

GUB.

ANALYSE

Auricher Werte GmbH

ÖKORENTA Erneuerbare Energien 15



22. August 2024

DIE G.U.B. ANALYSE

■ MANAGEMENT UND PROJEKTPARTNER

Die ÖKORENTA-Gruppe wurde 1999 gegründet und hatte sich zunächst auf den Vertrieb und seit 2005 auf die Konzeption nachhaltiger Kapitalanlagen spezialisiert. Sie feiert demnach 2024 ihr 25-jähriges Jubiläum und verfügt damit über eine außergewöhnliche lange Historie. Die zu ÖKORENTA gehörende Auricher Werte GmbH erhielt im März 2018 die Erlaubnis als Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) und damit zur Verwaltung alternativer Investmentfonds (AIF). Insgesamt hat ÖKORENTA nach den vorliegenden Unterlagen bislang rund 417 Millionen Euro Eigenkapital für 25 Fonds (inklusive Spezialfonds) platziert und dafür mehr als 13.000 Anlegermandate erhalten. Die Investitionen erfolgten zunächst hauptsächlich durch den Erwerb von Anteilen an bestehenden Fonds über den Zweitmarkt, später auch direkt in Projekte. Seit 2012 verfügt ÖKORENTA auch über eine Gesellschaft zur kaufmännischen Betriebsführung von Energieerzeugungsanlagen. Die ursprüngliche Fokussierung auf Windenergie wurde inzwischen durch Investitionen in Photovoltaikanlagen ergänzt. Für den Zugang zu Projekten dürfte auch das Netzwerk von Bedeutung sein, das aus der Vielzahl von Zweitmarkt-Engagements resultiert. Die Performance der bisherigen ÖKORENTA-Publikumsfonds hat die G.U.B. in einer Performance-Analyse auf Basis des Performance-Berichts 2022 (Redaktionsschluss September 2023) als „sehr gut“ (A+) beurteilt.

■ INVESTITION UND FINANZIERUNG

Nach den Anlagebedingungen darf der Fonds direkt oder indirekt grundsätzlich in alle Arten von Anlagen zur Erzeugung, Transport und Speicherung von Strom aus erneuerbaren Energien sowie entsprechende Infrastruktur und damit verbundene Rechte in Europa investieren. Die Anlagebedingungen sind somit insgesamt recht weit gefasst, wobei 60 Prozent der Investitionen indirekt über Zweckgesellschaften auf Photovoltaikanlagen in Deutschland entfallen müssen. Laut ÖKORENTA geht die Planung aktuell davon aus, dass von den Investitionen rund 70 Prozent auf Solar- und 30 Prozent auf Windenergieanlagen entfallen. Je nach Projektverfügbarkeit und allgemeinen Marktentwicklungen während der Investitionsphase ist auch eine deutlich abweichende Portfoliostruktur einschließlich Anlagen im europäischen Ausland möglich. Bestimmte Ziele/Grenzen zum Beispiel in Bezug auf den Anteil von Neubau und Bestandsanlagen, Genehmigungssituation oder Finanzierungsstruktur der Zweckgesellschaften enthalten die Anlagebedingungen nicht. Das gibt dem Management entsprechenden Spielraum, um auf Investitionschancen zu reagieren, kann aber ebenfalls zu Abweichungen von den aktuellen Planungen führen. Positiv ist grundsätzlich zu bewerten, dass ein mögliches Startportfolio mit sechs Anlagen vorhanden ist. Es wird nach aktuellen Angaben der ÖKORENTA jedoch voraussichtlich nicht in Gänze angekauft werden, unter anderem weil durch eine Veränderung der Marktpreise seit Konzeption des Fonds (Ende 2023) davon ausgegangen werden kann, dass einige Projekte günstiger eingekauft werden können. Vor einem Projekterwerb ist ein unabhängiges Bewertungsgutachten gesetzlich vorgeschrieben. Die Initialkosten auf Ebene des Fonds sind

vergleichsweise moderat, wobei die KVG daneben bei Erwerb von Vermögensgegenständen eine Transaktionsgebühr von bis zu fünf Prozent des jeweiligen Kaufpreises erhält. Die Finanzierung auf Ebene des Fonds erfolgt mit Ausnahme einer Eigenkapital-Vorfinanzierung voraussichtlich nur durch Eigenkapital. Die Aufnahme von Fremdkapital wäre zwar nach den Anlagebedingungen möglich, ist aber nur auf Ebene der Projekte bzw. Zweckgesellschaften geplant. ÖKORENTA verfügt über langjährige Platzierungserfahrung und der Fonds ist nicht zwingend auf eine bestimmte Größe angewiesen, da die Kosten überwiegend prozentual vom platzierten Kapital anfallen. Das Platzierungsrisiko wird insofern reduziert. Eine vertragliche Absicherung durch eine (Mindest-)Platzierungsgarantie oder ein Mindestvolumen als Realisierungsschwelle wurde aber nicht vorgenommen.

