

Lloyd Fonds AG

Initiator

Lloyd Fonds AG

Amelungstraße 8–10
20354 Hamburg

Telefon: 040 / 32 56 78 - 0
Telefax: 040 / 32 56 78 - 99

Internet: www.lloydfonds.de

Lloyd Fonds wurde 1995 gegründet und im Jahr 2000 in eine Aktiengesellschaft umgewandelt. Im Oktober 2005 ging das Unternehmen an die Börse. Die Aktien sind im geregelten Markt - Segment Prime Standard - notiert (WKN 617487). Das Grundkapital beträgt rund 12,7 Millionen Euro, die Mehrheit der Aktien befindet sich im Streubesitz. Seit 2001 ist Dr. Torsten Teichert Vorsitzender des Vorstandes, Dr. Marcus Simon ist seit 2006 und Michael F. Seidel seit 2007 Mitglied des Vorstandes.

Sitz: Hamburg
Gründungsjahr: 1995
Grundkapital: 12.666.667 Euro

Vorstand *: Dr. Torsten Teichert (Vorsitzender)
Dr. Marcus Simon
Michael F. Seidel

Hauptaktionäre *: Streubesitz (53,19 Prozent)
Wehr Schifffahrts KG (12,50 Prozent)
Zachariassen Beteiligungsgesellschaft mbH (10,10 Prozent)
Ernst Russ GmbH & Co. KG (10,10 Prozent)
Dr. Torsten Teichert (9,08 Prozent)
Salomon Unternehmensberatung GmbH (5,03 Prozent)

Verbundene Unternehmen *: Lloyd Treuhand GmbH
Lloyd Shipping GmbH
Lloyd Fonds Real Estate Management GmbH
Lloyd Fonds Special Assets GmbH
Lloyd Zweitmarkt GmbH
Lloyd Fonds Austria GmbH
Lloyd Fonds Singapore Pte. Ltd.
TradeOn AG (Gründung 2007)

* (Stand: 15. September 2007)

Analyse-Grundlage: Leistungsbilanz 2006 (September 2007)

Executive Summary



Emissionserfahrung: Die Lloyd Fonds AG ist ein sehr erfahrener Initiator.

Vollständigkeit: Die Leistungsbilanz ist vollständig.

Investition und Exits: Die Investitionsphasen verliefen überwiegend plangemäß. Die fünf Exits bis Ende 2006 brachten den Anlegern im Durchschnitt gute Ergebnisse.

Zielerreichung: Die Ergebnisse sind insgesamt gut.

Testat: Die Leistungsbilanz trägt den Prüfungsvermerk einer Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.



Gesamtbewertung: Eine sehr gute Leistungsbilanz

Fazit

Die Leistungsbilanz der Lloyd Fonds AG ist sehr professionell aufbereitet und – gemessen am DFI-Leistungsbilanz-Fragenkatalog – vollständig. Die Lloyd Fonds AG verfügt, insbesondere in der Branche der Schiffsfonds, über eine sehr große Emissionserfahrung. Die Ergebnisse der laufenden Fonds sind insgesamt gut. Die erwirtschafteten Überschüsse über alle Fonds liegen insgesamt rund acht Prozent über Plan. Der Anteil der Fonds, die hinter den Erwartungen bleiben, ist gegenüber dem Vorjahr allerdings leicht gestiegen. Die Ausschüttungen verfehlen in der Summe um rund fünf Prozent die Prognosen. Erste Exits brachten den Anlegern im Durchschnitt gute Ergebnisse.

Die DFI-Leistungsbilanz-Analyse bewertet Leistungsbilanzen von Initiatoren geschlossener Fonds nach dem Informationswert sowie dem in der Leistungsbilanz dokumentierten Erfolg des Initiators. In vier Kategorien stellt das DFI jeweils auf einer sechs Wertungsstufen umfassenden Skala seine Einschätzung der Leistungsbilanz bzw. der Initiatorenleistung dar. Die Gesamtbewertung ist eine wertende Gesamtschau der Zwischenergebnisse. Die DFI-Leistungsbilanz-Analyse basiert ausschließlich auf den in der Leistungsbilanz veröffentlichten Informationen, welche von der DFI GmbH nicht auf Richtigkeit oder Vollständigkeit überprüft werden. Außerhalb der Leistungsbilanz bzw. nach Drucklegung der Leistungsbilanz veröffentlichte oder verfügbare Informationen finden nur dann Berücksichtigung, wenn sie in der Analyse ausdrücklich erwähnt sind. Die DFI-Leistungsbilanz-Analyse bewertet die Entwicklung bisheriger Fonds des Initiators in der Vergangenheit. Sie trifft keine Aussagen zur Qualität und den Erfolgsaussichten seiner aktuellen oder zukünftigen Angebote und enthält keine Bonitätsprüfung. Mit der DFI-Leistungsbilanz-Analyse wird keine Kauf- oder Vermittlungsempfehlung der Produkte des Initiators ausgesprochen. Beurteilung durch die DFI GmbH erfolgt ohne Haftungsobliegenheit.

