

ADJUNCTUS MANAGEMENT GMBH & STILL

1. LV Fonds



Investitionen im Sekundärmarkt
von Zweitmarkt-Lebensversicherungsfonds

Eine sichere und neue Strategie im hochrentierlichen
Anlagebereich

- Kurzexposé -

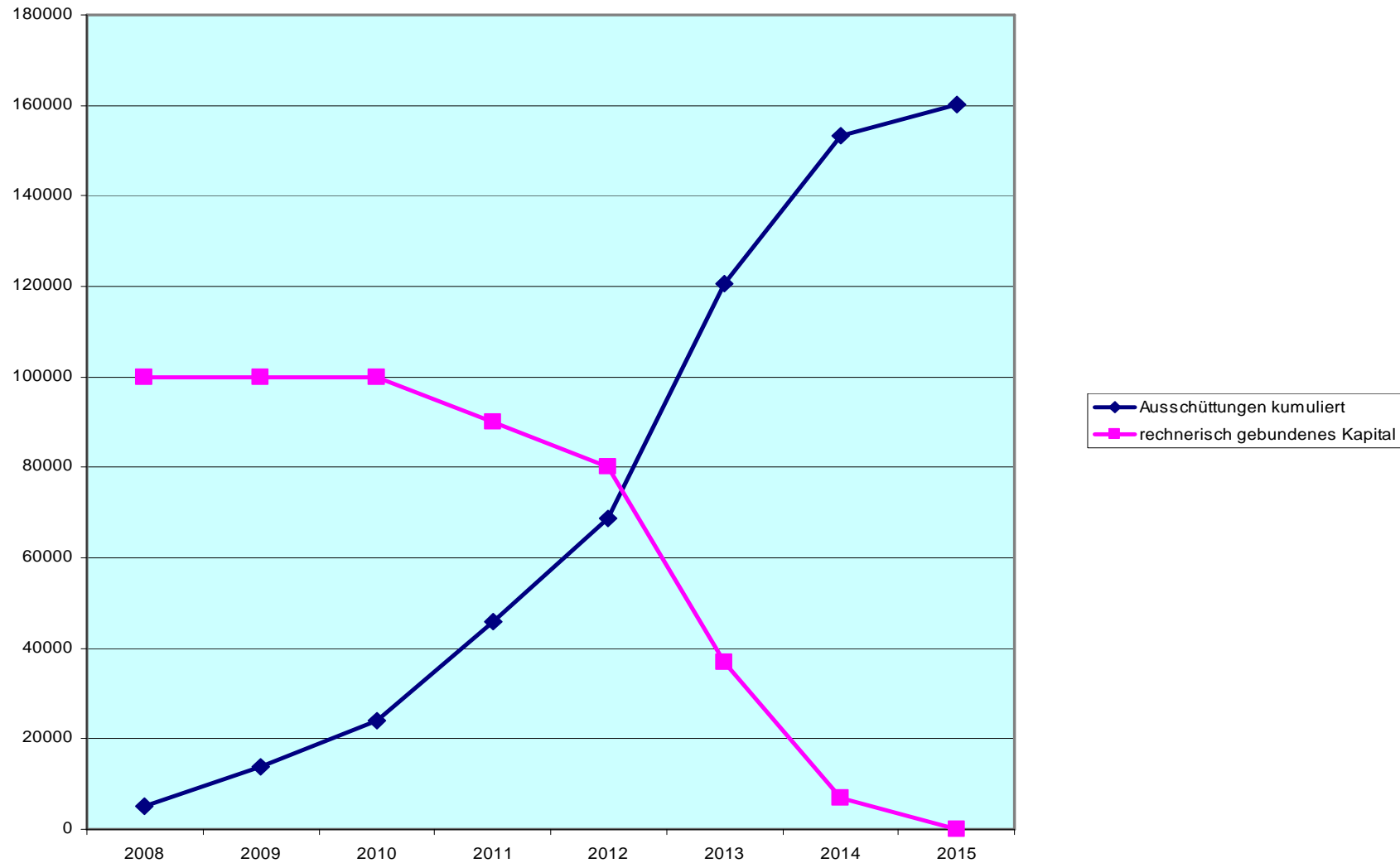
Auf einen Blick

- **Beteiligung, Laufzeit:** ab € 50.000,--; 8 Jahre bis 2015
- **Anlageobjekte:** Kauf von Anteilen an Lebensversicherungs-Fonds (LV-Fonds)
- **Anlagestrategie:** preisgünstiger Erwerb der Fondsanteile von Kapitalanlegern, die sich von ihren Anteilen trennen wollen (Sekundärmarkt)
- **Dachfondskonzeption:** Sicherstellung der Zielverzinsung durch Investition in verschiedene LV-Fonds
- **Zielverzinsung:** von 6,1% in 2008 bis 16,3% in 2012
- **Sicherheit:** kein Risiko durch politische oder wirtschaftliche Einflüsse
- **GMBH & STILL:** Eine Rechtsform mit vielen Vorteilen

Beteiligung: ab € 50.000,--
Laufzeit: 8 Jahre bis 2015

- **Beteiligung:** Mindestbeteiligung € 50.000,--, höhere Beteiligungen müssen durch € 10.000,-- teilbar sein. Agio von 5%.
- **Kapital:** Gesellschaftskapital nicht mehr als € 1 Mio.. Durch Gesellschaftereinlagen sollen mindestens € 500.000,-- aufgebracht werden, über € 500.000,-- ist Fremdfinanzierung möglich.
- **Erträge:** Ab 2008 werden 100% des steuerpflichtigen Ergebnisses des Vorjahres ausgeschüttet, der Rest wird bis 2011 reinvestiert. Ab 2012 werden die Erträge vollständig ausgeschüttet.
- **Kapitalbindung:** Die Ausschüttungen bestehen aus einem Verzinsungs- und Kapitalrückzahlungsanteil. Die Ausschüttungen erreichen nach 5 Jahren das eingezahlte Kapital. Für die Berechnung der Verzinsung des gebundenen (=rechnerisch) Kapitals wurde ein Verlauf der Rückzahlung entsprechend des nachfolgenden Schaubildes unterstellt.
- **Laufzeit:** Die Gesellschaft ist bis Ende 2015 befristet.

