



CFB-Fonds

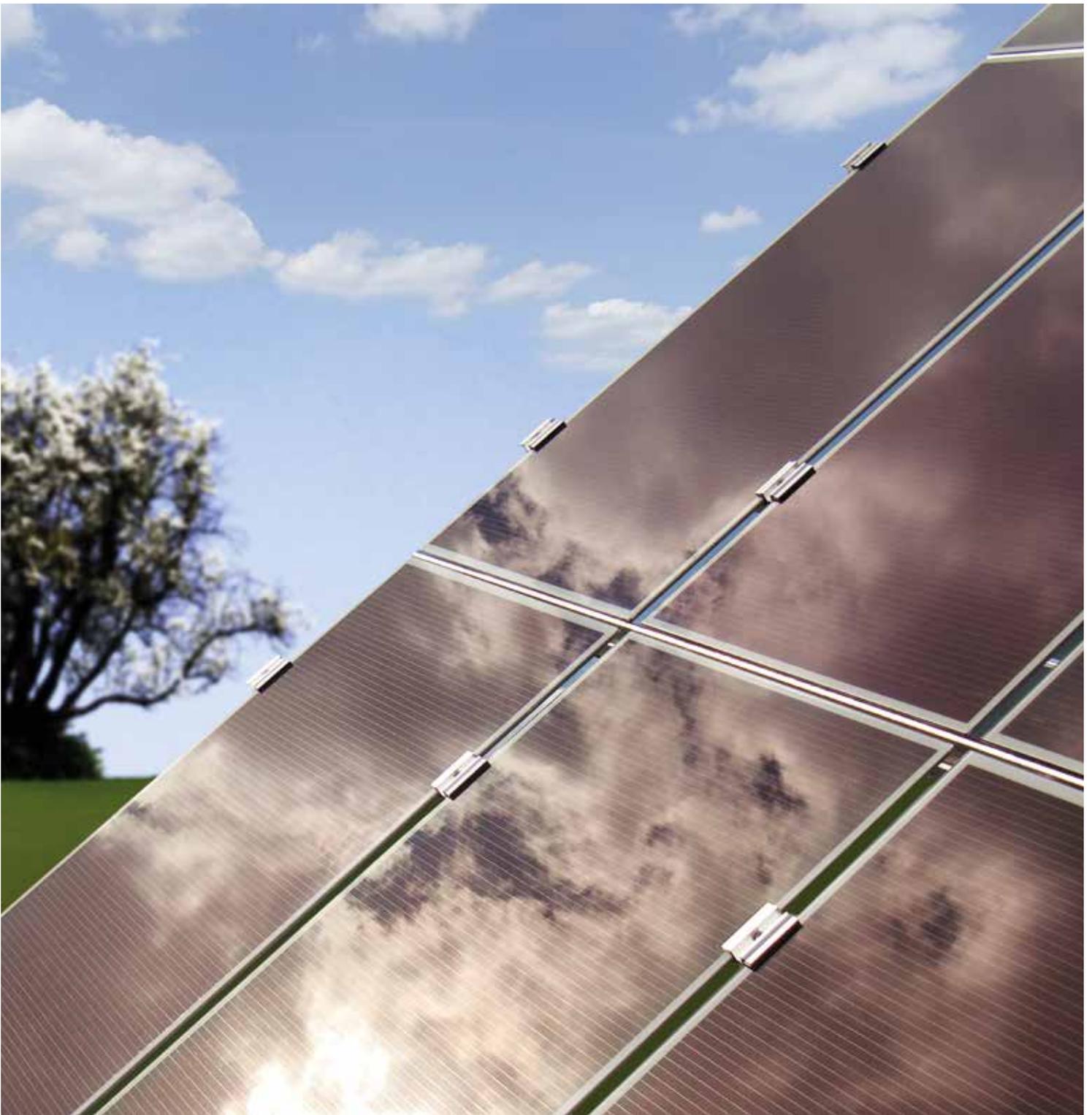
Performancebericht 2013



Auf einen Blick

Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH

Adresse:	Mercedesstraße 6 40470 Düsseldorf
Telefon:	0211 7708-2200
Telefax:	0211 7708-3280
E-Mail:	info@cfb-fonds.com
Internet:	www.commerzreal.com/cfb-fonds
Gründungsjahr:	1993
Handelsregister:	06.04.1993, HRB 29507, Amtsgericht Düsseldorf
Stammkapital:	26.000 Euro
Gegenstand des Unternehmens:	Das Auflegen, Initiieren und der Vertrieb von unternehmerischen Beteiligungen, deren Betreuung und Verwaltung sowie die Beteiligung an zu diesem Zweck gegründeten Gesellschaften.
Geschäftsführer:	Rolf-Dieter Müller, Diplom-Kaufmann Heiko Szczodrowski, Betriebswirt (VWA) Jörg Thomsen, Diplom-Kaufmann geschäftsansässig in der Mercedesstraße 6 in 40470 Düsseldorf
Gesellschafter:	Die CFB ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Commerz Real AG, mit Organschafts- und Ergebnisabführungsvertrag. Die Commerz Real AG ist eine mittelbare, organschaftlich verbundene 100-prozentige Tochtergesellschaft der Commerzbank AG, Frankfurt am Main.
Mitgliedschaft:	Die CFB ist Mitglied im bsi Bundesverband Sachwerte und Investmentvermögen e.V. Der CFB-Performancebericht 2013 ist nach bsi-Leitlinien erstellt worden.



Kurzporträt

Mit 181 realisierten Fonds und einem Investitionsvolumen von 14 Milliarden Euro zählt die Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH (CFB) zu den führenden Initiatoren unternehmerischer Beteiligungen Deutschlands. Ein platziertes Eigenkapital von über 5,6 Milliarden Euro zeigt das langjährige Vertrauen privater und institutioneller Investoren in Fonds der CFB.

Die hohe Inhouse-Kompetenz aus vielen Assetklassen steht für solide Fondskonzepte und eine ausgezeichnete Managementqualität.

»Investitionen in Sachwerte haben nicht nur angesichts des Niedrigzinsumfelds Hochkonjunktur. Sie sollten auch im Hinblick auf eine hinreichende Portfoliodiversifikation in jedem Depot angemessen berücksichtigt sein.«



Dr. Andreas Muschter
Vorsitzender des Vorstands der Commerz Real AG

Inhalt



10

CFB-Fonds Porträt

- 13 Commerz Real AG – Wir entwickeln Reale Werte
- 16 Die Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH (CFB)
- 17 CFB-Fonds: Kontinuität und sehr hohe Branchenexpertise zeichnen sich aus
- 18 Performance der aufgelösten Fonds
- 19 Die neue Commerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
- 20 Künftige Produkte unter der Marke CFB Invest
- 21 Flugzeuginvestment 1 – Emirates Boeing 777-300ER von Scope mit AAI_{IF} geratet
- 22 Zweitmarkt für unternehmerische Beteiligungen an CFB-Fonds
- 25 Performancebericht CFB-Fonds 2013
- 26 Commerz Real AG – Gesamt-Performance
- 29 Wichtige Hinweise

30

Immobilienfonds

- 40 CFB-Fonds 111 Hotel Maritim, Köln
- 42 CFB-Fonds 131 Marienbader Höfe, Bad Homburg
- 44 CFB-Fonds 134 Hochtief Prisma, Frankfurt/Main
- 46 CFB-Fonds 137 Trading Center, Frankfurt City
- 48 CFB-Fonds 142 Frankfurt/Main, Sachsenhausen
- 50 CFB-Fonds 145 quatron, Düsseldorf
- 52 CFB-Fonds 147 Haus der Wirtschaftsförderung, Saarbrücken
- 54 CFB-Fonds 148 BRE Bank Headquarter in Warschau
- 56 CFB-Fonds 150 Joseph-Bech-Building in Luxemburg
- 58 CFB-Fonds 159 Eschborn Plaza
- 60 CFB-Fonds 165 Euro Alsace, Paris
- 62 CFB-Fonds 173 E-Plus Unternehmenszentrale, Düsseldorf

AUFGELÖSTE IMMOBILIENFONDS

- 64 ILV-Fonds 5 Rutesheim KG
- 64 ILV-Fonds 8 Stuttgart KG
- 64 ILV-Fonds 9 Düsseldorf KG
- 65 ILV-Fonds 14 Frankfurt KG
- 65 ILV-Fonds 16 Weilimdorf KG
- 65 ILV-Fonds 33 Köln KG
- 66 ILV-Fonds 36 MOC München KG
- 66 CFB-Fonds 45 Brandenburg KG
- 66 CFB-Fonds 47 Münchberg KG
- 67 CFB-Fonds 66 Berlin, Bernburger Straße
- 67 CFB-Fonds 69 Kehl KG
- 67 CFB-Fonds 75 Suhl KG
- 68 CFB-Fonds 77 Kontorhof Teltow
- 68 CFB-Fonds 88 ENEX-Babelsberg KG
- 69 CFB-Fonds 92 Airport Bürocenter Dresden
- 69 CFB-Fonds 94 Aschersleben KG



76

Flugzeugfonds

- 69 CFB-Fonds 96 Weimar KG
- 70 CFB-Fonds 98 Flughafen Leipzig-Halle III KG
- 70 CFB-Fonds 104 Berlin Lindencorso
- 71 CFB-Fonds 107 Flughafen Leipzig-Halle II KG
- 71 CFB-Fonds 118 Carolina & Georgia Immobilienfonds I, L. P.
- 72 CFB-Fonds 130 Deutsche Börse, Frankfurt/Main
- 72 CFB-Fonds 141 Financial Tower, Jersey City
- 73 CFB-Fonds 143 East Building, New York
- 73 CFB-Fonds 144 Westfalenstadion, Dortmund
- 74 CFB-Fonds 149 One Riverside Drive, Windsor, Kanada
- 74 CFB-Fonds 154 One Lime Street, London
- 75 CFB-Fonds 160 Comcast Center, Philadelphia

- 84 CFB-Fonds 176 und 178 Airbus A319 I und Airbus A319 II

AUFGELÖSTE FLUGZEUGFONDS

- 88 CFB-Fonds 83-86 Resido Flugzeug Leasinggesellschaft mbH & Co. Objekt Kopenhagen KG
- 88 CFB-Fonds 99 Resido Flugzeug Leasinggesellschaft mbH & Co. Objekt Hongkong KG
- 89 CFB-Fonds 100 Resido Flugzeug Leasinggesellschaft mbH & Co. Objekt London KG
- 89 CFB-Fonds 103 Resido Flugzeug Leasinggesellschaft mbH & Co. Objekt London KG

90

Erneuerbare Energien

- 100 CFB-Fonds 174 Solar-Deutschlandportfolio I
- 102 CFB-Fonds 175 Solar-Deutschlandportfolio II
- 104 CFB-Fonds 177 Solar-Deutschlandportfolio III
- 108 CFB-Fonds 179 Solar-Deutschlandportfolio IV
- 112 CFB-Fonds 180 Solar-Deutschlandportfolio V

Inhalt



114

Schiffsfonds

- 124 CFB-Fonds 151-153 MS „MARIA STAR“, MS „MARLENE STAR“, MS „MARILYN STAR“
- 128 CFB-Fonds 155-158 TS „ALEXANDRA“, TS „BRITTA“, TS „GABRIELA“, TS „JULIA“
- 134 CFB-Fonds 161 Schiffsflotten-Fonds 3 und CFB-Fonds 163 MS „MONTPELLIER“
- 138 CFB-Fonds 162 MS „GABRIEL SCHULTE“
- 140 CFB-Fonds 167, 169 und 171 Containerriesen der Zukunft 1, 2 und 3
- 144 CFB-Fonds 166 Twins 1
- 146 CFB-Fonds 168 Twins 2
- 148 CFB-Fonds 172 MS „NEDLLOYD JULIANA“

AUFGELÖSTE SCHIFFSFONDS

- 150 CFB-Fonds 122 Auf die Partner kommt es an („SAAR ORE“)
- 150 CFB-Fonds 123 Auf die Partner kommt es an („MOSEL ORE“)
- 151 CFB-Fonds 139 Betreiben Sie Ihre eigene Flotte
- 151 CFB-Fonds 146 Schiffsflotten-Fonds 2

152

Infrastrukturfonds

- 161 M31 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Energie KG

AUFGELÖSTE INFRASTRUKTURFONDS

- 162 CFB-Fonds 76 Heizkraftwerk Leipzig-Nord
- 162 CFB-Fonds 112 Betreiben Sie ein Gasnetz
- 163 CFB-Fonds 128 Betreiben Sie ein Fernwärmenetz

164

Medienfonds

- 170 CFB-Fonds 110 Hollywood goes Babelsberg

- 172 CFB-Fonds 117 Hollywood goes Babelsberg

AUFGELÖSTE MEDIENFONDS

- 174 CFB-Fonds 140 Übernehmen Sie selbst die Regie („IWP KG“)



176

Immobilien-Leasing-Fonds

- 180 ILV-Fonds 42 Hamburg KG
- 180 CFB-Fonds 49 Wiesbaden KG
- 180 CFB-Fonds 51 Balingen KG
- 180 CFB-Fonds 53 München KG
- 180 ILV-Fonds 61 Gerichshain KG
- 180 ILV-Fonds 62 Bremen KG
- 180 CFB-Fonds 63 Mainz KG
- 180 CFB-Fonds 67 Plauen-Park KG
- 180 CFB-Fonds 68 Moers KG
- 180 CFB-Fonds 70 Schwedt KG
- 180 CFB-Fonds 72 Flughafen Leipzig-Halle KG
- 180 CFB-Fonds 73 Erfurt KG
- 180 CFB-Fonds 74 Bad Homburg KG
- 180 CFB-Fonds 82 Bischofsheim KG
- 180 CFB-Fonds 89 Gera KG
- 180 CFB-Fonds 90 Maritim Magdeburg KG
- 180 CFB-Fonds 91 Neustrelitz KG
- 180 CFB-Fonds 93 Leipzig KG
- 180 CFB-Fonds 101 Halle KG

- 180 CFB-Fonds 102 Dresden KG
- 180 CFB-Fonds 105 Erfurt KG
- 180 CFB-Fonds 108 Heilbronn KG
- 180 CFB-Fonds 113 Flughafen-Leipzig-Halle IV-IX KG
- 180 CFB-Fonds 119 Hohenschönhausen KG
- 180 CFB-Fonds 120 MEAG Halle KG
- 180 CFB-Fonds 121 Landesfunkhaus Magdeburg KG
- 182 CFB-Fonds 124 Striesen KG / 1. Tranche
- 182 CFB-Fonds 129 Striesen KG / 2. Tranche
- 182 CFB-Fonds 132 Rudolstadt KG
- 182 CFB-Fonds 133 Teltow-Fläming KG
- 182 CFB-Fonds 135 Nordhausen KG
- 182 CFB-Fonds 136 Cottbus KG
- 182 CFB-Fonds 138 Halle am Markt KG

184

Vollständigkeitsnachweis

- 186 CFB-Fonds 1 – 43
- 187 CFB-Fonds 44 – 86
- 188 CFB-Fonds 87 – 114
- 189 CFB-Fonds 115 – 142
- 191 CFB-Fonds 143 – 181

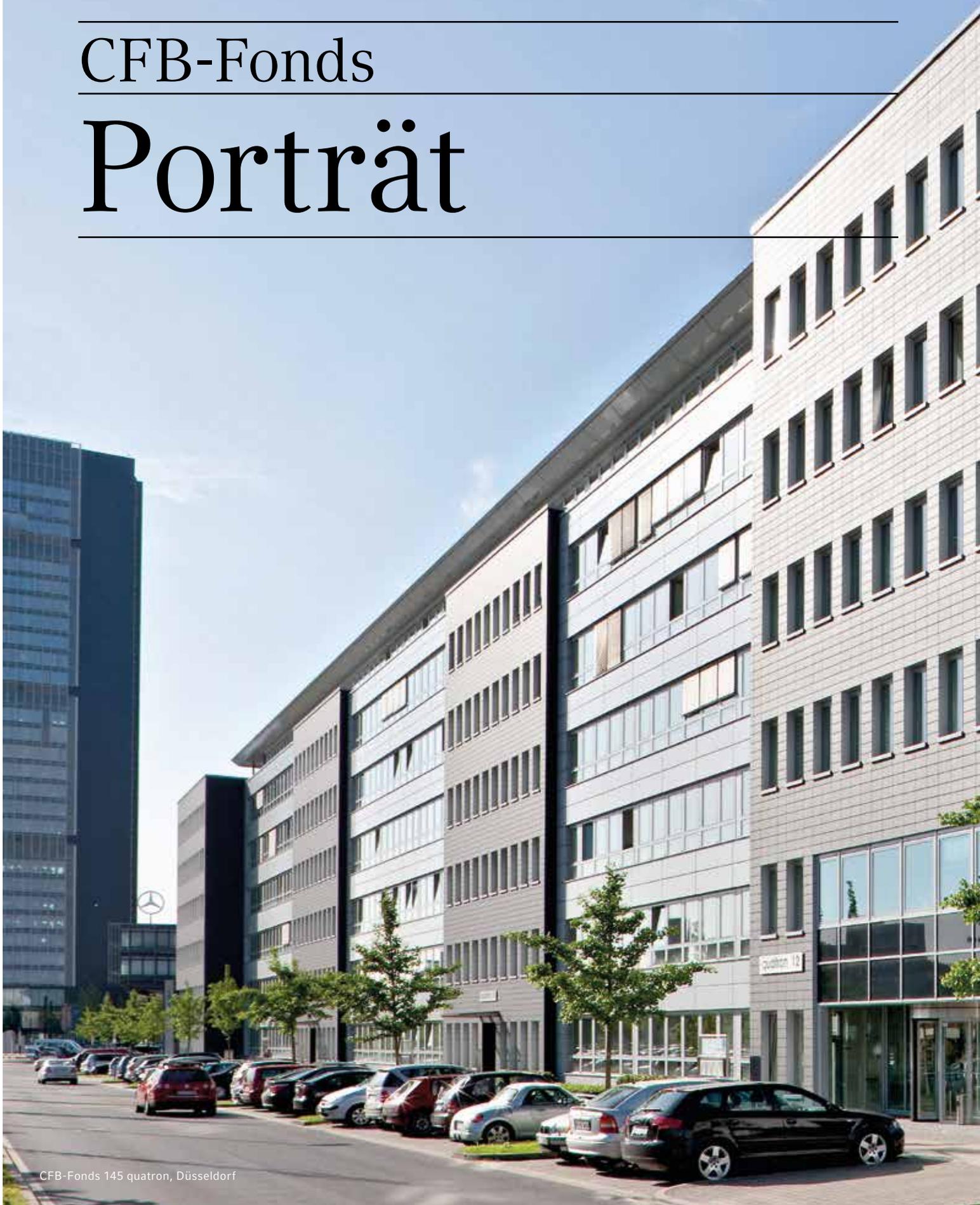
190

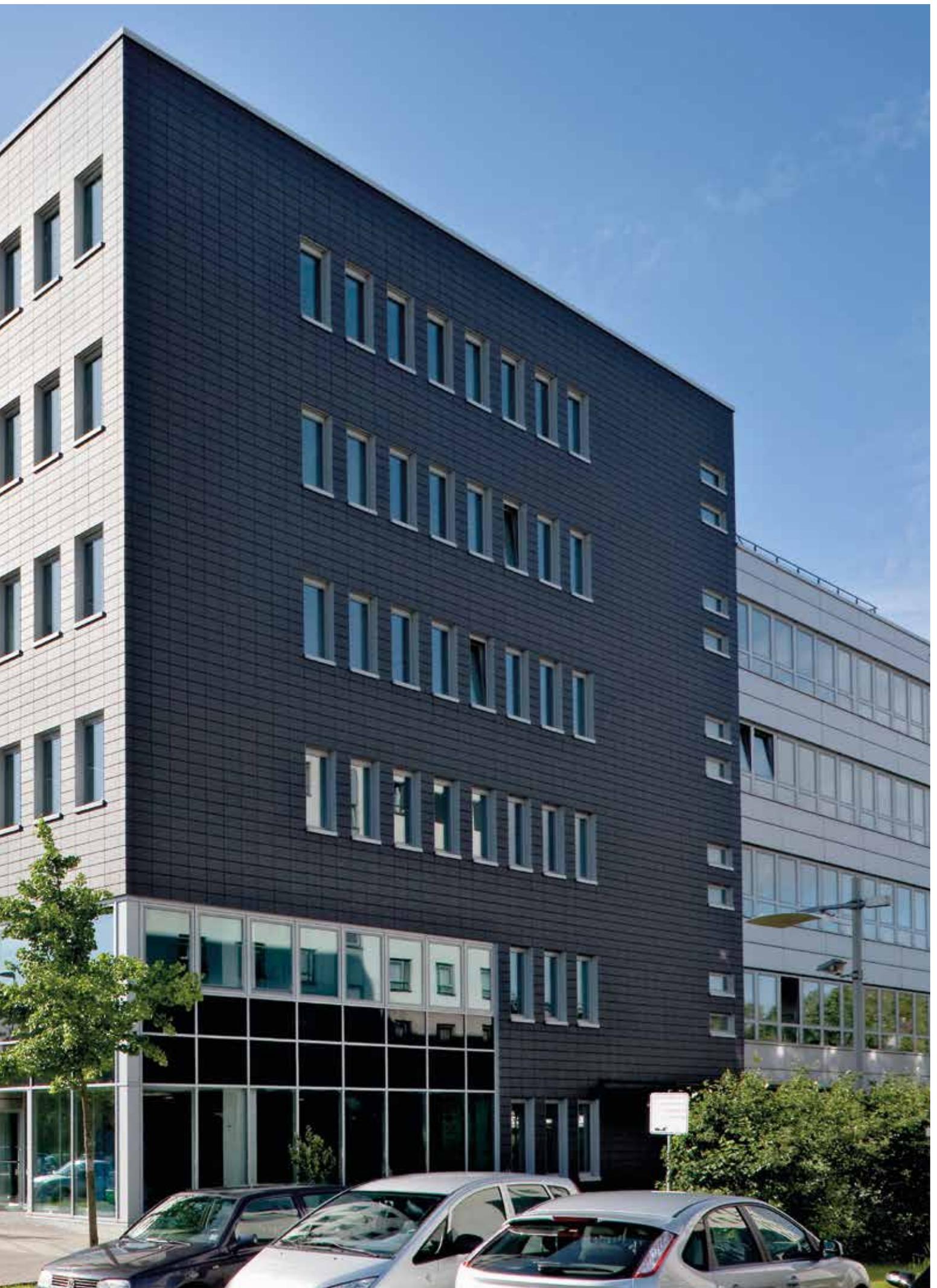
Informationen

- 192 Glossar und Abkürzungsverzeichnis
- 194 Erläuterung der Kennzahlen
- 196 Prüfungsbescheinigung
- 197 Aktuelle Platzierung

CFB-Fonds

Porträt







(Oben) CFB-Fonds 176 und 178 Airbus A319 I und II
(Links) CFB-Fonds 180 Solar-Deutschlandportfolio V



CFB-Fonds 173 E-Plus Unternehmenszentrale, Düsseldorf



CFB-Fonds 150 Joseph-Bech-Building in Luxemburg

Commerz Real AG – Wir entwickeln Reale Werte

Die Commerz Real AG (Commerz Real), eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Commerzbank AG, ist seit mehr als 40 Jahren einer der führenden Spezialisten für Sachwertinvestitionen. Insgesamt beläuft sich das verwaltete Vermögen auf rund 32 Milliarden Euro. Davon entfallen 20 Milliarden Euro auf das breite Spektrum von Fonds- und Beteiligungsprodukten für Privatanleger sowie institutionelle Investoren. Für die Diversifikation von Anlageportfolios sind Sachwerte unverzichtbar. Sie wirken aufgrund der zumeist geringen Wertschwankungen stabilisierend. Damit bieten sie gute Voraussetzungen für einen langfristig ausgerichteten Vermögensaufbau.

Umfassendes Know-how im Fonds- und Assetmanagement sowie eine exzellente Vernetzung mit strategischen Partnern auf den nationalen und internationalen Märkten begründen den nachhaltigen Erfolg der Commerz Real bei ihren Fonds und unternehmerischen Beteiligungen.

40 Jahre

Erfahrung und
32 Milliarden Euro verwaltetes
Vermögen



CFB-Fonds 147 Haus der Wirtschaftsförderung, Saarbrücken

74.000

Kapitalanleger mit insgesamt
rund 142.000 Beteiligungen

Aufgrund ihrer Erfahrung aus 181 CFB-Fonds ist die CFB als Tochtergesellschaft der Commerz Real einer der etablierten Initiatoren von unternehmerischen Beteiligungen in Deutschland. Über 74.000 Kapitalanleger haben den CFB-Fonds ihr Vertrauen geschenkt und insgesamt rund 142.000 Beteiligungen gezeichnet.

Die Commerz Real stellt sich auch den neuen regulatorischen Anforderungen des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB). Ihre Tochtergesellschaft Commerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH (Commerz Real KVG) erhielt am 28. Februar 2014 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) die Erlaubnis zum Geschäftsbetrieb als Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Genehmigung für die neue Gesellschaft umfasst die Emission und das Management von geschlossenen Publikums-AIF sowie geschlossenen und offenen Spezial-AIF für eine breite Palette an Sachwerten.

Mit der Marke hausInvest ist die Commerz Real seit 40 Jahren im Anlagensegment der Offenen Immobilienfonds etabliert. In dieser Zeit hat sich hausInvest vom kleinvolumigen Investmentfonds zu einem der größten Offenen Immobilienfonds für Privatanleger entwickelt. Auf 9,6 Milliarden Euro beläuft sich das Volumen des Fonds, dessen Portfolio eine ausgewogene Mischung meist erstklassiger Büroimmobilien, Shoppingcenter, Hotels und Logistikobjekte umfasst. Die rund 450.000 hausInvest-Anleger setzen mit dem Fonds auf ein solides Basisinvestment. Seit seiner Auflage im Jahr 1972 hat hausInvest jedes Jahr positive Renditen erwirtschaftet (Aussagen zu früheren Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung).



M31 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Energie KG



CFB-Fonds 134 Hochtief Prisma, Frankfurt/Main

Auch für institutionelle Investoren gehört die Commerz Real zu den führenden Adressen. Beste Voraussetzungen für erfolgreiche Projekte bieten ihre umfassenden Kompetenzen und langjährigen Erfahrungen in der Strukturierung, Finanzierung und im Management individueller Sachwertinvestitionen in Deutschland und international. Ein herausragendes Beispiel war die mehrheitliche Übernahme der RWE Tochtergesellschaft Amprion. Gemeinsam mit einer Gruppe institutioneller Anleger erwarb die Commerz Real 74,9 Prozent des Unternehmens, das mit 11.000 Kilometern Länge das größte Höchstspannungsnetz in Deutschland betreibt.

Die Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH

Die Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH (CFB) ist innerhalb der Commerz Real Gruppe die Spezialistin für die Konzeption, den Vertrieb und die Verwaltung von unternehmerischen Beteiligungen, die vor dem 22. Juli 2013 aufgelegt wurden. Auch nach Gründung der Commerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH bleibt die CFB weiterhin für die Verwaltung der bereits aufgelegten CFB-Fonds zuständig.

Mit 181 realisierten Fonds und einem Investitionsvolumen von 14 Milliarden Euro, davon sind über 5,6 Milliarden Euro Eigenkapital, zählt die CFB zu den führenden Initiatoren Deutschlands.

Die hohe Inhouse-Kompetenz aus vielen Assetklassen steht für solide Fondskonzepte und eine ausgezeichnete Managementqualität.



CFB Immobilienfonds



CFB Flugzeugfonds



CFB Schiffsfonds



CFB Solarfonds

CFB-Fonds: Kontinuität und sehr hohe Branchenexpertise des Managements zeichnen sich aus

Scope vergibt wiederholt Note AA für die Managementqualität der CFB

In der Kategorie für Emissions- und Managementgesellschaften von unternehmerischen Sachbeteiligungen (Geschlossene Fonds) hat die unabhängige Ratingagentur Scope die Managementqualität der Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH (CFB) erneut mit der Gesamtnote AA („Sehr gut“) bewertet. Positiv beurteilt Scope die starke institutionelle Einbindung des Fondsinitiators in die Commerz Real Gruppe und damit in den Commerzbank-Konzern, verbunden mit einer sehr hohen operativen und finanziellen Stabilität. Darüber hinaus zeichnet sich die CFB durch sehr hohe Branchenexpertise und die überdurchschnittlich langjährige Unternehmenskontinuität des Managements aus.

Auch die gute Performance der CFB-Solarfonds sowie die Diversifizierung der Assets unter Management über die drei Segmente Immobilien, Schiffe und erneuerbare Energien überzeugten Scope.

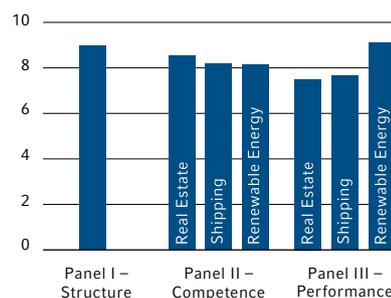
Wirtschaftlichen Herausforderungen im Management des Immobilien- und Schiffsportfolios begegnet die CFB angemessen, so die Ratingagentur. Als deutliches Commitment gegenüber ihren Anlegern und zum Markt wertet Scope die Übernahme des Objektes des von der Insolvenz bedrohten CFB-Fonds 130 Deutsche Börse, Frankfurt/Main.

Die Einbindung der CFB in die Commerz Real ermögliche ihr eine sehr hohe Inhouse-Kompetenz im Bereich Immobilien. Scope bescheinigt den CFB-Produkten eine ausgeprägte Konzeptionsqualität, wozu auch die Fähigkeit beiträgt, externe Dienstleister sehr effektiv auszuwählen und steuern zu können. Die hohe Asset-Management-Kompetenz der Commerz Real Gruppe dokumentiert sich auch in den Nominierungen für den Immobilien Manager Award 2014 (Lloyds Building) und 2015 (Eschborn Plaza).

„Wir freuen uns über das erneut sehr gute Rating für die Fonds unserer Commerz Real Gruppe und sehen uns darin bestätigt, auch in einem schwierigen Marktumfeld hohe Maßstäbe an die Qualität des Managements unserer Produkte anzulegen. Mit diesen Erfahrungen sind wir gut aufgestellt, Anlegern auch künftig solide konzipierte Beteiligungsmöglichkeiten anbieten zu können“, sagt Dr. Frank Henes, im Vorstand der Commerz Real für die Konzeption und den Vertrieb der unternehmerischen Beteiligungen verantwortlich.



Rating Scorecard Summary



Ratingkomitee: 21.12.2012

Performance der aufgelösten Fonds

427,5

Millionen Euro
Ausschüttungen

Maßgebend für den Erfolg eines langfristigen Investments ist die Performanceanalyse über die gesamte Beteiligungslaufzeit der Anleger einschließlich Verkauf des Assets und Liquidation der Fondsgesellschaft.

Im Geschäftsjahr 2013 haben die CFB-Fonds eine Gesamtsumme in Höhe von knapp 427,5 Millionen Euro an die Investoren ausgeschüttet.

Von den bisher per Stand 31. Dezember 2013 aufgelösten 63 CFB-Fonds performten sieben Fonds über Plan, 46 im Plan und 10 unter Plan.

Performance aller 63 aufgelösten Fonds der CFB von 1983 bis 2013

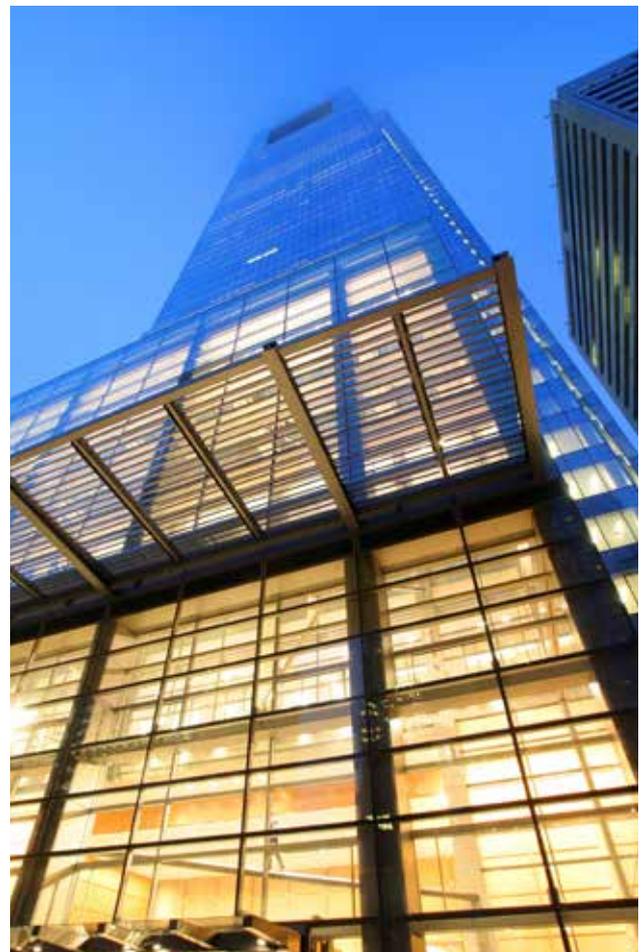
7
über Plan

46
im Plan

10
unter Plan



(rechts) CFB-Fonds 160 Comcast Center, Philadelphia
CFB-Fonds 154 One Lime Street, London (links)



Die neue Commerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Das Portfolio der Commerz Real Gruppe an unternehmerischen Beteiligungen kann sich nun weiterentwickeln und weiter wachsen:

Mit der Gründung der neuen Commerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH (Commerz Real KVG) wurden die Voraussetzungen geschaffen, Anlegern unternehmerische Beteiligungen entsprechend den Regulierungen durch das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) anbieten zu können. Für die Konzeption, die Verwaltung und den Vertrieb dieser Alternativen Investmentfonds (AIF) ist die Gründung einer Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) notwendig. Auch stellt der Gesetzgeber strenge Anforderungen an das Portfoliomanagement und verlangt, ein Risikomanagement zu etablieren.

„Das Zusammenspiel von Portfolio- und Risikomanagement ist für uns als Bankentochter und MaRisk-konformes Institut seit Jahren gelebte Praxis“, erläutert Dr. Andreas Muschter, Vorstandssprecher der Commerz Real AG. „Die Commerz Real ist für die neue Produktwelt als Kompetenzzentrum für Sachwerte innerhalb des Commerzbank-Konzerns hervorragend aufgestellt.“

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat der Commerz Real KVG am 28. Februar 2014 die Erlaubnis für den Geschäftsbetrieb erteilt. Diese umfasst die Verwaltung von geschlossenen inländischen Publikums-AIF sowie geschlossenen und offenen inländischen Spezial-AIF.

Durch die Zugehörigkeit zur Commerz Real Gruppe sind die neuen unternehmerischen Beteiligungen unter der Marke CFB Invest eng verbunden mit der Historie der bisherigen CFB-Fonds und stehen somit für Kontinuität, Qualität und Verantwortung. Die consequente Vernetzung mit den Ressourcen und der gebündelten Investment-Expertise der Commerz Real Gruppe schafft weiterhin optimale Voraussetzungen für die Konzeption marktorientierter unternehmerischer Beteiligungen.

Freuen Sie sich also auf unsere attraktiven Investments in bewährter Qualität und mit kompetentem Service.

Künftige Produkte unter der Marke CFB Invest

CFB INVEST

Im Dezember 2014 startete die Commerz Real KVG die Platzierung ihres ersten Produktes, des CFB Invest Flugzeuginvestment 1. Der erste AIF investiert in den Wachstumsmarkt Flugverkehr. Die Kombination aus dem Investment in das weltweit am stärksten nachgefragte Langstreckenflugzeuge Boeing 777-300ER mit einem langfristigen Leasingvertrag mit der Top-Airline Emirates bildet das wirtschaftliche Fundament. Der hohe Cashflow des Leasingvertrages ermöglicht die vollständige Tilgung der Darlehen innerhalb von zehn Jahren sowie geplante Ausschüttungen in Höhe von 6,75 Prozent p. a. für die Anleger. Darüber hinaus trägt Emirates sämtliche Kosten aus Besitz und Betrieb der „777“ und ist nach Ablauf des Leasingvertrages verpflichtet, die Triple Seven in neuwertigem Wartungszustand („full-life“) an den AIF zurückzugeben.

Investieren Sie in einen Wachstumsmarkt!
CFB Invest Flugzeuginvestment 1 – Emirates Boeing 777-300ER

www.cfb-invest.com



Flugzeuginvestment 1 – Emirates Boeing 777–300ER von Scope mit A_{AIF} geratet

Mit einem Rating von A_{AIF} hat die Agentur Scope Ratings die Anteile am Alternativen Investmentfonds AVOLO Aviation GmbH & Co. Geschlossene Investment KG (CFB Invest Flugzeuginvestment 1) ausgezeichnet. Die von Scope erwartete Rendite liegt aufgrund der konservativen Konzeption bei 6,44 Prozent p. a. und damit deutlich oberhalb der Prognose des AIF.

„Wir freuen uns über das erneut sehr gute Rating für ein Fondsprodukt unserer Commerz Real Gruppe und sehen uns darin bestätigt, auch in einem schwierigen Marktumfeld hohe Maßstäbe an die Qualität des Managements unserer Produkte anzulegen. Mit diesen Erfahrungen sind wir gut aufgestellt, Anlegern auch künftig solide konzipierte Beteiligungsmöglichkeiten anbieten zu können“, sagt Dr. Frank Henes, im Vorstand der Commerz Real für die Konzeption und den Vertrieb der unternehmerischen Beteiligungen verantwortlich.

A_{AIF}
Geschlossene
AIF

SCOPE



Zweitmarkt für unternehmerische Beteiligungen an CFB-Fonds www.cfb-fonds-transfair.com



CFB-Fonds sind unternehmerische Beteiligungen, die durch ihre Konzeption eine langfristige Beteiligungsdauer der Investoren vorsehen.

Die Art der Investitionsgüter hat sich in den letzten Jahren gewandelt. Neben den bekannten und volumenstarken Assets Immobilien, Schiffe und Flugzeuge haben Anlagen zur Produktion regenerativer Energien am Markt an Bedeutung gewonnen. Die CFB hat die Bedeutung dieses Marktsegments früh erkannt und platzierte seit dem Jahr 2009 erfolgreich fünf Solarfonds.

Doch auch die Erwartungen der Investoren haben sich geändert. Funktionierende Zweitmärkte, die über innovative internetbasierte Handelsplattformen verfügen, nehmen die steigende Anzahl verkaufswilliger Investoren auf und geben interessierten Käufern die Möglichkeit, bewährte unternehmerische Beteiligungen zu fairen Preisen zu erwerben und sorgen gleichzeitig für eine sichere Abwicklung.

Die CFB-Fonds Transfair GmbH (CFT), ein Unternehmen der Commerz Real Gruppe, hat den geänderten Markterwartungen frühzeitig mit der Einführung ihrer öffentlichen Zweitmarkt-Handelsplattform für CFB-Fonds Rechnung getragen. Die CFT bietet als Marktplatz Anteilsinhabern verschiedener CFB-Fonds die Möglichkeit, ihre Anteile zum vorzeitigen Verkauf anzubieten und gibt potenziellen Investoren die Gelegenheit, in ein breites Anlage-spektrum von bestehenden CFB-Fonds zu investieren.

» Die hohe Liquiditätsquote bei privaten und institutionellen Anlegern und die Suche nach auskömmlichen Renditen werden auch zukünftig zu einer Steigerung des Handelsvolumens an den Zweitmärkten für unternehmerische Beteiligungen führen. «

Der Zweitmarkt der CFT ist über die internetbasierte Handelsplattform

www.cfb-fonds-transfair.com

und zusätzlich über die App CFTPortal erreichbar. Investoren und Interessierte nutzen damit über das iPhone¹, iPad¹ und den iPod touch¹ einen direkten Zugang zum Zweitmarkt für CFB-Fonds. Die App CFTPortal kann kostenlos im App Store¹ heruntergeladen werden.

Zweitmarktumsätze an CFB-Fonds²

Im Jahr 2013 wurden Anteile von CFB-Fonds mit einem Umsatzvolumen von insgesamt

24,8 Millionen Euro,

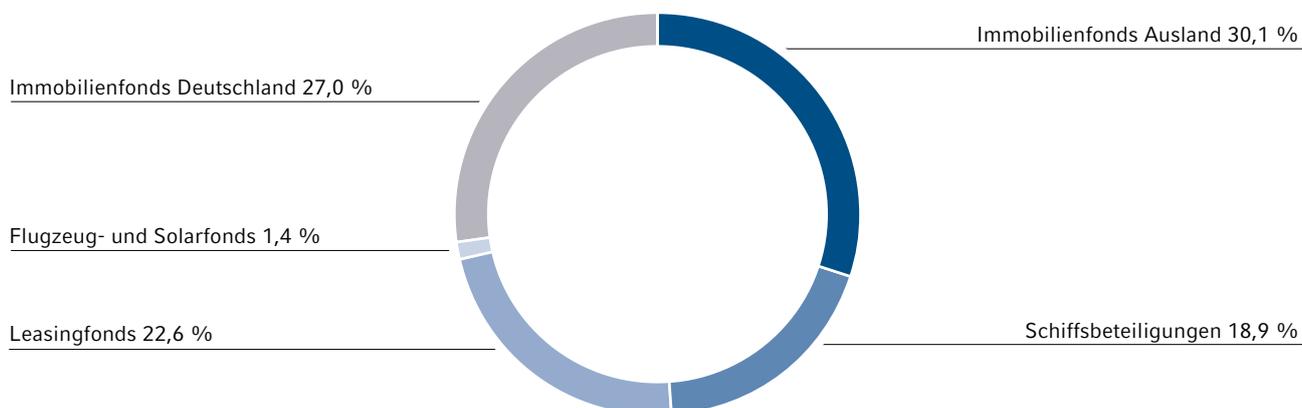
gerechnet in Nominalanteilen, an den Zweitmärkten für Geschlossene Fonds gehandelt (Wechselkurs für 1 Euro = 1,3281 US-Dollar und 0,84926 Britische Pfund; entspricht den Jahresdurchschnittswerten der EZB-Euro-Referenzkurse 2013).

CFB-Immobilienfonds mit in- und ausländischen Objekten waren auch im Jahr 2013 die beliebteste Produktart. Beteiligungen an Leasingfonds, Schiffsfonds sowie Flugzeug- und Solarfonds folgen auf den weiteren Plätzen.

¹ © iPhone, iPad and iPod touch are trademarks of Apple Inc., registered in U.S. and other countries. App Store is a service mark of Apple Inc.

² über CFB-Fonds Transfair GmbH, andere Handelsplattformen und außerhalb von Handelsplattformen abgeschlossene Kaufverträge

Aufteilung der Handelsumsätze nach Produktarten in Prozent



A modern office interior featuring a staircase with a glass railing and large windows with blinds. The scene is brightly lit, with a blue sky and clouds visible through the windows. The text 'COMMERZ REAL' is prominently displayed in large, bold, white letters, with 'Commerzbank Gruppe' written below it in a smaller font.

COMMERZ REAL

Commerzbank Gruppe

Performancebericht CFB-Fonds 2013

Die Darstellung des Performanceberichts 2013 basiert auf den vom bsi Bundesverband Sachwerte und Investitionsvermögen e. V., ehemals VGF Verband Geschlossene Fonds, empfohlenen Leitlinien zur Erstellung von Performanceberichten für unternehmerische Beteiligungen. Unser Performancebericht 2013 enthält die Prüfbescheinigung eines Wirtschaftsprüfers (siehe Seite 196).

Für alle in diesem Performancebericht nachfolgend enthaltenen CFB-Fonds werden jährlich testierte Jahresabschlüsse erstellt. Alle wirtschaftlichen Angaben in diesem Performancebericht basieren darauf. Den Ist-Werten der steuerlichen Ergebnisse liegen überwiegend abgeschlossene Betriebsprüfungen zugrunde. Diese umfassen in der Regel zwei bis acht Kalenderjahre ab dem Emissionszeitpunkt. Alle anderen Ist-Werte beruhen auf vorläufigen Feststellungsbescheiden (§ 164 AO) der Finanzverwaltungen. Sofern für das Geschäftsjahr 2013 noch keine Feststellungsbescheide vorliegen, wurden für die Dokumentation der Ist-Werte die Daten testierter Jahresabschlüsse herangezogen.

Neben allgemeinen Angaben zu Fondsvolumen, Eigenkapital sowie Emissionsart und -jahr werden die Propektprognosen zu den wirtschaftlichen und steuerlichen Ergebnissen den tatsächlich eingetretenen Ergebnissen gegenübergestellt. Diese sind für die Darstellung der Entwicklung der unternehmerischen Beteiligung von wesentlicher Bedeutung. Die Ausschüttungen und Tilgungen sind für alle vergangenen Jahre seit Emissionszeitpunkt einzeln aufgeführt.

Bei der Darstellung der jeweiligen Gesamtinvestitionssumme kann in Einzelfällen die Summe aus Nominaleigenkapital und Fremdkapital geringer ausfallen. Diese Differenz wird durch Einnahmenüberschüsse des ersten Rumpfgeschäftsjahres gedeckt. Im Performancebericht sind alle bis zum 31. Dezember 2013 initiierten CFB-Fonds erfasst. Die Seiten 186 bis 191 beinhalten den Vollständigkeitsnachweis aller CFB-Fonds. Darin enthalten sind auch Private Placements und Individualkonzepte für einzelne Investoren, die gemäß bsi-Leitlinie in diesem Performancebericht nicht beschrieben werden müssen. Es hat bisher keine Rückabwicklung von Fondsvorhaben gegeben. Bei den Fonds 59 und 60 handelt es sich um zwei ursprünglich geplante Individualkonzepte, die nicht realisiert wurden.

Die Struktur des CFB-Fonds 164 (Zertifikate-Fonds) verwässert bei einer Einbeziehung der Bruchteilsbeteiligung an den momentan 13 Immobilien des LaSalle Asia Opportunity Fund III die Aussagekraft der berichteten Immobilienfonds. Von einer Darstellung dieses Fonds, insbesondere bei den spezifischen Angaben zu den derzeit verwalteten Investitionen, haben wir daher Abstand genommen.

Commerz Real AG – Gesamt-Performance¹

Gesamtüberblick

Anzahl abgewickelter und laufender Investitionsvermögen:	153
Anzahl der Zeichnungen:	102.676
Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens:	13.158,4 Mio. EUR
Summe des insgesamt platzierten Eigenkapitals:	5.801,4 Mio. EUR
Erfahrung in Sachwert-Investitionen in Jahren:	30

Aktive Investitionsvermögen

Anzahl der Investitionsvermögen:	98
Anzahl der Zeichnungen:	70.628
Durchschnittliches Alter der verwalteten Investitionsvermögen:	13 Jahre
Summe des verwalteten Investitionsvermögens:	9.206,1 Mio. EUR
Summe des verwalteten Eigenkapitals:	3.990,0 Mio. EUR
Auszahlungen für das Berichtsjahr:	217,9 Mio. EUR
Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	1.566,5 Mio. EUR
Durchschnittliche Auszahlungen für das Berichtsjahr:	5,46 %
Durchschnittliche Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	2,91 %

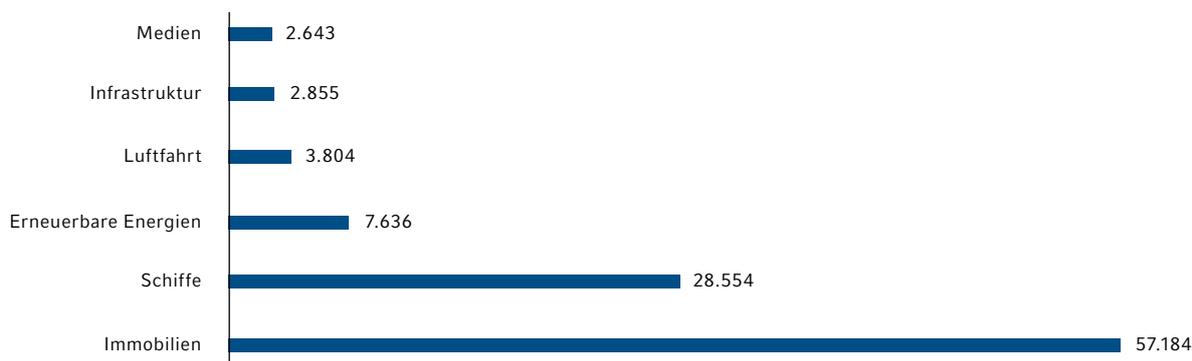
Aufgelöste Investitionsvermögen

	Summe	Ausschüttungs- orientierte Investitionsvermögen	Nicht-Ausschüttungs- orientierte Investitions- vermögen
Anzahl der Investitionsvermögen:	55	18	37
Durchschnittliche Laufzeit der Investitionsvermögen:	13,6 Jahre	10,9 Jahre	14,1 Jahre
Summe des aufgelösten Investitionsvermögens:	3.952,2 Mio. EUR	1.702,6 Mio. EUR	2.249,6 Mio. EUR
Summe des ursprünglichen Eigenkapitals:	1.811,4 Mio. EUR	856,1 Mio. EUR	955,2 Mio. EUR
Sämtliche Rückflüsse an die Investoren (zzgl. Schlusszahlung):	135,50 % ²	160,60 %	113,00 % ²
Durchschnittliche Rendite:	–	3,04 %	–

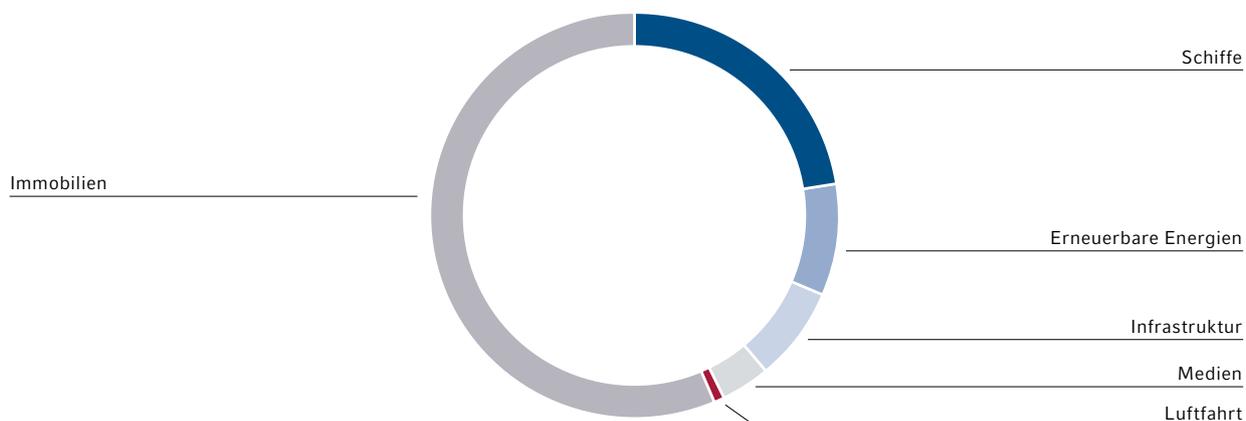
¹ Erläuterungen zu den Kennzahlen siehe S. 194.

