

Bewertungstichtag	Note		Punkte
<b>01.01.2010</b>	<b>A</b>	<b>sehr gut</b>	<b>61</b>

Die Feri EuroRating Services AG führt seit fast 20 Jahren Ratings für Länder, Branchen und Unternehmen, Kapitalmärkte, Immobilienmärkte, Immobilienobjekte und Fonds durch.

Die von der Feri entwickelten Ratingverfahren liefern eine in die Zukunft gerichtete Bewertung. Grundlage der verschiedenen Ratings sind konsistente Prognosen für alle relevanten Märkte und Branchen.

Das Feri Fonds Rating stellt eine Bewertung der Qualität eines geschlossenen Fonds aus der Sicht eines Investors dar. Hierbei wird geprüft, ob der Fonds geeignet ist, seine prospektierte Rendite zu erzielen und welche Risiken damit verbunden sind.

Die Bewertung erfolgt mit Hilfe eines umfangreichen Kriterienkatalogs. Durch Verdichtung der einzelnen Kriterien wird eine Punktzahl ermittelt, die einer von 10 Bewertungsklassen von AAA bis E- zugeordnet wird.

**Disclaimer:**

Die Gültigkeit der dargestellten Bewertung ist auf den Bewertungstichtag beschränkt, dient Dritten gegenüber ausschließlich der Information und stellt weder eine Anlageberatung, eine Empfehlung noch eine Aufforderung zur Investition dar. Es handelt sich um eine verkürzte Version des Feri Schiffsfonds Ratings. Verbindlich ist ausschließlich der vollständige Ratingbericht. Jegliche Haftung der Feri EuroRating Services AG Dritten gegenüber ist ausgeschlossen

Klasse	Punkte	Bewertung
AAA	100 - 84	Absolute Spitze
AA	83 - 72	Hervorragend
A	71 - 61	Sehr gut
B+	60 - 57	Weit überdurchschnittlich
B	56 - 54	Leicht überdurchschnittlich
C	53 - 47	Durchschnittlich
D	46 - 44	Leicht unterdurchschnittlich
D-	43 - 40	Weit unterdurchschnittlich
E	39 - 29	Schlecht
E-	28 - 1	Sehr schlecht

Feri EuroRating Services AG  
 Haus am Park  
 Rathausplatz 8-10  
 61348 Bad Homburg  
 Phone: +49 (0) 6172 916 3200  
 Fax: +49 (0) 6172 916 1200  
 E-mail: info@feri-research.de

## Fondsprofil

Name des Fonds	HTB Elfte Hanseatische Schiffsfonds GmbH & Co. KG
Emissionsjahr	2009
Fondsvolumen	31.499.000 € (inkl. Agio)
Eigenkapital	30.000.000 €
Fremdkapital	0 € auf Fondsebene
Geplantes Ergebnis	5,9%-7,3%p.a. vor Steuern
Gesamtmittelrückfluss	170%-185%
Mindestzeichnungssumme	25.000 €
Agio	5%
Konzeption	Dachfonds/ Hybridfonds
Asset	Kauf von Anteilen am Zweitmarkt und Direktinvestitionen im Schifffahrtsbereich
Anteil Direktbeteiligungen	mindestens 30%, höchstens 60%
Anteil Zweitmarktbet.	mindestens 40%, höchstens 70%
Laufzeit des Fonds	bis 31.12.2021/ 9-11 Jahre

## Initiator

Name des Initiators	HTB Hanseatische Schiffsfonds GmbH & Co. KG Deichstraße 1, 28203 Bremen
Produktprofil	Dachfonds/ Hybridfonds
Gründungsjahr	2008/2005
Kommanditkapital	90.000 €
Anzahl Mitarbeiter	15
Anzahl geschl. Fonds bislang platziert	14
Davon geschl. Schiffsfonds	12
Davon geschl. Immobilienfonds	2
Investitionsvolumen	184.056.124 €

