

In Luftfahrtfinanzierungen investieren

Übersicht

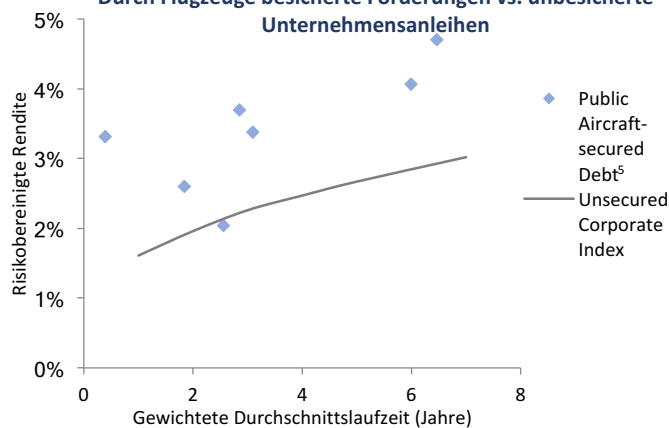
Anlagestrategien: durch qualitativ hochwertige Verkehrsflugzeuge besicherte Direktkreditvergaben und Kapitalmarktinstrument-Beschaffungen sowie Kauf von qualitativ hochwertigen Verkehrsflugzeugen über Operating Leasing.

Grundprinzip

Die Hauptgründe für AgFe, in durch Flugzeuge besicherte Anlagen zu investieren sind:

- Signifikante Investitionskapazitäten: Derzeit sind Verkehrsflugzeuge im Wert von über USD 510 Mrd.¹ in Betrieb und pro Jahr kommen Flugzeuge im Wert von über USD 125 Mrd.² hinzu; Einzeltransaktionen von USD 10–100 Mio.³ sind möglich
- Renditeaufschläge für Komplexität und Illiquidität: Aufgrund der Art der Schulden enthalten die risikobereinigten Renditen in der Regel einen angemessenen Aufschlag

**Mit BBB bewerteter risikobereinigter Renditevergleich⁴:
 Durch Flugzeuge besicherte Forderungen vs. unbesicherte Unternehmensanleihen**

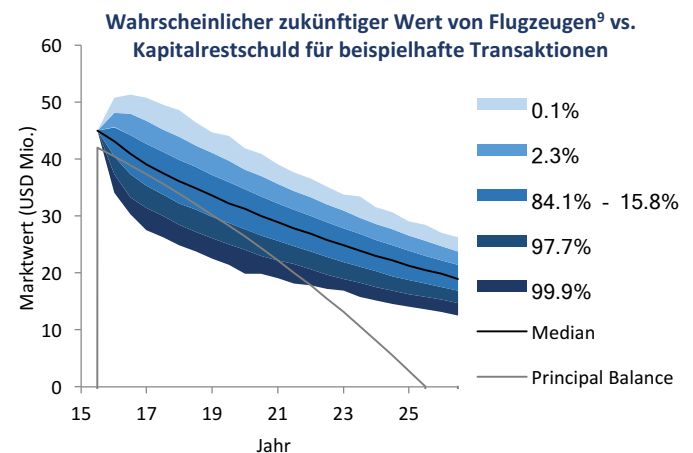


- Gezielte Transaktionsselektionen machen besondere Renditeaufschläge möglich: Bestimmte Marktsegmente geben der Unternehmenswertanalyse aufgrund von Kapitalausstattungs-lücken im Verhältnis zur Wertanalyse der Basissicherheiten häufig ein zu großes Gewicht
- Niedrigere Verlustraten gegenüber äquivalent bewerteten ungesicherten Unternehmensanleihen:

Verlustraten für durch Regierungsflugzeuge besicherte Forderungen ⁵ , 1994–2014 ⁶			Kumulative Verlustrate der Unternehmensanleihen ⁷
Tranche	Typische Bewertung	Annähernde kumulative Verlustrate	
A	A	0,1%	1,1%
B	BBB	1,4%	1,7%
C	BB	3,0%	6,0%

- Global diversifiziert aber zugänglich: Die Zahl der Kreditnehmer ist auf 96 öffentliche Fluglinien⁸ weltweit begrenzt, die in erster Linie von zwei Flugzeugherstellern und 8 bewerteten Operating-Leasinggebern⁸ bedient werden.
- Niedrige Vermögensvolatilität: Versorgungsengpässe aufgrund der Marktkontrolle der zwei Flugzeughersteller; Fungibilität und Portabilität von Flugzeugen, die weltweit einen liquiden Sekundärmarkt unterstützen

- Verfügbarkeit von qualitativ hochwertigen historischen Daten: ermöglicht zukünftige Wertmodellierung, Transaktionsrisikoprofilierung und Schuldenstrukturierung