Ausschüttungen und rechnerisch gebundenes Kapital in Bezug auf einen Kapitaleinsatz von € 100.000



2012 ist der Kapitaleinsatz durch Ausschüttungen zurückgezahlt

Anlageobjekte: Kauf von Anteilen an Lebensversicherungs-Fonds (LV-Fonds)

- Es werden nur Anteile an hochrentierlichen Zweitmarkt-LV-Fonds von deutschen Emissionshäusern erworben.
- Das Beteiligungsportofeuille der LV-Fonds umfaßt auf dem Zweitmarkt erworbene US-amerikanische, britische und deutsche LV-Policen.
- Der Erwerb erfolgt zu einem Preis, der signifikant unter dem jeweiligen Ausgabepreis zum Zeitpunkt der Emission des Fonds liegt.
- Die LV-Policen werden von den LV-Fonds bis zum Auszahlungszeitpunkt weiter geführt.
- Der Gewinn liegt in der Differenz zwischen Auszahlungssumme minus Ankaufskosten minus Summe der vom Fonds gezahlten Prämien und ist abhängig vom Sterbezeitpunkt des Versicherungsnehmers.

Anlagestrategie: preisgünstiger Erwerb der Fondsanteile von Kapitalanlegern, die sich von ihren Anteilen trennen wollen (Sekundärmarkt)

- Es werden Fondsanteile von Anlegern erworben, die sich an in den letzten vier Jahren am Markt placierten LV-Fonds beteiligt haben.
- Der Kaufpreis, den die ADJUNCTUS GMBH & STILL bezahlt, liegt um 15% bis 40% unter den Anschaffungskosten, die der Verkäufer ursprünglich aufgewendet hat.
- Der Beteiligungszeitpunkt, zu dem sich die ADJUNCTUS GMBH & STILL an den LV-Fonds beteiligt, liegt einige Jahre nach der Investitionsphase der Fonds. Es sind somit bereits mehrere Jahre Prämien gezahlt worden und die Auszahlungszeitpunkte der LV-Policen sind näher gerückt. Das Vermögen der Fonds ist damit wertvoller geworden und die Renditen, die die ADJUNCTUS GMBH & STILL erzielt, wesentlich höher als diejenigen, die der Anleger erzielt, der dem Fonds bereits in der Investitionsphase beigetreten ist.