Ratingergebnis	Note		Punkte
Investitionsrating (60%)	B+	weit überdurchschnittlich	59
Attraktivität (25%)	A	sehr gut	63
Nachfrage (50%)	B+	weit überdurchschnittlich	58
Angebot (50%)	A	sehr gut	68
Risiko (25%)	C	durchschnittlich	53
Portfoliomanagement (50%)	B+	weit überdurchschnittlich	60

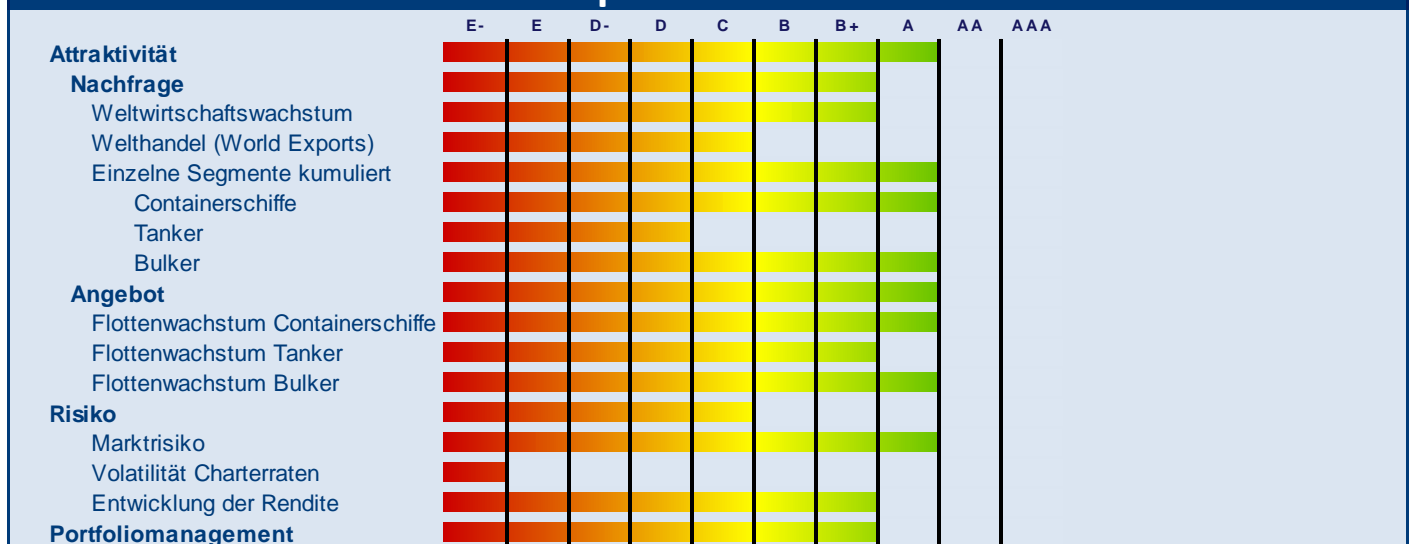
## Kurzkommentar

Die „HTB Elfte KG“ investiert zum einen in noch zu erwerbende Beteiligungen an bereits bestehenden Schiffsfonds, sog. Zweitmarkteteiligungen, und zum anderen in Direktbeteiligungen an neuen Schifffahrtsgesellschaften. Damit handelt es sich um einen Blindpool. Die Investitionen auf dem Zweitmarkt erfolgen in der Regel in Fondsgesellschaften mit bereits neun- oder zehnjähriger Laufzeit. Insgesamt wird eine Beteiligung an mehr als 100 Schiffen verschiedener Typen und Größen angestrebt.

