

# FONDSKONZEPTE IM VERGLEICH

	< Referenz >	< Vermögensverwaltende Fonds >				< Gewerblich geprägte Fonds >		
Risiko	sehr hoch	mittel	mittel	sehr gering	gering	mittel ohne Steuerprämisse	gering bei maximaler Steuerprämisse	sehr gering bei maximaler Steuerprämisse

Version 1.4

		Möglicher Cash-Flow eines Venture-Capital-...							
Best Case 30%	RÜCKFLUSS	...-Unternehmens	...-Fonds	...-Fonds	...-Fonds +	...-Fonds +	...-Fonds	...-Fonds	...-Fonds
		Frühes Ertragsszenario	Direktinvestment	Fund in Fund	Wertpapierdepot (Depotertrag thesauriert)	Wertpapierdepot (Depotertrag in VC investiert)	aaFortuna unversteuert	aaFortuna versteuert ohne Wiederanlage	aaFortuna versteuert mit Wiederanlage
Jahre	1,0000								
0	-100%	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-51.500	-100.000
1	0%	0	2.250	1.770	750	1.650	-2.000	-1.030	-1.030
2	50%	50.000	18.750	14.750	6.250	7.750	40.500	21.465	21.465
3	60%	60.000	41.250	32.450	13.750	18.700	49.000	25.970	25.970
4	20%	20.000	30.000	23.600	10.000	14.800	15.000	8.700	8.700
5	40%	40.000	22.500	17.700	7.500	12.000	29.529	17.127	17.127
6	60%	60.000	32.340	28.920	11.920	20.920	39.200	22.736	22.736
7	30%	30.000	25.400	23.263	9.250	18.700	18.800	10.904	10.904
8	20%	20.000	13.400	10.200	4.250	10.250	12.000	6.960	6.960
9	30%	30.000	13.400	10.200	4.250	11.000	18.800	10.904	10.904
10	40%	40.000	19.400	14.920	96.292	66.534	25.600	14.848	129.665
<b>Erträge</b>	350%	<b>350.000</b>	<b>218.690</b>	<b>177.773</b>	<b>164.212</b>	<b>182.303</b>	<b>246.429</b>	<b>138.584</b>	<b>253.401</b>
<b>Überschuß</b>	250%	<b>250.000</b>	<b>118.690</b>	<b>77.773</b>	<b>64.212</b>	<b>82.303</b>	<b>146.429</b>	<b>87.084</b>	<b>153.401</b>
<b>Rendite (IRR)</b>	30,02%	<b>30,02%</b>	<b>16,96%</b>	<b>11,83%</b>	<b>6,68%</b>	<b>9,30%</b>	<b>20,80%</b>	<b>22,84%</b>	<b>14,48%</b>

## Zielrenditenberechnung

Zielrendite 1	30,00%	(1,00)	30,00%	(1,68)	49,18%	(2,14)	60,26%	(4,72)	108,70%	(3,19)	81,98%	(1,37)	40,95%	(1,28)	38,40%	(2,34)	64,64%
Zielrendite 2	25,00%	(0,85)	25,00%	(1,39)	41,71%	(1,78)	51,72%	(3,78)	92,90%	(2,56)	69,48%	(1,16)	34,99%	(1,08)	32,54%	(1,89)	54,38%
Zielrendite 3	20,00%	(0,71)	20,00%	(1,14)	34,40%	(1,46)	43,37%	(2,91)	76,55%	(2,00)	56,95%	(0,97)	29,08%	(0,90)	26,71%	(1,46)	43,45%
Zielrendite 4	15,00%	(0,59)	15,00%	(0,91)	27,20%	(1,17)	35,18%	(2,08)	58,97%	(1,49)	44,18%	(0,80)	23,15%	(0,73)	20,83%	(1,04)	31,35%

© Scharf Capital Consult

## Kosten Investitionsphase

Agio	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Konzeption	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Marketing	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Rückstellung lfd. Kosten	0%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kaskadenkosten	0%	0,00%	16,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Abzügl. Wertpapierdepot	0%	0,00%	0,00%	50,00%	50,00%	50,00%	0,00%	0,00%	48,50%

## Anlagefähiges Venture-Capital

Zielunternehmen (Targets)	100.000	75.000	59.000	25.000	55.000	85.000	85.000	85.000
Investitionszeitraum (1 oder 2 Jahre)	1	2	2	2	2	1	1	1

## Laufende Kosten

Kostensatz	0%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Erforderl. Rückstellung	0%	15,60%	15,60%	15,60%	15,60%	entfällt	entfällt	entfällt

## Sonstige Einnahmen

Dauer Wertpapierdepot				10	10			10
Zinssatz Wertpapierdepot		0,00%	0,00%	6,00%	6,00%	0,00%	0,00%	9,00%
Depotertrag thesauriert Ja/Nein		Ja	Nein	Nein	Nein	Nein	Nein	Ja
Kapitalstand des Wertpapierdepots (10 Jahre)		0	0	89.542	50.000	0	0	114.817
Depotertrag in VC investiert Ja/Nein				Nein	Ja		Ja	Nein
Depotertrag in VC investiert		0	0	0	30.000	0	0	0

© Scharf Capital Consult

## Hürde-Regelung

Hürde Ja/Nein		Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Hürde Zins		10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Gewinnverteilung		20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Managementvergütung		20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%