² Die Rückflüsse berücksichtigen ausschließlich die finanziellen Aspekte aus den geleisteten Ausschüttungen. An dieser Stelle unberücksichtigt sind die steuerlichen Vorteile aus Verlustzuweisungen, die zur möglichen Verrechnung mit anderen Einkünften auf der persönlichen Ebene der Gesellschafter genutzt werden konnten.

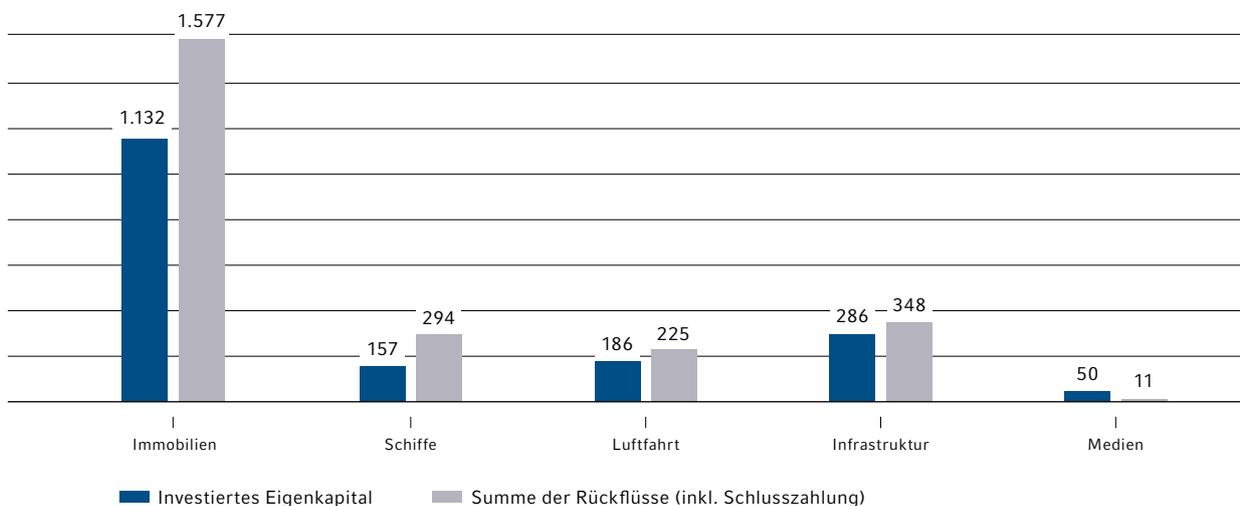
Anzahl der bisherigen Zeichnungen nach Assetklassen



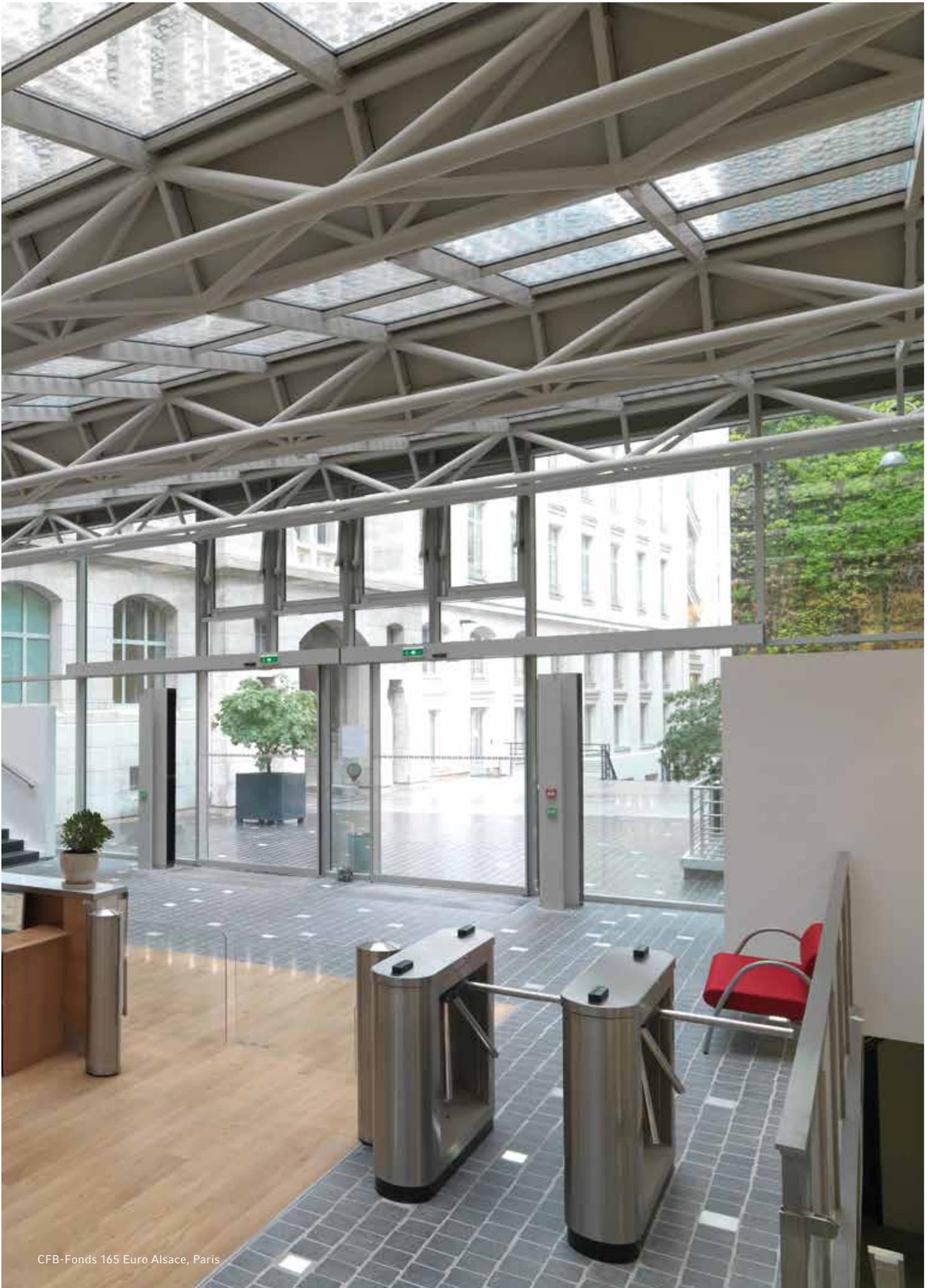
Anteil des verwalteten Investitionsvermögens je Assetklasse am Gesamtportfolio



Vergleich der Summe des investierten Eigenkapitals mit der Summe der erzielten Gesamtrückflüsse bei bereits aufgelösten Investitionsvermögen (in Mio. EUR)



Das Anlagesegment Erneuerbare Energien fehlt in dieser Darstellung, da in diesem Segment bisher noch keine Investitionsvermögen aufgelöst worden sind.



Wichtige Hinweise

Angaben zu erfolgten Ausschüttungen

Konzeptionsbedingt erhalten die Investoren bei der überwiegenden Anzahl der CFB-Fonds, bei denen es sich bei der Fondsgesellschaft um eine Kommanditgesellschaft nach deutschem Recht handelt, von der Fondsgesellschaft Auszahlungen, die nicht durch entsprechende Gewinne gedeckt sind und als Rückzahlung der Einlage anzusehen sind. Soweit die Einlage unter die im Handelsregister eingetragene Haftsumme sinkt, haftet der Investor maximal in Höhe der Haftsumme. Investoren, die als Treugeber beigetreten sind, haften indirekt über ihre Ausgleichsverpflichtung gegenüber dem Treuhandkommanditisten entsprechend.

Bei zahlreichen CFB-Fonds war bei der Zeichnung ein einmaliges Agio in Höhe von 5 Prozent der Einlage zu leisten.

Aussagen zu früheren Entwicklungen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung.

Steuerliche Angaben

Steuerliche Ausführungen gehen von der derzeit bekannten Rechtslage aus. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors abhängig und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Verkaufsprospekt

Die Inhalte dieses Performanceberichtes stellen keine Anlageberatung dar und sollten nicht als Grundlage für eine

Anlageentscheidung verwendet werden. Irrtümer und Änderungen bleiben vorbehalten.

Die vollständigen Angaben zu den jeweiligen CFB-Fonds sind einzig dem jeweiligen Verkaufsprospekt nebst etwaiger Nachträge zu entnehmen.

Risikohinweis für unternehmerische Beteiligungen

Bei unternehmerischen Beteiligungen an einer Fondsgesellschaft handelt es sich um eine langfristig orientierte Vermögensanlage. Die Veräußerbarkeit der Beteiligung ist eingeschränkt, da kein geregelter Zweitmarkt für den Handel an Anteilen mit unternehmerischen Beteiligungen besteht. Der wirtschaftliche Erfolg der Investition der Fondsgesellschaft und damit auch der Erfolg der Vermögensanlage kann nicht mit Sicherheit vorhergesehen werden. Dieser hängt von mehreren Einflussgrößen ab und kann insbesondere durch die Zahlungsunfähigkeit der Vertragspartner und/oder mögliche negative Abweichungen der der Prognoserechnung zugrundeliegenden weiteren Annahmen negativ beeinflusst werden. Auch rechtliche und steuerliche Rahmenbedingungen können sich verändern und negative Auswirkungen auf die Fondsgesellschaft oder den Investor haben. Zusätzliche Kosten, Einnahmeausfälle der Fondsgesellschaft und/oder sonstige Ereignisse und Entwicklungen können zu verminderten Ausschüttungen bis hin zum Totalverlust der Einlage zuzüglich Agio führen. Eine ausführliche Darstellung der Risiken ist ausschließlich dem Verkaufsprospekt zu der jeweiligen Vermögensanlage zu entnehmen.



CFB-Fonds 173 E-Plus Unternehmenszentrale, Düsseldorf

CFB-Fonds

Immobilien- fonds



Entwicklung Immobilienmärkte

Der Boom auf den europäischen Immobilieninvestmentmärkten hält an, und zwar über fast alle Nutzungsarten hinweg. Das Niedrigzinsumfeld und die hohe Liquidität auf den Kapitalmärkten bedingen einen hohen Anlagedruck institutioneller und privater Investoren. Aus diesem Grund und wegen des schwachen Angebotes an attraktiven Immobilienanlagen in allen europäischen Großstädten stehen die Vorzeichen auf eine weitere positive Wertentwicklung bei der Anlageklasse „Immobilie“.

In den zentralen Lagen der Büromärkte liegen die Kapitalwerte schon deutlich über denen des letzten Markthöhepunktes um das Jahr 2007. Am teuersten sind derzeit erstklassige Objekte in London und Paris mit Spitzenrenditen von jeweils 3,75 Prozent, dicht gefolgt von München (4,2 Prozent), Stockholm (4,25 Prozent) und Hamburg (4,3 Prozent).¹ Die Märkte Amsterdam, Kopenhagen, Edinburgh, Glasgow und Paris erfuhren gegenüber dem Jahr 2013 mit jeweils 25 Prozent Renditerückgang den stärksten Preisanstieg im Spitzensegment.¹ Die transaktionsstärksten europäischen Märkte befanden sich im Jahr 2014 in Großbritannien, Deutschland, Frankreich, Schweden und den Niederlanden.

Der deutsche Markt für Immobilieninvestitionen profitierte im Jahr 2014 besonders von der starken heimischen Wirtschaft. Sie überwand die Stagnation des ersten Halbjahres im weiteren Jahresverlauf und ist nach Zahlen von Eurostat über das Jahr 2014 um 1,5 Prozent gewachsen² – eine Entwicklung, die vor allem bei Investoren gut ankommt. Der deutsche Markt für gewerbliche Immobilienanlagen stand nach wie vor hoch im Kurs heimischer, aber auch internationaler Investoren und führte im Jahr 2014 zu einem Transaktionsumsatz von 25,1 Milliarden Euro.³ Gekauft wurden vor allem hochwertige, langfristig vermietete Büroimmobilien. Weniger stark waren Investments in Einzelhandels-, Logistik- und Hotelimmobilien. Das knapper werdende Angebot an attraktiven Investments sorgte an den deutschen Top-Standorten im Jahresverlauf für einen Preisanstieg, und im Jahresvergleich gaben in Berlin, Düsseldorf, Hamburg und München die Spitzenrenditen um zehn und in Frankfurt um fünf Basispunkte nach.¹

Auf den europäischen Büovermietungsmärkten war – nach einer leichten Stagnation zur Jahresmitte 2014 – im vierten Quartal wieder ein Wachstum der Büros Spitzenmieten zu verzeichnen. Dabei lag London mit 9,5 Prozent p. a. an vorderster Stelle, gefolgt von Dublin (+6,7 Prozent), Hamburg (+2,1 Prozent) und Madrid (+2 Prozent). Auch in Glasgow, Edinburgh und Barcelona stiegen die Spitzenmieten.¹ In Deutschland ist das Bild der Mietpreisveränderungen recht heterogen: Während in Frankfurt und Berlin die Spitzenmiete unverändert blieb, sank sie in Düsseldorf (-1,9 Prozent) und stieg in Hamburg (+2,1 Prozent) und München (+1,5 Prozent).

¹ Jones Lang LaSalle, European Market Sentiment Indicators Q4 2014.

² Eurostat, 13. Februar 2015, erste Schätzung.

³ Real Capital Analytics (RCA), Stand Januar 2015.



CFB-Fonds 142 Frankfurt/Main Sachsenhausen



CFB-Fonds 165 Euro Alsace, Paris



CFB-Fonds 148 BRE Bank Headquarter, Warschau



CFB-Fonds 147 Haus der Wirtschaftsförderung, Saarbrücken

Nachholeffekte im Hinblick auf die Flächennachfrage und eine Reihe von Vorvermietungen beschleunigten den Flächenumsatz an den meisten europäischen Bürozentren. Das bedeutet im Umkehrschluss, dass weiterer Leerstand abgebaut wurde. Insbesondere in Dublin (-380 Basispunkte) und London (-220 Basispunkte) gingen die Leerstandsquoten deutlich im Vergleich zum Vorjahr zurück. Ebenfalls rückläufig war der Leerstand in Berlin (-85 Basispunkte), München (-95 Basispunkte), Hamburg (-75 Basispunkte) und Paris (-50 Basispunkte), wenn auch weniger stark als in London und Dublin. Zuletzt lag die durchschnittliche Leerstandsquote der deutschen Top 5 Städte bei 8,7 Prozent und verzeichnete gegenüber dem Wert aus dem Jahr 2013 einen Rückgang um 90 Basispunkte.¹ Der Leerstandsrückgang ist nicht zuletzt der schwachen Bauaktivität der vergangenen Jahre geschuldet. Zwar nahmen die Fertigstellungszahlen im vergangenen Jahr leicht zu, allerdings handelte es sich dabei in der absoluten Mehrzahl um Flächen mit hohen Vorvermietungsquoten. Das Risiko einer zu starken spekulativen Bauentwicklung sehen wir hier nicht.

Für die Standorte, an denen hohe Flächenumsätze ausblieben beziehungsweise der Büroflächenneuzugang sehr hoch ausfiel, mussten Leerstandssteigerungen registriert werden. Das trifft vor allem auf die Büromärkte Prag (+170 Basispunkte) und Warschau (+170 Basispunkte) zu.

¹ PMA European Office Quarterly Market Data, Q4 2014 (Second Delivery), Stand Januar 2015

Ausblick

Das im Januar 2015 beschlossene Anleihekaufprogramm der Europäischen Zentralbank pumpt zusätzliche Liquidität in die Märkte und wird damit die Nachfrage nach Immobilienanlagen weiter anheizen. Daher gehen wir davon aus, dass im Jahr 2014 der Anlagedruck seinen Höhepunkt noch nicht erreicht hat. Der Run auf die europäischen Immobilienmärkte, und hier insbesondere auf deutsche Top-Städte, wird sich fortsetzen und im Jahr 2015 voraussichtlich mit höheren Transaktionsvolumina als im Jahr 2014 aufwarten. Damit stehen die Zeichen – trotz des bereits hohen Niveaus – mittelfristig weiter auf Preiswachstum. Das knappe Angebot an erstklassigen Immobilien wird Investoren veranlassen, mehr Risiko für einen höheren Ertrag zu wagen. So werden sie sich Märkten und Standorten beziehungsweise Immobilien-Assetklassen zuwenden, die höhere Risiken mit sich bringen. Die in den vergangenen Jahren gemiedenen europäischen Krisenländer werden dieses Jahr noch mehr in den Fokus des Interesses rücken.

Für das Jahr 2015 sehen wir auf den meisten europäischen Büovermietungsmärkten ein moderates Mietpreiswachstum, insbesondere in den Märkten, die sich durch eine gute konjunkturelle Lage und damit einhergehende erhöhte Vermietungsaktivität auszeichnen. Die Verknappung des qualitativ hochwertigen Flächenangebots in den Geschäftslagen wird zum Mietanstieg beitragen. Damit dürften sich an einigen Standorten die Spitzenmieten neuen Hochständen annähern.



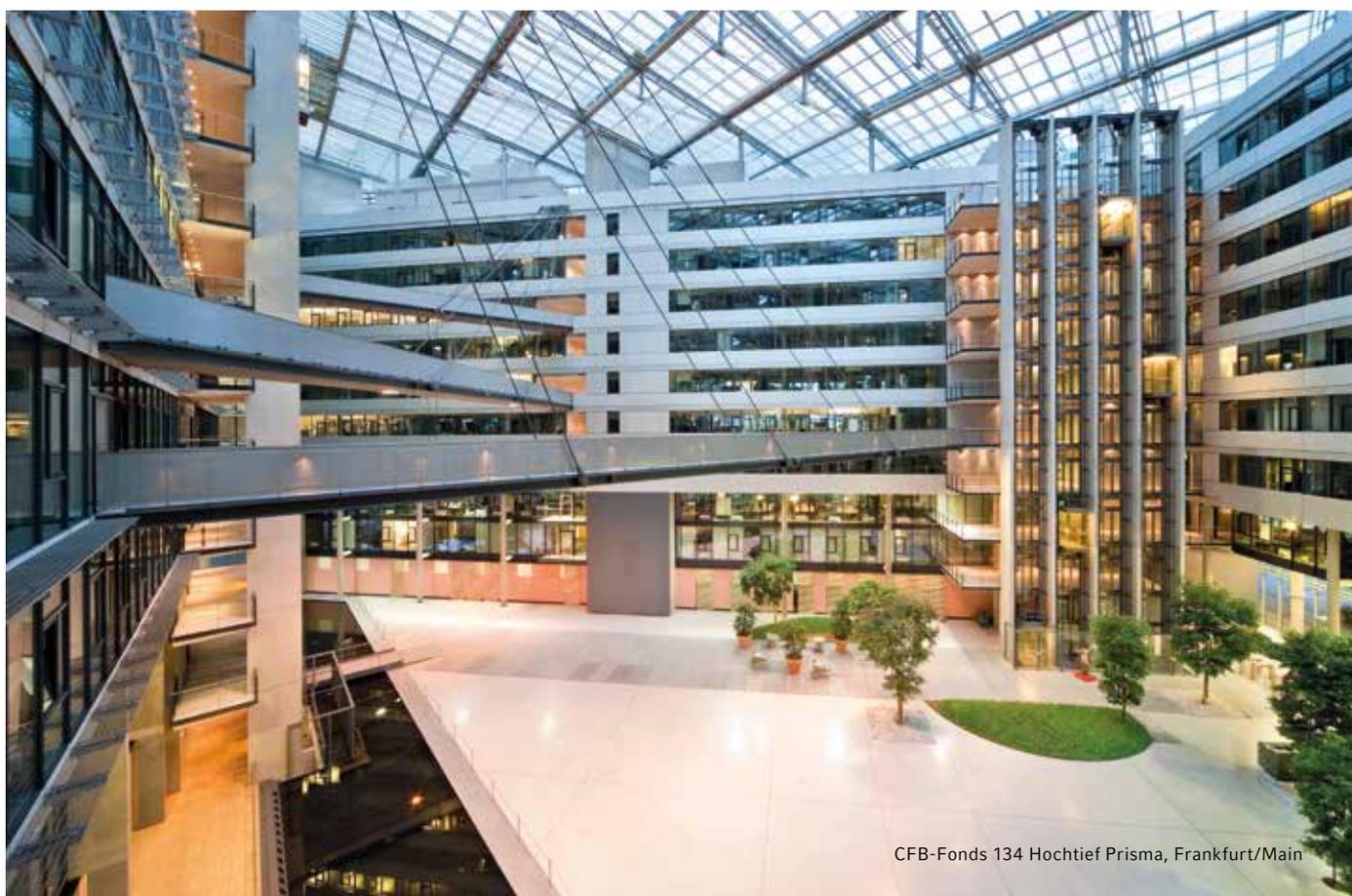
Bisherige Erfahrung in der Immobilienbranche

Die Auflage von Immobilienfonds hat für die Commerz Real Gruppe eine lange Tradition. Der erste Immobilienfonds, konzipiert als Immobilien-Leasing-Fonds, stammt aus dem Jahr 1983. In den Folgejahren kam es zu weiteren Fonds in vergleichbarer Form, bis dann im Jahr 1994 der erste Nicht-Immobilien-Leasing-Fonds aufgelegt wurde.

Im Rahmen der zunehmenden Globalisierung, auch der Fondsgeschäfte, legte die Commerz Real Gruppe im Jahr 1998 den ersten Immobilienfonds in den USA auf. Die Einführung des Euro rückte auch die europäischen Nachbarländer als interessante Märkte in den Fokus der Fondsbranche. Mit der Auflage des ersten Fonds in einem Nachbarland im Jahr 2004 begann die Entwicklung von Immobilienfonds im europäischen Ausland.

Mittlerweile blickt die Commerz Real Gruppe mit Stolz auf 139 Immobilienfonds zurück, die in den letzten 31 Jahren nach und nach initiiert wurden. Davon wurden 19 Fonds im Rahmen der ILV Verwaltung bis zum Jahr 1992 zusammen mit der Deutschen Bank aufgelegt. Aktuell werden noch 71 Fonds von der Commerz Real Gruppe aktiv verwaltet. 49 Fonds sind zwischenzeitlich aufgelöst, wobei 9 Fonds länger als 10 Jahre beendet sind und nicht mehr berichtet werden.

Die Commerz Real Gruppe trägt mit ihrer langjährigen Immobilienexpertise, unter anderem im Fonds-, Asset- und Baumanagement, erfolgreich zur Wertschöpfung der Immobilieninvestments bei.



CFB-Fonds 134 Hochtief Prisma, Frankfurt/Main

Überblick über Immobilien-Investitionen¹

Gesamtüberblick

Anzahl abgewickelter und laufender Investitionsvermögen:	111
Anzahl der Zeichnungen:	57.184
Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens:	7.910,6 Mio. EUR
Summe des insgesamt platzierten Eigenkapitals:	3.035,4 Mio. EUR
Durchschnittliche Fremdkapital-Quote:	65,21 %
Erfahrung in diesem Segment in Jahren:	30

Aktive Investitionsvermögen

Anzahl der Investitionsvermögen:	71
Anzahl der Zeichnungen:	36.800
Durchschnittliches Alter der verwalteten Investitionsvermögen:	16,1 Jahre
Summe des verwalteten Investitionsvermögens:	5.208,6 Mio. EUR
Summe des verwalteten Eigenkapitals:	1.903,3 Mio. EUR

2013

Summe der Tilgungsleistungen:	86,0 Mio. EUR	0 USD	5,7 Mio. CHF
Summe der Liquidität:	167,8 Mio. EUR	0,4 Mio. USD	0 CHF
Summe der Auszahlungen:	117,2 Mio. EUR	34,2 Mio. USD	0 CHF

2012

Summe der Tilgungsleistungen:	84,6 Mio. EUR	0 USD	5,0 Mio. CHF
Summe der Liquidität:	144,6 Mio. EUR	-0,5 Mio. USD	0 CHF
Summe der Auszahlungen:	106,3 Mio. EUR	43,1 Mio. USD	0 CHF

Auszahlungen für das Berichtsjahr:	117,2 Mio. EUR	34,2 Mio. USD
Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	1.072,8 Mio. EUR	77,3 Mio. USD
Durchschnittliche Auszahlungen für das Berichtsjahr:	6,16 %	
Durchschnittliche Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	3,51 %	

Aufgelöste Investitionsvermögen

	Summe	Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen	Nicht-Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen
Anzahl der Investitionsvermögen:	40	16	24
Durchschnittliche Laufzeit der Investitionsvermögen:	14,9 Jahre	11,4 Jahre	15,9 Jahre
Summe des aufgelösten Investitionsvermögens:	2.702,0 Mio. EUR	1.454,0 Mio. EUR	1.248,0 Mio. EUR
Summe des ursprünglichen Eigenkapitals:	1.132,1 Mio. EUR	733,9 Mio. EUR	398,2 Mio. EUR
Sämtliche Rückflüsse an die Investoren (zzgl. Schlusszahlung):	139,28 % ²	154,34 %	111,53 % ²
Durchschnittliche Rendite:	–	1,74 %	–

¹ Erläuterungen zu den Kennzahlen siehe S. 194.

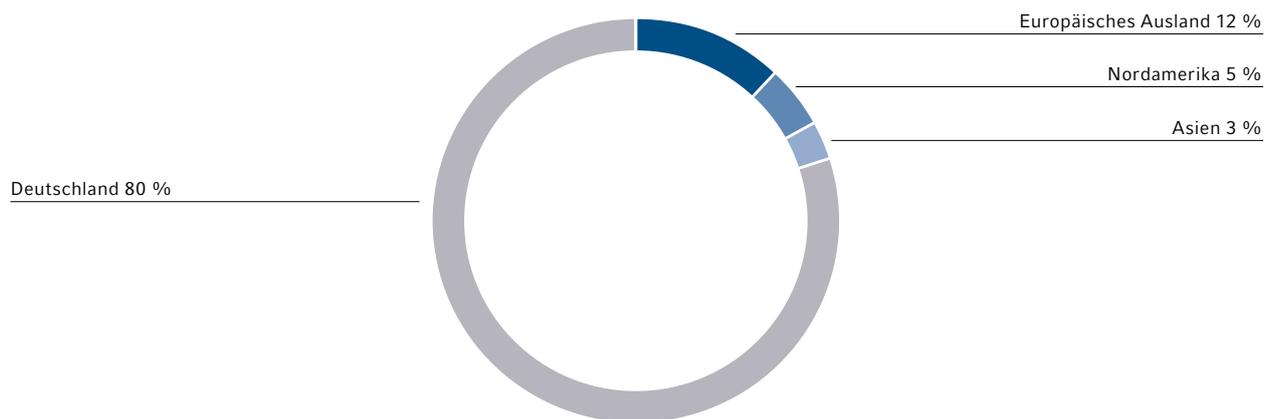
² Die Rückflüsse berücksichtigen ausschließlich die finanziellen Aspekte aus den geleisteten Ausschüttungen. An dieser Stelle unberücksichtigt sind die steuerlichen Vorteile aus Verlustzuweisungen, die zur möglichen Verrechnung mit anderen Einkünften auf der persönlichen Ebene der Gesellschafter genutzt werden konnten.

Spezifische Angaben zu den derzeit verwalteten Investitionen¹

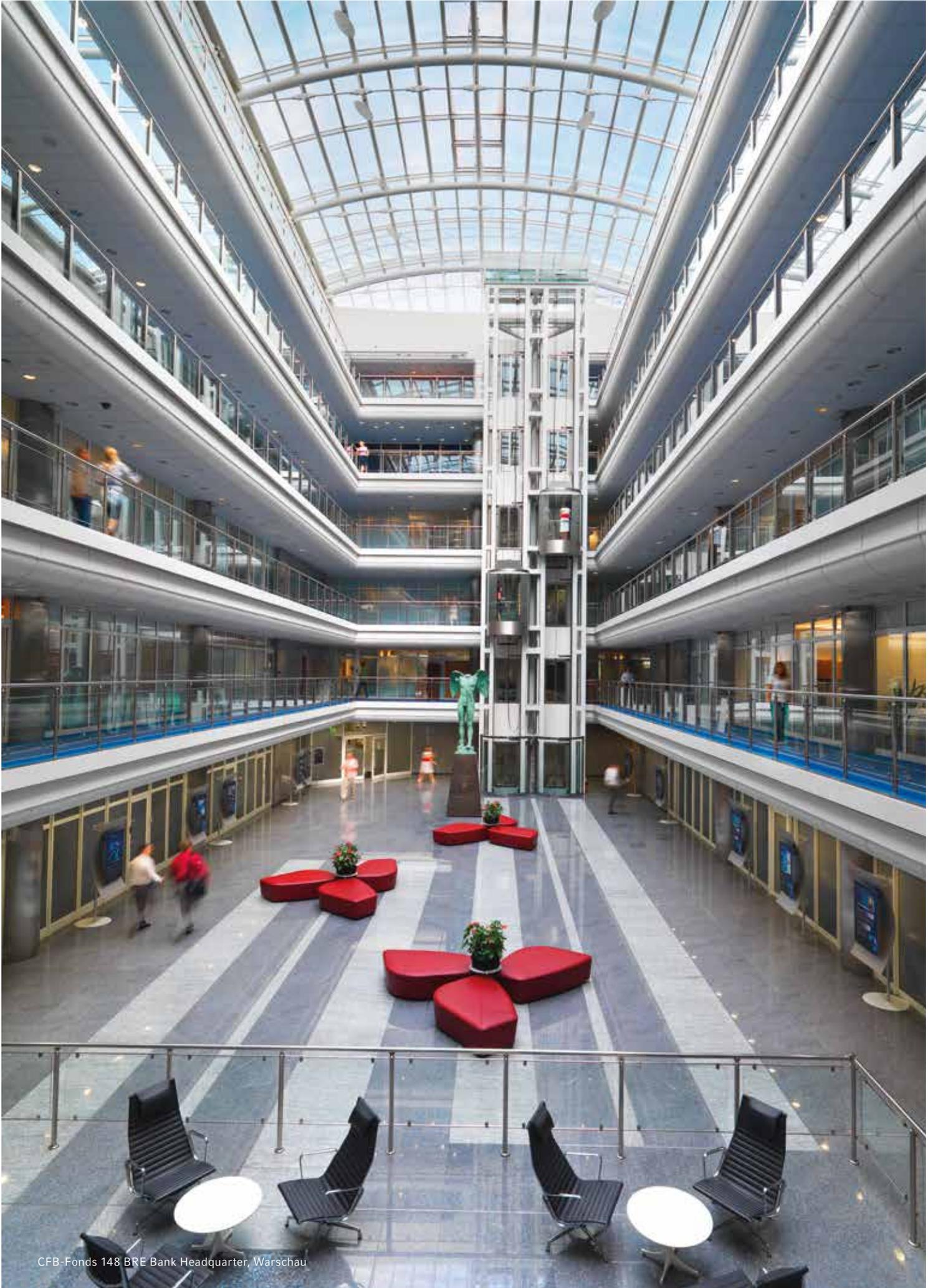
Größe der derzeit verwalteten Mietfläche in:	1.422.416 m ²
Davon vermietet zum Stichtag:	98,12 %
Davon leer stehend zum Stichtag:	0,47 %
Durchschnittliche Anzahl der Mieter pro Objekt:	1,07
Büro	1,1
Einzelhandel	1,0
Hotel	1,0
Wohnen	1,0
Lager	1,0
Terminal	1,0
Schule	1,0
Bank	1,0
Produktion	1,0
Kundenhalle	1,0
Durchschnittliche Restlaufzeit der Mietverträge:	5,52 Jahre
Durchschnittliche Restlaufzeit der Kredit-/Darlehensverträge:	4,99 Jahre

¹ Fonds 164 ist aufgrund seiner spezifischen Ausgestaltung (Zertifikate Fonds) nicht miteingebunden, da nicht aggregierbar.

Verteilung des verwalteten Investitionsvermögens weltweit

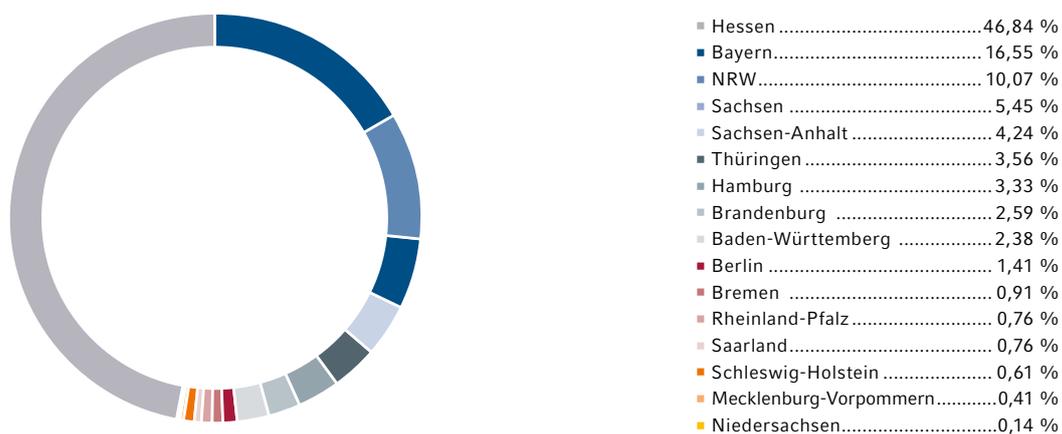


Im Laufe des Jahres 2013 aufgelöste Investitionsvermögen sind in dieser Grafik mitaufgeführt.

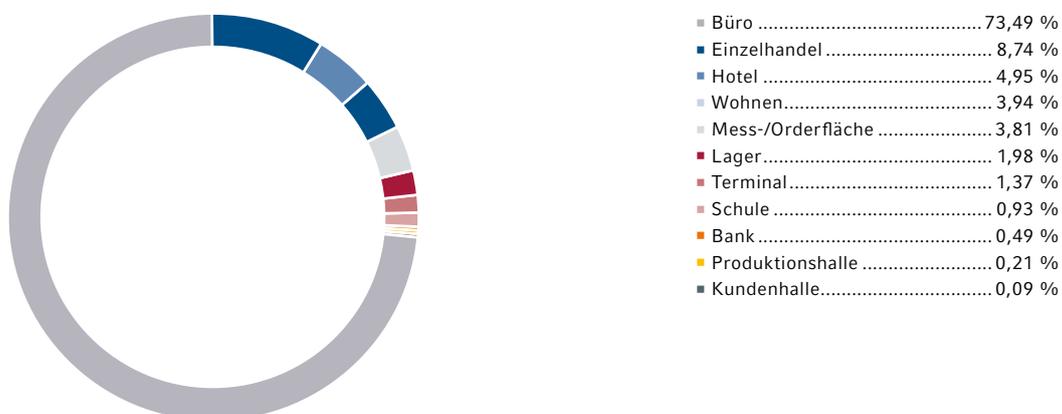


CFB-Fonds 148 BRE Bank Headquarter, Warschau

Verteilung des verwalteten Investitionsvermögens deutschlandweit ¹



Nutzungsarten der Immobilien (nach Quadratmetern) ^{1,2}



¹ Im Laufe des Jahres 2013 aufgelöste Investitionsvermögen sind in dieser Grafik mitaufgeführt.

² Fonds 164 (Zertifikate Fonds) ist in dieser Grafik hier nicht mitaufgeführt, da eine eindeutige Unterscheidung nach Nutzungsarten nicht möglich ist.

Immobilienfonds Deutschland

CFB-Fonds 111

Hotel Maritim, Köln

4-Sterne-plus-Hotel in exponierter Innenstadtlage von Köln, direkt am Rhein, in fußläufiger Entfernung zu Hauptbahnhof und Dom sowie zur Altstadt. Ein Hotel mit schönem Ambiente und einer im Branchenvergleich sehr guten Auslastung.

Im Jahr 2013 konnte eine Umsatzsteigerung des Hotels erreicht werden. Dies ist auf den gestiegenen Zimmerpreis zurückzuführen, der ein Mehrjahreshoch erreicht hat. Der durchschnittlich erzielte Preis von 116 Euro ist der höchste Wert seit zehn Jahren; die Ursache hierfür liegt auch in den durchgeführten Modernisierungsmaßnahmen. Die Belegungsquote hat sich verschlechtert, was unter anderem auf die baulichen Maßnahmen zur Modernisierung zurückzuführen ist.

Mit dem Mieter Maritim wurde vereinbart, eine Reihe von Modernisierungsmaßnahmen und Erneuerungsmaßnahmen durchzuführen. Diese Maßnahmen konnten im Jahr 2012 weitgehend abgeschlossen werden, kleinere Restarbeiten wurden noch im Jahr 2013 durchgeführt. Im Verlauf des Jahres 2013 haben darüber hinaus wieder Gespräche mit Maritim über weitere Maßnahmen zur Modernisierung stattgefunden. Im Ergebnis wurde im März 2014 ein weiteres Maßnahmenpaket zur Modernisierung des Hotels vereinbart, das bis 2015 realisiert werden soll.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	RAPIDA-Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Maritim Köln KG
Komplementär:	RAPIDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	1997
Gesamtinvestition (ohne Agio):	119.908 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	46.026 Tsd. EUR
Agio:	0 %
Fremdkapital:	66.468 Tsd. EUR

Keine Soll-Ist-Abweichungen in der Investitionsphase.

Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	4-Sterne-plus-Hotel mit 454 Zimmern (inkl. 28 Suiten), 5 Restaurants, Pianobar, umfangreichen Tagungs-, Veranstaltungs- und Festsälen sowie Tiefgarage
Anschrift des Gebäudes:	Heumarkt 20, 50667 Köln
Fertigstellung:	1988/1989
Vermietungsstand:	100 %
Mieter:	Maritim Hotelgesellschaft mbH, Timmendorfer Strand
Mietbeginn:	11.12.1997
Laufzeit des Mietvertrages:	30 Jahre, bis zum 10.12.2027



Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in %		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
1997	0,00	0,00	-25,1	-27,0	0,0	0,0
1998	0,00	0,00	1,6	0,9	0,0	0,0
1999	5,25	5,50	4,4	4,2	1.524,0	1.524,0
2000	5,25	5,50	4,9	3,8	1.603,0	1.603,0
2001	5,75	6,00	5,5	4,8	1.686,0	1.686,0
2002	5,75	6,00	6,1	5,1	1.773,0	1.773,0
2003	6,25	6,25	6,7	5,2	1.865,0	1.865,0
2004	6,25	6,25	7,3	5,4	1.961,0	1.961,0
2005	6,75	6,75	8,0	5,5	2.062,0	2.062,0
2006	6,75	6,75	8,7	6,3	2.169,0	2.169,0
2007	7,25	6,75	9,5	7,0	2.281,0	2.281,0
2008	7,25	5,75	7,1	5,8	1.991,0	1.991,0
2009	7,50	5,50	7,9	5,3	2.155,0	2.155,0
2010	7,50	5,50	8,7	5,5	2.333,0	2.333,0
2011	8,00	5,50	9,6	6,0	2.525,0	1.420,0 ¹
2012	8,00	5,50	10,6	4,9	2.733,0	1.076,0
2013	8,50	5,50	11,6	8,5	2.958,0	1.184,0
Summe	102,0	89,0	93,1	57,2	31.619,0	27.083,0

¹ Im Rahmen der Umsetzung der Modernisierungspakete konnte mit der Bank eine Tilgungsreduzierung ab dem Jahr 2011 verhandelt werden.

Immobilienfonds Deutschland

CFB-Fonds 131

Marienbader Höfe, Bad Homburg

Bad Homburg ist aufgrund der sehr guten Infrastruktur und der guten Verkehrsanbindung nach Frankfurt am Main ein bevorzugter Standort für Büroimmobilien im Frankfurter Umland. Der Marienbader Platz 1 stellt dabei eine 1a-Bürolage mit sehr guter Verkehrsanbindung dar.

Die Marienbader Höfe werden durch zwei sechsgeschossige Bürogebäudekarrees mit großzügigen Innenhöfen gebildet. Die Immobilie war bis Januar 2015 komplett an die Amadeus Germany GmbH vermietet. Die Amadeus Germany GmbH hat sich für die Zeit nach Ablauf des Mietvertrages gegen einen Verbleib in der Fondsimmobilie und für einen Umzug innerhalb Bad Homburgs in ein errichtetes Gebäude entschieden.

Die Fondsgeschäftsführung hat in enger Zusammenarbeit mit dem Fondsmanagement umfangreiche Maßnahmen eingeleitet, um schnellstmöglich Anschlussmieter für die Immobilie zu gewinnen. Da die Fondsimmobilie zurzeit auf eine Einzelnutzung ausgerichtet ist, sind für eine Vermietung an mehrere Mieter neben den marktüblichen, mieterspezifischen Umbau- und Modernisierungsmaßnahmen auch im Hinblick auf die Flächentrennung entsprechende bauliche Vorkehrungen zu treffen.

Die Vermietungsbemühungen zeigten durch mehrere Mietvertragsabschlüsse bereits erste Erfolge, so dass Anfang 2015 bereits rund 60 Prozent der Mietflächen neu vermietet werden konnten. Darüber hinaus werden mit weiteren Mietinteressenten fortgeschrittene Gespräche geführt, die in der Zukunft ebenfalls zu Mietvertragsabschlüssen führen sollen.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	RECURSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt START AMADEUS KG
Komplementär:	RECURSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main
Treuhandkommanditist:	Commerz Real Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	1999
Gesamtinvestition (ohne Agio):	104.131 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	53.686 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	51.129 Tsd. EUR

Soll-Ist-Abweichungen in der Investitionsphase durch Minderflächen und Minderkaufpreis von 766 Tsd. EUR.

Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude
Anschrift des Gebäudes:	Marienbader Platz 1, 61348 Bad Homburg
Fertigstellung:	31.01.2000
Mietfläche:	27.330 m ² vermietbare Fläche (nach gif-Richtlinie MF-G)
Vermietungsstand:	100 %
Mieter:	Amadeus Germany GmbH
Mietbeginn:	31.01.2000
Laufzeit des Mietvertrages:	15 Jahre zzgl. 1 x 5 Jahre Verlängerungsoption des Mieters



Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in %		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist ¹	Soll	Ist
1999	0,00	0,0	-26,6	-26,5	0,0	0,0
2000	0,00	0,0	-0,1	0,0	307,0	307,0
2001	5,50	5,5	2,9	4,6	256,0	256,0
2002	5,50	5,5	3,5	3,7	460,0	460,0
2003	5,50	5,5	3,7	4,1	460,0	460,0
2004	5,75	5,75	4,0	4,0	614,0	614,0
2005	5,75	5,75	4,1	3,9	614,0	614,0
2006	5,75	5,75	4,4	4,4	767,0	767,0
2007	5,75	5,75	4,7	4,8	818,0	818,0
2008	6,00	5,75	5,1	2,6	1.023	1.023,0
2009	6,00	5,5	3,0	2,6	0,0	0,0
2010	6,00	5,0	3,6	2,6	205,0	205,0
2011	6,00	0,0	3,9	2,7	256,0	256,0
2012	6,25	0,0	4,2	3,3	307,0	307,0
2013	6,25	0,0	4,6	3,1	511,0	511,0
Summe	76,00	55,75	25,0	24,8	6.597	6.597

¹ Unter Berücksichtigung der Ergebnisse der Betriebsprüfung.
Hinweis: Die steuerlichen Ist-Ergebnisse 1999 bis 2002 beziehen sich auf die Gesellschafter mit Beitritt im Jahr 1999. Die Investoren mit Beitritt im Jahr 2000 wurden im Rahmen einer abweichenden Gewinnverteilung gleichgestellt.

Immobilienfonds Deutschland

CFB-Fonds 134

Hochtief Prisma, Frankfurt/Main

Die Fondsimmoblie ist ein attraktives Bürogebäude an dem gewachsenen und etablierten Bürostandort Frankfurt-Niederrad mit sehr guter Verkehrsanbindung. Das Gebäude verfügt über ein innovatives Energiekonzept; Helligkeit, Transparenz und angenehmes Raumklima sorgen für eine moderne und offene Arbeitswelt.

Mit der Hochtief AG wurde ein Triple-Net-Mietvertrag über 20 Jahre abgeschlossen. In dem elfgeschossigen Gebäudekörper in Dreiecksform sollten ursprünglich Unternehmensbereiche der Hochtief AG angesiedelt werden; zum 1. Januar 2002 hat Hochtief das Objekt langfristig an Tochtergesellschaften des DekaBank-Konzerns untervermietet.

Abweichungen beim Aufmaß der tatsächlichen Mietfläche und der vereinbarten Tiefgaragenplätze führten zu einer niedrigeren anfänglichen Jahresmiete. Zum Ausgleich wurde die Generalübernehmervergütung ermäßigt und damit die Liquiditätsreserve der Fondsgesellschaft erhöht.

Im Jahr 2013 wurde die Jahresausschüttung mit 4 Prozent (geplant 5,5 Prozent) an die im Vergleich zur Planung geringeren Liquiditätsüberschüsse angepasst. Ursache hierfür ist die hinter den Erwartungen zurückgebliebene Entwicklung der Mieteinnahmen infolge der anhaltend niedrigen jährlichen Inflationsraten.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	ACONITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Niederrad KG
Komplementär:	ACONITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main
Treuhandkommanditist:	Commerz Real Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	1999
Gesamtinvestition (ohne Agio):	150.831 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	71.581 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	79.250 Tsd. EUR

Soll-Ist-Abweichung in der Investitionsphase (Minderflächen, Minderkaufpreis von 2.901 Tsd. EUR und Mindermiete von 155 Tsd. EUR p.a.).

Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude
Anschrift des Gebäudes:	Hahnstraße 55, 60528 Frankfurt am Main
Fertigstellung:	16.10.2001
Mietfläche:	40.734 m ² BGF (ohne Atrium/Technik und Stellplätze) gemäß Aufmaß
Vermietungsstand:	100 %
Mieter:	HOCHTIEF AG auf Basis eines Triple-Net-Mietvertrages
Mietbeginn:	16.10.2001
Laufzeit des Mietvertrages:	20 Jahre zzgl. 2 x 5 Jahre Verlängerungsoption
Untervermietung:	vollständige Untervermietung an Tochtergesellschaften des DekaBank-Konzerns
Mietbeginn:	01.01.2002
Laufzeit des Untermietvertrages:	20 Jahre zzgl. 2 x 5 Jahre Verlängerungsoption des Mieters



Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in %		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
1999	0,00	0,00	-26,1	0,0 ²	0,0	0,0
2000	0,00	0,00	-5,3	-32,0 ²	0,0	0,0
2001	2,00 ¹	2,00 ¹	-1,6	0,2 ²	153,0	153,0
2002	5,25	5,25	2,8	4,3 ²	358,0	358,0
2003	5,25	5,25	2,8	4,0	358,0	358,0
2004	5,25	5,25	2,8	1,7	358,0	358,0
2005	5,25	5,25	3,5	0,8	869,0	869,0
2006	5,25	5,25	3,9	2,9	1.074,0	1.074,0
2007	5,25	5,25	4,0	3,5	1.099,0	1.099,0
2008	5,25	5,25	4,0	4,1	1.253,0	1.253,0
2009	5,25	4,50	2,2	0,6	0,0	0,0
2010	5,25	4,00	2,2	6,8	0,0	0,0
2011	5,25	3,70	2,3	0,5	0,0	0,0
2012	5,25	3,70	3,0	0,3	256,0	256,0
2013	5,50	4,00	3,7	1,5	435,0	435,0
Summe	65,25	58,65	4,2	-0,8	6.212	6.212

¹ Dies entspricht einer Ausschüttung von 6 Prozent p. a. anteilig ab Mietbeginn.

² Gilt nur für die überwiegend im Jahr 2000 beigetretenen Investoren. Die 1999 und 2001 beigetretenen Investoren wurden gleichgestellt.

Immobilienfonds Deutschland

CFB-Fonds 137

Trading Center, Frankfurt City

Gegenstand des Fondsprojektes ist ein funktionaler, moderner Gebäudekomplex mit hoher Flexibilität der Büroflächen und hochwertiger Ausstattung. Mit der Commerzbank AG wurde ein Triple-Net-Mietvertrag über 30 Jahre abgeschlossen. Aufgrund der Nähe zu Hauptbahnhof und Messegelände befindet sich das Trading Center an einem sehr guten Standort.

Die Zahlen der Fondskonzeption wurden weitgehend realisiert. Die Abweichungen bei den Einnahmen und Ausgaben, beim Investitionsvolumen sowie beim Fremdkapital sind auf den Erwerb des Erbbaugrundstücks mit einer Größe von insgesamt 12.465 Quadratmeter im Jahr 2001 zurückzuführen. Der diesbezügliche Kaufpreis wurde zu 100 Prozent fremdfinanziert. Die Mieterin zahlt eine – entsprechend der bisherigen Erbbauzinsbelastung – höhere Miete. Somit ist der gesamte Grundbesitz im Volleigentum der Fondsgesellschaft (wirtschaftlicher Vorteil im Vergleich zum ursprünglichen Erbbauerechtsvertrag).

