

## ProCompare Newsletter 21 / 2008

Herzlich Willkommen zum 131. Newsletter der ProCompare GmbH

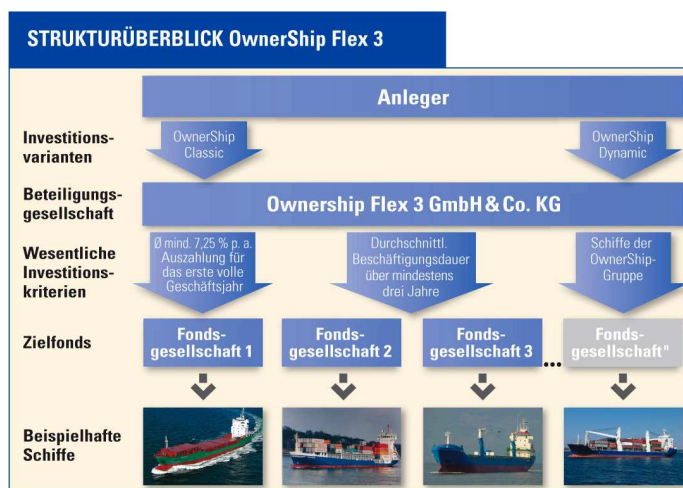
Wir wünschen Ihnen viel Spaß beim Lesen und Studieren der nachfolgenden Auswertung aus der Datenbank der ProCompare GmbH. Die Übersichten erfüllen nicht den Anspruch auf Vollständigkeit.

### **Mit Schiffsfonds von OwnerShip erfolgreich auf Kurs**

OwnerShip Flex 3:  
 Attraktives Chance-Risiko Verhältnis durch klare Investitionskriterien

Die aktuelle Erhebung der „psychonomics AG“ hat ergeben, dass ungeachtet der Situation auf den internationalen Finanzmärkten weiterhin mehr als jeder dritte Bundesbürger (35 Prozent) darüber nachdenkt, in neue Geldanlagen zu investieren oder bestehende zu wechseln. Unter den Vermögenden mit einem Haushaltsnettoeinkommen von über 3.500 Euro pro Monat sind dies sogar 60 Prozent.

OwnerShip-Schiffsfonds sind dabei gerade jetzt eine äußerst zu empfehlende Anlagemöglichkeit, denn der Investor investiert in einen mobilen Sachwert. Zum Beispiel mit der erfolgreichen und innovativen Fondsreihe aus dem Hause OwnerShip: Dem OwnerShip Flex 3 liegen, wie seinen beiden Vorgängerfonds, strenge Investitionskriterien zugrunde. Die Investition in mindestens drei Schiffe gewährleistet eine breite Risikostreuung. Besonders beliebt bei den OwnerShip-Kunden sind die beiden Beteiligungsvarianten zwischen denen die Investoren - frei nach ihren Bedürfnissen - bei dieser Fondsreihe wählen können. Mit der Variante OwnerShip Classic erfolgt die Einzahlung (ab einer Mindestbeteiligung von € 10.500 inkl. 5% Agio) zu 100%, die dem Investor hohe halbjährliche Auszahlungen generiert. Die Variante OwnerShip Dynamic dagegen erfordert nur einen Kapitaleinsatz von 65% (inkl. 5% Agio) der Beteiligungssumme und ermöglicht eine deutlich höhere Vermögensmehrung. Dies wird möglich, indem der Investor in den ersten Jahren auf eine Auszahlung verzichtet. Im Übrigen haben sich bei den beiden Vorgängerfonds rund 75% der Kunden für die innovative Beteiligungsform OwnerShip Dynamic entschieden!



Durch die Anwendung der Tonnagesteuer werden nahezu steuerfreie Auszahlungen ermöglicht. So fällt beispielsweise auf eine Auszahlung von 7.000 Euro (7% Auszahlung auf eine Beteiligungssumme von 100.000 Euro) nur eine Steuerlast von ca. 50 Euro bei Spitzensteuersatz an. Des Weiteren ist der OwnerShip Flex 3 von der 2009 in Kraft tretenden Abgeltungsteuer befreit.

