

## **ProCompare Newsletter 02/2009**

Herzlich Willkommen zum 134. 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.

### **Salamon AG: Trotz Finanzkrise zweitbestes Jahr in der Firmengeschichte**

Auch in 2008 setzte die Salamon AG das erfolgreiche Konzept der Platzierung solide konzipierter Schifffonds fort. Dabei wurde die SAG-Flotte außer um zwei Capesize Bulker (mit 5-jähriger Festcharter bei Rio Tinto, einem der größten Rohstoffkonzerne der Welt) noch um zwei Panamax-Produktentanker erweitert.

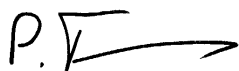
Insgesamt umfasst die derzeit platzierte Flotte der Salamon Gruppe drei Containerschiffe, fünf Massengutfrachter und 9 Tankschiffe vom Panamaxtanker bis hin zum VLCC. Das in 2008 platzierte Eigenkapital betrug 74 Mio. € und liegt damit nur 2 Mio. € unter dem bisher platzierungsstärksten Jahr. Das kumulierte Investitionsvolumen liegt mittlerweile bei über 760 Mio. €. Die solide Konzeption der SAG Schiffe zeigt sich auch in den Auszahlungen der SAG-Fonds. So konnten im Juni und Dezember 2008 über 15 Mio. € an Auszahlung geleistet werden. Damit haben die SAG Fonds in 2008, im Durchschnitt 6,8 % an die Gesellschafter ausgezahlt, ein erstaunlich positives Ergebnis bedenkt man, wie sich die anderen Kapitalmärkte im 4. Quartal 2008 entwickelt haben.

Allgemein verlief die Platzierung von Schiffsbeteiligungen bei den meisten Emissionshäusern bis Mitte des Jahres gut, ließ aber mit der desolaten Lage an den internationalen Finanzmärkten immer stärker nach. Die Auswirkungen wurden auch in der Schifffahrt spürbar. Der Welthandel wurde sehr stark beeinträchtigt, zum Großteil auch weil die Banken die benötigten Akkreditive für die Warenausfuhr nicht mehr zur Verfügung stellten. Als Folge daraus sanken die Charterraten in der Container- und Massengutfahrt massiv, teilweise unter das Niveau der täglichen Betriebskosten. Neben der Finanzkrise kommt für die Bulk- und Containerschifffahrt derzeit noch die jahreszeitbedingte schwache Auslastung der Schiffe hinzu. Wichtig für die Container- und Massengutschifffahrt wird es sein, dass die Banken wieder Vertrauen gewinnen und Waren vorfinanzieren. Dann wird es auch wieder zu einer Erholung der Raten in diesen Märkten kommen.

Die Tankschifffahrt dagegen erweist sich derzeit als bemerkenswert stabil auch wenn die Winterbevorratung der Raffinerien abgeschlossen ist, wirkt sich die Jahreszeit positiv auf die Tankschifffahrt aus. Auf der bevölkerungsreichen Nordhalbkugel ist Winter und dort benötigt man neben Treibstoff vor allem Heizöl. Produktentanker profitieren noch von einem weiteren Effekt: Die Raffinerien in den Industriestaaten sind entweder veraltet oder reichen nicht aus, um den Bedarf an „clean-products“ (Benzin, Diesel, Kerosin etc) zu decken. Außerdem werden zur Erhöhung der Wertschöpfung in den Ölförderländern immer mehr Raffinerien vorzugsweise im mittleren Osten gebaut und somit wird gleich das Fertig-Erzeugnis transportiert, wodurch sich der Transportweg (Tonnenmeile) der Schiffe erhöht und daher mehr Produktentanker benötigt werden.

Die derzeit von der Salamon AG angebotene „Cape Taft“ ist ein solcher Produktentanker, der aufgrund seiner beschichteten Tanks sowohl dirty als auch clean products transportieren kann. Die „Cape Taft“ bietet durch das Sachwertinvestment (Schiff) in ein interessantes Marktsegment kombiniert mit einer soliden Konzeption (u.a. Dollarannahme durchgehend von 1,5675 USD/€, Dollar- und Zinssicherung bereits weitestgehend erfolgt sowie ein umsichtiges Beschäftigungskonzept mit 5-Jahres-Festcharter zzgl. kleinem Profit Share mit Pooleinsatz) eine qualitativ hochwertige Investition, das sich langfristig auszahlen sollte. Im vierten Quartal wurden bereits über 11 Mio. € an Eigenkapital von diesem Fonds platziert. Die Platzierung wird in diesen Wochen fortgesetzt und „sollte trotz des gegenwärtigen ruhigen Vertriebes zeitnah abgeschlossen werden“, so Vertriebsleiterin Susanne Bode, „denn eine Schiffsbeteiligung mit einem Einkaufsfaktor von 6,4 und einer 5-Jahrescharter bei einem Charterer mit Dynamar Rating 2 findet man heute kaum noch.“ Nach Platzierung der „Cape Taft“ folgt die Platzierung des Schwesterschiffes „Cape Texel“.