## Das Risiko über die Fondsstruktur Geld zu verlieren ist viel größer als durch Venture Capital

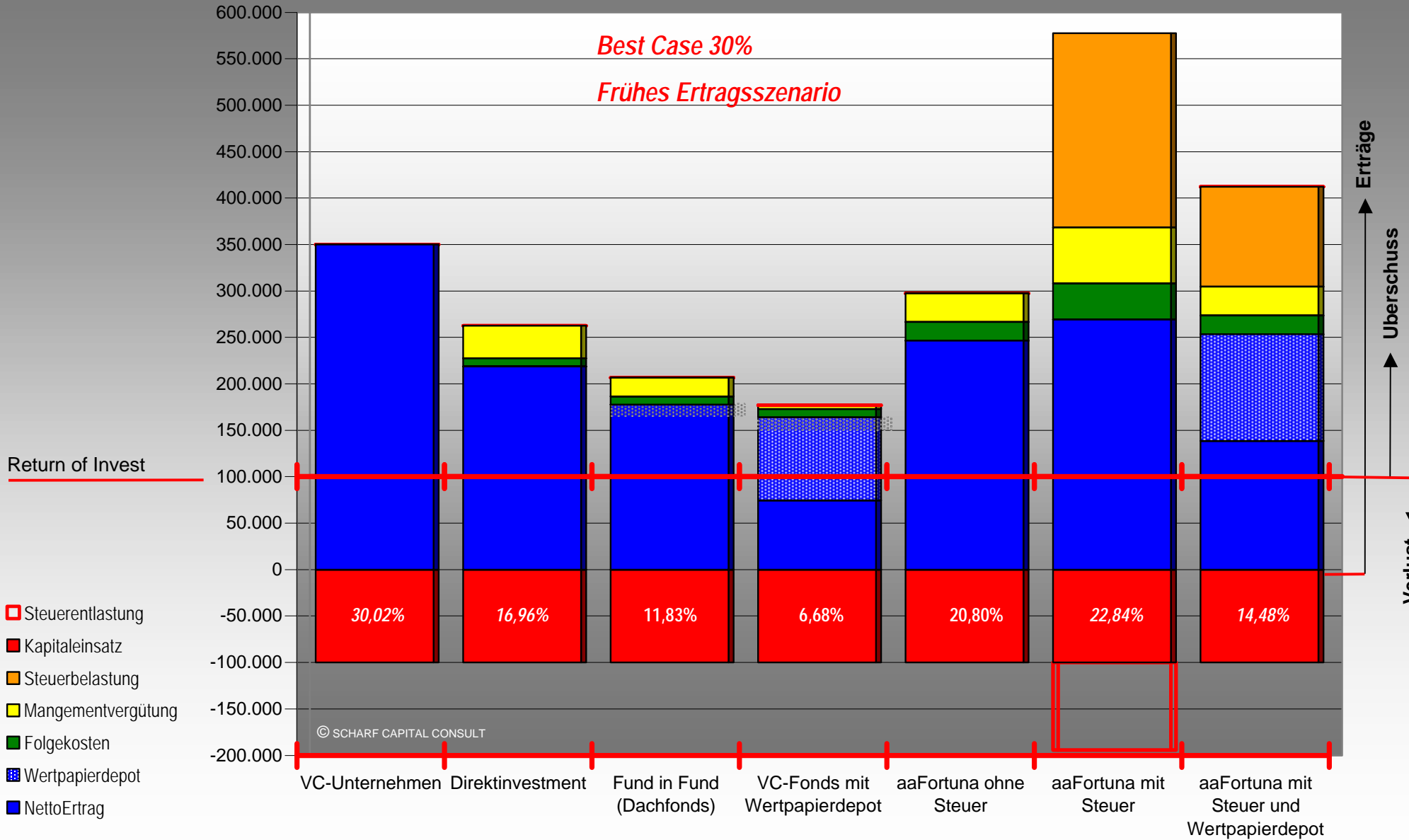
Dieses kleine Computerprogramm wurde von **SCHARF CAPITAL CONSULT** für Vertriebspartner, Kunden, Interessenten, Steuerberater und Wirtschaftsprüfer entwickelt und darf kopiert bzw. unentgeltlich weitergegeben werden. Es erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und dient zur Orientierung aller am Markt befindlichen Venture-Capital (VC) *Fondskonzepte*. Alle Fondskonzepte zitieren als Renditeerwartung grundsätzlich die Performance von *Venture-Capital-Unternehmen* aus der Vergangenheit. Mit dem zutreffenden Hinweis, daß diese in den letzten 10 Jahren durchschnittliche Gewinne in Höhe von 32% p.a. erzielten, wird dem Investor fälschlicherweise suggeriert, daß es sich hierbei um diejenige Rendite handeln könnte, die er mit seiner Beteiligung an einem *VC-Fonds* verwirklicht. Die Fondskonstruktion hat jedoch einen entscheidenden Einfluß auf das Ergebnis des Anlegers. Um dies finanzmathematisch vernünftig darzustellen wurde folgendes Szenario unterstellt:

Grundlage der gesamten Berechnung ist ein modellhafter, typischer Cash-Flow eines *Venture-Capital-Unternehmens* über einen Zeitraum von 10 Jahren. Aus den Rückflüssen der möglichen Exits ergibt sich eine Rendite (Methode Interner Zinsfuß) in Höhe von 30% p.a. Allen Fondskonzepten wurde unterstellt, dass sie die ihnen anvertrauten Kundengelder in solche *Venture-Capital-Unternehmungen* investiert haben wie in unserem Referenzmodell. In Abhängigkeit der Fondsstruktur sowie der tatsächlichen Kosten wird die Rendite die den Anleger erreicht unter Umständen erheblich reduziert (keinesfalls verbessert). Durch weitere Szenarien (Best-Case, Worst-Case und Totalverlust) wird dem Investor die Varianz der nicht garantierten Erträge auf seine Einlage verdeutlicht.

Die aufgezeigten Lösungsansätze sind beispielhaft und dienen der Beurteilung der Vorteilhaftigkeit der unterschiedlichen Fondskonzepte. Ein Rechtsanspruch hieraus ist ausgeschlossen. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Zahlen kann keine Haftung übernommen werden. Irrtum und Änderung bleiben vorbehalten.

