



MULTI ASSET PORTFOLIO 2

Portfolioreport

zum 30. Juni 2020

MULTI ASSET PORTFOLIO 2[®] (MAP 2[®]) - PORTFOLIOREPORT ZUM FONDSVERLAUF PER 06/2020

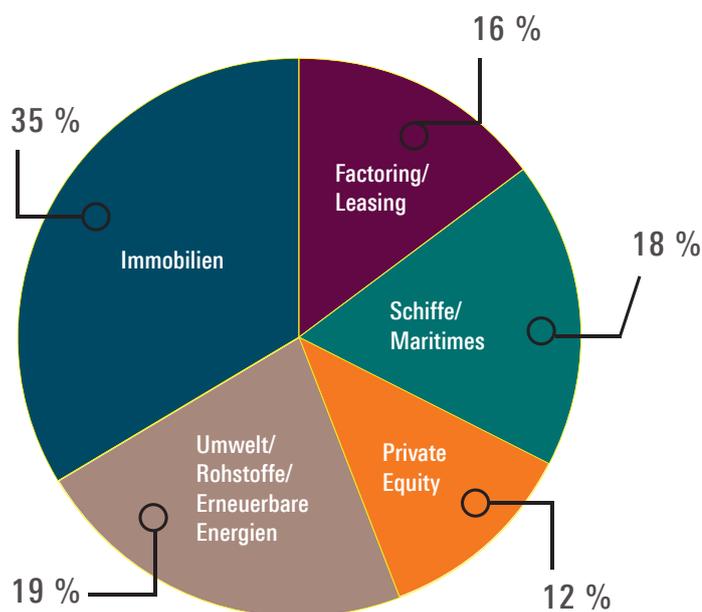
Stand 30.06.2020

Die COVID 19-Krise verursacht eine allgemeine Verunsicherung, die deutliche Auswirkungen auf die Zielfonds hat. Es herrscht eine zurückhaltende Auszahlungspolitik, die sich teilweise deutlich von den ursprünglichen Finanzplanungen der Beteiligungen unterscheidet. Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, kurz BaFin, ließ im März dieses Jahres per Pressemitteilung die Empfehlung verlauten, dass bis mindestens Oktober 2020 keine Auszahlungen erfolgen sollen. Nach Ansicht der BaFin kann eine Bewältigung der sogenannten Coronakrise nur stattfinden, wenn die jeweiligen Institute entsprechend gut kapitalisiert sind und dies auch bleiben.

+ ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS

In der folgenden Übersicht ist die Zusammensetzung der getätigten Investitionen dargestellt, aufgestellt nach Assetklassen. Das Anlagevolumen des Multi Asset Portfolio umfasst ca. 15,2 Mio. EUR. Die Assetklasse „Immobilien“ (35 %) ist das größte Investitionssegment des Fonds, die restlichen 65 % teilen sich unter den Assetklassen „Umwelt/Rohstoffe/Erneuerbare Energie“, „Schiffe/Maritimes“, „Factoring/Leasing“ und mit dem kleinsten Anteil „Private Equity“ auf.

Assetklasse	Angaben in %	Investition
Immobilien	35 %	5.348.829 €
Umwelt/ Rohstoffe/ Erneuerbare Energien	19 %	2.826.430 €
Schiffe/Maritimes	18 %	2.384.000 €
Factoring/Leasing	16 %	2.852.824 €
Private Equity	12 %	1.850.000 €
Nettoinvestitionen zum 30.06.2020	100 %	15.262.082 €



++ ZUSAMMENSETZUNG DER ZIELFONDS - RÜCKFLÜSSE 2019/ 06.2020*

Assetklasse	Auszahlung in %**	Auszahlung in Euro
Immobilien	4,8 %	257.687 €
Umwelt/ Rohstoffe/ Erneuerbare Energien	9,6 %	271.176 €
Schiffe/Maritimes	2,2 %	52.000 €
Factoring/Leasing	3,7 %	104.500 €
Private Equity	2,16 %	40.000 €
SUMME		725.363 €

*Die getätigten Auszahlungen beinhalten sowohl Kapitalrückflüsse als auch Ausschüttungen der Zielfonds. Einige Auszahlungen für das Jahr 2019 wurden erst im 1. Halbjahr 2020 berücksichtigt, weshalb der ermittelte Betrag zum Stichtag 30.06.2020 dargestellt wurde.

