

# Geschlossene Beteiligungen und ihr Stellenwert im Anlegerdepot

## Vortrag von Jürgen Dumschat

**Geschäftsführender Gesellschafter der AECON Fondsmarketing GmbH**

# Eine Aktie ist im Prinzip eine „geschlossene Beteiligung“



**Wie sähe wohl die Leistungsbilanz des Initiators einer solchen geschlossenen Beteiligung aus?**

# Eine Aktie ist im Prinzip eine „geschlossene Beteiligung“



**Die Telekom AG mag ein Extremfall sein, aber icher kein Einzelfall, wie das Beispiel der Allianz-Aktie zeigt.**

**Für einen Fonds mit 10-jähriger Laufzeit muss im Prospekt eine Prognoserechnung über 10 Jahre enthalten sein, aus der hervorgeht, wann der Anleger mit welchen Erträgen bzw. Kapitalrückflüssen rechnen kann.**

**Verlangen Sie das mal von einem DAX-Vorstand!**

**Wenn statt 8% pro Jahr nur 6,5% pro Jahr ausgeschüttet werden, ist die Leistungsbilanz schon fast ruiniert!**

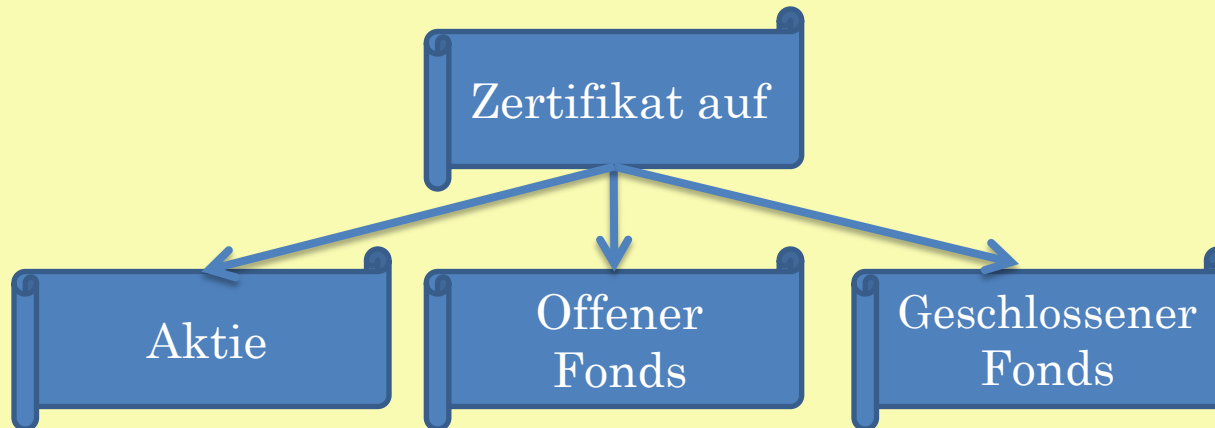
**Trotz des dicken Risikohinweises, dass es sich um eine unternehmerische Beteiligung handelt, bei der der Totalverlust einkalkuliert werden muss.**

**Aber wehe, es käme tatsächlich zu einem Verlust von 85% des eingesetzten Kapitals!**

**Die Deutsche Telekom AG schüttet trotz Verlust Dividende aus und garantiert dies auch für die Folgejahre – gezahlt wird aus der Substanz!**

# Geschlossene Fonds sind keine eigenständige Anlageklasse

**Geschlossene Fonds haben nur eine andere Rechtsform.**



# Vorurteil: Geschlossene Fonds gehen häufig schief

**Erinnern Sie sich ... 1969 protestierten *die* Studenten bundesweit.**



**Tatsächlich waren noch nicht einmal 5% der Studenten in die Studentenunruhen unmittelbar verwickelt – und davon machte vielleicht nur jeder 10. Bekanntschaft mit einem Wasserwerfer.**

# Vorurteil: Geschlossene Fonds gehen häufig schief

**Wir hören viel von Fonds, die schiefgegangen sind**

**Was hören wir von Fonds, die prospektgemäß oder besser gelaufen sind?**

**Was ist wohl interessanter für die Medien?**

Ergebnisse 1 - 10 von ungefähr 4.390.000 für madoff. (0,33 Sekunden)