# FONDSERTRÄGE

*Best Case 30%*  
*Frühes Ertragsszenario*



<vermögensverwaltende Venture Capital-Fonds > < gewerblich geprägte Venture Capital-Fonds >

# FONDSKONZEPTE IM VERGLEICH

< Referenz >		< Vermögensverwaltende Fonds >				< Gewerblich geprägte Fonds >		
Risiko	sehr hoch	mittel	mittel	sehr gering	gering	mittel ohne Steuerprämisse	gering bei maximaler Steuerprämisse	sehr gering bei maximaler Steuerprämisse

Version 1.4

Mid Case 20%		Möglicher Cash-Flow eines Venture-Capital-...							
RÜCKFLUSS	...-Unternehmens Frühes Ertragsszenario	...-Fonds Direktinvestment	...-Fonds Fund in Fund	...-Fonds + Wertpapierdepot (Depotertrag thesauriert)	...-Fonds + Wertpapierdepot (Depotertrag in VC investiert)	...-Fonds aaFortuna unversteuert	...-Fonds aaFortuna versteuert ohne Wiederanlage	...-Fonds aaFortuna versteuert mit Wiederanlage	
Jahre	0,7115								
0	-100%	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	
1	0%	0	2.250	1.770	750	1.650	-2.000	-1.030	
2	36%	35.574	13.340	10.494	4.447	5.514	28.238	14.966	
3	43%	42.689	29.349	23.088	9.783	13.305	34.286	18.171	
4	14%	14.230	21.345	16.791	7.115	10.530	10.095	5.855	
5	28%	28.459	16.008	12.593	5.336	8.538	22.191	12.870	
6	43%	42.689	26.100	20.408	8.313	14.717	34.286	19.886	
7	21%	21.345	22.013	16.890	6.004	12.728	14.319	8.305	
8	14%	14.230	11.319	8.494	2.447	6.716	8.076	4.684	
9	21%	21.345	9.072	8.494	2.447	7.249	12.914	7.490	
10	28%	28.459	13.341	12.692	93.768	61.696	17.752	125.114	
<b>Erträge</b>	249%	<b>249.020</b>	<b>164.138</b>	<b>131.716</b>	<b>140.410</b>	<b>142.642</b>	<b>180.157</b>	<b>101.495</b>	
<b>Überschuß</b>	149%	<b>149.020</b>	<b>64.138</b>	<b>31.716</b>	<b>40.410</b>	<b>42.642</b>	<b>80.157</b>	<b>116.312</b>	
<b>Rendite (IRR)</b>	20,00%	<b>20,00%</b>	<b>9,99%</b>	<b>5,21%</b>	<b>4,26%</b>	<b>5,08%</b>	<b>12,38%</b>	<b>14,30%</b>	

## Zielrenditenberechnung

Zielrendite 1	30,00%	(1,00)	30,00%	(1,68)	49,18%	(2,14)	60,26%	(4,72)	108,70%	(3,19)	81,98%	(1,37)	40,95%	(1,28)	38,40%	(2,34)	64,64%
Zielrendite 2	25,00%	(0,85)	25,00%	(1,39)	41,71%	(1,78)	51,72%	(3,78)	92,90%	(2,56)	69,48%	(1,16)	34,99%	(1,08)	32,54%	(1,89)	54,38%
Zielrendite 3	20,00%	(0,71)	20,00%	(1,14)	34,40%	(1,46)	43,37%	(2,91)	76,55%	(2,00)	56,95%	(0,97)	29,08%	(0,90)	26,71%	(1,46)	43,45%
Zielrendite 4	15,00%	(0,59)	15,00%	(0,91)	27,20%	(1,17)	35,18%	(2,08)	58,97%	(1,49)	44,18%	(0,80)	23,15%	(0,73)	20,83%	(1,04)	31,35%

© Scharf Capital Consult

## Kosten Investitionsphase

Agio	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Konzeption	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Marketing	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Rückstellung lfd. Kosten	0%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kaskadenkosten	0%	0,00%	16,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Abzügl. Wertpapierdepot	0%	0,00%	0,00%	50,00%	50,00%	50,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	48,50%

## Anlagefähiges Venture-Capital

Zielunternehmen (Targets)	100.000	75.000	59.000	25.000	55.000	85.000	85.000	85.000
Investitionszeitraum (1 oder 2 Jahre)	1	2	2	2	2	1	1	1

## Laufende Kosten

Kostensatz	0%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Erforderl. Rückstellung	0%	15,60%	15,60%	15,60%	15,60%	entfällt	entfällt	entfällt

## Sonstige Einnahmen

Dauer Wertpapierdepot				10	10			10
Zinssatz Wertpapierdepot		0,00%	0,00%	6,00%	6,00%	0,00%	0,00%	9,00%
Depotertrag thesauriert Ja/Nein		Ja	Nein	Ja	Nein	Nein	Nein	Ja
Kapitalstand des Wertpapierdepots (10 Jahre)		0	0	89.542	50.000	0	0	114.817
Depotertrag in VC investiert Ja/Nein				Nein	Ja		Ja	Nein
Depotertrag in VC investiert		0	0	0	30.000	0	0	0

© Scharf Capital Consult

## Hürde-Regelung

Hürde Ja/Nein		Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Hürde Zins		10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Gewinnverteilung		20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Managementvergütung		20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%