### **Das Emissionshaus OwnerShip**

Im Krisenjahr 2008 werden die Auszahlungen der OwnerShip-Schiffsfonds an die Anleger die prospektierten Auszahlungen um voraussichtlich rund 40% übertreffen. Das erfolgreiche Hamburger Schiffsemissionshaus ist Experte im Bereich der Feederschiffe. Die Marktaussichten für Schiffe aus diesem Größensegment sind aufgrund des hohen Nachfrageüberhangs hervorragend. Einem Flottenwachstum bis 2011 in Höhe von 5,8% p a. steht ein Nachfragewachstum von rund 10% p.a. gegenüber. In der Folge sollten sich stabile Charraten ergeben.

Mit freundlicher Empfehlung

*P. Tamms*

Dipl. Ing. Peter Tamms  
 Geschäftsführender  
 Gesellschafter

*Jürgen Schuy*

Jürgen Schuy  
 Projektleiter

*M. Sachse*

Mathias Sachse  
 Leiter Research

*Miriam Ruhland*

Miriam Ruhland  
 Assistentin der  
 Geschäftsleitung

Verzeichnete Initiatoren auf <a href="http://www.leistungsbilanzvergleich.de">www.leistungsbilanzvergleich.de</a>	1.241	(+ 4)
Verzeichnete Fonds auf <a href="http://www.leistungsbilanzvergleich.de">www.leistungsbilanzvergleich.de</a>	10.860	(+ 48)
Erfasste Prognosen zu den einzelnen Fonds	7.063	(+ 11)
Verzeichnete Presstexte im Pressetool	17.455	(+ 42)
Fonds mit kumulierten Ergebnissen per 31.12.2006	3.868	(+ 0)
Fondsvolumen der Fonds mit kumulierten Ergebnissen 2006	162.977.530.000 €	(+ 0)
Fonds mit kumulierten Ergebnissen per 31.12.2007	2.235	(+ 564)
Fondsvolumen der Fonds mit kumulierten Ergebnissen 2007	80.199.700.000 €	(+ 15.372.100.000 €)

**Neu erfasste Leistungsbilanzen auf [www.leistungsbilanzvergleich.de](http://www.leistungsbilanzvergleich.de)**

HCI	Leistungsbilanz 2007	ProCompare-Standard weitestgehend erfüllt
HSC	Leistungsbilanz 2007	ProCompare-Standard nur teilweise erfüllt
König & Cie.	Leistungsbilanz 2007	Datenaktualisierung
ÖkoRenta	Leistungsbilanz 2007	ProCompare-Standard bedingt erfüllt

Aktuell liegen die 2007er Leistungsbilanzen von BBV, Castor, Enertrag, Gebab, Hannover Leasing, IC Immobilien, KGAL, P&R, Windwärts und Vega zur Erfassung vor.

### Realkontor-Leistungsbilanzperformance für 2007 überrascht






Die in Gärtringen ansässige Realkontor Innovative Fondskonzepte GmbH legte nach den guten Ergebnissen der 2006er-Leistungsbilanz für 2007 erneut eine Leistungsbilanz mit durchaus positiven Aspekten vor. So konnten, nach Eigenkapital gewichtet, 100 Prozent der Fonds im ProCompare-spezifischen Soll/Ist-Vergleich die im Prospekt gemachten Prognosen einhalten oder übertreffen.

Im tabellarischen Soll/Ist-Vergleich stellen sich die gesamtwirtschaftlichen Ergebnisse der 5 auswertbaren und laufenden Beteiligungen wie folgt dar:

Sparte	ausgewertete Fonds	Über Prospekt	Prospektgemäß	Unter Prospekt
Immo Inland	4	4	0	0
Real Estate	1	0	1	0
	in % Total	80,0 %	20,0 %	0,0 %
		(75,2 % gEK)	(24,8 % gEK)	(0,0 % gEK)

gEK = gewichtetes Eigenkapital

Die Performance im Segment der Immobilienhandelsfonds ist Stand Ende 2007 besser als auf den ersten Blick erkennbar. Fraglos sind Planabweichungen beim Eigenkapitalverlauf nach unten vorhanden, zudem reduzierten die vier Immobilienhandelsfonds ergebnisbedingt ihre Ausschüttungen teilweise deutlich unter Prospekt, doch stehen dem positive Faktoren gegenüber. So wurden die möglichen Fremdkapitalquoten nicht ausgeschöpft und die erhöhten Liquiditätsreserven begünstigen flexibles Reagieren. Insbesondere aus § 15a-Anlegersicht ergibt sich durch die Wirkung der steuerlichen Ergebnisse hinsichtlich der Kapitalbindung rückblickend bis Ende 2007 ein Verlauf über Prospektansatz.