■ WIRTSCHAFTLICHES KONZEPT

Die Stromerzeugung aus regenerativen Quellen trägt zentral zur Reduktion von Treibhausgasen und damit zum Kampf gegen den Klimawandel bei. Der Ausbau wird nach dem Erneuerbare Energien Gesetz (EEG) unter anderem durch Mindestvergütungen (pro kWh) gefördert, die für neue Projekte nach Ausschreibungen individuell für 20 Jahre festgeschrieben werden. Ab Frühjahr 2022 rückte nach Beginn des Ukrainekriegs sowie der Verknappung und erheblichen Verteuerung fossiler Brennstoffe daneben die Energiesicherheit und -souveränität in den Mittelpunkt. Seit dem Höhepunkt sind die (Markt-)Preise an der Strombörse wieder deutlich gefallen. Nach Angaben der ÖKORENTA erfolgt der Verkauf des produzierten Stroms aber weiterhin vielfach unabhängig von der EEG-Mindestvergütung durch Direktvermarktung, in der Regel im Rahmen langfristiger Verträge mit Abnehmern (Power Purchase Agreements, PPAs). Insofern ist entsprechendes Vertrauen in das Management der ÖKORENTA erforderlich. Der gesunkene Strompreis wirkt sich auch auf die Projektpreise aus, so dass Chancen auf ebenfalls gesunkene Einstiegskosten bestehen. Neben der Verfügbarkeit geeigneter Investitionen und der Strompreisentwicklung werden die Ergebnisse hauptsächlich durch die technische Zuverlässigkeit der Anlagen, die Betriebskosten inklusive Reparatur und Wartung sowie die Wetterbedingungen und die daraus resultierende Stromausbeute bestimmt. Das Konzept ist insofern unternehmerisch geprägt. Die Ergebnisprognosen im Prospekt hängen von diversen Einflussgrößen ab und können von G.U.B. nur eingeschränkt beurteilt werden. Der Großteil der Rückflüsse soll aus der Veräußerung des Portfolios am Ende der Laufzeit resultieren und wird somit von den Marktverhältnissen und dem Wert der Anlagen im Jahr 2036 bestimmt, bei Verlängerung der Laufzeit oder längerer Liquidierungsphase entsprechend später. Grundsätzlich positiv sollte sich auswirken, dass unter anderem durch E-Mobilität, Umstellung

Hinweis: Frühere Entwicklungen, Prognosen und Simulationen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die steuerliche Behandlung hängt auch von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

der Wärmeversorgung auf Strom (Wärmepumpen) sowie Energiebedarf der Digitalisierung allgemein ein noch deutlich steigender Strombedarf prognostiziert wird. Die laufenden Vergütungen und Kosten auf Ebene des Fonds liegen im marktüblichen Rahmen. Hinzu kommen Kosten auf Ebene der Projekte bzw. Zweckgesellschaften. Steuerlich erzielen die Anleger laut Prospekt Einkünfte aus Gewerbebetrieb.

■ RECHTLICHES KONZEPT

Als geschlossener Publikums-AIF unterliegt der Fonds einem hohen Regulierungsniveau. Die Fonds-Geschäftsführung und die KVG sind wie üblich von dem Selbstkontrahierungsverbot des Paragraphen 181 BGB befreit. Präsenzversammlungen können durch schriftliches Verfahren ersetzt werden, sofern nicht mindestens 20 Prozent des Kapitals widersprechen; der gleiche Prozentsatz gilt für die Einberufung einer außerordentlichen Gesellschafterversammlung. Die Komplementärin kann die Übertragung des Fondsanteils auf einen Dritten unter anderem dann ablehnen, wenn dieser mit dem Fonds oder dessen Gesellschaftern in Wettbewerb steht. In diesem Fall entscheidet darüber die nächste ordentliche Gesellschafterversammlung. Das könnte auch den beabsichtigten Verkauf an einen Zweitmarktfonds betreffen und somit die Fungibilität zusätzlich einschränken. Positiv ist die auf 0,1 Prozent der Einlage reduzierte Haftsumme zu bewerten.