Die zum Ende des Jahres 2011 erfolgten Konditionenverhandlungen bezüglich des für den Erwerb des Erbbaugrundstücks notwendigen Zusatzdarlehens in Höhe von 19,2 Millionen Euro führten zu dem Ergebnis, dass das Zusatzdarlehen bis zum Jahr 2020 komplett zurückgeführt wird. Die Fondsgesellschaft wird somit schneller entschuldet. Die ab dem Jahr 2012 zu leistende Tilgung von jährlich rund 2,13 Millionen Euro reduziert allerdings die zur Ausschüttung zur Verfügung stehende Liquidität. Dies führt, zusammen mit den zeitlich verzögerten Mieterhöhungen (geringere Inflation während der bisherigen Fondslaufzeit), zu im Vergleich zum Verkaufsprospekt reduzierten Ausschüttungen (4 Prozent für das Geschäftsjahr 2013 anstelle der ursprünglich geplanten 6 Prozent).

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	MOLOTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Frankfurt City KG
Komplementär:	MOLOTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main
Treuhandkommanditist:	Commerz Real Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2000
Gesamtinvestition (ohne Agio):	443.801 Tsd. EUR ursprünglich (zzgl. 19.200 Tsd. EUR nachträglich)
Nominaleigenkapital:	230.081 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	213.720 Tsd. EUR (zzgl. 19.200 Tsd. EUR nachträglich)

Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäudekomplex mit EDV- und Handelszentrum
Anschrift des Gebäudes:	Mainzer Landstraße/Hafenstraße, 60327 Frankfurt am Main
Fertigstellung:	30.06.2001
Mietfläche:	60.780 m ² Mietfläche nach gif-Richtlinie
Vermietungsstand:	100 %
Mieter:	Commerzbank AG auf Basis eines Triple-Net-Mietvertrages
Mietbeginn:	01.07.2001
Laufzeit des Mietvertrages:	30 Jahre



Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in %		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2000	0,00	0,00	-26,40	-27,4	0,0	0,0
2001	5,25 ¹	5,25 ¹	-0,80	-0,9	0,0	0,0
2002	5,25	5,25	2,40	2,4	0,0	0,0
2003	5,25	5,25	2,50	2,3	256,0	256,0
2004	5,25	5,25	2,90	2,0	1.227,0	1.227,0
2005	5,50	4,75	3,10	2,8	1.176,0	1.176,0
2006	5,50	4,75	3,50	2,9	1.994,0	1.994,0
2007	5,75	4,75	3,80	3,2	2.301,0	2.301,0
2008	5,75	5,00	4,10	3,8	2.966,0	2.966,0
2009	5,75	5,00	4,70	3,8	4.167,0	4.167,0
2010	5,75	4,75	2,90	2,1	51,0	51,0
2011	6,00	4,50	3,60	8,5	818,0	818,0
2012	6,00	4,00	3,80	2,7	1.150,0	3.284,0
2013	6,00	4,00	4,50	2,8	2.684,0	4.818,0
Summe	73,00	62,50	14,60	11,0	18.790,0	23.057,0

¹ Anteilig ab Mietbeginn (01.07.2001).

Immobilienfonds Deutschland

CFB-Fonds 142

Frankfurt/Main, Sachsenhausen

Bei dem Fondsobjekt handelt es sich um ein modernes, funktionales Bürogebäude mit hoher Flexibilität der Büroflächen und hochwertiger Ausstattung. Der Mikrostandort befindet sich in exponierter Lage im gewachsenen und etablierten Stadtteil Frankfurt-Sachsenhausen mit guter Anbindung an die Innenstadt und Autobahn sowie zum Flughafen.

Der ursprüngliche Hauptmieter – die Hypothekbank Frankfurt AG (vormals Eurohypo AG) – nutzt das Fondsobjekt nicht unmittelbar selbst, sondern vermietet die Mietflächen an eine Reihe von Firmen unter. Im Jahr 2014 konnte in diesem Zusammenhang ein Mietvertrag direkt mit dem bisherigen Untermieter Ogilvy & Mather GmbH über rund 19.400 Quadratmeter Mietfläche mit einer Laufzeit von vorerst zehn Jahren bei gleichzeitiger Teilmietvertragsauflösung mit dem Hauptmieter Hypothekbank Frankfurt AG abgeschlossen werden. Im Laufe des Jahres 2014 entschied sich darüber hinaus Twentieth Century Fox of Germany GmbH ebenfalls im Fondsobjekt zu verbleiben und dehnte den bestehenden Mietvertrag mit der Fondsgesellschaft über rund 2.750 Quadratmetern Mietfläche vorerst bis Mitte 2021 aus.

Ausgelöst durch die Schuldenproblematik diverser EU-Länder kam es ab dem Frühjahr 2010 zu einem beschleunigten Kursverfall des Euro gegenüber dem Schweizer Franken. Die Unterschreitung der im Darlehensvertrag mit der finanzierenden Bank vereinbarten Kursschwelle hat dazu geführt, dass die Fremdfinanzierung im Jahr 2011 komplett umstrukturiert werden musste. Dies beinhaltete im Wesentlichen die Auflösung der bisherigen Schweizer-Franken-Finanzierung und den Neuabschluss eines Euro-Darlehens. Die Vereinbarung einer stetigen Darlehenstilgung durch die Fondsgesellschaft sowie der künftige Aufbau einer Liquiditätsreserve stellten Grundvoraussetzungen für die Finanzierungsumstrukturierung dar. Auch wenn bis zu einem erfolgreichen Verkauf der Fondsimmoblie voraussichtlich keine laufenden Ausschüttungen an die Gesellschafter geleistet werden können, wurde die schwierige Situation, in der sich die Fondsgesellschaft befand, erfolgreich abgewendet.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	SILVA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Frankfurt Sachsenhausen KG
Komplementär:	SILVA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main
Treuhandkommanditist:	Commerz Real Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2001
Gesamtinvestition (ohne Agio):	133.000 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	58.000 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	113.888 Tsd. CHF, Ende 2011 in EUR umgewandelt ¹⁾ Wechselkurs (CHF/EUR) 1,5185 zum Investitionszeitpunkt

¹⁾ Aufgrund negativer Kursentwicklung des Euro gegenüber dem Schweizer Franken wurde im Dezember 2011 eine Finanzierungsumstrukturierung mit kompletter Darlehensumwandlung in Euro beschlossen.



Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude
Anschrift des Gebäudes:	Darmstädter Landstraße 110–114 und 120, 60598 Frankfurt am Main
Fertigstellung:	01.10.2002
Mietfläche:	30.751 m ² Mietfläche nach gif-Richtlinie zzgl. 381 Tiefgaragenstellplätze
Vermietungsstand:	94 %
Mieter:	Hauptmieter Ogilvy & Mather: 67 %, Hypothekenbank Frankfurt AG: 19 %
Mietbeginn:	01.01.2014 (Ogilvy & Mather) bzw. 01.10.2002 (Hypothekenbank Frankfurt)
Laufzeit des Mietvertrages:	Ogilvy & Mather: bis 31.12.2023; 1 x 5 Jahre Verlängerungsoption

Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in %		Tilgung in Tsd. EUR ¹	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2001	0,00	0,00	-28,5	-29,1	0,0	0,0
2002	0,00	0,00	-1,9	-2,6	0,0	0,0
2003	6,00	6,00	4,0	4,5	804,0	804,0
2004	6,00	6,00	4,1	3,7	804,0	804,0
2005	6,00	6,00	4,3	3,7	804,0	804,0
2006	6,25	6,25	5,1	6,2	804,0	804,0
2007	6,25	6,25	5,2	4,8	804,0	804,0
2008	6,25	6,25	5,1	5,6	804,0	804,0
2009	6,50	6,50	6,0	4,9	804,0	804,0
2010	6,50	3,25	6,1	5,2	804,0	804,0
2011 ²	6,50	0,00	4,3	8,5	804,0	7.486,0
2012	6,75	0,00	5,0	2,9	804,0	1.953,0
2013	6,75	0,00	5,2	3,6	804,0	1.953,0
Summe	69,75	46,50	24,0	21,9	8.844	17.824,0

¹ ursprünglich CHF-Darlehen; hier umgerechnet mit dem Umrechnungskurs zum Investitionszeitpunkt

² aufgrund negativer Kursentwicklung des Euro gegenüber dem Schweizer Franken wurde im Dezember 2011 eine Finanzierungsstrukturierung mit kompletter Darlehensumwandlung in Euro beschlossen und umgesetzt.

Immobilienfonds Deutschland

CFB-Fonds 145

quatron, Düsseldorf

Die Hauptverwaltung der Commerz Real AG mit sehr guter Anbindung an den Individual- und öffentlichen Nahverkehr liegt im Düsseldorfer Norden – Stadtteil Mörsenbroich.

Es handelt sich hierbei um eine funktionale, moderne Immobilie mit hochwertiger Ausstattung und hoher Flexibilität der Büroflächen. Zu dem Gebäude gehört eine Tiefgarage mit 400 Stellplätzen. Hauptmieterin ist die Commerz Real (rund 68 Prozent der Mietfläche). Circa 32 Prozent der Fläche sind an den Bau- und Liegenschaftsbetrieb Nordrhein-Westfalen (BLB) vermietet.

Die Vermietung von 100 Prozent der Fläche erfolgt damit langfristig an Mieter mit sehr guter Bonität (Commerzbank-Konzern bis Mitte 2019 und Sondervermögen des Landes NRW, für dessen Verbindlichkeiten das Land NRW haftet, bis Mitte 2016).

Die Fondsgesellschaft hat im Jahr 2007 die Chance genutzt, die Schweizer-Franken-Finanzierung aufgrund der zu diesem Zeitpunkt für diesen Fonds günstigen Entwicklung von Devisenkurs und Zinssatz auf eine Euro-Finanzierung umzustellen.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	quatron Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Düsseldorf KG
Komplementär:	quatron Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main
Treuhandkommanditist:	ARVINA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2003
Gesamtinvestition (ohne Agio):	67.000 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	31.000 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	18.000 Tsd. EUR (Darlehen 1) 18.000 Tsd. EUR (Darlehen 2 in CHF, Anfang 2007 getauscht) Wechselkurs (CHF/EUR) 1,475 zum Investitionszeitpunkt Wechselkurs (CHF/EUR) 1,5963 zum Zeitpunkt der Umstellung auf Euro-Finanzierung

Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude
Anschrift des Gebäudes:	Mercedesstr. 6-12, 40470 Düsseldorf
Fertigstellung:	Frühjahr 2004
Mietfläche:	21.963 m ² Mietfläche nach gif-Richtlinie zzgl. 400 Tiefgaragenplätze (nach Aufmaß)
Vermietungsstand:	100 %
Mieter:	68 % Commerz Real AG, 32 % BLB NRW
Mietbeginn:	01.07.2004
Laufzeit der Mietverträge:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Commerz Real AG: bis 30.06.2019, zzgl. 3 x 5 Jahre Verlängerungsoption ▪ BLB NRW: bis 30.06.2016, zzgl. 3 x 5 Jahre Verlängerungsoption



Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in %		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2003	0,00	0,00	-13,2	-21,1	0,0	0,0
2004	6,00 ¹	6,00	-0,3	0,7	0,0	0,0
2005	6,00	6,00	3,3	2,8	280,0	280,0
2006	6,00	6,00	3,4	5,1	280,0	280,0
2007	6,00	6,00	3,4	-5,0 ²	300,0	300,0
2008	6,00	6,00	4,0	3,1	520,0	520,0
2009	6,00	6,00	4,7	7,9	700,0	700,0
2010	6,25	6,25	4,6	5,2	600,0	600,0
2011	6,25	6,25	4,7	5,1	620,0	620,0
2012	6,25	6,25	5,6	6,5	920,0	920,0
2013	6,25	5,00	4,3	4,25	520,0	520,0
Summe	61,00	59,75	24,5	14,55	4.740,0	4.740,0

¹ Jahresanteilig ab 01.07.2004

² Zusätzlich sind im Jahr 2007 neben diesem Verlust aufgrund der Umfinanzierung steuerfreie Einnahmen von 6,2 % entstanden.

Immobilienfonds Deutschland

CFB-Fonds 147

Haus der Wirtschaftsförderung, Saarbrücken

Beim Haus der Wirtschaftsförderung handelt es sich um einen modernen Gebäudekomplex, zentral im Regierungsviertel Saarbrückens gelegen. Der Baukörper besteht aus vier Gebäudeteilen, die quadratisch um ein Atrium angeordnet sind. Aufgrund der Gebäudekonstruktion können die Büros sowohl horizontal als auch vertikal miteinander verbunden werden. Das Haus der Wirtschaftsförderung bietet moderne, hochwertige und sehr flexible Büroflächen.

Die Immobilie ist vollständig an Behörden beziehungsweise Gesellschaften des Saarlandes langfristig vermietet. Hauptmieter ist das Ministerium für Wirtschaft des Saarlandes mit rund 58 Prozent der Bürofläche, weitere Mieter sind die Saarländische Investitions- und Kreditbank AG (rund 14 Prozent), die SHS Strukturholding Saar (rund 25 Prozent) und die Tourismuszentrale Saar GmbH (rund 3 Prozent). Die Mietverträge sind für jeweils 20 Jahre fest vereinbart. Das Saarland garantiert die Erfüllung aller Verpflichtungen aus den Mietverträgen.

Ausgelöst durch die Schuldenproblematik diverser EU-Länder kam es ab dem Frühjahr 2010 zu einem beschleunigten Kursverfall des Euro gegenüber dem Schweizer Franken. Die damit einhergehende Gefahr einer weiteren Erhöhung des zu begleichenden Darlehensbetrages bei anhaltend nachteiliger Wertentwicklung des Schweizer Franken hatte die Aussetzung der Ausschüttungen zur Folge. Der damit mögliche Aufbau einer Liquiditätsreserve wurde von der Fondsgeschäftsführung als notwendig erachtet, um bei der Darlehenstilgung im Dezember 2014 den kompletten Darlehensbetrag in Schweizer Franken zu dem entsprechenden Eurowert zurückführen zu können. Die auf Euro-Basis abgeschlossene Anschlussfinanzierung versetzt die Fondsgesellschaft zukünftig wieder in die Lage, jährliche Ausschüttungen von durchschnittlich 5 Prozent an die Investoren leisten zu können.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	HDW Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Saarbrücken KG	
Komplementär:	HDW Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	
Treuhandkommanditist:	ALACRITAS Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf	
Emissionsjahr:	2004	
Gesamtinvestition (ohne Agio):	37.671 Tsd. EUR	
Nominaleigenkapital:	17.000 Tsd. EUR	
Agio:	5 %	
Fremdkapital:	31.057 Tsd. CHF	Wechselkurs (CHF/EUR) 1,52 zum Investitionszeitpunkt (CHF/EUR) 1,2276 zum 31.12.2013

Keine Soll-Ist-Abweichungen in der Investitionsphase.



Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude
Anschrift des Gebäudes:	Franz-Josef-Röder-Straße 17, 66119 Saarbrücken
Fertigstellung:	November 2005
Mietfläche:	13.389 m ² oberirdische Bürofläche nach Aufmaß zzgl. 128 Tiefgaragenstellplätze und 4 Außenstellplätze
Vermietungsstand:	100 %
Mieter:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ministerium für Wirtschaft des Saarlandes (MfW): ca. 58 % der Gesamtfläche ▪ Saarländische Investitions- und Kreditbank AG (SIKB): ca. 14 % der Gesamtfläche ▪ Strukturholding Saar (SHS): ca. 25 % der Gesamtfläche ▪ Tourismuszentrale Saarland (TZS): ca. 3 % der Gesamtfläche
Mietbeginn:	01.12.2005
Laufzeit der Mietverträge:	jeweils 20 Jahre, bis 30.11.2025, zzgl. 2 x 5 Jahre Verlängerungsoption der Mieter

Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in %		Tilgung in Tsd. EUR ¹	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2004	0,0	0,6	-8,0	-8,6	0,0	0,0
2005	0,0	0,0	-3,3	-0,6	0,0	0,0
2006	7,0	7,0	3,3	4,3	20,0	20,0
2007	7,0	7,0	3,3	4,0	20,0	670,0
2008	7,0	7,0	3,3	2,7	20,0	20,0
2009	7,0	7,0	3,3	3,3	20,0	20,0
2010	7,0	7,0	3,4	5,0	20,0	20,0
2011	7,0	3,5	4,4	4,1	180,0	180,0
2012	7,0	0,0	4,4	4,1	200,0	200,0
2013	7,0	0,0	4,5	3,8	200,0	200,0
Summe	56,0	39,1	18,6	22,2	680,0	1.330,0

¹ ursprünglich CHF-Darlehen; hier umgerechnet mit dem Umrechnungskurs zum Investitionszeitpunkt

Immobilienfonds Ausland

CFB-Fonds 148

BRE Bank Headquarter, Warschau

Die Liegenschaft besteht aus zwei nebeneinander liegenden Class-A-Immobilien, die in den Jahren 1998/99 fertiggestellt wurden. Die Gebäude liegen mitten im historischen Warschau gegenüber dem Nationaltheater, nur wenige Gehminuten vom Warschauer Königsschloss und der Altstadt entfernt. Die Fassaden sind im historischen Stil des ehemaligen Jablonowskipalastes wieder errichtet worden. Dieser Stadtpalast beherbergte bis Mitte des vorigen Jahrhunderts an eben dieser Stelle das Rathaus der Stadt Warschau.

Beide Gebäude sind vollständig an die mBank S. A. (vormals BRE Bank S. A.), ein Tochterunternehmen der Commerzbank AG, vermietet. Die Mietverträge sind für 15 Jahre fest vereinbart. Ende 2014 wurden Gespräche mit der mBank über eine vorzeitige langfristige Prolongation des Mietverhältnisses aufgenommen, die noch nicht abgeschlossen werden konnten. Die Mieterin trägt alle objektspezifischen Kosten inklusive der Kosten für Instandhaltung und Instandsetzung (Triple-Net). Mit der neuen mBank entstand durch den im Berichtsjahr erfolgten Zusammenschluss der BRE Bank, der mBank und der MultiBank im Rahmen der „One Bank Strategy“ die modernste Bank im Bereich des Direct Bankings. Auch im Jahr 2013 erhielt die Bank einige herausragende Branchenauszeichnungen: Die mBank wurde unter anderem zur besten Online- und mobilen Bank der Welt gewählt. Sie erhielt die Auszeichnung „The Most Disruptive Innovation“ in einem Wettbewerb, in dem 158 Banken aus 54 Ländern mittels einer von Efma – einer weltweiten Bankenorganisation – durchgeführten Umfrage bewertet wurden.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	SENATORSKA Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Warschau KG
Komplementär:	SENATORSKA Vermietungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	BENE Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2004
Gesamtinvestition (ohne Agio):	64.000 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	29.000 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	35.000 Tsd. EUR

Keine Soll-Ist-Abweichungen in der Investitionsphase.

Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude
Anschrift des Gebäudes:	ul. Senatorska 18, 18 a, 18 b, 00-950 Warschau, Polen
Fertigstellung:	1998/1999
Mietfläche:	16.977 m ² Mietfläche zzgl. 172 Tiefgaragenstellplätze
Vermietungsstand:	100 %
Mieter:	mBank S. A. (vormals BRE-Bank) auf Basis von Triple-Net-Mietverträgen für die Gebäude und die ewigen Nießbrauchrechte an den Grundstücken
Mietbeginn:	01.07.2004 (Übergang von Nutzen und Lasten)
Laufzeit der Mietverträge:	jeweils 15 Jahre, bis 30.06.2019



Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerbelastung in Polen in %		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2004 ¹	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
2005	7,00	7,00	0,0	0,0	700,0	700,0
2006	7,00	7,00	0,0	0,0	800,0	800,0
2007	7,00	7,00	0,0	0,0	900,0	900,0
2008	7,00	7,00	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
2009	7,00	7,00	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
2010	7,50	7,50	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
2011	7,50	7,50	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
2012	7,50	7,50	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
2013	8,00	8,00	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
Summe	65,50	65,50	0,0	0,0	8.400,0	8.400,0

¹ Keine Ergebnisse, da die Investoren frühestens zum 01.01.2005 beigetreten sind.

Immobilienfonds Ausland

CFB-Fonds 150

Joseph-Bech-Building in Luxemburg

Das Stadtteilzentrum Joseph-Bech-Building – benannt nach einem der Gründungsväter der Europäischen Gemeinschaft – liegt zentral im Stadtteil Kirchberg in Luxemburg-Stadt zwischen Innenstadt und dem Flughafen. Im Erdgeschoss und ersten Obergeschoss befindet sich eine Einkaufsmall mit groß- und kleinflächigem Einzelhandel sowie dem größten Hypermarché in Luxemburg. Im zweiten bis vierten Obergeschoss sind die funktionalen Büroflächen untergebracht. Gegenstand der Beteiligung ist ausschließlich der Bürobereich der Immobilie mit Nebenflächen und Tiefgaragenstellplätzen. Der Vermietungsstand beträgt 100 Prozent. Hauptmieter ist bis April 2023 die Europäische Union mit rund 97,5 Prozent der Mietfläche.

Nutzer ist Eurostat – das Statistische Amt der Europäischen Union. Daneben existieren circa 20 kleinere Mietverträge für Archiv- und Technikflächen sowie Tiefgaragenstellplätze. Mieter dieser Flächen sind Unternehmen, die im Stadtteilzentrum andere Flächen angemietet haben, wie zum Beispiel die Landesbank Schleswig-Holstein, die SEB Bank und Villeroy & Boch.

Ausgelöst durch die Schuldenproblematik Griechenlands und anderer EU-Länder kam es ab dem Frühjahr 2010 zu einem beschleunigten Kursverfall des Euro gegenüber dem Schweizer Franken. Die Unterschreitung der im Darlehensvertrag mit der finanzierenden Bank vereinbarten Kursschwelle hat dazu geführt, dass der Vermietungsüberschuss seit dem zweiten Halbjahr 2010 als zusätzliche Sicherheit bei der Bank hinterlegt werden musste und nicht an die Investoren ausgeschüttet werden konnte. Bis Ende 2012 wurden rund 36 Prozent der Schweizer-Franken-Finanzierung auf Forderung der finanzierenden Bank in ein Euro-Darlehen umgewandelt. Der realisierte Verlust in diesen beiden Tranchen in Höhe von rund 5,5 Millionen Euro beziehungsweise rund 4,3 Millionen Euro wurde unter anderem aus der bei der Bank hinterlegten Liquidität beglichen. Ende 2014 wurde der noch verbliebene Anteil der Schweizer-Franken-Finanzierung (rund 64 Prozent der Gesamtfinanzierung) in ein Euro-Darlehen umgewandelt. Der dabei realisierte Verlust in Höhe von insgesamt rund 16 Millionen Euro wurde unter anderem aus der bei der Bank hinterlegten Liquidität beglichen beziehungsweise in Höhe von rund 5,8 Millionen Euro finanziert. Die im zweiten Halbjahr 2014 gestartete Marktabfrage hinsichtlich Verkauf der Fondsimmobilie dauert noch an.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	MOLPURA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Joseph-Bech-Building KG
Komplementär:	MOLPURA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	ARAUNA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2004
Gesamtinvestition (ohne Agio):	188.500 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	75.700 Tsd. EUR (einschließlich des Nominalkapitals der Altgesellschafter der Objektgesellschafter)
Agio:	5 %
Fremdkapital:	173.357 Tsd. CHF (Darlehen 1) (Wechselkurs Investitionszeitpunkt 1,5369 CHF/EUR, Wechselkurs 31.12.2013 1,2276 CHF/EUR)

Keine Soll-Ist-Abweichungen in der Investitionsphase.



Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude
Anschrift des Gebäudes:	2, Rue Alphonse Weicker, L-2721 Luxemburg
Fertigstellung:	1996 bzw. 1998 (Bürobereich)
Mietfläche:	ca. 42.500 m ² Mietfläche zzgl. ca. 940 Tiefgaragenstellplätze
Vermietungsstand:	100 %
Mieter:	Hauptmieter mit rund 97,5 % der Mietfläche ist die Europäische Union (EU). Daneben existieren ca. 20 kleinere Mietverträge für Archiv- und Technikflächen sowie Tiefgaragenstellplätze
Mietbeginn:	27.04.1998 bzw. 01.10.2005 (zusätzliche Büroflächen)
Laufzeit des Mietvertrages:	bis 27.04.2023 (Mietvertrag EU)

Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerbelastung in Luxemburg in %		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2004 ¹	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
2005	6,25	6,25	0,2	0,2	600,0	600,0
2006	6,25	6,25	0,0	0,4	800,0	800,0
2007	6,25	6,25	0,1	0,1	1.000,0	2.052,0 ²
2008	6,25	6,25	0,4	0,4	1.200,0	1.200,0
2009	6,25	6,25	0,5	0,4	1.500,0	1.500,0
2010	6,50	3,75	0,6	0,5	1.600,0	1.600,0
2011	6,50	0,00	0,7	0,0	1.900,0	1.900,0
2012	6,50	0,00	0,8	0,0	2.300,0	2.300,0
2013	6,75	0,00	0,9	0,0	2.600,0	2.600,0
Summe	57,50	35,00	4,2	2,0	13.500,0	14.552,0

¹ Keine Ergebnisse, da die Investoren frühestens zum 01.01.2005 beigetreten sind.

² Sondertilgungen in Höhe von 1.052 Tsd. EUR bzw. 1.611 Tsd. CHF.

Immobilienfonds Deutschland

CFB-Fonds 159

Eschborn Plaza

Beim Eschborn Plaza handelt es sich um eine hochmoderne Büroimmobilie in exponierter 1a-Lage im südlichen Teil von Eschborn, verkehrsgünstig am Rand des dynamischen Wirtschaftsstandortes Main-Taunus-Kreis, unmittelbar nordwestlich angrenzend an Frankfurt am Main, gelegen.

Die markante und unverwechselbare Immobilie (Landmark Building) besteht aus zwei weitgehend baugleichen Hauptgebäuden (Haus A und Haus B) sowie einem seitlich gelegenen Gebäude (Pavillon). Durch die sehr hochwertige Gebäude- und Ausstattungsqualität, verbunden mit modernster, flexibler Gebäudetechnik nach heutigem Stand, ist das Eschborn Plaza eine äußerst funktionale und hocheffiziente Immobilie, die daher als so genanntes State-of-the-Art-Gebäude gilt.

Die ACARINA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Eschborn Plaza KG (Fondsgesellschaft) ist zu je 94,5 Prozent an den beiden Objektgesellschaften, der ASSANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Erste Rhein-Main KG (Haus A mit Pavillon) und der ASSANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Zweite Rhein-Main KG (Haus B), beteiligt. Damit ist die Fondsgesellschaft mittelbare Eigentümerin des Eschborn Plaza.

Ausgelöst durch die Schuldenproblematik Griechenlands und anderer EU-Länder kam es ab dem Frühjahr 2010 zu einem beschleunigten Kursverfall des Euro gegenüber dem Schweizer Franken. Die Unterschreitung der im Darlehensvertrag mit der finanzierenden Bank vereinbarten Kursschwelle hat dazu geführt, dass die Ausschüttungen für das zweite Halbjahr 2010 und für die Jahre 2011 bis 2013 als zusätzliche Sicherheit bei der Bank hinterlegt werden mussten und somit nicht an die Investoren ausgezahlt werden konnten.

Zur langfristigen Sicherung der Mieterträge in den Objektgesellschaften wurden mit dem Mieter Ernst & Young Gespräche über die vorzeitige Prolongation des Mietverhältnisses geführt. Mit dem Abschluss einer Verlängerung des Mietvertrages bis zum Jahr 2030 konnte hier ein hervorragendes Ergebnis erreicht werden.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	ACARINA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Eschborn Plaza KG
Komplementär:	ACARINA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	AREBA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2006
Gesamtinvestition (ohne Agio):	205.500 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	79.800 Tsd. EUR (einschließlich des Nominalkapitals der Altgesellschafter der Objektgesellschaften)
Agio:	5 %
Fremdkapital:	62.850 Tsd. EUR (Darlehen 1) 97.404 Tsd. CHF (Darlehen 2, Wechselkurs Investitionszeitpunkt 1,5498 CHF/EUR Wechselkurs 31.12.2013 1,2276 CHF/EUR



Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude (Landmark Building mit hochwertiger Gebäudequalität)
Anschrift des Gebäudes:	Mergenthalerallee 1 - 5, 65760 Eschborn
Fertigstellung:	September 2005 (Haus A mit Pavillon), Oktober 2005 (Haus B)
Mietfläche:	46.285 m ² Mietfläche zzgl. 1.238 Tiefgaragenstellplätze und 57 oberirdische Stellplätze
Mieter:	98,2 % Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart (Hauptmieter), 1,8 % (Pavillonflächen) verschiedene gewerbliche Mieter
Mietbeginn:	01.12.2005
Laufzeit des Mietvertrages:	Hauptmieter bis zum 30.11.2030

Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in %		Tilgung in Tsd. EUR ²	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2006	6,50 ¹	6,50 ¹	-8,1	-7,7 ¹	0,0	0,0
2007	6,50	6,50	4,6	5,1	2.000,0	2.000,0
2008	6,50	6,50	4,7	4,8	2.050,0	2.050,0
2009	6,50	6,50	5,1	5,2	2.350,0	2.350,0
2010	6,50	3,25	5,5	4,8	2.700,0	2.700,0
2011	6,50	0,00	5,6	4,3	2.750,0	2.750,0
2012	6,75	0,00	6,0	5,6	2.900,0	2.900,0
2013	6,75	0,00	6,5	1,2	3.200,0	3.200,0
Summe	52,50	29,25	29,9	23,3	17.950,0	17.950,0

¹ Anteilig ab dem 01.07.2006

² Die Tilgungen wurden zu 50 % in CHF geleistet.

Immobilienfonds Ausland

CFB-Fonds 165

Euro Alsace, Paris

Bei dem Beteiligungsobjekt handelt es sich um den gesamten Bürobereich nebst Tiefgarage des Gebäudekomplexes Euro Alsace, welcher im 10. Pariser Arrondissement, rund drei Kilometer nordöstlich vom Central Business District (CBD), unmittelbar am Bahnhof Gare de l'Est, gelegen ist.

Der Gebäudekomplex Euro Alsace besteht aus drei nahezu U-förmig angeordneten Baukörpern, welche gegen Ende des 19. Jahrhunderts im typischen Haussmann-Stil errichtet wurden, und verfügt über zwei Unter- und bis zu sechs Obergeschosse. Die Flächen der Beteiligungsimmoblie sind zu 100 Prozent für neun Jahre fest an die französische staatliche Eisenbahngesellschaft SNCF, Paris, vermietet, die seit der ursprünglichen Errichtung der Immobilie im 19. Jahrhundert dort als Eigentümer ansässig war. Nach den umfassenden Sanierungs- und Modernisierungsmaßnahmen (so genanntes Refurbishment) an dem Gebäudekomplex entspricht das Beteiligungsobjekt seither weitgehend einem Neubau mit einem sehr guten Bürostandard und flexiblen Aufteilungsmöglichkeiten. Bedingt durch die spätere Fertigstellung erhöhten sich die anfängliche Miete von SNCF und der Kaufpreis für die Immobilie inklusive Erwerbsnebenkosten im Vergleich zum Beteiligungsprospekt um circa 8,1 Millionen Euro. Das Gesamtinvestitionsvolumen erhöhte sich um rund 6,14 Millionen Euro.

Ausgelöst durch die Schuldenproblematik diverser EU-Länder kam es ab dem Frühjahr 2010 zu einem beschleunigten Kursverfall des Euro gegenüber dem Schweizer Franken. Die Überschreitung der im Darlehensvertrag mit der finanzierenden Bank vereinbarten Beleihungsgrenze – unter anderem bedingt durch den Schweizer Franken – hat dazu geführt, dass der Vermietungsüberschuss seit dem Jahr 2010 als Sondertilgung an die Bank abgeführt werden musste und nicht, wie geplant, als teilweise Rückzahlung des Anlagebetrages an die Investoren fließen konnte.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	ABANTUM Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Euro Alsace Paris KG
Komplementär:	ABANTUM Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2007
Gesamtinvestition ¹ (ohne Agio):	161.541 Tsd. EUR ² (gemäß Prospekt vorgesehen 155.401 Tsd. EUR)
Nominaleigenkapital:	63.361 Tsd. EUR (einschließlich des Nominalkapitals der Altgesellschafter der Objektgesellschaft)
Agio:	5 %
Fremdkapital:	44.250 Tsd. EUR (Darlehen 1) 72.561 Tsd. CHF (Darlehen 2, Wechselkurs Investitionszeitpunkt 1,6398 CHF/EUR) 8.200 Tsd. EUR (Darlehen 3, gemäß Nachtrag ²) Wechselkurs 31.12.2013 1,2276 CHF/EUR

Nach Abrechnung der Investitionsphase ergaben sich verschiedene Abweichungen gegenüber dem Prospekt. Infolge einer Indexierung ergab sich ein um rd. 8,1 Mio. EUR höherer Kaufpreis (einschließlich Nebenkosten). Die Mieteinnahmen im Jahr 2008 haben sich aufgrund des späteren Mietbeginns um 2.060 Tsd. EUR verringert. Ebenfalls verringert haben sich die Finanzierungsaufwendungen (1.762 Tsd. EUR) sowie die Summe der Rückzahlungen auf den Anlagebetrag (330 Tsd. EUR). Im Saldo erhöhte sich das Investitionsvolumen durch die zusätzliche Darlehensaufnahme (8,2 Mio. EUR) um 6.140 Tsd. EUR und die Liquiditätsreserve um 147 Tsd. EUR.

¹ Bei durchgreifender Betrachtungsweise.

² Die Angabe bezieht sich auf den Nachtrag 1 zum Beteiligungsprospekt.



Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude
Anschrift des Gebäudes:	7-23, Rue d'Alsace und 144, Rue du Faubourg St. Denis, 75010 Paris, Frankreich
Fertigstellung:	15.10.2008
Mietfläche:	100 %
Vermietungsstand:	insgesamt 16.648 m ² Mietfläche, davon 15.591 m ² Büro- und Servicefläche, 1.057 m ² Lager- und Technikflächen und 51 Tiefgaragenstellplätze
Mieter:	SNCF (Société Nationale des Chemins de fer Français), die französische staatliche Eisenbahngesellschaft, Paris
Mietbeginn:	16.10.2008
Laufzeit des Mietvertrages:	9 Jahre, bis zum 15.10.2017

Fondsergebnisse

	Rückzahlung Anlagebetrag in %		Steuerbelastung in Frankreich in %		Tilgung in Tsd. EUR ²	
	Soll ¹	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2008 ¹	5,00	5,00	0,0	0,0	0,0	0,0
2009	5,00	5,00	0,0	0,0	0,0	0,0
2010	5,00	0,00	0,0	0,0	65,0	3.185,0
2011	5,00	0,00	0,0	1,8	130,0	2.600,0
2012	5,00	0,00	0,0	0,5	300,0	1.900,0
2013	5,00	0,00	0,0	0,0	400,0	3.100,0
Summe	30,00	10,00	0,0	2,3	895,0	10.785,0

¹ Anteilig ab 01.07.2008

² Sondertilgungen in Höhe von 3.120 Tsd. EUR im Jahr 2010, 2.470 Tsd. EUR im Jahr 2011, 1.600 Tsd. EUR im Jahr 2012 und 2.700 Tsd. EUR im Jahr 2013.

Immobilienfonds Deutschland

CFB-Fonds 173

E-Plus Unternehmenszentrale, Düsseldorf

Gegenstand des Fonds ist ein hochwertiger Neubau im Düsseldorfer Norden, der seit dem Jahr 2009 vollständig von der E-Plus Mobilfunk GmbH & Co. KG, Düsseldorf, als neue Unternehmenszentrale genutzt wird.

In unmittelbarer Nähe zum Flughafen Düsseldorf International gelegen, verfügt der Standort sowohl über eine sehr gute Verkehrsanbindung an den Individualverkehr als auch an den öffentlichen Nahverkehr. Die Entfernung bis zum „Bahnhof Düsseldorf Flughafen“ mit zahlreichen öffentlichen Nah-, Regional- und Fernzugverbindungen sowie verschiedenen Buslinien beträgt rund 400 Meter beziehungsweise fünf Gehminuten. Der Terminalbereich des Flughafens ist mit einer oberirdischen Kabinenbahn, dem Sky Train, rund um die Uhr in circa zehn bis zwölf Minuten erreichbar. Die Anschlussstellen an die Autobahnen A44/A52 sind circa zwei Kilometer entfernt.

Die markante, auffällige Immobilie mit hochwertiger Glasfassade und hochwertiger Ausstattung besteht aus einem rechteckigen, teilunterkellerten Sockelgebäude (unter anderem mit großer Einganglobby und Konferenzbereich) sowie dem hierauf mäanderartig verlaufenden sechsstöckigen Bürogebäude. Zum Fondsobjekt gehören auch ein oberirdisches Parkhaus sowie Stellplätze im Außenbereich.

Die HAJOMINA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Düsseldorf KG ist zu 94,8 Prozent an der Objektgesellschaft, der ALIVERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Düsseldorf-Lichtenbroich KG, Düsseldorf, beteiligt.

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	HAJOMINA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Düsseldorf KG, Düsseldorf
Komplementär:	HAJOMINA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	ALBOLA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2009
Gesamtinvestition (ohne Agio):	92.538 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	33.665 Tsd. EUR ¹
Agio:	5 %
Fremdkapital:	56.600 Tsd. EUR

¹ Einschließlich des Nominaleigenkapitals der Altgesellschafter in der Objektgesellschaft.

Angaben zum Investitionsobjekt

Objektart:	Bürogebäude (in hochwertiger Gebäudequalität)
Anschrift des Gebäudes:	E-Plus-Straße 1, 40472 Düsseldorf
Fertigstellung:	31.05.2009
Mietfläche:	30.096 m ²
Mieter:	E-Plus Mobilfunk GmbH & Co. KG
Mietbeginn:	31.05.2009
Laufzeit des Mietvertrages:	10 Jahre; für Teilflächen (max 36 %) hat der Mieter ein Sonderkündigungsrecht nach dem 5. und 8. Mietjahr. Für diese Teilflächen hat die Commerz Real AG eine Mietverpflichtung abgegeben. Das Sonderkündigungsrecht nach dem 5. Mietjahr wurde nicht ausgeübt.



Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in %		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2009	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
2010	6,00	6,00	0,0	0,0	0,0	0,0
2011	6,00	6,00	0,0	0,0	100,0	100,0
2012	6,00	6,00	0,0	0,0	200,0	200,0
2013	6,00	6,00	0,0	0,0	300,0	300,0
Summe	24,00	24,00	0,0	0,0	600,0	600,0

Aufgelöste Immobilienfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

ILV-Fonds 5 Rutesheim KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde planmäßig durch den Verkauf des Leasingobjektes beendet.

Investitionsvolumen:	3.659 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	931 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	2.429 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1985	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	7/2005 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	152,0	152,0
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-77,2	-82,3

ILV-Fonds 8 Stuttgart KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch Übernahme der Kommanditanteile auf Basis eines Erwerbsangebotes der ILV beendet.

Investitionsvolumen:	11.934 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	3.022 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	8.912 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1986	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	6/2007 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	155,2	155,2
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-99,9	-100,0

ILV-Fonds 9 Düsseldorf KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch Übernahme der Kommanditanteile auf Basis eines Erwerbsangebotes der ILV beendet.

Investitionsvolumen:	5.867 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	1.519 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	4.172 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1987	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	11/2007 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	148,6	148,6
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-100,0

ILV-Fonds 14 Frankfurt KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde planmäßig durch den Verkauf des Leasingobjektes beendet.

Investitionsvolumen:	21.285 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	5.813 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	14.981 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1988	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	4/2009 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	144,1	144,4
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-94,6

ILV-Fonds 16 Weilimdorf KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch Übernahme der Kommanditanteile auf Basis eines Erwerbsangebotes der ILV beendet.

Investitionsvolumen:	14.714 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	3.589 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	11.124 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1988	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	11/2007 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	151,8	151,8
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-95,7	-95,9

ILV-Fonds 33 Köln KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde planmäßig durch den Verkauf des Leasingobjektes beendet.

Investitionsvolumen:	14.047 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	4.101 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	9.229 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1992	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	11/2012 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	152,27	152,27
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-100,0

Aufgelöste Immobilienfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

ILV-Fonds 36 MOC München KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch planmäßige Übernahme der Kommanditanteile der Investoren durch die HVB Immobilien AG beendet.

Investitionsvolumen:	315.882 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	84.885 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	230.997 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1992	
Geplante Laufzeit:	20,25 Jahre	
Auflösung des Fonds:	03/2013 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	139,2	139,2
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-100,0

CFB-Fonds 45 Brandenburg KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde planmäßig durch den Verkauf des Leasingobjektes beendet.

Investitionsvolumen:	40.019 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	15.860 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	24.159 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1993	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	11/2013 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	130,83	130,83
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-100,0

CFB-Fonds 47 Münchberg KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch Ausübung der Optionsrechte (Übernahme der Kommanditanteile) beendet.

Investitionsvolumen:	14.216 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	3.743 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	9.919 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1993	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2004 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	91,1	91,1
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-97,6	-100,0

Unter Berücksichtigung der Steuereffekte aus den Verlustzuweisungen während der Investitionsphase realisierten die Investoren (sofern der Ist-Wert mindestens dem Soll-Wert entspricht) die im Beteiligungsprospekt prognostizierte Rendite nach Steuern bis zum Zeitpunkt der Auflösung.

CFB-Fonds 66 Berlin, Bernburger Straße

Das Fondskonzept beinhaltet ein modernisiertes Bürogebäude in der Innenstadtlage von Berlin. Im Jahr 2002 erfolgte bereits eine Restrukturierung. Unter anderem wurde dabei der Generalmietvertrag mit der Commerz Real bis zum Jahr 2015 verlängert, und die Commerz Real leistete einen Sanierungsbetrag von 10,8 Millionen Euro. Im Jahr 2012 wurde die Fondsimmoblie aufgrund eines Gesellschafterbeschlusses verkauft und das Fondskonzept somit beendet.

Investitionsvolumen:	23.805 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	18.305 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	5.500 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1994	
Geplante Laufzeit:	bis 2015 Basis Restrukturierungskonzept	
Auflösung des Fonds:	2012 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	50,4	49,06
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-70,7	-70,7

CFB-Fonds 69 Kehl KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch den Verkauf des Leasingobjektes beendet.

Investitionsvolumen:	16.842 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	3.733 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	13.028 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1994	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	3/2007 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	87,5	124,2
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-100,0

Unter Berücksichtigung der Steuereffekte aus den Verlustzuweisungen während der Investitionsphase haben die Investoren (sofern der Ist-Wert mindestens dem Soll-Wert entspricht) eine deutlich höhere Rendite nach Steuern bis zum Zeitpunkt der Auflösung realisiert als im Verkaufsprospekt prognostiziert.

CFB-Fonds 75 Suhl KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch Verkauf des Leasingobjektes beendet.

Investitionsvolumen:	74.087 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	37.836 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	36.251 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1995	
Geplante Laufzeit:	25 Jahre	
Auflösung des Fonds:	6/2006 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	76,3	76,3
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-100,0

Unter Berücksichtigung der Steuereffekte aus den Verlustzuweisungen während der Investitionsphase haben die Investoren (sofern der Ist-Wert mindestens dem Soll-Wert entspricht) die im Verkaufsprospekt prognostizierte Rendite nach Steuern bis zum Zeitpunkt der Auflösung realisiert.

Aufgelöste Immobilienfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

CFB-Fonds 77 Kontorhof Teltow

Da der Hauptmieter dieses Immobilienfonds seinen Mietvertrag nicht verlängert hatte und eine Anschlussvermietung angesichts der Marktsituation als schwierig einzuschätzen war, bot die Commerz Real allen Investoren an, ihren Anteil zu 40 Prozent zum 31. Dezember 2007 zu erwerben. Von diesem Angebot machten circa 90 Prozent der Gesellschafter Gebrauch.

Investitionsvolumen:	23.939 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	15.799 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	8.139 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1996	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2007 Erwerb von ca. 90 % der Anteile durch CR	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (exkl. Veräußerungserlös):	47,3	38,0
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-75,9	-76,4

CFB-Fonds 88 ENEX-Babelsberg KG

Die Commerz Real hatte seit Fondsaufgabe das Recht, die Gesellschaftsanteile aller Investoren zu einem fest definierten Kaufpreis zu erwerben, wenn es zu wesentlichen Rückständen im Leasingvertrag käme. Dies war im Jahr 2012 der Fall. Dementsprechend übernahm die Commerz Real im Juli 2012 alle Anteile der Fondsgesellschaft zum Kaufpreis von 51 Prozent.

Investitionsvolumen:	12.688 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	5.149 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	7.030 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1996	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	2012 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	110,2	110,2
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-45,4	-54,8

Unter Berücksichtigung der Steuereffekte aus den Verlustzuweisungen während der Investitionsphase realisierten die Investoren (sofern der Ist-Wert mindestens dem Soll-Wert entspricht) die im Beteiligungsprospekt prognostizierte Rendite nach Steuern bis zum Zeitpunkt der Auflösung.

CFB-Fonds 92 Airport Bürocenter Dresden

Aufgrund der nachteiligen Entwicklung des Flughafens in Dresden bot die Commerz Real vor Ablauf des Generalmietvertrages allen Investoren dieses Immobilienfonds an, ihren Anteil zu 42 Prozent zum 30. Juni 2007 zu erwerben. Von diesem Angebot machten 80 Prozent der Gesellschafter Gebrauch.

Investitionsvolumen:	27.704 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	21.177 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	6.135 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1996	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	2007 Erwerb von 80 % der Anteile durch CR	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (exkl. Veräußerungserlös):	37,85	30,0
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-66,8	-65,3

CFB-Fonds 94 Aschersleben KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch Übernahme der Kommanditanteile auf Basis eines Erwerbsangebotes der Commerz Real AG beendet.

Investitionsvolumen:	5.548 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	3.052 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	2.367 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1996	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	5/2007 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	95,9	95,9
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-97,4	-97,7

Unter Berücksichtigung der Steuereffekte aus den Verlustzuweisungen während der Investitionsphase realisierten die Investoren (sofern der Ist-Wert mindestens dem Soll-Wert entspricht) die im Beteiligungsprospekt prognostizierte Rendite nach Steuern bis zum Zeitpunkt der Auflösung.

CFB-Fonds 96 Weimar KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch Ausübung der Optionsrechte (Übernahme der Kommanditanteile) beendet.

Investitionsvolumen:	19.069 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	8.692 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	10.277 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1996	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2006 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	81,6	81,6
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-100,0

Unter Berücksichtigung der Steuereffekte aus den Verlustzuweisungen während der Investitionsphase realisierten die Investoren (sofern der Ist-Wert mindestens dem Soll-Wert entspricht) die im Beteiligungsprospekt prognostizierte Rendite nach Steuern bis zum Zeitpunkt der Auflösung.

Aufgelöste Immobilienfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

CFB-Fonds 98 Flughafen Leipzig-Halle III KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch den außerordentlichen Verkauf des Leasingobjektes beendet.

Investitionsvolumen:	8.518 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	4.177 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	4.341 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1996	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	04/2011 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	117,7	117,7
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-100,0

Unter Berücksichtigung der Steuereffekte aus den Verlustzuweisungen während der Investitionsphase realisierten die Investoren (sofern der Ist-Wert mindestens dem Soll-Wert entspricht) die im Beteiligungsprospekt prognostizierte Rendite nach Steuern bis zum Zeitpunkt der Auflösung.

CFB-Fonds 104 Berlin Lindencorso

Die Commerz Real hatte seit Fondsaufgabe das Recht, die Gesellschaftsanteile aller Investoren zu einem fest definierten Kaufpreis zu erwerben, wenn es zu wesentlichen Rückständen im Leasingvertrag käme. Dies war im Jahr 2012 der Fall. Dementsprechend übernahm die Commerz Real im Juli 2012 alle Anteile der Fondsgesellschaft zum Kaufpreis von 47,9 Prozent. Dieser Wert entspricht der Höhe der Eigenkapitalbindung.

Investitionsvolumen:	265.765 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	97.667 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	162.693 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1997	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	2012 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	102,8	102,8
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-51,8	-50,7

Unter Berücksichtigung der Steuereffekte aus den Verlustzuweisungen während der Investitionsphase realisierten die Investoren (sofern der Ist-Wert mindestens dem Soll-Wert entspricht) die im Beteiligungsprospekt prognostizierte Rendite nach Steuern bis zum Zeitpunkt der Auflösung.



CFB-Fonds 104 Berlin Lindencorso

CFB-Fonds 107 Flughafen Leipzig-Halle II KG

Der Immobilien-Leasing-Fonds wurde durch den außerordentlichen Verkauf des Leasingobjektes beendet.

Investitionsvolumen:	6.725 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	3.625 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	3.022 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1997	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	04/2011 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	103,4	103,4
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100,0	-100,0

Unter Berücksichtigung der Steuereffekte aus den Verlustzuweisungen während der Investitionsphase realisierten die Investoren (sofern der Ist-Wert mindestens dem Soll-Wert entspricht) die im Beteiligungsprospekt prognostizierte Rendite nach Steuern bis zum Zeitpunkt der Auflösung.

CFB-Fonds 118 Carolina & Georgia Immobilienfonds I, L.P.

Der US-Immobilienfonds wurde durch Beschluss der Investoren aufgelöst. Die beiden Objekte wurden im Februar beziehungsweise April 2007 veräußert. Unter Berücksichtigung der bisherigen Ausschüttungen für die Jahre 1998 bis 2005 von insgesamt 48 Prozent und einem Veräußerungserlös von circa 128,5 Prozent vor US-Steuern ergibt sich ein Gesamtrückfluss von circa 176,5 Prozent bezogen auf die Kapitaleinlage. Nach Abzug der Kapitaleinlage (inklusive Agio) entspricht dies bei rund neun Jahren Haltedauer einem durchschnittlichen jährlichen Überschuss von circa 8,3 Prozent.

