



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

BERENBERG SHIPPING

Secured Shipping Debt: eine Alternative Assetklasse für sicherheitsorientierte Anleger?

Der Seeweg bleibt unverzichtbar

Im Jahr 2018 wurden weltweit Waren und Güter im Wert von über 19,5 Billionen US-Dollar exportiert, was etwa einem Viertel der globalen Wirtschaftsleistung entspricht. Der Seeweg ist für den Transport der Waren und Güter dabei unverzichtbar: Ca. 83 Prozent des Handelsvolumens werden auf den etwa 97.600 weltweit operierenden Schiffen zu ihrem Ziel gebracht. Und auch für 2020 geht der Datenanbieter SIN-Clarksons Research trotz Handelskonflikten und einem sich eintrübenden Wirtschaftsausblick von einem Wachstum im Seetransport von etwa 4,0 Prozent aus.

Rückzug traditioneller Schiffsfinanzierer führt zu gestiegenen Margen

Während Handelsschiffe in den vergangenen Jahren ihre unangefochtene Stellung als das global führende Transportmittel behaupten konnten, ist der Stellenwert von Schiffen als Assetklasse in den Jahren nach der Finanzkrise in Europa deutlich zurückgegangen. Dies liegt speziell im deutschsprachigen Raum an den negativen Erfahrungen mit geschlossenen Schiffsbeteiligungen, die in der Boomphase zu aggressiv strukturiert wurden und welche teilweise zu massiven Verlusten bei Eigenkapitalgebern und finanzierenden Banken geführt haben. Als Konsequenz haben traditionelle, europäische Banken das Finanzierungsvolumen einer Studie des Analysehauses Petrolfin Research zufolge im Zeitraum von 2010 bis 2018 in diesem Sektor um über 50 Prozent reduziert. Eine Rückkehr vieler Finanzinstitute an den Markt ist auf absehbare Zeit nicht zu erwarten. Dadurch sind die Margen von Schiffskrediten aufgrund des Rückgangs von zur Verfügung stehenden Finanzierungsquellen deutlich gestiegen – bei gleichzeitig deutlich konservativeren Kreditstrukturen als in der Vergangenheit.

Umfangreiches Sicherheitenpaket und niedriger Beleihungsauslauf

Für die konkrete Ausgestaltung einer Investitionsstrategie im Segment Shipping Debt ist – auch in Anbetracht der Historie dieser Assetklasse – eine konservative Herangehensweise empfehlenswert und auf ein angemessenes Sicherheiten- und Covenant-Paket in Verbindung mit dem Aufbau eines granularen Portfolios zu achten.

- Als zentrale Sicherheit dient eine im Schiffsregister eingetragene, erstrangige Hypothek, welche durch die Abtretung sämtlicher Einnahmen und Versicherungsansprüche ergänzt wird.
- Vertraglich vereinbarte Höchstgrenzen für den maximalen Beleihungsauslauf sind während der gesamten Kreditlaufzeit regelmäßig und anhand unabhängiger Marktwertgutachten zu überprüfen. Ein maximaler Loan-to-Value lässt sich bspw. historisch aus der Marktwertveränderung von Containerschiffen zu Hochzeiten der Schifffahrtskrise herleiten, welche innerhalb eines 3-Monats-Zeitraums -36,3 Prozent betrug. Somit hat sich ein Beleihungsauslauf von höchstens 60 Prozent als nachhaltig erwiesen.
- Eine hohe Granularität im Portfolio lässt sich durch eine Fokussierung auf „Second Hand-Schiffe“ erzielen. Da Neubauten häufig sehr großvolumig finanziert (teilweise > USD 100 Mio.) und oft mit staatlichen Finanzierungsprogrammen ausgestattet werden, bieten Kredite für sich im Betrieb befindliche Schiffe mit geringeren Volumina und höheren Kreditmargen bei kürzeren Laufzeiten häufig das deutlich attraktivere Profil.

Berenberg als vertrauensvoller und erfahrener Partner

Für die konkrete Umsetzung eines Engagements in dieser Assetklasse ist die Zusammenarbeit mit einem erfahrenen Partner aufgrund der Komplexität und der Eigenheiten der Schifffahrtsmärkte nahezu unabdingbar. Eine Kooperation mit einer in der Schifffahrt tätigen Bank bietet darüber hinaus eine Reihe von Vorteilen:

- Zugang zu Projekten und Selektion dieser,
- Transparenz und Kontrolle sämtlicher für die Finanzierung relevanter Zahlungsströme durch die Führung der Projektkonten bei Berenberg sowie
- internationales Netzwerk von Industriespezialisten / Beratern (Fachanwälte, Gutachter, Versicherungen u.a.).



Berenberg hat Ende 2016 einen Kreditfonds für institutionelle Anleger aufgelegt, der in ersterrangig besicherte Schiffshypothesen investiert. Dieses nach Luxemburger Recht aufgelegte Sondervermögen hat seit seinem Bestehen ein diversifiziertes Portfolio an Finanzierungen für Bulker (Schüttgutfrachter), Öl- und Gas-Tanker sowie Containerschiffe aufbauen können und deckt damit die wichtigsten Schiffstypen ab. Aktuell finanziert der Fonds mit einem Volumen im mittleren dreistelligen Mio.-Bereich 76 Schiffe mit einem Beleihungsauslauf von deutlich unter 50 Prozent, die bei einem durchschnittlichen, Berenberg-internen Rating von Single A und einer gemittelten Darlehenslaufzeit von unter vier Jahren eine US-Dollar-Rendite von knapp 6 % IRR abwerfen.

Ansprechpartner

Andreas Schlüter
Corporate Banking / Institutionelle Kunden
Tel.: +49 40 350 60-7862
andreas.schlueter@berenberg.com

Philipp Wünschmann
Head of Shipping
Tel.: +49 40 350 60-128
philipp.wuenschmann@berenberg.com

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Diese Information richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Anleger“ oder „Semiprofessionelle Anleger“ im Sinne des § 1 Abs. 19 Nr. 32 und 33 KAGB. Bei diesem Dokument und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Sie ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebene Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur in bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Maßgeblich für eine Entscheidung an dieser Investition sind ausschließlich das Emissionsdokument (ggf. inklusive des Teilfondsanhangs), die Satzung der Gesellschaft sowie der Zeichnungsschein (nachfolgend zusammenfassend „Verkaufsunterlagen“). Die Verkaufsunterlagen erhalten Sie kostenlos in deutscher Sprache bei der Vertriebsstelle des Fonds. Die Geschäftsanschrift der Vertriebsstelle lautet: Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Zur Erklärung verwendeter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Datum: 30.10.2019

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg
Telefon +49 40 350 60-0
Telefax +49 40 350 60-900
www.berenberg.de
info@berenberg.de