Dachfondskonzeption: Sicherstellung der Zielrendite durch Investition in verschiedene LV-Fonds

- Die ADJUNCTUS GMBH & STILL erwirbt Anteile an verschiedenen LV-Fonds und arbeitet damit wie ein Dachfonds.
- Durch die Dachfondskonzeption wird ein hohes Maß an Sicherheit in der Erreichung der Renditeziele gewährleistet. Bleibt ein Fonds unter den Renditeerwartungen, wird ein anderer Fonds diese -aller Wahrscheinlichkeit nach - übererfüllen.
- Über Ihre Beteiligungen erhält die ADJUNCTUS GMBH & STILL alle Informationen und kann sich bei Ihren Reinvestitionen in den Jahren 2008 bis 2011 selektiv auf die profitabelsten Fonds konzentrieren.

Management: Kaufentscheidung aufgrund von festgelegten Investitionskriterien und Informationen aus einer Fondsdatenbank

- Die Investitionsentscheidungen werden grundsätzlich von der ADJUNCTUS MANAGEMENT GMBH, deren geschäftsführender Gesellschafter Herr Dipl.-Kfm. Holger Oertel ist, getroffen.
- Im Gesellschaftsvertrag sind bestimmte Anlageentscheidungsgrenzen vereinbart, bei deren Nichteinhaltung es der Zustimmung des Verwaltungsrates bedarf.
- Die ADJUNCTUS GMBH hat eine Fondsdaten-Datenbank aufgebaut, die auch Informationen über die Güte der Zielfonds gibt. Diese spielen bei der Anlageentscheidung und Findung des Kaufpreises eine wesentliche Rolle.
- Für die Errichtung der Gesellschaft, die Investition und Verwaltung des Gesellschaftsvermögens sind folgende **Aufwandsentschädigungen** vorgesehen:
 - Gründung, Konzeption und Errichtung der Verwaltung: einmalig 2,5 %
 - Agio/Eigenkapitalbeschaffung: einmalig 5,0 %
 - Neuinvestition in LV-Fonds: einmalig 1,0 %
 - Laufende Verwaltung in % des investierten Kapitals: monatlich 0,1 %