**Vor dem Skandal gab es keine 20.000 Einträge für „Madoff“!**

**Tatsächlich sind rund 90% aller geschlossenen Beteiligungen der letzten 10 Jahre prospektgemäß oder gar besser gelaufen.**

**Steuerinduzierte Fonds machten Platz für renditeorientierte Fonds.**

**Mehr Transparenz durch Leistungsbilanzen, Internet etc.**

**Haftungsrechtsprechung wirkt abschreckend.**

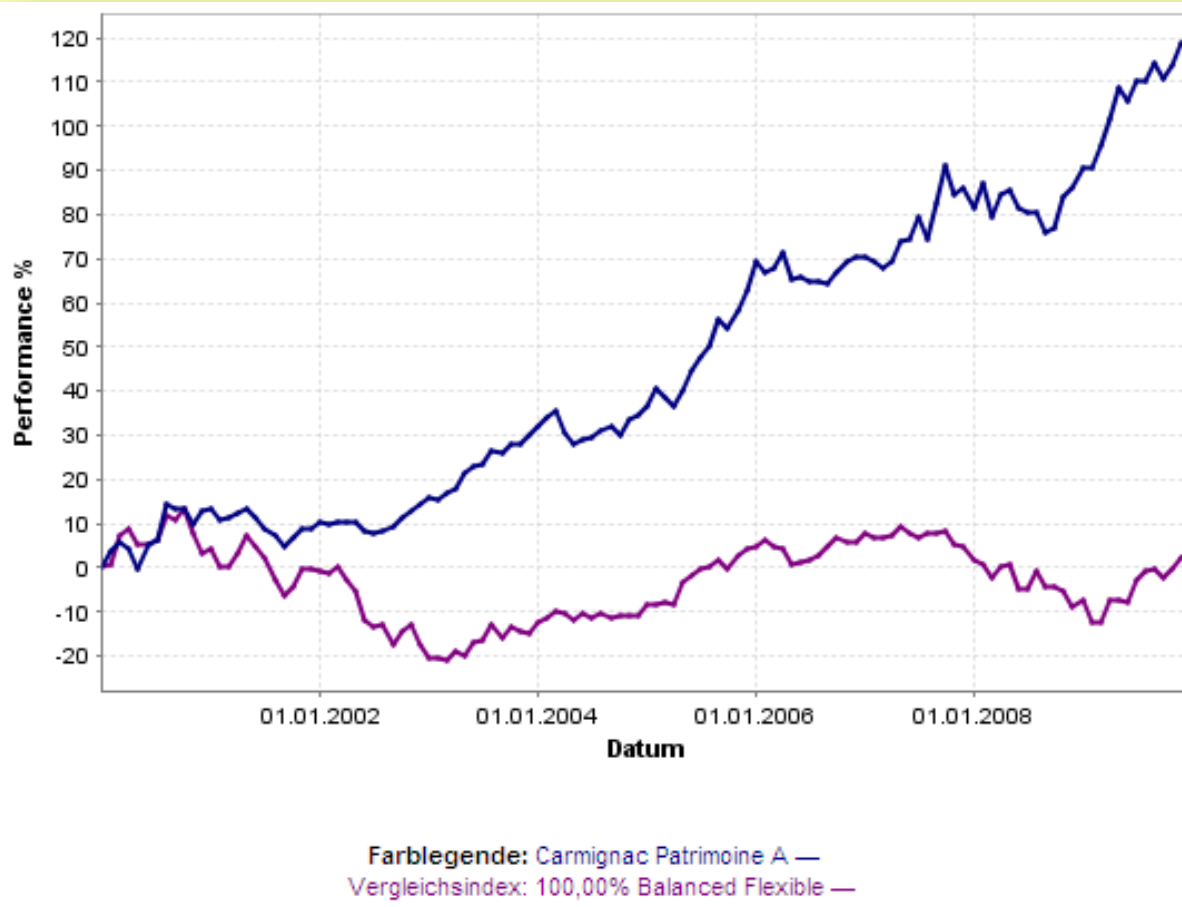
**Vorsicht bei Prognoserechnungen → lieber besser sein als prospektiert!**

