

Lloyd Fonds

Rasches Wachstum

Mit der geplanten Übernahme des renommierten SPSW Capital beschleunigt Lloyd Fonds seine Umgestaltung in einen führenden Assetmanager Deutschlands. Dieser Schritt kommt nach dem kürzlichen Start seines neuen Geschäftsmodells, das auf offene Publikumsfonds ausgerichtet ist und auf ein verwaltetes Vermögen von mehr als 5 Mrd. € bis 2023 (über 1 Mrd. € im Jahr 2019) abzielt. Aufgrund der Neuausrichtung ist die Bewertung der Finanzzahlen zwar schwierig, dennoch schafft dieser Schritt neues Vertrauen, da der Anstieg des verwalteten Vermögens die treibende Kraft hinter dem zukünftigen Ertrag sein wird.

Fleißige Umsetzung der „Strategie 2019+“

Nach dem jüngsten Erwerb von Lange Assets & Consulting (verwaltetes Vermögen von 350 Mio. €), der noch abzuschließen ist, trägt die geplante Übernahme von SPSW Capital (verwaltetes Vermögen von 650 Mio. €) weiter zur Unternehmensgröße bei. Außerdem ergänzt sie das Know-how von Lloyd Fonds im Zuge der Neuausrichtung auf offene Investmentprodukte. Der Deal (voraussichtlicher Kaufpreis über Aktien und Barmittel im mittleren zweistelligen Millionenbereich) dürfte im nächsten Jahr über die Bühne gehen und mit einem neuen CEO (derzeitiger Vorsitzender und Mitbegründer von SPSW) und einer Namensänderung in Lloyd Capital (vorbehaltlich der Genehmigung auf der Jahreshauptversammlung) einhergehen. Unterdessen steht die Einführung von zunächst vier Publikumsfonds an, die von der Überarbeitung der Marke Lloyd Fonds untermauert wird. Die Neuausrichtung wird durch wichtige Änderungen in der Geschäftsleitung unterstützt, darunter ab April ein Chief Investment Officer, ebenso wie durch neue Ankeraktionäre – insbesondere DEWB, ein börsennotiertes Private-Equity-Unternehmen – und den ersten Ausbau des Sitzes in Hamburg durch Eröffnung von Filialen in München und Frankfurt.

Ergebnisse des Jahres 2018 wie prognostiziert

Angesichts dieses operativen Wandels ist die Analyse der jüngsten Finanzleistung begrenzt aussagekräftig. Darüber hinaus entstehen im Zuge der Neuausrichtung beträchtliche Einmalkosten, zum Beispiel für Infrastruktur, IT und vor allem neue Mitarbeiter. 2018 beliefen sich diese auf 2,5 Mio. €, sodass der Nettogewinn eindeutig in einen Verlust umschlug, wenn auch im Einklang mit der Vorgabe und trotz eines späten Anstiegs der Immobilienverkäufe. Mit einer Nettoliquiditätsposition von 12 Mio. € zum Jahresende blieb die Finanzlage solide.

Bewertung: Langfristiger Reiz

Nach der frühen Wertschätzung der Neuausrichtung von Lloyd Fonds durch die Anleger (der Aktienkurs hat sich seit dem Einstieg von neuen Aktionären vor einem Jahr mehr als verdoppelt) ist eine Konsolidierung nachvollziehbar, da sich die Ergebnisse nicht rasch korrigieren lassen (Vorgabe für 2019 sieht Break-even vor, wenn auch mit dem Risiko von Einmalkosten) und möglicherweise keine Dividende ausgeschüttet wird. Die klare Umsetzung der Strategie verbessert die Aussichten

Fondsmanagement

9 May 2019

Kurs 5,32 €
Marktkapitalisierung 54 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	L10A
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	10,1 Mio. €
Nettoliquidität zu Dezember 2018	12,3 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Lloyd Fonds arbeitet an seiner Neuausrichtung als führender Assetmanager mit einem eigenen Angebot von Publikumsfonds, digitalem Portfoliomanagement und individuellem direktem Assetmanagement. Das Unternehmen besitzt mehr als 20 Jahre Erfahrung als Asset- und Investmentmanager für eine Reihe alternativer Real Assets, vornehmlich in den Bereichen Schiffe und Immobilien.

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
[Profilseite von Edison](#)

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.

auf das Engagement am Markt für offene Fonds, der in puncto Größe, Wachstumserwartungen und Margenniveaus attraktiv ist.