Die Schiffsmärkte wurden von der sich abkühlenden Weltkonjunktur als eine der ersten Branchen erfasst. Durch den starken Rückgang seit Mitte 2008 befinden sich die Charraten in allen Segmenten auf einem sehr niedrigen Niveau. Derzeit ist zwar eine Stabilisierung des Export- und Handelsvolumens zu beobachten, jedoch wird das Niveau auch 2010 noch unter dem von 2008 liegen. Von Seiten der Nachfrager sind somit nur geringe positive Impulse auf die Charraten zu erwarten. Zudem steht den Nachfrageimpulsen eine Ausweitung des Transportangebots durch die große Zahl der in den vergangenen Boomjahren in Auftrag gegebenen Schiffen gegenüber. Ein Einsetzen der Erholung der Schiffsmärkte erwartet Feri nicht vor 2011.

Die Selektion der Zielinvestitionen und das Portfoliomanagement erfolgt durch den Initiator, der über langjährige Erfahrung in diesem Bereich verfügt, eine umfangreiche Datenbank aufgebaut hat und ein schlüssiges Bewertungskonzept anwendet.

## Komponenten Asset



## Stärken- / Schwächen - Analyse

+ Langfristig positivere Aussichten für Schiffsmärkte	- Kurzfristig verhaltene Marktaussichten
+ Breite Risikostreuung über mehr als 100 Schiffe	- Es wurden noch keine Investitionen getätigt
+ Erfahrung in der Bewertung und Selektion von Zweitmarktanteilen	- Hohe Volatilität der Charraten
+ Günstiger Investitionszeitpunkt	
+ Ausschließlich Investitionen in Fremdfonds	

Ratingergebnis	Note		Punkte
<b>Fondskonstruktion (30%)</b>	<b>A</b>	<b>sehr gut</b>	<b>63</b>
<b>Fondskonzeption (100%)</b>	<b>A</b>	<b>sehr gut</b>	<b>64</b>
<b>Vertragswerk (20%)</b>	<b>D</b>	leicht unterdurchschnittlich	45
<b>Finanzierung und Erträge (60%)</b>	<b>A</b>	sehr gut	69
<b>Exit (20%)</b>	<b>A</b>	sehr gut	65
<b>Zielerreichungsgrad Marktstandard</b>	83%	1 Punkt Abzug auf die Bewertung der Konzeption	