**Zunehmende Spezialisierung der Initiatoren bzw. Vergabe des Managements an spezialisierte Unternehmen mit nachprüfbarem Track Record.**

**Zunehmend viele Initiatoren, die von Marktteilnehmern mit langjährigen Erfahrungen gegründet wurden.**



# Häufig missverstandene „IRR“



**Investition = € 10.000**

**Wertentwicklung nach  
10 Jahren = € 21.770**

**entspricht 8,09% p. a.**

**Das Kapital ist über die  
gesamten 10 Jahre  
gebunden, denn nur so  
können € 11.770 Wert-  
zuwachs erwirtschaftet  
werden.**

# Besser verständlich: Renditeberechnung nach BVI-Methode

Jahr	Einzahlung	Wert- zuwachs	Kapitalstand			
1	€ 10.000	€ 809	€ 10.809			
2		€ 874	€ 11.683			
3		€ 945	€ 12.629	€ 800	€ 800	€ 65
4		€ 1.022	€13.650	€ 800	€ 1.665	€ 125
5		€ 1.104	€14.755	€ 800	€ 2.599	€ 210
6		€ 1.194	€ 15.948	€ 800	€ 3.610	€ 292
7		€ 1.290	€17.238	€ 800	€ 4.702	€ 380
8		€ 1.395	€ 18.633	€ 800	€ 5.882	€ 476
9		€ 1.507	€ 20.140	€ 800	€ 7.158	€ 579
10		€ 1.629	€ 21.770	€ 800	€ 8.537	€ 691
				€ 15.370		
Summe						€ 2.828

**Statt € 11.770 würden also nach BVI-Methode € 14.598 Wertzuwachs anfallen.  
Das wären rund 24% mehr Ertrag!**

**Statt einer durchschnittlichen jährlichen Rendite von 8,09% wären dies 9,42%.**

**Würde die Ausschüttung von € 800 pro Jahr ein Jahr früher einsetzen, so würde der zusätzliche Ertrag um € 746 steigen.**

**Damit würde die durchschnittliche jährliche Rendite auf 9,75% steigen.**

**Die tatsächliche Rendite von geschlossenen Beteiligungen im Vergleich zur Rendite von offenen Investmentfonds wird oft unterschätzt!**

# Geschlossene Fonds laufen also öfter gut – aber nicht immer!

**Streuung ist auch hier die beste Methode, Risiko zu minimieren!**



**Bitte aber auch nicht nur Eier in verschiedene Körbe!**

**Häufig erfolgt die Konzentration auf wenige Anbieter, mit denen der Vermittler einen Vertrag abgeschlossen hat.**

**Vermittler kennen nur eine begrenzte Zahl von Anbietern.**

**Ideal aber wäre es, die Entwicklung des „virtuellen Gesamt-Depots“ auf einen Blick zu sehen und im Berichtswesen verarbeiten zu können – inkl. kapital- und zeitgewichteter Performanceberechnung.**

**Zugriff auf alle Dokumente (inkl. aller Berichte, Kundenanschreiben, Beratungsprotokolle etc.), direkt aus dem Kunden-Depot heraus.**

**Cashflow-Übersicht auf der Zeitachse: Wann kommt wie viel woher (egal ob aus fälligen Anleihen, Zinsen, Ausschüttungen, Kapitalrückflüssen etc.)?**

**Zugriff auf alle verfügbaren Zweitmarktpreise.**

**Abwicklung über einen einzigen Kooperationsvertrag.**

Willkommen,  
Jürgen Dumschat

Ihr Status:  
Administrator  
Berater

LOGOUT

## Immobilienfonds Gesamtübersicht (4116 Fonds)

Bitte klicken Sie auf die Tabellenkategorien um andere Eigenschaften oder auf die einzelnen Tranchen um Details zu sehen.