Investitionsvolumen:	32.725 Tsd. USD	
Eigenkapital:	20.001 Tsd. USD	
Fremdkapital:	11.000 Tsd. USD	
Emissionsjahr:	1998	
Geplante Laufzeit:	10 Jahre	
Auflösung des Fonds:	4/2007 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (exkl. Veräußerungserlös):	56,5	48,0
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	1,35	-0,5

Aufgelöste Immobilienfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

CFB-Fonds 130 Deutsche Börse, Frankfurt/Main

Die vielschichtigen Bemühungen, die Fondsimmoblie nach dem im Jahr 2011 erfolgten Auszug der Deutsche Börse AG wieder vollständig zu vermieten, haben gezeigt, dass ein Mietzins, der die Deckung des Kapitaldienstes sowie der Bewirtschaftungskosten ermöglichen würde, nicht mehr erzielbar war. Im Rahmen einer außerordentlichen Generalversammlung im Juli 2012 stellte die Geschäftsführung der Fondsgesellschaft ein Lösungskonzept vor, welches im Ergebnis dazu führte, dass eine Gesellschaft aus dem Kreis der Commerz Real die Fondsimmoblie erwarb. Im Rahmen dieses im Juli 2012 erfolgten Erwerbs wurde vertraglich sichergestellt, dass die Investoren von der Nachhaftung freigestellt werden und eine etwaige Rückzahlungspflicht der bisher erhaltenen Ausschüttungen entfällt.

Investitionsvolumen:	192.246 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	102.258 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	89.987 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1999	
Geplante Laufzeit:	20 Jahre	
Auflösung des Fonds:	7/2012 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (exkl. Veräußerungserlös):	69,7	39,5
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-25,9	-26,5

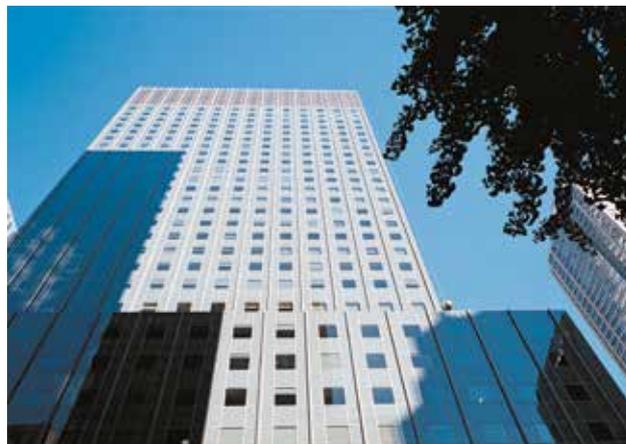
CFB-Fonds 141 Financial Tower, Jersey City

Der US-Immobilienfonds wurde durch Beschluss der Investoren aufgelöst. Das Beteiligungsobjekt wurde zum 31. Oktober 2006 veräußert. Unter Berücksichtigung der bisherigen Ausschüttungen für die Jahre 2001 bis 2005 von insgesamt 38,2 Prozent und einem Veräußerungserlös von circa 132 Prozent ergibt sich ein Gesamtrückfluss vor US-Steuern von circa 170 Prozent, bezogen auf die Kapitaleinlage. Nach Abzug der Kapitaleinlage (inklusive Agio) entspricht dies bei rund fünf Jahren Haltedauer einem durchschnittlichen jährlichen Überschuss von circa 14 Prozent.

Investitionsvolumen:	168.602 Tsd. USD	
Eigenkapital:	90.405 Tsd. USD	
Fremdkapital:	78.197 Tsd. USD	
Emissionsjahr:	2001	
Geplante Laufzeit:	12 Jahre	
Auflösung des Fonds:	10/2006 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (exkl. Veräußerungserlös):	37,6	38,2
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	2,1	0,1



CFB-Fonds 141 Financial Tower, Jersey City



CFB-Fonds 143 East Building, New York

CFB-Fonds 143 East Building, New York

Der US-Immobilienfonds wurde durch Beschluss der Investoren aufgelöst. Die Anteile der US-Fondsgesellschaft an der US-Objektgesellschaft wurden zum 1. November 2012 veräußert. Unter Berücksichtigung der bisherigen Ausschüttungen für die Jahre 2003 bis 2011 von insgesamt rund 54,3 Prozent und einem Veräußerungserlös von mehr als 195 Prozent ergibt sich ein Gesamtrückfluss vor US-Steuern von rund 250 Prozent, bezogen auf die Kapitaleinlage. Nach Abzug der Kapitaleinlage (inklusive Agio) entspricht dies bei rund zehn Jahren Haltedauer einem durchschnittlichen jährlichen Überschuss von circa 14,5 Prozent.

Investitionsvolumen:	255.005 Tsd. USD	
Eigenkapital:	107.005 Tsd. USD	
Fremdkapital:	148.000 Tsd. USD	
Emissionsjahr:	2002	
Geplante Laufzeit:	10 Jahre	
Auflösung des Fonds:	11/2012 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	221,5	249,3
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	5,1	4,6

CFB-Fonds 144 Westfalenstadion, Dortmund

Der Stadionfonds der MOLSIRIS Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Westfalenstadion KG wurde nach vollständigem Verkauf der Beteiligung an der Westfalenstadion Dortmund GmbH & Co. KG (WFS KG) beendet.

Investitionsvolumen:	93.283 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	89.630 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	-	
Emissionsjahr:	2003	
Geplante Laufzeit:	15 Jahre	
Auflösung des Fonds:	3/2005 Teilverkauf (45,5 %) der Beteiligung an der WFS KG und Herabsetzung des Kapitals 5/2006 Verkauf der verbliebenen Beteiligung an der WFS KG	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	123,5	128,8
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	4,37	2,95

Die Ausschüttungen beziehen sich auf das jeweilige Eigenkapital und berücksichtigen nicht die von der Teilnahme an den europäischen Vereinswettbewerben abhängige Zusatzausschüttung in Höhe von 0,37 % p. a. Die Ist-Ausschüttungen beinhalten die gezahlten Stundungszinsen und die vollständige Rückzahlung des Agios.

Aufgelöste Immobilienfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

CFB-Fonds 149 One Riverside Drive, Windsor, Kanada

Der Kanada-Immobilienfonds wurde durch Beschluss der Investoren aufgelöst. Das Beteiligungsobjekt wurde zum 26. April 2012 veräußert. Unter Berücksichtigung der bisherigen Ausschüttungen für die Jahre 2005 bis 2010 von insgesamt 37,1 Prozent, einem Veräußerungserlös von circa 37,3 Prozent und einer nachgeholtten Ausschüttung im Jahr 2011 in Höhe von 7,5 Prozent ergibt sich ein Gesamtrückfluss vor kanadischen Steuern von circa 82 Prozent, bezogen auf die Kapitaleinlage. Dies entspricht bei einem Kursverhältnis von rund 1,26 Euro/Kanadische Dollar im September 2012 und einem Einstandskurs bei Zeichnung der Beteiligungen von annahmegemäß circa 1,63 Euro/Kanadische Dollar einem Euro-Gesamtrückfluss von nahezu 100 Prozent.

Investitionsvolumen:	55.600 Tsd. CAD	
Eigenkapital:	26.300 Tsd. CAD	
Fremdkapital:	29.000 Tsd. CAD	
Emissionsjahr:	2005	
Geplante Laufzeit:	12 Jahre	
Auflösung des Fonds:	04/2012 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (exkl. Veräußerungserlös):	50,3	44,6
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	0,0	0,0

CFB-Fonds 154 One Lime Street, London

Die Fondsgesellschaft konnte im Mai 2013 mit einer asiatischen Kapitalanlagegesellschaft einen Kaufvertrag über die Veräußerung der Fondsimmoblie abschließen. Der vereinbarte Kaufpreis beziffert sich dabei auf 260 Millionen Britische Pfund und lag damit 5 Millionen Britische Pfund über dem im Beschlussantrag vom August 2012 vorgestellten Mindestpreis. Die Kaufpreiszahlung und der gleichzeitige Eigentumsübergang der Fondsimmoblie ist am 3. Juli 2013 erfolgt. Das Liquidationsergebnis der Fondsbeteiligung auf Britische Pfund-Basis beläuft sich auf rund 114 Prozent der Nominalbeteiligung. Unter Berücksichtigung der bisher getätigten Ausschüttungen (52,75 Prozent) konnte somit eine durchschnittliche jährliche Rendite vor Steuern von über 7 Prozent erzielt werden. Ferner ergab sich für Ersterwerber der Fondsgesellschaft keine Steuerpflicht aus dem Immobilienverkauf.

Investitionsvolumen:	256.100 Tsd. GBP	
Eigenkapital:	114.700 Tsd. GBP	
Fremdkapital:	141.000 Tsd. GBP	
Emissionsjahr:	2005	
Geplante Laufzeit:	11,5 Jahre	
Auflösung des Fonds:	07/2013 Objektverkauf Die Auflösung der Fondsgesellschaft befindet sich noch in Bearbeitung.	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (exkl. Veräußerungserlös):	52,0	52,75
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	5,6	4,8



CFB-Fonds 149 One Riverside Drive, Windsor, Kanada



CFB-Fonds 154 One Lime Street, London

CFB-Fonds 160 Comcast Center, Philadelphia

Die Fondsgesellschaft hat mit Stichtag 31. Dezember 2013 den gesamten 80-prozentigen Anteil an der Objektgesellschaft, die Eigentümerin der Fondsimmoblie ist, an die Comcast-Unternehmensgruppe veräußert. Der Kaufpreis ermittelte sich dabei auf Basis eines Verkaufspreises für die gesamte Immobilie in Höhe von 580 Millionen US-Dollar. Die mittelbare Übernahme der bestehenden Fremdfinanzierung durch Comcast ist hierbei bereits eingepreist. Auf dieser Basis ergibt sich ein auszuschüttender Veräußerungserlös (vor US-Steuern) in Höhe von 121,2 Prozent des nominalen Eigenkapitals (inklusive der laufenden Liquiditätsüberschüsse zum Ende des Geschäftsjahres 2013). Unter Einbeziehung der bisher geleisteten Ausschüttungen in Höhe von 36,5 Prozent stellt dies einen Gesamtkapitalrückfluss (vor US-Steuern) in Höhe von 157,5 Prozent dar.

Investitionsvolumen:	439.205 Tsd. USD ¹	
Eigenkapital:	180.005 Tsd. USD	
Fremdkapital:	259.200 Tsd. USD ¹	
Emissionsjahr:	2006	
Geplante Laufzeit:	16 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2013 vollständiger Anteilsverkauf Die Auflösung der Fondsgesellschaft befindet sich noch in Bearbeitung.	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	155,25	157,7
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	0,6	-1,0

¹ Konsolidierte Darstellung des 80-prozentigen Anteils der Fondsgesellschaft an der Objektgesellschaft.

CFB-Fonds

Flugzeug- fonds



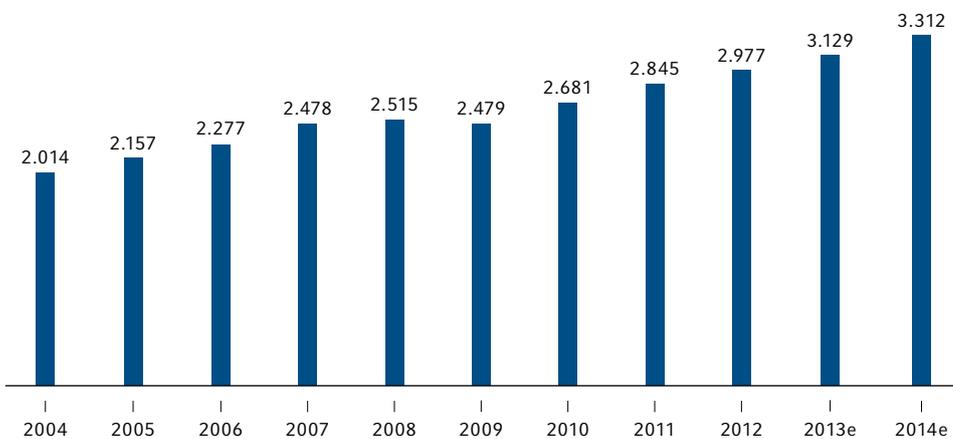


Entwicklung Luftfahrt

Die jährliche Beförderungsleistung – gemessen an der Anzahl der beförderten Passagiere – ist nach Darstellung der International Air Transport Association (IATA), die rund 187 Fluggesellschaften weltweit repräsentiert, von rund 2,1 Milliarden Passagieren im Jahr 2004 um durchschnittlich circa 4,75 Prozent pro Jahr auf rund 3,1 Milliarden im Jahr 2013 (2012: etwa 2,98 Milliarden) angestiegen. Die Umsätze (Fracht- und Personenbeförderung) der weltweiten Fluggesellschaften stiegen nach Schätzungen der IATA im gleichen Zeitraum um insgesamt fast 90 Prozent von 379 Milliarden US-Dollar auf rund 710 Milliarden US-Dollar (Vorjahr: 679 Milliarden US-Dollar). Das kumulierte Nettoergebnis der Fluggesellschaften weltweit betrug im Jahr 2013 rund 10,6 Milliarden US-Dollar (Vorjahr: 6,1 Milliarden US-Dollar).

Anzahl beförderter Passagiere weltweit

in Mio.

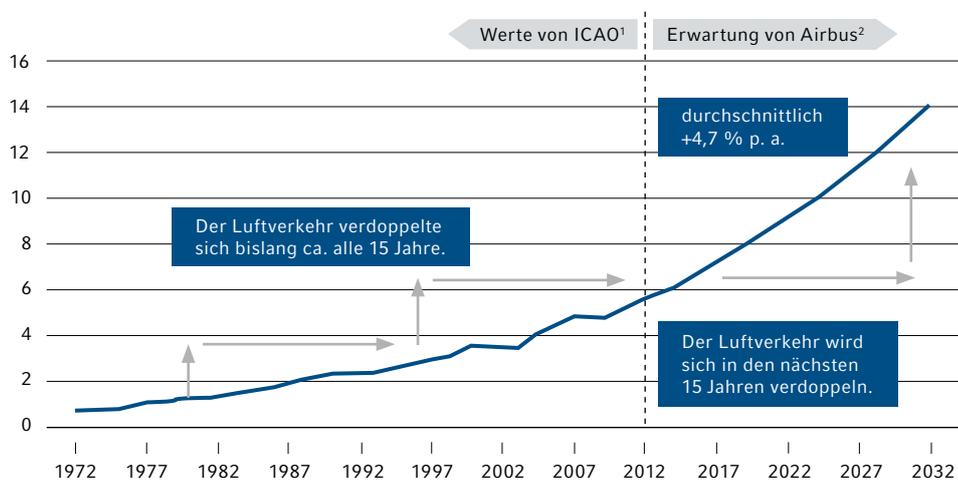


Ausblick

Für die Jahre 2013 bis 2017 erwartet der Weltluftfahrtverband eine weitere Steigerung des Luftverkehrs – gemessen an der Anzahl der beförderten Passagiere multipliziert mit den zurückgelegten Kilometern – um durchschnittlich 6,4 Prozent pro Jahr. Die Hersteller Airbus und Boeing gehen in ihren Langzeitprognosen für die 20 Jahre 2013 bis 2032 von einem durchschnittlichen Wachstum des Passagierverkehrs von 4,7 beziehungsweise 5 Prozent pro Jahr aus. Der Passagierverkehr soll demnach im Jahr 2032 in etwa dem 2,5-fachen des heutigen Niveaus entsprechen und in Verbindung mit dem Substitutionsbedarf älterer Flugzeuge im gleichen Zeitraum zu einem Bedarf an mehr als 28.000 beziehungsweise 33.000 neuen Flugzeugen im Gesamtwert von 4,1 beziehungsweise 4,8 Billionen US-Dollar führen.

Die Entwicklung des weltweiten Flugverkehrs wird gemessen als Anzahl der beförderten Passagiere multipliziert mit den zurückgelegten Kilometern (sogenannte RPK = Revenue Passenger Kilometres). Die nachstehende Grafik zeigt die Erwartungen des Herstellers Boeing für das zukünftige Wachstum des Luftverkehrs in Billionen RPK.

Entwicklung des weltweiten Flugverkehrs



¹ ICAO: International Civil Aviation Organization

² Airbus S. A. S., Global Market Forecast 2013 - 2032

Dabei wird das Flugzeug-Leasing eine zunehmende Bedeutung gewinnen. Nach Erwartung des Flugzeugherstellers Boeing wird sich die Zahl der weltweit geleasten Flugzeuge bis zum Jahr 2032 nahezu verdoppeln und einen Marktanteil von rund 50 Prozent aufweisen.

Ein langfristiger Leasingvertrag bildet das wirtschaftliche Fundament eines Operating-Leasing-Fonds: In der Regel ermöglicht der hohe Cashflow die Volltilgung der Fremdfinanzierung sowie zusätzliche attraktive Ausschüttungen für die Investoren. Weiterer Vorteil: Die Airline ist als Leasingnehmer verpflichtet, sämtliche Kosten aus Besitz und Betrieb zu tragen.



CFB-Fonds 176 Airbus A319 und CFB-Fonds 178 Airbus A319 II

Bisherige Erfahrung in der Flugzeugbranche

Unter der Marke CFB-Fonds hat die Commerz Real Gruppe in den letzten 30 Jahren über ihre Tochtergesellschaft Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH (CFB) neun Flugzeugfonds emittiert. Hierbei handelt es sich vornehmlich um Flugzeug-Leasingfonds mit festem Andienungsrecht zum Ablauf des Leasingvertrages (Finanzierungsleasing).

Die bisherigen Ergebnisse dieser unternehmerischen Beteiligungen sind nachfolgend dargestellt.



CFB-Fonds 176 Airbus A319 und CFB-Fonds 178 Airbus A319 II

Überblick über Flugzeug-Investitionen¹

Gesamtüberblick

Anzahl abgewickelter und laufender Investitionsvermögen:	9
Anzahl der Zeichnungen:	3.804
Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens:	377,3 Mio. EUR
Summe des insgesamt platzierten Eigenkapitals:	205,6 Mio. EUR
Durchschnittliche Fremdkapital-Quote:	35,57 %
Erfahrung in diesem Segment in Jahren:	17

Aktive Investitionsvermögen

Anzahl der Investitionsvermögen:	2
Anzahl der Zeichnungen:	879
Durchschnittliches Alter der verwalteten Investitionsvermögen:	3,6 Jahre
Summe des verwalteten Investitionsvermögens:	53,7 Mio. EUR
Summe des verwalteten Eigenkapitals:	20 Mio. EUR

	2013		2012	
Summe der Tilgungsleistungen:	2,2 Mio. EUR	3 Mio. USD	2,2 Mio. EUR	2,9 Mio. USD
Summe der Liquidität:	3,0 Mio. EUR	0 USD	2,9 Mio. EUR	0 USD
Summe der Auszahlungen:	1,6 Mio. EUR	0 USD	1,6 Mio. EUR	0 USD

Auszahlungen für das Berichtsjahr:	1,6 Mio. EUR
Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	4,2 Mio. EUR
Durchschnittliche Auszahlungen für das Berichtsjahr:	8,10 %
Durchschnittliche Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	5,81 %

Aufgelöste Investitionsvermögen

	Summe	Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen	Nicht-Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen
Anzahl der Investitionsvermögen:	7	0	7
Durchschnittliche Laufzeit der Investitionsvermögen:	9,8 Jahre	–	9,8 Jahre
Summe des aufgelösten Investitionsvermögens:	323,6 Mio. EUR	–	323,6 Mio. EUR
Summe des ursprünglichen Eigenkapitals:	185,6 Mio. EUR	–	185,6 Mio. EUR
Sämtliche Rückflüsse an die Investoren (zzgl. Schlusszahlung):	121,12 % ²	–	121,12 % ²
Durchschnittliche Rendite:	–	–	–

¹ Erläuterungen zu den Kennzahlen siehe S. 194.

² Die Rückflüsse berücksichtigen ausschließlich die finanziellen Aspekte aus den geleisteten Ausschüttungen. An dieser Stelle unberücksichtigt sind die steuerlichen Vorteile aus Verlustzuweisungen, die zur möglichen Verrechnung mit anderen Einkünften auf der persönlichen Ebene der Gesellschafter genutzt werden konnten.

Spezifische Angaben zu den derzeit verwalteten Investitionen

Größe der derzeit verwalteten Flotte ¹ :	2
Davon verleast zum Stichtag:	100 %
Davon nicht verleast zum Stichtag:	0 %
Durchschnittliches Flottenalter:	5,8 Jahre
Durchschnittliche Restlaufzeit der Leasingverträge:	5,1 Jahre
Durchschnittliche Restlaufzeit der Kredit-/Darlehensverträge:	10,6 Jahre

¹ Anzahl der Flugzeuge

Flugzeugfonds

CFB-Fonds 176 und 178

Airbus A319 I und Airbus A319 II

Die Anlageobjekte sind langfristig an die zweitgrößte Fluggesellschaft in Deutschland, die Air Berlin PLC & Co. Luftverkehrs KG, Berlin, verleast. Die Fluggesellschaft kommt ihren Zahlungsverpflichtungen pünktlich und vollumfänglich nach. Der Darlehensdienst für das erste Halbjahr 2014 wurde vollständig geleistet. Die prognostizierten Ausschüttungen wurden bisher planmäßig geleistet. Insgesamt wird für das Geschäftsjahr 2014 ein planmäßiger Verlauf erwartet.

Angaben zu den Fondsobjekten

(gilt jeweils für CFB-Fonds 176 und 178)

Flugzeugtyp:	Airbus A319-112
Passagierkapazität:	150 Sitzplätze
Erstauslieferung:	2008
Leasingnehmer:	Air Berlin PLC & Co. Luftverkehrs KG, Berlin
Beginn des Leasingvertrages:	31.07.2008
Grundmietzeit:	10,5 Jahre
Verlängerungsoption des Leasingnehmers:	1,5 Jahre (1. Option) und weitere 4 Jahre (2. Option)



CFB-Fonds 176 Airbus A319 und CFB-Fonds 178 Airbus A319 II

Flugzeugfonds

CFB-Fonds 176

Airbus A319 I

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	ADENARA Flugzeug-Leasinggesellschaft mbH & Co. Erste A319 KG
Komplementär:	ADENARA Flugzeug-Leasinggesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	ALDINGA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2010
Gesamtinvestition (inkl. Agio):	26.868 Tsd. EUR ¹
Nominaleigenkapital:	10.002 Tsd. EUR (davon 8.980 Tsd. EUR zu vermittelndes Eigenkapital)
Agio:	5 %
Fremdkapital:	21.640 Tsd. USD

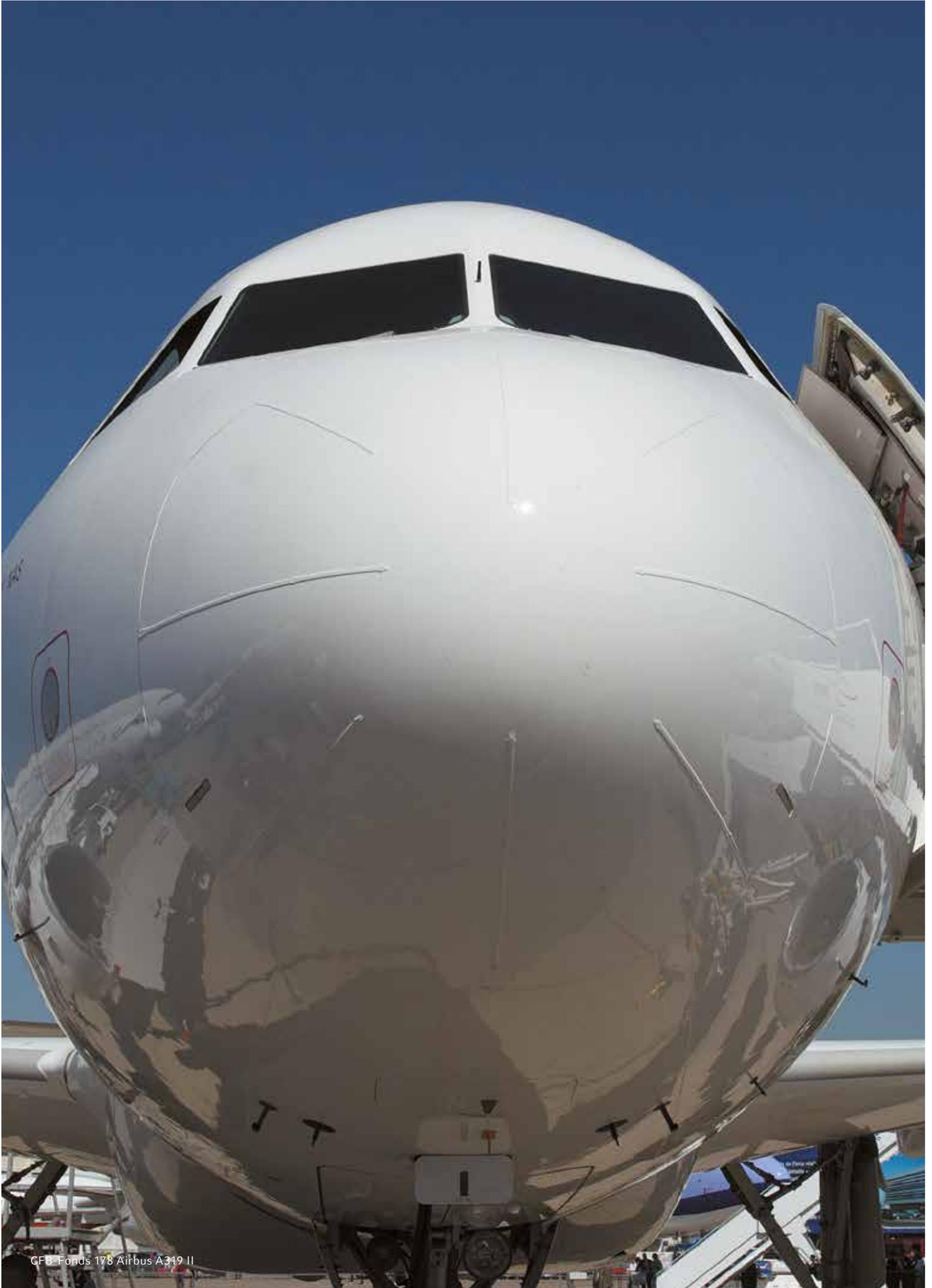
¹ Nach Abrechnung der Investitionskosten ergab sich gegenüber der Prognose ein zusätzlicher Liquiditätsbestand von 33 Tsd. EUR. Die Abweichung resultiert im Wesentlichen aus geringeren Gesellschaftskosten.

Fondsergebnisse¹

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in Tsd. EUR		Tilgung in Tsd. USD	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2010	9,0 ²	9,0 ²	0,0	0,0	326	326
2011	9,0 ²	9,0 ²	0,0	0,0	1.361	1.361
2012	9,0	9,0	0,0	0,0	1.438	1.438
2013	9,0	9,0	0,0	0,0	1.524	1.524
Summe	36,0	36,0	0,0	0,0	4.649	4.649

¹ Da ein Teil der Investoren erst im Jahr 2011 beigetreten ist, ergibt sich insgesamt eine geringere Ausschüttungssumme als geplant.

² Die genannte Ist-Liquiditätsreserve entspricht den ausgewiesenen flüssigen Mitteln der Fondsgesellschaft gemäß Jahresabschluss zum 31.12.2012 abzüglich der Ausschüttung für das zweite Halbjahr 2012 in Höhe von 405.048 EUR (4,5 %, bezogen auf das Nominaleigenkapital), die im Februar 2013 geleistet wurde.



CFB-Fonds 178 Airbus A319 II

Flugzeugfonds

CFB-Fonds 178

Airbus A319 II

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	ASSERTA Flugzeug-Leasinggesellschaft mbH & Co. Zweite A319 KG
Komplementär:	ASSERTA Flugzeug-Leasinggesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	ADURAMA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2010
Gesamtinvestition (inkl. Agio):	26.869 Tsd. EUR ¹
Nominaleigenkapital:	10.002 Tsd. EUR (davon 8.980 Tsd. EUR zu vermittelndes Eigenkapital)
Agio:	5 %
Fremdkapital:	21.640 Tsd. USD

¹ Nach Abrechnung der Investitionskosten ergab sich gegenüber der Prognose ein zusätzlicher Liquiditätsbestand von 21 Tsd. EUR. Die Abweichung resultiert im Wesentlichen aus geringeren Gesellschaftskosten.

Fondsergebnisse¹

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in Tsd. EUR		Tilgung in Tsd. USD	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2010	9,0 ²	9,0 ²	0,0	0,0	326	326
2011	9,0 ²	9,0 ²	0,0	0,0	1.361	1.361
2012	9,0	9,0	0,0	0,0	1.438	1.438
2013	9,0	9,0	0,0	0,0	1.524	1.524
Summe	36,0	36,0	0,0	0,0	4.649	4.649

¹ Da ein Teil der Investoren erst im Jahr 2011 beigetreten ist, ergibt sich insgesamt eine geringere Ausschüttungssumme als geplant.

² Die genannte Ist-Liquiditätsreserve entspricht den ausgewiesenen flüssigen Mitteln der Fondsgesellschaft gemäß Jahresabschluss zum 31.12.2012 abzüglich der Ausschüttung für das zweite Halbjahr 2012 in Höhe von 405.048 EUR (4,5 %, bezogen auf das Nominaleigenkapital), die im Februar 2013 geleistet wurde.

Aufgelöste Flugzeugfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

CFB-Fonds 83-86 Resido Flugzeug Leasinggesellschaft mbH & Co. Objekt Kopenhagen KG

Die Flugzeug-Leasing-Fonds wurden durch Ausübung des Andienungsrechtes planmäßig beendet. Die Fondskonzepte der CFB-Fonds 83 bis 86 sind identisch; beispielhaft wird hier der CFB-Fonds 83 dargestellt.

Investitionsvolumen:	18.816 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	8.718 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	6.183 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1996	
Geplante Laufzeit:	9,5 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2005 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	110,1	105,6 ¹
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-100	-100

¹ Die Abrechnung der Liquidation der Fondsgesellschaft ist noch nicht endgültig erfolgt. Derzeit wird gerichtlich geklärt, ob die Zahlung der Gewerbesteuer durch die Fondsgesellschaft rechtmäßig ist. Beim Soll-Ist-Vergleich wurde berücksichtigt, dass die Gewerbesteuerzahlung der Fondsgesellschaft vereinfachend mit dem 1,8-fachen auf einen Hebesatz von 465 % auf Ebene der Investoren bei der Einkommensteuer anrechenbar ist.

CFB-Fonds 99 Resido Flugzeug Leasinggesellschaft mbH & Co. Objekt Hong Kong KG

Der Flugzeug-Leasing-Fonds wurde durch Ausübung des Optionsrechtes durch Cathay Pacific Leasing Ltd. zum Ablauf des Leasingvertrages beendet.

Investitionsvolumen:	92.457 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	57.495 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	34.898 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1996	
Geplante Laufzeit:	10 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2006 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	128,9	123,8 ¹
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-96,6	-95,9

¹ Die Abrechnung der Liquidation der Fondsgesellschaft ist noch nicht endgültig erfolgt. Derzeit wird gerichtlich geklärt, ob die Zahlung der Gewerbesteuer durch die Fondsgesellschaft rechtmäßig ist. Beim Soll-Ist-Vergleich wurde berücksichtigt, dass die Gewerbesteuerzahlung der Fondsgesellschaft vereinfachend mit dem 1,8-fachen auf einen Hebesatz von 465 % auf Ebene der Investoren bei der Einkommensteuer anrechenbar ist.

CFB-Fonds 100 Resido Flugzeug Leasinggesellschaft mbH & Co. Objekt London KG

Der Flugzeug-Leasing-Fonds wurde durch Ausübung des Optionsrechtes durch Cathay Pacific Leasing Ltd. zum Ablauf des Leasingvertrages beendet.

Investitionsvolumen:	77.932 Tsd. EUR ¹	
Eigenkapital:	15.493 Tsd. EUR ²	
Fremdkapital:	8.052 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1996	
Geplante Laufzeit:	10 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2006 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	130,8	125,7 ³
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-96,6	-96,0

¹ CFB-Fonds 100 und CFB-Fonds 103 investieren gemeinsam in eine Flugzeuanlage, finanziert durch das angegebene Eigenkapital und Fremdkapital des jeweiligen Fonds mit einer Gesamtinvestitionssumme von 77.932 Tsd. EUR.

² Das zur Finanzierung des Airbus A 330-300 erforderliche Eigenkapital wurde durch die beiden CFB-Fonds 100 und 103 eingeworben.

³ Die Abrechnung der Liquidation der Fondsgesellschaft ist noch nicht endgültig erfolgt. Derzeit wird gerichtlich geklärt, ob die Zahlung der Gewerbesteuer durch die Fondsgesellschaft rechtmäßig ist. Beim Soll-Ist-Vergleich wurde berücksichtigt, dass die Gewerbesteuerzahlung der Fondsgesellschaft vereinfachend mit dem 1,8-fachen auf einen Hebesatz von 465 % auf Ebene der Investoren bei der Einkommensteuer anrechenbar ist.

CFB-Fonds 103 Resido Flugzeug Leasinggesellschaft mbH & Co. Objekt London KG

Der Flugzeug-Leasing-Fonds wurde durch Ausübung des Optionsrechtes durch Cathay Pacific Leasing Ltd. zum Ablauf des Leasingvertrages beendet.

Investitionsvolumen:	77.932 Tsd. EUR ¹	
Eigenkapital:	35.750 Tsd. EUR ²	
Fremdkapital:	18.580 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1997	
Geplante Laufzeit:	9,5 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2006 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	129,6	124,6 ³
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-91,3	-90,5

¹ CFB-Fonds 100 und CFB-Fonds 103 investieren gemeinsam in eine Flugzeuanlage, finanziert durch das angegebene Eigenkapital und Fremdkapital des jeweiligen Fonds mit einer Gesamtinvestitionssumme von 77.932 Tsd. EUR.

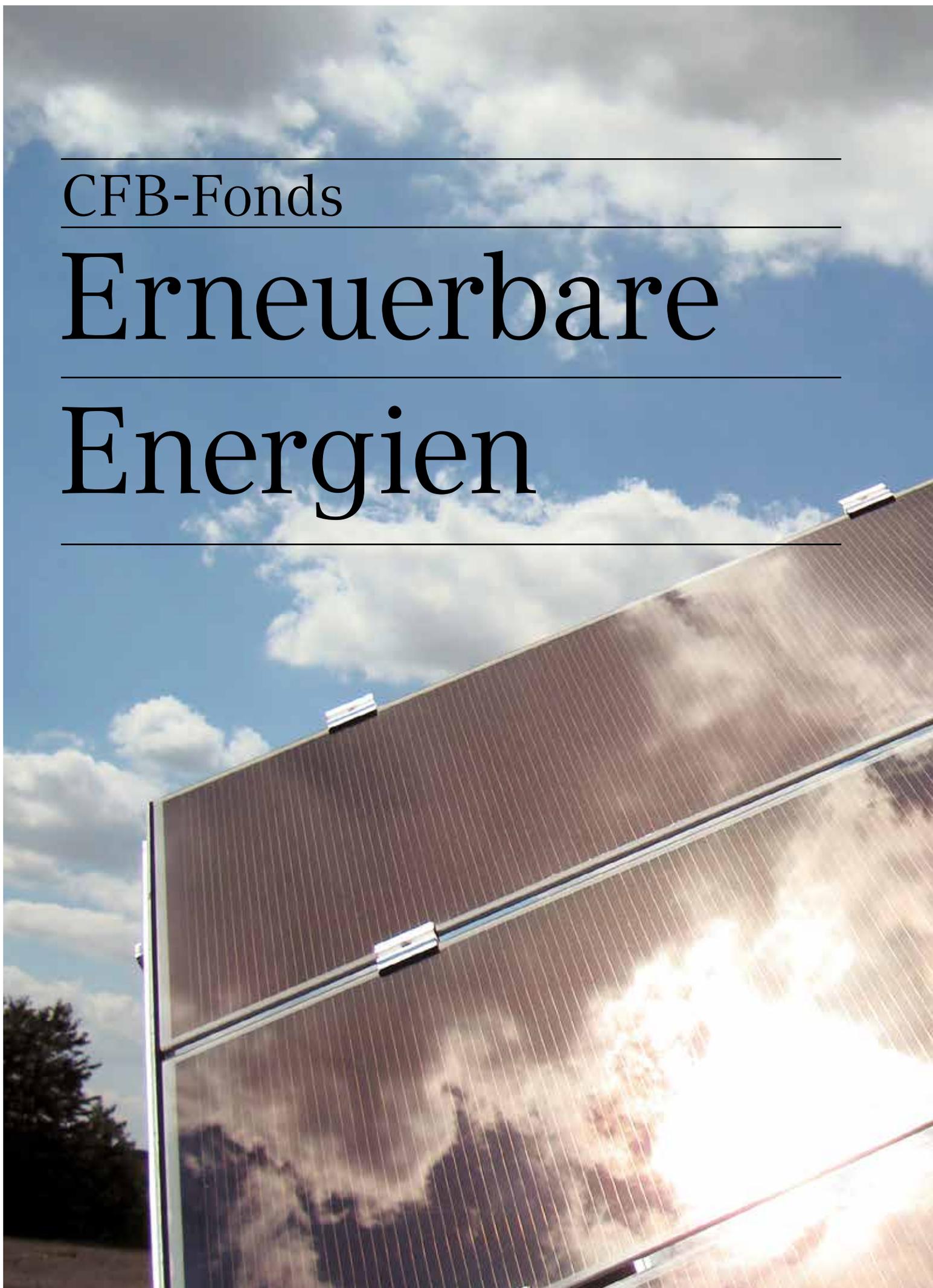
² Das zur Finanzierung des Airbus A 330-300 erforderliche Eigenkapital wurde durch die beiden CFB-Fonds 100 und 103 eingeworben.

³ Die Abrechnung der Liquidation der Fondsgesellschaft ist noch nicht endgültig erfolgt. Derzeit wird gerichtlich geklärt, ob die Zahlung der Gewerbesteuer durch die Fondsgesellschaft rechtmäßig ist. Beim Soll-Ist-Vergleich wurde berücksichtigt, dass die Gewerbesteuerzahlung der Fondsgesellschaft vereinfachend mit dem 1,8-fachen auf einen Hebesatz von 465 % auf Ebene der Investoren bei der Einkommensteuer anrechenbar ist.

CFB-Fonds

Erneuerbare

Energien

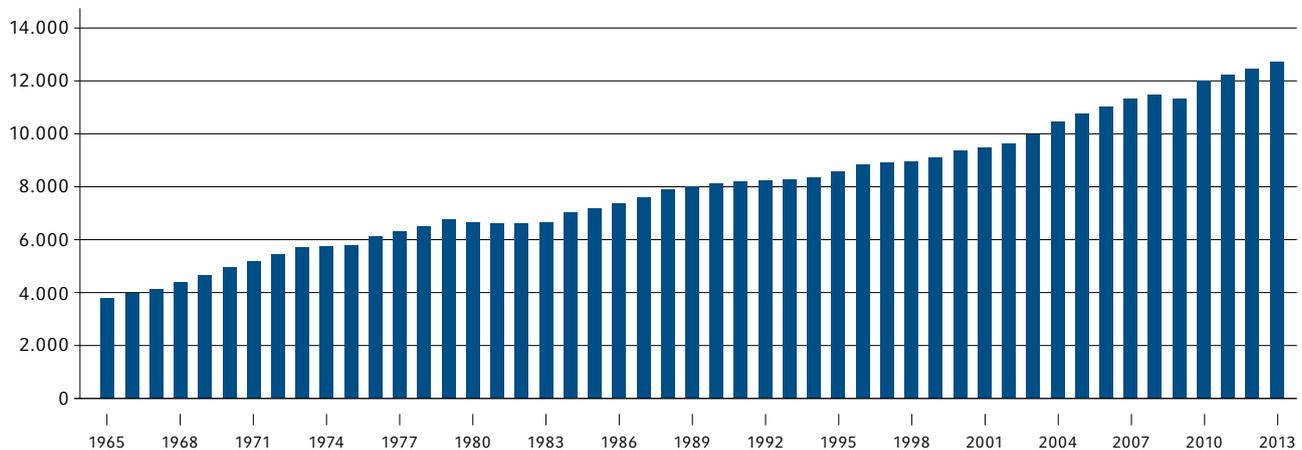




Entwicklung Erneuerbare Energien

Der Weltenergiebedarf steigt parallel zur Dynamik des Welthandels und der Weltproduktion seit Jahren permanent an. Der jährliche Verbrauch von Primärenergie (Erdöl, Erdgas, Kohle, Wasserkraft und Kernenergie) ist dabei in den letzten 48 Jahren von etwa 3.750 Millionen Tonnen Rohöläquivalenz auf rund 12.730 Millionen Tonnen angestiegen.¹ Die International Energy Agency geht in ihrem World Energy Outlook zum Jahr 2014 davon aus, dass der weltweite Energieverbrauch bis 2040 nochmals um 37 Prozent ansteigen wird.² Nach Prognosen der OECD wird die Weltwirtschaft bis zum Jahr 2050 voraussichtlich um ein Vierfaches expandieren. Bei gleichbleibenden Rahmenbedingungen lasse dies auf einen Anstieg der CO₂-Emission um rund 70 Prozent schließen, was zu einem Anstieg der globalen Erderwärmung um etwa drei Grad führen könnte.³

Verbrauch von Primärenergie weltweit



Quelle: BP - „Statistical Review of World Energy“, Workbook 1965-2013, Juni 2014.

¹ BP - „Statistical Review of World Energy“, Workbook 1965 – 2013, Juni 2014.

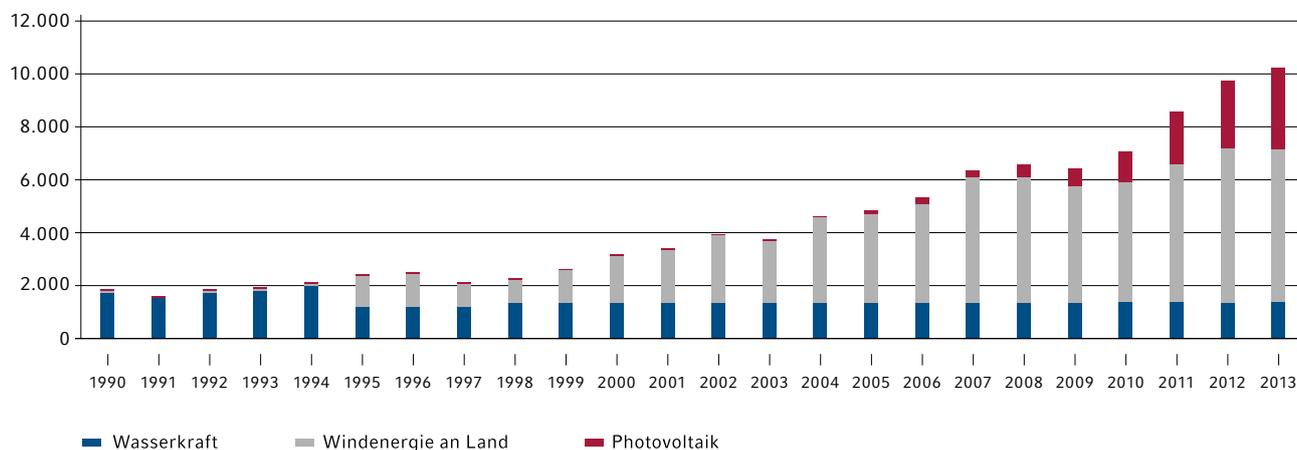
² (IEA) International Energy Agency, World Energy Outlook 2014.

³ OECD, Umweltausblick 2050, 2012.

Die Politik hat bereits vor Jahren erkannt, dass der künftige Fokus der Energiepolitik auf einer ausreichenden und bezahlbaren Energieversorgung der Bevölkerung bei gleichzeitig deutlich verbesserter Umweltverträglichkeit erfolgen muss (zum Beispiel Verabschiedung des Kyoto-Protokolls im Jahr 1997). Die Europäische Union hat sich im Jahr 2007 dazu verpflichtet, die CO₂-Emission bis zum Jahr 2020 um 20 Prozent gegenüber 1990 zu senken und insgesamt 20 Prozent des Energiebedarfs aus alternativen, nicht fossilen Quellen mit deutlich verminderter CO₂-Emission zu gewinnen. Eine Schlüsselfunktion nehmen hierbei erneuerbare Energien wie Wasserkraft, Wind- und Solarenergie ein.

Um diese ehrgeizigen Ziele erreichen zu können, haben sich in vielen Ländern Fördermechanismen wie feste Einspeisetarife oder zusätzliche Prämien durchgesetzt. In Deutschland erfolgt die Vergütung des Stroms aus erneuerbaren Energien seit dem Jahr 2008 nach dem Gesetz für den Ausbau erneuerbaren Energien („EEG“). Seit Einführung des EEG erfolgte ein starker Zubau an installierter Leistung, insbesondere bei Wind- und Photovoltaik. Im Jahr 2014 wurden in Deutschland mehr Windkraftanlagen errichtet als je zuvor (Zubau an elektrischer Leistung von brutto 4.750 Megawatt).¹

Bruttostromerzeugung aus erneuerbaren Energien in Deutschland (Wasserkraft, Photovoltaik, Windenergie)



Quelle: BMWi Bundesministerium für Wirtschaft und Energie „Zeitreihen zur Entwicklung der erneuerbaren Energien in Deutschland“, August 2014.

¹ Bundesverband Windenergie e.V. (BWE), Januar 2015.

Ausblick

Erfolgsstory CFB-Solarfonds mit BELECTRIC Solarkraftwerke GmbH



Mit dem strategischen Partner BELECTRIC – einem der weltweit größten Projektierer und Generalübernehmer von schlüsselfertigen Photovoltaikkraftwerken – hat CFB in den vergangenen Jahren 48 Photovoltaikkraftwerke mit einer installierten Leistung von 375 Megawatt Peak in Betrieb genommen. Der Partner BELECTRIC wurde mehrfach für seine innovative Technik ausgezeichnet.

Von einer wetterbedingten Ausnahme bei einem Kraftwerk abgesehen, konnten die Solar-Portfoliofonds bereits überplanmäßige Ausschüttungen an ihre Investoren leisten.

Die Energiewende befindet sich in Deutschland mit Hochdruck in der Umsetzung. Dies gilt insbesondere für die erste Säule der Energiewende, die Steigerung der Energieerzeugung. Seit dem Inkrafttreten des EEG 2.0 mit Wirkung zum 1. August 2014 wurden die Rahmenbedingungen für den Ausbau und die Vergütung von Strom aus erneuerbaren Energien bestätigt beziehungsweise angepasst.¹ Daher kann auch für die kommenden Jahre unverändert von einer hohen Planungssicherheit und weiterem Wachstum in den Segmenten Wind und Photovoltaik in Deutschland ausgegangen werden.

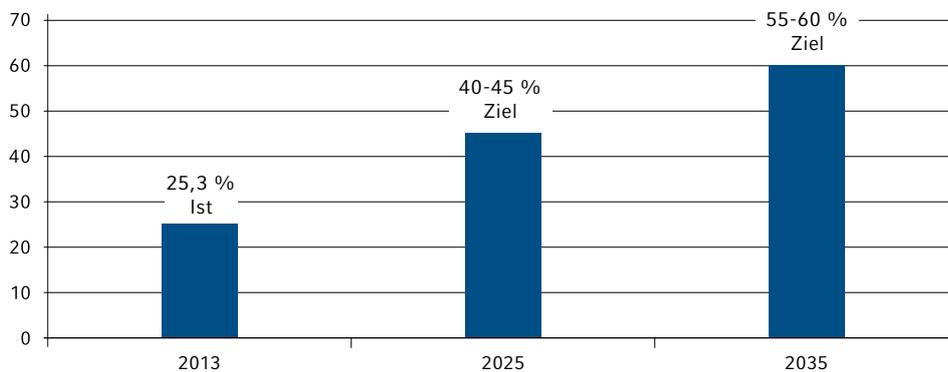


¹ BMWi, EEG 2014, Stand August 2014.

Auch die zweite Säule der Energiewende, die Versorgungssicherheit, befindet sich auf gutem Weg. Durch intelligente Stromnetze, auch „Smart Grids“ genannt, wird zum Beispiel das Zusammenspiel von Energieangebot und Energienachfrage unterstützt und die Integration der Erzeugung aus erneuerbaren Energien gefördert. Die Steigerung der Energieeffizienz steht im Fokus der dritten Säule der Energiewende und wird gelegentlich auch als „schlafender Riese“ bezeichnet. Durch die Umsetzung von Energieeffizienzmaßnahmen ergeben sich deutliche Energie-Einsparpotenziale beziehungsweise besteht erheblicher Finanzierungsbedarf.¹

Nicht nur in Deutschland und dem europäischen Ausland, sondern weltweit wird auf den Ausbau erneuerbarer Energien gesetzt, so dass sich auch künftig gute Chancen für attraktive Investments in den Asset-Klassen „Renewables“ ergeben werden.

Anteil der erneuerbaren Energien an der Stromerzeugung in Deutschland



Quelle: BDEW Bundesverband der Energie- und Wasserwirtschaft e.V. „Erneuerbare Energien und das EEG: Zahlen, Fakten, Grafiken“, Februar 2014.

¹ KfW Research: Energiewende in Deutschland, August 2011.



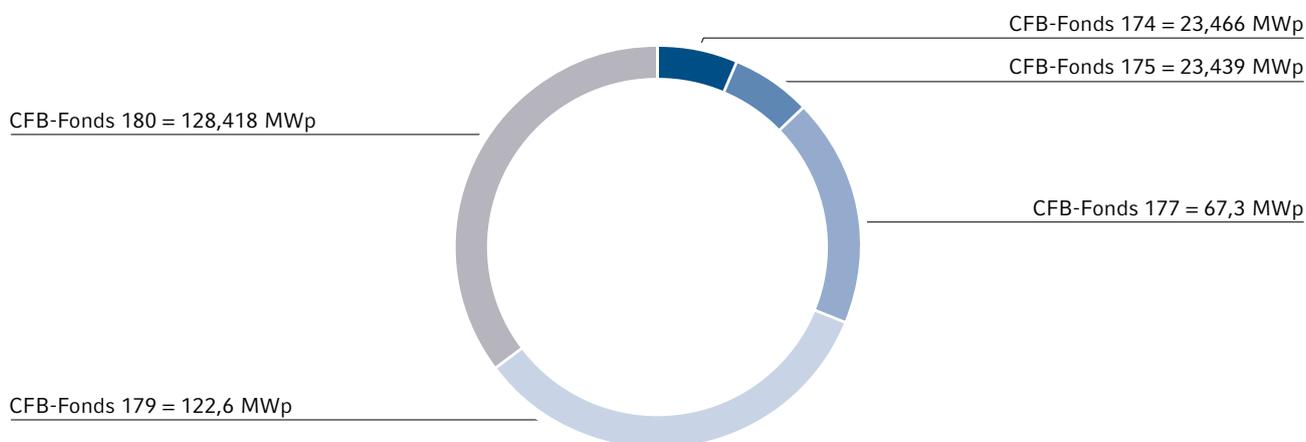
Bisherige Erfahrung in der Branche Erneuerbare Energien

Im Einklang mit dem Bestreben der Bundesregierung, die Energiewende weiterhin voranzutreiben und somit eine Umstrukturierung der deutschen Energieversorgung einzuleiten, hat die Commerz Real AG schon im Jahr 2005 ihren ersten Fonds im Bereich Solarenergie emittiert. In den Jahren 2010, 2011 und 2013 folgten weitere Investments in deutsche Solaranlagen.

