

LEBENSVERSICHERUNGSPOLICEN GROSSBRITANNIEN

Life Britannia 1

Einzelfondsdarstellung



Fondsstammdaten

Platzierungszeitraum	2006–2007
Fondswährung	Euro
Eigenkapital	80.000 Tsd. EUR
Mindestbeteiligung	10.000 EUR
Agio	0 % ¹
Komplementärin	Life Britannia Management GmbH, Grünwald
Geschäftsführende Kommanditistin	–
Treuhänderin	WCI GmbH, München
Anleger/Anteile	4.659/4.891
Ausschüttungstermin	01.12. eines jeden Jahres
1. Kündigungstermin	31.12.2021
Finanzamt	München-Abteilung II
Einkunftsart	Gewerbebetrieb
Steuernummer	147/246/94250

Investition

	Tsd. EUR	Plan	Ist ^{2, 3}
Anschaffungskosten inkl. Nebenkosten		143.030	114.156
Agio (0 % ¹)	Tsd. EUR	0	0
Weitere Gebühren	Tsd. EUR	10.000	9.965
Damnum, ZV, Sonstiges	Tsd. EUR	1.083	341
Liquiditätsreserve	Tsd. EUR	0	1.674
Gesamtaufwand	Tsd. EUR	154.114	126.136

Finanzierung

	Tsd. EUR	Plan	Ist ^{2, 3}
Gesellschaftskapital	Tsd. EUR	80.000	80.000
Bareinlage (100 %)	Tsd. EUR	80.000	80.000
Agio (0 % ¹)	Tsd. EUR	0	0
Bankdarlehen (brutto) ⁴	Tsd. EUR	74.114	49.168
Wechselkursanpassung ⁵	Tsd. EUR	0	-3.033
Gesamtkapital	Tsd. EUR	154.114	126.136
Eigenkapitalanteil	%	52	62

Fondsergebnis, kumuliert¹⁰

	Plan	Ist
Ausschüttung	7.200	0
Liquidität	0	1.319
Tilgung	0	0
Investition	143.030	114.156

Fondsentwicklung im Jahr 2010

	Tsd. EUR	Plan	Ist ²
Einnahmen	Tsd. EUR	18.609	5.082
davon Garantiezahlungen		0	0
Ausgaben (ohne Tilgung)	Tsd. EUR	16.212	8.930
Einnahmenüberschuss (vor Tilgung) ^{6, 7}	Tsd. EUR	2.398	-3.848 ⁹
	% ¹	3,00	-4,81
Tilgung	Tsd. EUR	0	0
Ausschüttung für 2010 inkl. KEST und Solz	Tsd. EUR	5.600	0
	% ¹	7,00	0
Veränderung Liquiditätsreserve	Tsd. EUR	0	335
Steuerliches Ergebnis	% ¹ D	0	-4,90
	% ¹ GB ⁸	-5,30	-5,73

Fondsentwicklung kumuliert bis 31.12.2010

	Tsd. EUR	Plan	Ist ²
Einnahmen	Tsd. EUR	107.178	166.465
davon Garantiezahlungen		0	0
Ausgaben	Tsd. EUR	207.549	230.768
Einnahmenüberschuss (vor Tilgung) ^{6, 7}	Tsd. EUR	-100.371	-64.303
	% ¹	-125,46	-80,38
Tilgung	Tsd. EUR	0	0
Ausschüttung inkl. KEST und Solz	Tsd. EUR	7.200	0
	% ¹	9,00	0
Stand Liquiditätsreserve ⁶	Tsd. EUR	0	1.319
Stand Fremdkapital	Tsd. EUR	107.571	65.622
Steuerliches Ergebnis	% ¹ D	0	-18,18
	% ¹ GB ⁸	-22,14	-16,46 ⁹
Gebundenes Kapital	% ¹	91,00	100,00

1 In Prozent der Zeichnungssumme.

2 Eine Umrechnung von GBP in EUR erfolgte mit dem Kurs zum 31.12. des Jahres der Vollplatzierung (d. h. 31.12.2007; 0,73335 EUR/GBP). Bei Ermittlung der Plan-Zahlen wurde hingegen ein Wechselkurs von 0,6667 EUR/ GBP unterstellt. Dadurch kommt es regelmäßig zu Abweichungen zwischen Plan- und Ist-

Zahlen. Ferner ist das Investitionsvolumen aufgrund des schwierigen Marktumfeldes insgesamt geringer als geplant.