## Das Risiko über die Fondsstruktur Geld zu verlieren ist viel größer als durch Venture Capital

Dieses kleine Computerprogramm wurde von **SCHARF CAPITAL CONSULT** für Vertriebspartner, Kunden, Interessenten, Steuerberater und Wirtschaftsprüfer entwickelt und darf kopiert bzw. unentgeltlich weitergegeben werden. Es erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und dient zur Orientierung aller am Markt befindlichen Venture-Capital (VC) *Fondskonzepte*. Alle Fondskonzepte zitieren als Renditeerwartung grundsätzlich die Performance von *Venture-Capital-Unternehmen* aus der Vergangenheit. Mit dem zutreffenden Hinweis, daß diese in den letzten 10 Jahren durchschnittliche Gewinne in Höhe von 32% p.a. erzielten, wird dem Investor fälschlicherweise suggeriert, daß es sich hierbei um diejenige Rendite handeln könnte, die er mit seiner Beteiligung an einem *VC-Fonds* verwirklicht. Die Fondskonstruktion hat jedoch einen entscheidenden Einfluß auf das Ergebnis des Anlegers. Um dies finanzmathematisch vernünftig darzustellen wurde folgendes Szenario unterstellt:

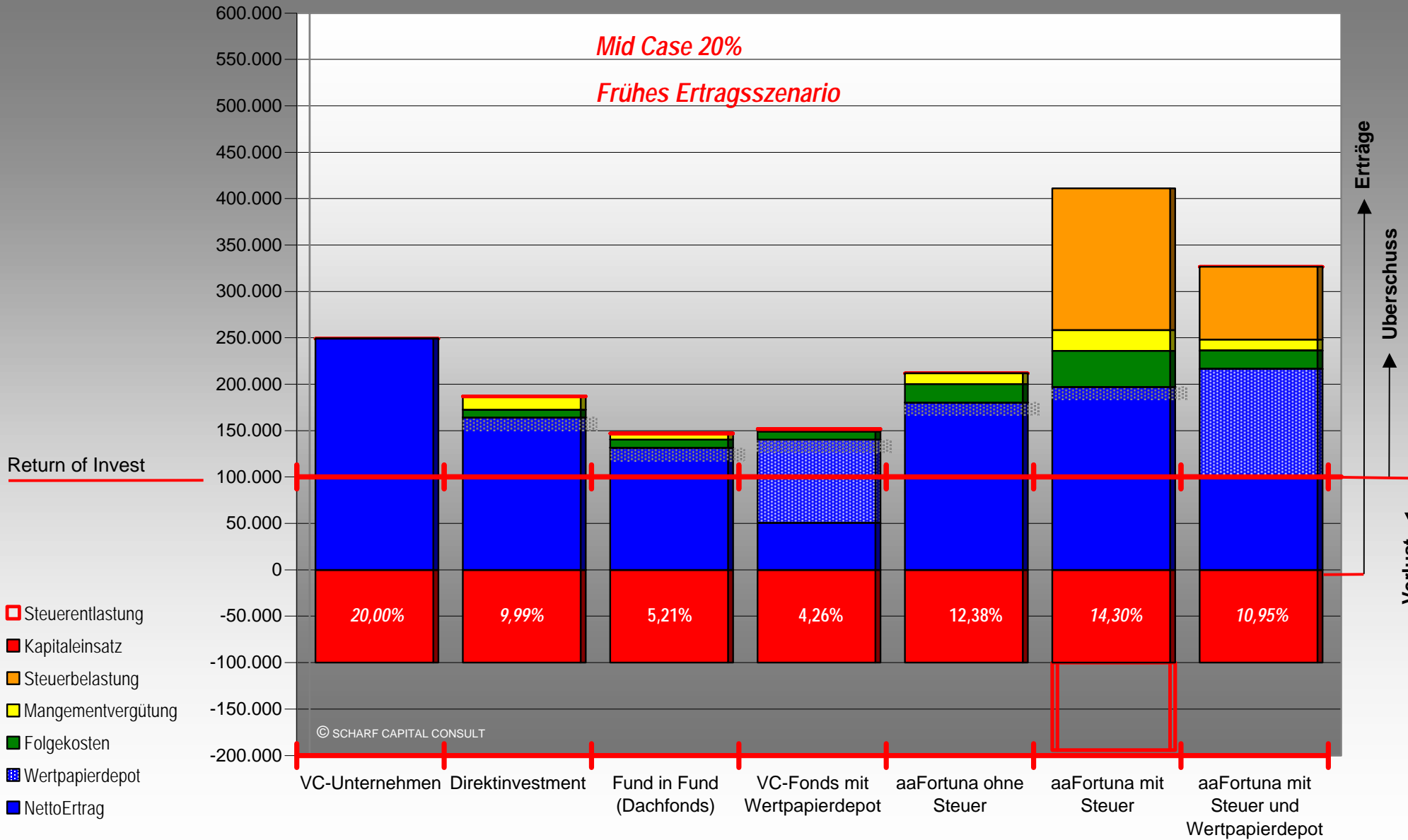
Grundlage der gesamten Berechnung ist ein modellhafter, typischer Cash-Flow eines *Venture-Capital-Unternehmens* über einen Zeitraum von 10 Jahren. Aus den Rückflüssen der möglichen Exits ergibt sich eine Rendite (Methode Interner Zinsfuß) in Höhe von 30% p.a. Allen Fondskonzepten wurde unterstellt, dass sie die ihnen anvertrauten Kundengelder in solche *Venture-Capital-Unternehmungen* investiert haben wie in unserem Referenzmodell. In Abhängigkeit der Fondsstruktur sowie der tatsächlichen Kosten wird die Rendite die den Anleger erreicht unter Umständen erheblich reduziert (keinesfalls verbessert). Durch weitere Szenarien (Best-Case, Worst-Case und Totalverlust) wird dem Investor die Varianz der nicht garantierten Erträge auf seine Einlage verdeutlicht.