- Überschaubare Verfahren: stabiler globaler Rechtsrahmen, der vor kurzem durch das „Übereinkommen über internationale Sicherungsrechte an beweglicher Ausrüstung“ (Kapstadt-Konvention) weiter gestärkt wurde; ein in der Regel einfaches Wiederinbesitznahmeverfahren; globaler Sekundärmarkt für Anlagenverkäufe mit sehr transparenten Vergleichspreisen

Umsetzung

AgFe bietet Vermögensverwaltung und käuferseitige Beratungsleistungen für durch Flugzeuge besicherte Schulden- und Operating-Leasingverhältnisse, einschließlich Vermögensverwaltungsdepots und drei geplante Fonds:

Strategie	Renditeziel ¹⁰	Zielkapazität
Anleihen guter Bonität	2,5-4,0%	USD 1 Mrd.
Hochverzinsliche Anleihen	5,0-6,0%	USD 500 Mio.
Flugzeug-Leasing	6,5-8,0%	USD 400 Mio.

- Breit aufgestelltes Netzwerk: ständiger Kontakt und enge Beziehungen zu allen relevanten Marktteilnehmern weltweit
- Starkes Team: zwei Hauptgesellschafter, die sich ganz dem Sektor widmen; jeder für sich ist seit über 25 Jahren in den Luftfahrtkapitalmärkten tätig und wird durch signifikante analytische und allgemeine Ressourcen unterstützt
- Innovationen: das Team (i) führte die erste durch mehrere Flugzeuge besicherte Kapitalmarkttransaktion durch, (ii) bewirkte die erste Nachrangigkeit, um damit eine signifikant bessere Bewertung zu erhalten und (iii) bewerkstelligte die ersten und größten Verbriefungen von Flugzeugbetriebs-leasingverhältnissen; entwickelte und verkaufte große Flugzeugleasinggeber und mehrere Billigfluggesellschaften
- Außergewöhnliche analytische Stärke: anhand von 30-jährigen historischen Datenreihen eigenständig entwickelte proprietäre Modelle und Risikorahmen, die über eine Reihe von Marktzyklen entwickelt wurden

Über AgFe

Einer der führenden unabhängigen Spezialisten in Europa für komplex besicherte öffentliche oder private Verbindlichkeiten:

- Etablierte Plattform für Vermögensverwaltung und Beratung
- Team aus 30 erfahrenen Spezialisten

Referenzen und Fußnoten

¹ „The Airline Monitor“ Juni 2016

² Aktuelle Marktprognose für die Flugzeugfinanzierung von Boeing 2016

³ Schätzungen von AgFe

⁴ Bloomberg am 30. November 2016

⁵ Alle durch Verpfändung von Eisenmaterial gesicherten erweiterten Obligationen (Enhanced Equipment Trust Certificates – EETCs), die zwischen 1994 und 2014 ausgegeben wurden

⁶ Historische Rückflüsse aus EETCs und aktuelle Aussichten – Kroll Bond Rating Agentur 28. September 2015

⁷ Basierend auf den Ausfall- und Wiedereinbringungsquoten von Moody und einer Laufzeit von 7 Jahren

⁸ Bloomberg

⁹ Basierend auf dem proprietären Modell von AgFe

¹⁰ AgFe ist der Auffassung, dass die abzüglich der Verwaltungsgebühren und Fondskosten ausgewiesene Zielrendite aufgrund einer Kombination von Faktoren angemessen ist, zu denen auch die allgemeine Erfahrung der Fonds-Investitionsabteilung und die Einschätzung der vorherrschenden Marktbedingungen und Anlagemöglichkeiten gehören. Die angestrebten Renditen sind keine Vorhersagen oder Hochrechnungen tatsächlicher Investitionsergebnisse und es kann keine Gewähr dafür gegeben werden, dass angestrebte Renditen auch tatsächlich erreicht werden.

Haftungsausschluss

Nachstehendes gilt für dieses Dokument. Es wird daher empfohlen, das Untenstehende sorgfältig zu lesen, bevor Sie dieses Dokument lesen, bewerten oder für andere Zwecke verwenden.

Dieses Dokument wurde von AgFe LLP („AgFe“) erstellt. Dieses Dokument stellt keinen genehmigten Prospekt im Sinne von Teil VI des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2000 (Financial Services and Markets Act 2000 – „FSMA“) dar, enthält kein öffentliches Angebot im Sinne von Artikel 85 FSMA, dem britischen Gesetz über Aktiengesellschaften (Companies Act) 1985, dem Companies Act 2006 oder anderen Gesetzen und darf im Zusammenhang mit einem Vertrag mit der AgFe oder der AgFe Holdinggesellschaft und ihren Tochtergesellschaften (die „AgFe Gruppe“) nicht als Grundlage verwendet werden.

