

21.03.2019 | Produkte

## Wandelanleiheberater Convex Experts macht den berühmten Schnaps mehr

Die CONVEX Experts Top 50 Convertibles Strategien profitieren zum vierten Mal innerhalb von 15 Monaten von einem Übernahmeangebot für einen Wandelanleiheemittenten. Die Ausgestaltung der Übernahmeschutzklausel hält dieses Mal Besonderes bereit.



Das Gründer-Trio der CONVEX Experts GmbH: Paul Hoffmann (rechts), Nils Lesser (Mite) und Bernhard Birawe (links)

© CONVEX Experts

Der ART Top 50 Convertibles UI und dessen nachhaltige Variante, der ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI, gewinnen durch das unverbindliche Übernahmeangebot eines Konsortiums, unter anderem bestehend aus den Private Equity-Häusern Warburg Pincus und Apax Partners sowie dem Riesen-Pensionsfonds Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), für den britischen Wandelanleiheemittenten Inmarsat.

### Inmarsat-Wandelanleihe mit außergewöhnlicher Übernahmeschutzklausel

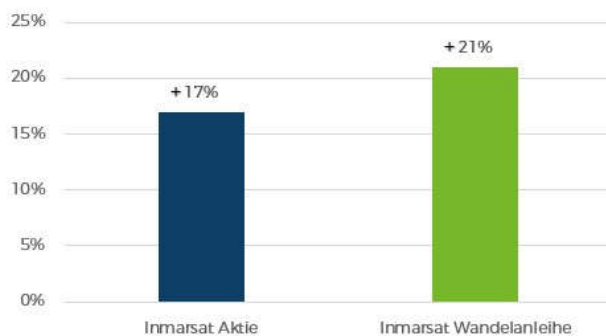
Dank der selbst für Wandelanleihen ungewöhnlich attraktiven Übernahmeschutzklausel steigt die Wandelanleihe der Inmarsat am Mittwoch, dem 20. März 2019, bis 15:00 Uhr sogar stärker als die Aktie, obwohl die Wandelanleihe Ende Februar eine Aktiensensitivität von unter fünf Prozent aufwies.

### Übernahmeschutzklauseln bedürfen genauer Prüfung

Das Team von CONVEX Experts analysiert speziell die Übernahmeschutzklauseln von Wandelanleihen sowie eine entsprechende Übernahmewahrscheinlichkeit. „Bei dieser Analyse hat sich herausgestellt, dass diese Wandelanleihe ein besonders attraktives „Ratchet“ besitzt. Da die Inmarsat auch bereits in der Vergangenheit immer wieder als Übernahmekandidat gehandelt wurde, wurde der Titel in beiden Fonds allokiert“, so Nils Lesser, Mitgründer der Wandelanleihe-Boutique.

Übernahmespekulationen im Zusammenhang mit Inmarsat gab es schon im Juni 2018. Damals zeigte die amerikanische EchoStar Interesse an Inmarsat. Das Angebot wurde damals vom Unternehmen als zu niedrig zurückgewiesen. Mit Spannung wird auf eine neuerliche Reaktion von Inmarsat gewartet, bzw. ob, angesichts des aktuellen unverbindlichen Übernahmeangebots, ein anderer Interessent ein Übernahmeangebot legen wird.

### Es lebe der kleine Unterschied: die Übernahmeschutzklausel macht es aus



Quelle Bloomberg, 20.03.2019 (15:00 CET)

Auf Basis der vorläufigen unverbindlichen Übernahmeprämie von 24 Prozent für den Aktionär ergäbe sich nach Berechnungen von Jefferies

International eine Wertsteigerung von deutlich über 30 Prozent für die Wandelanleihehalter.

### CONVEX Experts setzt erfolgreich auf Übernahme-Stories

Die Investoren der von CONVEX Experts beratenen Top 50 Convertibles Strategien profitieren zum vierten Mal von einem Übernahmeangebot für einen Wandelanleiheemittenten. Nach Ablynx im Januar 2018, Integrated Device Techn. im September 2018 und dem Red Hat Übernahmeangebot im Oktober 2018 setzt sich die erfolgreiche Serie im Jahr 2019 fort.

Dazu Nils Lesser: „In den Top 50 Convertibles Strategien sind Wandelanleihen von Übernahmekandidaten wesentliche Performancetreiber. Es gehört zu unserer Kernexpertise, derartige Titel mit vorteilhaften Übernahmeschutzklauseln zu finden. Je nach Klausel kann dann das Kursplus der Wandelanleihe auch größer sein als für den Aktionär. Aktuell sind fast 25 Prozent der Portfolien in Wandelanleihen mit vorteilhaften Übernahmeschutzklauseln allokiert.“

### Marktneutrale Werttreiber gesucht

Bernhard Birawe (Managing Partner) ergänzt: „Unsere Erfahrung zeigt, dass Investoren sich immer mehr auf die benchmarkfreien Strategien mit marktneutralen Werttreibern fokussieren“. Das spiegelt sich auch in der Entwicklung der Nettomittelzuflüsse im ART Top 50 Convertibles UI und dem nachhaltigen, mit dem FNG Siegel und dem österreichischem Umweltzeichen ausgezeichneten, ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI wider.



Quelle: Universal Investment-Gesellschaft, 28.02.2019

(kb)