3 Der Investitions- und Finanzierungsplan zeigt nur Werte, die in direktem Zusammenhang mit dem Erwerb der Policen und der Beteiligung stehen – laufende Kosten der Bewirtschaftungsphase sowie damit zusammenhängende Finanzierungsmittel sind nicht berücksichtigt.

4 Die Höhe des für Investitionszwecke zur Verfügung stehenden Darlehens richtet sich nach der Höhe der Rückkaufswerte der in der Limited Partnership (LP) gehaltenen Policen. Die Angaben zum Darlehen zeigen ausschließlich den bereits für Investitionen in Anspruch genommenen Darlehensbetrag. Die Möglichkeit der weiteren Darlehensaufnahme, aufgrund der bisher nicht voll ausgenutzten Beleihungsgrenze, wurde nicht berücksichtigt.

5 Bei Übertragung des Eigenkapitals nach Großbritannien wurde das EUR-Kapital zum jeweils gültigen Wechselkurs in GBP umgetauscht. Ein „Rücktausch“ der durch die LP gehaltenen GBP in EUR würde zum Stichtagskurs von 0,73335 EUR/GBP einen um 3.033 Tsd. EUR niedrigeren Betrag Erlösen. Der Währungsverlust wird nicht realisiert, da derzeit keine Ausschüttungen von der LP an die Fondsgesellschaft erfolgen.

6 Die dargestellten Werte enthalten ebenfalls die Investitionsphase. Die Zahlungen an den General Partner sowie das von der LP aufgenommene Darlehen wurden berücksichtigt.

7 Ausschüttungen inkl. der Zahlung von KEST und Solz sind nicht berücksichtigt.

8 Abweichungen resultieren insbesondere aus dem geringeren Investitionsvolumen sowie dem für die Umrechnung zugrunde gelegten Wechselkurs.

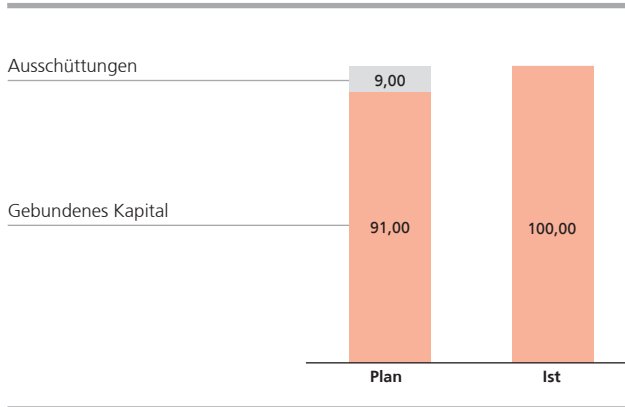
9 Für Anleger, die der Fondsgesellschaft bereits 2006 beigetreten sind, beläuft sich das steuerliche Ergebnis 2006 auf -2,61 % der Zeichnungssumme. Die kumulierten Werte sind um diesen Betrag korrigiert zu betrachten.

10 In Tsd. Euro.

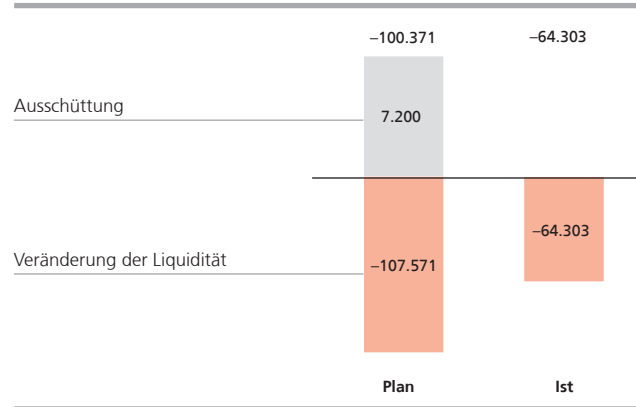
Life Britannia 1

HVBFF Life Britannia GmbH & Co Erste KG

Gebundenes Kapital¹



Kumulierter Einnahmenüberschuss^{2, 3}



Fremdwährungsdarlehen

Keine.

Garantien

WealthCap hat folgende Garantie abgegeben:

- Platzierungsgarantie
- Eigenkapitaleinzahlungsgarantie

Die Garantien wurden eingehalten und endgültig abgerechnet.

Zweitmarkt

Kursspanne 2010	22–25 % 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 Die dargestellten Werte enthalten ebenfalls die Investitionsphase. Die Zahlungen an den General Partner sowie das von der LP aufgenommene Darlehen wurden berücksichtigt.

