

LEBENSVERSICHERUNGSPOLICEN USA

Life USA 2

Einzelfondsdarstellung



Fondsstammdaten

Platzierungszeitraum	2005
Fondswährung	US-Dollar
Eigenkapital	165.946 Tsd. USD
Mindestbeteiligung	10.000 USD
Agio	0,0 % ¹
Komplementärin	Life Verwaltungs Zweite GmbH, Grünwald
Geschäftsführende Kommanditistin	Life Management Zweite GmbH, Grünwald
Treuhänderin	WCI GmbH, München
Anleger/Anteile	7.515/7.566
Ausschüttungstermin	01.12. eines jeden Jahres
1. Kündigungstermin	31.12.2018
Finanzamt	München-Abteilung III
Einkunftsart	Einkünfte aus Kapitalvermögen
Steuernummer	145/238/90302

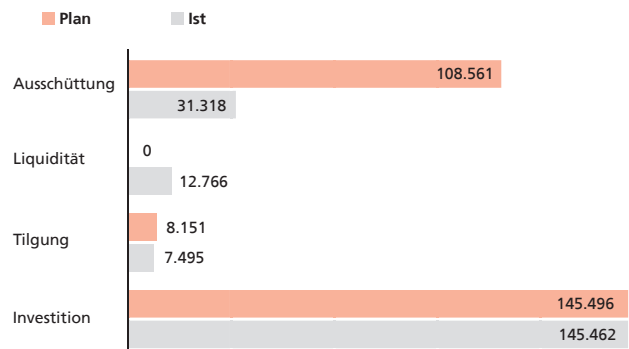
Investition

		Plan	Ist
Anschaffungskosten inkl. Nebenkosten	Tsd. USD	43.750	145.462
Agio (0,0 % ¹)	Tsd. USD	0	0
Weitere Gebühren	Tsd. USD	6.250	19.379
Damnum, ZV, Sonstiges	Tsd. USD	0	0
Liquiditätsreserve	Tsd. USD	0	1.440
Gesamtaufwand	Tsd. USD	50.000	166.281

Finanzierung

		Plan	Ist
Gesellschaftskapital	Tsd. USD	50.000	166.281
Bareinlage (100 %)	Tsd. USD	50.000	166.281
Agio (0,0 % ¹)	Tsd. USD	0	0
Bankdarlehen (brutto)	Tsd. USD	0	0
Gesamtkapital	Tsd. USD	50.000	166.281
Eigenkapitalanteil	%	100,0	100,0

Fondsergebnis, kumuliert^{2, 5}



Fondsentwicklung im Jahr 2010²

		Plan	Ist
Einnahmen	Tsd. USD	49.402	23.316
davon Garantiezahlungen		0	0
Ausgaben (ohne Tilgung)	Tsd. USD	8.400	7.555
Einnahmenüberschuss (vor Tilgung)	Tsd. USD	41.002	15.762
	% ¹	24,66	9,48
Tilgung	Tsd. USD	2.717	3.895
Ausschüttung für 2010 inkl. KEST und SolZ	Tsd. USD	37.240	0
	% ¹	22,40	0
Veränderung Liquiditätsreserve	Tsd. USD	0	11.866
Steuerliches Ergebnis ³	% ¹	11,33	0,36

Fondsentwicklung kumuliert bis 31.12.2010²

		Plan	Ist
Einnahmen	Tsd. USD	148.206	69.976
davon Garantiezahlungen		0	0
Ausgaben (ohne Tilgung)	Tsd. USD	51.886	37.591
Einnahmenüberschuss (vor Tilgung)	Tsd. USD	96.320	32.386
	% ¹	57,93	19,48
Tilgung	Tsd. USD	8.151	7.495
Ausschüttung inkl. KEST und SolZ	Tsd. USD	108.561	31.318
	% ¹	65,29	18,85
Stand Liquiditätsreserve	Tsd. USD	0	12.766
Stand Fremdkapital	Tsd. USD	14.939	11.699
Steuerliches Ergebnis ³	% ¹	5,46	6,24
Gebundenes Kapital ⁴	% ¹	34,97	81,15

¹ In Prozent der Zeichnungssumme.

² Der Verkaufsprospekt ging von einem Gesellschaftskapital in Höhe von 50 Mio. USD aus. Aufgrund des sehr großen Zuspruchs haben sich Anleger mit ca. 166 Mio. USD Gesellschaftskapital an dem Fonds beteiligt. Um die Plan- und Ist-Werte besser vergleichen zu können, wurden alle Plan-Werte proportional auf das tatsächlich eingeworbene Gesellschaftskapital hochgerechnet (166,28 Mio. USD/50 Mio. USD = 3,32562) und mit Ausnahme der planmäßigen Tilgung und Ausschüttung linear an die Kalenderjahre angepasst.