** Auszahlungen bezogen auf die ursprüngliche Investition in der jeweiligen Assetklasse.

Zielfonds - Auszahlungen

WIRTSCHAFTSJAHR

2011	67.259 €
2012	436.874 €
2013	925.299 €
2014	1.015.629 €
2015	1.789.182 €
2016	1.367.032 €
2017	1.343.258 €
2018	1.148.527 €
2019	725.363 €
Gesamt 2011 - 2019	8.818.423 €

Auszahlungen an die Anleger

Wirtschaftsjahr

Bereits getätigte

2011/2012 Frühzeichnerbonus	4,00 %
2013 Zeitanteilig ab dem Tag der Einzahlung	2,25 %
2014	4,50 %
2015	4,75 %
2016	5,00 %
2017	6,00 %
2018	6,00 %
2019	3,00 %
Gesamt 2011 - 2019	35,50 %

+++ AUSZUG ZUR ENTWICKLUNG EINZELNER BETEILIGUNGEN

Eagle Land Partners Interest L. P. (PP)	Beteiligung an einer Baugrundstücksentwicklung für Ein- und Mehrfamilienhäuser. Die Bauphase wird gerade beendet. Die Veräußerung soll laut dem letzten Bericht bis einschließlich 2021 andauern. Insgesamt rechnet die Geschäftsführung mit einer Rendite in Höhe von 8 % p. a.
Projekt Reale Werte Fonds 12 GmbH & Co. KG	Der Fonds beteiligt sich an Wohnimmobilien im Bereich Neubau und Sanierung in den besten Lagen in den deutschen Metropolenregionen Berlin, Frankfurt, Hamburg, München und Nürnberg. Der Immobilienmarkt, auf den sich das Projekt spezialisiert hat zeigt sich trotz der Pandemie Krisenfest. Die Geschäftsführung geht davon aus, dass es zu keinen Verzögerungen der Bauprojekte kommen wird. Insgesamt wurden bisher Auszahlungen in Höhe von 51 % bezogen auf das Nominalkapital realisiert.
HTB Dritte Hanseatische Immobilienfonds GmbH & Co. KG	Die Beteiligung umfasst aktuell insgesamt 54 Immobilienbeteiligungen auf dem deutschen Markt (Büro- und Gewerbeimmobilien bzw. Betreiberimmobilien). Es gab bereits Auszahlungen in Höhe von kumuliert 67,0 % des Nominalkapitals. Demnach ergibt sich eine durchschnittliche Auszahlung in Höhe von 7,8 % p. a. Der weitere Verlauf der Fondsgesellschaft ist in positiver als auch negativer Hinsicht maßgeblich von der Entwicklung der einzelnen Zielfondsgesellschaften abhängig.
TSO- DNL Fund III L.P.	Die TSO- DNL Fund III, L. P investierte in Immobilien im Südosten der USA. Laut dem letzten Bericht, sind noch fünf von ursprünglich zehn Objekten an vier Standorten im Portfolio vorhanden. Die Gesellschaft tätig quartalsweise Auszahlungen in Höhe von 8 % p. a. Bisher wurden insgesamt 93,30 % des eingesetzten Kapitals ausgezahlt. Die Ergebnisse des Fonds wurden insgesamt durch die Geschäftsführung als zufriedenstellend mit stabilen Auszahlungen bewertet.
TSO-DNL Fund IV L. P.	Der Immobilienfond, welcher in Gewerbeimmobilien investierte, hat inzwischen drei von neun Immobilien veräußert. Fünf der restlichen Objekte sollen im Jahr 2020 verkauft werden. Im Jahr 2021 sollen die letzte Verkäufe stattfinden. Alle bisherigen Verkäufe erfolgten profitabel. Bisher beträgt die Auszahlungsquote 103,6 % bezogen auf das investierte Kapital.
ImmoChance Deutschland 5 Renovation Plus GmbH & Co. KG	Die Gesellschaft befindet sich seit 2018 in Liquidation. Insgesamt gab es Auszahlungen in Höhe von 123,3 % bezogen auf das Nominalkapital.
Kanada Real Estate Direkt	Wie bereits bekannt hat die S + C Treuhandgesellschaft die Resort Invest International (RII) auf Grund verursachter Leistungsstörung und mangelnder Kooperationsbereitschaft über die Rechtsanwälte der Gesellschaft Klage beim Landgericht Hamburg eingereicht. Ziel ist es die wirtschaftlichen Interessen aller Investoren durchzusetzen. Insgesamt laufen fünf Klagen beim Landgericht Hamburg. Parallel ist eine kanadische Anwaltskanzlei mandatiert, die uns direkt in Kanada zu dem in Deutschland geführten Verfahren vertritt. Aufgrund der Dauer von Klageverfahren und der inhaltlichen Komplexität der Sach- und Rechtslage ist zu erwarten, dass die Verfahren noch etwas Zeit in Anspruch nehmen werden. Wir halten Sie weiterhin informiert.