Mit freundlicher Empfehlung




Dipl. Ing. Peter Tamms  
Geschäftsführender  
Gesellschafter



Jürgen Schuy  
Projektleiter



Mathias Sachse  
Leiter Research



Miriam Ruhland  
Assistentin der  
Geschäftsleitung

Verzeichnete Initiatoren auf <a href="http://www.leistungsbilanzvergleich.de">www.leistungsbilanzvergleich.de</a>	1.257	(+ 4)
Verzeichnete Fonds auf <a href="http://www.leistungsbilanzvergleich.de">www.leistungsbilanzvergleich.de</a>	10.948	(+ 29)
Erfasste Prognosen zu den einzelnen Fonds	7.191	(+ 29)
Verzeichnete Presstexte im Pressetool	17.967	(+ 126)
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	3.287	(+ 367)
Fondsvolumen der Fonds mit kumulierten Ergebnissen 2007	138.793.940.000 €	(+ 22.935.550.000 €)

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

DBM Fonds Invest	Leistungsbilanz 2007	Datenaktualisierung
DFH	Leistungsbilanz 2007	ProCompare-Standard nur teilweise erfüllt
Doric	Leistungsbilanz 2007	Datenaktualisierung
Enertrag	Leistungsbilanz 2007	Datenaktualisierung
Gebab	Leistungsbilanz 2007	Datenaktualisierung
GHF	Leistungsbilanz 2007	ProCompare-Standard erfüllt
IGB	Leistungsbilanz 2007	ProCompare-Standard nur teilweise erfüllt
MPC	Leistungsbilanz 2007	ProCompare-Standard erfüllt
RREFF	Leistungsbilanz 2007	ProCompare-Standard erfüllt

Aktuell liegen die 2007er Leistungsbilanzen Dr. Ebertz, INP und SachsenFonds zur Erfassung vor.

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

<u>AAA Capital</u>	<u>Acron</u>	<u>Aquila Capital</u>
Game Fonds 01	2500 Penn	AgrarInvest 2009
Game Fonds 02	Boston Place Lawrence Place Shiloh Square Valley Centre	
<u>C4 Energie</u>	<u>Gedea</u>	<u>Hannover Leasing</u>
Drei Regionenfonds	SolarStrom Dzwei	Fonds 193 Wachstumswerte Europa 03
<u>Hansa Treuhand</u>	<u>IBC Solarstrom</u>	<u>KSH</u>
MS Hansa Arendal	Bürgersolarkraftwerk Rhön-Grabfeld	KSH Energy Fund 02
<u>Nordkontor</u>	<u>Orange Ocean</u>	<u>Phönix Reederei</u>
MS O.M. Imbrium	Orange Ocean 06 (MS United Tambora)	Minibulker 01
<u>SHB</u>	<u>Vega Reederei</u>	<u>ZBI</u>
BusinessPark Stuttgart	MS Vega Venus	ZBI Professional 05

## MPC Capital AG mit guter Leistungsbilanz für 2007



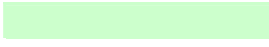



Das seit 1994 im Bereich geschlossener Kapitalanlagen tätige Emissionshaus MPC Capital schloss das Jahr 2007 mit einer guten Leistungsbilanz ab. Demnach entwickelten sich gewichtet nach Eigenkapital im Jahr 2007 im Soll/Ist-Vergleich 78,8 Prozent der auswertbaren Fonds prospektgemäß oder besser. Das Produktportfolio der MPC Capital umfasst vor allem Schiffs- und Immobilienbeteiligungen, aber auch Lebensversicherungsfonds, Opportunity- und Private-Equity-Fonds sowie Energie- und Rohstofffonds. Seit 1994 hat MPC Capital insgesamt 283 Kapitalanlagen aufgelegt und dabei von rund 161.000 Anlegern etwa 6,8 Milliarden Euro Eigenkapital eingesammelt. Die im SDAX notierte MPC Capital AG ist nach eigenen Angaben Markt führend im Bereich geschlossener Beteiligungen.