³ Im Prospekt ist die Fondsgesellschaft als gewerbliche Kommanditgesellschaft dargestellt. In Übereinstimmung mit unseren steuerlichen Beratern sind wir jedoch nach wie vor davon überzeugt, dass die Fondsgesellschaft vermögensverwaltend tätig ist und die Erlöse aus den Versicherungsleistungen somit nicht besteuert werden. Es wurden daher lediglich Einkünfte aus Kapitalvermögen erklärt, die im Wesentlichen aus den Zinseinnahmen bestehen, die die Fondsgesellschaft erzielt. Die Fondsgesellschaft hat gegen die vom Finanzamt München-Abteilung III erlassene gewerbliche Qualifizierung Einspruch erhoben, der vom Finanzamt zurückgewiesen wurde. Daraufhin hat die Fondsgesellschaft gegen das Finanzamt München-Abteilung III Klage erhoben, wobei sämtliche evtl. entstehenden Prozesskosten von der Initiatorin, WealthCap PEIA Management GmbH, getragen werden. In der ersten Instanz hat das Finanzgericht München der Klägerin Recht gegeben und die vermögensverwaltende Tätigkeit bestätigt. Das Finanzamt München-Abteilung III hat fristgerecht Revision eingelegt. Daher befindet sich die Klage aktuell in der zweiten Instanz beim Bundesfinanzhof. Aufgrund der Klage sind die oben ausgewiesenen steuerlichen Ergebnisse lediglich vorläufige Ergebnisse, da immer noch ungewiss ist, wie die Fondsgesellschaft letztendlich veranlagt wird und welche Einkünfte die Anleger erzielen.

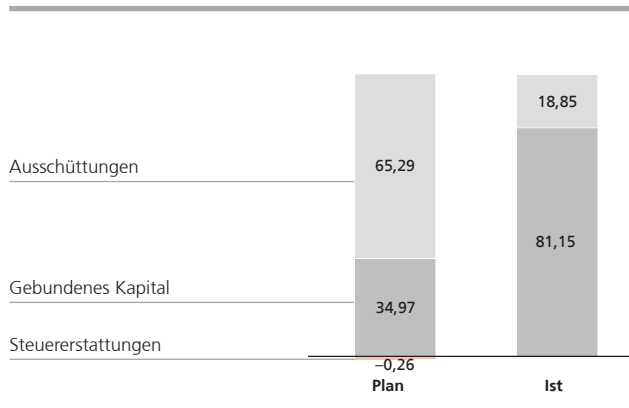
⁴ Bei Spitzensteuersatz.

⁵ In Tsd. US-Dollar.

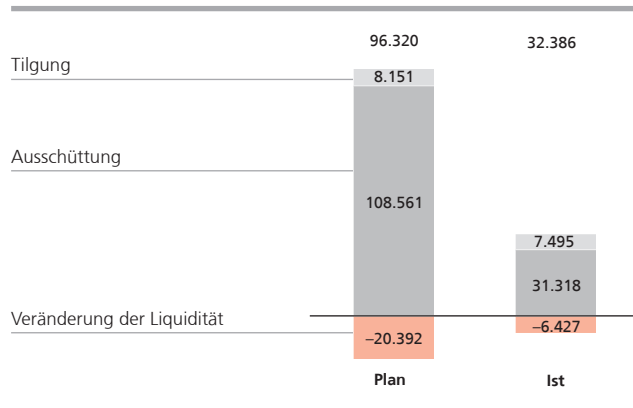
Life USA 2

Life GmbH & Co Zweite 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

Kursspanne 2010	43 %–48 % 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.

Das Anlagevermögen des Fonds

Die im Jahr 2005 emittierte Fondsgesellschaft investierte mittelbar über einen US-amerikanischen Trust in ein Portfolio von US-amerikanischen Lebensversicherungspolicen (208 Policen). Sie wurden auf dem Zweitmarkt in den USA erworben und werden von einem Trust für die Fondsgesellschaft gehalten. Die gekauften Policen sind mit deutschen Risikolebensversicherungen vergleichbar. Bei Kauf ist die genaue Ablaufleistung bekannt, nicht aber das Datum der Fälligkeit. 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 insbesondere durch eine von den traditionellen Aktien- und Rentenmärkten unabhängige Entwicklung auszeichnet. Nach Ansicht der Initiatorin ist die Fondsgesellschaft vermögensverwaltend tätig, auch wenn die Prospektprognose aus Vorsichtsgründen die Gewerblichkeit abbildet. Die Versicherungsleistungen sind nach Ansicht der Initiatorin auf Grund der einschlägigen Steuergesetze und des Doppelbesteuerungsabkommens USA/Deutschland („DBA“) für alle Anleger, die die entsprechenden Erklärungen (Formular W-8BEN) vorgelegt haben, nicht steuerpflichtig. Die erwirtschafteten Zinsen würden für den Anleger somit steuerpflichtige Einkünfte aus Kapitalvermögen darstellen.