Zielverzinsung: von 6,1% in 2008 bis 16,3% in 2012

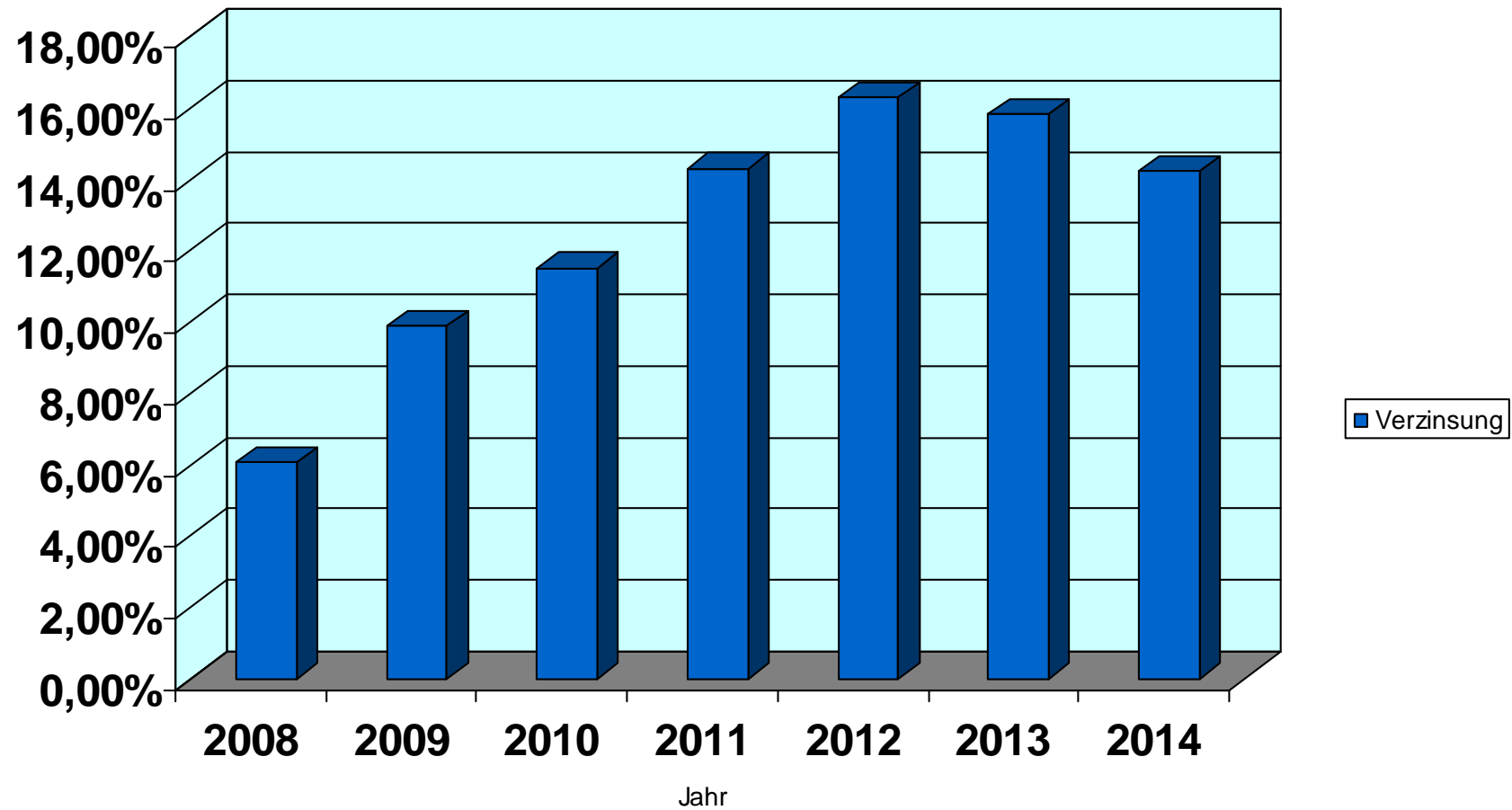
- Die ADJUNCTUS GMBH & STILL ist bestrebt, eine möglichst hohe Rendite zu erreichen.
- Die Rendite ist u.a. abhängig vom Anschaffungspreis, vom Kursverlauf des USD und des britischen Pfundes, vom Beteiligungszeitpunkt im Verhältnis zur Restlaufzeit des Fonds und sehr wesentlich vom Eintritt der prognostizierten Versicherungsfälligkeiten.
- Um Risiken abzufangen, sind bei der Kalkulation der Kaufpreise Renditeabschläge von 15% eingerechnet worden.
- Bei der Berechnung der Renditen ist von einer gewerblichen Tätigkeit ausgegangen worden, d.h. es ist die auf der Ebene der Gesellschaft anfallende Gewerbesteuer berücksichtigt worden.
- Es ist vorgesehen, an die Gesellschafter bis 2014 mindestens jeweils eine Ausschüttung in Höhe des steuerpflichtigen Gewinns des Vorjahres nach Gewerbesteuer vorzunehmen.

