

INITIATORENCHECK CONTI REEDEREI

## Enorme Tilgungsvorsprünge

Die Leistungsbilanz verrät, ob ein Anbieter geschlossener Fonds seine Prognosen erfüllen konnte. Die FTD nimmt regelmäßig wichtige Initiatoren unter die Lupe

VON HANNES NICKL

Die Conti Reederei legt sehr viel Wert auf Sondertilgungen. Das stärkt die geschlossenen Schiffsfonds gegen volatile Chartermärkte.

► **Initiator** Die Münchner Reederei wurde 1979 gegründet und gehört damit zu den traditionsreichsten Emissionshäusern für Schiffsfonds. An Land stehen in der Firmen-Gruppe gut 90 Mitarbeiter in Lohn und Brot, auf See rund 2500.

► **Historie** Das Conti-Portfolio umfasst über 130 Schiffe sowie vier ostdeutsche Gewerbeimmobilien. Das Investitionsvolumen beträgt knapp 6,3 Mrd. Euro. Gut 2,6 Mrd. Euro stammen von Anlegern. Mit etwa 70 Prozent ist die Mehrfachanlegerquote außerordentlich hoch. Die aktuelle Leistungsbilanz enthält 83 Publikums-Schiffsfonds.

► **Immobilien** Conti hat bis Mitte 1990 drei Hotel- und eine Einzel-

handelsbeteiligung angeboten. Die Ergebnisse sind unter dem Strich unbefriedigend.


► **Schiffe** Die Gesamtentwicklung der vergleichbaren Flotte (Tabelle) ist beeindruckend. Eine derartige Überperformance sowohl bei Überschüssen, Ausschüttungen als auch bei Restdarlehen hat Seltenheitswert. Natürlich wird sich auch Conti nicht ganz von den Auswirkungen der weltweiten Krise auf die Chartermärkte abkoppeln können. Angesichts der enormen Tilgungsvorsprünge lassen sich Flauten aber erheblich besser überstehen.

► **Abgelaufene Prognose** Bei 17 Fonds enden die Vergleichszahlen vor dem Berichtsjahr. Trotz noch vorhandener Rückstände ist die Ten-

denz gut. Für 2008 leisteten die durchweg schuldenfreien Schiffe Auszahlungen von im Schnitt 7,7 Prozent, kumuliert kamen sie jährlich auf sechs Prozent.

► **Fondsaufösungen** Die Ergebnisse der mittlerweile 18 liquidierten Schiffsfonds lesen sich gut. Allerdings ist branchenweit bei allen vergleichbaren Fonds zu berücksichtigen, dass die Rendite großteils aus Steuereffekten herrührt. Seit 2005 ist es damit jedoch vorbei.

► **Leistungsbilanz** Conti feilt ständig an der Dokumentation und bietet mittlerweile eine ansprechende Datentiefe und Transparenz.

 [FTD.DE/INITIATORENCHECK](http://FTD.DE/INITIATORENCHECK)  
Alle Folgen im Überblick

### Beeindruckende Überperformance

Prognoseerfüllung von Conti-Schiffsbeteiligungen<sup>1</sup>

65 laufende Schiffsbeteiligungen <sup>2</sup>	unter Plan	im Plan	über Plan	Ziel- erreichung
<b>Überschüsse<sup>3</sup></b>	16	10	22	112 %
<b>Ausschüttungen<sup>3</sup></b>	8	21	19	113 %
<b>Liquiditätsreserve 2008</b>	36	1	11	19 %
<b>Restdarlehen 2008</b>	2	11	35	118 %
<b>Jährl. IRR-Durchschnittsrendite der 18 aufgelösten Fonds</b>	bis 5 % 1x	bis 10 % 9x	bis 15 % 0x	über 15 % 8x

<sup>1)</sup> Vergleiche erfolgen unter einer Toleranzgrenze von 5 %; <sup>2)</sup> Aussagen nicht immer zu allen Fonds möglich; <sup>3)</sup> kumuliert bis 2008; Quelle: Emittentenangaben, eigene Berechnungen