Die aufgezeigten Lösungsansätze sind beispielhaft und dienen der Beurteilung der Vorteilhaftigkeit der unterschiedlichen Fondskonzepte. Ein Rechtsanspruch hieraus ist ausgeschlossen. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Zahlen kann keine Haftung übernommen werden. Irrtum und Änderung bleiben vorbehalten.

# FONDSERTRÄGE

Mid Case 20%

Frühes Ertragsszenario



© SCHARF CAPITAL CONSULT

<vermögensverwaltende Venture Capital-Fonds > < gewerblich geprägte Venture Capital-Fonds >

# FONDSKONZEPTE IM VERGLEICH

		< Referenz >				< Vermögensverwaltende Fonds >		< Gewerblich geprägte Fonds >		
Risiko	sehr hoch		mittel	mittel	sehr gering	gering	mittel ohne Steuerprämisse	gering bei maximaler Steuerprämisse	sehr gering bei maximaler Steuerprämisse	
Version 1.4		Möglicher Cash-Flow eines Venture-Capital-...								
Worst Case 0%	RÜCKFLUSS	...-Unternehmens	...-Fonds	...-Fonds	...-Fonds +	...-Fonds +	...-Fonds	...-Fonds	...-Fonds	
		Frühes Ertragsszenario	Direktinvestment	Fund in Fund	Wertpapierdepot (Depotertrag thesauriert)	Wertpapierdepot (Depotertrag in VC investiert)	aaFortuna unverteuert	aaFortuna versteuert ohne Wiederanlage	aaFortuna versteuert mit Wiederanlage	
Jahre	0,2858									
0	-100%	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-51.500	-100.000	
1	0%	0	2.250	1.770	750	1.650	-2.000	-1.030	-1.030	
2	14%	14.289	5.358	4.215	1.786	2.215	10.145	5.377	5.377	
3	17%	17.146	11.788	9.273	3.929	5.344	12.574	6.664	6.664	
4	6%	5.715	8.573	6.744	2.858	4.229	2.858	1.658	1.658	
5	11%	11.431	6.430	5.058	2.143	3.429	7.716	4.475	4.475	
6	17%	17.146	10.136	7.850	2.992	5.564	12.574	7.293	7.293	
7	9%	8.573	7.645	5.587	1.215	3.915	5.287	3.067	3.067	
8	6%	5.715	3.358	2.215	-214	1.501	2.858	1.658	1.658	
9	9%	8.573	3.358	2.215	-214	1.715	5.287	3.067	3.067	
10	11%	11.431	5.502	3.901	90.043	53.501	7.716	4.475	119.293	
Erträge	100%	100.020	64.398	48.829	105.288	83.063	65.017	36.704	151.521	
Überschuß	0%	20	-35.602	-51.171	5.288	-16.937	-34.983	-14.796	51.521	
Rendite (IRR)	0,00%	0,00%	-7,63%	-12,05%	0,57%	-2,22%	-7,07%	-5,58%	4,82%	

## Zielrenditenberechnung

Zielrendite 1	30,00%	(1,00)	30,00%	(1,68)	49,18%	(2,14)	60,26%	(4,72)	108,70%	(3,19)	81,98%	(1,37)	40,95%	(1,28)	38,40%	(2,34)	64,64%
Zielrendite 2	25,00%	(0,85)	25,00%	(1,39)	41,71%	(1,78)	51,72%	(3,78)	92,90%	(2,56)	69,48%	(1,16)	34,99%	(1,08)	32,54%	(1,89)	54,38%
Zielrendite 3	20,00%	(0,71)	20,00%	(1,14)	34,40%	(1,46)	43,37%	(2,91)	76,55%	(2,00)	56,95%	(0,97)	29,08%	(0,90)	26,71%	(1,46)	43,45%
Zielrendite 4	15,00%	(0,59)	15,00%	(0,91)	27,20%	(1,17)	35,18%	(2,08)	58,97%	(1,49)	44,18%	(0,80)	23,15%	(0,73)	20,83%	(1,04)	31,35%

© Scharf Capital Consult

## Kosten Investitionsphase

Agio	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Konzeption	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Marketing	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Rückstellung lfd. Kosten	0%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kaskadenkosten	0%	0,00%	16,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Abzügl. Wertpapierdepot	0%	0,00%	0,00%	50,00%	50,00%	50,00%	0,00%	0,00%	48,50%

## Anlagefähiges Venture-Capital

Zielunternehmen (Targets)	100.000	75.000	59.000	25.000	55.000	85.000	85.000	85.000
Investitionszeitraum (1 oder 2 Jahre)	1	2	2	2	2	1	1	1

## Laufende Kosten

Kostensatz	0%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Erforderl. Rückstellung	0%	15,60%	15,60%	15,60%	15,60%	entfällt	entfällt	entfällt

## Sonstige Einnahmen

Dauer Wertpapierdepot				10	10			10
Zinssatz Wertpapierdepot		0,00%	0,00%	6,00%	6,00%	0,00%	0,00%	9,00%
Depotertrag thesauriert Ja/Nein		Ja	Nein	Nein	Nein	Nein	Nein	Ja
Kapitalstand des Wertpapierdepots (10 Jahre)		0	0	89.542	50.000	0	0	114.817
Depotertrag in VC investiert Ja/Nein				Nein	Ja		Ja	Nein
Depotertrag in VC investiert		0	0	0	30.000	0	0	0

© Scharf Capital Consult

## Hurdle-Regelung

Hurdle Ja/Nein		Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Hurdle Zins		10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Gewinnverteilung		20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Managementvergütung		20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%