Im tabellarischen Soll/Ist-Vergleich stellen sich die gesamtwirtschaftlichen Ergebnisse der 105 auswertbaren und laufenden Beteiligungen wie folgt dar:

Sparte	ausgewertete Fonds	Über Prospekt	Prospektgemäß	Unter Prospekt
Schiffe	70	56	3	11
Immo Ausland	24	16	5	3
LV-Fonds	11	8	1	2
	<b>Gesamt: 105</b>	<b>80</b>	<b>9</b>	<b>16</b>
		(65,1% gEK)	(13,7% gEK)	(21,1% gEK)

gEK = gewichtetes Eigenkapital

Laut MPC Capital belasteten der schwache US-Dollar und gestiegene Schiffsbetriebskosten die wirtschaftliche Entwicklung bei Schiffsbeteiligungen. Zumindest 42 Gesellschaften konnten die prospektierten Ausschüttungen dennoch einhalten oder übertreffen. Positiv fällt die Tilgung bei den Schiffsfonds auf. Denn 55 Beteiligungen (78,6 Prozent) konnten ihre Fremdkapitalstände schneller als prospektiert reduzieren. Deutlich besser verlief das Jahr 2007 für Auslandsimmobilienfonds. Bei 21 Beteiligungen (87,5 Prozent) freuten sich die Kapitalanleger über prospektgemäße oder höhere Ausschüttungen sowie über eine mindestens prospektgemäße Tilgung des Fremdkapitals.

MPC Capital AG Leistungsbilanz 2007		Punkte
Performance laufende Fonds		<b>8 von 10</b>
Performance liquidierte Fonds		<b>9 von 10</b>
Vollständigkeit der Leistungsbilanz		<b>7 von 10</b>
Unternehmenskommunikation		<b>9 von 10</b>
Erfahrung des Initiators		<b>10 von 10</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>43 von 50</b>

Bei LV-Fonds schütteten neun Beteiligungen (81,8 Prozent) mindestens prospektgemäß aus und tilgten mehr als prospektiert. Die bisher 50 liquidierten Fonds erbrachten eine durchschnittliche Rendite in Höhe von neun Prozent. MPC Capital hat trotz der Schwierigkeiten im Schiffsbereich eine insgesamt gute und solide Leistungsbilanz vorgelegt. Die Unternehmenskommunikation ist sehr gut. Nur letzte offene Fragen zur Leistungsbilanz 2006 wurden nicht beantwortet. MPC Capital hat den ProCompare-Standard in der Leistungsbilanz 2007 erfüllt. Vollständigkeit und Darstellung wurde gegenüber dem Vorjahr verbessert. Alle relevanten Zahlen sind vorhanden. Der Immobilienfonds Deutschland 02 konnte nur aufgrund fehlender steuerlicher Ergebnisse nicht ausgewertet werden. Sonstige Fonds wie z. B. die Privat-Equity-Fonds sind grundsätzlich nicht auswertbar, da es keine prospektierten Soll-Werte gibt. In der Leistungsbilanz fehlen auch weiter gehende Angaben wie etwa Mieterlisten, Charterer, Unterschiedsbeträge, Optionen zur Tonnagesteuer oder Anschaffungskosten. Bei den Lebensversicherungsfonds finden sich leider nur die Ist-Zahlen.