Heutzutage zählt das Engagement der Commerz Real im Segment Renewables sechs¹ Solar-Fonds. Dabei handelt es sich um großflächige Solaranlagen mit einer potenziellen Energieleistung von insgesamt 375 MWp und einem Gesamtinvestitionsvolumen von knapp 830 Millionen Euro.

Durch die Wahl sehr günstiger Standorte, dem Anschluss der Solaranlagen an die jeweiligen regionalen Stromnetze sowie langfristiger (in der Regel 20 Jahre) und äußerst günstiger Abnahmeverträge im Zuge des Erneuerbare-Energien-Gesetzes wiesen alle Anlagen bisher eine sehr gute Performance auf.

Anteil und Höhe der potenziellen Nennleistung der einzelnen Solarfonds gemessen am Solar-Gesamtportfolio der CFB



In dieser Grafik werden ausschließlich die CFB-Publikumsfonds dargestellt.

¹ Im Performancebericht werden nur fünf Fonds aus dem Bereich Erneuerbare Energien dargestellt. Bei dem ersten im Jahr 2005 initiierten Fonds handelt es sich um ein Individualprojekt und keinen CFB-Publikumsfonds, daher wird auf eine nähere Betrachtung verzichtet.

Überblick über Investitionen in Erneuerbare Energien¹

Gesamtüberblick

Anzahl abgewickelter und laufender Investitionsvermögen:	6
Anzahl der Zeichnungen:	7.636
Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens:	826,8 Mio. EUR
Summe des insgesamt platzierten Eigenkapitals:	193,1 Mio. EUR
Durchschnittliche Fremdkapital-Quote:	73,51 %
Erfahrung in diesem Segment in Jahren:	8

Aktive Investitionsvermögen

Anzahl der Investitionsvermögen:	6
Anzahl der Zeichnungen:	7.636
Durchschnittliches Alter der verwalteten Investitionsvermögen:	3,9 Jahre
Summe des verwalteten Investitionsvermögens:	826,8 Mio. EUR
Summe des verwalteten Eigenkapitals:	193,1 Mio. EUR

	2013	2012
Summe der Tilgungsleistungen:	26,2 Mio. EUR	19,7 Mio. EUR
Summe der Liquidität:	55,6 Mio. EUR	44,0 Mio. EUR
Summe der Auszahlungen:	14,4 Mio. EUR	10,5 Mio. EUR

Auszahlungen für das Berichtsjahr:	14,4 Mio. EUR
Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	32,6 Mio. EUR
Durchschnittliche Auszahlungen für das Berichtsjahr:	7,48 %
Durchschnittliche Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	4,36 %

Aufgelöste Investitionsvermögen

Anzahl der Investitionsvermögen:	0
Durchschnittliche Laufzeit der Investitionsvermögen:	-
Summe des aufgelösten Investitionsvermögens:	-
Summe des ursprünglichen Eigenkapitals:	-
Sämtliche Rückflüsse an die Investoren (zzgl. Schlusszahlung):	-
Durchschnittliche Rendite:	-

¹ Erläuterungen zu den Kennzahlen siehe S. 194.

Spezifische Angaben zu den derzeit verwalteten Investitionen

Anzahl der derzeit verwalteten EE-Anlagen:	36
Energieleistung aller EE-Anlagen	
Installiert:	375,223 MWp
Produziert:	326.674,42 MWh
Durchschnittliche Restlaufzeit der Abnahmeverträge:	18,0 Jahre
Durchschnittliche Restlaufzeit der Kredit-/Darlehensverträge:	13,6 Jahre

Solarfonds

CFB-Fonds 174

Solar-Deutschlandportfolio I

Der Fonds betreibt Solarkraftwerke auf Freiflächen in Jessen (Sachsen-Anhalt), Höttingen, Großhaslach und Repperndorf (alle Bayern) mit einer Gesamtnennleistung von 23,5 MWp (Megawatt Peak). Alle Photovoltaikanlagen wurden plangemäß im Geschäftsjahr 2009 errichtet und an das Stromnetz des jeweils zuständigen Versorgungsnetzbetreibers (VNB) angeschlossen. Durch den Anschluss im Geschäftsjahr 2009 erhalten die Solarkraftwerke die planmäßige Vergütung von 31,94 Cent pro kWh eingespeistem Strom. Diese Vergütung ist durch das Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG) festgeschrieben und an allen Standorten durch das jeweilige Energieversorgungsunternehmen für 20 Jahre zuzüglich des Jahres der Inbetriebnahme zu zahlen.

Im September 2013 konnte erfolgreich eine Umstellung von Darlehen zur langfristigen Finanzierung der Photovoltaikanlagen der Solarkraftwerk KG Repperndorf mit der fremdfinanzierenden Bank verhandelt werden. Durch diese Umstellung entsteht ein Liquiditätsvorteil in Höhe von insgesamt etwa 540.000 Euro kumulativ bis zum Jahr 2019.

Angaben zum Fondsobjekt

Investition:	Mittelbare Investition in vier Photovoltaikanlagen in Deutschland mit einer Gesamtnennleistung von 23,5 MWp
Prognosezeitraum:	20 Jahre zzgl. des Jahres der Inbetriebnahme
Standorte:	
1. Großhaslach (Bayern)	
Nennleistung:	6,9 MWp (hiervon Ausbaustufe ca. 1,5 MWp)
Inbetriebnahme:	23.07.2009 / Ausbaustufe: 01.09.2009
2. Höttingen (Bayern)	
Nennleistung:	4,4 MWp
Inbetriebnahme:	30.06.2009
3. Jessen (Sachsen-Anhalt)	
Nennleistung:	3,8 MWp
Inbetriebnahme:	12.03.2009
4. Repperndorf (Bayern)	
Nennleistung:	8,3 MWp (hiervon Ausbaustufe: ca. 2,0 MWp)
Inbetriebnahme:	28.05.2009 / Ausbaustufe: 21.12.2009
Vergütung:	Entsprechend dem Vergütungszeitraum des Erneuerbare-Energien-Gesetzes 31,94 Cent/Kilowattstunde für die Dauer von 20 Jahren zzgl. des Jahres der Inbetriebnahme
Generalübernehmer/Betriebsführer:	BELECTRIC Solarkraftwerke GmbH, Koltzheim



Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	HAJOBURGA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Solarkraftwerke KG, Düsseldorf
Komplementär:	HAJOBURGA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	ALEMONA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Beteiligung an den Solarkraftwerk Kommanditgesellschaften:	<ul style="list-style-type: none"> • Solarkraftwerk Großhaslach GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Höttingen GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Jessen GmbH & Co. KG, Düsseldorf • Solarkraftwerk Repperndorf GmbH & Co. KG, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2009
Gesamtinvestition (ohne Agio):	77.938 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	18.650 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	56.690 Tsd. EUR

Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in Tsd. EUR		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2010	7,5	7,5	0,0	0,0	1.438	1.438
2011	7,5	8,0	0,0	0,0	3.366	3.411
2012	7,5	7,5	0,0	0,0	3.249	3.059
2013	7,5	5,75	0,0	0,0	3.259	3.243
Summe	30,0	28,75	0,0	0,0	11.312	11.151

Solarfonds

CFB-Fonds 175

Solar-Deutschlandportfolio II

Der Fonds betreibt Solarkraftwerke auf Freiflächen in Finsterwalde (Brandenburg), Gottmannsdorf, Göddeldorf, Münch-erlbach und Schwarzach (alle Bayern) mit einer Gesamtnennleistung von 23,4 MWp (Megawatt Peak). Alle Photovoltaikanlagen wurden plangemäß im Geschäftsjahr 2009 errichtet und an das Stromnetz des jeweils zuständigen Versorgungsnetzbetreibers (VNB) angeschlossen. Durch den Anschluss im Geschäftsjahr 2009 erhalten die Solarkraftwerke die planmäßige Vergütung von 31,94 Cent pro kWh eingespeistem Strom. Diese Vergütung ist durch das Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG) festgeschrieben und an allen Standorten durch das jeweilige Energieversorgungsunternehmen für 20 Jahre zuzüglich des Jahres der Inbetriebnahme zu zahlen.

Im September 2013 konnte erfolgreich eine Umstellung von Darlehen zur langfristigen Finanzierung der Photovoltaikanlagen der Solarkraftwerk KG Finsterwalde und Schwarzach mit der fremdfinanzierenden Bank verhandelt werden. Durch diese Umstellung entsteht ein Liquiditätsvorteil in Höhe von insgesamt etwa 400.000 Euro kumulativ bis Ende des Jahres 2019.

Angaben zum Fondsobjekt

Investition:	Mittelbare Investition in fünf Photovoltaikanlagen in Deutschland mit einer Gesamtnennleistung von 23,5 MWp
Prognosezeitraum:	20 Jahre zzgl. des Jahres der Inbetriebnahme
Standorte:	
1. Gottmannsdorf (Bayern)	
Nennleistung:	8,2 MWp
Inbetriebnahme:	23.12.2009
2. Göddeldorf (Bayern)	
Nennleistung:	2,2 MWp
Inbetriebnahme:	23.12.2009
3. Münch-erlbach (Bayern)	
Nennleistung:	4,4 MWp
Inbetriebnahme:	23.12.2009
4. Schwarzach (Bayern)	
Nennleistung:	6,1 MWp
Inbetriebnahme:	22.12.2009
5. Finsterwalde (Brandenburg)	
Nennleistung:	2,5 MWp
Inbetriebnahme:	29.12.2009
Vergütung:	Entsprechend dem Vergütungszeitraum des Erneuerbare-Energien-Gesetzes 31,94 Cent/Kilowattstunde für die Dauer von 20 Jahren zzgl. des Jahres der Inbetriebnahme
Generalübernehmer/Betriebsführer:	BELECTRIC Solarkraftwerke GmbH, Kolitzheim



Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	HAJOSOLA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Solarkraftwerke KG, Düsseldorf
Komplementär:	HAJOSOLA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	AKERA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Beteiligung an den Solarkraftwerk Kommanditgesellschaften:	<ul style="list-style-type: none"> • Solarkraftwerk Gottmannsdorf GmbH & Co. KG, Koltitzheim • Solarkraftwerke Göddeldorf und Müncherlbach GmbH & Co. KG, Koltitzheim • Solarkraftwerk Schwarzach GmbH & Co. KG, Koltitzheim • Solarkraftwerk Finsterwalde GmbH & Co. KG, Koltitzheim
Emissionsjahr:	2009
Gesamtinvestition (ohne Agio):	74.849 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	19.000 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	55.849 Tsd. EUR

Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in Tsd. EUR		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2010	7,5	7,5	0,0	0,0	1.326	1.326
2011	7,5	8,0	0,0	0,0	3.238	2.128
2012	7,5	8,5	0,0	0,0	3.238	4.217
2013	8,0	8,0	0,0	0,0	3.238	3.238
Summe	30,5	32,0	0,0	0,0	11.040	10.909

Solarfonds

CFB-Fonds 177

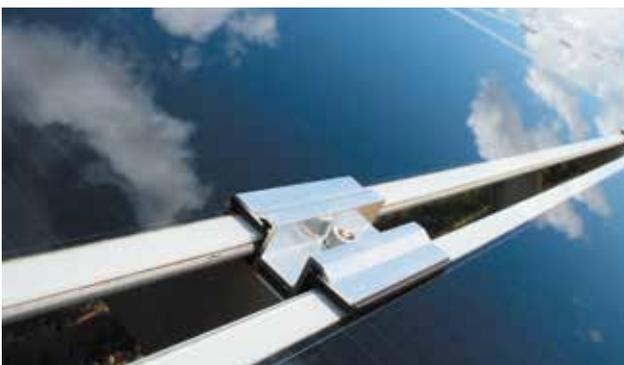
Solar-Deutschlandportfolio III

Die HAJOSINTA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG ist beteiligt an Kommanditgesellschaften und Gesellschaften mit beschränkter Haftung, deren Zweck die Errichtung und das Betreiben von Solarkraftwerken, die Erzeugung und Verwertung von elektrischer Energie und die Veräußerung der vorstehenden Beteiligungen ist.

Der Fonds betreibt Solarkraftwerke auf Freiflächen in Absberg, Bad Kissingen, Obernbreit, Rentweinsdorf, Veitshöchheim und Zapfendorf (alle Bayern) sowie Reckahn (Brandenburg) mit einer Gesamtnennleistung von rund 67,3 MWp (Megawatt Peak).

Die Solarkraftwerke KG erhalten monatliche Einnahmen aus dem Verkauf des durch die Photovoltaikanlagen erzeugten Stroms an die Energieversorgungsunternehmen. Gemäß dem Erneuerbare-Energien-Gesetz beträgt die Einspeisevergütung für Solarkraftwerke auf Freiflächen sowie Ackerflächen, die bis zum 30. Juni 2010 an das jeweilige Stromnetz angeschlossen werden, 28,43 Cent je eingespeister Kilowattstunde.

Im Jahr 2013 zeigte sich ein sehr unterschiedliches Bild bei den Stromerlösen. Aufgrund der ungünstigen Witterungslage der ersten Jahreshälfte lagen die Einspeiseerlöse rund 13 Prozent unterhalb der Prognoserechnung der Gutachter. In der zweiten Jahreshälfte konnte aufgrund der überplanmäßigen Einstrahlung ein Teil der Mindererlöse aus dem ersten Halbjahr ausgeglichen werden, so dass die Stromerlöse im vollen Geschäftsjahr 2013 nur 4,3 Prozent unter den Planwerten lagen. Durch die hohen Stromerlöse des Vorjahres und der über Plan liegenden Liquiditätsreserve wurde trotz der schlechteren Wetterbedingungen für das Gesamtjahr eine planmäßige Ausschüttung in Höhe von 7,5 Prozent an die Investoren geleistet.





Angaben zum Fondsobjekt

Investition:	Mittelbare Investition über die Beteiligung an acht Solarkraftwerk KG mit einer Gesamtnennleistung von rund 67,3 MWp (Megawatt Peak)
Prognosezeitraum:	20 Jahre zzgl. des Jahres der Inbetriebnahme
Standorte:	
1. Absberg (Bayern)	
Nennleistung:	3,2 MWp
Inbetriebnahme:	17.06.2010
2. Bad Kissingen (Bayern)	
Nennleistung:	3 MWp
Inbetriebnahme:	26.05.2010
3. Obernbreit (Bayern)	
Nennleistung:	7 MWp
Inbetriebnahme:	15.09.2010
4. Reckahn I (Brandenburg)	
Nennleistung:	22,7 MWp
Inbetriebnahme:	21.12.2010
5. Reckahn II (Brandenburg)	
Nennleistung:	13,3 MWp
Inbetriebnahme:	21.12.2010
6. Rentweinsdorf (Bayern)	
Nennleistung:	12,6 MWp
Inbetriebnahme:	21.06.2010
7. Veitshöchheim (Bayern)	
Nennleistung:	1,9 MWp
Inbetriebnahme:	14.10.2010
8. Zapfendorf (Bayern)	
Nennleistung:	3,7 MWp
Inbetriebnahme:	27.10.2010
Vergütung:	Entsprechend dem Vergütungszeitraum des Erneuerbare-Energien-Gesetzes 28,43 Cent/Kilowattstunde für die Dauer von 20 Jahren zzgl. des Jahres der Inbetriebnahme
Generalübernehmer/Betriebsführer:	BELECTRIC Solarkraftwerke GmbH, Kollitzheim





Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	HAJOSINTA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Solarkraftwerke KG, Düsseldorf
Komplementär:	HAJOSINTA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	AMALIA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Beteiligung an den Solarkraftwerk Kommanditgesellschaften:	<ul style="list-style-type: none"> • Solarkraftwerk Absberg GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Bad Kissingen GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Obernbreit GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Reckahn I GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Reckahn II GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Rentweinsdorf GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Veitshöchheim GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Zapfendorf GmbH & Co. KG, Kollitzheim
Emissionsjahr:	2010
Gesamtinvestition (ohne Agio):	184.800 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	49.600 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	135.200 Tsd. EUR

Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in Tsd. EUR		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2011	7,5	9,0	0,0	0,0	3.533	3.592
2012	7,5	8,5	0,0	0,0	7.240	7.326
2013	7,5	7,5	0,0	0,0	7.326	7.535
Summe	22,5	25,0	0,0	0,0	18.099	18.453

Solarfonds

CFB-Fonds 179

Solar-Deutschlandportfolio IV

Die HAJOLUCA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG ist an Gesellschaften beteiligt, deren Zweck die Errichtung und das Betreiben von Solarkraftwerken, die Erzeugung und Verwertung von elektrischer Energie und die Veräußerung der vorstehenden Beteiligungen ist.

Die Solarkraftwerke KG erhalten monatliche Einnahmen aus dem Verkauf des durch die Photovoltaikanlagen erzeugten Stroms an Energieversorgungsunternehmen. Die Photovoltaikkraftwerke an den Standorten Wittstock (Alt Daber) und Zossen (Wünsdorf) erwirtschaften gemäß dem Erneuerbare-Energien-Gesetz 22,07 Cent pro Kilowattstunde, die Photovoltaikkraftwerke an den Standorten Gräfenhainichen, Hörsel (Laucha), Markranstädt, Kloster Lehnin (Reckahn) und Trebbin sowie Mittenwalde (Töpchin) erhalten jeweils 21,11 Cent pro Kilowattstunde und die Photovoltaikkraftwerke am Standort Bochow erhalten 21,11 Cent pro Kilowattstunde des eingespeisten Stroms. Die zusätzlichen zwei Kraftwerke, die im Jahr 2012 fertig gestellt wurden, erhalten eine Vergütung von 17,94 Cent pro Kilowattstunde des eingespeisten Stroms.

Die Gesamtleistung aller Anlagen beträgt rund 122,6 MWp (Megawatt Peak).

Die Einnahmen aus dem Stromverkauf der Solarkraftwerke lagen in den ersten zwei Monaten des Jahres 2013 leicht unter den Planwerten. Im weiteren Verlauf der ersten Jahreshälfte führten der sonnenarme Frühling und insbesondere der Dauerregen im Mai zu Stromerlösen leicht unter Plan. Die Mindererlöse konnten jedoch infolge der überplanmäßigen Sonneneinstrahlung im Juni, Juli und August 2013 wieder ausgeglichen werden. Insgesamt konnten die Photovoltaikkraftwerke Erträge erzielen, die rund 3,6 Prozent über dem Planertrag des Jahres 2013 lagen.

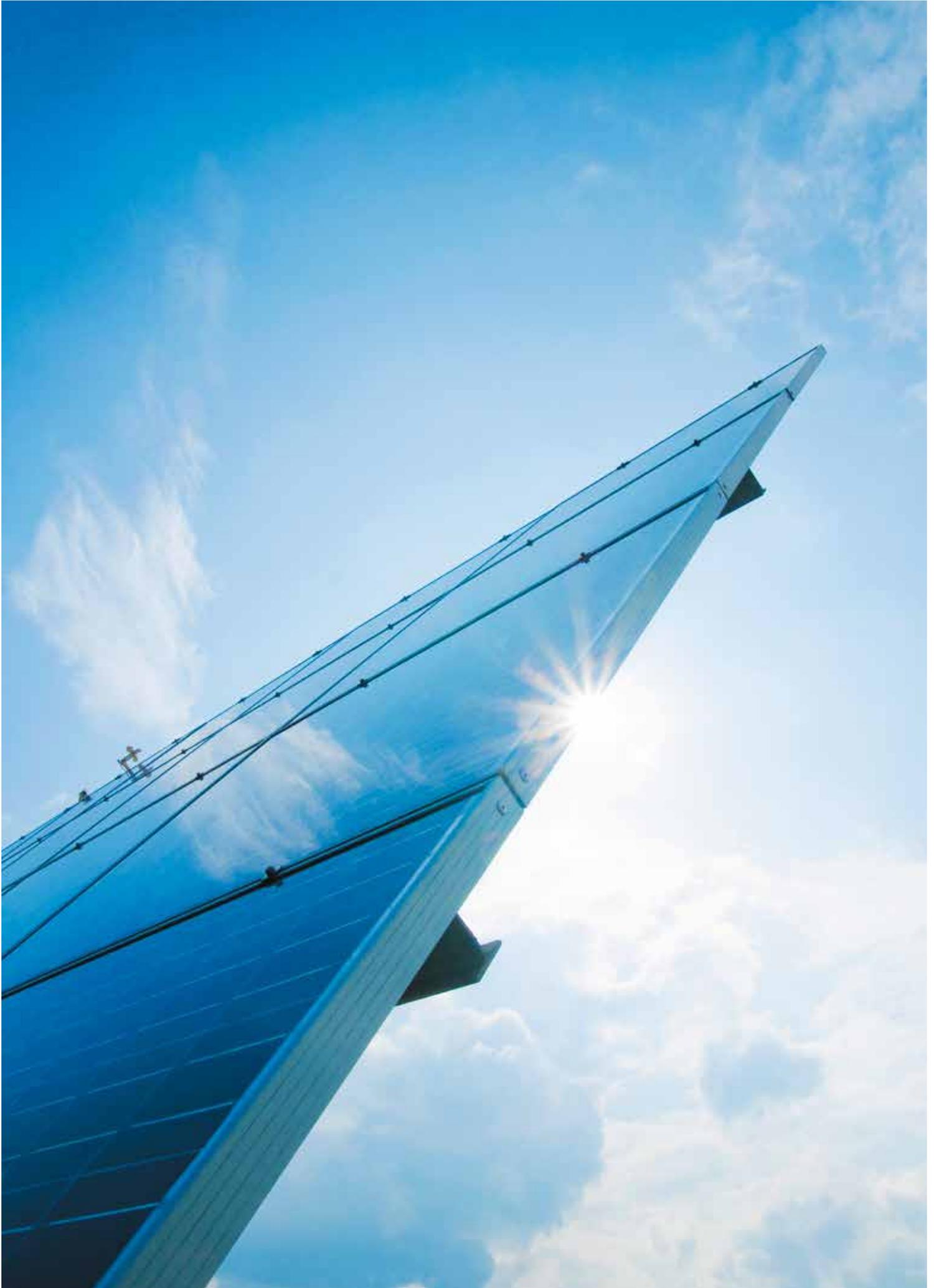
Für das erste Halbjahr 2013 wurde eine Ausschüttung in Höhe von 4,5 Prozent (Plan 3,5 Prozent) und für das zweite Halbjahr 2013 in Höhe von 4 Prozent (Plan 3,5 Prozent), bezogen auf das Eigenkapital des Fonds, an die Investoren vorgenommen.





Angaben zum Fondsobjekt

Investition:	Mittelbare Investition in 23 Photovoltaikanlagen in Deutschland mit einer Gesamtnennleistung von 122,6 MWp (Megawatt Peak)
Prognosezeitraum:	20 Jahre zzgl. des Jahres der Inbetriebnahme
Standorte:	
1. Alt Daber: Nennleistung: Inbetriebnahme:	Photovoltaikkraftwerk Alt Daber 1 bis 10 GmbH & Co. KG, Brandenburg 67,8 MWp 26.08./27.08./06.10./17.10./16.11.2011
2. Bochow: Nennleistung: Inbetriebnahme:	Photovoltaikkraftwerk Bochow 1 bis 6 GmbH & Co. KG, Brandenburg 28,8 MWp 30.12.2011/ 08.03.2012
3. Gräfenhainichen: Nennleistung: Inbetriebnahme:	Photovoltaikkraftwerk Gräfenhainichen GmbH & Co. KG, Sachsen-Anhalt 1,8 MWp 27.09.2011
4. Laucha: Nennleistung: Inbetriebnahme:	Photovoltaikkraftwerk Laucha GmbH & Co. KG, Sachsen-Anhalt 2,6 MWp 19.07.2011
5. Markranstädt: Nennleistung: Inbetriebnahme:	Photovoltaikkraftwerk Markranstädt GmbH & Co. KG, Sachsen 4,2 MWp 08.06.2011
6. Reckahn III: Nennleistung: Inbetriebnahme:	Photovoltaikkraftwerk Reckahn III GmbH & Co. KG, Brandenburg 1,8 MWp 27.05.2011
7. Töpchin: Nennleistung: Inbetriebnahme:	Photovoltaikkraftwerk Töpchin GmbH & Co. KG, Brandenburg 4,7 MWp 21.12.2011
8. Trebbin: Nennleistung: Inbetriebnahme:	Photovoltaikkraftwerk Trebbin GmbH & Co. KG, Brandenburg 3,0 MWp 05.07.2011
9. Wünsdorf: Nennleistung: Inbetriebnahme:	Photovoltaikkraftwerk Wünsdorf GmbH & Co. KG, Brandenburg 7,8 MWp 18.08.2011
Vergütung:	Entsprechend dem Vergütungszeitraum des Erneuerbare-Energien-Gesetzes 22,07 Cent/Kilowattstunde für die Photovoltaikkraftwerke an den Standorten Alt Daber sowie Wünsdorf und 21,11 Cent/Kilowattstunde für die Photovoltaikkraftwerke an den Standorten Gräfenhainichen, Laucha, Markranstädt, Reckahn, Töpchin und Trebbin. Die Photovoltaikkraftwerke am Standort Bochow erhalten für die Anlagen, die noch im Jahr 2011 gem. den Bestimmungen des EEG fertig gestellt wurden, eine Vergütung von 21,11 Cent/Kilowattstunde des eingespeisten Stroms. Die Kraftwerke, die im Jahr 2012 gem. den Bestimmungen des EEG fertig gestellt wurden, erhalten eine Vergütung von 17,94 Cent/Kilowattstunde des eingespeisten Stroms.
Generalübernehmer/Betriebsführer:	BELECTRIC Solarkraftwerke GmbH, Kolitzheim



Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	HAJOLUCA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Solarkraftwerke KG, Düsseldorf
Komplementär:	HAJOLUCA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	AMERA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Beteiligung an den Solarkraftwerk Kommanditgesellschaften:	<ul style="list-style-type: none"> • Solarkraftwerk Alt Daber 1 bis 10 GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Bochow 1 bis 6 GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Gräfenhainichen GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Laucha GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Markranstädt GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Reckahn III GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Töpchin GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Trebbin GmbH & Co. KG, Kollitzheim • Solarkraftwerk Wünsdorf GmbH & Co. KG, Kollitzheim
Emissionsjahr:	2011
Gesamtinvestition (ohne Agio):	239.296 Tsd. EUR
Nominaleigenkapital:	67.400 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	171.896 Tsd. EUR

Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in Tsd. EUR		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2012	7,0	8,0	0,0	0,0	2.391	2.846
2013	7,0	8,5	0,0	0,0	10.230	9.922
Summe	14,0	16,5	0,0	0,0	12.621	12.768



Solarfonds

CFB-Fonds 180

Solar-Deutschlandportfolio V

Die Fondsgesellschaft HAJOTARA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Solarkraftwerke KG investiert mittelbar über Beteiligungen in acht Solarkraftwerke im brandenburgischen Templin, bei denen es sich Stand 31.12.2013 um die größte in Deutschland betriebene Solarkraftanlage handelt. Die Solarkraftwerke werden auf der Konversionsfläche eines ehemaligen Militärflughafens zwischen den Ortsgemeinden Groß Dölln und Vietmannsdorf, die Ortsteile der Stadt Templin sind, betrieben und erhalten entsprechend dem Vergütungszeitraum des Erneuerbare-Energien-Gesetzes eine Vergütung in Höhe von 15,95 Cent pro Kilowattstunde des eingespeisten Stroms.

Die Solarkraftwerke wurden im Laufe des Monats April 2013 an das Stromnetz angeschlossen. Die nach Netzanschluss erzielten Stromerlöse übertreffen die fortgeschriebene, gutachterliche Prognose für das Jahr 2013 um rund 0,07 Prozentpunkte. Aufgrund des weitgehend planmäßigen Geschäftsverlaufes des Jahres 2013 konnte im Mai 2014 eine Ausschüttung von insgesamt 8 Prozent (Plan 7,5 Prozent) für das Jahr 2013 durchgeführt werden.

Angaben zum Fondsobjekt

Investition:	Mittelbare Investition in acht Photovoltaikanlagen in Deutschland mit einer Gesamtnennleistung von 128,4 MWp
Prognosezeitraum:	20 Jahre zzgl. des Jahres der Inbetriebnahme
Standorte:	
1. Groß Dölln 1	
Nennleistung:	15,8 MWp
Inbetriebnahme:	07.08.2012
2. Groß Dölln 2	
Nennleistung:	17,8 MWp
Inbetriebnahme:	13.08.2012
3. Groß Dölln 3	
Nennleistung:	16 MWp
Inbetriebnahme:	13.09.2012
4. Groß Dölln 4	
Nennleistung:	18,2 MWp
Inbetriebnahme:	26.09.2012
5. Groß Dölln 5	
Nennleistung:	18,1 MWp
Inbetriebnahme:	13.09.2012
6. Groß Dölln 6	
Nennleistung:	16,1 MWp
Inbetriebnahme:	25.09.2012
7. Groß Dölln 7	
Nennleistung:	13,2 MWp
Inbetriebnahme:	29.08.2012
8. Groß Dölln 8	
Nennleistung:	13,2 MWp
Inbetriebnahme:	28.08.2012
Vergütung:	Entsprechend dem Vergütungszeitraum des Erneuerbare-Energien-Gesetzes 15,95 Cent/Kilowattstunde für die Dauer von 20 Jahren zzgl. des Jahres der Inbetriebnahme
Generalübernehmer/Betriebsführer:	BELECTRIC Solarkraftwerke GmbH, Kolitzheim



Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	HAJOTARA Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Solarkraftwerke KG, Düsseldorf
Komplementär:	HAJOTARA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	ALDULA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf
Beteiligung an der Solarkraftwerk Kommanditgesellschaft:	Photovoltaikkraftwerk Groß Dölln 1 bis 8 GmbH & Co. KG, Kollitzheim
Emissionsjahr:	2013
Gesamtinvestition (ohne Agio):	199.893 Tsd. EUR ¹
Nominaleigenkapital:	49.400 Tsd. EUR
Agio:	5 %
Fremdkapital:	150.493 Tsd. EUR

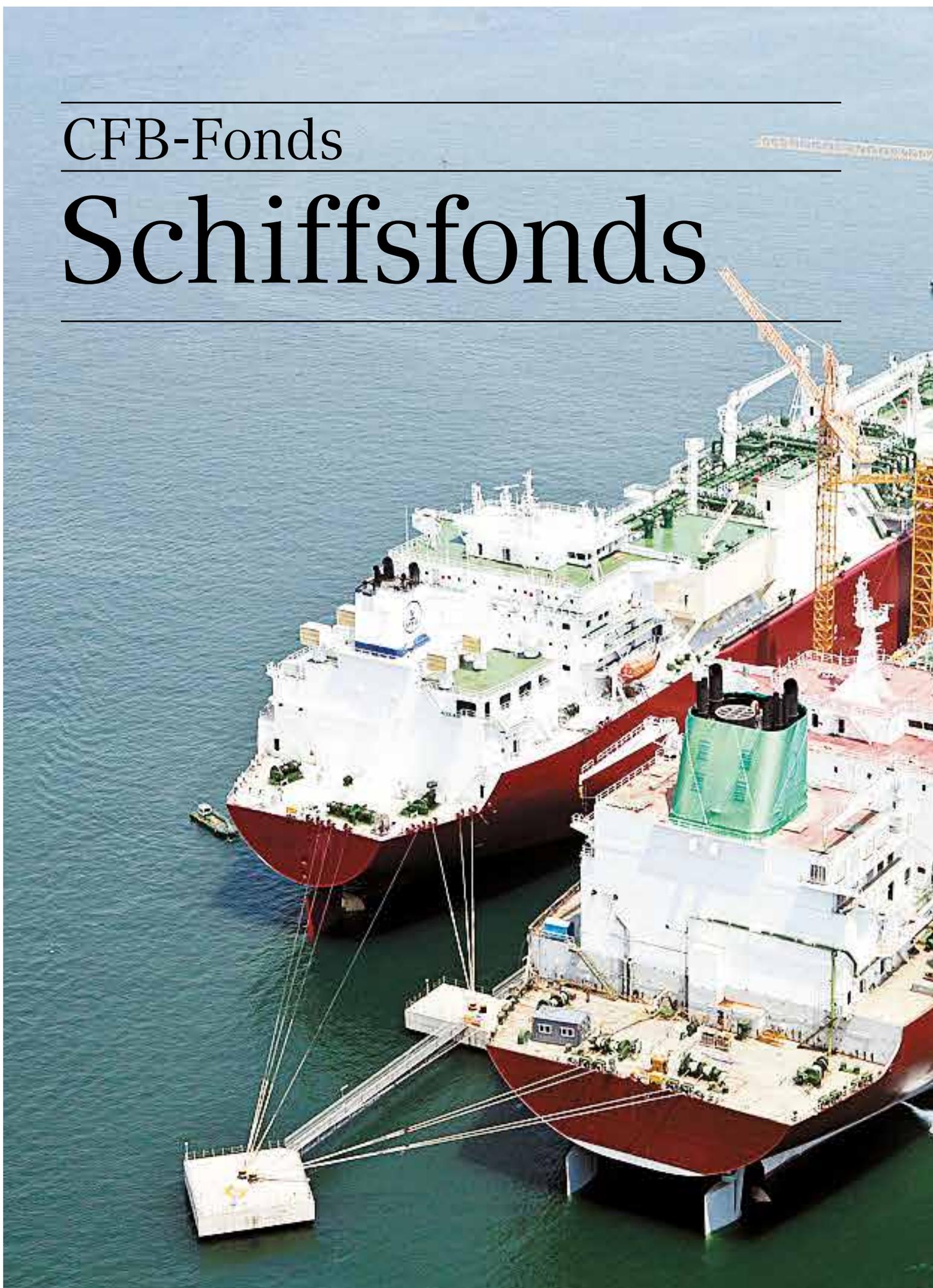
¹ Die Investitionsphase ist zum Betrachtungszeitpunkt noch nicht beendet.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung in %		Steuerliches Ergebnis in Tsd. EUR		Tilgung in Tsd. EUR	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2013	7,5	8,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summe	7,5	8,0	0,0	0,0	0,0	0,0

CFB-Fonds

Schiffsfonds





Entwicklung Schifffahrt

Die Schifffahrtsmärkte hängen maßgeblich von weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen ab. Die Entwicklung der Weltwirtschaft, insbesondere aber des Welthandels, ist eng mit dem Weltseehandel verbunden. Die Weltwirtschaft expandierte jedoch nach der sehr geringen Dynamik im zweiten Halbjahr 2012 auch zu Beginn des Jahres 2013 noch schwach. Insgesamt lag das globale Bruttoinlandsprodukt im Jahresdurchschnitt 2013 bei lediglich 3 Prozent.¹ Ähnlich verhielt sich auch die Wachstumsrate des Welthandels im Jahr 2013, die mit 2,1 Prozent weit unterhalb des 20-jährigen Durchschnitts von 5,3 Prozent lag und damit ebenso das eher verhaltene Wachstum der Weltkonjunktur widerspiegelt.²

Aufgrund von langfristig abgeschlossenen Charterverträgen werden jedoch bei der Mehrzahl der CFB-Schiffsfonds trotz kurzfristiger Marktschwankungen dennoch stabile Einnahmen und Charterraten weit über dem Marktniveau erzielt.

Containerschifffahrt

Im Jahr 2013 kamen insgesamt 220 Containerschiffe beziehungsweise eine Stellplatzkapazität von 1,35 Millionen Containern durch Ablieferungen von Schiffsneubauten auf den Containerschiffmarkt. Dem stand im Jahr 2013 eine sehr hohe Zahl von Verschrottungen von insgesamt 499.000 TEU beziehungsweise 214 Containerschiffen gegenüber. Damit lag das Flottenwachstum im Jahr 2013 bei 5,3 Prozent und somit auf dem niedrigsten Stand seit dem Jahr 2009. Allerdings war im Jahr 2013 auch die weltweite Nachfrage nach Tonnage mit einem Wachstum von nur 3 Prozent (2012: 1,8 Prozent) weiterhin gering. Dies führte sogar zu einer Ausweitung des bereits schon bestehenden Angebotsüberschusses der weltweit verfügbaren Tonnage. Ende des Jahres 2013 umfasste die weltweite Containerflotte damit 5.665 Containerschiffe mit insgesamt 17,5 Millionen TEU Frachtvolumen.

Nachdem das Jahr 2013 zu Beginn auf eine Erholung der Chartermärkte hinwies, kam es im weiteren Jahresverlauf jedoch zu einer erneuten Abschwächung.³ Das Überangebot an Containertonnage hatte insbesondere im Bereich der kleineren Schiffe bis Panamax-Größe niedrige Charterraten zur Folge.

¹ Institut für Weltwirtschaft an der Universität Kiel, Weltkonjunktur im Dezember 2013, Kiel, 2013, S. 3 f.

² World Trade Organization, Modest trade growth anticipated for 2014 and 2015 following two year slump, Press Release, 14. April 2014

³ Howe Robinson Shipbrokers, Fourth Quarter Containership Review 2013, 2013, S. 3 ff.

LNG-Schifffahrt

Aufgrund substanzieller Reserven, eines wettbewerbsfähigen Preises und einer besseren Umweltverträglichkeit gegenüber Kohle und Öl wächst die Nachfrage nach Erdgas weltweit am schnellsten im Vergleich zu der Nachfrage nach anderen Primärenergie-Quellen. Zwischen den Jahren 2002 und 2012 wuchs der Gasverbrauch durchschnittlich um 5,4 Prozent pro Jahr. Dadurch, dass die USA, der weltweit größte Gasverbraucher, seinen Bedarf zunehmend über die eigene US-amerikanische Schiefergasproduktion deckt, erlangte in letzter Zeit die Nachfrage in Asien eine entscheidende Bedeutung für den weltweiten LNG-Transport. Dabei wuchs der Gasverbrauch in China wie auch in Japan beispielsweise noch im Jahr 2012 um jeweils mehr als 10 Prozent. Der Handel mit LNG war darüber hinaus auch insbesondere durch einen Zuwachs an Im- und Export-Ländern von LNG, den damit einhergehenden zusätzlichen Handelsrouten und den zunehmenden Verflüssigungs- und Regasifizierungskapazitäten an Land getrieben. Auch wenn rund 68 Prozent des global gehandelten Erdgases aufgrund von Kostenvorteilen bei kurzen Distanzen per Pipeline transportiert werden, bleibt auf langen Distanzen LNG die beherrschende Transportform, da der Einsatz von LNG-Schiffen eine deutlich flexiblere Reaktion auf kurzfristige Marktentwicklungen erlaubt.¹

¹ Drewry: LNG World News (www.lngworldnews.com) 27.08.2014

Ausblick

Die weltwirtschaftliche Dynamik wird sich in den kommenden beiden Jahren allmählich verstärken. Der Anstieg der Weltproduktion, gerechnet auf Basis von Kaufkraftparitäten, wird sich von 3,4 Prozent im Jahr 2014 auf 3,7 Prozent beziehungsweise 3,9 Prozent in den Jahren 2015 und 2016 erhöhen. Bei diesem Expansionstempo dürfte die Auslastung der weltweiten Produktionskapazitäten im Durchschnitt der kommenden beiden Jahre leicht zulegen. Für die Jahre 2015 und 2016 wird ein moderates Wachstum des Welthandels von 4,5 beziehungsweise 5,5 Prozent erwartet. Insbesondere für die fortgeschrittenen Volkswirtschaften ist eine höhere Zuwachsrate, als sie in den beiden vergangenen Jahren verzeichnet werden konnte, in Sicht.

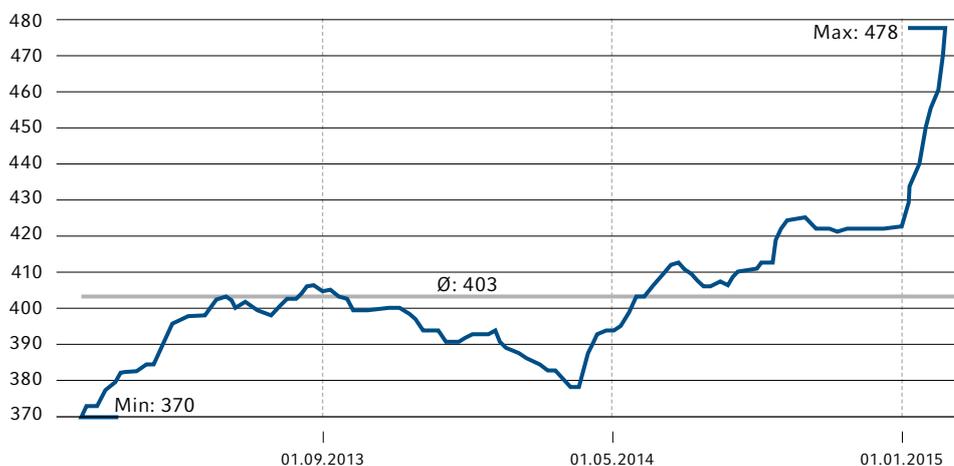
Containerschifffahrt

Im Jahr 2014 ist die Kapazität der Containerflotte um 6,3 Prozent gewachsen. Schätzungen für das Jahr 2015 gehen von einem weiteren Wachstum von circa 7 bis 8 Prozent aus.

Die Charraten verzeichneten zuletzt eine leichte Markterholung. Während für die zwei beispielhaften Schiffstypen 2.500 TEU und 4.250 TEU (Panamax) Anfang 2013 Charraten von 7.000 beziehungsweise 9.000 US-Dollar pro Tag für eine Zwölf-Monats-Charter erzielt wurden, lag der Markt Anfang 2015 bereits bei 10.000 beziehungsweise 13.500 US-Dollar pro Tag. Bis zu den Charraten der Vorkrisenzeit ist es jedoch noch ein weiter Weg.

Vorausgesetzt, dass das hohe Verschrottungsniveau im Bereich der Containerschiffe bis zur Panamax-Größe weiterhin anhält und die Neubauablieferungen nicht zunehmen, könnte sich diese positive Entwicklung nachhaltig fortsetzen. Für große Post-Panamax-Schiffe besteht aktuell jedoch noch kein „echter“ Chartermarkt, da die meisten dieser Containerschiffe in ihren ursprünglichen Langfrist-Chartern (10 bis 15 Jahre) gebunden sind.

Entwicklung HARPEX-Charterratenindex 2013-2015



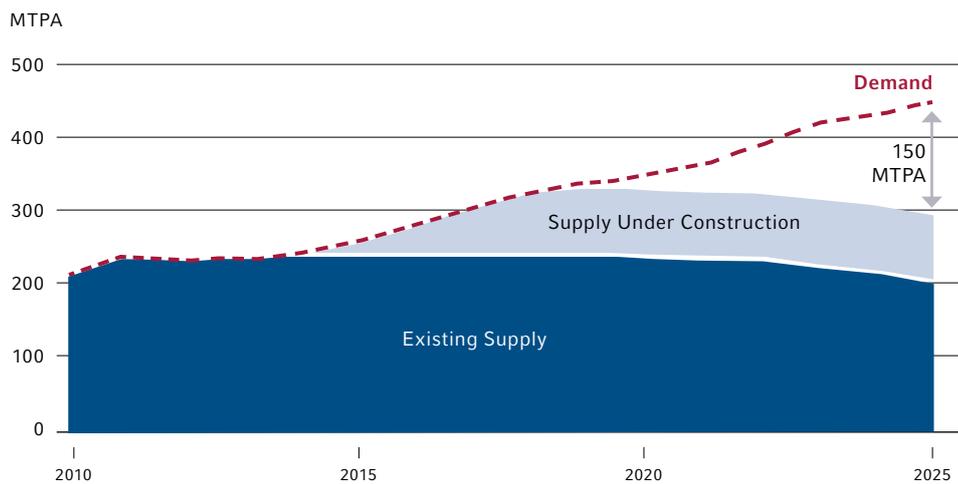
Quelle: Harper Petersen & Co. Ship Brokers

LNG-Schifffahrt

Im Jahr 2015 wird weiterhin mit einem moderaten Wachstum des Erdgasverbrauchs gerechnet. Die Rahmenbedingungen für den freien Handel mit LNG werden sich voraussichtlich weiter verbessern.

Da LNG als sauberster fossiler Brennstoff die Emissionen reduziert, rückt er immer stärker in den Fokus als Antrieb für Handels- und Passagierschiffe. Das Bundeswirtschaftsministerium schätzt, dass bis zum Jahr 2030 ungefähr 50 Prozent des Gashandels über LNG abgewickelt werden.¹

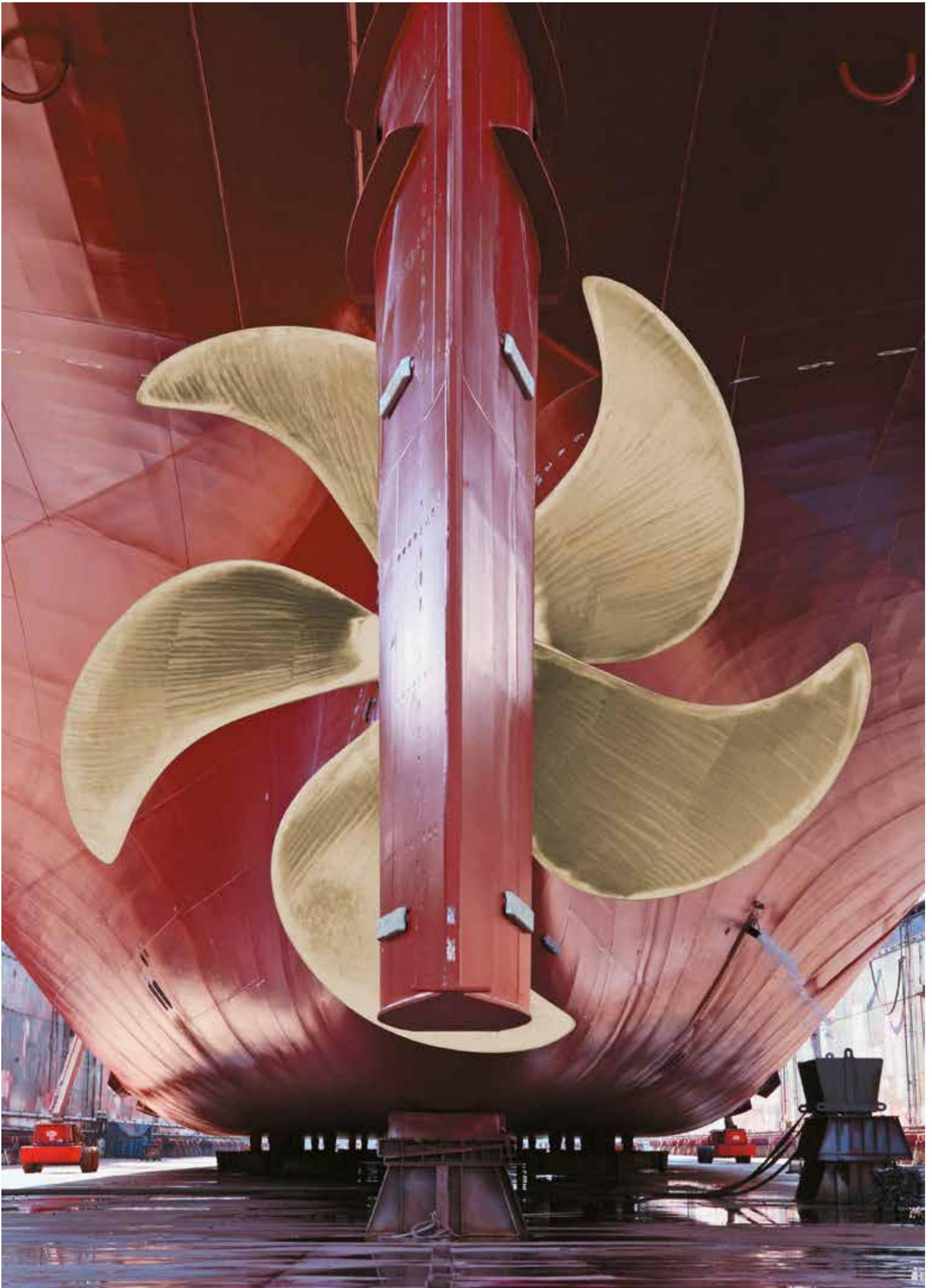
Entwicklung der LNG-Flotte vs. Nachfrage bis 2015



Quelle: Chevron Corporation, Dezember 2013

Für die globale Energieversorgung wird laut BP-Energy Erdgas in 20 Jahren ebenso wichtig sein wie Erdöl und Kohle. Bei der Produktion von verflüssigtem Erdgas (LNG) wird gemäß dieser Studie bis zum Jahr 2020 mit Wachstumsraten von bis zu 8 Prozent pro Jahr gerechnet, und somit werden die Flüssiggasschiffe die Pipeline als wichtigstes Transportmittel bis zum Jahr 2035 ablösen. Der allgemeine Ausblick auf den LNG-Handel bleibt daher positiv.

¹ Bundesministerium für Wirtschaft und Energie, Energierferenzprognose Juni 2014.