■ INTERESSENKONSTELLATION

In das Konzept sind verschiedene ÖKORENTA-Unternehmen eingebunden. Interessenkonflikte sind nicht ausgeschlossen, die Verwahrstelle übernimmt jedoch eine gesetzliche Kontrollfunktion. Auch die Treuhänderin gehört zur ÖKORENTA-Gruppe. Sofern sie bei Gesellschafterbeschlüssen keine Weisung der Anleger erhält, stimmt sie laut Vertrag nach pflichtgemäßem Ermessen selbst ab, wobei sie nach Angaben der ÖKORENTA im Vorfeld über ihr beabsichtigtes Abstimmungsverhalten informiert. Das kann bei einem hohen Anteil passiver Anleger zur Dominanz der Treuhänderin führen, aber gegebenenfalls auch verhindern, dass Entscheidungen allein von einer kleinen Gruppe aktiver Anleger gefällt werden. ÖKORENTA leistet nur eine sehr geringe eigene Einlage in den Fonds, ein Leistungsanreiz für die KVG besteht aber durch eine erfolgsabhängige Vergütung (ab Rückführung des Eigenkapitals und einer Verzinsung von 5,7 Prozent pro Jahr).

■ PROSPEKT UND DOKUMENTATION

Der Verkaufsprospekt orientiert sich an den gesetzlichen Mindestangaben, enthält aber auch Elemente darüber hinaus wie die Prognoserechnung. Einige ergänzende Informationen finden sich in einer separaten Broschüre, die entsprechend den Vorschriften als Marketing-Anzeige bezeichnet wurde, aber über reine Werbung hinausgeht. Der Performance-Bericht 2022 stellt die Ergebnisse der aufgelegten Portfoliofonds detailliert und mit Soll-Ist-Vergleichen dar. Ergänzende Fragen der G.U.B. wurden zügig beantwortet.

STÄRKEN-SCHWÄCHEN-ANALYSE

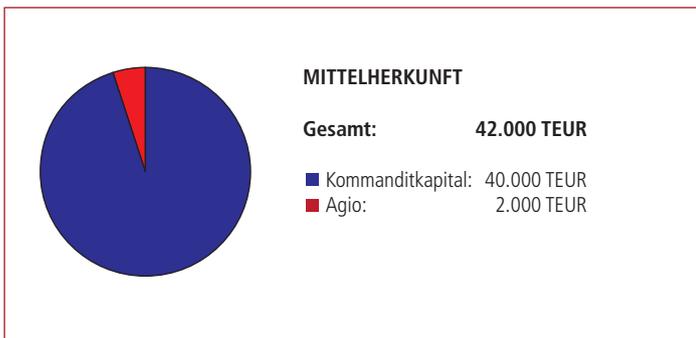
STÄRKEN/CHANCEN

- Langjährige Erfahrung der ÖKORENTA mit Erneuerbare-Energien-Projekten
- Marktzugang durch Vorläuferfonds belegt
- Ausbau erneuerbarer Energien umfangreich politisch unterstützt
- Zentrale Bedeutung für Klimaschutz und Energieautonomie
- Unternehmerische Chancen durch Direktvermarktung bei Börsen-Strompreisen über EEG-Niveau
- Weiterhin Mindest-Absicherung durch EEG-Vergütung (je nach Anlage)
- Risikomischung angestrebt
- Mögliches Startportfolio grundsätzlich vorhanden (vollständiger Erwerb jedoch unwahrscheinlich)
- Anlagen-/Projektpreise gefallen; Chance auf günstiges Einstiegsniveau
- Auf Fondsebene grundsätzlich nur Eigenkapital geplant

SCHWÄCHEN/RISIKEN

- Blind Pool
- Anlagebedingungen weit gefasst
- Platzierungsrisiko nicht vertraglich abgesichert
- Verflechtung Treuhänder / Stimmrecht
- Vertragliche Regelung zur Übertragung des Fondsanteils
- Generelle unternehmerische Risiken, u.a. bei fallendem Strompreis

