

09.01.2018 | Märkte

## Übernahmeschutzklausel: Convex Experts im Glück bei Ablynx-Wandler

Der von der jungen Wandelanleihenboutique CONVEX Experts beratene "ART Top 50 Convertibles UI" Fonds, der zirka 50 Millionen Euro schwer ist und das Seed Money von mehreren institutionellen Investoren verwaltet, zeigt einen deutlichen Tagesgewinn.



Das dynamische Gründer-Trio von CONVEX Experts: Paul Hoffmann (rechts), Bernhard Birawe (links) und Nils Lesser (Mitte)

© CONVEX Experts GmbH

Kaum gestartet, kann die von den drei Wandelanleiheexperten Paul Hoffmann, Bernhard Birawe und Nils Lesser gegründete CONVEX Experts Erfolge vermelden. Seit Anfang November fungiert das ehemalige Kernteam der österreichischen Wandelanleihe-Boutique Convertinvest als Advisor des ART Top 50 Convertibles UI ([Institutional Money berichtete](#)). Wesentlicher Grund für die deutliche Tagessteigerung des NAV (Net Asset Value) ist die Ankündigung eines feindlichen Übernahmeversuchs des belgischen Biotechnologie-Unternehmens Ablynx N.V. durch den dänischen Pharmakonzern Novo Nordisk.

### Prospektstudium macht sich bezahlt, das zeigt der Fall der Ablynx Wandelanleihe

Fest steht, dass im Fonds bereits zu Beginn des Jahres einer der wandelanleihespezifischen Performance-Treiber, die Übernahmeschutzklausel, Wirkung zeigt. Aufgrund der Ankündigung der Übernahme stieg die Ablynx Aktie nach Wiederaufnahme des Handels um 42 Prozent. Die Wandelanleihe konnte hingegen dank der Klausel, die eine überproportionale Steigerung des Wandelanleihenurses im Falle einer Übernahme ermöglicht, überproportional um 50 Prozent zulegen.

Der ART Top 50 Convertibles UI hatte die Wandelanleihe mit 1,7 Prozent des Fondsvermögens allokiert, so dass der Performancebeitrag alleine aus diesem Titel 85 Basispunkte betrug. Aufgrund der starken Wertentwicklung von zirka 65 Prozent seit Einstand mit der Fondsaufgabe am 06. November 2017 wurde die Position nun veräußert, lässt Gründer und Geschäftsführer Bernhard Birawe wissen.

"Im ART Top 50 Convertibles UI legen wir Wert auf benchmarkfreies, auf die Performancetreiber der Assetklasse Wandelanleihe fokussiertes Investieren. Übernahmeschutzklauseln sind ein wesentlicher Performancetreiber, da die Wandelanleihen im Übernahmefall oft stärker steigen als die zugrundeliegenden Aktien. So sind im Fonds aktuell mehr als 15 Prozent des Fondsvolumens in Übernahmekandidaten investiert, die größtenteils nicht in benchmarknahen Produkten vertreten sind", verrät Birawes Kollege Nils Lesser. (kb)