Ausblick

Auch wenn die kumulierten Ausschüttungen deutlich hinter der Prognose nach Vollinvestition liegen, ist das Fondsmangement nach wie vor von der Werthaltigkeit der Beteiligung überzeugt. Die Fondsgesellschaft verfügt über eine solide Liquiditätsreserve, um ohne Eingang weiterer Fälligkeiten alle laufenden Fondskosten sowie die planmäßige Tilgung der in Anspruch genommenen Kreditlinie im Jahr 2011 zu decken. Die Kreditlinie wird erwartungsgemäß in den Jahren 2011 und 2012 auf einen planmäßigen Betrag von ca. 7,8 Mio. USD bzw. ca. 3,9 Mio. USD zurückgeführt. Ferner sind die tatsächlichen Prämienzahlungen deutlich geringer als ursprünglich erwartet, auch wenn einige Policen bereits über ihrer geplanten Lebenserwartung liegen und für diese Policen somit länger Prämien gezahlt werden müssen als angenommen. Eine Ausschüttung im Jahr 2011 hängt von der Vereinnahmung weiterer Fälligkeiten ab.

Verteilung der Versicherungsgesellschaften nach Rating

Ein wichtiges Qualitätsmerkmal einer Police ist das Rating der Versicherungsgesellschaft beim Einkaufsprozess. Die Investitionskriterien sehen zwingend ein Rating von Standard & Poor's (S&P) von mindestens „A-“ bzw. von Moody's von mindestens „A3“ zum Zeitpunkt des Einkaufs vor. Ferner wird die Entwicklung der Versicherungsgesellschaften laufend überwacht. Rund 99,7 % aller Versicherungsgesellschaften weisen zum 31.12.2010 ein Investment Grade Rating (z. B. von S&P von mind. „BBB“) auf. Lediglich die OM Financial Life Insurance Company, die einen Portfolioanteil von 0,3 % hat, weist seit dem Jahr 2009 ein S&P Rating von „BB-“ auf. Die John Hancock Life Insurance Company (S&P Rating „AA-“) und die Transamerica Life Insurance Company (S&P Rating „AA-“) haben mit rund 13,4 % bzw. 10,3 % den größten Anteil am Portfolio. Darüber hinaus hat keine weitere Versicherungsgesellschaft einen Anteil von über 10 %.

Life USA 2

Life GmbH & Co Zweite KG

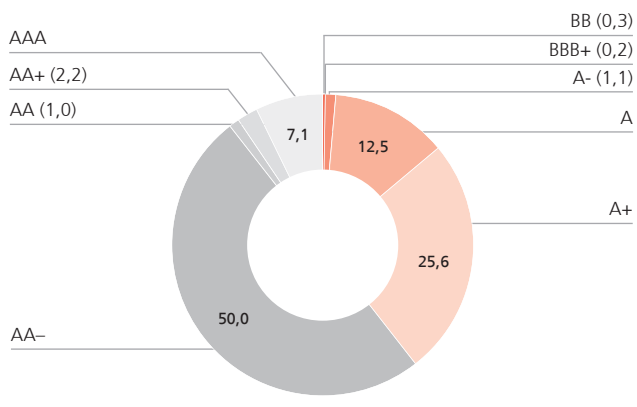
Erwartete Ausschüttungen/Soll-Ist-Vergleich¹

Jahr	Soll gemäß Prospekt	Soll gemäß Prognose nach Vollinvestition	Ist
2007	0	0	11
2008	21	13	8
2009	22	18	0
2010	22	19	0
2011	22	12	
2012	23	13	
2013	23	17	
2014	24	27	
2015	25	13	
2016		3	
2017		13	
2018		9	
2019		11	
2020		6	
Gesamt	182	174	19

Erwartete Fälligkeiten/Soll-Ist-Vergleich²

Jahr	Soll gemäß Prospekt ³	Soll gemäß Prognose nach Vollinvestition	Ist
2007	0	0	22.791
2008	49.402	32.082	6.470
2009	49.402	40.960	9.586
2010	49.402	40.548	32.122
2011	49.402	27.371	
2012	49.402	28.014	
2013	49.402	35.488	
2014	49.402	51.490	
2015	49.402	24.787	
2016		6.878	
2017		23.746	
2018		17.464	
2019		20.500	
2020		10.000	
Gesamt	395.217	359.328	70.970

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



¹ In Prozent der Zeichnungssumme (gerundet).

² In Tsd. US-Dollar (gerundet).

³ Auf Basis des tatsächlich platzierten Kommanditkapitals von ca. 166 Mio. USD (hochgerechnet).