INVESTITIONSPLANUNG¹



¹ Planwerte laut Prospekt auf Ebene des AIF; ggf. Fremdkapitalaufnahme und weitere Kosten auf Projektebene/Zweckgesellschaften

² Inkl. Anschaffungsnebenkosten, davon bis zu fünf Prozentpunkte für Transaktionsvergütungen an die KVG

DAS FAZIT

Der Fonds investiert in ein geplantes Portfolio aus Erneuerbare-Energien-Anlagen mit dem Schwerpunkt Photovoltaik. ÖKORENTA verfügt aus den nunmehr 25 Jahren ihres Bestehens (bis 2005 als Vertrieb) über ausgeprägte Erfahrungen mit Investitionen in erneuerbare Energien, wobei sich diese zunächst hauptsächlich auf den Fonds-Zweitmarkt und auf Windenergieanlagen bezogen. Der Ausbau der Stromerzeugung aus erneuerbarer Energie wird politisch forciert und hat zentrale Bedeutung für Klimaschutz und Energieautonomie. Der durchschnittliche Börsenstrompreis ist nach einem starken Anstieg zuletzt aber wieder deutlich gefallen. Der Verkauf des

erzeugten Stroms erfolgt jedoch weiterhin vielfach durch Direktvermarktung, meist auf Basis längerfristiger Abnahmeverträge über dem Niveau der im Einzelfall festgeschriebenen EEG-Mindestvergütung. Dadurch ergeben sich unter Umständen Preisrisiken, aber auch – vor allem bei einem erneuten Anstieg der Börsenstrompreise – zusätzliche unternehmerische Chancen. Die zuletzt gesunkenen Strompreise können sich gegebenenfalls auch günstig auf die Höhe der Anschaffungskosten für die Anlagen auswirken.

DIE G.U.B.-BEURTEILUNG

MANAGEMENT UND PROJEKTPARTNER (30 %)	Punkte 92 A+++
INVESTITION UND FINANZIERUNG (20 %)	Punkte 79 A
WIRTSCHAFTLICHES KONZEPT (20 %)	Punkte 82 A+
RECHTLICHES KONZEPT (10 %)	Punkte 73 B+++
INTERESSENKONSTELLATION (10 %)	Punkte 74 B+++
PROSPEKT UND DOKUMENTATION (10 %)	Punkte 86 A++
GESAMT (100 %)	Punkte 83 A+



GEWICHTUNG

Höhere Gewichtung von „Management und Projektpartner“ (30 Prozent), geringere Gewichtung von „Investition und Finanzierung“ (20 Prozent) aufgrund des Blind-Pool-Charakters des Fonds und des für die Umsetzung erforderlichen speziellen Know-hows.

KENNZAHLEN

		Erläuterung/Anmerkung
Eigenkapital ¹	100,0 %	
Investitionen und Reserve ²	87,9 %	Verhältnis zum prognostizierten Gesamtaufwand (Investitionsvolumen inkl. Agio auf Fondsebene)
Fondskosten inkl. Agio	12,1 %	
KVG-Vergütung p.a.	bis zu 1,05 %	Bemessungsgrundlage: Durchschnittlicher Nettoinventarwert des Geschäftsjahres plus geleistete Auszahlungen, maximal 100 Prozent des von den Anlegern gezeichneten Kapitals; Vergütungen gesamt zuzüglich bestimmte Drittkosten (Details siehe Anlagebedingungen)
Komplementärin p.a.	0,03 %	
Verwahrstelle p.a.	bis zu 0,12 %	
Treuhänderin p.a.	bis zu 0,2 %	
Vergütungen gesamt p.a.	bis zu 1,40 %	
Anfangsauszahlung	2,0 %	Laut Prospektprognose (Standardmodell), bezogen auf die Einlage ohne Agio, vor Steuern
Gesamtrückfluss	173,3 %	
Vermögenszuwachs	68,3 %	
Vermögenszuwachs p.a. ³	5,7 %	

¹ Ggf. Fremdkapitalaufnahme auf Projektebene/in Zweckgesellschaften

² Inkl. externe Nebenkosten und bei Projekt-/Beteiligungserwerb bis zu 5 % Transaktionskosten an die KVG

³ Angenommene Beteiligungsdauer: 12 Jahre (Anfang 2025 bis Ende 2036)