## Das Risiko über die Fondsstruktur Geld zu verlieren ist viel größer als durch Venture Capital

Dieses kleine Computerprogramm wurde von **SCHARF CAPITAL CONSULT** für Vertriebspartner, Kunden, Interessenten, Steuerberater und Wirtschaftsprüfer entwickelt und darf kopiert bzw. unentgeltlich weitergegeben werden. Es erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und dient zur Orientierung aller am Markt befindlichen Venture-Capital (VC) *Fondskonzepte*. Alle Fondskonzepte zitieren als Renditeerwartung grundsätzlich die Performance von *Venture-Capital-Unternehmen* aus der Vergangenheit. Mit dem zutreffenden Hinweis, daß diese in den letzten 10 Jahren durchschnittliche Gewinne in Höhe von 32% p.a. erzielten, wird dem Investor fälschlicherweise suggeriert, daß es sich hierbei um diejenige Rendite handeln könnte, die er mit seiner Beteiligung an einem *VC-Fonds* verwirklicht. Die Fondskonstruktion hat jedoch einen entscheidenden Einfluß auf das Ergebnis des Anlegers. Um dies finanzmathematisch vernünftig darzustellen wurde folgendes Szenario unterstellt:

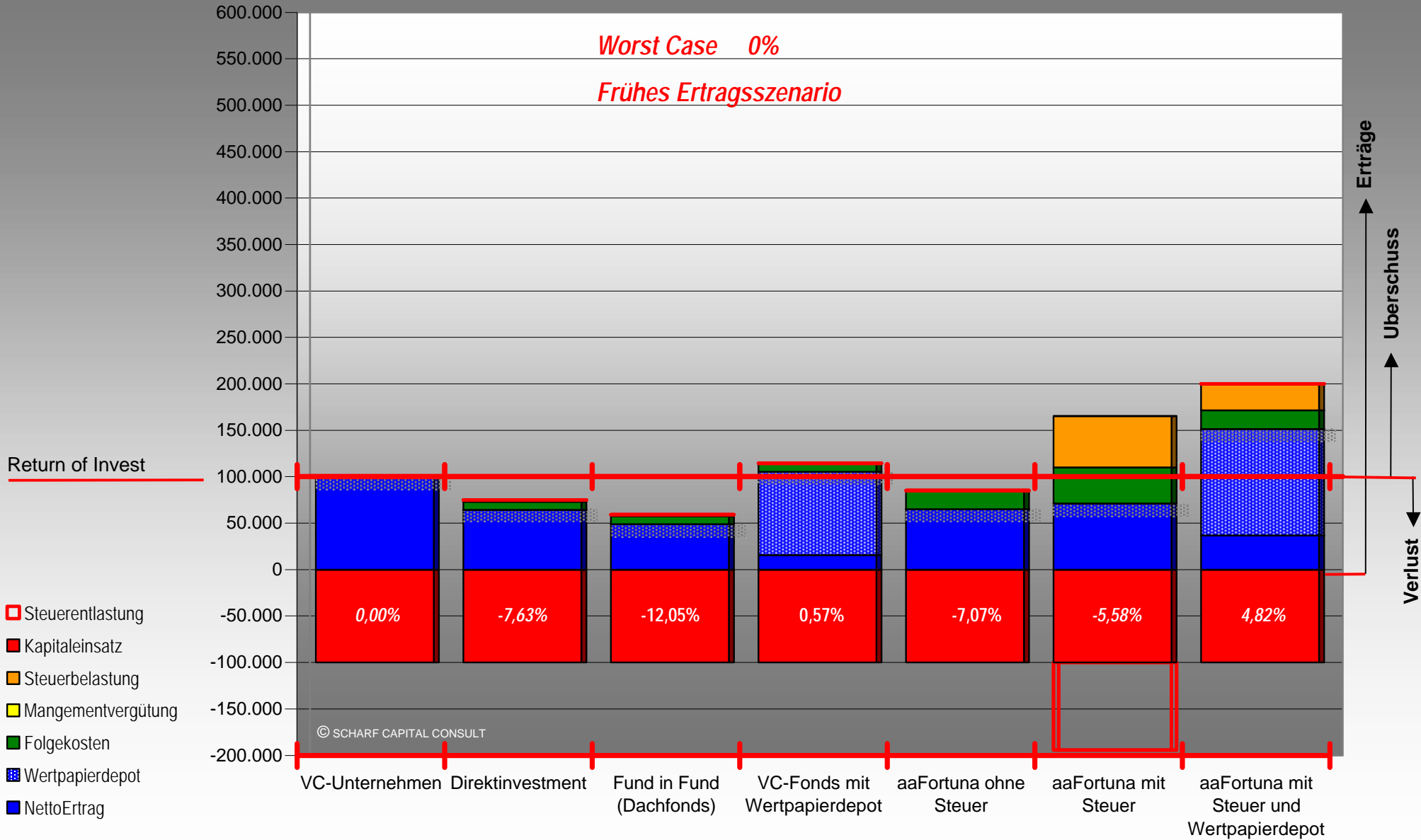
Grundlage der gesamten Berechnung ist ein modellhafter, typischer Cash-Flow eines *Venture-Capital-Unternehmens* über einen Zeitraum von 10 Jahren. Aus den Rückflüssen der möglichen Exits ergibt sich eine Rendite (Methode Interner Zinsfuß) in Höhe von 30% p.a. Allen Fondskonzepten wurde unterstellt, dass sie die ihnen anvertrauten Kundengelder in solche *Venture-Capital-Unternehmungen* investiert haben wie in unserem Referenzmodell. In Abhängigkeit der Fondsstruktur sowie der tatsächlichen Kosten wird die Rendite die den Anleger erreicht unter Umständen erheblich reduziert (keinesfalls verbessert). Durch weitere Szenarien (Best-Case, Worst-Case und Totalverlust) wird dem Investor die Varianz der nicht garantierten Erträge auf seine Einlage verdeutlicht.

