

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Offene Investmentholdinggesellschaft

Erneuerbare-Energien-Infrastruktur

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund

ThomasLloyd Group

ÜBERBLICK

Bei dem analysierten Fonds handelt es sich um eine offene Investmentholdinggesellschaft, die die Mittel mehrerer Beteiligungsgesellschaften, in ein breit diversifiziertes Portfolio aus Infrastrukturprojekten im Bereich der Erneuerbaren Energien sowie der zugehörigen Energieübertragung und -verteilung in Asien investiert. Die Aufnahme einer Zwischen- oder Endfinanzierung auf Ebene des ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund ist nicht vorgesehen. Fremdfinanzierungen können jedoch isoliert auf Ebene einzelner Anlageobjekte erfolgen. Der Fonds fokussiert sich auf Investitionen an Standorten, deren Rahmenbedingungen auf regionaler und/oder nationaler Ebene nachhaltige Wachstumsvoraussetzungen für Erneuerbare Energien Infrastruktur begründen, und diese entweder wettbewerbsfähig (Preisparität) oder idealerweise alternativlos machen und investiert im Bereich nachhaltiger Energieerzeugung aus Erneuerbaren Energien ausschließlich in kommerziell nutzbare Technologien.

DG

DEXTRO GROUP GERMANY

RISIKOEINSTUFUNG
RK4

RATINGKLASSE
AA

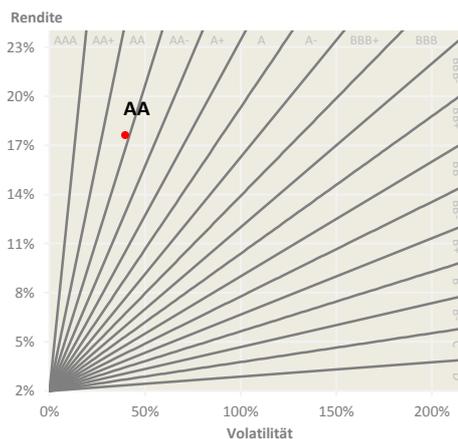
SWOT PROFIL

STÄRKEN	SCHWÄCHEN	CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> - Investitionsvorhaben auch ohne Subventionen wirtschaftlich tragfähig - Umfassende Investitionskriterien - Risikoadäquater Investitionsprozess - Fertigstellungs- und Performance-Garantien 	<ul style="list-style-type: none"> - Fremdwährungsrisiken - Marktübliche Kreditfinanzierung auf Einzelprojektebene - Investitionsländer mit instabilen politischen Rahmenbedingungen 	<ul style="list-style-type: none"> - Hohe Projektrendite - Geringe Projektausfallquote - Hohes Potential der Energiemärkte der Zielländer 	<ul style="list-style-type: none"> - Wiedervermarktungsrisiken - Hohe Transfer- und Länderrisiken - Mögliche Refinanzierung mit Fremdkapital kann Darlehensrisiken aufleben lassen

FONDSÜBERBLICK

FONDSECKDATEN		INVESTITIONSOBJEKT(E)	
Auflegedatum	17.01.2011	Investitionswährung	USD und lokale Landeswährungen der Projektstandorte
Fondswährung	EUR	Projektarten	Energieerzeugung aus Erneuerbaren Energien sowie effiziente Energieübertragung und -verteilung
Eigenkapital	EUR 640.445.337	Zielländer	Wachstumsmärkte für erneuerbare Energien und Infrastruktur in Asien (derzeit Philippinen und Kambodscha)
Agio	EUR 0		
Fremdkapital	EUR 0		
Fondsvolumen	EUR 640.445.337		

BETEILIGUNGSECKDATEN		BETRIEBSKONZEPT	
Mindestzeichnungssumme	EUR 200.000	Anlageobjekte	Projekte ab der Bauphase
Stückelung	EUR 50.000	Durchschn. Haltedauer	12 Monate bis 3 Jahre
Haftung	Keine über das eingezahlte Kapital hinaus	Zielrendite (Anlageobjekte)	>25%
Anlegerkreis	Qualifizierte Anleger und Institutionelle Investoren	Zielrendite (Portfolio)	>15%
		Beteiligungsart	Fremdkapital und Eigenkapital



FAZIT

Beim ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund handelt es sich um ein Portfolio mit Semi-Blindpool-Charakter, wie es bei offenen Investmentstrukturen marktüblich ist. Per 28.02.2014 besteht das Portfolio aus 10 Projekten. Der definierte Zielinvestitionsmarkt bietet den Investoren überdurchschnittliche Renditechancen, birgt aber gleichzeitig diverse spezifische Risiken. Die Analyse der bereits getätigten Investitionen bestätigt im Wesentlichen die Rentabilitätsannahmen des Investmentmanagers. Das Portfolio wird dabei aktiv nach definierten Anlagerichtlinien und -beschränkungen verwaltet. Hierbei kommt für die Projektauswahl und das Asset Management ein standardisierter Investmentprozess zur Anwendung, der geltende Industriestandards institutioneller Investoren an Infrastrukturinvestitionen erfüllt. Der Einfluss von Ausfallrisiken auf Einzelinvestmentebene wird durch eine hohe Projektdiversifizierung auf Portfolioebene gemindert.