Realkontor Innovative Fondskonzepte Leistungsbilanz 2007		Punkte
Performance laufende Fonds		<b>10 von 10</b>
Performance liquidierte Fonds	entfällt	<b>0 von 0</b>
Vollständigkeit der Leistungsbilanz		<b>9 von 10</b>
Unternehmenskommunikation		<b>10 von 10</b>
Erfahrung des Initiators		<b>9 von 10</b>
Gesamtergebnis		<b>38 von 40</b>

- keine Bewertung möglich

Die vorgelegte Leistungsbilanz erfüllt den ProCompare-Standard, allerdings fehlen die Angaben zu den Transaktionen der einzelnen Objekte innerhalb der Fonds. Außerdem ist die Leistungsbilanz etwas unübersichtlich aufgebaut. Die Kommunikation des Unternehmens ist sehr gut, wir haben bisher grundsätzlich alle Unterlagen und Auskünfte erhalten. Die Anleger erleben seit 2002 ein erfahrenes Management, welches seiner Linie treu geblieben ist, obgleich das Jahr 2007 – sicherlich auch in Folge der Auswirkungen der Finanzmarktkrise – bei den Handelsfonds zu einem Ergebniseinbruch geführt hat, der sich im Jahr 2008 fortwirken kann. Die deutliche Kommunikation auch weniger guter Ergebnisse sowie die angekündigten strukturellen Veränderungen beim Fonds Realkontor Vierte werten wir als Hinweis darauf, wie offensiv das Management mit Problemsituationen umzugehen bereit ist und wie lösungsorientiert man in Gärtringen denkt. Trotz der negativen Ausschüttungsverläufe hat sich die Performance aller Fonds aufgrund der niedriger als prospektiert valutierenden Fremdkapitalstände sowie der erhöhten Liquiditätsreserven positiv entwickelt. Mit dem Gesamtergebnis von 38 von 40 möglichen Punkten für die Leistungsbilanz 2007 unterstreicht das noch junge Emissionshaus offenbar die alte Weisheit, dass jedes Ding mehr als eine Seite hat.