Die aufgezeigten Lösungsansätze sind beispielhaft und dienen der Beurteilung der Vorteilhaftigkeit der unterschiedlichen Fondskonzepte. Ein Rechtsanspruch hieraus ist ausgeschlossen. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Zahlen kann keine Haftung übernommen werden. Irrtum und Änderung bleiben vorbehalten.

# FONDSERTRÄGE

Worst Case 0%

Frühes Ertragsszenario



© SCHARF CAPITAL CONSULT

<vermögensverwaltende Venture Capital-Fonds > < gewerblich geprägte Venture Capital-Fonds >

# FONDSKONZEPTE IM VERGLEICH

< Referenz >		< Vermögensverwaltende Fonds >				< Gewerblich geprägte Fonds >		
Risiko	sehr hoch	mittel	mittel	sehr gering	gering	mittel ohne Steuerprämisse	gering bei maximaler Steuerprämisse	sehr gering bei maximaler Steuerprämisse

Version 1.4

Total-Verlust		Möglicher Cash-Flow eines Venture-Capital-...							
RÜCKFLUSS	...-Unternehmens Frühes Ertragsszenario	...-Fonds Direktinvestment	...-Fonds Fund in Fund	...-Fonds + Wertpapierdepot (Depotertrag thesauriert)	...-Fonds + Wertpapierdepot (Depotertrag in VC investiert)	...-Fonds aaFortuna unversteuert	...-Fonds aaFortuna versteuert ohne Wiederanlage	...-Fonds aaFortuna versteuert mit Wiederanlage	
Jahre	0,0000								
0	-100%	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	
1	0%	0	2.250	1.770	750	1.650	0	0	
2	0%	0	0	0	0	0	0	0	
3	0%	0	0	0	0	0	0	0	
4	0%	0	0	0	0	0	0	0	
5	0%	0	0	0	0	0	0	0	
6	0%	0	0	0	0	0	0	0	
7	0%	0	0	0	0	0	0	0	
8	0%	0	0	0	0	0	0	0	
9	0%	0	0	0	0	0	0	0	
10	0%	0	0	0	89.542	50.000	0	0	
Erträge	0%	0	2.250	1.770	90.292	51.650	0	0	
Überschuß	-100%	-100.000	-97.750	-98.230	-9.708	-48.350	-100.000	-51.500	
Rendite (IRR)	Verlust	Verlust	Verlust	Verlust	-1,02%	-6,53%	Verlust	Verlust	
								1,39%	

## Zielrenditenberechnung

Zielrendite 1	30,00%	(1,00)	30,00%	(1,68)	49,18%	(2,14)	60,26%	(4,72)	108,70%	(3,19)	81,98%	(1,37)	40,95%	(1,28)	38,40%	(2,34)	64,64%
Zielrendite 2	25,00%	(0,85)	25,00%	(1,39)	41,71%	(1,78)	51,72%	(3,78)	92,90%	(2,56)	69,48%	(1,16)	34,99%	(1,08)	32,54%	(1,89)	54,38%
Zielrendite 3	20,00%	(0,71)	20,00%	(1,14)	34,40%	(1,46)	43,37%	(2,91)	76,55%	(2,00)	56,95%	(0,97)	29,08%	(0,90)	26,71%	(1,46)	43,45%
Zielrendite 4	15,00%	(0,59)	15,00%	(0,91)	27,20%	(1,17)	35,18%	(2,08)	58,97%	(1,49)	44,18%	(0,80)	23,15%	(0,73)	20,83%	(1,04)	31,35%

© Scharf Capital Consult

## Kosten Investitionsphase

Agio	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Konzeption	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Marketing	0%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Rückstellung lfd. Kosten	0%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kaskadenkosten	0%	0,00%	16,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Abzügl. Wertpapierdepot	0%	0,00%	0,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	48,50%

## Anlagefähiges Venture-Capital

Zielunternehmen (Targets)	100.000	75.000	59.000	25.000	55.000	85.000	85.000	85.000
Investitionszeitraum (1 oder 2 Jahre)	1	2	2	2	2	1	1	1

## Laufende Kosten

Kostensatz	0%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Erforderl. Rückstellung	0%	15,60%	15,60%	15,60%	15,60%	entfällt	entfällt	entfällt

## Sonstige Einnahmen

Dauer Wertpapierdepot				10	10			10
Zinssatz Wertpapierdepot		0,00%	0,00%	6,00%	6,00%	0,00%	0,00%	9,00%
Depotertrag thesauriert Ja/Nein		Ja	Nein	Ja	Nein	Nein	Nein	Ja
Kapitalstand des Wertpapierdepots (10 Jahre)		0	0	89.542	50.000	0	0	114.817
Depotertrag in VC investiert Ja/Nein				Nein	Ja		Ja	Nein
Depotertrag in VC investiert		0	0	0	30.000	0	0	0

© Scharf Capital Consult

## Hürde-Regelung

Hürde Ja/Nein		Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Hürde Zins		10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Gewinnverteilung		20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Managementvergütung		20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%

