

TKL.FONDS

GESELLSCHAFT FÜR FONDSCONCEPTION UND -ANALYSE MBH

Kurzanalyse

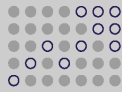
MS Labrador Strait

erstellt am: 20. Juli 2010

TKL.Fonds Gesellschaft für Fondsconception und –analyse mbH

Neuer Wall 18 · D-20354 Hamburg

Telefon: +49 40 / 68 87 45 - 0 · Fax: +49 40 / 68 87 45 - 11
E-Mail: info@tkl-fonds.de · www.tkl-fonds.de



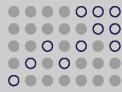
Kurzanalyse: MS Labrador Strait

Disclaimer:

Diese Kurzanalyse stellt lediglich einen Auszug aus einer detaillierten Langanalyse dar. Um die Aussagen und Ergebnisse der Analyse nachvollziehen und einordnen zu können, wird die Lektüre der Langanalyse ausdrücklich empfohlen. TKL.Fonds hat diese Analyse mit größter Sorgfalt erarbeitet. Als Datenbasis für die Analyse dienen Angaben der Fondsiniiatoren in den Fondsprospekten sowie Angaben aus Quellen weiterer Dritter. Für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit der Angaben zeichnen die Fondsiniiatoren und die weiteren veröffentlichenden Dritten ausschließlich selbst verantwortlich. Die Analyse stellt lediglich eine von mehreren Hilfen bei einer Anlageentscheidung dar. Sie ersetzt keinesfalls eine qualifizierte Anlageberatung durch eine entsprechend ausgebildete Person, wie beispielsweise einen Anlage-, Steuerberater und/oder Rechtsanwalt.

Basisdaten der Beteiligung	Fondsbezeichnung	MS "Labrador Strait" GmbH & Co. KG		
	Initiator	Carsten Rehder Schiffsmakler und Reederei GmbH & Co. KG		
	Schiffe	Größenklasse	Anteil am KG-Kapital	
	MS "Labrador Strait" (Bulkler)	Handysize	100,00%	
	Datum der Prospektaufstellung	19. Dezember 2008, in der Fassung des Nachtrags Nr. 1 vom 25. März 2010		
	Fondslaufzeit in Jahren	18,6		
	Haftung im Außenverhältnis	beschränkt auf 10% der Einlage		
	Mindestzeichnungssumme in EUR	10.000		
	Kommanditkapital ohne Agio in TEUR	13.102		
	Fondsvolumen ohne Agio in TEUR	32.552		
	Agio	5,0%		
	Ausschüttungsrhythmus	jährlich		
Anmerkungen:	-			

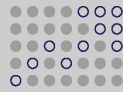
Initiator	Erfahrung	
	Anzahl bereits platzierter Schiffsfonds	21
	Performance laufender Schiffsfonds*	
	Gesamtkapitalrendite und Risiko des Initiators im Vergleich zu anderen Initiatoren	nicht beurteilbar
	Vergleich prospektierte und realisierte Ausschüttungen des Initiators	unter Plan 3; im Plan 2; über Plan 2
	Vergleich prospektierte und realisierte Tilgungen des Initiators**	unter Plan 2; im Plan 2; über Plan 3
	Planerfüllung des Initiators im Vergleich zu anderen Initiatoren	nicht beurteilbar
	Performance abgeschlossener Schiffsfonds	
	Anzahl abgeschlossener Schiffsfonds	5
	Note	2,65
Anmerkungen:	<p>* Performanceangaben der laufenden Publikumsfonds, ohne Angabe der laufenden Private Placements.</p> <p>** Bei einem Schiff wurden für 2007 und 2008 die Ausschüttungen ausgesetzt, um eine frühere Entschuldung des Schiffes durch Sondertilgungen zu erreichen.</p>	



Kurzanalyse: MS Labrador Strait

Fondskonzeption	Unabhängige Mittelverwendungskontrolle	vorhanden
	Prospektprüfungsbericht	vorhanden
	Steuerliche Konzeption	optiert zur Tonnagesteuer
	Steuergutachten	nicht vorhanden
	Verbindliche Finanzierungszusage	vorhanden
	Platzierungsgarantie	vorhanden, in Höhe von 12.000 TEUR
	Konzeptionelle Besonderheiten:	
Für den Fall, dass das prospektierte Betriebsergebnis überschritten wird, ist die Komplementärin zu 12,5% an dem übersteigenden Mehregebnis beteiligt, wenn Ergebnisse und Tilgungen in vorangegangenen Jahren kumuliert den prospektierten Werten entsprechen. Liegt der erzielte Veräußerungserlös über dem prospektierten Veräußerungserlös, erhält die Komplementärin vorrangig 12,5% des Mehrerlöses, wenn die kumulierten laufenden Ergebnisse der Gesellschaft zum Veräußerungszeitpunkt dem prospektierten Plan entsprechen.		
Note	2,50	
Anmerkungen:		
-		

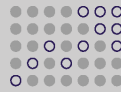
Investitionsobjekt	Schiff	Angaben zum Schiff
	MS "Labrador Strait"	Schiffstyp: Bulker; Größenklasse: Handysize; 34.000 TDW Baujahr: 2010; Kaufpreis*: 39.887.140 USD; laut Schiffsgutachten marktgerecht Kalkulierte Schiffsbetriebskosten im ersten vollen Betriebsjahr: 4.532 USD/Tag
	Note	2,90
Anmerkungen:		
* Kaufpreis ist definiert als Baupreis zzgl. Bauaufsicht, Erstausrüstung und Bauzeitinsen.		