Historische Finanzwerte						
Jahres- ende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer	Ertrag je Aktie	Dividende je Aktie	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	11,4	1,8	0,17	0,07	31,3	1,3
12/16	9,5	3,2	0,35	0,16	15,2	3,0
12/17	7,5	1,2	0,15	0,00	35,5	k. A.
12/18	7,9	(1,0)	(0,16)	0,00	k. A.	k. A.

Quelle: Lloyd Fonds-Geschäftsbücher

Dieser Report wurde von Edison erstellt und herausgegeben. Die Standardgebühren von Edison Investment Research belaufen sich auf 49.500 £ pro Jahr für die Erstellung und umfassende Verbreitung eines ausführlichen Kommentars (Ausblick), gefolgt von regelmäßigen (üblicherweise quartalsweisen) aktuellen Kommentaren. Gebühren werden im Voraus in bar ohne Regress entrichtet. Für Roadshows und die Erbringung zugehöriger IR-Dienstleistungen für den Kunden kann Edison unter Umständen zusätzliche Gebühren erheben, erhält jedoch keine Vergütung für Investmentbankdienstleistungen. Wir werden niemals in Aktien, Optionen oder Bezugsrechten für unsere Dienstleistungen bezahlt.

Richtigkeit der Inhalte: 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 und haben keine unabhängige Bestätigung dieser Informationen ersucht. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die des Edison-Analysten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar. 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 unbekannt Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, Performance-Werte oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden.

Haftungsausschluss: Im größtmöglichen gesetzlich zulässigen Umfang schließt Edison die Haftung für unmittelbare, mittelbare oder Folgeschäden, entgangene Gewinne, Schäden, Kosten oder Ausgaben aus, die Ihnen aufgrund von oder in Verbindung mit dem Zugriff auf, der Nutzung von oder dem Vertrauen auf Informationen in diesem Kommentar entstehen oder die Sie erleiden.

Keine persönliche Beratung: Die von uns zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichen Bezieher als Aufforderung seitens Edison zur Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. Die im Bericht beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden.

Investitionen in erwähnte Wertpapiere: Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte. 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 ähnlichen Wertpapieren haben, vorbehaltlich der Edison-Richtlinien für private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte.

Urheberrecht: Copyright 2019 Edison Investment Research Limited (Edison). Alle Rechte vorbehalten FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2019. „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 wurden 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 schriftlicher Genehmigung durch FTSE gestattet.

Großbritannien

Weder dieses Dokument noch zugehörige E-Mails (zusammen die „Kommunikation“) stellen ein Angebot zum Verkauf oder zur Zeichnung oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder ein Teil eines solchen Angebots dar und weder diese Kommunikation noch irgendwelche darin enthaltenen Bestandteile bilden die Grundlage eines Vertrags oder einer anderweitigen Verpflichtung und sollten auch nicht in einem entsprechenden Zusammenhang verwendet werden. Eine Entscheidung zum Kauf von Anteilen an der Gesellschaft im Rahmen der vorgeschlagenen Platzierung sollte ausschließlich aufgrund der Informationen im Zulassungsdokument, das in diesem Zusammenhang veröffentlicht wird, getroffen werden.

Diese Kommunikation wird in Großbritannien verbreitet und richtet sich nur an (i) Personen, die über professionelle Erfahrung im Umgang mit Anlagen verfügen, d. h. Anlageexperten („investment professionals“) im Sinne des Article 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung („FPO“), (ii) hochvermögende Gesellschaften, nicht eingetragene Vereine oder sonstige Einrichtungen im Sinne des Article 49 der FPO und (iii) Personen, an die sie anderweitig rechtmäßig verteilt werden darf. Die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich dieses Dokument bezieht, steht nur solchen Personen zur Verfügung. Dieses Dokument ist nicht zur Verbreitung oder Weitergabe, mittelbar oder unmittelbar, an andere Personengruppen gedacht und in jedem Fall und unter keinen Umständen sollten sich Personen einer anderen Beschreibung auf die Inhalte dieses Dokuments verlassen oder entsprechend handeln (auch können solche Personen bei der Platzierung keine Anteile erwerben).

Diese Kommunikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert werden durch, weiter verteilt werden an bzw. ganz oder teilweise veröffentlicht werden durch irgendeine andere Person.