

## Wealth Management Capital Holding GmbH

<b>Adresse</b>	Arabellastraße 14 81925 München
<b>Management Qualität in den Segmenten</b>	Immobilien Infrastruktur/Erneuerbare Energien Private Equity/Venture Capital Lebensversicherung Flugzeuge Zweitmarkt

### Struktur

Die Wealth Management Capital Holding GmbH (WealthCap) ist eine 100%-ige Tochter der UniCredit Bank AG und somit eingebettet in den Verbund der UniCredit Group, einer der größten Bankengruppen Europas. Im Jahr 2007 erfolgte die Fusion der drei Vorgängergesellschaften Blue Capital, H.F.S. und HVBFF zur WealthCap. Seitdem bündelt das Emissionshaus die Geschäftsaktivitäten der drei Gesellschaften. Als Tochter der UniCredit Bank AG profitiert WealthCap von einem Beherrschungs- und Ergebnisab-

führungsvertrag mit der UniCredit Bank AG und (u.a. durch das Cash-Pooling-System innerhalb der WealthCap-Gruppe) von einer stabilen Liquiditätsversorgung in Zeiten restriktiver Darlehensausreichung durch Kreditinstitute. Kundenorientierung und Nachhaltigkeit sind für die WealthCap oberste Prämisse. WealthCap unterzieht sich einer laufenden Qualitätsbewertung, mit dem Ergebnis hoher Zufriedenheit sowohl unter den Vertriebspartnern als auch unter den Kunden.

### Kompetenz

Die strategische Ausrichtung des Unternehmens liegt in den Anlageklassen Immobilien, Private Equity, Multi Asset, Infrastruktur/Erneuerbare Energien und Flugzeuge. Das Segment Immobilien bildet die Kernkompetenz. Die Geschäftsführung sowie das Management der WealthCap dokumentieren in den jeweiligen Anlageklassen überdurchschnittliche Branchenerfahrung. Das Fonds- und Assetmanagement deckt den gesamten Produktlebenszyklus inhouse ab und wird in Teilen durch externe, erfahrene Partner unterstützt. Der Investitionsprozess folgt einem

strukturierten, transparenten Ablauf, der die Einbeziehung der Geschäftsführung vorsieht und die Nachvollziehbarkeit von Entscheidungen und ein klares Reporting ermöglicht. Das Emissionshaus kombiniert in allen Lebensphasen die Vertriebs-, Markt-,

Fonds- und Assetperspektive und garantiert somit höchste Kundennähe. Das Risikomanagement der WealthCap ist in das Risikomanagement der UniCredit Bank AG eingebunden. Risiken werden im Rahmen des Risikocontrollings laufend identifiziert, analysiert und bewertet.

### Performance

In der Gesamtleistungsbetrachtung zeigen insbesondere die in den Neuen Bundesländern investierten Immobilienfonds einen unterplanmäßigen Verlauf. Diese resultieren insbesondere aus der allgemein zu optimistisch eingeschätzten wirtschaftlichen Entwicklung in den Neuen Bundesländern. Unterplanmäßige Verläufe zeichnen sich auch im Segment LV-Policen ab, was auf

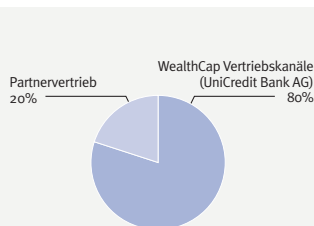
die Anpassung der Sterbetafeln und damit einhergehend der Lebenserwartungen (US-LV-Policen) sowie der anhaltenden Schwäche der Kapitalmärkte (Britische LV-Policen) zurückzuführen ist. WealthCap begegnet diesen Herausforderungen durch aktives Fonds- und Assetmanagement. Positiver fällt dagegen die Gesamtleistung der Segmente Flugzeuge und Private Equity aus.

**Gesamt-Rating**

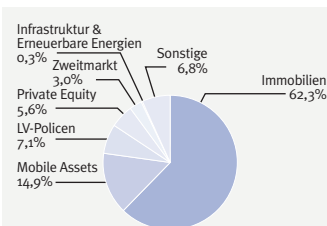
**AA**

**Sehr hohe Qualität**

**Vertriebsstruktur**



**Produktstruktur**



### Stärken

- Langjährige Marktpräsenz und Branchenerfahrung
- Starke Vertriebs- und Refinanzierungsposition aufgrund Einbindung in die UniCredit Group
- Professionelle Organisation stellt effektiven und effizienten Aufbau und Ablauf aller Entscheidungsprozesse sicher
- Implementierung des Risikomanagements auf Fonds-, Holding- und Konzernebene gewährleistet laufende und umfangreiche Bewertung aller Risikoaktiva