³ In Tsd. EUR.

Life Britannia 1

HVBFF Life Britannia GmbH & Co Erste KG

Der Fonds im Überblick

Die in den Jahren 2006 und 2007 emittierte Fondsgesellschaft investiert mittelbar (durch Beteiligung an der Life Britannia First LP) in ein Portfolio von britischen Kapitallebensversicherungen, sog. Traded Endowment Policies („TEPs“). Hauptmerkmal dieser Policenart ist, neben der Bildung eines Kapitalstocks, dass die Versicherten am Anlageerfolg der Versicherung durch ein spezielles Bonussystem beteiligt sind. Somit kann neben den bei Vertragsabschluss garantierten Ablaufleistungen ein zusätzlicher Wertzuwachs erzielt werden.

Die Versicherungsgesellschaften investieren insbesondere in Aktien, festverzinsliche Wertpapiere und Immobilien. Die jeweilige Portfoliozusammensetzung und Gewichtung der Anlageklassen unterliegt dabei regelmäßig Schwankungen. So lag bspw. die durchschnittliche Aktienquote der Versicherungsportfolios Ende 2008 bei ca. 50 %, Ende 2009 bei ca. 29 % und Ende 2010 bei ca. 35 %. Der Anlageerfolg der Beteiligung hängt somit wesentlich von der Entwicklung der (v. a. britischen) Kapitalmärkte ab. Entsprechend stark wurden die Portfolios der Versicherungsgesellschaften durch die Kurseinbrüche an den Kapitalmärkten getroffen, worauf die Versicherungsgesellschaften mit einer Reduktion der Rückkaufswerte sowie der Ablaufleistungen reagiert haben. Ferner haben sich die Refinanzierungsmöglichkeiten für die Fondsgesellschaft verschlechtert, da sich die Darlehensaufnahme an der Höhe der Rückkaufswerte orientiert. Dadurch kommt es mitunter zu einer angespannten Liquiditätslage, weshalb bisher keine Ausschüttungen an die Anleger gezahlt werden konnten.

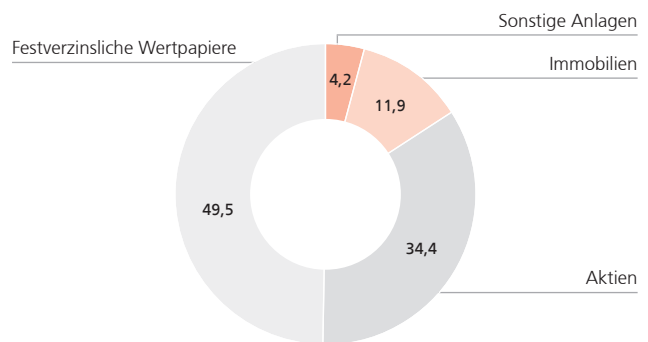
Im Jahr 2010 verzeichneten die Rückkaufswerte einen Wertzuwachs von mehr als 10 % und nach Einschätzung der aktuarischen Berater der Fondsgesellschaft haben sich die Ablaufleistungen auf Vorjahresniveau vorerst stabilisiert. Allerdings hatten aktuell fällige Policen insgesamt wenig Zeit für eine Wertaufholung nach der Finanz- und Wirtschaftskrise, sodass die vereinnahmten Erlöse derzeit noch hinter den ursprünglichen Annahmen zurückbleiben.

Die Anleger erzielen Einkünfte aus Gewerbebetrieb, die grundsätzlich in Großbritannien zu versteuern sind und in Deutschland gegebenenfalls dem Progressionsvorbehalt unterliegen. Zusätzliche Vorteile ergeben sich aus der Nutzung von Steuerfreibeträgen in Großbritannien.

Die Investition wurde planmäßig im Jahr 2008 abgeschlossen, wenn auch mit einem geringeren Gesamtinvestitionsvolumen als geplant. Insgesamt wurden ca. 4.600 Policen von mehr als 25 verschiedenen Versicherungsgesellschaften erworben, wobei Policen von Standard Life, Norwich Union und Friends Provident am häufigsten vertreten sind.

Die prognostizierte Fondslaufzeit endet im Dezember 2020, wobei aus heutiger Sicht die Prospektprognose nicht erreicht wird.

Investition Life Britannia First LP¹



¹ In Prozent des mittelbar gehaltenen Policenportfolio.