Bewertungsstufen

sehr schwach



schwach



befriedigend



gut



sehr gut



ausgezeichnet



Emissionserfahrung

Die Lloyd Fonds AG hat seit ihrer Gründung 1995 bis Ende 2006 für 74 Fonds insgesamt ein Eigenkapital von rund 1,1 Milliarden Euro platziert. Mit einem Gesamtinvestitionsvermögen von über zwei Milliarden Euro bilden Schiffsbeteiligungen das mit Abstand größte Segment. Weitere Branchen sind Immobilien-, Lebensversicherungs-Zweitmarkt-, Windenergie- sowie Private-Equity-Fonds. 2007 wurde das Portfolio unter anderem um einen Flugzeugfonds sowie um einen Vermögensstrukturfonds (investiert in mehrere Asset-Klassen) erweitert.

Fazit Emissionserfahrung:

Die Lloyd Fonds AG ist ein sehr erfahrener Initiator.

Branche	erster Fonds	Anzahl Fonds *	Gesamtinvestition **	Eigenkapital ***
Schiffsfonds	1995	63	2.485,4	977,5
Immobilienfonds	1999	3	22,3	8,2
LV-Zweitmarkt	2004	5	127,0	111,8
Sonstige	2002	3	43,5	12,3
Gesamt	1995	74	2.678,2	1.109,8
			in Mio. Euro	in Mio. Euro

* inklusive sechs Ende 2006 in Platzierung befindliche Fonds. ** Fonds in Platzierung prozentual entsprechend dem platzierten Eigenkapital berücksichtigt, Fonds ohne abgeschlossene Investitionsphasen jeweils mit dem Sollwert berücksichtigt, LV-Zweitmarktfonds ohne abgeschlossene Investitionsphase mit dem Emissionskapital berücksichtigt *** bis Ende 2006 platziertes Eigenkapital

Die Bewertung erfolgt anhand der Dauer der Emissionstätigkeit sowie Anzahl und Volumen der bisherigen Fonds des Initiators. Berücksichtigt wird auch die Positionierung zur Emissionserfahrung anderer Häuser der jeweiligen Branche.

Vollständigkeit

Die Leistungsbilanz ist mit 200 Seiten sehr umfangreich und optisch sehr ansprechend aufbereitet. Neben detaillierten Daten zu den einzelnen Fonds enthält der Bericht auch umfangreiche Informationen zu der Unternehmensgruppe, den verantwortlichen Personen und dem Marktumfeld. Es sind Angaben zu allen Punkten des DFI-Leistungsbilanz-Fragenkatalogs enthalten. Die Leistungsbilanz enthält allerdings über die genaue Verwendung der zusätzlichen Mittel durch vorgenommene „Überplatzierungen“ (etwas mehr Eigenkapital als geplant) kaum Angaben. Die Richtigkeit der wesentlichen Daten wird durch die Dr. Steinberg & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Hamburg, bescheinigt.

Fazit Vollständigkeit:

Die Leistungsbilanz ist vollständig.

	DFI-Anforderungen erfüllt?		
	ja	teilweise	nein
Allgemeine Angaben			
Angaben zur Unternehmensgruppe	•		
Angaben zu den verantwortlichen Personen	•		
Abbildung aller emittierten Fonds	•		
Angaben zu rückabgewickelten Fonds	•		
Angaben über laufende Emissionen	•		
Angaben zur wirtschaftlichen Entwicklung			
Soll-/Ist-Vergleich Investitionsphase	•		
Soll-/Ist-Vergleich Betriebsphase	•		
Erläuterungen zu Abweichungen	•		
Angabe steuerlicher Anerkennungsstand	•		
Entwicklung nach Stichtag / Aussicht	•		

Die Bewertung bestimmt sich nach der Vollständigkeit der Leistungsbilanz gemäß dem DFI-Leistungsbilanz-Fragenkatalog. Das Fehlen oder Vorliegen von Informationen wird entsprechend der Relevanz für den Informationsgehalt der Leistungsbilanz gewichtet.

Investition und Exits

Die Investitionsphasen verliefen durchweg im Wesentlichen plangemäß. Bei drei Fonds wurde das geplante Investitionsvolumen um mehr als fünf Prozent überschritten, was laut Leistungsbilanz aus Wechselkurseffekten und einem erhöhten Fondskapital resultierte. Allerdings nutzte Lloyd Fonds bei fast allen Fonds die Möglichkeit, etwas mehr Kapital zu platzieren als vorgesehen. Inwieweit im Einzelfall zusätzlich platziertes Eigenkapital in die Liquiditätsreserve eingestellt wurde, ist nicht aufgeschlüsselt. Die Anfangsverluste fielen bei etwa einem Viertel der Fonds geringer aus als geplant. Zwei Schiffe wurden 2005 mit sehr guten Ergebnissen für die Anleger verkauft. 2006 wurden zwei Schiffsfonds nach Kündigung des Bauvertrages frühzeitig aufgelöst. Der voraussichtliche Gesamtrückfluss vor Steuern beträgt jeweils 108 Prozent. 2007 wurden weitere acht Fonds aufgelöst.