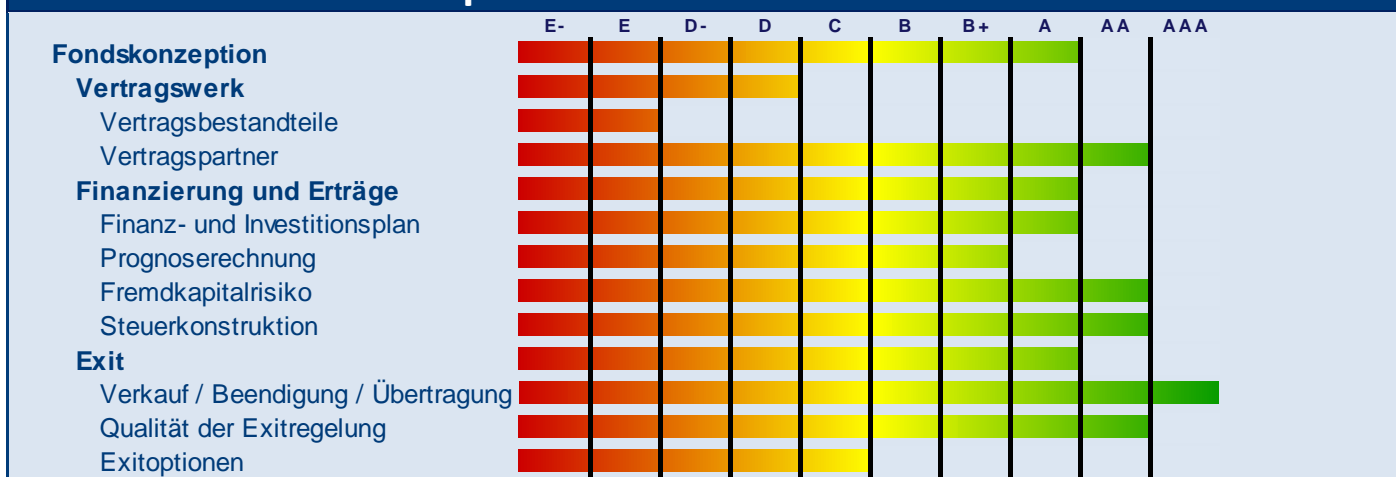
## Kurzkommentar

Anleger können sich als Treugeber oder Kommanditist an der Fondsgesellschaft HTB Elfte Hanseatische Schiffsfonds GmbH & Co. KG beteiligen. Bei dem Fonds handelt es sich um einen geschlossenen Schiffsfonds, der als Hybridfonds sowohl in noch zu erwerbende Zweitmarktanteile investiert und Direktbeteiligungen eingeht. Es wurden noch keine Investitionen getätigt, der Fonds ist somit ein reiner Blindpool. Aus Gründen der Risikostreuung dürfen nicht mehr als 20% der gesamten Investitionskosten in eine Beteiligung investiert werden.

Es ist vorgesehen, Anleger mit einer jeweiligen Mindesteinlage in Höhe von EUR 25.000 zzgl. 5% Agio aufzunehmen, bis ein Emissionskapital von insgesamt EUR 30.000.000 zzgl. 5% Agio (EUR 1.499.000) erreicht ist, eine Erhöhung auf bis zu EUR 50 Mio. zzgl. 5% Agio ist möglich. Eine Fremdfinanzierung auf Fondsebene ist nicht vorgesehen, auf Ebene der Zielinvestitionen ist ein Leverage in unterschiedlicher Höhe zu erwarten. Eine Platzierungsgarantie wird nicht gestellt.

Der Gesellschaftsvertrag der HTB Elfte Hanseatische Schiffsfonds GmbH & Co. KG sieht eine feste Laufzeit bis zum 31. Dezember 2021 vor. Die Kündigung des Gesellschaftsverhältnisses ist erstmals zu diesem Zeitpunkt möglich. Es werden Kapitalrückflüsse in Höhe von ca. 170%- 185% prognostiziert, daraus errechnen sich durchschnittliche Auszahlungen von 5,9%p.a.- 7,3%p.a. vor Steuern. Dabei erzielt die Fondsgesellschaft gewerbliche Einkünfte, welche steuerlich direkt den Anlegern zuzurechnen sind.

## Komponenten Fondskonstruktion



## Stärken- / Schwächen - Analyse

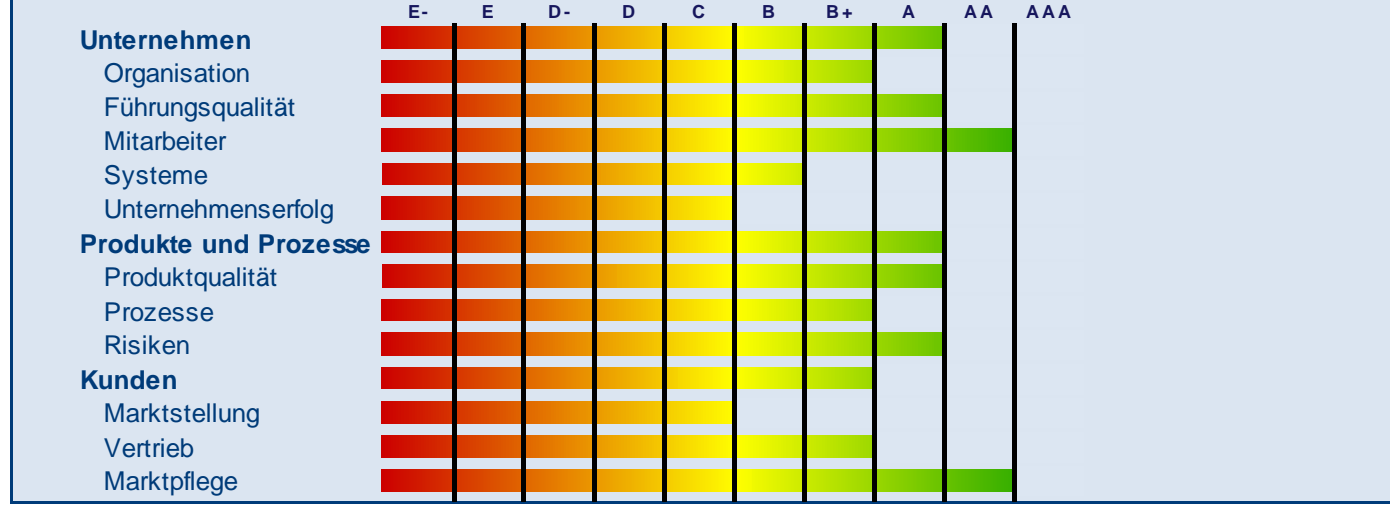
+ Hohe Interessenparallelität	- Stimmrechtsausübung ohne Weisung durch Treuhänder, sofern Anleger nicht an Abstimmung teilnimmt
+ Geringe Weichkosten	- Eingeschränktes Exit
+ Erprobte Steuerkonstruktion	