### Schwächen

- Performance im Segment LV-Zweitmarktpolicen
- Anhaltende Schwäche des nationalen- und amerikanischen Immobilienmarktes können die Ausschüttungsperformance der Immobilien-/ Zweitmarktfonds beeinträchtigen

### Chancen

- Diversifizierung in den Fondssegmenten

### Risiken

- Schwäche der Aktien-, Renten-, und Immobilienmärkten belasten die Wertentwicklung der britischen Policen

### Fazit

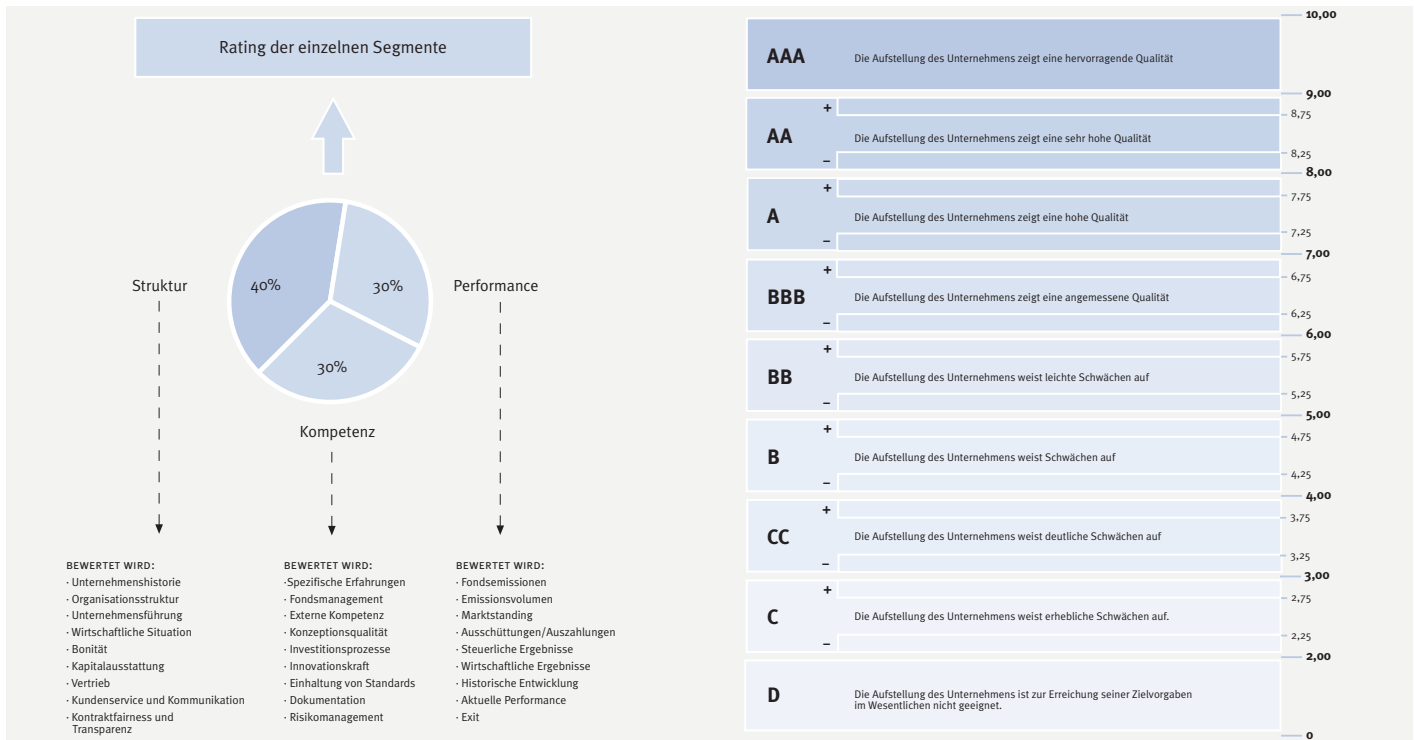
Die Wealth Management Capital Holding GmbH (WealthCap) zählt zu den führenden Emittenten Geschlossener Fonds am deutschen Beteiligungsmarkt. Das aus den drei Vorgängergesellschaften Blue Capital, H.F.S. und HVBFF im Jahr 2007 hervorgegangene Unternehmen kann auf eine über 25-jährige Erfahrung und Kompetenz in der Konzeption und dem Management von Geschlossenen Fonds zurückblicken. Als 100%-ige Tochter der UniCredit Bank AG profitiert das

Unternehmen von hohen Qualitäts- und Risikomanagementstandards. Auf der Beschaffungs- und Absatzseite profitiert WealthCap von der Einbindung in den UniCredit-Konzern. Dank einer stabilen Liquiditätsversorgung sowie einem diversifizierten Produktangebot hat sich WealthCap in der anhaltend stagnierenden Marktlage als platzierungsstark erwiesen. Gegenüber dem Vorjahr konnte der Jahresüberschuss um rund 30% gesteigert werden.

