



MANAGEMENT RATING
Emissions- und Managementgesellschaften
von Geschlossenen Fonds

Premicon  AG

The logo for Premicon AG, consisting of the word "Premicon" in a blue sans-serif font, followed by a red curved line that starts under "Premicon" and ends under "AG", and the letters "AG" in a bold blue sans-serif font.

2009

Management Rating

Premicon AG

I. Struktur

Die Unternehmensstruktur der Premicon AG ist geprägt von der Strategie, sich als Komplettdienstleister im Nischensegment Flusskreuzfahrt zu etablieren. So engagiert man sich über die klassische Fondskonzeption und die Finanzierung der Investitionsobjekte hinaus mittels operativer Tochtergesellschaften auch im Schiffsbetrieb der Flusskreuzfahrtschiffe und dem Vertrieb von Schiffsreisen bis hin zu Eigenentwicklung von Schiffstypen und wirkt damit als diversifiziertes Unternehmen im Bereich Flusskreuzfahrt.

II. Kompetenz

Die Premicon AG zeigt in ihrem Schwerpunktmarkt Flusskreuzfahrt eine hohe Kompetenz. Dies liegt begründet in der langjährigen spezifischen Erfahrung des verantwortlichen Managements, die beispielsweise bei Klaus Hildebrand bis ins Jahr 1992 zurückreicht. Eine große Rolle spielt dabei auch die im Jahr 2000 erfolgte Übernahme der Köln-Düsseldorfer Rheinschiffahrt AG, die bei der Premicon AG für einen deutlichen Zuwachs an Know-how sorgte.

III. Performance

Die Segmente Containerschiffahrt und Hochseekreuzfahrt entwickeln sich weitgehend im prospektierten Rahmen. Dies trifft auch zu auf die bareboat vercharterten Schiffe in der Flusskreuzfahrt. Bei den im Rahmen von Beförderungsverträgen beschäftigten Schiffen sind höhere Ausgaben zu verzeichnen, insbesondere wegen der gestiegenen Treibstoffkosten und höherer Instandhaltungskosten. Zwar können diese Mehrausgaben zum Großteil durch Einsparungen bei anderen Kostenpositionen kompensiert werden, führen jedoch teilweise zu Ausschüttungsminderungen. Zu Bewertungsabschlägen führte der Umstand, dass die Leistungsbilanz 2008 bis Ende November 2009 von der Premicon AG noch nicht dokumentiert wurde und in sofern die Informationslage schmälerte.

Fazit

Die Premicon AG zeigt sich als professionell aufgestelltes Emissionshaus mit kluger strategischer Ausrichtung auf den Spezialmarkt Flusskreuzfahrt, verbunden mit einem erheblichem Know-how in diesem Segment. Damit hat sich das 1998 gegründete Emissionshaus frühzeitig und vor anderen Marktteilnehmern ein boomendes Marktsegment erobert. Vor diesem Hintergrund sollte es der Premicon AG auch künftig gelingen, aus Anlegersicht erfolgreiche Fonds an den Markt zu bringen. Zu Bewertungsabschlägen im Panel Performance führte der Umstand, dass die Leistungsbilanz 2008 bis Ende November 2009 von der Premicon AG noch nicht dokumentiert wurde und in sofern die Informationslage schmälerte.