<p>Elfte Sachwert Rendite-Fonds Deutschland GmbH & Co. KG (MPC Deutschland 11)</p>	<p>Die MPC Deutschland 11 hat mittelbar in ein Immobilienportfolio bestehend aus vier modernen Studentenapartmentanlagen in den Städten Greifwald, Karlsruhe und München investiert, und befindet sich aktuell in Liquidation. Insgesamt gab es bisher Auszahlungen in Höhe von 49,2 % bezogen auf das investierte Kapital.</p>
<p>POC Growth 2. GmbH & Co. KG</p>	<p>Die Geschäftsführung der Gesellschaft lenkt die Priorität bestmöglich auf die Bewältigung der Aufgaben des RESTART´s. Derzeit werden umfangreiche Geschäftsberichte erstellt, um konkrete Lage für die ganzen Jahre zu stellen. Bis jetzt sind aufgrund der Umstrukturierung keine Auszahlungen geplant.</p>
<p>Aquila HydropowerINVEST IV GmbH & Co. KG</p>	<p>Beteiligung in ein feststehendes Portfolio aus Wasserkraftwerken in der Türkei. Die Stromproduktion lag im Jahr 2018 rund 6,5 % über den geplanten Erzeugnissen. Aufgrund der guten Produktionsergebnisse konnte die Wasserkraftgesellschaft bereits in 2019, und somit ein Jahr früher als geplant, das Bankdarlehn vollständig tilgen. Da die erzielten Einnahmen zur vorzeitigen Tilgung verwendet wurden, sind die ersten Auszahlungen im Jahr 2020 geplant. Die Geschäftsführung berichtet trotz der schwierigen weltwirtschaftlichen Lage von keinen negativen Auswirkungen auf dem laufenden Betrieb der Wasserkraftgesellschaft.</p>
<p>Solit 2. Gold & Silber GmbH & Co. KG</p>	<p>Die Auswirkungen des Ausscheidens Großbritanniens aus der EU sind aktuell nicht vollständig absehbar. Die bisherige Performance des Zielfonds ist sehr positiv. Bis zum heutigen Tag hat die Gesellschaft insgesamt Auszahlungen von 270,2 % geleistet, das entspricht einer jährlichen Auszahlung von 17,5 %, bezogen auf das Nominalkapital.</p>
<p>Grasshopper Clean Water I Fund GmbH & Co. KG</p>	<p>Die Grasshopper Clean Water I Fund hat ihre prognostizierten Auszahlungen in Höhe von 9 % p. a. erreicht. Die Geschäftsführung hat aus diesem Grund entschieden die Fortführung der Gesellschaft um drei Jahre zu verlängern. Seit 2017 wird ein Projekt zur Ausstattung sämtlicher staatlichen Krankenhäuser in Ungarn umgesetzt. Ein weiteres Folgeprojekt mit Krankenhäusern in ähnlicher Größenordnung befindet sich derzeit in Entwicklung. Insgesamt gab es bisher Auszahlungen in Höhe 74,1 %, bezogen auf das investierte Kapital.</p>
<p>Aquila Southeast Europa HydropowerINVEST II GmbH & Co. KG</p>	<p>Die Gesellschaft hat in Wasserkraftwerke in der Türkei investiert. Die Stromerzeugung liegt in den letzten Jahren unter Plan, was folglich dazu führte dass die Liquiditätslage nicht wie erwartet ist. Die Fondsgeschäftsführung erwartet auch für 2019 keine Auszahlungen. Parallel versucht die Fondsgeschäftsführung das Wasserkraftwerk zu veräußern. Dies erweist sich allerdings unter den aktuellen politischen und wirtschaftlichen Bedingungen nach wie vor als schwierig.</p>
<p>Ökorenta Neue Energien VII GmbH & Co. KG</p>	<p>Das aktuelle Portfolio der Gesellschaft besteht zu über 99 % aus Windbeteiligungen und zu 1 % aus Solaranlagen. Die Entwicklung der Fondsgesellschaft stellt sich im Verlauf weiterhin als zufriedenstellend dar. Laut der Geschäftsführung ist das Windjahr 2019 im Vergleich zum Vorjahr sehr wechselhaft, jedoch erhöht sich die Ernte mit 94,1 % um 11,9 % zum Vorjahr. Insgesamt gab es bisher Auszahlungen in Höhe von 54,75 %, bezogen auf das investierte Kapital.</p>