Alle  Nicht ausplatziert  Ausplatziert  Aktuelle Empfehlungen

Emittent Fonds	Bafin Gutachten	Objekt- typ	Leistungsbilanz Rating	Tranche	Mindest- beteiligung Agio	Platzierungs- Stand	Provisions- konditionen
A-Invest Family Invest	Nein	Wohnimmobilie	Nein k.A.	Tranche 2004	0 k.A. 5%	100,00% zum 31.12.2006	k.A.
Aareal Bank DePfa Bochum- Querenburg Hausbesitz	Nein	Gemischt	Nein k.A.	Tranche	0 k.A. 5%	100,00% zum 01.01.2009	k.A.

## Schiffsbeteiligungen Produktinformation



### Paribus Ship Portfolio, Paribus Capital Tranche 2009



- Der Anleger beteiligt sich als Treugeber oder Direktkommanditist an der Paribus Schiffsportfolio Renditefonds X GmbH & Co. KG mit Sitz in Hamburg.
- Die Emittentin beabsichtigt in Form eines Dachfondskonstruktes im Umfeld der aktuellen wirtschaftlichen Lage in Schiffahrtsgesellschaften der Segmente Containerschiffe und Bulk-Carrier zu investieren. Diese Investments sollen bei der Erholung der Märkte gewinnbringend verwertet werden.
- Im Fokus stehen zunächst Gesellschaften, die zwar über werthaltige Schiffe verfügen, im Zuge der Finanz- und Schiffahrtskrise jedoch in einen Liquiditätsengpass geraten sind.
- Darüber hinaus kann sich die Emittentin an Schiffahrtsgesellschaften beteiligen, die im aktuellen Umfeld Containerschiffe oder Bulk-Carrier ankaufen werden.
- Zum Zeitpunkt der Prospektaufstellung sind noch keine Investitionen in Schiffahrtsgesellschaften erfolgt.

[Basisinformationen](#) | 
 [Fondsobjekte](#) | 
 [Ausschüttungstabelle](#) | 
 [Steuerliche Auswirkungen](#) | 
 [Investition](#) | 
 [Downloads](#)

#### DETAILINFORMATIONEN

- Das geplante Fondsvolumen beträgt EUR 30.000.000 mit der Möglichkeit zur Aufstockung bis maximal EUR 60.000.000.

- Anleger, die ihre Zeichnungssumme und das Agio bis zum 31. Dezember 2009 vollständig eingezahlt haben, erhalten einen Frühzeichnerbonus in Höhe von 6 % p. a. Dieser berechnet sich zeitanteilig vom Zeitpunkt der vollständigen Einzahlung der Zeichnungssumme und des Agios bis zum Zeitpunkt des tatsächlichen Zeichnungsschlusses und wird, abhängig vom Ergebnis, mit der ersten Liquiditätsausschüttung ausgeschüttet.

#### ZAHLEN & FAKTEN

Mindestbeteiligung	10.000 EUR
Stückelung	1.000
Agio	2 %
Platzierungsstand	Verfügbar zum 11.01.2010
Platzierungsgarantie	Nein

Basisinformationen | Fondsobjekte | Ausschüttungstabelle | Steuerliche Auswirkungen | Investition | Downloads

Zeichnungsrelevante Dokumente		
Beitrittserklärung.pdf	458 KB	
Beratungsdokumentation.pdf	64 KB	
Handelsregistervollmacht.pdf	407 KB	
Angaben_Geldwaeshegesetz_Postident.pdf	520 KB	
Emittenteninformationen		
Leistungsbilanz_2005.pdf	925 KB	
Leistungsbilanz_2006.pdf	2420 KB	
Leistungsbilanz_2007.pdf	2044 KB	
Leistungsbilanz_2008.pdf	3261 KB	
Sonstige		
Argumentarium.pdf	733 KB	
Materialanforderung.pdf	21 KB	
Produktfilm.wmv	52491 KB	

Produktinformationen		
Beteiligungsangebot.pdf	3889 KB	
Präsentation_Berater.pdf	1219 KB	
Ratings		
Analyse_ECOreporter.pdf	227 KB	
Analyse_kmi.pdf	938 KB	
Analyse_fondstelegramm.pdf	16 KB	
Analyse_GUB.pdf	1250 KB	



# Und nun: Ring frei für ...

