



Fondsreport vom 27.06.2008 Brauchbares Gebrauchtes

Aktuelle Lage

Wieder auf dem Weg nach unten, der Dax - mal wieder! Und es gibt noch Luft nach unten. Denn wenn der Seitwärtskanal 2008 unten bei 6.400 bis 6.440 im Schluss nicht hält, gibt es ein Wiedersehen unter 6.180, dem Jahrestief vom 17.03.08.

Dax-Technik



Stillhalter- geschäfte

Unter hohen Tagesschwankungen geht es also weiter im wesentlichen seitwärts - sofern wir Glück haben! Das Wiedersehen bei 6.180 ist aktuell tatsächlich wahrscheinlicher als das Halten des kurzen Trendkanals: Eine bittere Bilanz zur Jahresmitte. Und, um es kurz zu machen: Gehen wir vorsichtshalber davon aus, dass uns dieses Marktverhalten auch noch mindestens bis zum Ende des Jahres begleitet. Mit Stillhalteroptionen wird in beiden AHM-Fonds versucht, das Beste aus dieser Situation zu machen. Das klappt auch ganz gut, doch über die Long-Seite, das sind also die Positionen, die sich tatsächlich per Kauf im Depot befinden, hat der AHM-Direktfonds deutlich die Nase vorn. Im Juni konnte er bis zum letzten Handelstag des ersten Halbjahres 2,7% zulegen. Auch der AHM-Dachfonds hielt sich im Juni mit minus 1,6% weit besser als andere große Fondsklassiker oder der Dax, der allein in diesem Zeitraum 9% verlor. Die Botschaft des Marktes zur Jahresmitte ist also klar, die dafür geeignete Strategie auch, und doch bleibt es leider noch ein langer Weg für die AHM-Fonds, um zurück in den grünen Bereich zu gelangen.

Sachwerte

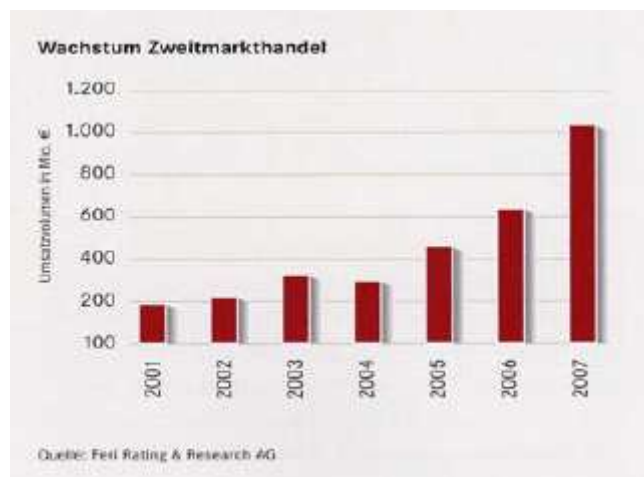
Und es ist ein mühsamer, der aus vielen kleinen Schritten bei durchgängiger Beobachtung besteht. Wie angenehm sich dagegen unsere geschätzten Sachwertbeteiligungen ausmachen! Ein paar Wochen gründlicher Recherche, gepaart mit immer mehr Jahren Erfahrung, die - ganz anders als an den Aktienmärkten - auch noch was zählt sowie sinnvoll in den Entscheidungsprozess eingebracht werden kann, und die liebe Seele hat Ruh. Über 10, 12 oder 16 Jahre...

Doch das empfinden bei weitem nicht alle Anleger so. Eine Sachwertanlage wird fast durchgängig als geschlossener Fonds angeboten mit meist nicht unter 10 Jahren Laufzeit. Anfangs wird also das notwendige Kapital eingesammelt. Dann wird der Fonds geschlossen - für weiteres Geld, aber auch für das investierte. Schon deshalb soll er gut sein, ist ja klar, und trotzdem nervt die lange Laufzeit viele Anleger. Warum die meisten Anleger mit ihren schlechteren Investitionen, das sind wohl die Aktien, weit mehr Geduld haben als anfangs (und nur anfangs!) mit den guten, eben den Sachwertanlagen, beruht gewiss auf der Unsicherheit über die Zukunft und dem Wunsch, flexibel und handelsfähig zu bleiben. Was auch immer, aber inzwischen ist auch ein vorzeitiger Ausstieg aus Sachwertanlagen relativ problemlos möglich.

Volumen

Experten schätzen das Volumen der noch am deutschen Markt befindlichen geschlossenen Fonds auf 1.400 Milliarden Euro. Allein 2007 kamen 881 neue Fonds hinzu, was einem Investitionskapital von rund 24 Milliarden Euro entspricht.