Fazit Investition und Exits:

Die Investitionsphasen verliefen überwiegend plangemäß. Die fünf Exits bis Ende 2006 brachten den Anlegern im Durchschnitt gute Ergebnisse.

Branche	Investitionsvolumen (Anzahl Fonds*)			Steuerliche Verluste (Anzahl Fonds*)			Exits** (Durchschnittswerte)	
	geringer	im Plan	höher	besser	im Plan	schlechter	Anzahl	Gesamtrückfluss
Schiffsfonds	3	42	6	16	16	11	5	121,8%
Immobilienfonds	0	1	0	1	0	0	0	-
LV-Zweitmarkt	0	0	1	-	-	-	0	-
Sonstige	0	2	0	1	1	0	0	-
Gesamt	3	45	7	18	17	11	5	121,8%

* Restliche Fonds keine Angabe oder keine Planwerte ** ohne MS „Sigrid Wehr“

Im Plan = Planwert +/- 5%. Beim Investitionsvolumen sind geringere Werte grundsätzlich positiv. Gesamtrückfluss = Rückfluss an die Anleger vor Steuern inklusive Rückführung der Einlage.

Zielerreichung

Kumuliert übertreffen die noch laufenden Fonds bei den Einnahmeüberschüssen um rund acht Prozent die Planvorgaben, allerdings erreicht mehr als die Hälfte der Fonds nicht die Sollwerte. Bei den Ausschüttungen bleiben die Ergebnisse kumuliert rund fünf Prozent hinter den Sollwerten zurück, rund ein Drittel der Fonds erreicht nicht die Vorgaben. Ausschüttungen und Tilgungen erfolgten teilweise zu Lasten der Liquiditätsreserve, die bei rund 60 Prozent der Fonds unter Plan liegt. Insgesamt haben sich die Ergebnisse der Fonds im Vergleich zum Vorjahr leicht verschlechtert. Die Schiffsfonds erzielen mit kumuliert rund neun Prozent über Plan liegenden Einnahmeüberschüssen das beste Ergebnis, was jedoch überwiegend aus dem herausragenden Ergebnis einzelner Tankerfonds resultiert. Die Mehrzahl der Schiffsfonds liegt - teilweise deutlich - unter Plan. Nach Angaben des Initiators sind negative Abweichungen bei den Chartereinnahmen überwiegend wechsellkursbedingt. Der Deutschland-Immobilienfonds sowie ein Windfonds bleiben ebenfalls deutlich hinter den Vorgaben zurück. Die Lebensversicherungsfonds haben wie vorgesehen negative Ergebnisse erzielt. Sehr positiv ist zu bewerten, dass rund die Hälfte der Fonds über einen Tilgungsvorsprung verfügt und nur sieben einen Rückstand aufweisen.

Fazit Zielerreichung:

Die Ergebnisse sind insgesamt gut.

Branche	kumulierte Ausschüttungen				Tilgung		
	Anzahl Fonds*		absolut		Anzahl Fonds*		
	über Plan	im Plan	unter Plan	Ist zu Plan	besser	im Plan	schlechter
Schiffsfonds	8	26	17	95,7%	27	19	6
Immobilienfonds	0	0	1	57,1%	0	1	0
LV-Zweitmarkt	1	0	0	142,9%	-	-	-
Sonstige	0	0	1	29,2%	0	1	1
Gesamt	9	26	19	94,9%	27	21	7
	kumulierter Überschuss*				Stand Liquiditätsreserve*		
	Anzahl Fonds*		absolut		Anzahl Fonds*		
	über Plan	im Plan	unter Plan	Ist zu Plan	über Plan	im Plan	unter Plan
Schiffsfonds	13	8	31	108,9%	14	6	35
Immobilienfonds	0	0	1	80,5%	1	0	0
LV-Zweitmarkt	3	0	0	-**	2	0	1
Sonstige	0	1	1	77,8%	1	0	1
Gesamt	16	9	33	108,1%	18	6	37

* Restliche Fonds keine Planwerte oder keine Angaben ** Geplant war ein mit Ausnahme des ersten Fonds negatives Ergebnis, deshalb prozentuale Abweichung nicht sinnvoll zu ermitteln.

Im Plan = Planwert +/- 5%. Absolut Ist zu Plan = Summe aller Ist-Werte zu Summe aller Soll-Werte (jeweils absolute Werte) über alle Fonds. Überschuss = Liquider Überschuss vor Ausschüttung und Tilgung.