zusätzlich gestellte Qualitätsanforderungen erfüllen. Die Fondsgesellschaft bietet den Anlegern die Möglichkeit, an einem ausgewählten und gut diversifizierten Portfolio aus US-Lebensversicherungen zu partizipieren, das sich durch attraktive Renditechancen und eine von den traditionellen Aktien- und Rentenmärkten unabhängige Entwicklung auszeichnet. Die Anleger erzielen Einkünfte aus Gewerbebetrieb, die nach dem Doppelbesteuerungsabkommen mit den USA in Deutschland zu versteuern sind.

Die Prognose nach Vollinvestition

Für die Prospektprognose wurde basierend auf den Investitions- und Konzentrationskriterien eine Verteilung der voraussichtlichen fälligen Versicherungsleistungen von ca. 143 Mio. USD auf die Jahre 2012 bis 2019 unterstellt. Die angenommene Verteilung entsprach den nach dem deterministischen Ansatz erwarteten Fälligkeiten und diente als Soll-Vorgabe für den aktiven Policeneinkauf während der Investi-

tionsphase. Beim sog. deterministischen Ansatz wird davon ausgegangen, dass der Versicherungsfall exakt zum ermittelten Lebenserwartungsdatum des medizinischen Gutachtens eintritt. Die tatsächlichen Fälligkeiten des Portfolios werden von dieser Annahme abweichen und sollten zu früheren und späteren Zeitpunkten – jedoch im Schnitt zum Lebenserwartungsdatum – eintreten. Um die Vergleichbarkeit des tatsächlich eingekauften Lebensversicherungsportfolios mit dem ursprünglich im Prospekt angenommenen Portfolio zu erleichtern, wurden die unterstellten Fälligkeiten der Jahre 2012 bis 2019 um den Faktor 2 entsprechend dem tatsächlich platzierten Kommanditkapital (angenommen 50 Mio. USD, tatsächlich platziert ca. 100 Mio. USD) erhöht. Daraus ergibt sich eine unterstellte Gesamtversicherungssumme von ca. 286 Mio. USD. Tatsächlich wurden insgesamt Policen mit einer Gesamtversicherungssumme von ca. 284 Mio. USD eingekauft. Die Verteilung der zu erwartenden Fälligkeiten über den Prognosezeitraum hat sich gegenüber der Prospektprognose leicht verändert. Aufgrund einer Veränderung der Lebenserwartung nach Einholung des dritten Gutachtens im Rahmen der Kaufabwicklung enthält das Portfolio zwei Policen mit erwarteter Fälligkeit im Jahr 2020 bzw. 2021.

Verteilung der Versicherungsgesellschaften nach Rating

Ein wichtiges Qualitätsmerkmal einer Police beim Einkaufsprozess ist das Rating der Versicherungsgesellschaft. Die Investitionskriterien sehen zwingend ein Rating von Standard & Poor's (S&P) von mind. „A-“ bzw. von Moody's mind. von „A3“ zum Zeitpunkt des Einkaufs vor. Ferner wird laufend die Entwicklung der Versicherungsgesellschaften überwacht. Alle Versicherungsgesellschaften weisen zum 31.12.2009 ein Investment Grade Rating (z.B. von S&P mind. „BBB“) auf. Die Axa Equitable Life Insurance Co. (S&P Rating AA-) hat mit 13,64 % den größten Anteil im Portfolio.

Life USA 4

WealthCap Life USA 4. GmbH & Co. KG

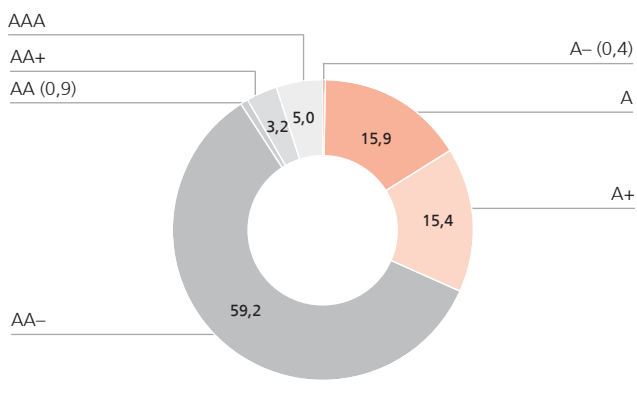
Erwartete Ausschüttungen/Soll-Ist-Vergleich¹

Jahr	Soll gemäß Prospekt	Soll gemäß Prognose nach Vollinvestition	Ist
2010	0	0	0
2011	0	0	
2012	0	0	
2013	5	5	
2014	21	15	
2015	35	58	
2016	41	33	
2017	47	47	
2018	40	35	
2019	25	21 ⁴	
2020	0	0	
2021	0	0	
Summe	214	214	0

Erwartete Fälligkeiten/Soll-Ist-Vergleich²

Jahr	Soll gemäß Prospekt ³	Soll gemäß Prognose nach Vollinvestition	Ist
2010	0	0	3.400
2011	0	0	
2012	14.330	8.041	
2013	22.928	26.142	
2014	28.660	23.029	
2015	42.992	67.331	
2016	48.724	39.972	
2017	54.456	54.293	
2018	45.858	39.475	
2019	28.660	23.486	
2020	0	955	
2021	0	1.500	
Summe	286.608	284.224	3.400

Rating der Versicherungsgesellschaften nach Standard & Poor's in % der Versicherungssumme



¹ In Prozent der Zeichnungssumme (gerundet).

² In Tsd. US-Dollar (gerundet)

³ Auf Basis des tatsächlich platzierten Kommanditkapitals von ca. 100 Mio. USD (hochgerechnet mit Faktor 2).

⁴ Hier wurden Fälligkeiten und Erlöse aus Verkäufen von zwei Policen mit Lebenserwartungen von elf und zwölf Jahren zum 30.12.2019 zur ursprünglichen Einkaufsrendite von 14,5 % unterstellt.