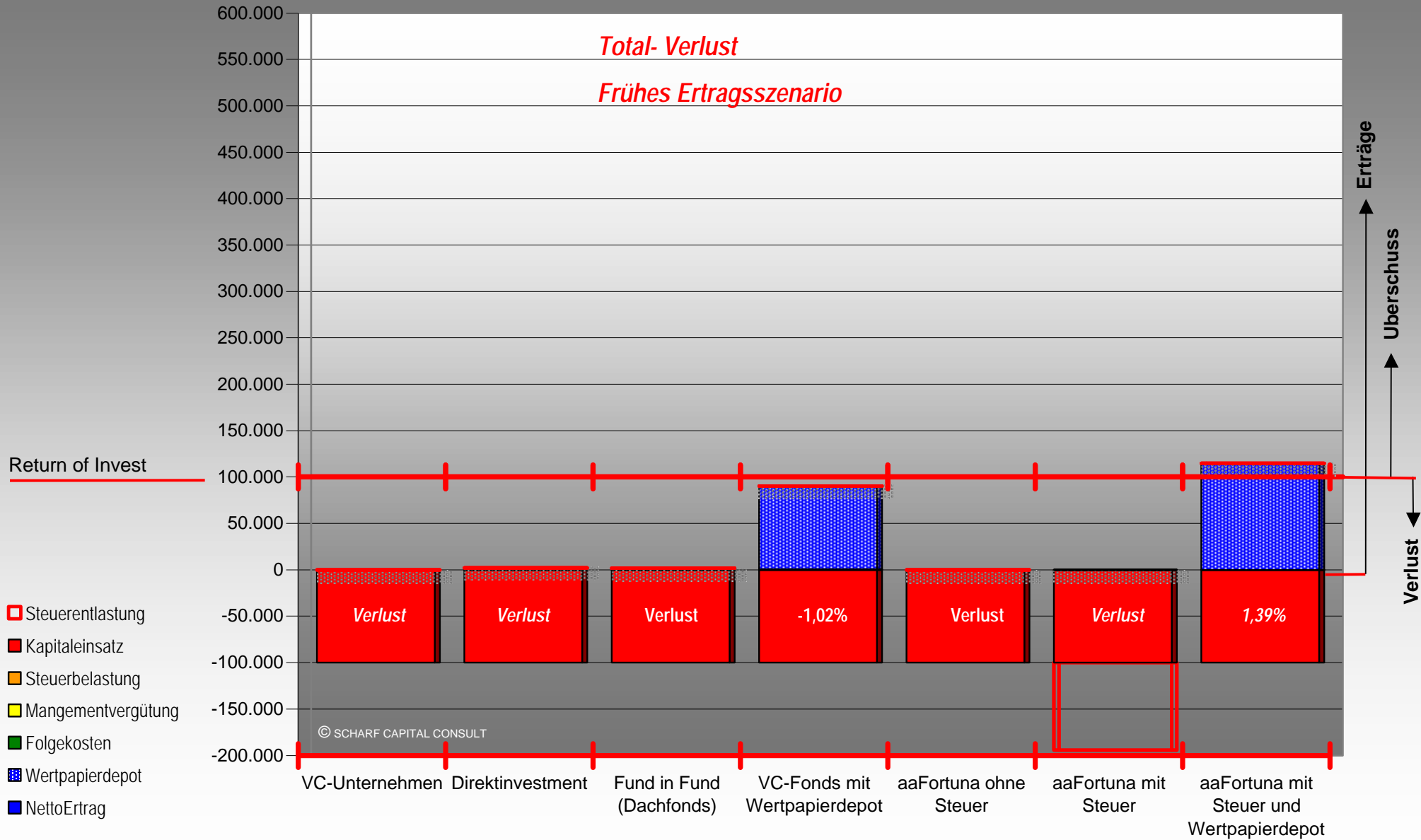
## Das Risiko über die Fondsstruktur Geld zu verlieren ist viel größer als durch Venture Capital

Dieses kleine Computerprogramm wurde von **SCHARF CAPITAL CONSULT** für Vertriebspartner, Kunden, Interessenten, Steuerberater und Wirtschaftsprüfer entwickelt und darf kopiert bzw. unentgeltlich weitergegeben werden. Es erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und dient zur Orientierung aller am Markt befindlichen Venture-Capital (VC) *Fondskonzepte*. Alle Fondskonzepte zitieren als Renditeerwartung grundsätzlich die Performance von *Venture-Capital-Unternehmen* aus der Vergangenheit. Mit dem zutreffenden Hinweis, daß diese in den letzten 10 Jahren durchschnittliche Gewinne in Höhe von 32% p.a. erzielten, wird dem Investor fälschlicherweise suggeriert, daß es sich hierbei um diejenige Rendite handeln könnte, die er mit seiner Beteiligung an einem *VC-Fonds* verwirklicht. Die Fondskonstruktion hat jedoch einen entscheidenden Einfluß auf das Ergebnis des Anlegers. Um dies finanzmathematisch vernünftig darzustellen wurde folgendes Szenario unterstellt:

Grundlage der gesamten Berechnung ist ein modellhafter, typischer Cash-Flow eines *Venture-Capital-Unternehmens* über einen Zeitraum von 10 Jahren. Aus den Rückflüssen der möglichen Exits ergibt sich eine Rendite (Methode Interner Zinsfuß) in Höhe von 30% p.a. Allen Fondskonzepten wurde unterstellt, dass sie die ihnen anvertrauten Kundengelder in solche *Venture-Capital-Unternehmungen* investiert haben wie in unserem Referenzmodell. In Abhängigkeit der Fondsstruktur sowie der tatsächlichen Kosten wird die Rendite die den Anleger erreicht unter Umständen erheblich reduziert (keinesfalls verbessert). Durch weitere Szenarien (Best-Case, Worst-Case und Totalverlust) wird dem Investor die Varianz der nicht garantierten Erträge auf seine Einlage verdeutlicht.

Die aufgezeigten Lösungsansätze sind beispielhaft und dienen der Beurteilung der Vorteilhaftigkeit der unterschiedlichen Fondskonzepte. Ein Rechtsanspruch hieraus ist ausgeschlossen. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Zahlen kann keine Haftung übernommen werden. Irrtum und Änderung bleiben vorbehalten.

# FONDSERTRÄGE



<vermögensverwaltende Venture Capital-Fonds > < gewerblich geprägte Venture Capital-Fonds >