

LEBENSVERSICHERUNGSPOLICEN USA

Life USA 3

Einzelfondsdarstellung

Fondsstammdaten

Platzierungszeitraum	2007–2008
Fondswährung	US-Dollar
Eigenkapital	131.208 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	6.453/6.488
Ausschüttungstermin	01.12. eines jeden Jahres
1. Kündigungstermin	31.12.2019
Finanzamt	München-Abteilung V
Einkunftsart	Gewerbebetrieb
Steuernummer	148/241/60423

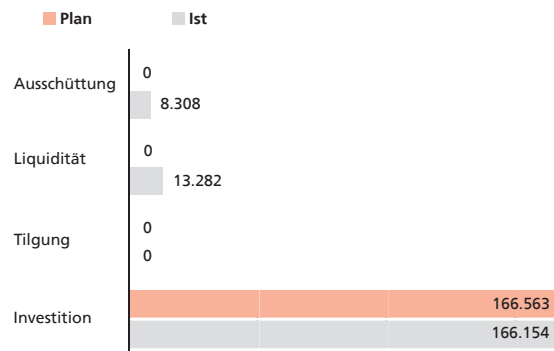
Investition

		Plan	Ist ²
Anschaffungskosten inkl. Nebenkosten	Tsd. USD	133.250	166.154
Agio (5,0 % ¹)	Tsd. USD	5.000	6.250
Weitere Gebühren	Tsd. USD	6.750	8.438
Damnum, ZV, Sonstiges	Tsd. USD	2	2
Liquiditätsreserve	Tsd. USD	0	408
Gesamtaufwand	Tsd. USD	145.002	181.252

Finanzierung

		Plan	Ist
Gesellschaftskapital	Tsd. USD	100.002	125.002
Bareinlage (100 %)	Tsd. USD	100.002	125.002
Agio (5,0 % ¹)	Tsd. USD	5.000	6.250
Bankdarlehen (brutto)	Tsd. USD	40.000	50.000
Gesamtkapital	Tsd. USD	145.002	181.252
Eigenkapitalanteil	%	72,4	72,4

Fondsergebnis, kumuliert^{3, 5}



Fondsentwicklung im Jahr 2010³

		Plan	Ist
Einnahmen	Tsd. USD	10.938	23.991
davon Garantiezahlungen	Tsd. USD	0	0
Ausgaben (ohne Tilgung)	Tsd. USD	18.974	14.508
Einnahmenüberschuss (vor Tilgung)	Tsd. USD	-8.036	9.483
	% ¹	-6,43	7,59
Tilgung	Tsd. USD	0	0
Ausschüttung für 2010 inkl. KEST und SolZ	Tsd. USD	0	4.998
	% ¹	0	4,00
Veränderung Liquiditätsreserve	Tsd. USD	-8.036	4.485
Steuerliches Ergebnis	% ¹	-11,19	-8,52

Fondsentwicklung kumuliert bis 31.12.2010³

		Plan	Ist
Einnahmen	Tsd. USD	10.938	37.615
davon Garantiezahlungen		0	0
Ausgaben (ohne Tilgung)	Tsd. USD	45.827	41.959
Einnahmenüberschuss (vor Tilgung)	Tsd. USD	-34.889	-4.344
	% ¹	-27,91	-3,48
Tilgung	Tsd. USD	0	0
Ausschüttung inkl. KEST und SolZ	Tsd. USD	0	8.308
	% ¹	0	6,65
Stand Liquiditätsreserve	Tsd. USD	0	13.282
Stand Fremdkapital	Tsd. USD	84.888	75.810
Steuerliches Ergebnis	% ¹	-32,67	-15,56
Gebundenes Kapital ⁴	% ¹	105,00	98,35

¹ In Prozent der Zeichnungssumme.

² Die Investitionsquote bei Vollinvestition belief sich auf 99,76 %. Der verbleibende Investitionsbetrag wurde zunächst als Liquiditätsreserve gehalten und im Laufe des Jahres 2008 für Prämienzahlungen verwendet.