Zweitmarkt-handel



Die Schallgrenze von 1 Milliarde Euro Umsatz am Zweitmarkt fiel 2007

Vorzeitige Auflösung

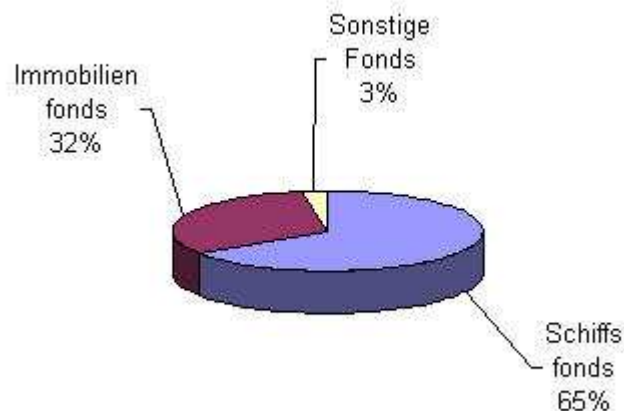
Auch der Bedarf an vorzeitiger Auflösung hat zugenommen. Über eine Milliarde Euro gebrauchte Fondsanteile wechselten 2007 den Besitzer. Ein Drittel davon waren Schiffsfonds: Kein Wunder, denn ihr Wert lässt sich mittels Chartereinkünften, Betriebskosten und Stahlpreis sehr präzise ermitteln. Und ein geschlossener Fonds, der schon ein paar Jahre läuft, hat viele Vorteile für den Zweiterwerber. Die Anlaufkosten sind abgeschrieben und die Betriebszeit hat den Beweis erbracht, ob das Konzept

aufgegangen ist oder nicht. Je nachdem, wie das der Fall ist, kostet so ein Anteil eben auch nicht unbedingt 100% der ursprünglichen Zeichnungssumme, sondern weniger, manchmal aber auch mehr. Weitere Gründe sprechen für einen günstigen Einstieg in den Markt durch den Erwerb von Zweitmarktanteilen: Die Verkäufer dieser Anteile wollen ihn ja loswerden, stehen also unter einem gewissen Zeitdruck und haben häufig durch die Zeichnung des Fonds hohe Steuervorteile sowie Ausschüttungen erhalten. Für sie rechnet sich so auch ein Verkauf unterhalb der Einstandskosten. Noch interessanter wird so ein Zweitmarktanteil für den Anleger natürlich, wenn es zusammen mit anderen in einem Dachfonds gebündelt wird. Denn so erreichen Anleger bei überschaubaren Anlagesummen eine prima Diversifizierung mit günstig erworbenen Anteilen - ein Thema, dem sich die Initiatoren von geschlossenen Fonds gern annehmen. Schließlich können sie so Ihre Angebote ohne entsprechenden Mehraufwand gleich zwei- oder dreimal vermarkten: Durch den Verkauf, die Rücknahme, und die Bündelung dieser Anteile in einem Dachfonds.

Institutionelle Käufer

Tatsächlich sind die institutionellen Käufer am Zweitmarkt mit ca 70% des Volumens, für welche Kaufinteresse besteht, in der Überzahl. Dies sind in erster Linie also Initiatoren, die mit diesen Zweitmarktanteilen ihre Dachfonds füllen. Aber auch Reeder gehören dazu, die vielleicht ein Schiff kaufen wollen, dass sie eventuell bereits in der Charter haben und deshalb kennen. Der stellt in der Regel sehr gute Preise, denn er benötigt ja nicht das gesamte Fondskapital, sondern nur maximal die absolute Mehrheit in der Zeichnergemeinschaft, um dann den Verkauf, aber auch den Verkaufspreis - ! - an sich selbst zu bestimmen (und hier mögen Sie eventuell schmunzeln, weil Sie davon im letzten Jahr profitiert haben).

Zweitmarkt Sparten



Zukünftig wird mit einem höheren Volumen in der Kategorie "Sonstige Fonds" gerechnet.

Verkaufspreis

Überhaupt, die Preisfindung! Wie gesagt, am einfachsten geht die Wertermittlung bei Schiffen, bloß: wie kann auf dieser Basis der Verkaufspreis optimiert werden, wenn er nicht auf glücklichen Umständen wie Reeder-Interesse beruht?

Es gibt inzwischen zahlreiche Börsen und Plattformen für den Handel mit Zweitmarktanteilen sowie ausserbörsliche Anfragen von Maklern, die für institutionelle Käufer tätig werden. Einige stellen Festpreise, andere überlassen die Preisfindung Angebot und Nachfrage. Die Käufer sind also zu 70% Profis, die Verkäufer dagegen zu 90% Laien. Für sie ist deshalb ein wenig Kenntnis über den Zweitmarkt umso wünschenswerter, nicht wahr?

