

Management Info „Swiss Invest Group Funds“

An : Partner & Institutionelle Kunden
Von : Kurt Schori
Datum : 6. Januar 2010

Kursentwicklung Swiss Invest Group Funds

Sehr geehrte Partner

Die Kursentwicklung des Swiss Invest Group Transportschiffahrt ist in den letzten Monaten wenig positiv verlaufen. Per Ende dieses Monats wird der Geschäftsbericht für das Jahr 2009 vorliegen.

Wir wollen die Gelegenheit nutzen, im Anschluss an unseren Managementkommentar vom 30. Oktober 2009 die Situation des Fonds etwas detaillierter darzustellen.

- Die Weltwirtschaftskrise hat die Transportschiffahrt erfasst und hinterlässt auch in diesem Geschäftsfeld tiefe Spuren. Im Bereich der Containerschiffahrt sind ca. 10% der Schiffe ohne Beschäftigung. Von den 90% in Fahrt befindlichen Schiffen werden höchst unterschiedliche Charraten eingenommen.
- Die Schifffahrtsindizes zeigen auf, dass die Charraten Boden gefunden haben, im Bulk- und Tankerbereich hat eine Erholung bereits eingesetzt. Wann im Bereich der Containerschiffahrt eine nachhaltige Erholung einsetzt, wird von Fachleuten unterschiedlich beurteilt. Konsens besteht darüber, dass eine Erholung bei den kleineren und mittleren Schiffgrössen einsetzen wird.
- Die in den nächsten Jahren zur Ablieferung kommende Schiffstonnage konnte durch Bestrebungen der bestellenden Parteien erheblich verkleinert werden. Teilweise wurden Bestellungen rückgängig gemacht oder die Ablieferung der Schiffe verschoben. Einige Bestellungen wurden insofern nichtig, als die Finanzierung durch Eigen- und Fremdkapital nicht bereitgestellt werden konnte. Hinzu kommt, dass die in den letzten Jahren vernachlässigte Verschrottungstätigkeit verstärkt und bereits 2009 eine grosse Anzahl von Schiffen abgewrackt wurde.

- Dass sich der Fonds im ersten Halbjahr trotz bestehender Krise stabil halten konnte, ist darauf zurückzuführen, dass die im Fonds befindlichen Schiffe mehrheitlich über lange Chartverträge verfügen. Der Fonds ist insofern in einer guten Situation, als die durchschnittliche Restcharterdauer der im Fonds befindlichen Beteiligungen etwas über 35 Monate beträgt.
- Im Rahmen des Bewertungsplanes, welcher für jeden Monat des Jahres eine Anzahl Schiffe zur Neubewertung vorsieht, sind in den letzten drei Monaten des Jahres 2009 einige Schiffe zur Bewertung gelangt, welche über keine oder eine niedrige Charter verfügen. Aufgrund des Bewertungsmodells, welches der Ertragskomponente einen hohen Stellenwert einräumt, ist es zu markanten Abwertungen gekommen. Diese Praxis wird bei Neuvercharterung der Schiffe zu vernünftigen Raten zu einem Aufwertungsbedarf führen, welcher sich in der Kursentwicklung niederschlagen wird.
- Der Fonds verfolgt die Praxis, dass die anfangs Jahr von den Schiffsgesellschaften in Aussicht gestellten Ausschüttungen auf monatlicher Basis zu aktivieren. Wenn die Schiffsgesellschaften kurzfristig beschliessen, die Ausschüttungen nicht zu leisten, um die Liquidität zu stärken, müssen diese in der Fondsbuchhaltung abgeschrieben werden. Die entsprechende Aufwertung der Schiffsbeteiligung kann jedoch nicht zeitgleich stattfinden, was zusätzlich etwas stille Reserven schafft.
- Die bisherige Fondsentwicklung hat zudem deutlich gezeigt, dass der Fonds zu den börslichen Instrumenten nicht korreliert und damit einen wertvollen Betrag zur Diversifikation leistet.

Globalisierung und internationale Arbeitsteilung haben in den vergangenen fünf Jahrzehnten zu einer stetigen und dynamischen Zunahme des internationalen Warenaustausches geführt. Dies ist ein nicht umkehrbarer Prozess; diese Entwicklung wird sich unter verstärkter Integration der Schwellenländer fortsetzen.

Aufgrund dieser Situation und den vorgängig aufgeführten Argumenten sehen wir wenig Grund, die Anlageklasse bzw. den Fonds zum jetzigen Zeitpunkt zu verlassen. Vielmehr scheint der Tiefpunkt, was die Charterraten als massgebliche Einnahmequelle anbelangt, erreicht.

Wir hoffen, Ihnen mit diesen Informationen zu dienen und stehen Ihnen für zusätzliche Auskünfte gerne zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüssen
Swiss Ship Fund SSI AG

Kurt Schori
Managing Director

Christian Wehinger
Leiter Kundendienst



Members of Swiss Invest Group

Swiss Invest Group
Taubenstrasse 32
CH-3011 Bern
Tel: +41 31 330 15 80
Fax: +41 31 330 15 89
E-Mail: mail@swissinvestgroup.ch
Internet: www.swissinvestgroup.ch