<p>Flussfahrt 11 (MS „Amadagio“ GmbH & Co. KG, MS „Amalegro“ GmbH & Co. KG)</p>	<p>Die Fluss-Kreuzfahrtbranche wurde im Jahre 2018 mit dem dauerhaften Niedrigwasser in Mitteleuropa vor große Herausforderungen gestellt. Dies führte zu hohen Extrakosten, da viele Reisen nicht nach Plan oder gar nicht durchgeführt werden konnten. Trotz dieser schwierigen Situation ist die Nachfrage nach Flusskreuzfahrten grundsätzlich positiv. Beide Schiffe sind für die nächsten zwei Jahre an einen Schweizer Charterer vermietet, mit der Perspektive auf Verlängerung. Bisher gab es Auszahlungen in Höhe von insgesamt 26 % bezogen auf das investierte Kapital und somit eine negative Abweichung von 59,55 %.</p>
<p>HTB 16. Hanseatische Schiffsfonds GmbH & Co. KG</p>	<p>Die Fondsgesellschaft investierte über den Zweitmarkt in geschlossene Schiffsfonds und tätigte Direktinvestitionen in Seeschiffe. Außerdem investierte sie geringfügig in sogenanntes Vorzugskapital. Laut dem letzten Bericht der Geschäftsführung hat sich der Markt im Vergleich zum Jahr 2018 stabilisiert. Die Schiffe schließen deutlich bessere Reisen ab. Die weitere Marktentwicklung betrachtet die Geschäftsführung jedoch als undurchsichtig, weshalb sich keine zuverlässige Prognose abgeben lässt. Insgesamt gab es bisher Auszahlungen in Höhe von 44,66 %, bezogen auf das investierte Kapital.</p>
<p>MCE 07 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG (Sternenflotte Flex)</p>	<p>Die Sternenflotte 07 investierte überwiegend in Containerschiffe in der Größenklasse 4000 bis 9000 TEU. Das Portfolio zählte über 100 verschiedene Schiffsbeteiligungen. Bedauerlicherweise hatte uns Ende des Jahres 2018 die Nachricht erreicht dass die Gesellschaft Insolvenz anmelden musste. Über das weitere Vorgehen halten wir Sie auf dem laufenden.</p>
<p>MS „Moldau“ GmbH & Co. KG</p>	<p>Die Gesellschaft hat bis jetzt Auszahlungen in Höhe von 55% bezogen auf das Nominalkapital getätigt, und somit die prognostizierten Auszahlungen in Höhe von 52 % übertroffen.</p>
<p>Paribus Renditefonds XV GmbH & Co. KG (Railportfolio 2)</p>	<p>Die Ergebnisse im Jahr 2019 liegen deutlich über den Erwartungen des Vorjahresberichts. Wie bereits im Vorjahr sind die Mieteinnahmen der 36 Diesel-Rangierlokomotivensind gegenüber den Prognosewerten gestiegen. Die Instandhaltungskosten hielten sich im Wesentlichen im Rahmen der Erwartungen. Die Fondsgeschäftsführung geht davon aus, dass wie im Vorjahr auch die Auszahlungen für 2020 und 2021 in Höhe von 6 % p. a. möglich sind. Insgesamt wurden bisher Auszahlungen in Höhe von 45,2 % vom investierten Kapital getätigt.</p>
<p>Goal Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Projekt Nr. 46 KG (KGAL SkyClass 56)</p>	<p>Das Regionalflugzeug wurde im Jahr 2018 durch die Gesellschaft veräußert. Somit hat die Gesellschaft ihre Tätigkeit eingestellt. Insgesamt wurden Auszahlungen in Höhe von 160 % auf das Nominalkapital getätigt und ein positives Ergebnis erzielt.</p>
<p>HEH Aviation „Barcelona“ Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG</p>	<p>Der Leasingnehmer Air Nostrum hatte sich in den vergangenen Jahren sehr positiv entwickelt. Die Fondsflugzeuge befinden sich technisch in einem guten Zustand und die Einsätze verliefen störungsfrei. Durch die Pandemie COVID-19 und damit Stilllegung der Airlines meldete Flybe Insolvenz an. Alle Fondsflugzeuge befinden sich auf britischen Flughäfen und sind versichert. Die Geschäftsführung ist dabei einen Notfallplan zu erstellen und schnellstmöglich mit einer Neuvermarktung der Flugzeuge zu beginnen. Insgesamt gab es bisher aus der Beteiligungsgesellschaft Auszahlungen in Höhe von 63,02 %, bezogen auf das investierte Kapital.</p>