Bisherige Erfahrung in der Schiffsbranche

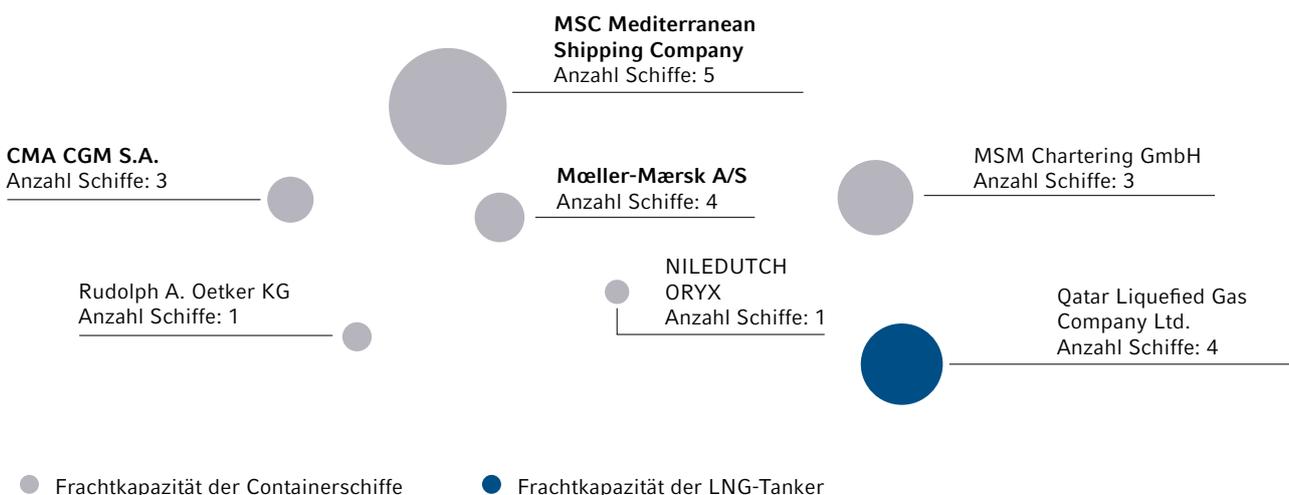
Seit dem Jahr 1998 hat die Commerz Real Gruppe unter der Marke CFB 20 Schiffsfonds mit einem Investitionsvolumen von 3,6 Milliarden US-Dollar erfolgreich platziert. In diesem Zuge wurde Eigenkapital in Höhe von 1,5 Milliarden US-Dollar von Kapitalgebern gezeichnet. Durch Investments in Frachtschiffe verschiedener Schiffstypen und Größenklassen ermöglicht die Commerz Real die Investition in ein breit diversifiziertes Portfolio und beweist damit auch ihre langjährige Erfahrung sowie breites Know-how im Schiffahrtsbereich.

Neben den bereits erfolgreich beendeten Fonds mit zwei Massengutfrachtern gehören zum aktuellen Assetspektrum der aktiven Schiffsfonds 17 Containerschiffe und eine „schwimmende Gas-Pipeline“ mit vier LNG-Tankern. Besonders hervorzuheben ist die Zusammenarbeit mit den drei weltweit größten Containerschiffsreedereien, A. P. Møller-Mærsk A/S, MSC Mediterranean Shipping Company und CMA CGM S. A., welche zusammen rund 57 Prozent des gesamten Frachtvolumens des von der CFB aufgelegten Schiffsportfolios chartern. Darüber hinaus sind die LNG-Tanker an die Qatar Liquefied Gas Company Limited, eine Tochtergesellschaft von Exxon Mobile, und die staatliche Qatar Petroleum verchartert.

Die verbleibende Charterrestlaufzeit beläuft sich bei 38 Prozent der Frachtschiffe innerhalb des CFB-Schiffsportfolios auf einen Zeitraum zwischen zwei und zehn Jahren und bei 19 Prozent auf eine Restcharterlaufzeit von deutlich über zehn Jahre. Die langen Restcharterlaufzeiten unterstreichen die sicherheitsorientierte Investmentstrategie der CFB-Schiffsfonds in Verbindung mit einer langfristigen Einnahmensicherheit mit starken Partnern, welche sich in der unverändert schwierigen Marktlage überwiegend nachhaltig für die Investoren ausgewirkt hat.

Alle Darlehensverpflichtungen wurden auch im Jahr 2013 planmäßig bedient.

Frachtkapazität und Anzahl der Schiffsflotte der Commerz Real nach Charterer im Vergleich (in dtw)



Überblick über Schiffsinvestitionen¹

Gesamtüberblick

Anzahl abgewickelter und laufender Investitionsvermögen:	20
Anzahl der Zeichnungen:	28.554
Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens:	3.301,2 Mio. USD
Summe des insgesamt platzierten Eigenkapitals:	1.339,0 Mio. USD
Durchschnittliche Fremdkapital-Quote:	55,05 %
Erfahrung in diesem Segment in Jahren:	15

Aktive Investitionsvermögen

Anzahl der Investitionsvermögen:	16
Anzahl der Zeichnungen:	22.716
Durchschnittliches Alter der verwalteten Investitionsvermögen:	7,2 Jahre
Summe des verwalteten Investitionsvermögens:	2.837,0 Mio. USD
Summe des verwalteten Eigenkapitals:	1.122,2 Mio. USD

	2013		2012	
Summe der Tilgungsleistungen:	71,2 Mio. EUR	81,7 Mio. USD	70,7 Mio. EUR	73,9 Mio. USD
Summe der Liquidität:	113,8 Mio. EUR	157,0 Mio. USD	96,8 Mio. EUR	127,8 Mio. USD
Summe der Auszahlungen:	25,9 Mio. EUR	35,8 Mio. USD	30,5 Mio. EUR	40,2 Mio. USD

Auszahlungen für das Berichtsjahr:	35,8 Mio. USD
Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	294,1 Mio. USD
Durchschnittliche Auszahlungen für das Berichtsjahr:	3,19 %
Durchschnittliche Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	3,66 %

Aufgelöste Investitionsvermögen

	Summe	Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen	Nicht-Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen
Anzahl der Investitionsvermögen:	4	2	2
Durchschnittliche Laufzeit der Investitionsvermögen:	10,3 Jahre	6,3 Jahre	14,2 Jahre
Summe des aufgelösten Investitionsvermögens:	464,2 Mio. USD	343,0 Mio. USD	121,2 Mio. USD
Summe des ursprünglichen Eigenkapitals:	216,8 Mio. USD	168,6 Mio. USD	48,2 Mio. USD
Sämtliche Rückflüsse an die Investoren (zzgl. Schlusszahlung):	187,02 % ²	198,18 %	148,00 % ²
Durchschnittliche Rendite:	–	13,42 %	–

¹ Erläuterungen zu den Kennzahlen siehe S. 194.

² Die Rückflüsse berücksichtigen ausschließlich die finanziellen Aspekte aus den geleisteten Ausschüttungen. An dieser Stelle unberücksichtigt sind die steuerlichen Vorteile aus Verlustzuweisungen, die zur möglichen Verrechnung mit anderen Einkünften auf der persönlichen Ebene der Gesellschafter genutzt werden konnten.

Spezifische Angaben zu den derzeit verwalteten Investitionen

Größe der derzeit verwalteten Flotte ¹ :	21
Davon zum Stichtag verchartert:	93,75 %
Davon nicht zum Stichtag verchartert:	6,25 %
Tragfähigkeit der Flotte:	
In tdw (Containerschiffe und Tanker)	1.833.139
In TEU (Containerschiffe):	116.686
Durchschnittliches Flottenalter:	6,01 Jahre
Durchschnittliche Restlaufzeit der Charterverträge:	7,42 Jahre
Durchschnittliche Restlaufzeit der Kredit-/Darlehensverträge:	9,90 Jahre
Charter- & Frachtverträge:	
Neuabschlüsse:	6
Verlängerungen:	0

¹ Anzahl der Schiffe

Anmerkung: Da in einzelnen Fonds mehr als ein Schiff betrieben wird, ist die Anzahl der Fonds und der verwalteten Schiffe nicht deckungsgleich.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 151–153

MS „Maria Star“, MS „Marlene Star“,

MS „Marilyn Star“

Die Fondsgesellschaften der CFB Fonds 151 bis 153 besitzen jeweils einen zehnjährigen Festchartervertrag sowie eine beidseitige Verlängerungsoption um weitere fünf Jahre zu festen Charraten und sind damit bis zum Jahr 2022 zu fest vereinbarten Charraten an Mærsk Line UK Ltd. verchartert. Unter dem Namen Mærsk Line UK Ltd. sind alle Bereiche der Containerschiffahrt von A.P. Møller-Mærsk A/S zusammengefasst. A.P. Møller-Mærsk A/S zählt heute zu den größten Unternehmen der Containerschiffahrt und ist gemessen an der eingekauften Ladekapazität die größte Containerlinienreederei der Welt. Die Charterzahlungen des Charterers an die Fondsgesellschaften erfolgten im Berichtsjahr wie vertraglich vereinbart und liegen weit über dem aktuellen Markt. Die Fondsschiffe besitzen damit einen langfristigen, zuverlässigen und bonitätsstarken Partner.

Im Geschäftsjahr 2013 verkehrten die Fondsschiffe erneut überwiegend zwischen Europa und Fernost und konnten zur Zufriedenheit des Charterers betrieben werden. Der Schiffsbetrieb der drei Schwesterschiffe verlief im Betriebsjahr 2013 erneut sehr positiv. Alle drei Fondsschiffe konnten über Plan im internationalen Schiffsbetrieb eingesetzt werden und erzielten im Planvergleich damit mehr Einsatztage sowie höhere Charrateinnahmen. Gleichwohl befinden sich die Schiffsbetriebskosten weiterhin auf einem hohen Niveau und überschreiten den Planwert. Die Zahlungsfähigkeit der Fondsgesellschaften war im abgelaufenen Jahr durch eine ausreichende Liquiditätsausstattung gesichert. Das jeweilige Darlehen wurde planmäßig bedient.

Angaben zu den Fondsobjekten
Beispielhaft für die NAVIBOTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „MARIA STAR“ KG

Schiffstyp:	Vollcontainerschiff ohne Ladegeschirr (gearless)
Schiffsgrößenklasse:	Post-Panamax, 8.400 TEU
Baujahr:	2006
Bereederer:	Katharinen Schiffahrt GmbH & Cie. KG, Hamburg (100 %iges Tochterunternehmen der E.R. Schiffahrt GmbH & Cie. KG). Im Jahr 2012 erfolgte ein Bereederungswechsel von der Reederei Blue Star GmbH, Hamburg, auf die Katharinen Schiffahrt GmbH & Cie. KG.
Charterer:	MSM Chartering GmbH (vormals Blue Star Chartering GmbH), Hamburg, und nahezu identischer Subchartervertrag mit Mærsk Line UK Ltd., London
Laufzeit der Charterverträge:	<ul style="list-style-type: none"> • zehnjährige Festcharter • fünfjährige beidseitige Verlängerungsoption • mehrmonatige Verlängerungsoption seitens des Charterers bis 31.12.2022 • Ankaufsrecht des Charterers zum 31.12.2022

Schiffsfonds

CFB-Fonds 151

MS „Maria Star“

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	NAVIBOTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „MARIA STAR“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NAVIBOTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RANA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2005
Gesamtinvestition (ohne Agio):	109.879 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	44.520 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	65.000 Tsd. USD

¹ Nach Abrechnung der Investitionsphase ergaben sich höhere Zwischenfinanzierungszinsen (16 Tsd. USD) und höhere Gründungskosten (31 Tsd. USD). Einsparungen wurden im Bereich der sonstigen Kosten (57 Tsd. USD) sowie durch geringere Ausschüttungen (48 Tsd. USD) aufgrund verspätet eingezahlter Kommanditanteile erzielt. Im Saldo erhöhten sich das Investitionsvolumen um 63 Tsd. USD und die Liquiditätsreserve um 121 Tsd. USD gegenüber dem Prospektszenario.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2005 ¹	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2006 ¹	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2007	6,0	6,0	58,2	58,4	3.250	3.250
2008	7,0	6,0 ²	77,2	76,4	4.333	4.333
2009	7,0	6,5 ²	77,2	76,1	4.333	4.333
2010	7,0	7,0	77,2	76,2	4.333	4.333
2011	7,0	5,0 ²	77,2	76,2	4.333	4.333
2012	7,0	6,5 ²	77,2	75,7	4.333	4.333
2013	7,0	5,75 ³	77,2	76,2	4.733	4.733
Summe	60,0	54,75	521,4	515,2	29.650	29.650

¹ In der Vorbetriebsphase erhielten die bereits beigetretenen Kommanditisten eine zeitanteilige Ausschüttung in Höhe von 6 % p. a. auf das eingezahlte Kommanditkapital.

² Reduzierung der Ausschüttungen aufgrund erhöhter Betriebskosten beziehungsweise höherer Aufwendungen für den im Geschäftsjahr 2011 erfolgten planmäßigen Werftaufenthalt.

³ Außerplanmäßige Reparaturmaßnahmen an den Generatoren führten zur Ausschüttungsreduzierung.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 152

MS „Marlene Star“

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	NEPTILA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „MARLENE STAR“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NEPTILA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RANA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2005
Gesamtinvestition (ohne Agio):	110.449 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	44.835 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	65.000 Tsd. USD

¹ Nach Abrechnung der Investitionsphase ergaben sich höhere Gründungskosten (30 Tsd. USD). Einsparungen wurden durch eine Kaufpreisreduktion (15 Tsd. USD) sowie im Bereich der sonstigen Kosten (2 Tsd. USD), der Zwischenfinanzierungszinsen (26 Tsd. USD) und durch geringere Ausschüttungen (92 Tsd. USD) aufgrund verspätet eingezahlter Kommanditanteile erzielt. Im Saldo erhöhten sich das Investitionsvolumen um 238 Tsd. USD und die Liquiditätsreserve um 353 Tsd. USD gegenüber dem Prospektszenario.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2005 ¹	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2006 ¹	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2007	6,0	6,0	38,9	39,2	2.167	2.167
2008	7,0	6,5 ²	77,2	76,4	4.333	4.333
2009	7,0	6,5 ²	77,2	76,1	4.333	4.333
2010	7,5	7,5	77,2	76,1	4.333	4.333
2011	7,5	6,5 ²	77,2	76,2	4.333	4.333
2012	7,5	7,0 ²	77,2	76,4	4.333	4.333
2013	7,5	7,25 ²	77,2	76,2	4.633	4.633
Summe	62,0	59,25	502,1	496,6	28.467	28.467

¹ In der Vorbetriebsphase erhielten die beigetretenen Kommanditisten eine zeitanteilige Ausschüttung in Höhe von 6 % p. a. auf das eingezahlte Kommanditkapital.

² Reduzierung der Ausschüttungen aufgrund erhöhter Betriebskosten beziehungsweise höherer Aufwendungen für den im Geschäftsjahr 2011 erfolgten planmäßigen Werftaufenthalt.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 153

MS „Marilyn Star“

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	NEPTUNO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „MARILYN STAR“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NEPTUNO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RANA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2005
Gesamtinvestition (ohne Agio):	109.619 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	44.520 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	65.000 Tsd. USD

¹ Nach Abrechnung der Investitionsphase ergaben sich höhere Gründungskosten (70 Tsd. USD) und Zwischenfinanzierungszinsen (12 Tsd. USD). Einsparungen wurden durch eine Kaufpreisreduktion (15 Tsd. USD) sowie im Bereich der sonstigen Kosten (31 Tsd. USD) und durch geringere Ausschüttungen (105 Tsd. USD) aufgrund verspätet eingezahlter Kommanditanteile erzielt. Aufgrund von geringeren Zinseinnahmen (87 Tsd. USD) verringerten sich das Investitionsvolumen um 87 Tsd. USD und der Liquiditätsbestand um 4 Tsd. USD gegenüber dem Prospektszenario.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2005 ¹	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2006 ¹	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2007	6,0	6,0	64,7	72,4	3.250	3.250
2008	7,0	7,0	77,2	76,4	4.333	4.333
2009	7,0	6,5 ²	77,2	76,1	4.333	4.333
2010	7,0	7,0	77,2	73,6	4.333	4.333
2011	7,0	5,0 ³	77,2	76,2	4.333	4.333
2012	7,5	7,0 ²	77,2	76,4	4.333	4.333
2013	7,5	7,25 ²	77,2	76,2	4.733	4.733
Summe	61,0	57,75²	527,9	527,3	29.650	29.650

¹ In der Vorbetriebsphase erhielten die beigetretenen Kommanditisten eine zeitanteilige Ausschüttung in Höhe von 6 % p. a. auf das eingezahlte Kommanditkapital.

² Reduzierung der Ausschüttungen aufgrund erhöhter Betriebskosten.

³ Die Kosten für den planmäßigen Trockendockaufenthalt betragen insgesamt 1.400 Tsd. USD gegenüber geplanten Kosten von 600 Tsd. USD. Die fehlende Liquidität erforderte eine Ausschüttungskürzung.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 155–158

TS „Alexandra“, TS „Britta“, TS „Gabriela“, TS „Julia“

Qatar ist in den letzten Jahren durch die Erweiterung der Gasverflüssigungskapazität auf 77 Millionen Tonnen pro Jahr zum weltgrößten Exporteur von flüssigem Erdgas (LNG) aufgestiegen. Die vier hochmodernen Fondsschiffe zum Transport von LNG verfügen über eine Ladekapazität von circa 210.100 Kubikmeter. Die geographische Distanz zwischen Import- und Exportländern macht LNG gegenüber herkömmlichem Pipelinegas zur ökonomisch sinnvollen Transportform.

Aufgrund der jeweils abgeschlossenen langfristigen Zeitcharterverträge erzielen die Beteiligungsgesellschaften ihre festen Einnahmen unabhängig von allgemeinen Marktentwicklungen, von transportierter Menge an LNG und erzieltm Preis pro Ladung oder gegebenenfalls auftretenden Liegezeiten. Insgesamt gab es in den letzten zehn Jahren ein starkes Wachstum des LNG-Handels. Die Existenz von neuen LNG-Projekten unterstützt das Vertrauen in den LNG-Markt.

Im Schiffsbetrieb sind bisher keine nennenswerten Ausfallzeiten aufgetreten. Vor dem Hintergrund der guten Liquiditätsausstattung der Fondsgesellschaften konnten trotz erhöhter Betriebskosten der Schiffe die Ausschüttungen nur mit minimaler Kürzung an die Anleger vorgenommen werden. Das Darlehen wurde ebenfalls planmäßig bedient. Auch unter Berücksichtigung der hohen Kosten für den Schiffsbetrieb wird ein weiterhin planmäßiger Geschäftsverlauf erwartet.

Angaben zu den Fondsobjekten

Schiffstyp:	LNG-Tankschiff
Schiffsgrößenklasse:	Q-Flex-Schiff mit einer Ladekapazität von 210.100 m ³
Baujahr:	2007/2008
Bereederer:	Pronav Ship Management GmbH & Co. KG, Hamburg
Charterer:	Qatar Liquefied Gas Company Limited (II), Doha, Qatar
Laufzeit der Charterverträge:	<ul style="list-style-type: none"> • 25 Jahre bis zum 31.10.2032 • Verlängerungsoption von 5 Jahren • Ankaufsrecht des Charterers nach 15, 20, 25 und 30 Jahren



Schiffsfonds

CFB-Fonds 155

TS „Alexandra“

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	NEPTANA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. TS „ALEXANDRA“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NEPTANA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RANA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2005
Gesamtinvestition (ohne Agio):	259.170 Tsd. USD ¹ (gemäß Prospekt vorgesehen 254.862 Tsd. USD)
Nominaleigenkapital:	89.170 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	170.000 Tsd. USD (gemäß Prospekt vorgesehen 165.692 Tsd. USD)

¹ Nach Abrechnung der Investitionskosten ergab sich infolge einer höherwertigen Ausstattung ein um 1.468 Tsd. USD höherer Baupreis. Die Zwischenfinanzierungsaufwendungen haben sich um 155 Tsd. USD erhöht. Dagegen haben sich die Kosten der Vorbetriebsphase und die Gründungskosten um insgesamt 404 Tsd. USD verringert. Die Ausschüttungen, die im Jahr 2006 zeitanteilig ab Beitritt geleistet wurden, verringerten sich um 145 Tsd. USD. Da aus Sicherheitserwägungen das Fremdkapital um 4.308 Tsd. USD erhöht wurde, ergab sich zum Ende der Investitionsphase ein um 3.234 Tsd. USD höherer Liquiditätsbestand.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2005	0,0	0,0	0,0	0,0	–	–
2006	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2007	6,0	6,0	11,2	11,2	0,0	0,0
2008	7,0	7,0	67,2	66,8	6.449	6.617
2009	7,0	7,0	67,2	67,2	6.449	6.617
2010	7,0	7,0	67,2	67,2	6.449	8.661 ¹
2011	7,0	7,0	67,2	67,2	6.449	6.617
2012	7,0	6,5 ²	67,2	67,2	6.449	6.617
2013	7,0	6,5 ²	67,2	67,2	7.658	7.857
Summe	54,0	53,0	414,4	414,0	39.903	42.986

¹ Im Jahr 2010 erfolgte eine Sondertilgung in Höhe von 2.044 Tsd. USD, die die anfänglich erhöhte Fremdkapitalaufnahme um circa 50 % verringerte.

² Die dargestellten Ist-Werte beruhen auf dem testierten Jahresabschluss der Fondsgesellschaft.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 156

TS „Britta“

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	NAUSOLA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. TS „BRITTA“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NAUSOLA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RANA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2005
Gesamtinvestition (ohne Agio):	258.950 Tsd. USD ¹ (gemäß Prospekt vorgesehen 253.931 Tsd. USD)
Nominaleigenkapital:	88.950 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	170.000 Tsd. USD (gemäß Prospekt vorgesehen 164.981 Tsd. USD)

¹ Nach Abrechnung der Investitionskosten ergab sich infolge einer höherwertigen Ausstattung ein um 1.430 Tsd. USD höherer Baupreis. Die Zwischenfinanzierungsaufwendungen haben sich um 260 Tsd. USD verringert. Die Kosten der Vorbetriebsphase und die Gründungskosten haben sich um insgesamt 319 Tsd. USD verringert. Die Ausschüttungen, die im Jahr 2006 zeitanteilig ab Beitritt geleistet wurden, verringerten sich um 147 Tsd. USD. Da aus Sicherheitserwägungen das Fremdkapital um 5.019 Tsd. USD erhöht wurde, ergab sich zum Ende der Investitionsphase ein um 4.315 Tsd. USD höherer Liquiditätsbestand.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2005	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
2006	6,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2007	6,0	6,0	11,2	11,2	0,0	0,0
2008	7,0	7,0	67,2	67,4	6.421	6.617
2009	7,0	7,0	67,2	67,2	6.421	6.617
2010	7,0	7,0	67,2	67,2	6.421	8.999 ¹
2011	7,0	7,0	67,2	67,2	6.421	6.617
2012	7,0	6,5	67,2	67,4	6.421	6.617
2013	7,0	6,5	67,2	67,2	7.625	7.857
Summe	54,0	53,0	414,4	414,6	39.730	43.324

¹ Im Jahr 2010 erfolgte eine Sondertilgung in Höhe von 2.381 Tsd. USD, die die anfänglich erhöhte Fremdkapitalaufnahme um circa 50 % verringerte.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 157

TS „Gabriela“

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	NAURANTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. TS „GABRIELA“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NAURANTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RANA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2005
Gesamtinvestition (ohne Agio):	260.155 Tsd. USD ¹ (gemäß Prospekt vorgesehen 256.039 Tsd. USD)
Nominaleigenkapital:	90.155 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	170.000 Tsd. USD (gemäß Prospekt vorgesehen 165.884 Tsd. USD)

¹ Nach Abrechnung der Investitionskosten ergab sich infolge einer höherwertigen Ausstattung ein um 1.220 Tsd. USD höherer Baupreis. Die Zwischenfinanzierungsaufwendungen haben sich um 1.054 Tsd. USD verringert. Die Kosten der Vorbetriebsphase und die Gründungskosten haben sich um insgesamt 372 Tsd. USD verringert. Die Ausschüttungen, die im Jahr 2006 zeitanteilig ab Beitritt geleistet wurden, verringerten sich um 147 Tsd. USD. Da aus Sicherheitserwägungen das Fremdkapital um 4.116 Tsd. USD erhöht wurde, ergab sich zum Ende der Investitionsphase ein um 4.469 Tsd. USD höherer Liquiditätsbestand.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD) ¹	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2005	0,0	0,0	-	-	-	-
2006	6,0	6,0	-	-	-	-
2007	6,0	6,0	-	-	-	-
2008	7,0	7,0	67,2	64,8	4.819	4.939
2009	7,0	7,0	67,2	67,2	6.426	6.585
2010	7,0	7,0	67,2	67,2	6.426	10.302 ¹
2011	7,0	7,0	67,2	67,2	6.426	6.426
2012	7,0	6,5	67,2	67,2	6.426	6.426
2013	7,0	6,5	67,2	67,2	7.329	7.329
Summe	54,0	53,0	403,2	400,8	37.852	42.007

¹ Im Jahr 2010 erfolgte eine Sondertilgung in Höhe von 3.717 Tsd. USD, durch die die anfänglich erhöhte Fremdkapitalaufnahme vollständig zurückgeführt wurde.



Schiffsfonds

CFB-Fonds 158

TS „Julia“

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	NEPTORA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. TS „JULIA“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NEPTORA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RANA Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2005
Gesamtinvestition (ohne Agio):	260.100 Tsd. USD ¹ (gemäß Prospekt vorgesehen 255.306 Tsd. USD)
Nominaleigenkapital:	90.100 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	170.000 Tsd. USD (gemäß Prospekt vorgesehen 162.206 Tsd. USD)

¹ Nach Abrechnung der Investitionskosten ergab sich infolge einer höherwertigen Ausstattung ein um 1.183 Tsd. USD höherer Baupreis. Die Zwischenfinanzierungsaufwendungen haben sich um 575 Tsd. USD verringert. Die Kosten der Vorbetriebsphase und die Gründungskosten haben sich um insgesamt 419 Tsd. USD verringert. Die Ausschüttungen, die im Jahr 2006 zeitanteilig ab Beitritt geleistet wurden, verringerten sich um 144 Tsd. USD. Da aus Sicherheitserwägungen das Fremdkapital um 4.794 Tsd. USD erhöht wurde, ergab sich zum Ende der Investitionsphase ein um 4.749 Tsd. USD höherer Liquiditätsbestand.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2005	0,0	0,0	-	-	-	-
2006	6,0	6,0	-	-	-	-
2007	6,0	6,0	-	-	-	-
2008	7,0	7,0	67,2	63,7	4.800	4.939
2009	7,0	7,0	67,2	67,2	6.400	6.585
2010	7,0	7,0	67,2	67,2	6.400	10.915 ¹
2011	7,0	7,0	67,2	67,2	6.400	6.400
2012	7,0	6,5	67,2	67,2	6.400	6.400
2013	7,0	6,5	67,2	67,2	7.299	7.299
Summe	54,0	53,0	403,2	399,7	37.699	42.538

¹ Im Jahr 2010 erfolgte eine Sondertilgung in Höhe von 4.329 Tsd. USD, durch die die anfänglich erhöhte Fremdkapitalaufnahme vollständig zurückgeführt wurde.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 161 und CFB-Fonds 163

Schiffsflottenfonds 3 und MS „Montpellier“

Die Fondsschiffe sind seit Werftablieferung Ende 2006 beziehungsweise Anfang 2007 an die Containerlinienreederei CMA CGM S. A., Marseille, Frankreich (nachfolgend CMA CGM), verchartert. Infolge der im Jahr 2014 beziehungsweise Anfang 2015 endenden Charterverträge mit CMA CGM und der weiterhin schwierigen Verhältnisse auf den Schifffahrtsmärkten wurde die Ausschüttung für das erste Halbjahr 2013 um 1,5 Prozentpunkte verringert und ab dem zweiten Halbjahr 2013 ausgesetzt, um weitere Rücklagen anzusparen. Für das Jahr 2013 erhielten die Investoren der Fondsgesellschaften Ausschüttungen in Summe von 1 Prozent (Plan: 5 Prozent), bezogen auf das nominale Eigenkapital. Gleichwohl verlief der Einsatz der Containerschiffe der Fondsgesellschaften der CFB-Fonds 161 und 163 im Containerverkehr im Berichtsjahr 2013 erneut positiv. Die Fondsschiffe erzielten eine höhere Einsatzzeit als geplant und folglich höhere Chartereinnahmen.

Die Fondsgesellschaften befinden sich wirtschaftlich weiterhin auf einem soliden Fundament und besitzen ausreichend finanzielle Mittel, um vorübergehend auch mit einer geringeren Anschlusscharterrate den Schiffsbetrieb aufrechterhalten zu können. Die langfristigen Fremdmittel wurden plangemäß bis zum Auslauf der Festcharter zurückgeführt, so dass die Fondsgesellschaften mit Ablauf der Festcharterverträge mit CMA CGM am Ende des Jahres 2014 schuldenfrei waren. Nach Ablauf der Festcharterverträge sowie der Rückführung des langfristigen Fremdkapitals reicht den Fondsgesellschaften – einen plangemäßen Schiffsbetrieb vorausgesetzt – eine Charterrate auf niedrigem Niveau aus, um keine Verluste zu erleiden.



Schiffsfonds

CFB-Fonds 161

Schiffsflottenfonds 3

Angaben zu den Fondsobjekten

Schiffstyp:	Vollcontainerschiffe ohne Ladegeschrir (gearless)
Schiffsgrößenklasse:	Sub-Panamax, 2.824 TEU
Baujahr:	2006 (MONACO) bzw. 2007 (MARTINIQUE)
Bereederer:	Katharinen Schifffahrt GmbH & Cie. KG, Hamburg (zu 100 % Tochterunternehmen der E.R. Schifffahrt GmbH & Cie. KG)
Charterer:	CMA CGM S. A., Marseille
Laufzeit der Charterverträge:	<ul style="list-style-type: none"> • rund sieben Jahre Festcharter mit CMA CGM • Verlängerung um die im Verlauf angefallenen Off-Hire-Zeiten • prospektiertes Vertragsende: 29.10.2014 MS „MONACO“ bzw. 26.3.2015 MS „MARTINIQUE“

Angaben zur Investitionsphase

(für beide Fondsgesellschaften zusammengefasst)

Namen der Fondsgesellschaften:	<ul style="list-style-type: none"> • NAVITONI Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „MONACO“ KG • NAVIBOLA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „MARTINIQUE“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NAVITONI Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • NAVIBOLA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RALTO Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2007
Gesamtinvestition (ohne Agio):	109.354 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	78.230 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	30.652 Tsd. USD

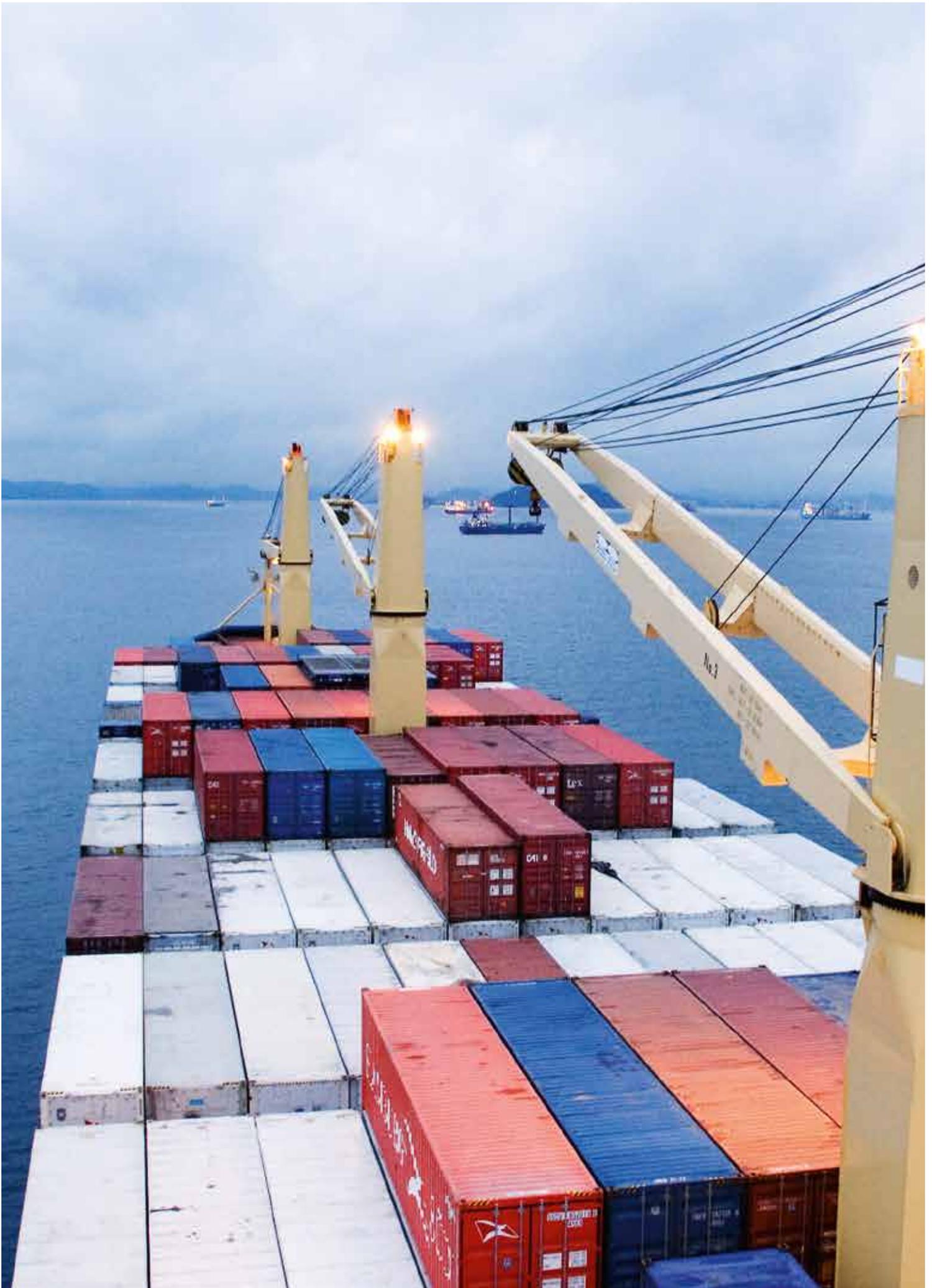
¹ Die kumulierte Investitionsabrechnung der Fondsgesellschaften ergab im Prospektvergleich um 353 Tsd. USD höhere Zinseinnahmen, um 10 Tsd. USD geringere Zwischenfinanzierungszinsen und um 22 Tsd. USD geringere Kosten der Vorbetriebsphase. Dem stehen höhere Gründungskosten in Höhe von 62 Tsd. USD gegenüber. In Summe von 323 Tsd. USD erhöhte sich der kumulierte Liquiditätsbestand der Fondsgesellschaften zum Zeitpunkt der Schiffsübergabe im Vergleich zum prospektierten Liquiditätsbestand.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2008	5,0	5,0	63,0	59,9 ¹	2.845	2.845
2009	5,0	5,0	68,8	68,8	4.022	4.022
2010	5,0	5,0	68,8	68,8	4.298	4.298
2011	5,0	5,0	68,8	68,8	4.572	4.572
2012	5,0	3,5 ²	68,8	69,0	4.883	4.883
2013	5,0	1,0 ²	68,8	68,8	5.229	5.229
Summe	30,0	24,5	407,0	404,1	25.849	25.849

¹ Abweichung vom Soll-Wert aufgrund geringerer Anzahl an Betriebstagen im Vergleich zur Prospektkalkulation.

² Kürzung der Vorabauschüttung für die Geschäftsjahre 2012 und 2013 zum Aufbau einer Liquiditätsrücklage der jeweiligen Fondsgesellschaft, um auch nach Auslauf der Festcharter Ende 2014 beziehungsweise Anfang 2015 mit einer eventuell niedrigeren Anschlusscharterrate einen planmäßigen Schiffsbetrieb der Fondsschiffe gewährleisten zu können.



Schiffsfonds

CFB-Fonds 163

MS „Montpellier“

Angaben zum Fondsobjekt

Schiffstyp:	Vollcontainerschiff ohne Ladegeschrir (gearless)
Schiffsgrößenklasse:	Sub-Panamax, 2.824 TEU
Baujahr:	2006
Bereederer:	Katharinen Schifffahrt GmbH & Cie. KG, Hamburg (zu 100 % Tochterunternehmen der E.R. Schifffahrt GmbH & Cie. KG)
Charterer:	CMA CGM S. A., Marseille
Laufzeit der Charterverträge:	<ul style="list-style-type: none"> • rund sieben Jahre Festcharter mit CMA CGM • Verlängerung um die im Verlauf angefallenen Off-Hire-Zeiten • prospektiertes Vertragsende: 29.10.2014

Angaben zur Investitionsphase

Namen der Fondsgesellschaften:	NAVITOSA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „MONTPELLIER“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NAVITOSA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RALTO Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2007
Gesamtinvestition (ohne Agio):	54.541 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	39.115 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	15.326 Tsd. USD

¹ Aufgrund geringerer Aufwendungen für Zwischenfinanzierungszinsen (1 Tsd. USD) und Gesellschaftskosten (8 Tsd. USD) sowie höherer Zinseinnahmen (35 Tsd. USD) lag der Liquiditätsbestand der Fondsgesellschaft zum Zeitpunkt der Schiffsübergabe im Rahmen der Abrechnung der Investitionsphase um 43 Tsd. USD über dem prospektierten Wert.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2008	5,0	5,0	31,5	31,1 ¹	1.417	1.417
2009	5,0	3,5 ²	34,4	33,9	2.004	2.004
2010	5,0	5,0	34,4	34,4	2.141	2.141
2011	5,0	5,0	34,4	34,4	2.278	2.278
2012	5,0	3,0 ³	34,4	34,5	2.433	2.433
2013	5,0	1,0 ³	34,4	34,4	2.605	2.605
Summe	30,0	22,5	203,5	202,7	12.878	12.878

¹ Abweichung vom Soll-Wert aufgrund geringerer Anzahl an Betriebstagen im Vergleich zur Prospektkalkulation.

² Soll-Ist-Abweichung resultiert aus einer Kürzung der Vorabausschüttung für das erste Geschäftshalbjahr 2009, infolge der Verwendung der Liquidität für den Propeller-austausch des MS „MONTPELLIER“ im November 2009.

³ Kürzung der Vorabausschüttung für die Geschäftsjahre 2012 und 2013 zum Aufbau einer Liquiditätsrücklage der Fondsgesellschaft, um auch nach Auslauf der Festchar-ter Ende 2014 mit einer eventuell niedrigeren Anschlusscharterrate einen planmäßigen Schiffsbetrieb des Fondsschiffes gewährleisten zu können.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 162

MS „Gabriel Schulte“

Das Fondsschiff wurde als flexibel einsetzbares 3.534 TEU Vollcontainerschiff von der Shanghai Shipyard Co. Ltd. gebaut und im November 2007 an die NASTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „GABRIEL SCHULTE“ KG übergeben.

Am 26. April 2014 wurde es vom bisherigen Charterer Rudolf A. Oetker KG an die Fondsgesellschaft zurückgeliefert. Der neue Charterer MITSUI O.S.K. LINES Ltd., mit Sitz in Tokyo, Japan, übernahm das Schiff am 2. Mai 2014 für zehn bis zwölf Monate zu einer Charrate von 8.200 US-Dollar pro Tag. Aufgrund der niedrigeren Anschlusscharterraten wurden die Liquiditätsüberschüsse bereits seit dem Jahr 2012 in eine Liquiditätsrücklage eingestellt.

Im Verlauf des Jahres 2014 wurden die Gesellschafter zur Abstimmung über eine Abwendung des Verkaufs des Fondsschiffes durch Umsetzung eines Betriebsfortführungskonzeptes eingeladen und um Zeichnung von Neukapital gebeten. Eine Mehrheit der Gesellschafter votierte allerdings gegen das Betriebsfortführungskonzept und die Einzahlung von Neukapital, so dass das Fondsschiff am 3. Dezember 2014 verkauft wurde.

Angaben zum Fondsobjekt

Schiffstyp:	Vollcontainerschiff ohne Ladegeschrir
Schiffsgrößenklasse:	Sub-Panamax, 3.534 TEU
Baujahr:	2007
Bereederer:	Bernhard Schulte Shipmanagement (Deutschland) GmbH & Co. KG, Hamburg
Charterer:	Rudolf A. Oetker KG, Hamburg
Laufzeit der Charterverträge:	bis zum 25.10.2013, Verlängerungsoption von zwei mal 1 Jahr

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	NASTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „GABRIEL SCHULTE“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NASTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RALTO Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2007
Gesamtinvestition (ohne Agio):	63.437 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	45.265 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	18.172 Tsd. USD ²

¹ Rückführung des zusätzlich aufgenommenen Fremdkapitals am 21.12.2007. Stand 31.12.2007: Soll = Ist.

² Aufgrund von Einsparungen bei Erstausrüstung (46 Tsd. USD), Finanzierung (47 Tsd. USD), Gesellschafts- (39 Tsd. USD) und Gründungskosten (15 Tsd. USD), Nichtinanspruchnahme der Baureserve (250 Tsd. USD) konnte nach Verrechnung der Mehraufwendungen für Zwischenfinanzierungszinsen (7 Tsd. USD) ein um 391 Tsd. USD erhöhter Liquiditätsbestand zum Zeitpunkt der Übergabe erzielt werden.



Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2007	0,0	0,0	1,0	3,7 ¹	-	-
2008	6,0	6,0	35,9	36,0	2.138	2.138
2009	6,0	6,0	35,9	35,9	2.138	2.138
2010	6,0	6,0	35,9	35,9	2.138	2.138
2011	6,0	3,0	35,9	35,9	2.138	2.138
2012	6,0	0,0	35,9	34,5	2.405	2.405
2013	6,0	0,0	35,9	35,5	2.405	265
Summe	36,0	21,0	216,4	217,4	13.362	11.222

¹ Abweichung vom Soll-Wert aufgrund höherer Anzahl an Betriebstagen.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 167, 169, 171

Containerriesen der Zukunft 1, 2 und 3

Die Schiffe „CPO VENEZIA“, „CPO TRIESTE“, „CPO PALERMO“, „CPO ANCONA“ und „CPO MARSEILLE“ sind hochmoderne Containerschiffe mit einer Stellplatzkapazität zwischen 12.600 TEU und 14.000 TEU. Die langfristigen Charterverträge mit der zweit- beziehungsweise drittgrößten Containerlinienreederei der Welt sichern langfristige Einnahmen unabhängig von Marktschwankungen.

Die Schiffe werden auf den interkontinentalen Ost-West-Strecken des Charterers eingesetzt, welche die wichtigsten Häfen Asiens mit denen Europas verbinden. Der Schiffsbetrieb aller Fondsschiffe verlief im Jahr 2013 ohne einen Ausfalltag.

Aufgrund der ungünstigen Entwicklung des Wechselkurses zwischen Japanischem Yen und US-Dollar haben die finanzierenden Banken in den Jahren 2011 bis 2013 einer Ausschüttung an die Investoren bei allen drei Fonds nicht zugestimmt. Im Jahr 2014 war es möglich, die ausstehenden Ausschüttungen für die „CPO VENEZIA“, „CPO ANCONA“ und „CPO MARSEILLE“ ganz oder teilweise nachzuholen. Bei der „CPO PALERMO“ sowie bei der „CPO TRIESTE“ untersagten die Banken die Ausschüttungen auch im Jahr 2014, da beide Schiffe nun gegen die so genannte „Loan-to-Value“-Klausel ihrer Darlehensverträge verstoßen.



Schiffsfonds

CFB-Fonds 167

Containerriesen der Zukunft 1

Angaben zum Fondsobjekt

Schiffstyp:	Vollcontainerschiffe
Schiffsgrößenklasse:	Super-Post-Panamax, 13.050 TEU
Baujahr:	2011
Bereederer:	Reederei Claus-Peter Offen (GmbH & Co.) KG, Hamburg
Charterer:	MSC Mediterranean Shipping Company, Genf
Laufzeit der Charterverträge:	<ul style="list-style-type: none"> • 12 Jahre ab Ablieferung mit anschließender Verlängerungsoption für den Charterer für weitere 3 Jahre • Ankaufsoption des Charterers nach 12 Jahren sowie – bei Ausübung der Charterverlängerungsoption – nach 15 Jahren

Angaben zur Investitionsphase

Namen der Fondsgesellschaften:	<ul style="list-style-type: none"> • Kommanditgesellschaft MS „CPO VENEZIA“ Reederei Offen GmbH & Co • Kommanditgesellschaft MS „CPO TRIESTE“ Reederei Offen GmbH & Co.
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • Achtzehnte Oceanus-Schiffahrts-GmbH, Hamburg • NAVIFIORI Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • NAFIRINA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg
Emissionsjahr:	2008
Gesamtinvestition (ohne Agio):	373.981 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	129.600 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	244.215 Tsd. USD (davon ca. 50 % in Japanischen Yen)

¹ Eine Abrechnung der Investitionsphase ist bisher nicht erfolgt.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2009	4,0	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2010	4,0	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2011	4,0	0,0	29,1	29,3	0,0	0,0
2012	6,0	0,0	196,4	196,4	13.400	14.584
2013	6,25	0,0	196,4	196,4	13.400	13.193
Summe	24,25	8,0	421,9	422,1	26.800	27.777

Schiffsfonds

CFB-Fonds 169

Containerriesen der Zukunft 2

Angaben zum Fondsobjekt

Schiffstyp:	Vollcontainerschiffe
Schiffsgrößenklasse:	Super-Post-Panamax, 14.000 TEU
Baujahr:	2011
Bereederer:	Reederei Claus-Peter Offen (GmbH & Co.) KG, Hamburg
Charterer:	MSC Mediterranean Shipping Company, Genf
Laufzeit der Charterverträge:	<ul style="list-style-type: none"> • 12 Jahre ab Ablieferung mit anschließender Verlängerungsoption für den Charterer für weitere 3 Jahre • Ankaufsoption des Charterers nach 12 Jahren sowie – bei Ausübung der Charterverlängerungsoption – nach 15 Jahren

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	Kommanditgesellschaft MS „CPO PALERMO“ Reederei Offen GmbH & Co
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • Achtzehnte Oceanus-Schiffahrts-GmbH, Hamburg • NASIRO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg
Emissionsjahr:	2008
Gesamtinvestition (ohne Agio):	194.327 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	67.000 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	127.254 Tsd. USD (davon ca. 50 % in Japanischen Yen)

¹ Eine Abrechnung der Investitionsphase ist bisher nicht erfolgt.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2009	4,0	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2010	4,0	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2011	5,0	0,0	55,84	61,7	3.580	4.899
2012	6,0	0,0	102,42	95,3	7.160	7.754
2013	6,5	0,0	102,42	104,9	7.160	7.010
Summe	25,5	8,0	260,68	261,9	17.900	19.663

Schiffsfonds

CFB-Fonds 171

Containerriesen der Zukunft 3

Angaben zum Fondsobjekt

Schiffstyp:	Vollcontainerschiffe
Schiffsgrößenklasse:	Super-Post-Panamax, 12.600 TEU (Marseille) und 14.000 (Ancona)
Baujahr:	2011
Bereederer:	Reederei Claus-Peter Offen (GmbH & Co.) KG, Hamburg
Charterer:	MSC Mediterranean Shipping Company, Genf (ANCONA) und CMA CGM S.A. Marseille (MARSEILLE)
Laufzeit der Charterverträge:	<ul style="list-style-type: none"> • 12 Jahre ab Ablieferung mit anschließender Verlängerungsoption für den Charterer für weitere 3 Jahre • Ankaufsoption des Charterers nach 12 Jahren sowie – bei Ausübung der Charterverlängerungsoption – nach 15 Jahren

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	<ul style="list-style-type: none"> • Kommanditgesellschaft MS „CPO ANCONA“ Reederei Offen GmbH & Co. • Kommanditgesellschaft MS „CPO MARSEILLE“ Reederei Offen GmbH & Co.
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • Achtzehnte Oceanus-Schiffahrts-GmbH, Hamburg • NAVIROSSE Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • NACONA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg
Emissionsjahr:	2008
Gesamtinvestition (ohne Agio):	384.079 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	130.950 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	253.532 Tsd. USD (davon ca. 50 % in Japanischen Yen)

¹ Eine Abrechnung der Investitionsphase ist bisher nicht erfolgt.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2009	4,0	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2010	4,0	2,05	2,6	0,0	197	0,0
2011	5,25	0,0	134,0	116,1	8.887	10.193
2012	6,0	0,0	197,7	197,7	14.273	13.898
2013	6,0	0,0	197,7	200,2	14.273	13.884
Summe	25,25	6,05	532,0	514,0	37.630	37.975

Schiffsfonds

CFB-Fonds 166

Twins 1

Bei den Fondsschiffen „NEDLLOYD ADRIANA“ und „NEDLLOYD JULIANA“ handelt es sich um zwei flexibel einsetzbare 2.556-TEU-Vollcontainerschiffe der Sub-Panamax-Klasse, die von der südkoreanischen Werft Hyundai Heavy Industries in den Jahren 2003 und 2004 gebaut und im Jahr 2007 an die Fondsgesellschaften übergeben wurden. Dieser Schiffstyp ist aufgrund seiner technischen Spezifikation (Kräne, Kühlcontainerkapazität) im Markt beliebt und wird auf diversen Routen mit schlechter Hafeninfrastruktur (Mittel-/Südamerika, Afrika, Südostasien/Polynesien) weiterhin eingesetzt.

Nachdem für die Fondsschiffe mit dem Charterer A.P. Møller-Mærsk A/S eine Anschlussvercharterung ab Ende 2013/Anfang 2014 für zwölf Monate zu einer Charterrate von 8.200 US-Dollar pro Tag (brutto) abgeschlossen werden konnte, sind die beiden Fondsschiffe derzeit zu 9.250 US-Dollar pro Tag (MS „NEDLLOYD ADRIANA“) und 9.500 US-Dollar pro Tag (MS „NEDLLOYD VALENTINA“) bis Ende Oktober 2015 beziehungsweise Februar 2016 an R. A. Oetker verchartert.

Seit Auslauf der betragsmäßig hohen Festcharter wurden die Liquiditätsüberschüsse der Fondsgesellschaften aus Vorsichtsgründen bis zum Abschluss eines auskömmlichen Chartervertrages in die jeweilige Liquiditätsrücklage eingestellt.