<b>Gesamt-Rating</b>	<b>AA</b>	Sehr hohe Qualität
<b>Management Qualität im Segment Immobilien</b>	<b>AA+</b>	Sehr hohe Qualität
<b>Management Qualität im Segment Infrastruktur/Erneuerbare Energien</b>	<b>AA</b>	Sehr hohe Qualität
<b>Management Qualität im Segment Private Equity/Venture Capital</b>	<b>AA-</b>	Sehr hohe Qualität
<b>Management Qualität im Segment Lebensversicherung</b>	<b>A</b>	Hohe Qualität
<b>Management Qualität im Segment Flugzeuge</b>	<b>AA</b>	Sehr hohe Qualität
<b>Management Qualität im Segment Zweitmarkt</b>	<b>AA</b>	Sehr hohe Qualität

Herleitung Rating									
Panel	Gewichtung	Unterkriterien	Gewichtung	Wertung					
<b>Panel I</b> Struktur	40%	1. Organisation	30%	9,7					
		2. Finanzstruktur	40%	9,1					
		3. Investor Relation	30%	9,3					
<b>Panelergebnis</b>				<b>9,34</b>					
<b>Panel II</b> Kompetenz	30%	1. Management	30%	Immobilien	Infrastruktur/ Erneuerbare Energien*	PE/VC	LV	Flugzeuge	Zweit- markt*
		2. Fachkompetenz	50%	9,7	8,4	8,7	8,1	8,1	8,7
		3. Risikokontrolle	20%	9,4	8,4	8,0	7,4	7,4	8,6
<b>Panelergebnis</b>				<b>9,37</b>	<b>8,48</b>	<b>8,33</b>	<b>7,89</b>	<b>7,89</b>	<b>8,67</b>
<b>Panel III</b> Performance	30%	1. Emissionshistorie	20%	9,4	---	7,9	5,7	7,0	---
		2. Soll-/ Ist-Vergleich	50%	7,0	---	6,4	5,2	8,0	---
		3. Nachhaltigkeit	30%	7,3	---	4,5	3,4	8,0	---
<b>Panelergebnis</b>				<b>7,57</b>	<b>7,18</b>	<b>6,13</b>	<b>4,76</b>	<b>7,80</b>	<b>7,24</b>
<b>Segmentergebnis</b>				<b>8,82</b>	<b>8,44</b>	<b>8,08</b>	<b>7,54</b>	<b>8,45</b>	<b>8,51</b>
<b>Segment-Rating</b>				<b>AA+</b>	<b>AA</b>	<b>AA-</b>	<b>A</b>	<b>AA</b>	<b>AA</b>
<b>Gesamtergebnis</b>				<b>8,65</b>					
<b>Gesamt-Rating</b>				<b>AA</b>					

\* Die Panelbewertung beträgt 80 Prozent der gewichteten Bewertungen der Panels Struktur und Kompetenz.  
Diese strukturierte Bewertung wird vorgenommen, weil wegen der noch kurzen Emissionshistorie dieses Segments noch keine aussagefähigen Performance-Daten dargestellt werden können.



**Haftungsausschluss**

Scope Analysis übernimmt keine wie auch immer geartete Gewähr – weder explizit noch implizit – für die Genauigkeit, rechtzeitige Verfügbarkeit, Vollständigkeit, Brauchbarkeit oder Eignung einer solchen Beurteilung oder sonstigen Meinung oder Information für einen bestimmten Zweck. Jede Beurteilung oder sonstige Meinung darf nur als ein Faktor von vielen in eine Anlageentscheidung einfließen, die seitens oder im Auftrag irgendeines Nutzers der herein enthaltenen Informationen getroffen wird.

**Herausgeber**

Fon +49 (0)30 27891-0  
 Fax +49 (0)30 27891-100  
 Service +49 (0)30 27891-300

info@scope.de  
 www.scope-analysis.com