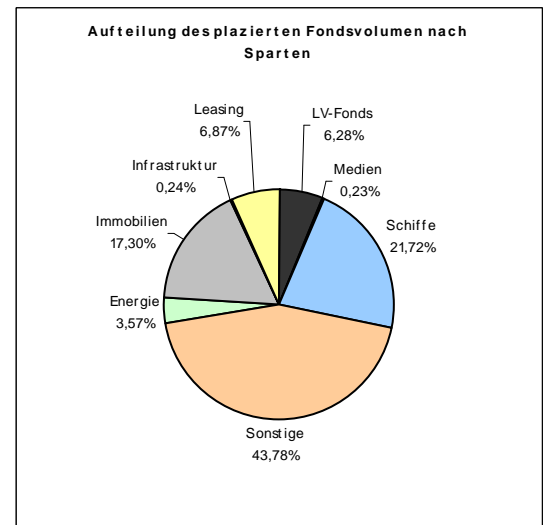
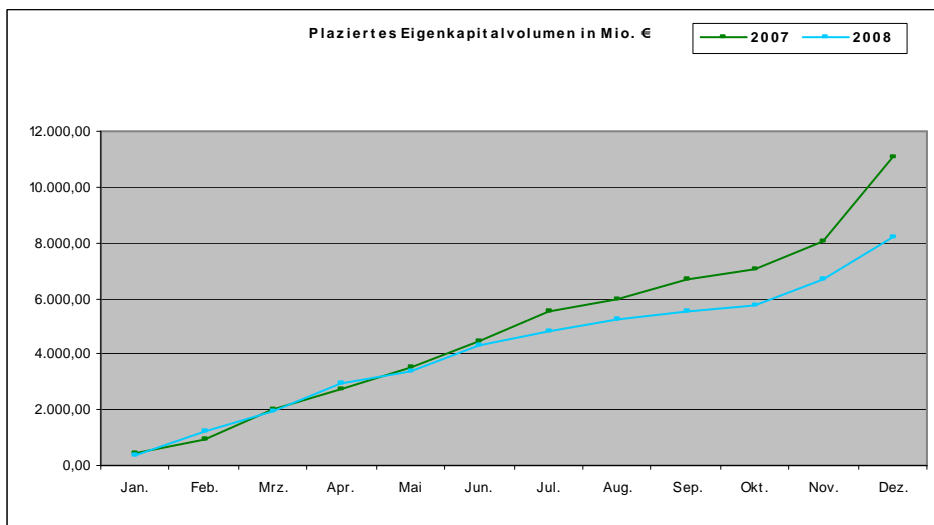
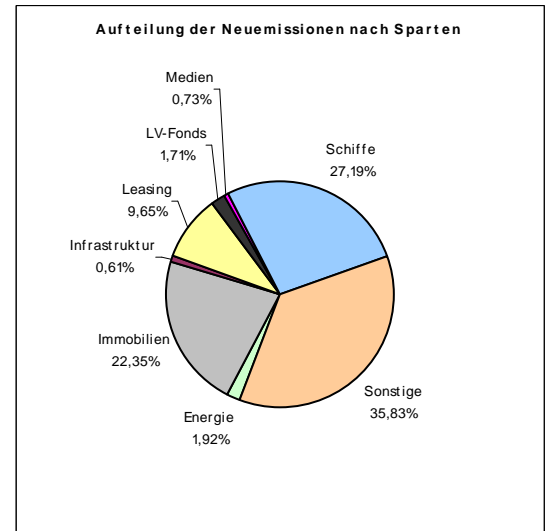
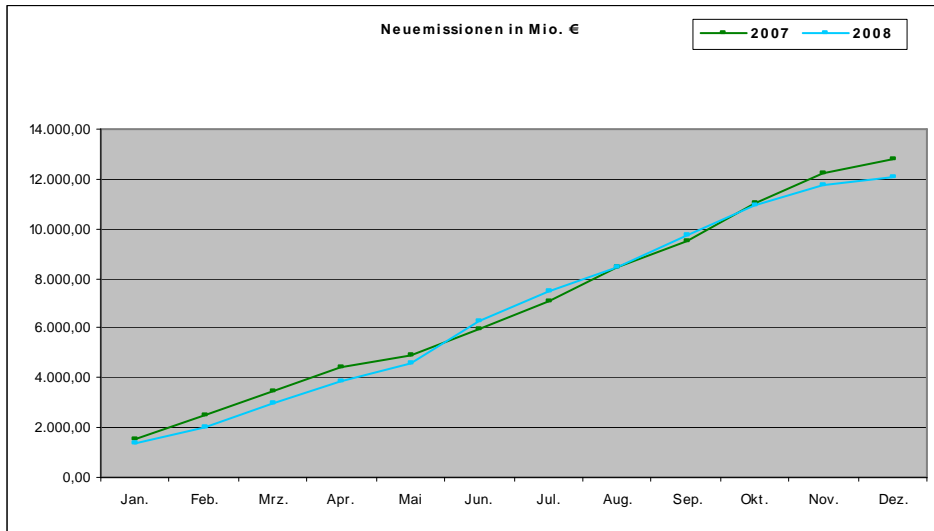
**Neues vom Markt der Geschlossenen Fonds**