Angaben zum Fondsobjekt

Schiffstyp:	Vollcontainerschiff mit Ladegeschrir
Schiffsgrößenklasse:	Sub-Panamax, 2.556 TEU
Baujahr:	2003 / 2004
Bereederer:	Katharinen Schifffahrt GmbH & Cie. KG, Hamburg
Charterer:	A.P. Møller-Mærsk A/S, Kopenhagen
Laufzeit der Charterverträge:	Oktober 2015 / Dezember 2015

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	<ul style="list-style-type: none"> ◦ NAUTLUS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „NEDLLOYD ADRIANA“ KG ◦ NAURATA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „NEDLLOYD VALENTINA“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> ◦ NAUTLUS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg ◦ NAURATA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg ◦ RALTO Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2007
Gesamtinvestition (ohne Agio):	94.910 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	55.910 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	39.000 Tsd. USD

¹ Aufgrund im Wesentlichen geringerer Aufwendungen für Zwischenfinanzierungszinsen erhöhte sich der kumulierte Liquiditätsbestand der Fondsgesellschaften zum Zeitpunkt der Übergabe im Vergleich zum prospektierten Liquiditätsbestand um etwa 36 Tsd. USD.



Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2008	0,0	0,0	61,3	60,6	1.078	1.078
2009	6,5	6,5	61,3	60,3	3.298	3.298
2010	6,5	6,5	61,3	61,0	3.298	3.298
2011	6,5	6,5	61,3	61,1	3.298	3.298
2012	7,0	0,0 ¹	61,3	61,3	3.298	3.298
2013	7,0	0,0 ¹	61,3	61,1	3.298	3.298
Summe	33,5	19,5	367,8	365,4	17.568	17.568

¹ Die schwierigen Marktbedingungen auf den Containerschiffsmärkten mit niedrigen Anschlusscharterraten machten die Einbehaltung der Vorabausschüttungen ab dem Geschäftsjahr 2012 zur Stärkung der Liquiditätsrücklage notwendig.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 168

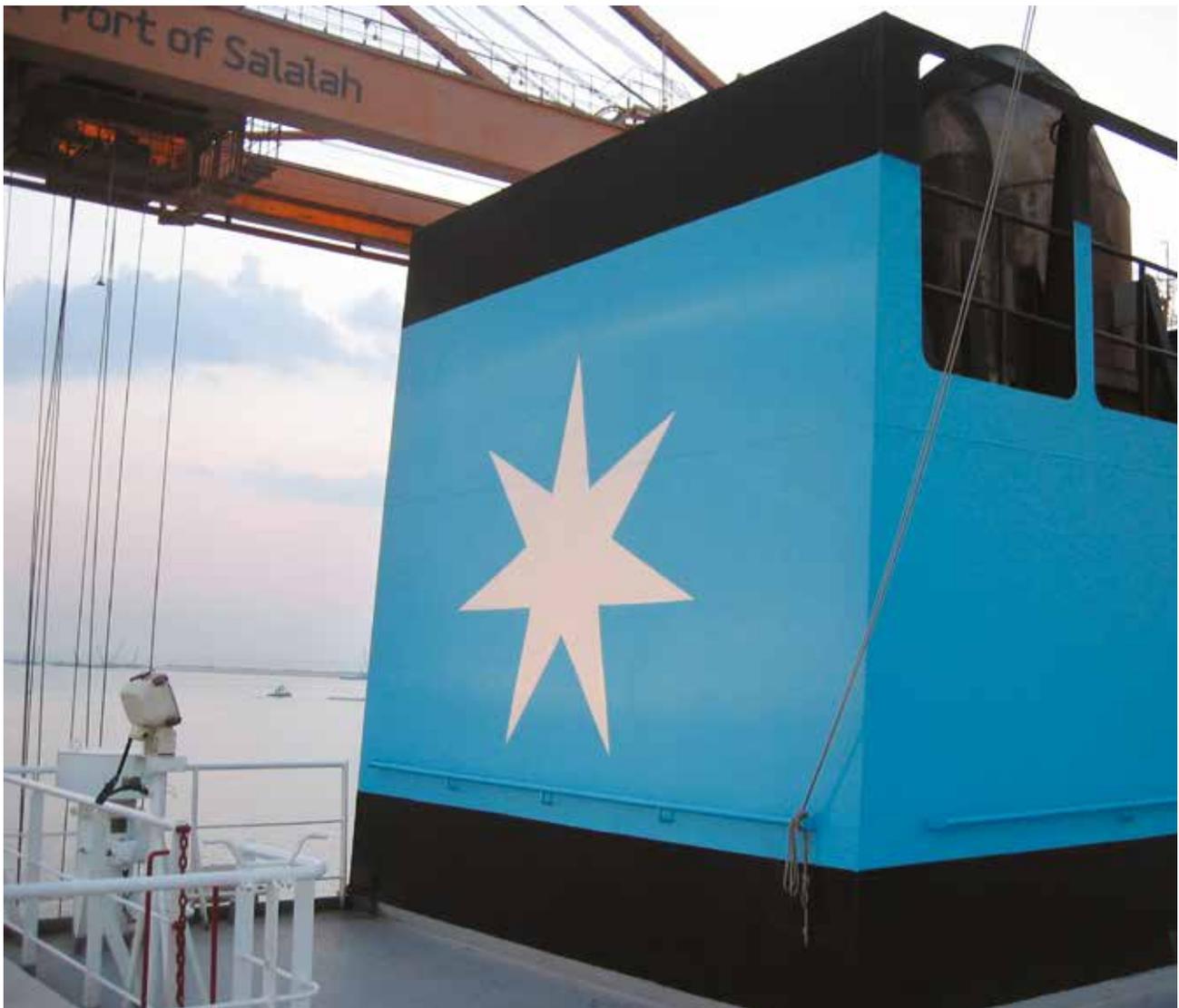
Twins 2

Der CFB-Fonds 168 investierte im Jahr 2007 in zwei flexibel einsetzbare, fünf Jahre alte 2.556-TEU-Vollcontainerschiffe der Sub-Panamax-Klasse, die von der südkoreanischen Werft Hyundai Heavy Industries gebaut wurden.

Aufgrund der andauernden Phase niedriger Charraten konnten bereits ab dem Jahr 2012 keine Ausschüttungen mehr geleistet werden. Die jeweilige für die Ausschüttungen zur Verfügung stehende Liquidität wurde einer Rücklage zugeführt. Ziel war es, den Schiffsbetrieb vorübergehend auch mit niedrigeren Charraten aufrechtzuerhalten sowie den Kapitaldienst planmäßig zu leisten.

Auf dem Chartermarkt für kurzfristige Schiffsreisen (Spotmarkt) führte das Zusammentreffen von zunehmender Kapazität der Flotte bei geringerem Angebot an Ladung zu sinkenden Charraten. Insofern hat die Gesellschafterversammlung im Jahr 2014 den Verkauf des MS „MÆRSK NOTTINGHAM“ beschlossen. Der Verkauf erfolgte im Dezember 2014.

Trotz der derzeitigen Marktlage ist es gelungen, das MS „NEDLLOYD MARITA“ ab Oktober 2014 für zunächst 14 Monate an den Charterer Hamburg Süd, ein Unternehmen der Oetker-Gruppe zu einer Anschlusscharter von 9.500 US-Dollar pro Tag zu verchartern.



Angaben zum Fondsobjekt

Schiffstyp:	Vollcontainerschiffe mit Ladegeschirr
Schiffsgrößenklasse:	Sub-Panamax, 2.556 TEU
Baujahr:	2003 / 2004
Bereederer:	Katharinen Schifffahrt GmbH & Cie. KG, Hamburg
Charterer:	A.P. Møller-Mærsk A/S, Kopenhagen
Laufzeit der Charterverträge:	Dezember 2015
Verkauf:	MÆRSK NOTTINGHAM im Dezember 2014 verkauft

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	<ul style="list-style-type: none"> • NAUTESSA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „NEDLLOYD MARITA“ KG • NAULUMO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „MÆRSK NOTTINGHAM“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NAUTESSA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • NAULUMO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RALTO Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2008
Gesamtinvestition (ohne Agio):	94.910 Tsd. USD ¹
Nominaleigenkapital:	55.910 Tsd. USD
Agio:	5 %
Fremdkapital:	39.000 Tsd. USD

¹ Aufgrund geringerer Aufwendungen für Zwischenfinanzierungszinsen (8 Tsd. USD), Gesellschaftskosten (50 Tsd. USD) sowie Gründungskosten (25 Tsd. USD; allerdings ist die Eintragung der Kommanditisten in der Investitionsphase nicht vollständig abgeschlossen gewesen) erhöhte sich der kumulierte Liquiditätsbestand um etwa 84 Tsd. USD.

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2008	0,0	0,0	61,3	60,4	1.078	1.078
2009	6,5	6,5	61,3	59,8	3.297	3.297
2010	6,5	6,5	61,3	60,8	3.297	3.297
2011	6,5	5,25	61,3	59,9	3.297	3.297
2012	7,0	0,0 ¹	61,3	61,3	3.297	3.297
2013	7,0	0,0 ¹	61,3	61,1	3.297	3.297
Summe	33,5	18,25	367,8	363,3	17.563	17.563

¹ Die schwierigen Marktbedingungen auf den Containerschiffsmärkten mit niedrigen Anschlusscharterraten machten die Einbehaltung der Vorabausschüttungen ab dem Geschäftsjahr 2012 zur Stärkung der Liquiditätsrücklage notwendig.

Schiffsfonds

CFB-Fonds 172

MS „Nedlloyd Juliana“

Der CFB-Fonds 172 investierte im Jahr 2007 in ein flexibel einsetzbares, fünf Jahre altes 2.556-TEU-Vollcontainerschiff der Sub-Panamax-Klasse, das von der südkoreanischen Werft Hyundai Heavy Industries gebaut wurde.

Aufgrund der andauernden Phase niedriger Charterraten konnten bereits ab dem Jahr 2012 keine Ausschüttungen mehr geleistet werden, um den Schiffsbetrieb vorübergehend auch mit niedrigeren Charterraten aufrecht erhalten zu können. Eine deutliche und nachhaltige Erholung der Charterraten auf ein für die Fondsgesellschaft erforderliches Niveau war nicht absehbar. Bei der Liquiditätsausstattung und den niedrigen Charterraten bestand für die Fondsgesellschaft das Risiko, dass sie nicht mehr in der Lage sein könnte, alle Zahlungen zu leisten. Daher hat die Gesellschafterversammlung im Jahr 2014 den Verkauf des MS „NEDLLOYD JULIANA“ beschlossen. Der Verkauf erfolgte im Januar 2015.

Angaben zum Fondsobjekt

Schiffstyp:	Vollcontainerschiff mit Ladegeschrir
Schiffsgrößenklasse:	Sub-Panamax, 2.556 TEU
Baujahr:	2003
Bereederer:	Katharinen Schifffahrt GmbH & Cie. KG, Hamburg
Charterer:	Nile Dutch Africa Line BV, Rotterdam
Laufzeit der Charterverträge:	27.01.2015





Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	NAVALIS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „NEDLLOYD JULIANA“ KG
Komplementäre:	<ul style="list-style-type: none"> • NAVALIS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH, Hamburg • RALTO Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Emissionsjahr:	2007
Gesamtinvestition (ohne Agio):	47.652 Tsd. USD
Nominaleigenkapital:	27.955 Tsd. USD
Inanspruchnahme Platzierungsgarantie:	26.144 Tsd. USD Garantiegeber: CFB, 100 %ige Tochtergesellschaft der Commerz Real AG
Agio:	5 %
Fremdkapital:	19.485 Tsd. USD

Fondsergebnisse

	Ausschüttung (in %)		Steuerliches Ergebnis (in Tsd. EUR)		Tilgung (in Tsd. USD)	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
2008	0,0	0,0	30,6	29,4	539	539
2009	6,5	6,5	30,6	30,6	1.648	1.648
2010	6,5	6,5	30,6	30,6	1.648	1.648
2011	6,5	6,5	30,6	30,6	1.648	1.648
2012	7,0	0,0 ¹	30,6	30,6	1.648	1.648
2013	7,0	0,0 ¹	30,6	26,0	1.648	3.838
Summe	33,5	19,5	183,6	177,8	8.779	10.969

¹ Die schwierigen Marktbedingungen auf den Containerschiffsmärkten mit niedrigen Anschlusscharterraten machten die Einbehaltung der Vorabausschüttungen ab dem Geschäftsjahr 2012 zur Stärkung der Liquiditätsrücklage notwendig.

Aufgelöste Schiffsfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

CFB-Fonds 122 Auf die Partner kommt es an („SAAR ORE“)

Das Fondsschiff wurde zum planmäßigen Ende des Festchartervertrages veräußert. Durch die Option zur Tonnagesteuer gemäß § 5a EStG konnten die Investoren ab dem Jahr 2004 in erheblichem Maß Steuerbelastungen durch Einkommensteuer und Gewerbesteuer vermeiden. Der Vorteil des steuerlichen Ergebnisses beträgt kumuliert circa 32 Prozent, bezogen auf das Nominaleigenkapital.

Investitionsvolumen:	43.958 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	17.487 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	27.095 Tsd. EUR	
Stille Beteiligung Bereederer:	946 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1998	
Geplante Laufzeit:	14 Jahre	
Auflösung des Fonds:	9/2012 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	170,4	139,6 ¹
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	50,4	18,0

¹ Die Auflösung der Fondsgesellschaft befindet sich noch in Bearbeitung; daher besteht noch eine bisher nicht ausgeschüttete Liquiditätsreserve von circa 20 %, welche in der kumulierten Ist-Ausschüttung mit eingerechnet wurde.

CFB-Fonds 123 Auf die Partner kommt es an („MOSEL ORE“)

Das Fondsschiff wurde zum planmäßigen Ende des Festchartervertrages veräußert. Durch die Option zur Tonnagesteuer gemäß § 5a EStG konnten die Investoren ab dem Jahr 2004 in erheblichem Maß Steuerbelastungen durch Einkommensteuer und Gewerbesteuer vermeiden. Der Vorteil des steuerlichen Ergebnisses beträgt kumuliert circa 33 Prozent, bezogen auf das Nominaleigenkapital.

Investitionsvolumen:	43.958 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	17.487 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	27.095 Tsd. EUR	
Stille Beteiligung Bereederer:	946 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1998	
Geplante Laufzeit:	14 Jahre	
Auflösung des Fonds:	9/2012 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	170,4	156,4 ¹
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	50,4	16,80

¹ Die Auflösung der Fondsgesellschaft befindet sich noch in Bearbeitung; daher besteht noch eine bisher nicht ausgeschüttete Liquiditätsreserve von circa 20 %, welche in der kumulierten Ist-Ausschüttung mit eingerechnet wurde.

CFB-Fonds 139 Betreiben Sie Ihre eigene Flotte

Der Schiffsflottenfonds wurde durch Beschluss der Investoren aufgelöst. Die fünf Containerschiffe (jeweils 2.556 TEU) wurden im Mai 2007 veräußert. Unter Berücksichtigung der bisherigen Ausschüttungen für die Jahre 2001 bis 2006 von insgesamt 25,3 Prozent und einem Veräußerungserlös von circa 185 Prozent ergibt sich ein Gesamtrückfluss von circa 210 Prozent, bezogen auf die Kapitaleinlage.¹ Nach Abzug der Kapitaleinlage (inklusive Agio) entspricht dies bei rund sechs Jahren Haltedauer einem durchschnittlichen jährlichen Überschuss von circa 17,5 Prozent, der weitgehend steuerfrei war (Tonnagesteuerfonds).

Investitionsvolumen:	169.218 Tsd. USD	
Eigenkapital:	78.000 Tsd. USD	
Fremdkapital:	95.922 Tsd. USD	
Emissionsjahr:	2001	
Geplante Laufzeit:	11 Jahre	
Auflösung des Fonds:	5/2007 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (exkl. Veräußerungserlös):	24,1	25,3
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	80,8	89,4

¹ Die Abrechnung der Liquidation der Fondsgesellschaft ist noch nicht endgültig erfolgt.

CFB-Fonds 146 Schiffsflotten-Fonds 2

Der Schiffsflottenfonds wurde durch Beschluss der Investoren aufgelöst. Die fünf Containerschiffe (jeweils 2.556 TEU) wurden im November 2007 veräußert. Unter Berücksichtigung der bisherigen Ausschüttungen für die Jahre 2004 bis erstes Halbjahr 2007 von insgesamt 25,5 Prozent und einem Veräußerungserlös von circa 162,5 Prozent ergibt sich ein Gesamtrückfluss von circa 188 Prozent, bezogen auf die Kapitaleinlage. Nach Abzug der Kapitaleinlage (inklusive Agio) entspricht dies bei rund vier Jahren Haltedauer einem durchschnittlichen jährlichen Überschuss von circa 20 Prozent, der weitgehend steuerfrei war (Tonnagesteuerfonds).

Investitionsvolumen:	165.350 Tsd. USD	
Eigenkapital:	90.600 Tsd. USD	
Fremdkapital:	76.159 Tsd. USD	
Emissionsjahr:	2003	
Geplante Laufzeit:	15 Jahre	
Auflösung des Fonds:	11/2007 Objektverkauf	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (exkl. Veräußerungserlös):	24,5	25,5
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	158,6	165,6



CFB-Fonds

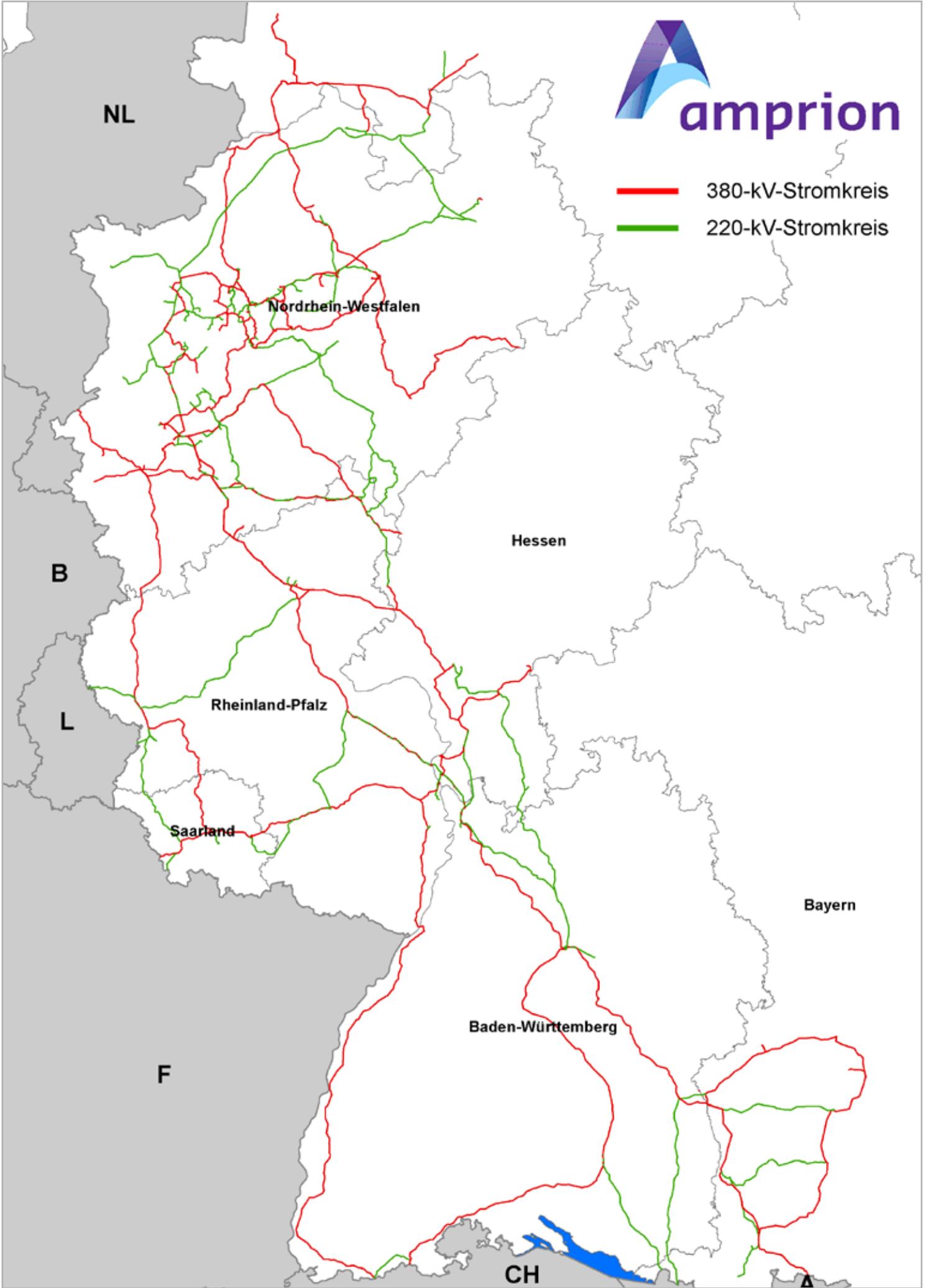
Infrastruktur- fonds



Entwicklung Infrastruktur

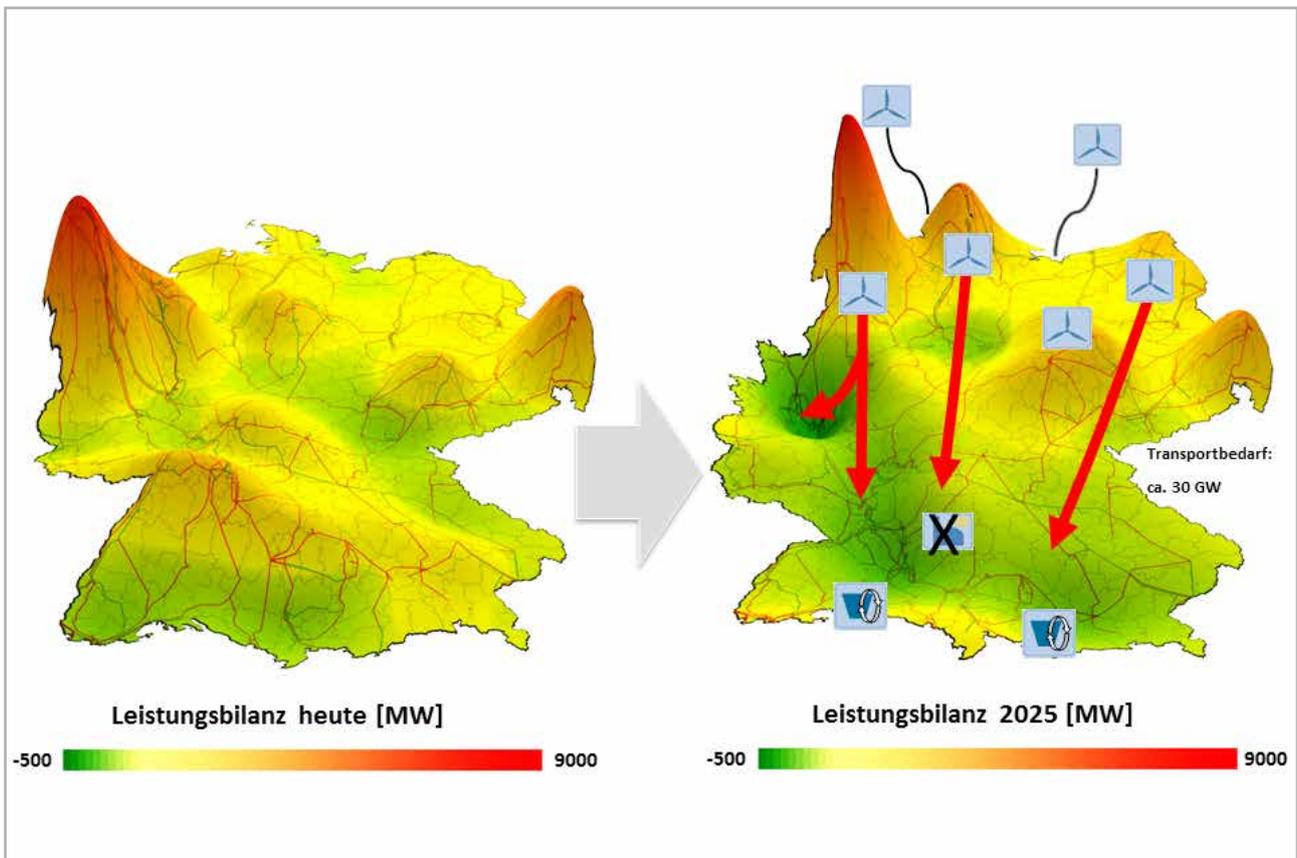
In Deutschland gibt es vier Übertragungsnetzbetreiber (ÜNB), einer davon ist die Amprion GmbH. Die zentrale Aufgabe dieser Gesellschaften ist es, jederzeit Strom entsprechend den Anforderungen des Marktes sicher zu übertragen. Mit rund 11.000 Kilometern Länge und rund 160 Schalt- und Umspannanlagen zwischen Niedersachsen und der Grenze zur Schweiz und zu Österreich besitzt die Amprion GmbH das längste Hochspannungsnetz in Deutschland. Es verbindet die Kraftwerke mit den Verbrauchsschwerpunkten und ist wichtiger Bestandteil des Übertragungsnetzes in Deutschland und Europa. Industriekunden, Weiterverteilern, Stromhändlern und Erzeugern stellt das Unternehmen sein Höchstspannungsnetz mit über rund 400 Einspeise- und Entnahmestellen zu einheitlichen und marktgerechten Preisen zur Verfügung.

Die Commerz Real Gruppe hat im Rahmen einer Strukturierung den notwendigen Rahmen für diese Beteiligung durch institutionelle Anleger geschaffen. Anteilseigner an der Amprion GmbH sind mit 74,9 Prozent die M 31 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Energie KG, deren Gesellschafter sich aus einem Konsortium von überwiegend deutschen institutionellen Finanzinvestoren aus der Versicherungswirtschaft und Versorgungswerken zusammensetzen, und die RWE AG mit 25,1 Prozent.



Ausblick

Nicht erst seit dem Abschalten von acht Kernkraftwerken im Jahr 2011 steht fest, dass die Übertragungsnetze in Deutschland ausgebaut und optimiert werden müssen. So werden an vielen Stellen im Transportnetz 220-Kilovolt-Leitungen durch neue Leitungen mit einer Spannung von 380 Kilovolt ersetzt, mit denen sich deutlich mehr Strom transportieren lässt. Darüber hinaus müssen neue Leitungen gebaut werden. Nach aktueller Gesetzeslage werden im Jahr 2022 die letzten Kernkraftwerke in Deutschland vom Netz genommen. Der bisher in diesen Anlagen erzeugte Strom muss aus anderen Quellen bereitgestellt werden. Gerade die Windkraftanlagen sind ganz überwiegend in Norddeutschland installiert. Der hier gewonnene Strom muss über hunderte Kilometer aus dem Norden in den Süden transportiert werden. Dies erfordert den Neubau von Hochspannungsleitungen.



Quelle: Amprion GmbH

Bisherige Erfahrung in der Infrastrukturbranche

Die Stadt Leipzig begann Anfang der neunziger Jahre im Rahmen eines zukunftsweisenden Versorgungskonzeptes ihre gesamte Energieversorgung von Kohle und Stadtgas auf den wesentlich umweltschonenderen Energieträger Erdgas umzustellen. Den Grundstein für dieses groß angelegte Umweltprojekt legten die Stadtwerke Leipzig und die CFB bereits im Jahr 1995 mit dem CFB-Fonds 76. Das 100 Jahre alte Kohlekraftwerk wurde durch ein modernes Heizkraftwerk mit Kraft-Wärme-Kopplung ersetzt. Im Jahre 1998 bekräftigte die CFB ihre Partnerschaft mit den Stadtwerken Leipzig mit dem CFB-Fonds 112.

Die Stadtwerke Leipzig sind im Jahr 2006 mit dem Wunsch an die Kommanditisten herangetreten, die Anteile vorzeitig zu erwerben (Fonds 112). Der Verkauf der Mehrheit der Anteile erfolgte zum 14. Dezember 2006. Den Schlusspunkt des gemeinsamen Umweltengagements mit den Stadtwerken Leipzig bildete der im Jahr 1998 aufgelegte CFB-Fonds 128, mit dem der Betrieb und die Modernisierung des Fernwärmenetzes mit einem Umfang von circa 340 Kilometern sichergestellt wurde. Für die effiziente Fernwärmeversorgung der Stadt Leipzig standen partnerschaftlich das Energieversorgungsunternehmen Stadtwerke Leipzig und die Fernwärme KG.

Die beiden Infrastruktur-Betreiberfonds CFB-Fonds 76 und 128 wurden im Jahr 2010 planmäßig beendet.

Mit dem im Jahr 2011 erworbenen Infrastruktur-Projekt Amprion hält der CFB-Fonds 181 Unternehmensanteile an einem Betreiber eines rund 11.000 Kilometer langen Stromnetzes. Die Anteilseigner der Amprion GmbH sind überwiegend Versicherungen und Versorgungswerke sowie das Energieunternehmen RWE. Weitere CFB-Fonds, deren Geschäftsmodell auf der Produktion von Strom basiert, finden Sie unter der Rubrik Solarfonds. Darüber hinaus betreibt die CFB mit vier LNG-Tankern eine schwimmende Pipeline für die internationale Versorgung mit verflüssigtem Erdgas. Diese vier CFB-Fonds finden Sie unter der Rubrik Schiffsfonds.

Überblick über Infrastruktur-Investitionen¹

Gesamtüberblick

Anzahl abgewickelter und laufender Investitionsvermögen:	4
Anzahl der Zeichnungen:	2.855
Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens:	1.229,2 Mio. EUR
Summe des insgesamt platzierten Eigenkapitals:	984,5 Mio. EUR
Durchschnittliche Fremdkapital-Quote:	32,07 %
Erfahrung in diesem Segment in Jahren:	18

Aktive Investitionsvermögen

Anzahl der Investitionsvermögen:	1
Anzahl Zeichnungen:	16
Durchschnittliches Alter der verwalteten Investitionsvermögen:	2 Jahre
Summe des verwalteten Investitionsvermögens:	698 Mio. EUR
Summe des verwalteten Eigenkapitals:	698 Mio. EUR

	2013	2012
Summe der Tilgungsleistungen:	-	-
Summe der Liquidität:	38,6 Mio. EUR	38,7 Mio. EUR
Summe der Auszahlungen:	49,1 Mio. EUR	48,7 Mio. EUR

Auszahlungen für das Berichtsjahr:	49,1 Mio. EUR
Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	97,8 Mio. EUR
Durchschnittliche Auszahlungen für das Berichtsjahr:	7,03 %
Durchschnittliche Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	7,01 %

Aufgelöste Investitionsvermögen

	Summe	Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen	Nicht-Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen
Anzahl der Investitionsvermögen:	3	0	3
Durchschnittliche Laufzeit der Investitionsvermögen:	12 Jahre	-	12 Jahre
Summe des aufgelösten Investitionsvermögens:	531,2 Mio. EUR	-	531,2 Mio. EUR
Summe des ursprünglichen Eigenkapitals:	286,5 Mio. EUR	-	286,5 Mio. EUR
Sämtliche Rückflüsse an die Investoren (zzgl. Schlusszahlung):	121,55 % ²	-	121,55 % ²
Durchschnittliche Rendite:	-	-	-

¹ Erläuterungen zu den Kennzahlen siehe S. 194.

² Die Rückflüsse berücksichtigen ausschließlich die finanziellen Aspekte aus den geleisteten Ausschüttungen. An dieser Stelle unberücksichtigt sind die steuerlichen Vorteile aus Verlustzuweisungen, die zur möglichen Verrechnung mit anderen Einkünften auf der persönlichen Ebene der Gesellschafter genutzt werden konnten.

Spezifische Angaben zu den derzeit verwalteten Investitionen

Anzahl der derzeit verwalteten Infrastruktur-Projekte:	1
Durchschnittliche Restlaufzeit der Nutzungsverträge	- ¹
Durchschnittliche Restlaufzeit der Kredit-/Darlehensverträge:	-

¹ Das hier aufgeführte Infrastruktur-Projekt (Stromübertragung) bildet ein natürliches Monopol. Die Restlaufzeit der Nutzungsverträge ist so gesehen unendlich.



Infrastrukturfonds

M31 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Energie KG

Bei der M31 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Energie KG handelt es sich um ein Konsortium institutioneller deutscher Anleger aus den Bereichen Versicherungen, Pensionskassen und Versorgungswerke. Die KG ist wiederum zu 74,9 Prozent an der Amprion GmbH beteiligt (Mitgesellschafter ist die RWE AG, mit einer Beteiligung von 25,1 Prozent).

Die Amprion GmbH betreibt ein Übertragungsnetz mit den Spannungsstufen 380.000 und 220.000 Volt. Die zentrale Aufgabe ist es, jederzeit Strom zu marktgerechten Preisen sicher zu übertragen. Im Rahmen der Anreizregulierung werden Netzbetreibern individuelle, effizienzbasierte Erlösbergrenzen von der Bundesnetzagentur vorgegeben. Netzbetreiber, welche die Effizienzvorgaben übererfüllen, erwirtschaften höhere Renditen als Netzbetreiber, die dies nicht schaffen. Im Fall der Übererfüllung entsteht ein Delta, das der Netzbetreiber als zusätzlichen Gewinn für sich verbuchen kann. Hierin liegt der Anreiz für Netzbetreiber, eigene Anstrengungen zu unternehmen, um ihre Effizienz zu steigern.

Im Jahr 2050 sollen 80 Prozent des elektrischen Stroms in Deutschland aus regenerativen Quellen stammen. Dies soll dazu beitragen, den CO₂-Ausstoß in Deutschland deutlich zu senken und damit das Klima zu schützen. Den größten Anteil des regenerativen Stroms werden die derzeit geplanten oder bereits im Bau befindlichen Windparks an und vor der deutschen Küste liefern. Der in den Windparks erzeugte Strom muss in die großen Verbrauchszentren im Westen und Südwesten Deutschlands transportiert werden. Dazu werden zahlreiche neue Übertragungsleitungen benötigt. Die Amprion GmbH möchte bis zum Jahr 2023 rund 4,5 Milliarden Euro in ihr Höchstspannungsnetz investieren. In den kommenden Jahren werden zahlreiche neue Leitungsverbindungen gebaut.

Angaben zum Fondsobjekt

Investition:	Unmittelbare Investition (74,9 %) in die Amprion GmbH, einem der vier Übertragungsnetzbetreiber, die in Deutschland das Höchstspannungsnetz betreiben (Mitgesellschafter ist die RWE AG, mit einer Beteiligung von 25,1 %)
Prognosezeitraum:	Mindesthaltedauer von 10 Jahren durch die M 31 KG
Netzlänge in km (380 kV)	5.300
Netzlänge in km (220 kV)	5.700
Versorgte Fläche (km ²)	73.100
Einwohner im Netzgebiet (Mio.)	ca. 27
Installierte elektrische Leistung in der Regelzone (GW)	ca. 59
Jahrestransportleistung (TWh)	ca. 191

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft:	M 31 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Energie KG, Düsseldorf
Komplementär:	M 31 Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
Treuhandkommanditist:	-
Emissionsjahr:	2011
Gesamtinvestition (ohne Agio):	698.000.000 EUR
Nominaleigenkapital:	698.000.000 EUR
Agio:	-
Fremdkapital:	0 €

Aufgelöste Infrastrukturfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

CFB-Fonds 76 Heizkraftwerk Leipzig-Nord

Der Betreiberfonds wurde durch die Ausübung des Andienungsrechtes und den daran anschließenden Verkauf des Heizkraftwerkes an die Stadtwerke Leipzig planmäßig beendet.

Investitionsvolumen:	193.369 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	107.422 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	77.595 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1995	
Geplante Laufzeit:	15 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2010 Objektverkauf Die Auflösung der Fondsgesellschaft befindet sich noch in Bearbeitung.	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	129,0	126,5 ¹
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-108,0	-109,3

¹ Die Abrechnung der Liquidation der Fondsgesellschaft ist noch nicht endgültig erfolgt. Es wurde berücksichtigt, dass ab dem Jahr 2004 eine Minderausschüttung auf grund der Gesetzesänderung zur gewerbsteuerlichen Mindestbesteuerung vereinfachend mit dem 1,8-fachen auf einen Hebesatz von 465 % auf Ebene der Investoren anrechenbar ist und der derzeitige Einbehalt abzüglich der Auflösungskosten voll ausgeschüttet wird.

CFB-Fonds 112 Betreiben Sie ein Gasnetz

Mit der am 12. Juli 2005 in Kraft getretenen Energierechtsnovelle wurde der Handel mit Gas von dem Betrieb der Gasnetze getrennt. Entscheidende Bedeutung für den Wettbewerb kommt den neuen gesetzlichen Bestimmungen zur Entflechtung des Netzbetriebes zu, die bis zum 1. Juli 2007 umzusetzen waren. Diese gesetzlichen Neuerungen waren zum Zeitpunkt der Konzeption dieses Betreiberfonds nicht absehbar. Das Gesetz hat im Wesentlichen die Senkung der Netzentgelte zur Aufgabe. Der Verkauf der Mehrheit der Anteile erfolgte zum 14. Dezember 2006.

Investitionsvolumen:	182.094 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	94.589 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	77.285 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1997	
Geplante Laufzeit:	13 Jahre	
Auflösung des Fonds:	12/2006 Anteilsveräußerung	
Ausschüttungen:	Soll	Ist²
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	99,7 ¹	113,2
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-105,7	-106,9

¹ Rechnerischer Vergleichswert zum Stichtag 31.12.2006

² Bezogen auf die vorzeitige Beendigung des Fonds am 14.12.2006

CFB-Fonds 128 Betreiben Sie ein Fernwärmenetz

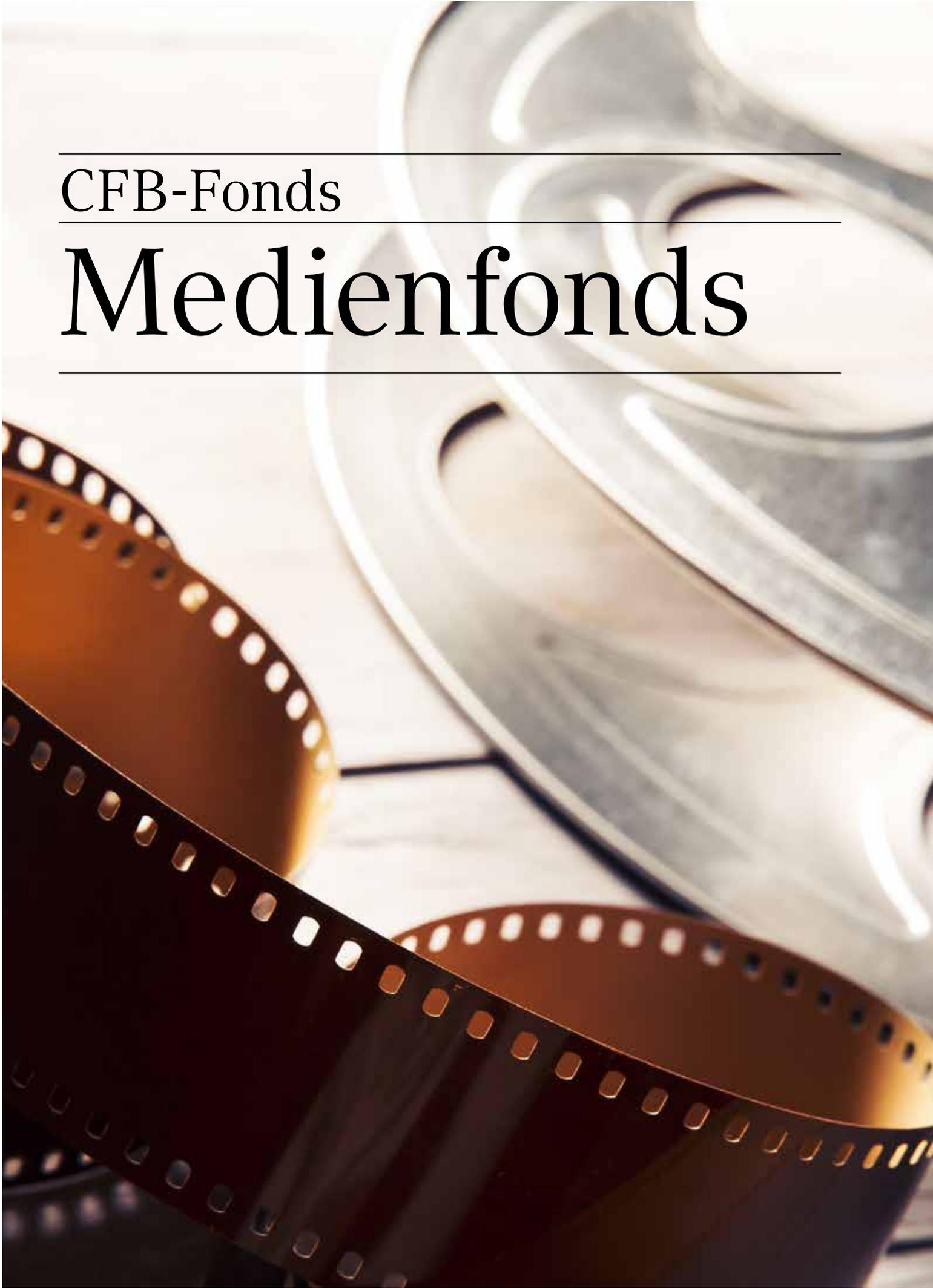
Der Betreiberfonds wurde durch die Ausübung des Andienungsrechtes und den daran anschließenden Verkauf des Fernwärmenetzes an die Stadtwerke Leipzig planmäßig beendet.

Investitionsvolumen:	155.716 Tsd. EUR	
Eigenkapital:	84.465 Tsd. EUR	
Fremdkapital:	71.172 Tsd. EUR	
Emissionsjahr:	1998	
Geplante Laufzeit:	11,5 Jahre	
Auflösung des Fonds:	6/2010 Objektverkauf Die Auflösung der Fondsgesellschaft ist noch nicht endgültig erfolgt.	
Ausschüttungen:	Soll	Ist
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	125,9	124,6 ¹
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-92,2	-98,4

¹ Die Abrechnung der Liquidation der Fondsgesellschaft ist noch nicht endgültig erfolgt. Es wurde berücksichtigt, dass ab dem Jahr 2004 eine Minderausschüttung aufgrund der Gesetzesänderung zur gewerbsteuerlichen Mindestbesteuerung vereinfachend mit dem 1,8-fachen auf einen Hebesatz von 465 % auf Ebene der Investoren anrechenbar ist und der derzeitige Einbehalt abzüglich der Auflösungskosten voll ausgeschüttet wird.

CFB-Fonds

Medienfonds





Überblick über Medien-Investitionen¹

Gesamtüberblick

Anzahl abgewickelter und laufender Investitionsvermögen:	3
Anzahl der Zeichnungen:	2.643
Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens:	420,7 Mio. EUR
Summe des insgesamt platzierten Eigenkapitals:	411,9 Mio. EUR
Durchschnittliche Fremdkapital-Quote:	0 %
Erfahrung in diesem Segment in Jahren:	16

Aktive Investitionsvermögen

Anzahl der Investitionsvermögen:	2
Anzahl Zeichnungen:	2.581
Durchschnittliches Alter der verwalteten Investitionsvermögen:	16 Jahre
Summe des verwalteten Investitionsvermögen:	361,9 Mio. EUR
Summe des verwalteten Eigenkapitals:	361,9 Mio. EUR

	2013	2012
Summe der Tilgungsleistungen:	-	-
Summe der Liquidität:	291,8 EUR	311,8 EUR
Summe der Auszahlungen:	9,6 Mio. EUR	9,6 Mio. EUR

Auszahlungen für das Berichtsjahr:	9,6 Mio. EUR
Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	145,9 Mio. EUR
Durchschnittliche Auszahlungen für das Berichtsjahr:	2,66 %
Durchschnittliche Auszahlungen für die gesamte Laufzeit:	2,51 %

¹ Erläuterungen zu den Kennzahlen siehe S. 194.

Aufgelöste Investitionsvermögen

	Summe	Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen	Nicht-Ausschüttungs-orientierte Investitionsvermögen
Anzahl der Investitionsvermögen:	1	0	1
Durchschnittliche Laufzeit der Investitionsvermögen:	6 Jahre	–	6 Jahre
Summe des aufgelösten Investitionsvermögens:	58,9 Mio. EUR	–	58,9 Mio. EUR
Summe des ursprünglichen Eigenkapitals:	50,0 Mio. EUR	–	50,0 Mio. EUR
Sämtliche Rückflüsse an die Investoren (zzgl. Schlusszahlung):	21,22 % ¹	–	21,22 % ¹
Durchschnittliche Rendite:	–	–	–

¹ Die Rückflüsse berücksichtigen ausschließlich die finanziellen Aspekte aus den geleisteten Ausschüttungen. An dieser Stelle unberücksichtigt sind die steuerlichen Vorteile aus Verlustzuweisungen, die zur möglichen Verrechnung mit anderen Einkünften auf der persönlichen Ebene der Gesellschafter genutzt werden konnten.



CFB-Fonds 140 Übernehmen Sie selbst die Regie



Bisherige Erfahrung in der Medienbranche

Im Bereich Medienfonds engagiert sich die Commerz Real Gruppe gemeinsam mit der Sony Pictures Entertainment Inc. USA. Im Jahr 1997 wurde der erste Filmfonds CFB-Fonds 110 aufgelegt, auf welchen 1998 bereits der Nachfolger CFB-Fonds 117 – beide mit der Fondsbezeichnung Hollywood goes Babelsberg – folgte. Bei beiden Fonds handelt es sich um Medienfonds mit festen Mindestlizenzengebühren und einem von vornherein festgelegten Ankaufspreis für Filmrechte, welche auch als leasingähnliche Medienfonds bekannt sind.



Medienfonds

CFB-Fonds 110

Hollywood goes Babelsberg

Gemeinsam mit Columbia und TriStar (beide zur Sony-Gruppe gehörend), den weltweit führenden Entwicklern und Vermarktern von Unterhaltungsprodukten, -dienstleistungen und -technologien wurden im Rahmen des CFB-Fonds 110 Filme für den internationalen Markt, wie zum Beispiel „Jakob the Liar“ mit Robin Williams, „Stepmom“ sowie „Seite an Seite“ mit den Weltstars Julia Roberts und Susan Sarandon, realisiert.

Angaben zum Fondsobjekt

Gegenstand des Unternehmens:	Investition in Kino- und Fernsehproduktionen
Partner:	Sony Pictures Entertainment Inc., USA
Filmprojekte:	Madeline, Stepmom, Can't Hardly Wait, Jakob the Liar
Vertriebsvertrag:	Sony Pictures Entertainment Inc., USA
Laufzeit:	grundsätzlich bis 22.12.2023, Andienungsrecht an den Kommanditanteilen jedoch seit 30.06.2009 (jeweils halbjährlich)

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft	Global Entertainment Productions GmbH & Co. Film KG
Komplementär:	Global Entertainment Productions Verwaltungs GmbH, Berlin
Emissionsjahr:	1997
Gesamtinvestition (ohne Agio):	53.384 EUR
Nominaleigenkapital:	53.384 EUR
Bareinlage:	26.196 EUR
Agio:	0 %
Fremdkapital:	-





Fondsergebnisse

	Ausschüttung		Steuerliches Ergebnis		Tilgung (in Tsd. USD)
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll und Ist
1997	0,00	0,00	-100	-100	-
1998	2,90	2,90	0	0	-
1999	2,90	2,90	0	0	-
2000	2,90	2,90	0	0,1	-
2001	2,90	2,90	0	0,1	-
2002	2,90	2,90	0	0	-
2003	2,90	2,90	0	0	-
2004	2,90	2,90	0	0	-
2005	2,90	2,90	0	0	-
2006	2,90	2,90	0	0	-
2007	2,90	2,90	0	0	-
2008	2,90	2,90	0	0	-
2009	2,90	2,90	0	0	-
2010	2,90	2,90	0	0	-
2011	2,90	2,90	0	-0,1	-
2012	2,90	2,90	0	0	-
2013	2,90	2,90	0	0	-
Summe	46,40	46,40	-100	-99,9	-

Medienfonds

CFB-Fonds 117

Hollywood goes Babelsberg

Nach der erfolgreichen Realisierung des CFB-Medienfonds 110 folgte der CFB-Fonds 117 mit zahlreichen Produktionen in erneuter Zusammenarbeit mit Sony Pictures Entertainment Inc., USA. Produziert wurden Kinofilme wie „Eight Millimeter“ mit Nicolas Cage, „I know what you did last summer 2“, die Fortsetzung des erfolgreichen Teenie-Thrillers, „Crazy in Alabama“, das Regiedebüt von Antonio Banderas, in der Sparte Kinderfilme „Elmo in Grouchland“ sowie der Zeichentrickfilm „Stuart Little“. Ferner umfasst der CFB-Fonds auch Fernsehproduktionen, wie zum Beispiel Episoden von „Dawson's Creek“, „The Nanny“, „V.I.P.“, „Party of Five“ und die US-Soap „The Young & Restless“.