Zielverzinsung: von 6,1% in 2008 bis 16,3% in 2012

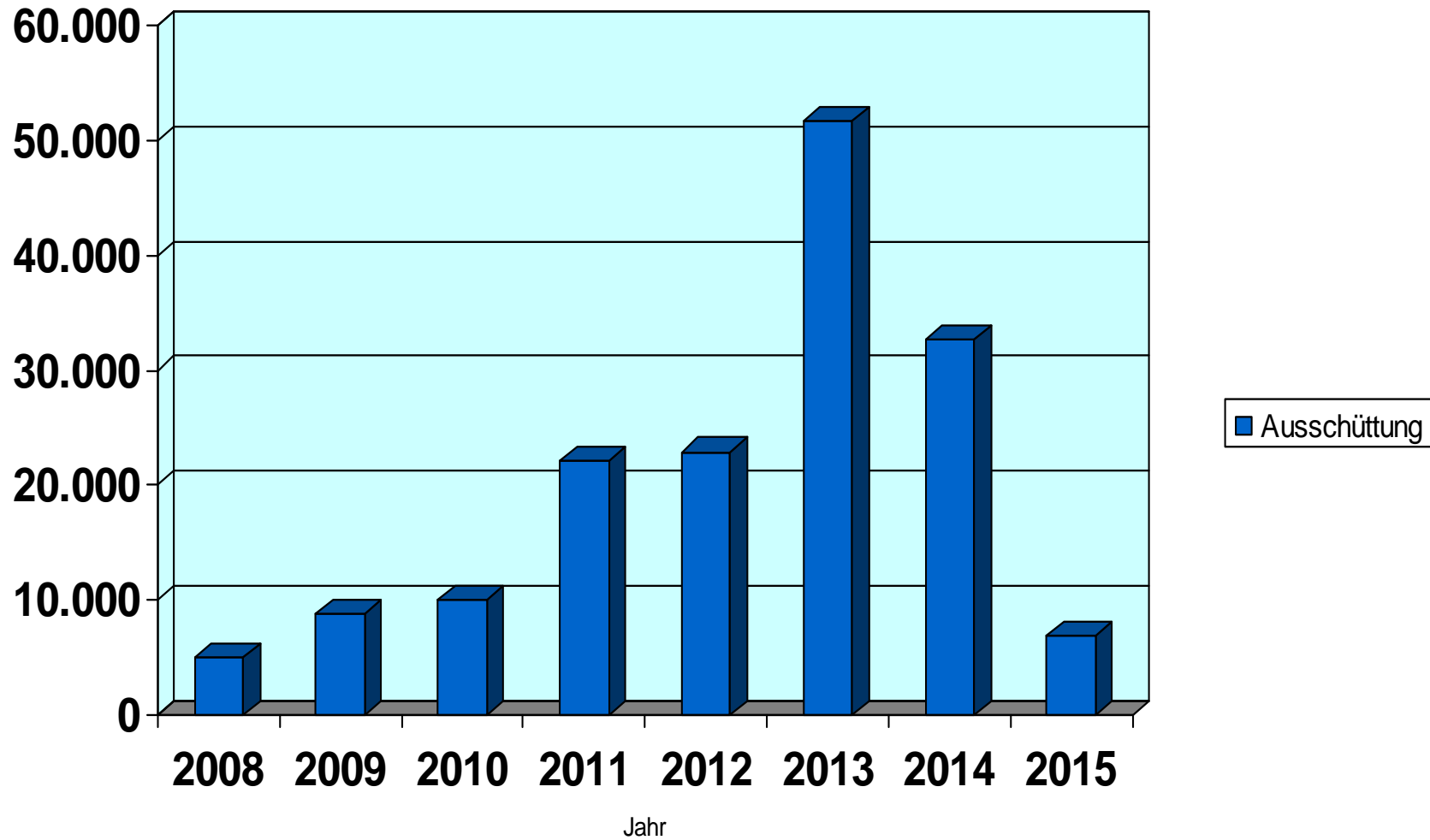
- Alle Erträge, die über die ausgeschütteten steuerpflichtigen Ergebnisse hinausgehen, werden in den Jahren bis 2011 reinvestiert.
- Die Kapitalrückzahlung beginnt 2011, die Renditen beziehen sich auf die durchschnittliche Kapitalbindung.
- Bezogen auf einen Anteil von € 100.000 werden Ausschüttungen und Renditen (einschl. Gewerbesteueranrechnung) in folgender Höhe angestrebt:

Jahr	Aus- schüttung	davon Kapital- rückzahlung	Rendite	Jahr	Aus- schüttung	davon Kapital- rückzahlung	Rendite
2008	5.004		6,1 %	2012	22.897	10.000	16,3 %
2009	8.752		9,9 %	2013	51.753	43.000	15,8 %
2010	10.089		11,5%	2014	32.743	30.025	14,2 %
2011	22.056	10.000	14,3 %	2015	6.975	6.975	

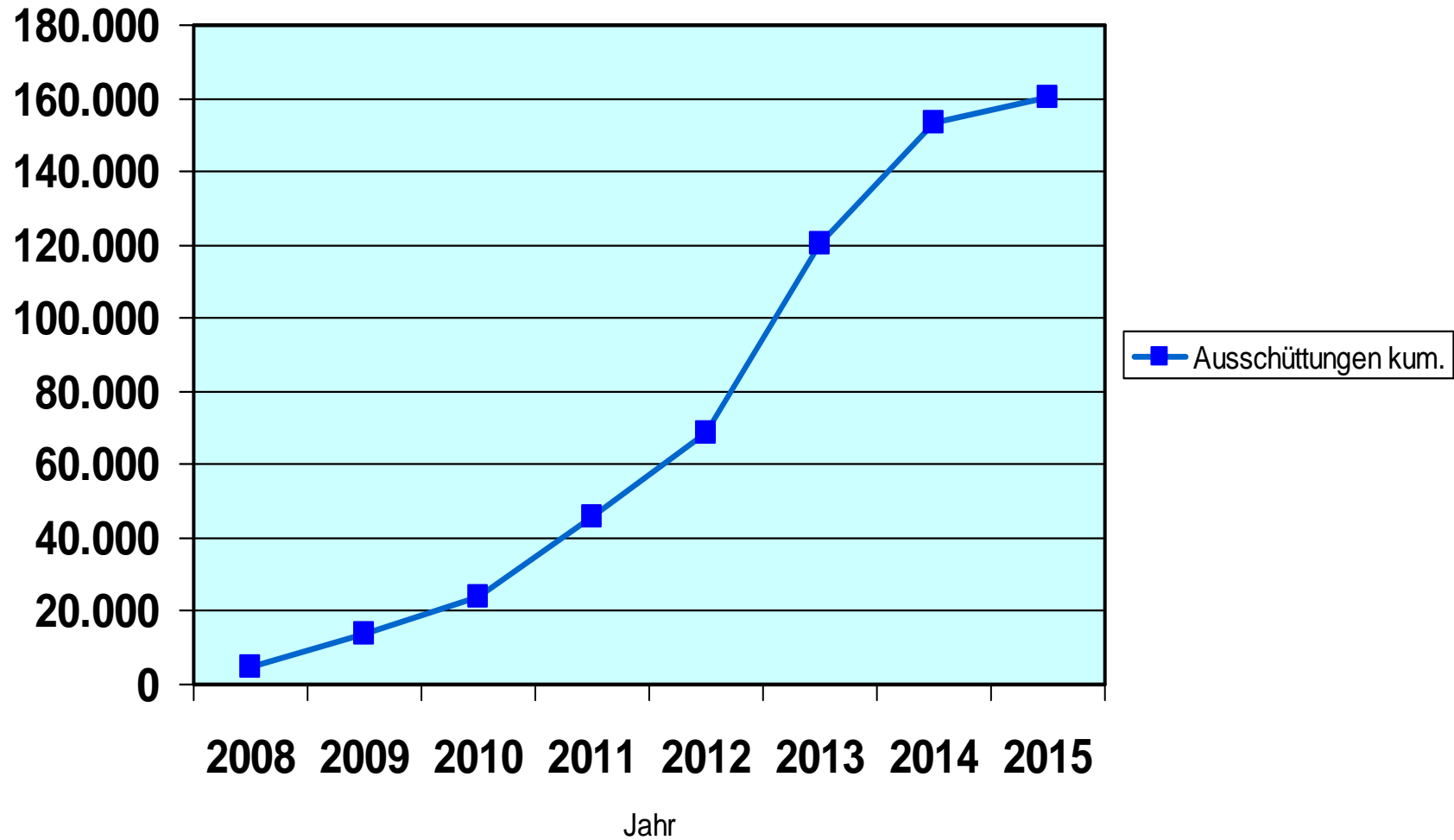
Erwartete Verzinsung des eingesetzten Kapitals



