

UNTERNEHMENSANALYSE

Stephan Appel

CHECK Werkstatt

Datum: 25.05.2002

Fondsname: Preselect Beteiligungsfonds Nr. 1

Initiator: vc Trust Venture Capital AG

Frage Nr.	Fragestellung	Bemerkung
1	40 % des verfügbaren Kommanditkapitals (ohne Agio) werden anfänglich in Zerobonds investiert. Warum Zerobonds und nicht Anleihen ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
2	Wer wählt die Zerobonds aus und nach welchen Kriterien ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
3	Ist das Risiko von Kursverlusten bei Zerobonds durch einen Anstieg der Zinsen z.Zt. nicht ungewöhnlich groß, so daß das angestrebte Ziel eines temporären Kapitalschutzes gefährdet sein könnte ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
4	Die Laufzeit des Fonds ist bis 31.12.2010 begrenzt (Seite 12 und § 24 des Gesellschaftsvertrages, Seite 139), also auf 8 Jahre von 2002 an. Auf Seite 16 schreiben Sie, "daß während der Laufzeit des Fonds (vorrassichtlich 10 Jahre) der Anleger nur aus wichtigem Grund kündigen kann." Haben wir da etwas übersehen ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
5	Über einen Zeitraum von 14 Jahren soll das Kapital in Zerobonds von 40 % auf 70 % steigen. Die Laufzeit des Fonds ist jedoch bis 31.12.2010 begrenzt (Seite 12), also auf 8 Jahre von 2002 an. Es besteht eine Verlängerungsoption für zweimal drei Jahre. Wird durch den Umstand, daß das Szenario in dem Prospekt (Seite 32 und Seite 125: "Dieses Deposit soll sich ... nach Ablauf von 14 Jahren") über den Zeitraum von 14 Jahren abstellt, nicht ein Präjudiz für eine Laufzeit des Fonds über 14 Jahre gefällt ? Wie würde sich der Fons entwickeln, wenn die Gesellschaft zum 31.12.2010 enden würde ? Gibt es für diesen Zeitpunkt ein Szenario ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
6	Zeitverzögert sollen die Zerobonds aufgelöst und in Beteiligungen investiert werden. Bleibt für die neue Beteiligungsinvestition zwischen Investition und Ende des Fonds noch genügend Zeit, sich zu entwickeln ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
7	Auf Seite 24 erwähnen Sie eine "durchschnittliche Zielrendite von 15-20 % p.a.". Ist dieses Renditeziel vor oder nach	Beantwortung der Fragen

	Steuern ? Gilt dieses Renditeziel für das Beteiligungsportfolio oder für den PreSelect-Fonds ?	vom 2.7.02 liegt vor.
8	Wie werden die Investoren für die Realisierung der sog. tradesales gefunden ? Gibt es Beispiele aus der Vergangenheit ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
9	Woher soll das Geld im Fall einer Kündigung der atypisch stillen Beteiligung kommen?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
10	Warum wird der Börsengang der Beteiligten nicht beabsichtigt (S. 10) ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
11	Welche Erfahrungen hat vcTrust mit der Emission von VC-Fonds ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
12	Welche Erfahrungen hat vcTrust mit der "Auswahl, Betreuung und Exit" von Zielunternehmen ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
13	Wer ist Hauptanteilseigner der vcTrust (S. 50)	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
14	Welche Kapital-/Unternehmensgröße managten die beiden Portfoliomanager in der Vergangenheit (S. 25) ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
15	Wie sind die Mitglieder des Anlageausschusses für das Projekt zeitlich verpflichtet ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
16	Wie gestaltet sich die Leistungsbilanz der Bayern Consult und der BFW Beteiligungs GmbH, gerade in den letzten drei Jahren ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
17	Seit wann sind die beteiligten Personen und Unternehmen im VC-Bereich am Markt?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
18	Ist eine erfolgsabhängige Vergütungsabrede zwischen vcTrust und diesen beiden Beratern vorgesehen ?	Beantwortung der Fragen

		vom 2.7.02 liegt vor.
19	Wie werden in den Anfangsjahren des Fonds die laufenden Vergütungen für die beteiligten Dienstleister finanziert ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
20	Ist es angemessen, dass in die Bemessungsgrundlage für die laufenden Vergütungen der beteiligten Personen und Gesellschaften grundsätzlich das gezeichnete und eingezahlte Kommanditkapital ist? Wird dabei nicht untypischerweise das Kapital, das in Zerobonds investiert wird, einbezogen ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
21	Wieviele Beteiligungsunternehmen stehen bereits fest und wie hoch sind die jeweiligen Investitionsbeträge ? Wie sieht aktuell die Branchenaufteilung des Beteiligungsportfolios aus ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
22	Bei einer maximalen Beteiligungshöhe von 2,5 Mio. Euro je Einzelbeteiligung (S. 22) ist mit rund 15 Targets zu rechnen. Wie groß muss das Management sein, um dieses Targets zu überblicken ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
23	Ist geprüft worden, ob das vorliegende Konzept hinsichtlich der Zerobonds und der Hervorhebung mit dem "Kapitalschutz" für die "Anlegergelder" kein Einlagengeschäft im Sinne des Kreditwesengesetzes ist ? Gutachten dazu ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
24	Ist geprüft worden, ob die Komplementärin bei der Vermittlung der Zerobonds keine Vermittlung von Finanzinstrumenten im Sinne des Kreditwesengesetzes ("Finanzportfolioverwaltung") tätigt ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.
25	Wie ist der Plazierungsstand der Emission ?	Beantwortung der Fragen vom 2.7.02 liegt vor.