BVT-CAM Private Equity Global Fund IX GmbH & Co. KG	Die Gesellschaft investiert ausschließlich in einen Private Equity Secondaries Fund der Deutschen Bank-Tochter DB Private Equity. Die Beteiligung entwickelt sich bislang positiv.
Marble House Clean Growth Fund	Die MH Clean Growth ist ein Private Equity-Dachfond, der ursprünglich in verschiedene Private Equity-Fonds mit Fokus auf Unternehmen in dem Bereich Clean Tech/Clean Growth investiert hat. Laut dem aktuellsten Bericht, befindet sich die Gesellschaft noch in der Investitionsphase und hält somit Liquidität für weitere Investments vor. Aktuell sind keine Auszahlungen in näherer Zukunft geplant.
Contrium 3 Innovation & Wachstum GmbH & Co. KG	Die Contrium-Fonds beteiligen sich an Venture Capital-Gesellschaften, deren Investitionsschwerpunkt in Deutschland liegt. Contium 3 hat die Investitionen in Zielfonds abgeschlossen. Die vier ausgewählten Zielfonds beteiligen sich ihrerseits an Wachstumsunternehmen unterschiedlicher Branchen. Ende 2018 war ein Portfolio von 59 Wachstumsunternehmen aufgebaut worden. Das Management steht regelmäßig in engem Kontakt mit dem Management der Zielfonds. Aktuell liegen die Auszahlungen insgesamt bei 22,5 %, bezogen auf das investierte Kapital.

Einschätzung der Beteiligungen durch die Geschäftsführung:

- positiv
- unverändert
- negativ

Das **Multi Asset Portfolio 2** ist mit der Strategie der breiten Streuung über verschiedene Assetklassen gut dargestellt. Durch einige Belastungen konnte eine vollständige Kompensation nicht erreicht werden. Bedingt durch COVID-19 und dem nicht vollständig vorgelegten Bild bei den Zielfonds kann aktuell keine Prognose über den kurzfristigen Verlauf der Gesellschaft abgegeben werden. Das Portfolio hat im Jahr 2019 3 % bezogen auf das Gesamtvolumen erzielt.