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

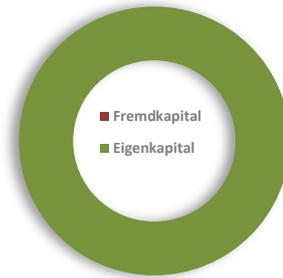
Offene Investmentholdinggesellschaft

Erneuerbare-Energien-Infrastruktur

INVESTITION

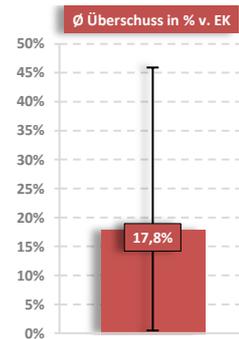
Der Investmentmanager fokussiert sich auf Investitionen an Standorten, deren wirtschaftliche, geographische und politische Rahmenbedingungen auf regionaler und/oder nationaler Ebene nachhaltige Wachstumsvoraussetzungen für Erneuerbare Energien Infrastruktur begründen, und diese entweder wettbewerbsfähig oder alternativlos machen. Dabei investiert er ausschließlich in kommerziell nutzbare Technologien. Die Beteiligung erfolgt überwiegend in Form von Eigenkapital (Direktinvestments/Unlisted Infrastructure). Eine Kreditfinanzierung ist während der Bauphase nicht vorgesehen. Im Zuge des Übergangs zur Betriebsphase ist die Aufnahme von Fremdkapital in Höhe von 50% bis 80% des Gesamtvolumens eines Einzelinvestments möglich (Refinanzierung).

In % v. Gesamtvolumen	
	inkl. Agio
Fremdkapital	0,00%
Eigenkapital	100,00%



ERTRÄGE AUS INVESTITIONEN

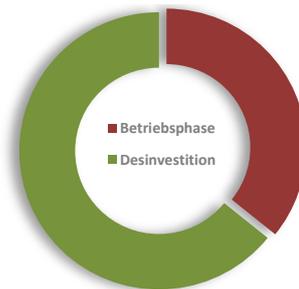
Bei Eigenkapitalinvestitionen werden Dividenden aus dem operativen Betrieb der Anlagen bzw. aus deren späterer Veräußerung erzielt. Die Risiken einer Eigenkapitalinvestition können vielfältiger Natur sein und wirken sich auf die operative Rendite der Anlage aus und damit den späteren Verkaufsgewinn/-verlust. Risikominimierend wirkt die Anpassung der Anlagepolitik, nach der die Investitionen während der Projektentwicklungsphase nun nicht mehr beabsichtigt sind. Per 28.02.2014 bestand das Portfolio aus 10 Objekten (7 auf den Philippinen, 3 in Kambodscha) mit der Gesamtinvestitionshöhe von ca. 278,7 Mio. USD. Drei der philippinischen Projekte befinden sich aktuell in der aktiven Bauphase. Im Rahmen der Analyse wurde angenommen, dass das Zielfortfolio dem aktuellen Portfolio gleichen wird. Demnach soll das Zielfortfolio überwiegend aus Investitionen in Solarenergie (40,12%), Bioenergie (46,93%) und Windkraft (12,95%) bestehen. Zusätzliche Sicherheiten verleihen dem Konzept die abgeschlossenen bzw. die abzuschließenden Bankgarantien sowie die umfangreichen Versicherungspakete (der Lieferanten / Hersteller und Generalunternehmer), die die Risiken während der Bau- und Betriebsphase minimieren.



DESINVESTITION

Die Desinvestitionszeitpunkte sind i.d.R. ab dem Zeitpunkt vorgesehen, zu dem der Bau abgeschlossen ist und der kommerzielle Betrieb aufgenommen werden kann. Mögliche Exit-Szenarien beinhalten u.a. den Verkauf von Anlageobjekten einzeln oder gebündelt entweder als Portfolios oder Direktinvestment oder über einen Börsengang (IPO) an langfristig orientierte strategische Investoren (z.B. Energieversorgungsunternehmen) oder Finanzinvestoren (Infrastrukturfonds oder sonstige institutionelle Investoren) sowie Sale and Lease back-Strukturen. In dem mehrstufigen Due Diligence-Prozess des Fondsmanagements werden die Exit-Szenarien aus der Sicht eines Investors ermittelt und bei der Rentabilitätsprognose berücksichtigt.