Dieses Dokument enthält weder ausdrückliche noch stillschweigende eigene oder im Auftrag erteilte Versprechungen, Erklärungen, Gewährleistung oder sonstige Zusicherungen der AgFe Gruppe, ihrer Aktionäre, Vorstandsmitglieder, Manager, Teilhaber, Mitarbeiter oder von Beratern der AgFe Gruppe oder anderen Personen über die Richtigkeit, Unparteilichkeit, Vollständigkeit oder Tauglichkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen, Erklärungen, Hochrechnungen, Schätzungen oder Überzeugungen und dieses Dokument soll keine vollständige Zusammenfassung der Risiken abgeben, die mit der hier beschriebenen Finanzierung verbundenen sind.

Dieses Dokument ist weder im Ganzen noch teilweise ein Angebot oder eine Aufforderung zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots oder eine Vereinbarung zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder Instrumenten oder zur Teilnahme an einer bestimmten Handelsstrategie. Außer bei einem Betrug wird für durch die Verwendung oder das Vertrauen auf in diesem Dokument enthaltene (auf fahrlässige oder andere Weise zustande gekommene) fehlerhafte, ungenaue, lückenhafte oder falsche Informationen oder Meinungen entstandene Verluste, Kosten oder Schäden keine Haftung übernommen.

Weder der Erhalt dieses Dokuments durch Sie oder eine andere Person noch irgendwelche Informationen, die darin enthalten sind oder Ihnen oder einer anderen Person später mitgeteilt werden, sind als die Erteilung von Finanz-, Steuer-, Buchhaltungs-, Rechts- oder Anlageberatung oder das Erteilen einer persönlichen Empfehlung im Sinne der Regeln der britischen Finanzaufsicht (Financial Conduct Authority) (die „Regeln“) durch AgFe oder ein Mitglied der AgFe Gruppe zu verstehen und Sie erkennen an, dass Sie sich bei solchen Beratungen oder Empfehlungen nicht auf Mitglieder der AgFe Gruppe stützen. Sie sollten sich mit Ihren eigenen Beratern in dem von Ihnen für notwendig erachteten Umfang beraten, soweit es Rechtsangelegenheiten, Aufsichtsbehörden, Steuern, unternehmerische Belange, Investitionen, Finanzen und Buchhaltung betrifft. Kein Mitglied der AgFe Gruppe hat bei der Erteilung persönlicher Empfehlungen im Zusammenhang mit Transaktionen irgendwelche Verpflichtungen oder Verantwortlichkeiten in der in den Regeln genannten Art.

Dieses Dokument wurde Ihnen auf der Grundlage zugestellt, dass es sich bei Ihnen um eine Person handelt, der dieses Dokument entsprechend den für Sie geltenden Gesetzen rechtmäßig zugestellt werden darf. Nicht im Vereinigten Königreich ansässige Personen sollten sich über die in ihrem Hoheitsgebiet geltenden gesetzlichen oder aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen informieren und diese beachten. Durch den Zugriff auf dieses Dokument versichern Sie gegenüber AgFe, (a) dass Sie die darin festgelegten Bedingungen verstanden haben und mit diesen einverstanden sind, (b) dass Sie entweder (i) keine US-Person (im Sinne der Verordnung S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in der jeweils gültigen Fassung sind (das „Gesetz von 1933“) oder für Rechnung oder zugunsten einer US-Person handeln; oder (ii) ein „qualifizierter institutioneller Anleger“ im Sinne der Regel 144A des Gesetz von 1933 sind und c), falls Sie eine Person im Vereinigten Königreich sind, sind Sie (i) ein „qualifizierter Anleger“ im Sinne von § 86 des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2000 und haben entweder (ii) Berufserfahrung in Investitionsangelegenheiten; oder (iii) sind ein vermögendes Rechtssubjekt im Sinne von Artikel 49 Absatz 2 Buchstaben a bis d des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2005 (Verfügung zur Werbung für Finanzprodukte). Personen, die nicht unter die Absätze (b) und (c) fallen, sollten dieses Dokument unverzüglich an AgFe zurückgeben. Dieses Dokument muss auf Verlangen von AgFe zurückgesandt werden.

Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von AgFe in keiner Weise ganz oder teilweise verteilt, kopiert, vervielfältigt, besprochen, veröffentlicht, zitiert oder referenziert werden und darf insbesondere an keine US-Adresse zugestellt werden. Die ganze oder teilweise Verteilung oder Vervielfältigung dieses Dokuments ist untersagt.

AgFe wurde von der britischen Finanzaufsicht zugelassen und wird von dieser reguliert.

Mit der Annahme einer Kopie dieses Dokuments erklären Sie sich damit einverstanden, an die vorstehenden Einschränkungen gebunden zu sein.