KONZEPTION¹

		Erläuterung/Anmerkung
Gesetzlicher Rahmen	KAGB	Geschlossener Publikums-AIF
Rechtsform	Investment-KG	
Art der Beteiligung	Treugeber/ Kommanditist	
Hafteinlage	0,1 %	
Realisierungsgrad	Blind Pool	
Risikomischung	Ja	Geplant
Platzierungsgarantie	Nein	
Realisierungsschwelle	Nein	
Konkrete Prospektprognose	Ja	Nur Ebene AIF
Sensitivitätsanalyse	Ja	
Status Treuhänder	Verflochten	
Stimmrecht Treuhänder ohne Weisung	Vorhanden	Abstimmung nach pflichtgemäßem Ermessen
Beirat vorgesehen	Nein	
Regelmäßige Präsenzversammlungen	Nicht zwingend	Präsenzversammlung, sofern mindestens 20 % der Stimmen dem schriftlichen Verfahren widersprechen
Quorum für a.o. Beschlüsse	20 %	
Spezielle Übertragungsbeschränkungen	Ja	Widerspruch u.a. bei Verkauf an Konkurrenten der Fondsgesellschafter möglich; Vorkaufsrecht
Erfolgsbeteiligung KVG	Ja	
„Hurdle“	Rückzahlung Einlage plus 5,7 % Verzinsung p.a.	
Höhe Erfolgsbeteiligung	30 %	Bezogen auf Gewinnauszahlungen ab Überschreiten der „Hurdle“
Maximum	Entfällt	
Steuerliches Konzept	Einkünfte aus Gewerbebetrieb	

¹ Verkürzte Darstellung; Details siehe Gesellschaftsvertrag/Anlagebedingungen

ECKDATEN

Emittent	ÖKORENTA Erneuerbare Energien 15 geschlossene Investment GmbH & Co. KG
Komplementär/Geschäftsführung	ÖKORENTA Verwaltungs GmbH
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Auricher Werte GmbH
Treuhänder	SG-Treuhand GmbH (ÖKORENTA-Gruppe)
Verwahrstelle	BLS Verwahrstelle GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Anlagevermittler	ÖKORENTA FINANZ GmbH
Prospektdatum	9. April 2024
Investitionsfokus	Investitionen (direkt oder indirekt) in Anlagen zur Erzeugung von Strom aus erneuerbaren Energien (inkl. Transport, Speicherung, Rechte), mindestens 60 Prozent Photovoltaikanlagen in Deutschland ¹
Branche	Erneuerbare Energien
Segment	Schwerpunkt Solaranlagen (weitere Anlagentypen möglich) ¹
Laufzeit	31. Dezember 2036 ²
Kommanditkapital³	40.000.000 Euro plus Agio
Gesamtaufwand³	42.000.000 Euro inkl. Agio
Mindestbeteiligung	5.000 Euro
Agio	5 %

¹ Verkürzte Darstellung; vollständige Anlagegrundsätze und -grenzen siehe Anlagebedingungen

² Verlängerung unter bestimmten Voraussetzungen um bis zu drei Jahre möglich; gegebenenfalls zzgl. Liquidationsphase

³ Prognose laut Prospekt; maximal zulässiges Eigenkapitalvolumen: 100 Millionen Euro plus Agio

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Auricher Werte GmbH

Kornkamp 52

26605 Aurich

Telefon: 04941 / 60 497 - 285

Telefax: 04941 / 60 497 - 23

Internet: www.auricher-werte.de

E-Mail: info@auricher-werte.de

G.U.B.-BEWERTUNGSSKALA

Stufe	Bewertung	Symbol	Punkte
A	ausgezeichnet	A+++ A++	85 - 100
	sehr gut	A+ A A-	76 - 84
B	gut	B+++ B++ B+	61 - 75
	durchschnittlich	B B-	51 - 60
C	akzeptabel	C+ C C-	36 - 50
D	schwach	D+ D D-	bis 35*

WICHTIGE HINWEISE/DISCLAIMER

Verantwortung

- **Verantwortlich für den Inhalt dieser G.U.B.-Analyse ist die G.U.B. Analyse Finanzresearch GmbH (im Folgenden: G.U.B.), Hamburg.**

- G.U.B.-Analysen unterliegen nicht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Bewertungsgrundlagen und Methoden