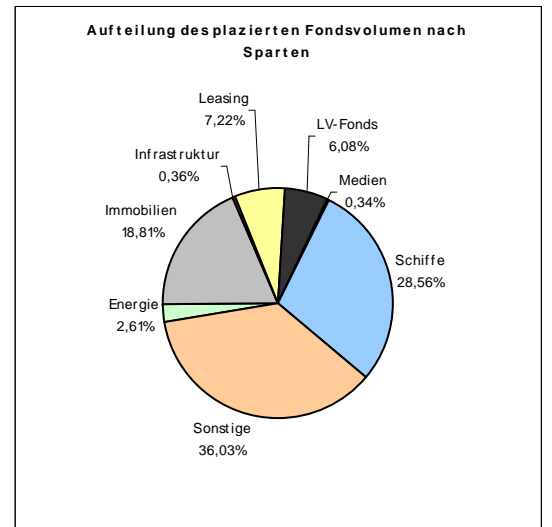
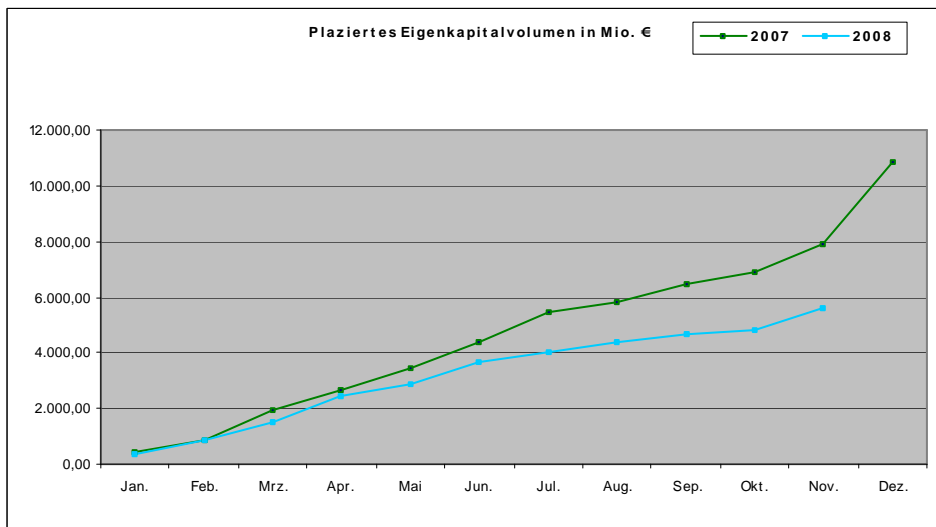
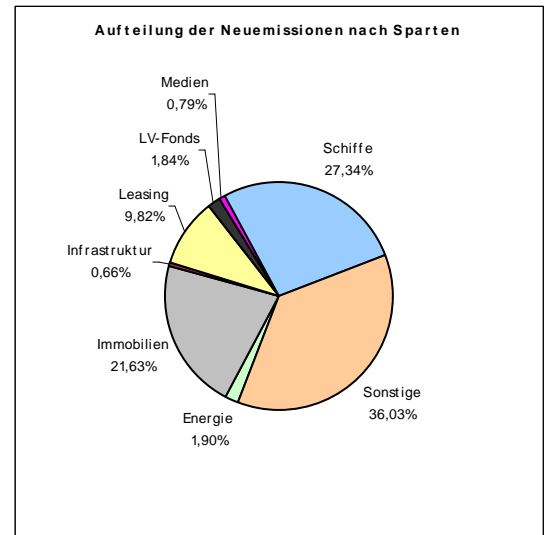
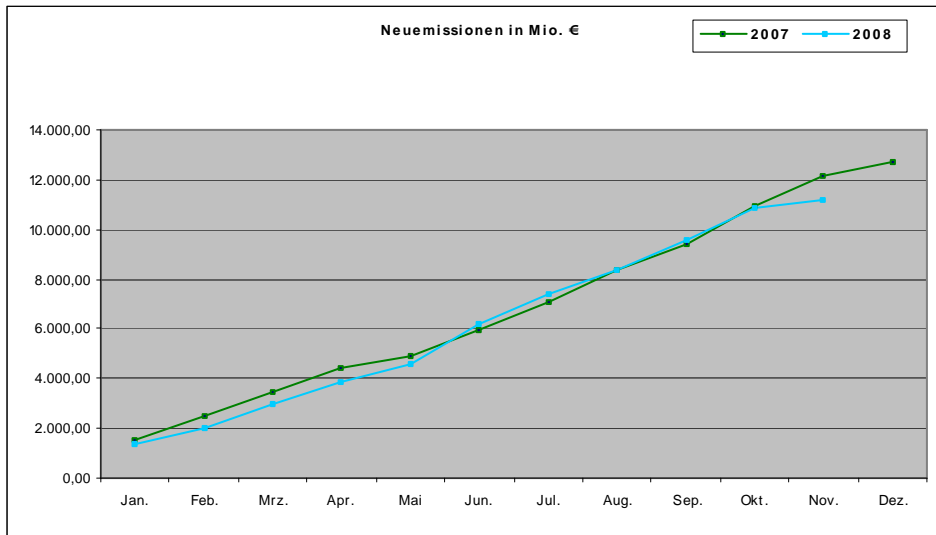
**Neues vom Markt der Geschlossenen Fonds**

Die nachfolgende Tabelle berücksichtigt alle uns bekannt gewordenen Fonds, die in den letzten Wochen platziert wurden, beziehungsweise sich in Konzeption oder Emission befinden :