URSPRÜNGLICHE INVESTITIONEN	STATUS	INVESTITION
		15.262.082 €
Immobilien		
Eagle Land Partners Interest L.P. (PP)	A	289.218 €
HBM Hamburg Brasilien GmbH & Co.KG (Private Placement)	A	300.000 €
EnerState Telfair Lofts LP (Private Placement Houston)	A	188.148 €
ImmoChance Deutschland G.P.P. 4 GmbH & Co. KG	A	200.000 €
Hesse Newman Real Estate Viva Südseite GmbH & Co. KG (Classic Value 8)	A	250.000 €
Habona Deutsche Einzelhandelsimmobilienfonds 03 GmbH & Co. KG	A	300.000 €
Hesse Newmann Real Estate Nr. 7 GmbH & Co. KG (Classic Value 4)	A	450.000 €
IMMOVATION Immobilien Handels AG & Co. 3. KG	A	300.000 €
Projekt Reale Werte Fonds 12 GmbH & Co. KG	A	300.000 €
HTB 3. Hanseatische Immobilienfonds GmbH & Co. KG	A	450.000 €
RS Objekt Erlenhof GmbH & Co. KG (PP)	A	250.000 €
PI Pro-Investor Immobilienfonds 1 GmbH & Co. KG	A	200.000 €
TSO-DNL Fund II L.P.	A	298.587 €
Elfte Sachwert Rendite-Fonds Deutschland GmbH & Co. KG (MPC Deutschland 11)	A	450.000 €
TSO-DNL Fund IV L.P.	A	310.457 €
TSO-DNL Fund III L.P.	A	312.418 €
Kapitalpartner CAMPUS Dritte GmbH & Co. KG (Campus BREMEN)	A	200.000 €
ImmoChance Deutschland 5 Renovation Plus GmbH & Co. KG	A	300.000 €
		5.348.829 €

Private Equity		
Royal Payment GmbH (PP)	A	150.000 €
Marble House Clean Groth Fund	A	250.000 €
Altaris Games Portfolio 2 GmbH & Co. KG	A	200.000 €
Contrium 3 Innovation & Wachstum GmbH & Co. KG	A	250.000 €
BVT-CAM Private Equity Global Fund IX GmbH & Co. KG	A	500.000 €
Publity Performance Fonds Nr. 4 GmbH & Co. KG	A	500.000 €
		1.850.000 €

Schiffe und Maritime Werte		
Maris Portfolio Select 1 (Private Placement)	A	300.000 €
MCE 07 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG (Sternenflotte Flex)	A	300.000 €
Flussfahrt 11 (MS „Amadagio“ GmbH & Co. KG, MS „Amalegro“ GmbH & Co. KG)	A	184.000 €
MS „ISAR“ GmbH & Co. KG (Flussfahrt Isar)	A	200.000 €
MS „Moldau“ GmbH & Co. KG	A	200.000 €
MS Donau GmbH & Co. KG (Flussfahrt Donau)	A	200.000 €
Douro Cruiser Schifffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	A	200.000 €
Elbufer Invest Alpha 2 GmbH & Co. KG	V	500.000 €
HTB 16. Hanseatische Schiffsfonds GmbH & Co. KG	A	300.000 €
		2.384.000 €

Umwelt Rohstoffe Erneuerbare Energien		
Institutional Global Timber Investment GmbH & Co. KG (Private Placement)	A	276.430 €
Aquila HydropowerINVEST IV GmbH & Co. KG	A	200.000 €
Solit 2. Gold & Silber GmbH & Co. KG	A	300.000 €
Aquila Southeast Europa HydropowerINVEST II GmbH & Co. KG	A	600.000 €
Grasshopper Clean Water I Fund GmbH & Co. KG	A	300.000 €
ÖKORENTA Neue Energien VII GmbH & Co. KG	A	400.000 €
Aquila SolarINVEST V GmbH & Co. KG	A	300.000 €
POC Growth 2. GmbH & Co. KG	A	450.000 €
		2.826.430 €

Factoring Leasing		
DCM GmbH & Co. Flugzeugfonds 5 KG (DCM Flugzeugfonds 3)	A	297.824 €
Doric Flugzeugfonds Sechzehnte GmbH & Co. KG (Sky Cloud IV - A 380 Emirates)	A	300.000 €
HEH Aviation „Southampton“ Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	A	300.000 €
Train Performer GmbH & Co. KG	A	555.000 €
Goal Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Projekt Nr. 46 KG (KGAL SkyClass 56)	A	300.000 €
Paribus Renditefonds XV GmbH & Co. KG (Railportfolio 2)	A	500.000 €
HEH Aviation „Barcelona“ Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	A	600.000 €
		2.852.824 €

Legende:

- A - Beteiligung aktiv
- V - Beteiligung verkauft/aufgelöst/liquidiert/juristische Klärung
- I - Beteiligung insolvent
- N - Beteiligung neu

+ KONTAKT

Steiner + Company GmbH & Co. KG

Fuhlentwiete 14

20355 Hamburg

Tel +49 (0) 40 600 908 0

Fax +49 (0) 40 600 908 88

info@steiner-company.de