- Die Bewertung erfolgt nach der selbst entwickelten G.U.B.-Analysesystematik. Das G.U.B.-Urteil ist kein Bonitätsurteil im Sinne der EU-Ratingverordnung (Verordnung (EG) Nr. 1060/2009) und stellt keine Aufforderung zum Eingehen einer Beteiligung dar, sondern sie ist eine Einschätzung und Meinung insbesondere zu den Chancen und Risiken des Beteiligungsangebotes.
- Die G.U.B. bewertet das jeweilige Anlageangebot nach sechs unterschiedlich gewichteten Qualitätskriterien mit bis zu 100 Punkten. Daraus resultiert die Einstufung gemäß der o.a. G.U.B.-Bewertungsskala. Das Beurteilungstableau und verbale Bewertungen sind Bestandteil jeder G.U.B.-Analyse. **Weitergehende Erläuterungen der Bewertungsmethodik finden Sie auf www.gub-analyse.de unter dem Menüpunkt G.U.B./Analyse-Systematik.**
- Die Zuverlässigkeit der von G.U.B. verwendeten Informationen wird so weit wie mit vertretbarem Aufwand möglich sichergestellt. Eine Überprüfung der in Unterlagen von Anbietern enthaltenen Angaben auf Richtigkeit und Vollständigkeit erfolgt hierbei nicht in jedem Fall. Soweit nicht anderweitig ausdrücklich vermerkt, erfolgt eine Einsichtnahme in Originalunterlagen oder öffentliche Register sowie eine Vor-Ort-Besichtigung von Anlageobjekten nicht. Nach dem Zeitpunkt der G.U.B.-Analyse eintretende bzw. sich auswirkende Ereignisse sind nicht berücksichtigt. Sofern im Analysetext Angaben ohne Quelle erfolgen, handelt es sich um eigene Auslegungen, Schätzungen oder Stellungnahmen von G.U.B. basierend auf den unten aufgeführten Informationsquellen.

Weitere Angaben

- Diese G.U.B.-Analyse basiert ausschließlich auf den folgenden wesentlichen Informationsquellen sowie allgemeinen, öffentlich zugänglichen Marktinformationen, die den mit der Erstellung der Analyse betrauten Personen zum Analysezeitpunkt vorlagen, darunter Tatsachen: Verkaufsprospekt (9. April 2024), wesentliche Anlegerinformationen (9. April 2024), ÖKORENTA Performance-Bericht 2022 (Redaktionsschluss September 2023), Kurzinformation (Marketing-Anzeige, Stand April 2024), Antworten auf Fragen von G.U.B. Analyse, darunter Werturteile Dritter: Keine.
- Dem Emittenten/Anbieter wurde der Entwurf der G.U.B.-Analyse (ohne Punktwerte und G.U.B.-Urteil) vor ihrer Veröffentlichung zur Stellungnahme übermittelt. Änderungen nach der Stellungnahme erfolgen mit Ausnahme von etwaigen Änderungen rein redaktioneller Art nur aufgrund von bewertungsrelevanten Tatsachen, die der G.U.B. zusätzlich zur Verfügung gestellt werden. Entwürfe der G.U.B.-Analyse, die bereits Punktwerte und ein G.U.B.-Urteil enthielten, wurden dem Emittenten, dem Anbieter oder Dritten vor dessen Veröffentlichung nicht zugänglich gemacht.
- Geschlossene alternative Investmentfonds (AIF) sind grundsätzlich langfristige Kapitalanlagen und setzen einen entsprechend langfristigen geplanten Anlagezeitraum voraus. Ein verlässlicher Zweitmarkt für die Fondsanteile besteht nicht, so dass ein Verkauf des Anteils unter Umständen nicht oder nur mit erheblichen Abschlägen möglich ist. Die ordentliche Kündigung der Beteiligung an dem Fonds, der Gegenstand dieser G.U.B.-Analyse ist, ist grundsätzlich nicht möglich.
- Geschlossene AIF bergen für Anleger grundsätzlich das Risiko eines Totalverlustes der Einlage. Insbesondere durch eventuelle steuerliche Implikationen sind im Einzelfall auch Vermögensschä-

DIE G.U.B.-NORMALGEWICHTUNG

20 %	Management und Projektpartner
30 %	Investition und Finanzierung
20 %	Wirtschaftliches Konzept
10 %	Rechtliches Konzept
10 %	Interessenkonstellation
10 %	Prospekt und Dokumentation

* Das Urteil "schwach" (D-) wird auch dann vergeben, wenn bestimmte k.o.-Kriterien von G.U.B. Analyse erfüllt sind. Eine Bepunktung erfolgt in diesem Fall nicht.

den über den Verlust der Einlage hinaus möglich. Eine Garantie für das Erreichen bestimmter Ergebnisse sowie ein Einlagensicherungsfonds existieren nicht. Die Darstellung der Risiken dieses Fonds enthält der Verkaufsprospekt ab Seite 15.