³ Die Fondsgesellschaft plante, ein Emissionskapital i. H. v. 100 Mio. USD einzuwerben. Aufgrund der großen Nachfrage und des zügigen Einkaufs von Lebensversicherungspolicen wurde das gemäß Gesellschaftsvertrag maximal mögliche Emissionskapital von 125 Mio. USD platziert. Um die Plan- und Ist-Werte besser vergleichen zu können, wurden alle nebenstehenden Plan-Werte proportional hochgerechnet (125 Mio. USD/100 Mio. USD = 1,25).

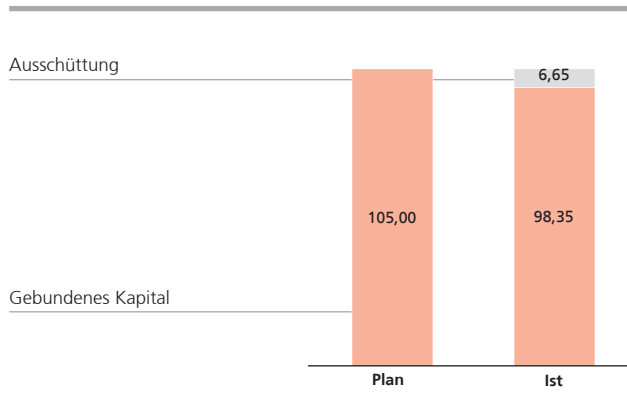
⁴ Bei Spitzensteuersatz.

⁵ In Tsd. US-Dollar.

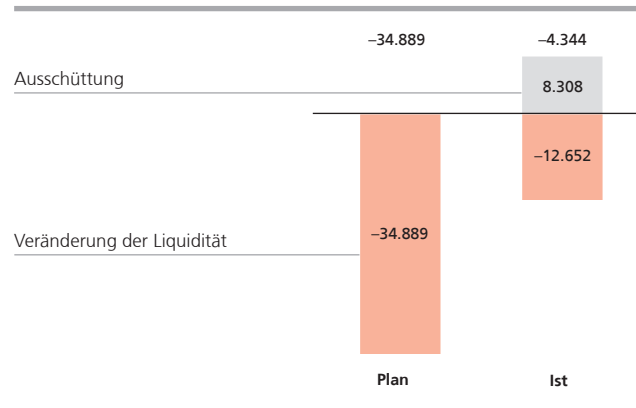
Life USA 3

WealthCap US Life Dritte 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

Kursspanne 2010	72 %–80 % 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 war gemäß Prospektprognose und Prognose nach Vollinvestition erst für das Jahr 2011 erwartet worden. Für das Jahr 2010 erwartete man Fälligkeiten in Höhe von 8,75 Mio. USD, die für die Rückführung der Kreditlinie verwendet werden sollten. Tatsächlich sind bis zum 31.12.2010 bereits 26 Policen mit einer Gesamtversicherungssumme von ca. 42,4 Mio. USD fällig geworden. Daraus konnte das Fondsmanagement einerseits mehr Ausgaben bezahlen und weniger Kreditlinie beanspruchen, andererseits bereits ca. 3,3 Mio. USD an Frühzeichnerbonus im Jahr 2009 an die Anleger ausschütten. Zusätzlich wurde im Jahr 2010 eine Ausschüttung über 5 Mio. USD vorgenommen. Somit hat der Fonds die für das Jahr 2011 vorgesehene Ausschüttung (Prognose nach Vollinvestition) bereits in den Jahren 2009 und 2010 ausgeschüttet.