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
DCM - Deutscher Containerf. Madeira 03	BVT - Ertragswertfonds 04	BVT - Residential USA 06
Hesse Newman - Aurelius Fund 01 (Vertr.S.)	C4 Energie - Drei Regionenfonds	ConRendit - ConRendit 12 Intermodal
Ideenkapital - IK European (Vertriebsstop)	DS Deutsche Solar - Solarpark Tordesillas	DS Deutsche Solar - Solarpark Calasparra
Ideenkapital - Navalia 14 (Vertriebsstop)	Enertrag - Drei-Länder-Genuss	Ecovision - Schwerter zu Solarscharen
INP - Pflegezentrum Lippstadt	Gedea - SolarStrom Dzwei	EEH - MS BBC Tahiti
Nordcapital - Offshore Fonds 03	HMW - MIG 08	F.I.P. - MaxiFo 01
Ownership - Feeder Duo 02 (Vertriebsstop)	HMW - MIG 09	FHH - Real Estate F. 04 Ordnungsamt FFM
Real I.S. - Bayernfonds Australien 05	IBC Solar - Bürgersolar Rhön-Grabfeld	GfA - MS Mistral
World of Funds - Dubai PPP 02	Maritim Equity - Maritim Equity 03	GLS - Solaranlage Rickelshausen 02
	MHC Marble House - Secondary Plus	Hannover Leasing - Fonds 183 USA 01
	Nordic Oil - USA 01	IGB - Klimaschutz Portfolio
	Phoenix Reederei - Minibulker 01	Immac - Pflegezentren Baden-Württemberg
	Soilutions - Am Fährhafen Sassnitz KG	Imnovation - Immobilien Handels AG
	ZBI - ZBI 05	Imnovation - Immobilien Handels Fonds 01
		Jan Luiken Oltmann - MS Telamon
		L´or - P1 Privat
		L´or - Primärenergie
		MHC Marble House - Access Select
		Nordcapital - Offshore Fonds 02
		OFL - Namens-Genussrechte 2007 Typ A
		OFL - Namens-Genussrechte 2007 Typ B
		OFL - Namens-Genussrechte 2007 Typ C
		Realkontor - Sachwertfonds
		RGE - KOGEP 03 Solar Wandersleben
		Rising Star - Asia Capital Private Equity
		RWB - Global Market Cost Average 01
		Secur - 03. Secur Immobilien Rendite Fonds
		SHB - Fürstenfeldbruck und München

## 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
Allgäu Beteiligung	Allgäu Vermögensverwaltungsf.	G.U.B.	-
Conti	MT Conti Alaska	Anlegerschutzauskunft	volle Transparenz
Doric	TransPortFolio	G.U.B.	+ + +
Dr. Peters	Fonds Nr. 134 Flugzeugfonds 09	G.U.B.	+ + +
Dr. Peters	Fonds Nr. 134 Flugzeugfonds 09	Invest-Report	A
Dr. Peters	Fonds Nr. 134 Flugzeugfonds 09	Scope	A-
Dr. Peters	Fonds Nr. 134 Flugzeugfonds 09	TKL	* * * * (Note: 2,34)
DS Deutsche Solar	Solarpark Tordesillas	Umweltfinanz	* * * *
DSF	Multifamily US-Invest	G.U.B.	+ + +
Hannover Leasing	Fonds 193 Europa 03	TKL	* * * * (Note: 2,50)
HCI	Deepsea Oil Explorer	Anlegerschutzauskunft	volle Transparenz
HCI	Real Estate G7	Scope	BBB-
HCI	Shipping Select 28	Scope	BBB
Hesse Newman	Hesse Newman Aurelius Fund 01	Scope	BBB-
Immac	Pflegezentren Baden-Württemb.	Scope	A
Immac	Pflegezentren Baden-Württemb.	TKL	* * * * * (Note: 2,08)
König & Cie.	Produktentanker-Fonds 05	Scope	BBB-
MPC	CPO Nordamerika-Schiffe 02	Anlegerschutzauskunft	volle Transparenz
MPC	Deepsea Oil Explorer	Anlegerschutzauskunft	volle Transparenz
MPC	Opportunity America 03	Anlegerschutzauskunft	volle Transparenz
MPC	Rio D-Produktentanker Flotte	Anlegerschutzauskunft	volle Transparenz
SachsenFonds	Solarenergiefonds 03	Anlegerschutzauskunft	volle Transparenz
SachsenFonds	Solarenergiefonds 03	Scope	BBB
Trend Capital	Indien 01	TKL	* * (Note: 3,07)
Vengrow	VG Asien Technologiefonds	Scope	B
Walton Europe	Landentwicklung Pinal County 04	G.U.B.	+ +