- **Diese G.U.B.-Analyse gibt den Stand vom 22. August 2024 wieder. Das Datum der ersten Veröffentlichung ist der 23. August 2024. G.U.B.-Analysen enthalten grundsätzlich keine Kurse von Finanzinstrumenten, im Einzelfall sind entsprechende Angaben im Analysetext enthalten. Aktualisierungen dieser G.U.B.-Analyse nach der ersten Veröffentlichung sind nicht vorgesehen. In den vergangenen zwölf Monaten vor der Veröffentlichung dieser G.U.B.-Analyse wurden keine G.U.B.-Analysen erstellt, die sich auf die selben Finanzinstrumente oder den selben Emittenten beziehen.**

Interessen und Interessenkonflikte

- **G.U.B.-Analysen werden ohne vorherigen Auftrag des Anbieters oder Emittenten erstellt, um alle Ergebnisse ohne rechtliche Restriktionen veröffentlichen zu können. Nach Abschluss der Analyse bietet die G.U.B. dem Anbieter und dem Emittenten Nutzungsrechte und Nachdrucke der G.U.B.-Analyse an. Der Anbieter hat Nutzungsrechte an dieser G.U.B.-Analyse erworben. Die G.U.B. bietet außer der G.U.B.-Analyse weitere entgeltliche Dienstleistungen an, auch gegenüber Anbietern geschlossener Fonds und den Emittenten selbst. Sie ist eine Tochtergesellschaft der Cash.Medien AG, deren Unternehmensgruppe unter anderem Anzeigen in dem Magazin „Cash.“ offeriert.**
- **Die Ersteller der vorliegenden G.U.B.-Analyse sind, mit Ausnahme von eventuell in kollektiven Kapitalanlagen (Investmentfonds) enthaltenen Aktien, weder direkt noch indirekt an der Anbieterin oder mit ihr verbundenen Unternehmen beteiligt und besitzen keine Anteile der Emittentin.**
- **Direkte oder indirekte Beteiligungen der G.U.B., der Cash.Medien AG oder weiterer Gesellschaften der Unternehmensgruppe an der Emittentin, der Anbieterin oder an mit ihnen verbundenen Unternehmen bestehen nicht. Ebenso bestehen keine Beteiligungen der Emittentin, der Anbieterin oder mit ihr verbundenen Unternehmen an der G.U.B.. Es besteht die grundsätzliche Möglichkeit des Besizes von Aktien der börsennotierten Cash.Medien AG. Informationen hierüber liegen der G.U.B. nicht vor.**

Haftungsausschluss

- Jede Beteiligung enthält auch ein Verlustrisiko. Die G.U.B. übernimmt keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Analyse enthaltenen Tatsachen, Schlussfolgerungen und Werturteile. Die G.U.B.-Analyse bietet keine Garantie vor Verlusten und keine Gewähr für den Eintritt der prognostizierten oder angestrebten steuerlichen und wirtschaftlichen Ergebnisse. Grundlage für die Beteiligung an dem Fonds ist allein der vollständige Verkaufsprospekt inklusive der darin enthaltenen Risikohinweise, deren Beachtung ausdrücklich empfohlen wird. Die Beurteilung durch die G.U.B. entbindet den Anleger nicht von einer eigenen Beurteilung der Chancen und Risiken des Beteiligungsangebotes, auch vor dem Hintergrund seiner individuellen Gegebenheiten und Kenntnisse. Es ist deshalb zweckmäßig, vor einer Anlageentscheidung die individuelle Beratung eines Fachmanns in Anspruch zu nehmen.

Urheberrecht

- **Sämtliche Urheberrechte dieser G.U.B.-Analyse liegen bei der G.U.B.. Die G.U.B.-Analyse darf nicht ohne vorherige schriftliche Erlaubnis der G.U.B. im Ganzen oder in Auszügen kopiert, versendet oder auf einer für Dritte zugänglichen Website zum Download zur Verfügung gestellt werden.**