Kurzanalyse: MS Labrador Strait

Markt und Beschäftigung	Schiff	Angaben zur Beschäftigung des Schiffes
	MS "Labrador Strait"	<p>Beschäftigung: Festcharter; Laufzeit: 5,0 Jahre ohne Optionen</p> <p>Charterer: Hyundai Merchant Marine Co., Ltd.; Bonität 3-4 (Dynamar vom 8. Mai 2009; nach Dynamar-Rating 1 (low risk) bis 10 (high risk))</p> <p>Bonität 3 (Infospectrum vom 21. April 2010; nach Infospectrum 1 (low risk) bis 10 (high risk))</p> <p>Vereinbarte Charrerraten während der Festcharter: anfänglich 20.800 USD/Tag; durchschnittlich 20.800 USD/Tag</p>
	Note	1,90
Anmerkungen:		
-		

Finanzielle Einschätzung	Risikokennzahlen		
	Anteil der Festeinnahmen an den geplanten Gesamteinnahmen	28,21%	
	Anfängliche Fremdkapitalquote	59,75%	
	Fremdkapitalquote nach 10 vollen Betriebsjahren	14,63%	
	Kumulierte Tilgungen nach Ablauf der Festcharter in %	45,57%	
	Kumulierte Tilgungen nach 10 vollen Betriebsjahren in %	75,51%	
	Kostenkennzahlen		
	Fondskosten* (weiche Kosten) inkl. Agio in % des Fondsvolumens inkl. Agio	15,70%	
	<i>davon in der Investitionsphase</i>	10,77%	
	<i>davon in der Betriebsphase*</i>	4,93%	
Erfolgskennzahlen			
	Prospektkalkulation	Modifizierte Kalkulation**	
Vermögenszuwachs der Kommanditisten nach Steuern	164,96%	163,93%	
Amortisationsdauer in ganzen Jahren nach Steuern	12	14	
Note			2,40
Anmerkungen:			
<p>* Die kumulierten Fondskosten während der Betriebsphase beziehen sich auf einen standardisierten Zeitraum von fünfzehn Jahren, um Fonds mit unterschiedlichen Laufzeiten vergleichbar zu machen.</p> <p>** Die Prospektkalkulation wurde über eine Laufzeit von 18 vollen Betriebsjahren aufgestellt, während für die modifizierte Kalkulation eine Laufzeit von 25 vollen Betriebsjahren unterstellt wurde. Die Annahmen der modifizierten Kalkulation sind ausführlich im Abschnitt 'Finanzielle Einschätzung' der Langanalyse dargestellt.</p>			



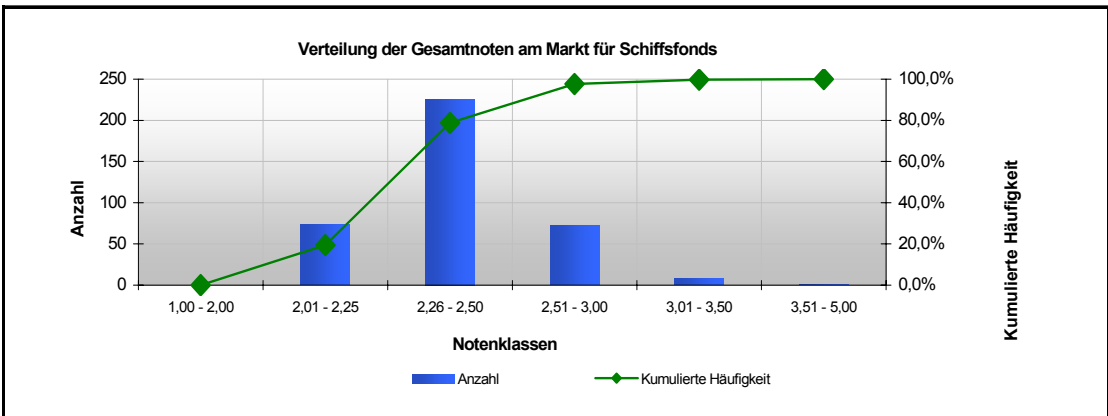
Kurzanalyse: MS Labrador Strait

Gesamtbeurteilung und Rating

Zusammenfassung

Der Fonds investiert in einen Bulker der Handysize-Klasse mit einer Tragfähigkeit von ca. 34.000 tdw. Der Bulker soll im Mai 2010 abgeliefert werden. Somit bestehen Bau- und Ablieferungsrisiken. Aufgrund der aktuellen Marktlage in der Bulkschifffahrt kommt der Bonität des Charterers eine verstärkte Bedeutung zu, da sich das Risiko, dass der Charterer langfristig seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen kann, deutlich erhöht. Durch die fünfjährige Festcharter mit Hyundai Merchant Marine sollte - bei gleichbleibender Bonität des Charterers - für den Fonds mittelfristig Einnahmesicherheit bestehen. Die Nebenkosten liegen unter dem Marktdurchschnitt. Die kumulierten Tilgungen nach zehn vollen Betriebsjahren und die Fremdkapitalquote sind durchschnittlich. Die vorgenommene Währungsabsicherung wirkt sich risikosenkend aus.

Insgesamt handelt es sich um ein gutes Angebot mit durchschnittlicher Ertragsprognose vor Steuern und durchschnittlichem Risiko.



Noten und Rating		
Qualitative Einschätzung		
Initiator	(12,5%)	2,65
Fondskonzeption	(12,5%)	2,50
Investitionsobjekt	(12,5%)	2,90
Markt und Beschäftigung	(12,5%)	1,90
Finanzielle Einschätzung (50,0%)		
Gesamtnote		2,44
Rating		★★★★★