Ratingergebnis	Note		Punkte
<b>Managementqualität (10%)</b>	<b>A</b>	<b>sehr gut</b>	<b>62</b>
<b>Unternehmen (30%)</b>	A	sehr gut	61
<b>Produkte und Prozesse (40%)</b>	A	sehr gut	64
<b>Kunden (30%)</b>	B+	weit überdurchschnittlich	60
Branchenumfeld (nachrichtlich)	D	leicht unterdurchschnittlich	45

## Kurzkommentar

Die auf Zweitmarktfonds spezialisierte HTB-Gruppe geht ursprünglich auf die 1987 in Bremen gegründete HTB Hanseatische Treuhand & Beratungsgesellschaft mbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zurück. Seit Gründung liegt der Schwerpunkt von HTB in der Beratung für Geschlossene Schiffsfonds. Im Jahr 1996 kam die Konzeption von Geschlossenen Immobilienfonds hinzu. Seit 2002 ist die HTB Schiffsfonds GmbH (Vorgängergesellschaft der Initiatorin) als Fondsinitiator aktiv und hat sich auf das Marktsegment Zweitmarktfonds spezialisiert. Bislang wurden insgesamt 14 Zweitmarkt-/ Hybridfonds aufgelegt. Bei zwölf der Fonds handelte es sich um Zweitmarkt-/ Hybridshipffonds, 2006 folgte der erste, 2008 der zweite Immobilienzweitmarktfonds. Mit den bereits platzierten acht Schiffszweitmarktfonds hat die HTB-Gruppe mehr als 1.000 Schiffsbeteiligungen mit einem Nominalkapital von ca. EUR 106 Mio. angekauft. Es wird ausschließlich in von Dritten aufgelegte Fonds investiert. Das gesamte platzierte Eigenkapital per 31.12.2008 beträgt EUR 123 Mio. Die aktuelle, testierte Leistungsbilanz zum 31.12.2008 dokumentiert weitestgehend die Einhaltung der prospektierten Investitions- und Finanzierungspläne, eine negative Abweichung der Ausschüttungsverläufe ist bei drei der platzierten Fonds verzeichnet, u.a. resultierend aus weniger Schiffverkäufen als prospektiert. Diesem Ergebnis steht ein höheres Anlagevermögen als prospektiert gegenüber. Insgesamt stellt sich die HTB Hanseatische Schiffsfonds GmbH & Co. KG als ein Unternehmen dar, das über hohe Qualitätsstandards verfügt.

## Komponenten Managementqualität



## Stärken- / Schwächen - Analyse

+ Zweitmarktspezialist	- Wenig differenzierte Produktpalette
+ Langjährige Erfahrung und gutes Netzwerk	- Ausbaufähige Marktstellung
+ Geringe Fluktuationsrate der Mitarbeiter	
+ Produktstrategie und Produkterfolg	
+ Hervorragende Berichtsqualität	