Das Anlagevermögen des Fonds

Die in den Jahren 2007 und 2008 emittierte Fondsgesellschaft investierte mittelbar über einen US-amerikanischen Trust in ein Portfolio von US-amerikanischen Lebensversicherungspolicen (334 Policen). Diese 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 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

Da es sich bei der Fondsgesellschaft nahezu um ein Blind-Pool-Investment handelte, wurde auf Grundlage des tatsächlich eingekauften Lebensversicherungsportfolios und der hieraus erwarteten Einnahmen aus Fälligkeiten bzw. Verkäufen im Jahr 2018, der künftig erwarteten Ausgaben, der planmäßigen Tilgungen des Investitionsdarlehens und der Kreditlinie sowie der zu erwartenden Gewerbesteuerzahlungen eine Prognose nach Vollinvestition mit neuem angenommenem Ausschüttungsverlauf erstellt. Bereits eingetretene Fälligkeiten wurden bei der Prognose nach Vollinvestition nicht berücksichtigt. Der neu zu erwartende Ausschüttungsverlauf ist in der nebenstehenden Tabelle der ursprünglichen Prospektannahme gegenübergestellt und wird künftig durch die jeweiligen Ist-Ausschüttungen ergänzt. Damit ist ein besserer Vergleich der aktuellen Lage der Fondsgesellschaft mit dem Plan möglich.

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 mind. „A-“ bzw. von Moody's von mind. „A3“ zum Zeitpunkt des Einkaufs vor. Ferner wird die Entwicklung der Versicherungsgesellschaften laufend überwacht. Rund 95 % aller Versicherungsgesellschaften weisen zum 31.12.2010 ein Investment Grade Rating (z.B. von S&P von mind. „BBB“) auf. Lediglich die Phoenix Life Insurance Company, die einen Portfolioanteil von 5,5 % hat, wurde Anfang 2010 durch Standard & Poor's von „BBB“ auf „BB“ heruntergestuft. Die John Hancock Life Insurance Company (S&P Rating „AA+“) hat mit 10,9 % den größten Anteil im Portfolio. Darüber hinaus hat keine weitere Versicherungsgesellschaft einen Anteil von über 10 %.

Life USA 3

WealthCap US Life Dritte GmbH & Co KG

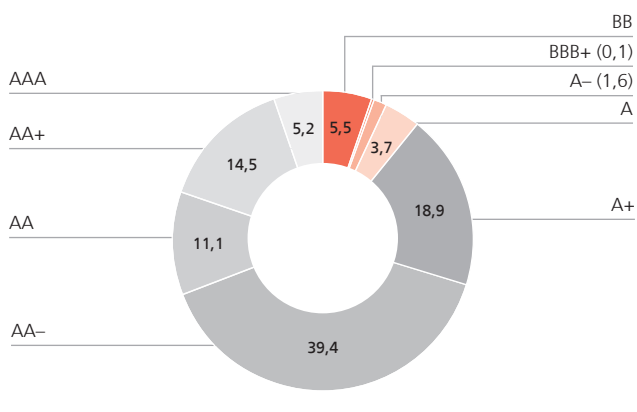
Erwartete Ausschüttungen/Soll-Ist-Vergleich¹

Jahr	Soll gemäß Prospekt	Soll gemäß Prognose nach Vollinvestition	Ist
2008	0	0	0
2009	0	0	3
2010	0	0	4
2011	21	7	
2012	31	24	
2013	25	21	
2014	27	50	
2015	28	39	
2016	28	26	
2017	28	28	
2018	14	11	
Gesamt	203	206	7

Erwartete Fälligkeiten/Soll-Ist-Vergleich²

Jahr	Soll gemäß Prospekt ³	Soll gemäß Prognose nach Vollinvestition	Ist
2008	0	0	3.750
2009	0	0	21.458
2010	10.938	8.750	17.199
2011	58.500	38.616	
2012	67.500	59.411	
2013	58.500	53.679	
2014	58.500	92.653	
2015	58.500	74.758	
2016	56.250	52.576	
2017	56.250	56.123	
2018 ⁴	20.015	15.847	
Gesamt	444.953	452.413	42.407

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 125 Mio. USD (hochgerechnet).

4 Hier wurden Fälligkeiten und Erlöse aus Verkäufen von Policen mit Lebenserwartungen von elf und zwölf Jahren zu ihren ursprünglichen Anschaffungskosten angenommen.