Neue Fonds in Konzeption	Neue Fonds in Emission	Neue Fonds in Realisierung
Bluewater - MS Beluga Persuasion	Avalon - MS Aquila Voyager	Bluewater - MS Amanda
HHSI - MT GasChem Nordsee	Bluewater - MS Johann Philipp Specht	Bluewater - MS Anita
Nordcapital - MS E.R. Brazil (Neukonzeption)	Conserve Oil - Proven Oil Canada 01	BUSS Capital - Schiffsfonds 01
Nordcapital - Offshore Fonds 02	Doric - TransPortFolio	Conti - MT Conti Alaska
Oltmann - MS Telamon	DS Deutsche Solar - Solarpark Calasparra	Immac - Pflegezentren Niedersachsen
Oltmann - MS Theseus	HCI - MS Elisabeth-S.	KGAL - InfraClass Energie 04
	HSC - Shipping Protect 03	Lloyd - Immobilienportfolio Hamburg/Sylt
	KGAL - InfraClass Energie 04	Real I.S. - Bayernfonds BestLife 03
	Nordcapital - Multipurpose Team	Realkontor - Real Estate Company Invest
	Nordcapital - Waldfonds 01	RWB - International 03
	OekoGeno - SolarFonds 04	Selfmade Capital - Emirates 01
	Ownership - MS K-Storm	
	Quinvest - Genussrechte Serie B	
	SachsenFonds - Solarenergiefonds 03	
	Selfmade Capital - Emirates 02	
	Tauber-Solar - Tauber-Solar Avila	
	Walton - Landentwicklung Pinal County 04	
	Walton - Walton Europe Niagara 01	

## Eigenkapitalvolumen 2008

Die nachfolgenden Graphiken stellen das Eigenkapital der Neuemissionen / Platzierungen im Vergleich von 2007 zu 2008 dar. Des Weiteren sehen Sie eine Aufschlüsselung nach Sparten des kumulierten Eigenkapitalvolumens. Ausführlichere Informationen erhalten Sie in unserem zukünftigen Quartalsbericht 2008.



### Rating- und Analyseübersicht

Nachfolgende Tabelle listet die aktuellen Rating- und Analyseergebnisse der letzten Wochen sortiert nach Fonds auf:

Initiator	Fonds	Analyst	Ergebnis
Aquila Capital	AgrarInvest	Scope	BBB- (Alt: BB)
BUSS Capital	Global Container Fonds 06	G.U.B.	+ + +
BVT	Retail USA Portfolio Fund 01	Scope	A
CFB	Fonds 171 Containerriesen 03	TKL	* * * * (Note: 2,42)
Conserve Oil	Proven Oil Canada 01	Werteanalysen	1
Doric	Flugzeugfonds 05	Fondstelegramm	negativ
Doric	Flugzeugfonds 05	Scope	BBB
DS Deutsche Solar	Solarpark Calasparra	Umweltfondsvergleich	* * * *
Elbfonds	Direkt Invest Polen 02	Werteanalysen	1-
Fairvesta	06. Immobilienbeteiligung	Anlegerschutz Auskunft	volle Transparenz
Fairvesta	06. Immobilienbeteiligung	G.U.B.	+ +
Gebab	Ocean Shipping 02	G.U.B.	+ + +
Gebab	Ocean Shipping 02	TKL	* * * * (Note: 2,49)
GSI	Triebwerksfonds 03	Werteanalysen	2+
Hansa Treuhand	MS HS Chopin	TKL	* * * * (Note: 2,30)
HSC	Aufbauplan 08 Portfolio	Anlegerschutz Auskunft	volle Transparenz
Ideenkapital	Navalia 14 MS Port Lincoln	TKL	* * * (Note: 2,59)
Ideenkapital	Navalia 15	TKL	* * * (Note: 2,62)
Immac	Pflegezentren Austria 01	TKL	* * * * (Note: 2,23)
IVG	EuroSelect 16 The Square	Anlegerschutz Auskunft	volle Transparenz
König & Cie.	Produktentanker-Fonds 05	TKL	* * * * (Note: 2,49)
LHI	Flugzeugturbinenf. Royal Aero	Werteanalysen	1-
Lloyd	LF-Flottenfonds 12	G.U.B.	+ + +
Macquarie	Macquarie 10 Lifestock Farming	Scope	BB+
MPC	Rio D-Produktentanker Flotte	Scope	BBB
Nordcapital	Waldfonds 01	Scope	BBB+
Premicon	MS Atlanticon	TKL	* * * (Note: 2,65)
Salamon	MT Cape Taft	G.U.B.	+ + +
Salamon	MT Cape Tampa	Scope	BB
SVF	Private Equity Select 04	Check	1,5 PE
Walton Europe	Walton Europe Niagara 01	kapital-markt intern	positiv