Kumulierte Auszahlungen in % v. Eigenkapital	
Betriebsphase	53,66%
Desinvestition	96,22%



EXTERNE EINFLÜSSE

Die Performance des ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund hängt von einer Vielzahl externer Einflüsse ab. Zum einen handelt es sich dabei um mögliche Fremdwährungsrisiken in USD oder Landeswährungen der Projekte. Zum anderen können Investitionen in Schwellenländer regelmäßig hohen politischen und regulatorischen Risiken unterliegen.

KENNZAHLEN UND RISIKEN*



*Die angenommene Beteiligungslaufzeit beträgt 3 Jahre.

RISIKOEINSTUFUNG

Qualitative Faktoren

Konzeptionelle Rahmenbedingungen

	Nachvollziehbarkeit	Nachvollziehbarkeit des Zahlenwerkes, der rechtlichen und wirtschaftlichen Aspekten des Fonds ist gegeben.
	Richtigkeit	Es wurden keine inhaltlichen und/oder formalen Fehler festgestellt.
	Schlüssigkeit	Die Darstellung des Angebotes weist keine logischen Fehler auf.
	Angemessenheit	Die rechtlichen und wirtschaftlichen Konditionen des Angebotes sind im Wesentlichen angemessen. Einige Annahmen erscheinen z.T. optimistisch.

Laufendes Risikomanagement

-  Ein Risikokontrollsystem ist vorhanden. Die Wirksamkeit des Systems konnte nachvollzogen werden.

Leistungsbilanz/Erfahrung des Initiators

-  Zur Prüfung wurden uns umfangreiche Daten und Dokumente zu den einzelnen getätigten Investitionen und bisher getätigten Ausschüttungen der Feederfonds zur Verfügung gestellt, die die Prognosen der Anbieterin im Wesentlichen bestätigen.

Quantitative Faktoren

Renditevolatilität/Prognoserisiko

-  Wachstumsorientierter Konzeptionsansatz. Renditevolatilität liegt auf dem Niveau der Marktvolatilität.

Kapitalverlustwahrscheinlichkeit

-  Das Fondskonzept weist eine niedrigere oder vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Kapitalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 4 auf.

Totalverlustwahrscheinlichkeit

-  Das Fondskonzept weist eine geringere oder vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Totalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 4 auf.

ERGEBNIS:

RK 1 | RK 2 | RK 3 | **RK 4** | RK 5

Haftungsausschluss

In der vorliegenden Dextro Stabilitäts-Analyse© werden die Prospektangaben des Initiators / Emissionshauses genutzt, um bestimmte Auswertungen vornehmen zu können. Es gibt keinerlei Garantie oder Gewähr dafür, dass diese oder vergleichbare Ergebnisse auch in der Zukunft eintreten. Es liegt nicht in der Absicht von Dextro Group, aktuelle oder vergangene Ergebnisse als Indikatoren für zukünftige Ergebnisse oder Zukunftserwartungen zu erklären.

Die Inhalte dieser Dextro Stabilitäts-Analyse© dienen ausschliesslich der Information und stellen keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung für oder gegen eine Investition des hier behandelten Investitionsobjektes dar. Geschlossene Fonds bergen grundsätzlich auch das Risiko des Totalverlustes der Einlage. Insbesondere durch eventuelle steuerliche Implikationen sind im Einzelfall auch Vermögensschäden über den Verlust der Einlage hinaus möglich. Eine Garantie für das Erreichen bestimmter Ergebnisse existiert nicht. Eine ausführliche Darstellung der Risiken des analysierten Fonds enthält der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht genehmigte Verkaufsprospekt.

Sofern für diese Dextro Stabilitäts-Analyse© externe Quellen genutzt wurden gelten diese allgemein als glaubwürdig und zuverlässig. Dextro Group übernimmt jedoch keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen.

Alle in dieser Dextro Stabilitäts-Analyse© genannten und ggfls. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichnungsrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer.

Allein aus der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Marken- und Warenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Das Urheberrecht für veröffentlichte, von Dextro Group selbst erstellte Objekte verbleibt allein bei Dextro Group.

Haftungsansprüche gegen Dextro Group, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens Dextro Group kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Eine Vervielfältigung oder Verwendung der Grafiken und Texte dieser Dextro Stabilitäts-Analyse© in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung von Dextro Group nicht gestattet. Entsprechendes gilt gegenüber Dritten.

Angaben zu Interessenkonflikten:

Dextro Stabilitäts-Analysen werden ohne vorherigen Auftrag des Anbieters oder Emittentin erstellt. Nach Abschluss der Analyse bietet die Dextro Group dem Anbieter oder dem Emittenten einfache Nutzungsrechte auf die Analyse an.

Darmstadt, Januar 2013