Angaben zum Fondsobjekt

Gegenstand des Unternehmens:	Investition in Kino- und Fernsehproduktionen
Partner:	Sony Pictures Entertainment Inc., USA
Filmprojekte:	Diverse Kino- und TV-Produktionen
Vertriebsvertrag:	Sony Pictures Entertainment Inc., USA
Laufzeit:	grundsätzlich bis 18.12.2024, Andienungsrecht an den Kommanditanteilen jedoch seit 30.06.2010 (jeweils halbjährlich)

Angaben zur Investitionsphase

Name der Fondsgesellschaft	Global Entertainment Productions GmbH & Co. Medien KG
Komplementär:	Global Entertainment Productions Verwaltungs GmbH, Berlin
Emissionsjahr:	1998
Gesamtinvestition (ohne Agio):	308.483 EUR
Nominaleigenkapital:	308.483 EUR
Bareinlage:	149.954 EUR
Agio:	0 %
Fremdkapital:	-

Fondsergebnisse

	Ausschüttung		Steuerliches Ergebnis		Tilgung (in Tsd. USD)
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll und Ist
1998	0,00	0,00	-100	-100	-
1999	2,60	2,60	0	0,0	-
2000	2,60	2,60	0	0,2	-
2001	2,60	2,60	0	0,0	-
2002	2,60	2,60	0	0,0	-
2003	2,60	2,60	0	0,0	-
2004	2,60	2,60	0	-0,1	-
2005	2,60	2,60	0	-0,1	-
2006	2,60	2,60	0	-0,1	-
2007	2,60	2,60	0	0,0	-
2008	2,60	2,60	0	0,0	-
2009	2,60	2,60	0	0,0	-
2010	2,60	2,60	0	0,4	-
2011	2,60	2,60	0	0,0	-
2012	2,60	2,60	0	0,0	-
2013	2,60	2,62	0	0,0	-
Summe	39,00	39,00	-100	-99,7	-

Aufgelöste Medienfonds

Hinweis: Die historische Entwicklung bereits aufgelöster CFB-Fonds ist eine reine Vergangenheitsbetrachtung und lässt keine Prognose der künftigen Entwicklung anderer CFB-Fonds zu.

CFB-Fonds 140 Übernehmen Sie selbst die Regie („IWP KG“)

Aufgrund der unbefriedigenden Vermarktungserfolge bei den von der IWP KG hergestellten Filmproduktionen und der Ungewissheit über die zeit- und kostenintensive Durchsetzung von Garantieansprüchen hat die AVANCIA Vermietungsgesellschaft mbH, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Commerz Real, allen Investoren dieses unternehmerischen Medienfonds freiwillig und zeitlich befristet im Jahr 2006 und 2007 angeboten, ihren Anteil zu 22,7 Prozent beziehungsweise unter Berücksichtigung der aktuellen Dollarkursentwicklung im Jahr 2007 zu 17,05 Prozent des Nominalwertes zu erwerben. Bei Unterstellung der jeweils gültigen Spitzensteuersätze zuzüglich Solidaritätszuschlag ergab sich bei Annahme des Angebotes in einer Nachsteuerbetrachtung ein nomineller Kapitalverlust von rund 36 Prozent der Kommanditeinlage. Von diesem Angebot haben insgesamt circa 95 Prozent der Gesellschafter Gebrauch gemacht.

Investitionsvolumen:	58.882 Tsd. EUR ¹		
Eigenkapital:	50.010 Tsd. EUR		
Fremdkapital:	–		
Emissionsjahr:	2001		
Geplante Laufzeit:	6 Jahre		
Auflösung des Fonds:	2006/2007 Erwerb von ca. 90 % der Anteile durch AVANCIA (100 %ige Tochter der CR) 2007/2008 Erwerb von weiteren 5 % der Anteile durch AVANCIA		
Ausschüttungen:	Soll	Ist	
Kumuliert in % (inkl. Veräußerungserlös):	150,6	22,7 17,1	(Annahme des ersten Angebotes) (Annahme des zweiten Angebotes)
Steuerliches Ergebnis Investitionsphase in %:	-99,9	-99,5	

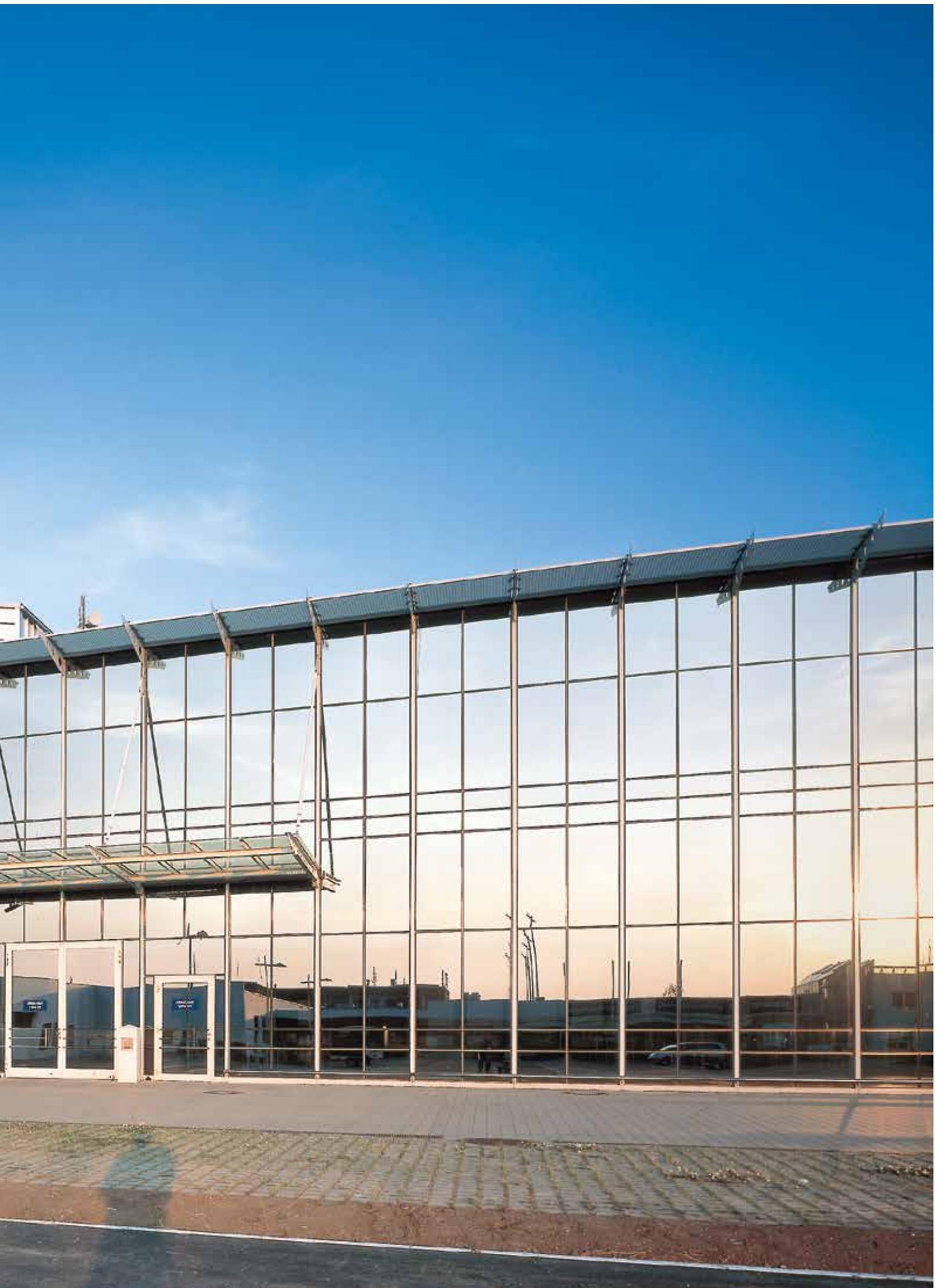
¹ Nominalkapital zzgl. planmäßiger Reinvestition von rd. 8.872 Tsd. EUR aus den ersten Erlösrückflüssen.



CFB-Fonds

Immobilien- Leasing-Fonds





Verkürzte Leistungsbilanz zu Immobilien-Leasing-Fonds

Die Immobilien-Leasing-Fonds haben konzeptionsbedingt feste Kalkulationsgrundlagen. Investitionskostensteigerungen, Zinserhöhungen sowie gestiegene Mietnebenkosten werden bei allen Leasingfonds vom Leasingnehmer getragen. Da somit zahlreiche, bei üblichen unternehmerischen Beteiligungen beim Investor liegende, wirtschaftliche Risiken über den Leasingvertrag auf den Leasingnehmer verlagert werden, müssen im Fonds dafür keine Liquiditätsreserven kalkuliert werden.

Entwicklungen von Marktmieten, Nebenkosten und Inflationsraten haben keinen Einfluss auf die Renditen. Folglich enthalten die Verkaufsprospekte keine Angaben zu prognostizierten Soll-Werten, zu Mieteinnahmen und laufenden Tilgungen des Fremdkapitals. Lediglich Zinskonversionen (deren mögliche Auswirkungen jeweils prospektiert wurden) und eventuelle Änderungen der steuerlichen Rahmenbedingungen nach Platzierung und ein Ausfall des Leasingnehmers können zu Abweichungen von der prospektierten Rendite führen.

Maßgebend für den Erfolg des Beteiligungskonzeptes ist daher insbesondere die Bonität des Leasingnehmers. Dieser ist für die Fonds einzeln ausgewiesen.

Wegen der in Relation zum Informationsgewinn nicht angemessenen Informationsflut haben wir daher auf jährliche Detaildarstellungen dieser Fonds verzichtet. Die tabellarische Darstellung der Immobilien-Leasing-Fonds weist auf Abweichungen zu Prospektaussagen bei den Ausschüttungen und steuerlichen Ergebnissen sowie der Tilgung des Fremdkapitals (✓ = Ist-Wert wie prospektiert) hin. Im Ergebnis lässt sich festhalten, dass

- sämtliche Ausschüttungen durch entsprechende Mieteinnahmen erzielt wurden und
- alle Tilgungen exakt nach Plan erfolgten.

Abweichungen bei den Gesamtinvestitionskosten werden erläutert. Es wurde grundsätzlich kein Agio erhoben. Investitionsgegenstand der Leasingfonds sind überwiegend Bürogebäude mit Leasingverträgen über 20 bis 30 Jahre.

Private Placements und Individualkonzepte werden üblicherweise nicht beschrieben.

(Links) CFB-Fonds 104
Berlin Lindencorso KG

(Rechts) CFB-Fonds 93
Leipzig KG

(Unten) CFB-Fonds 133
Teltow-Fläming KG



Immobilien-Leasing-Fonds

Fonds-Nr.	Fondsname/ Leasingnehmer	Emissionsjahr	Nominaleigenkapital in Tsd. EUR	Investitionsvolumen in Tsd. EUR
42	Hamburg KG Immobilien-Leasing-Verwaltungsgesellschaft	1993	37.181	149.232
49	Wiesbaden KG Commerz Real	1993	4.714	20.480
51	Balingen KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1993	7.066	28.563
53	München KG Commerzbank	1993	19.685	64.177
61	Gerichshain KG Immobilien-Leasing-Verwaltungsgesellschaft	1994	2.925	6.613
62	Bremen KG Immobilien-Leasing-Verwaltungsgesellschaft	1994	11.975	45.173
63	Mainz KG Commerzbank	1994	9.306	37.998
67	Plauen-Park KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1994	23.018	56.391
68	Moers KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1994	2.516	7.851
70	Schwedt KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1994	5.533	16.095
72	Flughafen Leipzig-Halle KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real AG	1995	29.911	61.311
73	Erfurt KG Freistaat Thüringen	1995	7.721	16.085
74	Bad Homburg KG Commerz Kommunalbau GmbH	1995	6.785	11.160
82	Bischofsheim KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1996	5.149	22.921
89	Gera KG Commerzbank	1996	2.634	5.720
90	Maritim Magdeburg KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1996	48.062	101.480
91	Neustrelitz KG Landesbesoldungsamt Neustrelitz	1996	4.101	8.010
93	Leipzig KG Handwerkskammer zu Leipzig	1996	7.823	18.087
101	Halle KG Commerz Real	1996	3.104	6.555
102	Dresden KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1996	6.913	11.038
105	Erfurt KG Commerzbank	1997	25.933	57.144
108	Heilbronn KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1997	4.152	26.759
113	Flughafen Leipzig-Halle IV-IX KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1997	3.410	6.615
119	Hohenschönhausen KG Land Berlin	1998	7.168	14.393
120	MEAG Halle KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	1998	6.606	13.455
121	Landesfunkhaus Magdeburg KG MDR Magdeburg	1998	31.557	61.373

Ausschüttungen in % 2013		Steuerliches Ergebnis in % 2013		Tilgung Fremdkapital im Plan	Betriebsprüfung erfolgt bis einschließlich
Soll	Ist	Soll	Ist		
3,3 57,2*	3,3 57,2	8,1 -34,9	8,1 -37,3	✓	2000
5,1 85,7*	5,1 85,7	10,8 -15,9	11,3 -14,2	✓	1997
11,0 132,2*	11,0 132,2	20,3 -9,1	13,2 -8,2	✓	1994
7,0 91,4*	7,0 91,4	15,4 -16,7	15,8 -16,1	✓	1994
5,5 78,7*	5,5 78,7	10,3 -12,7	10,4 -8,4	✓	1996
4,9 76,7*	4,9 76,7	7,7 -42,2	8,0 -43,9	✓	1996
7,5 76,9*	7,5 76,9	16,2 -28,9	16,1 -29,0	✓	1997
8,8 125,6*	8,8 125,6	10,5 -17,1	10,1 -17,7	✓	1999
4,9 76,8*	4,1 77,3	11,6 -28,4	10,9 -36,9	✓	1997
8,0 108,0*	8,0 108,0	12,2 -23,7	12,2 -20,4	✓	2000
2,4 40,3*	2,4 40,3	6,2 -69,3	6,1 -72,8	✓	1997
3,5 38,0*	3,5 38,0	9,3 -60,7	9,1 -60,9	✓	2007
9,8 89,4	9,8 89,4	8,1 -16,3	8,1 -17,4	✓	1997
10,8 98,7*	10,8 98,7	17,4 -28,6	7,2 -34,7	✓	1998
4,6 61,6*	4,6 61,6	9,2 -39,9	9,2 -39,5	✓	1997
7,7 79,0*	7,7 79,0	6,7 -34,2	7,0 -31,4	✓	2003
6,0 69,5*	6,0 69,5	8,2 -42,2	8,1 -43,9	✓	1998
4,1 61,4*	4,1 61,4	7,1 -35,2	7,2 -39,7	✓	1998
7,3 96,8*	7,3 96,8	5,2 -24,2	5,1 -25,1	✓	1998
4,6 54,3*	4,6 53,1	5,4 -39,7	5,4 -44,1	✓	1998
4,7 62,4*	4,7 62,4	8,3 -43,5	8,3 -47,5	✓	2008
6,0 72,7*	6,0 72,7	2,3 -5,8	2,8 -6,9	✓	1998
3,0 35,6*	3,0 35,6	5,8 -73,8	5,9 -78,5	✓	1997
2,6 43,4*	2,6 43,4	7,6 -44,0	7,7 -45,1	✓	2001
4,0 48,7*	4,0 48,7	4,9 -63,7	5,0 -63,7	✓	2002
8,0 71,4*	8,0 71,4	6,4 -47,8	6,3 -48,4	✓	1999

Immobilien-Leasing-Fonds

Fonds-Nr.	Fondsname/ Leasingnehmer	Emissionsjahr	Nominaleigenkapital in Tsd. EUR	Investitionsvolumen in Tsd. EUR
124	Striesen KG/1. Tranche SÜDOST WOBA	1998	17.154	64.171
129	Striesen KG/2. Tranche SÜDOST WOBA	1999	24.578	siehe Nr. 124
132	Rudolstadt KG Stadt Rudolstadt	1999	11.156	14.922
133	Teltow-Fläming KG Landkreis Teltow-Fläming	1999	14.071	42.438
135	Nordhausen KG Landkreis Nordhausen	1999	13.560	30.997
136	Cottbus KG Mieteintrittsverpflichtung Commerz Real	2000	3.692	13.320
138	Halle am Markt KG Commerzbank	2000	4.868	16.724

Bei 21 Immobilien-Leasing-Fonds wurden die Gesamtinvestitionskosten überschritten (in der Regel um weniger als 10 Prozent) und durch Aufnahme zusätzlicher Fremdmittel finanziert. Die Amortisation dieser Fremdmittel erfolgt durch höhere Leasingraten und einen erhöhten Ankaufspreis. Aufgrund zusätzlicher Abschreibungseffekte ergibt sich bei gleicher Ausschüttung in der Regel eine Renditeverbesserung, mindestens wird die prospektierte Rendite erzielt. Sollte der Leasingnehmer sein Ankaufsrecht nach Ablauf der ersten Mietperiode des Leasingvertrages nicht ausüben, kann der Kommanditist in der Regel seinen Anteil zu einem vertraglich fixierten Preis unter Realisierung seiner prospektierten Beteiligungsrendite an die Commerz Real AG beziehungsweise die ILV zurückgeben.

Bei fünf Leasingfonds gab es eine Investitionskostenunterschreitung. Der persönlich haftende Gesellschafter der Fondsgesellschaft hat entsprechend dem Gesellschaftsvertrag eine teilweise Rückzahlung des Eigenkapitals durchgeführt, so dass auf das reduzierte gebundene Eigenkapital die prospektierte Rendite erzielt wird.

Seit 1983 wurden insgesamt 113 Immobilien-Leasing-Fonds realisiert, die auf den vorangehenden Seiten tabellarisch aufgeführt sind, mit Ausnahme derjenigen Fonds, die bereits aufgelöst wurden oder – historisch bedingt – von der ILV betreut werden. Die Immobilien-Leasing-Verwaltungsgesellschaft mbH (ILV) ist eine Tochter der Konzerne der Commerzbank AG und der Deutsche Bank AG.

Ausschüttungen in % 2013		Steuerliches Ergebnis in % 2013		Tilgung Fremdkapital im Plan	Betriebsprüfung erfolgt bis einschließlich
Soll	Ist	Soll	Ist		
5,0 52,5*	5,0 52,5	6,2 -47,8	6,3 -50,7	✓	2001
5,0 52,5*	5,0 52,5	6,2 -48,1	6,3 -47,3	✓	2001
6,4 52,5*	6,4 52,5	5,9 -42,9	5,9 -45,3	✓	2003
4,9 47,1*	4,9 47,1	10,2 -48,3	10,6 -45,7	✓	2002
6,4 65,4*	6,4 65,4	5,5 -55,7	5,7 -53,1	✓	2003
5,1 64,4*	5,1 64,4	3,6 -70,0	3,2 -74,1	✓	2002
6,8 80,9	6,8 80,9	12,0 -26,5	12,0 -28,2	✓	2001

* Entsprechend den vertraglichen Vereinbarungen mit der finanzierenden Bank und dem Leasingnehmer wurde in der Regel nach zehn Jahren der Fremdkapitalzins neu festgelegt. Zur Berechnung der Leasingrate ist ab diesem Zeitpunkt der neue Zinssatz zugrunde zu legen. Hierdurch ergeben sich ab dem 11. Mietjahr prospektgemäße Anpassungen der Ausschüttungen und der steuerlichen Ergebnisse.



CFB-Fonds 145 quatron, Düsseldorf



CFB-Fonds

Vollständig- keitsnachweis

Vollständigkeitsnachweis

CFB-Fonds 1–43

Nr.	Fondsname	Fondsart	Emissionsjahr	Hinweis	Seite
1	Etzenhausen KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1983	(aufgelöst)	
2	ILV Verwaltung				
3	ILV Verwaltung				
4	ILV Verwaltung				
5	Rutesheim KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1985	(aufgelöst)	64
6	ILV Verwaltung				
7	ILV Verwaltung				
8	Stuttgart KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1986	(aufgelöst)	64
9	Düsseldorf KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1987	(aufgelöst)	64
10	Sindelfingen KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1987	(aufgelöst)	
11	ILV Verwaltung				
12	ILV Verwaltung				
13	ILV Verwaltung				
14	Frankfurt KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1988	(aufgelöst)	65
15	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1988	*	
16	Weilimdorf KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1988	(aufgelöst)	65
17	ILV Verwaltung				
18	ILV Verwaltung				
19	ILV Verwaltung				
20	ILV Verwaltung				
21	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1990	(aufgelöst)	
22	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1989	(aufgelöst)	
23	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1989	(aufgelöst)	
24	ILV Verwaltung				
25	ILV Verwaltung				
26	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1991		
27	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1991		
28	ILV Verwaltung				
29	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1991	(aufgelöst)	
30	ILV Verwaltung				
31	ILV Verwaltung				
32	ILV Verwaltung				
33	Köln KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1992	(aufgelöst)	65
34	ILV Verwaltung				
35	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1992		
36	MOC München KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1992	(aufgelöst)	66
37	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1992		
38	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1992		
39	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1992	(aufgelöst)	
40	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1992		
41	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1993		
42	Hamburg KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1993		180
43	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1993	(aufgelöst)	

* Fonds wird nicht von CFB betreut.

Vollständigkeitsnachweis

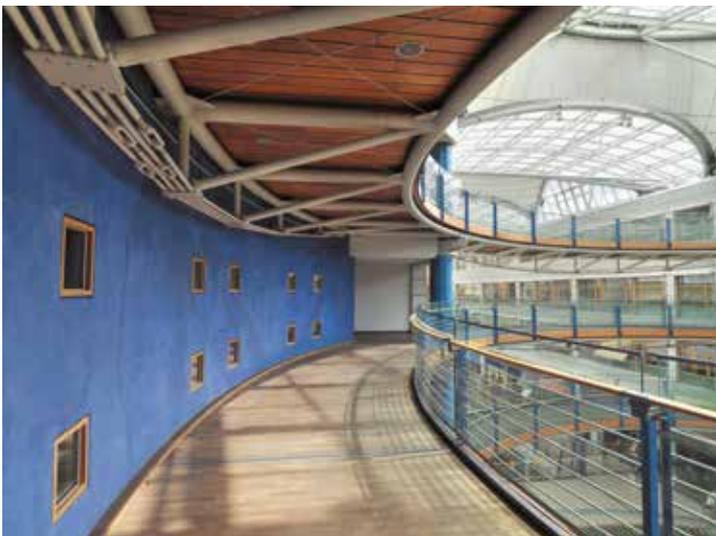
CFB-Fonds 44–86

Nr.	Fondsname	Fondsart	Emissionsjahr	Hinweis	Seite
44	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1993	(aufgelöst)	
45	Brandenburg KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1993	(aufgelöst)	66
46	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1993		
47	Münchberg KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1993	(aufgelöst)	66
48	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1993	(aufgelöst)	
49	Wiesbaden KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1993		180
50	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1993		
51	Balingen KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1993		180
52	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1993		
53	München KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1993		180
54	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1993	(aufgelöst)	
55	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1993		
56	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1994	(aufgelöst)	
57	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		
58	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		
59	Fonds wurde nicht realisiert				
60	Fonds wurde nicht realisiert				
61	Gerichshain KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		180
62	Bremen KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		180
63	Mainz KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		180
64	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		
65	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		
66	Berlin, Bernburger Straße	Immobilienfonds	1994	(aufgelöst)	67
67	Plauen-Park KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		180
68	Moers KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		180
69	Kehl KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1994	(aufgelöst)	67
70	Schwedt KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1994		180
71	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1995		
72	Flughafen Leipzig-Halle KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1995		180
73	Erfurt KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1995		180
74	Bad Homburg KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1995		180
75	Suhl KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1995	(aufgelöst)	67
76	Heizkraftwerk Leipzig-Nord	Betreiberfonds	1995	(aufgelöst)	162
77	Kontorhof Teltow	Immobilienfonds	1996	(aufgelöst)	68
78	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		
79	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1995		
80	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1995		
81	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1995		
82	Bischofsheim KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		180
83	Welcome on Board	Mobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	88
84	Welcome on Board	Mobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	88
85	Welcome on Board	Mobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	88
86	Welcome on Board	Mobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	88

Vollständigkeitsnachweis

CFB-Fonds 87–114

Nr.	Fondsname	Fondsart	Emissionsjahr	Hinweis	Seite
87	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		
88	ENEX-Babelsberg KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	68
89	Gera KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		180
90	Maritim Magdeburg KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		180
91	Neustrelitz KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		180
92	Airport Bürocenter Dresden	Immobilienfonds	1996	(aufgelöst)	69
93	Leipzig KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		180
94	Aschersleben KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	69
95	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		
96	Weimar KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	69
97	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		
98	Flughafen Leipzig-Halle III KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	70
99	Hong Kong KG	Mobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	88
100	London KG	Mobilien-Leasing-Fonds	1996	(aufgelöst)	89
101	Halle KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		180
102	Dresden KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1996		180
103	London KG	Mobilien-Leasing-Fonds	1997	(aufgelöst)	89
104	Berlin Lindencorso KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1997	(aufgelöst)	70
105	Erfurt KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1997		180
106	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1997		
107	Flughafen Leipzig-Halle II KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1997	(aufgelöst)	71
108	Heilbronn KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1997		180
109	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1997		
110	Hollywood goes Babelsberg	Medienfonds	1997		170
111	Hotel Maritim, Köln	Immobilienfonds	1997		40
112	Betreiben Sie ein Gasnetz	Betreiberfonds	1997	(aufgelöst)	162
113	Flughafen Leipzig-Halle IV-IX KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1997		180
114	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1997		



CFB-Fonds 150 Joseph-Bech-Building, Luxemburg



CFB-Fonds 160 Comcast Center, Philadelphia

Vollständigkeitsnachweis

CFB-Fonds 115–142

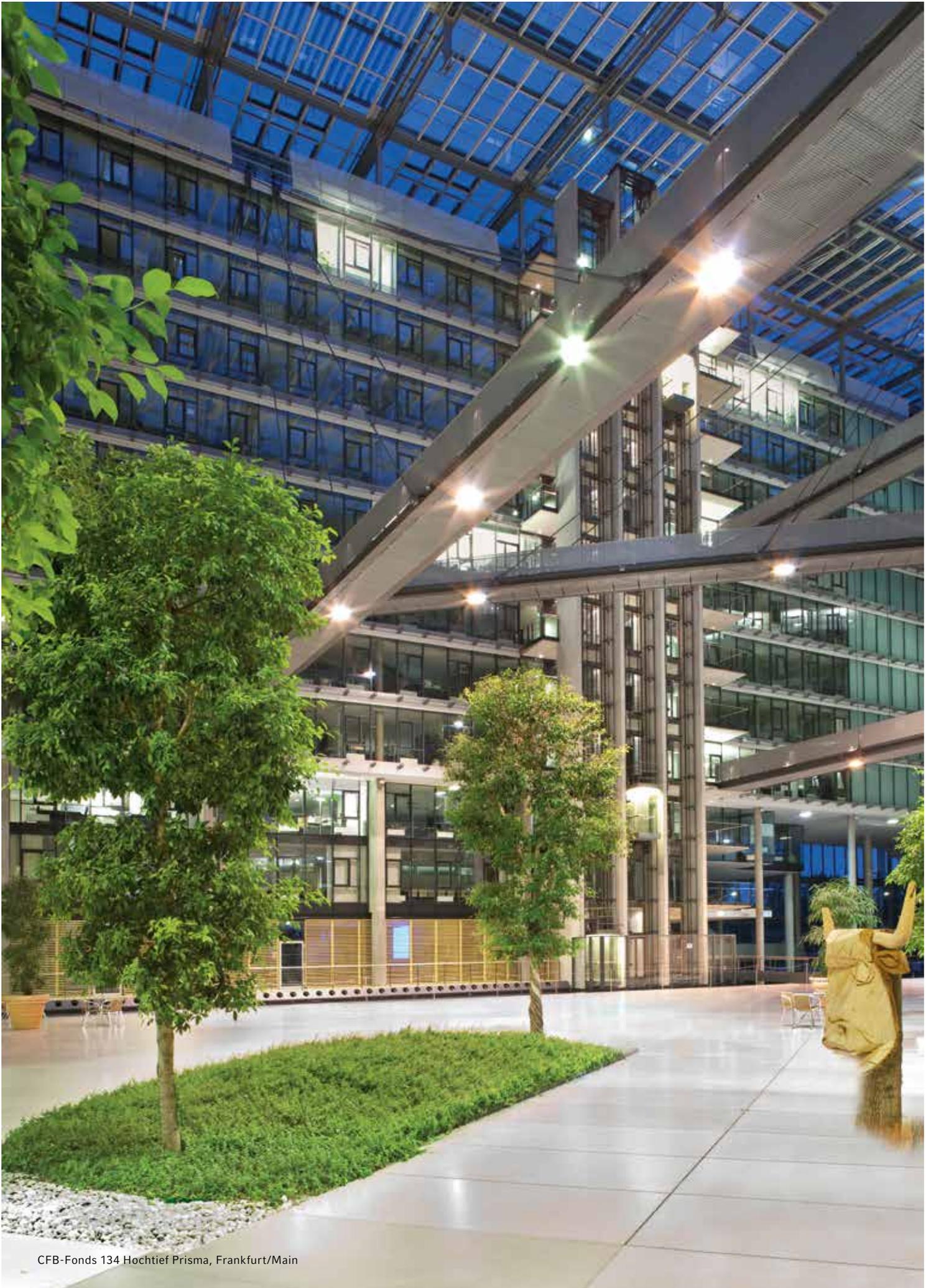
Nr.	Fondsname	Fondsart	Emissionsjahr	Hinweis	Seite
115	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1997	(aufgelöst)	
116	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1997	(aufgelöst)	
117	Hollywood goes Babelsberg	Medienfonds	1998		172
118	Carolina & Georgia Immobilienfonds I, L.P.	Immobilienfonds	1998	(aufgelöst)	71
119	Hohenschönhausen KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1998		180
120	MEAG Halle KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1998		180
121	Landesfunkhaus Magdeburg KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1998		180
122	Auf die Partner kommt es an	Schiffsfonds	1998	(aufgelöst)	150
123	Auf die Partner kommt es an	Schiffsfonds	1998	(aufgelöst)	150
124	Striesen KG / 1. Tranche	Immobilien-Leasing-Fonds	1998		182
125	Private Placement	Immobilien-Leasing-Fonds	1998		
126	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1998		
127	Individualkonzept	Immobilien-Leasing-Fonds	1998		
128	Betreiben Sie ein Fernwärmenetz	Betreiberfonds	1998	(aufgelöst)	163
129	Striesen KG / 2. Tranche	Immobilien-Leasing-Fonds	1999		182
130	Deutsche Börse, Frankfurt/Main	Immobilienfonds	1999	(aufgelöst)	72
131	Marienbader Höfe, Bad Homburg	Immobilienfonds	1999		42
132	Rudolstadt KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1999		182
133	Teltow-Fläming KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1999		182
134	Hochtief Prisma, Frankfurt/Main	Immobilienfonds	1999		44
135	Nordhausen KG	Immobilien-Leasing-Fonds	1999		182
136	Cottbus KG	Immobilien-Leasing-Fonds	2000		182
137	Trading Center, Frankfurt City	Immobilienfonds	2000		46
138	Halle am Markt KG	Immobilien-Leasing-Fonds	2000		182
139	Betreiben Sie Ihre eigene Flotte	Schiffsfonds	2001	(aufgelöst)	151
140	Übernehmen Sie selbst die Regie	Medienfonds	2001	(aufgelöst)	174
141	Financial Tower, Jersey City	Immobilienfonds	2001	(aufgelöst)	72
142	Frankfurt/Main, Sachsenhausen	Immobilienfonds	2001		48



CFB-Fonds 147 Haus der Wirtschaftsförderung, Saarbrücken



CFB-Fonds 111 Hotel Maritim, Köln



CFB-Fonds 134 Hochtief Prisma, Frankfurt/Main

Vollständigkeitsnachweis

CFB-Fonds 143–181

Nr.	Fondsname	Fondsart	Emissionsjahr	Hinweis	Seite
143	East Building, New York	Immobilienfonds	2002	(aufgelöst)	73
144	Westfalenstadion, Dortmund	Immobilienfonds	2003	(aufgelöst)	73
145	quatron, Düsseldorf	Immobilienfonds	2003		50
146	Schiffsflotten-Fonds 2	Schiffsfonds	2003	(aufgelöst)	151
147	Haus der Wirtschaftsförderung	Immobilienfonds	2004		52
148	BRE Bank Headquarter, Warschau	Immobilienfonds	2004		54
149	One Riverside Drive, Windsor, Kanada	Immobilienfonds	2005	(aufgelöst)	74
150	Joseph-Bech-Building, Luxemburg	Immobilienfonds	2004		56
151	MS „Maria Star“	Schiffsfonds	2005		124/125
152	MS „Marlene Star“	Schiffsfonds	2005		124/126
153	MS „Marilyn Star“	Schiffsfonds	2005		124/127
154	One Lime Street, London	Immobilienfonds	2005	(aufgelöst)	74
155	TS „Alexandra“	Schiffsfonds	2005		128/129
156	TS „Britta“	Schiffsfonds	2005		128/130
157	TS „Gabriela“	Schiffsfonds	2005		128/131
158	TS „Julia“	Schiffsfonds	2005		128/133
159	Eschborn Plaza	Immobilienfonds	2006		58
160	Comcast Center, Philadelphia	Immobilienfonds	2006	(aufgelöst)	75
–	Private Placement	Regenerative Energie	2006		
–	Private Placement	Immobilienfonds	2006		
161	Schiffsflotten-Fonds 3	Schiffsfonds	2007		134/135
162	MS „Gabriel Schulte“	Schiffsfonds	2007		138
163	MS „Montpellier“	Schiffsfonds	2007		134/137
164	Asia Opportunity I	Immobilienfonds	2007		25
165	Euro Alsace, Paris	Immobilienfonds	2007		60
166	Twins 1	Schiffsfonds	2008		144
167	Containerriesen der Zukunft 1	Schiffsfonds	2008		140/141
168	Twins 2	Schiffsfonds	2008		146
169	Containerriesen der Zukunft 2	Schiffsfonds	2008		140/142
170	Private Placement	Immobilienfonds	2008		
171	Containerriesen der Zukunft 3	Schiffsfonds	2008		140/143
172	MS „Nedlloyd Juliana“	Schiffsfonds	2008		148
173	E-Plus Unternehmenszentrale, Düsseldorf	Immobilienfonds	2009		62
174	Solar-Deutschlandportfolio I	Solarfonds	2009		100
175	Solar-Deutschlandportfolio II	Solarfonds	2010		102
176	Airbus A319 I	Flugzeugfonds	2010		84/85
177	Solar-Deutschlandportfolio III	Solarfonds	2010		104
178	Airbus A319 II	Flugzeugfonds	2010		84/87
179	Solar-Deutschlandportfolio IV	Solarfonds	2011		108
180	Solar-Deutschlandportfolio V	Solarfonds	2013		112
181	Private Placement	Betreiberfonds	2011		161

Herausgabedatum: März 2015

Konzept & Realisation: Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH (CFB)

Glossar und Abkürzungsverzeichnis

AC-Spannung (alternate current = Wechselstrom)

Spannung des Wechselstroms im Versorgungsnetz. Wechselstrom ist Strom, dessen Fließrichtung sich regelmäßig umkehrt (bei 50 Hz wechselt die Richtung 100 Mal pro Sekunde). Auch die Spannung ist nicht konstant, sondern schwankt periodisch. Der Vorteil des Wechselstroms ist die einfache Möglichkeit, die Spannung zu transformieren (zum Beispiel auf 230 V für das Hausnetz oder auf höhere Spannungen zum verlustarmen Ferntransport). Aus diesem Grund sind die meisten Energieversorgungsnetze Wechselstromnetze (siehe auch DC-Spannung).

Agio

Aufschlag auf die Nominalbeteiligung des Anlegers, den dieser einmalig bei seinem Beitritt zu leisten hat; das Agio wird für die Kosten des Vertriebs verwendet.

AKERA GmbH

AKERA Verwaltung und Treuhand GmbH, Düsseldorf: Treuhandkommanditist

Anleger

Mittelbare Gesellschafter sowie unmittelbar im Handelsregister eingetragene Kommanditisten der Fondsgesellschaft.

AO

Abgabeordnung

BaFin

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht; seit dem 1. Juli 2005 sind alle Verkaufsprospekte für Vermögensanlagen nach der Verordnung über Vermögensanlagen-Verkaufsprospekte zu erstellen sowie der BaFin zur Gestattung der Veröffentlichung vorzulegen.

Beck Energy

Beck Energy GmbH, Generalübernehmer und verantwortlich für den ordnungsgemäßen Betrieb

BGR

Bundesanstalt für Geowissenschaften und Rohstoffe; Verfasserin der Studie „Reserven, Ressourcen und Verfügbarkeit von Energierohstoffen 2007“, 2008.

Blitzstrom

Blitzstrom GmbH, Kollitzheim

Cashflow

Der Cashflow beziffert den Überschuss, der sich nach Abzug der Ausgaben von den Einnahmen ergibt. Er lässt erkennen, in welchem Maße ein Unternehmen Finanzmittel aus eigener Kraft erwirtschaftet hat.

CFB

Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf: Anbieterin des Beteiligungsangebotes, Platzierungsgarant

CFT

CFB-Fonds Transfair GmbH, Düsseldorf

Climagy

Climagy GmbH, Kollitzheim

CO₂

Kohlendioxid, chemische Verbindung aus Kohlenstoff und Sauerstoff

CR

Commerz Real AG, Eschborn

DC-Spannung (direct current = Gleichstrom)

Spannung des Gleichstroms, der von Solarzellen beziehungsweise -modulen erzeugt und in Batterien gespeichert werden kann. Beim Gleichstrom fließen die elektrischen Ladungen stets in dieselbe Richtung (siehe auch AC-Spannung).

Degradation

Leistungsverlust von Solarmodulen im Zeitablauf

DKB

Deutsche Kreditbank, Suhl: Fremdkapitalgeber

DSCR

Debt Service Cover Ratio, betriebsbedingter Cashflow zzgl. Finanzaufwand im Verhältnis zum Kapitaldienst

Dünnschicht

Photoaktive Halbleiter werden auf ein Trägermaterial (Glas, Edelstahlfolie) aufgebracht und bilden auf diesem eine dünne Schicht. daher auch Dünnschichtsolarzellen genannt.

EE-Anlagen

Erneuerbare-Energien-Anlagen

MWp

Megawatt Peak

Mit Watt Peak bezeichnet man die von Solarmodulen abgegebene elektrische Leistung unter Standard-Testbedingungen mit folgenden Parametern:

Zellentemperatur = 25 °C

Bestrahlungsstärke = 1000 W/m²

Sonnenlichtspektrum gemäß AM = 1,5

MWh

Megawattstunde

tdw

Tons Deadweight; bezeichnet das Maß für die Tragfähigkeit von Schiffen. Errechnet wird dieses Maß aus der Differenz der Wasserverdrängung des bis zur höchstzulässigen Lademarke belasteten Schiffes und jener des unbelasteten Schiffes.

TEU

Twenty-foot Equivalent Unit; ist die international standardisierte Einheit zur Zählung von ISO-Containern. 1 TEU entspricht einem 20-Fuß-ISO-Container.

Erläuterung der Kennzahlen

Gesamtüberblick

Anzahl abgewickelter und laufender Investitionsvermögen

Betrachtung der Anzahl der in diesem Anlagensegment bereits insgesamt aufgelegten Investitionsvermögen. Hierzu zählen sowohl Alternative Investmentfonds (AIF) gemäß der neuen AIFM¹-Richtlinie der Europäischen Union, als auch vor dem Inkrafttreten der Richtlinie platzierte Fonds, so genannte Alt-Fonds. Bei bereits aufgelösten Fonds wurden gemäß bsi²-Vorgaben jedoch nur nach dem 31.12.2003 aufgelöste Fonds betrachtet.

Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens

Hier erfolgt die Betrachtung des Bruttovermögens, welches sich als Summe des Gesamtinvestitionsvolumens (auch: Fondsvolumen) inklusive Agio definiert.

Durchschnittliche Fremdkapital-Quote

Die Durchschnittsbildung erfolgt gemäß dem arithmetischen Mittel:

$$\left(\sum_{i=1}^n \frac{FK_i}{GK_i} \right) * \frac{1}{n}$$

FK = Fremdkapital gemäß Investitionsplanung in Euro. Bei Fremd- oder Altwährungen erfolgt eine Umrechnung zum jeweiligen Stichtagskurs (31.12.2013) gemäß der Devisenkursstatistik der Deutschen Bundesbank

GK = „Summe des verwalteten Investmentvermögens (Bruttovermögen)“ beziehungsweise „Summe des bereits aufgelösten Investmentvermögens (Bruttovermögens)“

i = Laufindex

n = Anzahl der aktiven und aufgelösten Investitionsvermögen

Erfahrung in diesem Segment in Jahren

Die Anzahl der Jahre, seitdem der erste Fonds in diesem Segment aufgelegt wurde.

Aktive Investitionsvermögen

Durchschnittliches Alter der verwalteten Investitionsvermögen

Die Durchschnittsbildung erfolgt anhand des arithmetischen Mittels auf Basis der bisherigen Laufzeiten der derzeit verwalteten Investitionsvermögen.

Summe des verwalteten Investitionsvermögens

Betrachtung des Bruttovermögens. Siehe hierzu „Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens“.

Summe des verwalteten Eigenkapitals

Hier das ursprünglich eingeworbene Kapital der Gesellschafter.

Summe der Liquidität

Hier definiert als: liquide Mittel + kurzfristige Forderungen – kurzfristige Verbindlichkeiten – kurzfristige Rückstellungen.

Durchschnittliche Auszahlungen für das Berichtsjahr

Hier bezogen auf das Eigenkapital ohne Agio.

Durchschnittliche Auszahlungen für die gesamte Laufzeit

Hier bezogen auf das Eigenkapital ohne Agio und auf das „durchschnittliche Alter der verwalteten Investitionsvermögen“.

¹ Alternative Investment Fund Manager Directive. Näheres siehe: Richtlinie 2011/61/EU vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 1095/2010.

² Bundesverband Sachwerte und Investitionsvermögen

Aufgelöste Investitionsvermögen

Anzahl der Investitionsvermögen

Betrachtung der Anzahl der in diesem Anlagesegment bereits insgesamt aufgelegten Investitionsvermögen. Hierzu zählen sowohl Alternative Investmentfonds (AIF) gemäß der neuen AIFM¹-Richtlinie der Europäischen Union, als auch vor dem Inkrafttreten der Richtlinie platzierte Fonds, so genannte Alt-Fonds. Gemäß bsi²-Vorgaben werden jedoch nur nach dem 31.12.2003 aufgelöste Fonds betrachtet.

Summe des aufgelösten Investitionsvermögens

Betrachtung des Bruttovermögens. Siehe hierzu „Summe des insgesamt aufgelegten Investitionsvermögens“.

Sämtliche Rückflüsse an die Investoren (zuzüglich Schlusszahlung)

Hier bezogen auf die „Summe des ursprünglichen Eigenkapitals“ der aufgelösten Investitionsvermögen. Zu beachten ist jedoch, dass die Rückflüsse ausschließlich die finanziellen Aspekte aus den geleisteten Ausschüttungen berücksichtigen. An dieser Stelle unberücksichtigt sind die steuerlichen Vorteile aus Verlustzuweisungen, die zur möglichen Verrechnung mit anderen Einkünften auf der persönlichen Ebene der Gesellschafter genutzt werden konnten.

Durchschnittliche Rendite

Die Berechnung der durchschnittlichen Rendite erfolgt nur bei ausschüttungsorientierten Investitionsvermögen gemäß den Vorgaben des bsi²:

$$\text{Renditeformel } r_m = \left[\left(\frac{\sum_t^T A_t \times (1+i)^{T-t}}{\sum_t^T E_t \times (1+i)^{-t}} \right)^{\frac{1}{T}} - 1 \right]$$

Mit

T = Laufzeit des Fonds (festzumachen am Verkaufszeitpunkt des letzten Sachwerts)

A = Auszahlung des Fonds zum Zeitpunkt t

E = Einzahlung an den Fonds zum Zeitpunkt t

i = Kalkulationszinssatz zur Wiederanlage
(EZB Leitzins: festzumachen am 31.12. des Jahres, in dem der letzte Sachwert verkauft wurde)

¹ Alternative Investment Fund Manager Directive. Näheres siehe: Richtlinie 2011/61/EU vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 1095/2010.

² Bundesverband Sachwerte und Investitionsvermögen

Prüfbescheinigung



PRÜFUNGSBESCHEINIGUNG

An die Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH:

Wir haben die in einem Soll-Ist-Vergleich tabellarisch dargestellten Zahlenangaben zu den öffentlich angebotenen Vermögensanlagen der Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH für das Geschäftsjahr 2013 in der Fassung vom 31. März 2015 daraufhin geprüft, ob die vorgenannten Zahlenangaben in allen wesentlichen Belangen aus den zugrunde liegenden Unterlagen richtig hergeleitet sowie i.S.d. IDW Standards: Grundsätze ordnungsmäßiger Beurteilung von Verkaufsprospekten über öffentlich angebotene Vermögensanlagen (IDW S 4) vollständig und klar dargestellt sind.

Verantwortlich für die Erstellung der Leistungsnachweise, einschließlich der vorgenannten Zahlenangaben, sind die gesetzlichen Vertreter der Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH. Unsere Aufgabe ist es, auf Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über die richtige Herleitung sowie i.S.d. IDW S 4 vollständige und klare Darstellung der Zahlenangaben im Soll-Ist-Vergleich abzugeben. Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung des vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) herausgegebenen Entwurf des IDW Prüfungsstandards: Prüfung des Soll-Ist-Vergleichs in Leistungsnachweisen über durchgeführte Vermögensanlagen (IDW EPS 902) durchgeführt. Ausgangspunkt unserer Prüfung sind die prognostizierten Soll-Angaben der veröffentlichten Verkaufsprospekte einschließlich der Nachträge sowie die Ist-Angaben zu den einzelnen Vermögensanlagen auf Basis der durch Wirtschaftsprüfer/Wirtschaftsprüfungsgesellschaften geprüften Jahresabschlüsse bzw. sonstigen geprüften Rechnungslegungsinformationen sowie von Finanzbehörden erlassenen Bescheide zu den durchgeführten Vermögensanlagen.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse sind die in einem Soll-Ist-Vergleich tabellarisch dargestellten Zahlenangaben zu den öffentlich angebotenen Vermögensanlagen des Leistungsnachweises für das Geschäftsjahr 2013 in der Fassung vom 31. März 2015 in allen wesentlichen Belangen aus den zugrunde liegenden Unterlagen richtig hergeleitet sowie i.S.d. IDW S 4 vollständig und klar dargestellt. Die den vorstehend genannten Zahlenangaben zugrunde liegenden Prospekte, Jahresabschlüsse, sonstigen geprüften Rechnungslegungsinformationen und von Finanzbehörden erlassenen Bescheide haben wir weder einer eigenen Prüfung noch einer prüferischen Durchsicht unterzogen und geben hierzu kein Prüfungsurteil ab. Auch die nicht unmittelbar im gesonderten Abschnitt des Leistungsnachweises aufgeführten Erläuterungen zu den im Soll-Ist-Vergleich tabellarisch dargestellten Zahlenangaben waren nicht Gegenstand unserer Prüfung. Dem Auftrag, in dessen Erfüllung wir vorstehend benannte Leistungen für die Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH erbracht haben, lagen die „Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002“ zugrunde. Danach ist unsere Haftung für fahrlässig verursachte Schäden – auch im Verhältnis zu Dritten – im Einzelfall auf EUR 4 Mio. bzw. im Serienschadensfall insgesamt auf EUR 5 Mio. begrenzt.

Düsseldorf, den 31. März 2015

RSM Altavis GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft


Guido Glorfeld
Wirtschaftsprüfer
Steuerberater


Torsten Grob
Rechtsanwalt
Steuerberater

Aktuelle Platzierung

Diese Information dient Werbezwecken

CFB INVEST



AVOLO Aviation GmbH & Co. Geschlossene Investment KG CFB Invest Flugzeuginvestment 1 – Emirates Boeing 777-300ER

Investieren Sie in einen Wachstumsmarkt!

- Die Boeing 777-300ER ist das größte zweistrahlige Verkehrsflugzeug der Welt
- Dieser Flugzeugtyp ist mit über 700 Bestellungen das weltweit am stärksten nachgefragte Langstreckenflugzeug und wird von rund 35 Fluggesellschaften weltweit eingesetzt¹
- Gute Drittverwendungsmöglichkeit durch die sehr hohe Marktgängigkeit²

Ihre unternehmerische Beteiligung am CFB Invest Flugzeuginvestment 1 – Emirates Boeing 777-300ER³

- Mindestbeteiligung 30.000 US-Dollar (oder ein höherer, durch 1.000 teilbarer Betrag) zuzüglich 5 Prozent Agio
- Langfristige Vermietung des Flugzeugs im Rahmen eines Leasingvertrages über 10 Jahre an Emirates, eine der weltweit stark wachsenden Fluggesellschaften
- Geplante Ausschüttungen von 6,75 Prozent pro Jahr⁴
- Volltilgung des Fremdkapitals während der Laufzeit des Leasingvertrages mit Emirates

www.cfb-invest.com

¹ Quelle: Boeing Orders and Deliveries, Stand: 30.06.2014.

² Quelle: AVAC Aircraft Value Analysis Rating, April 2014. Derzeitige Marktsituationen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung.

³ Die Beteiligung an der AVOLO Aviation GmbH & Co. Geschlossene Investment KG hat unternehmerischen Charakter und weist somit Chancen und Risiken auf. Diese Kurzinformation stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Beteiligung oder eine individuelle Investitionsempfehlung dar. Insbesondere ersetzt es nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung auf Basis des Verkaufsprospektes.

⁴ Planungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung.

Maßgeblich für den Erwerb einer Beteiligung an dem geschlossenen Alternativen Investmentfonds AVOLO Aviation GmbH & Co. Geschlossene Investment KG sind ausschließlich der veröffentlichte Verkaufsprospekt (www.cfb-invest.com/fileadmin/cloud/downloads/cfb-invest-verkaufsprospekt-flugzeuginvestment-1.pdf) nebst eventueller Nachträge sowie die wesentlichen Anlegerinformationen. Der Anleger erhält die vorgenannten Dokumente in deutscher Sprache in ihrer jeweils aktuellen Fassung unter <http://cfb-invest.com/service/mediacenter/flugzeuginvestment-1> zum kostenlosen Download und kann diese bei der Commerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, Mercedesstraße 6, 40470 Düsseldorf, Tel.: +49 211 7708-2200, E-Mail: cfb-invest@commerzreal.com, kostenlos anfordern.

COMMERZ REAL 
Commerzbank Gruppe



COMMERZ REAL 
Commerzbank Gruppe

Commerz Real Fonds
Beteiligungsgesellschaft mbH
Mercedesstraße 6
40470 Düsseldorf
Telefon 0211 7708-2200
Telefax 0211 7708-3377

cfb-fonds@commerzreal.com
www.commerzreal.com/cfb-fonds