Plattformen

Zunächst einmal: Zwar wächst die Zahl der Verkaufsunterstützenden Plattformen ständig, doch beschränken sich manche auf nur 2 Segmente: Schiffs- und Immobilienfonds. Viele Emissionshäuser, das sind also die Bastler von geschlossenen Fonds, die Initiatoren, unterstützen ihre Kunden bei dem vorzeitigen Ausstieg aus einem geschlossenen Fonds durch eigene Plattformen. Das tun sie üblicherweise aber nur für Fonds aus ihrem Haus. Hier wechselt der Fondsanteil - ähnlich wie bei Ebay - in der Regel mit einem Startpreis per Auktion den Besitzer. Initiatorenunabhängige Plattformen bieten in der Regel beides an: Die Auktion wie den Festpreis.

Preisfindung

In beiden Fällen bleibt ein nicht zu unterschätzendes Problemchen: Die realistische Preisfindung, entweder als Start- oder als Festpreis. Das geht bei geschlossenen Fonds auf zweifache Weise: Entweder ist der angemessene Preis jener, der am Markt auch Bereitschaft findet, gezahlt zu werden, oder aber er muss anhand der Fondsdaten als relevanter Verkehrswert ermittelt werden. Die Zweitmarkt Plus AG hat dafür eine Referenz-Datenbank mit den gehandelten Kursen von rund 1000 Fonds. Die Deutsche Zweitmarkt AG - sie handelte 2007 um die 1.500 Beteiligungen - unterhält dafür eine umfangreiche Datenbank, aus der alle wichtigen Daten eines Fonds abrufbar sind, so dass eine präzise Ermittlung eines fairen Preises, eben dem aktuellen Verkehrswert möglich ist. Die Deutsche Sekundärmarkt AG überlässt dies auch dem Verkäufer: Auf ihrer Internetseite kann er einen Rechner nutzen, mit dessen Hilfe er den Verkehrswert seines Fonds ermitteln kann. MPC und die Fondsbörse Deutschland unterhalten nur ein Orderbuch zur Ermittlung eines Einheitskurses. Dafür werden zunächst alle Kauf- wie Verkaufsangebote gesammelt. Dann wird (bei der Fondsbörse täglich!) jener Kurs ermittelt, der die höchsten Umsätze sichert. Dazu wird ein Mittelwert aus allen Kaufangeboten wie Verkaufsangeboten gebildet. Das Orderbuch kann gedeckt oder auch offen im Internet geführt werden.

Zweitmarkt Adressen

[Zweitmarktplattformen und ihr Leistungsumfang \(PDF\)](#)

Verkaufsdauer

Das Interesse an Ihren lieben Sachwertfonds ranzukommen, ist also groß, wie Sie anhand der Tabelle sehen. Vorzeitig raus aus einem geschlossenen Fonds, das scheint deshalb entsprechend einfach. Doch sollte das auf keinen Fall mit der Effizienz der Aktienbörse verwechselt werden, wo Anteile ja täglich hin und her geschoben werden können. Für geschlossene Fonds muss zunächst der angemessene Preis ermittelt und der Käufer unter Umständen erst gefunden werden. Das kann natürlich dauern. Die

Auktion kann den höheren Preis erbringen, muss es aber nicht. Auf jeden Fall dauert es per Auktion normalerweise aber länger, bis der Anleger an sein Geld kommt. Verkäufer von Schiffsfonds, deren Schiffe zur Tonnagesteuer gewechselt haben, nachdem die Anleger mit ihnen hohe Steuerersparnisse realisieren konnten, sollten zusätzlich beachten, dass bei Verkauf oder Auflösung des Fonds auch Steuern anfallen. Der Verkauf in einer Einkommensteuer-schwächeren Phase könnte deshalb sinnvoller sein.

Makler

In der Summer ergeben sich also einige Aspekte, die beim vorzeitigen Verkauf bedacht werden müssen. Tatsächlich sollte ein geschlossener Fonds ja auch nur dann gekauft werden, wenn anfangs davon ausgegangen werden kann, dass seine Laufzeit auch durchgehalten wird. Wenn das aber nicht der Fall ist, der Anleger aber den Aufwand scheut, um einen vorzeitigen Verkauf zu optimieren, dann kommt auch ein Makler für den Verkauf in Frage. Er erhält einen prozentualen Anteil vom Verkaufserlös. Doch das kann sich rechnen. Denn so ist er, genau wie der Verkäufer, an einem möglichst hohen Verkaufskurs interessiert. Er bietet die Beteiligung des Kunden anonymisiert verschiedenen Ankäufern an und teilt dem Verkäufer das höchste Gebot mit. Der Vorteil für den Verkäufer besteht darin, dass er nicht selber bei den verschiedenen Ankäufern eine Kursanfrage stellen muss und ebenso, dass seine persönlichen Daten nur dem Unternehmen bekannt gegeben werden, welches seinen Anteil am Fonds schlussendlich kauft.

