

Lloyd Fonds

Entwicklung nimmt Gestalt an

Die Veränderungen bei Lloyd Fonds gewinnen an Fahrt. Im Einklang mit seinem Ziel, sich mittelfristig als ein führender Vermögensverwalter in Deutschland zu etablieren, plant das Unternehmen, im Q219 sein neues, auf offene Publikumsfonds ausgerichtetes Geschäftsmodell einzuführen. Wachstum kann auch durch Übernahmen (die Finanzlage ist robust) herbeigeführt werden. Dabei strebt das Unternehmen innerhalb von fünf Jahren ein verwaltetes Vermögen von über 5 Mrd. € an (mindestens 1 Mrd. € im Jahr 2019). Die Geschäftsleitung wird weiter gestärkt und es werden strategische Veräußerungen in Betracht gezogen. Vor dem Hintergrund voraussichtlicher, einmaliger Umstrukturierungskosten in Höhe von rund 2,5 Mio. € wurde die Vorgabe für das laufende Jahr vor Kurzem auf einen Nettoverlust von 1,5 Mio. € gesenkt. Die anhaltend schwachen H118-Ergebnisse bestätigen nur die Notwendigkeit der Neuausrichtung.

Das neue Geschäftsmodell

Die von Lloyd Fonds vorgeschlagene Neuausrichtung auf offene Anlageprodukte soll auf drei neuen Produktlinien basieren: einer Reihe von aktiv verwalteten Publikumsfonds, digitalem Portfoliomanagement und individuellem Assetmanagement, wobei sich das Unternehmen auf die vorhandene Expertise im Bereich alternative Real Assets, insbesondere Immobilien, stützen kann. Die Markteinführung wird im Q219 nach Gründung einer eigenen Kapitalverwaltungsgesellschaft und Überarbeitung der Marke Lloyd Fonds erwartet. Die Neuausrichtung wird durch wichtige Änderungen in der Geschäftsleitung unterstützt, darunter ab April 2019 ein Chief Investment Officer, ebenso wie durch zwei neue Ankeraktionäre – insbesondere DEWB, ein alteingesessenes, börsennotiertes Private-Equity-Unternehmen – und der erste Ausbau des Sitzes in Hamburg durch Eröffnung einer Filiale in München. Die Entwicklung wird durch die Kapitalerhöhung von 3,8 Mio. € im Juni finanziert.

Ein schwieriges H118

Angesichts dieses operativen Wandels ist die Analyse der aktuellen Finanzleistung begrenzt aussagekräftig. In der Hälfte zu Juni wurde ein Umsatzrückgang von 22 % verbucht, was die Vermögensveräußerungen im H117, auslaufende Verträge und Insolvenzen widerspiegelte. Der Vorsteuergewinn der Sparten blieb allerdings auf dem gleichen Niveau, da Wertaufholungen und Neubewertungsgewinne die Steuererstattung in Höhe von 1,5 Mio. € wettmachten, die den Vergleichswert gestärkt hatte. Eine nahezu Verdoppelung der zentralen Kosten zog den Vorsteuergewinn insgesamt deutlich in die Verlustzone (0,5 Mio. € gegenüber einem Gewinn von 0,9 Mio. €). Aufgrund der Maßnahmen zur Neuausrichtung wurde die Vorgabe für den Nettogewinn 2018 von knapp unter dem Vorjahreswert von 1,4 Mio. € auf einen Verlust von 1,5 Mio. € gesenkt. Mit einer Nettoliquiditätsposition von 13 Mio. € zu Juni ist die Finanzlage solide.

Fonds management

11 Oktober 2018

Kurs* **4,59 €**
Marktkapitalisierung **46 Mio. €**

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	L10A
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	10,1 Mio. €
Nettoliquidität (Mio. €) zum 30. Juni 2018	13,1

Beschreibung des Unternehmens

Lloyd Fonds ist ein Investment- und Assetmanager für eine Reihe alternativer Real Assets, vornehmlich in den Bereichen Schiffe und Immobilien. Das Unternehmen hat in 20 Jahren mehr als 100 Investments mit einem Gesamtvolumen von etwa 5 Mrd. € aufgelegt. Nun richtet es sich neu auf liquide Publikumsfonds aus.

Bull

- Geplante Ausweitung des Geschäfts zum aktiven Assetmanager.
- Angestrebtes AUM-Wachstum ist ehrgeizig.
- Neue, erfahrene Geschäftsleitung und solide Finanzen.

Bear

- Ausführungsrisiko bei der Neuausrichtung des Unternehmens.
- Märkte für derzeitige Aktivitäten sind nach wie vor schwierig.
- Aufsichtsrechtliche Risiken.

Analyst

Richard Finch +44 (0)20 3077 5700
financials@edisongroup.com

Bewertung: Das Unternehmen muss Ergebnisse liefern

Die aktuell positive Einschätzung der Neuausrichtung von Lloyd Fonds durch die Anleger (der Aktienkurs hat sich seit dem Einstieg der neuen Aktionäre im März mehr als verdoppelt) zeigt eine langfristige Sicht, da sich die Ergebnisse nicht rasch korrigieren lassen und möglicherweise keine Dividende ausgeschüttet wird.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Historische Finanzwerte

Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende je Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	11,4	1,8	0,17	0,07	27,0	1,5
12/16	9,5	3,2	0,35	0,16	13,1	3,5
12/17	7,5	1,2	0,15	0,00	30,6	k. A.

Quelle: Lloyd Fonds-Geschäftsbücher

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verfasst sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichung“ („publishers“ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(1) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollen keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Wertpapiertransaktionen ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte anfragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzeler werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch. haftbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.