Jährliche Ausschüttungen bezogen auf einen Kapitaleinsatz von € 100.000



Kumulierte Ausschüttungen bezogen auf einen Kapitaleinsatz von € 100.000



GMBH & STILL: Eine Rechtsform mit vielen Vorteilen

- Der Anleger beteiligt sich als stiller Gesellschafter, seine Identität wird nach außen, auch Banken gegenüber, nicht offen gelegt.
- Nur für Zwecke der Besteuerung werden die Beteiligungsverhältnisse dem Finanzamt mitgeteilt.
- Dem stillen Gesellschafter stehen anteilig die Gewinne und stillen Reserven zu.
- Es erfolgt keine Eintragung in das Handelsregister.
- Eine Bestellung eines Treuhandkommanditisten ist nicht notwendig.
- Die Haftung erstreckt sich nur auf die Kapitaleinlage, ist diese erbracht, haftet der Anleger nicht weiter.

Risikohinweise 1

- **Beteiligungsportfolio**

Zum Zeitpunkt der Exposèerstellung stand die Zusammensetzung des Beteiligungsportofolios nicht fest. Unterschiedliche Entwicklungen der Vermögen sowie Rentabilitäten der Beteiligungsfonds können zu Abweichungen von den prognostizierten Erwartungen führen.

- **Währungsrisiko**

Bei der Ermittlung der Ankaufspreise von in USD bzw. £ geführten LV-Fondsanteilen wird ein bestimmter Verlauf der Währungsparität unterstellt. Weicht dieser von den Erwartungen negativ ab, erreichen die Rückflüsse nicht die prognostizierten Beträge.

- **Abweichung der Auszahlungszeitpunkte**

Fast alle der Zielfonds müssen erkennen, dass die aufgrund von medizinischen und aktuarwissenschaftlichen Gutachten ermittelten Auszahlungszeitpunkte der LV-Policen verfehlt werden. Durch längere Prämienzahlungen und eventuelle Zwischenfinanzierungen können die Renditeprognosen und damit die erwarteten Ausschüttungen später oder nur vermindert erfüllt werden. Aus Sicherheitsgründen ist deshalb ein Abschlag von 15% vorgenommen worden.

Risikohinweise 2

- Risikostreuung

Sollte bis Ende 2007 das angestrebte stille Gesellschaftskapital von € 1 Mio. nicht in der vollen Höhe eingeworben bzw. finanziert werden können, kann dieses mindernde Auswirkungen auf die prognostizierte Rendite haben, weil die Diversifikation auf mehrere Fonds nicht im vorgesehen Umfang erfolgen kann.

Schlusshinweis

- Bis Mitte Januar 2007 wurde ein stilles Gesellschaftskapital von € 180.000 eingeworben. Investiert wurden bisher € 94.000 in drei verschiedene LV-Fonds von zwei Emissionshäusern.
- In der Anfangsphase besteht lediglich ein USD-Währungsrisiko.
- Für die umfassende Beurteilung der Kapitalanlage ist das sorgfältige Lesen des Gesellschaftsvertrages und der Leistungsbilanz (erscheint Mitte März 2007) unverzichtbar.

Impressum:

ADJUNCTUS MANAGEMENT GMBH

Hansastr. 3, 23683 Scharbeutz

Tel: 0178-753 03 39 Fax: 04503-704357

e-mail: adjunctus@t-online.de

Geschäftsführender Gesellschafter: Dipl.-Kfm. Holger Oertel

Stand: 24. Januar 2007