Beneke Zweitmarkt AG	www.zweitmarkt.ag
Equity Schiffsmakler	www.equityschiffsmakler.de
Kurras & Schoy GmbH & Co. KG	www.zweitmarkt24.com
Zweitmarkt-Service - Zweitmaxx	www.zweitmarkt-service.de

Auswahl einiger Zweitmarkt-Makler

Tendenzen

Gehen Sie von einer wachsenden Anzahl geschlossener Dachfonds mit Zweitmarktanteilen in der Zukunft aus. Eine wünschenswerte Sache für Anleger, da die Streuung die Investition absichert. Mit Immobilien macht das allerdings weniger Sinn, denn das können offene Immobilienfonds ebenso, deren Anteile täglich an der Börse verkauft werden können. Auch für den verkaufenden Anleger eines geschlossenen Fonds ist der Trend zu geschlossenen Dachfonds wünschenswert, da so das Interesse der Initiatoren als Aufkäufer an seinem Anteil gewahrt bleibt. Gleichzeitig können wir bei steigendem Volumen am Zweitmarkt davon ausgehen, dass dieser "effizienter" wird, die Preise also realistischer, weil Verkehrswertnäher, aber auch homogener, sodass es tendenziell schwerer wird, am Zweitmarkt Schnäppchen zu finden oder Traumpreise zu erzielen. Sofern Sie einen Verkauf erwägen, sollte Ihr Berater immer die erste Anlaufstation sein, weil er oder sie (hoffentlich) den Zweitmarkt besser im Auge hat, über die steuerliche Situation Bescheid wissen sollte und einen guten Ruf beim Initiator, so dass letzterer sich entsprechend kooperationswilliger zeigen sollte.

Klimaschutz-Fonds I Ganz zum Schluss noch ein Fonds, den Sie garantiert nicht vorzeitig verkaufen wollen und eventuell vor gut einem Jahr über mich erworben haben: Der Aquila Capital Klimaschutz-Fonds. Er hat inzwischen eine abgesicherte Projektrendite nach einem guten Jahr Laufzeit in Höhe von 53% erwirtschaftet! Von seinem Nachfolger, dem [Klimaschutz-Fonds III](#), ist noch ein Restkontingent verfügbar.

Maritim Invest Sofern Sie aber eher auf der Käuferseite stehen, könnten diese geschlossenen Fonds für Sie interessant sein. Zunächst einmal der Fonds zum aktuellen Thema, der neue Maritim Invest Fonds, inzwischen die Nr. XVI. Die Maritim Fonds haben durchschnittlich 200 verschiedene Zweitmarkt-Schiffsfonds zum Inhalt. Die Rendite ist nachhaltig steuerfrei. Die Vorgängerfonds des aktuellen Angebots laufen alle über ihrer prospektierten Rendite - mit der Ausnahme von einem: Er läuft nur plangemäß.

Asiatische Immobilien "Wachstumswerte I" der [Hannover Leasing, der asiatische Immobilien mit unterschiedlichen Nutzungsarten zum Inhalt hat](#). Vor allem die vorübergehende Lagerung der eingesammelten Gelder im US-Dollar könnte jetzt einige Zusatzprocente ergeben.

Klimaschutz-Fonds III Der [Klimaschutz-Fonds der Aquila](#), ein kleiner Nachfolger-Fonds zur Nr. 1, der vor einem Jahr ins Rennen ging und seitdem extrem erfolgreich läuft. Er profitiert ebenso wie sein großer Bruder vom Beratungs-Know how des europäischen Marktführers CCC bei der effizienten Reduzierung von CO2-Emissionen und erzielt seine Rendite durch den Verkauf der so freigesetzten CO2-Zertifikate.

Haben Sie dazu Rückfragen, Anregungen oder wünschen Sie einfach mehr Informationen? [Dann schicken Sie einfach eine Email.](#)

Informationen Hier erhalten Sie weitere [Informationen](#) über den AHM-Dach (WKN 603495) und den AHM-Direktfonds (WKN 987884) auch, wie Sie in die AHM-Fonds mit Discount investieren können. Unter <http://www.ahm-fonds.de> finden Sie auch laufend aktuelle Informationen zur Depotstruktur, Wertentwicklung, Kaufmöglichkeit, Jahresberichte usw!

Haben Sie Beratungsfragen rund um den Anlagemarkt oder wünschen eine Depotanalyse? Dann finden Sie hier einen [Datenbogen für die Darstellung Ihrer Beratungsanforderungen](#).

[[AHM-Fonds](#)|[Angebot](#)|[Container](#)|[Publikationen](#)|[Qualifikation](#)]
 [[Aktuelles](#)|[Archiv](#)|[Feedback](#)|[Home](#)|[Impressum](#)|[Kontakt](#)|[Sitemap](#)|[Suchen](#)]
 Technik, Design und Copyright © 2008 [PMC-Webtec](#)