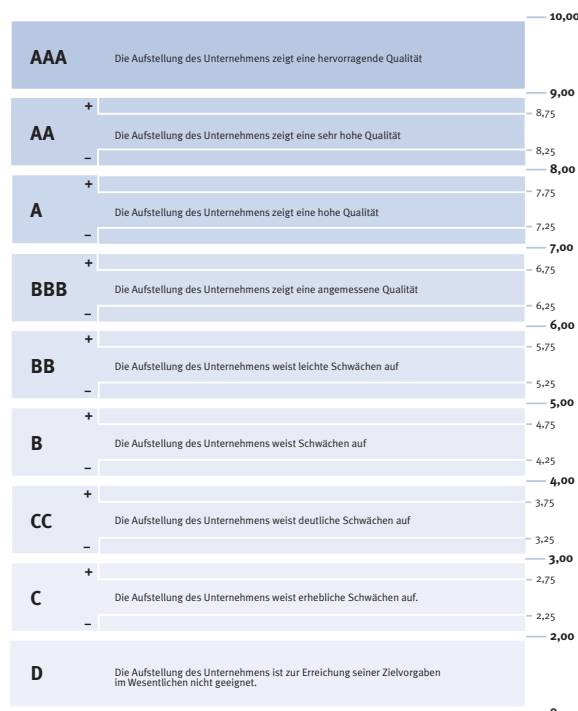
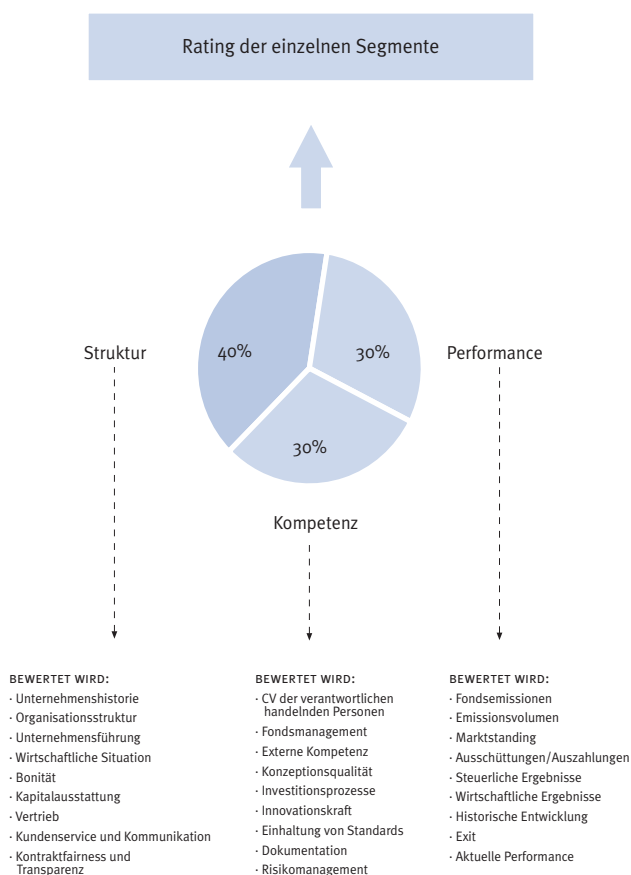
Gesamt-Rating	A	Hohe Qualität
Management Qualität im Segment Schiffsfonds	A	Hohe Qualität

Herleitung Rating*

Panels	Gewichtung	Kriterien	Gewichtung	Wertung
Panel I Struktur	40%	1. Organisation	30%	7,4
		2. Finanzstruktur	40%	7,4
		3. Investor Relations	30%	8,0
Panelergebnis				7,58
Schiffe				
Panel II Kompetenz	30%	1. Management	30%	8,3
		2. Fachkompetenz	50%	8,2
		3. Risikokontrolle	20%	7,3
Panelergebnis				8,05
Panel III Performance	30%	1. Emissionshistorie	20%	7,3
		2. Soll-/ Ist-Vergleich	50%	6,5
		3. Nachhaltigkeit	30%	5,8
Panelergebnis				6,45
Segmentergebnis				7,4

* Seit Juni 2009 verwendet Scope bei der Herleitung des Ratings eine 10er-Skala. Hierdurch können sich geringfügige Verschiebungen bei der Bewertung der Unterkriterien ergeben.

Gesamtergebnis	7,4
Gesamt-Rating	A



Haftungsausschluss

Scope Analysis übernimmt keine wie auch immer geartete Gewähr – weder explizit noch implizit – für die Genauigkeit, rechtzeitige Verfügbarkeit, Vollständigkeit, Brauchbarkeit oder Eignung einer solchen Beurteilung oder sonstigen Meinung oder Information für einen bestimmten Zweck. Jede Beurteilung oder sonstige Meinung darf nur als ein Faktor von vielen in eine Anlageentscheidung einfließen, die seitens oder im Auftrag irgendeines Nutzers der hierin enthaltenen Informationen getroffen wird.

Scope Analysis GmbH

Rosenthaler Straße 63-64 · 10119 Berlin
Fon +49 (0)30 27891-0 · Fax +49 (0)30 27891-100
Service +49 (0)30 27891-300
 info@scope.de
 www.scope-analysis.com