

Cytos: Wandelanleihen sind bessere Wahl



23.06.2010 11:26

In der Cytos-Aktie ist plötzlich wieder Wachstumsfantasie. Die Wandelanleihe bietet dabei das bessere Risikoprofil. In volatilen Börsen fahren Anleger mit Wandlern sicherer -

wenn sie auf die richtigen setzen.

Peter Hody

Es ist ein Höhenflug mit Ansage: Die [Cytos](#)-Aktie hebt nach optimistischen Prognosen des CEO Wolfgang Renner ab. Um 11.30 Uhr steht die Aktie bei 14,90 Franken, 18,2 Prozent im Plus. Mit im Schlepptau: Die Wandelanleihe von Cytos. Sie steigt am Dienstagvormittag 6,7 Prozent auf 80 Franken.

Das Biotech-Unternehmen, das Impfstoffe entwickelt, hat die Wandelanleihe im Frühling 2007 im Umfang von 70 Millionen Franken emittiert. Damals schien Rückzahlbarkeit per Februar 2012 kein Problem zu werden. Cytos hatte gerade eine Kooperation mit Novartis für die Weiterentwicklung eines Impfstoffs gegen Nikotinsucht abgeschlossen. Die Aktie notierte auf Höchstniveau bei 175 Franken - der Wandler stieg nach der Ausgabe bis auf 122 Franken.

Dann folgte der Absturz: Nacheinander musste Cytos mit zwei Medikamenten gegen Hautkrankheit Rückschläge einstecken. Im Frühling 2009 erwies sich das Mittel gegen Bluthochdruck als ungenügend, im Herbst dann auch der Nikotinimpfstoff. Die Aktie ging auf Tauchstation. Auch die Wandelanleihe sackte bis auf ein Tief von 31,05 Franken. Bei der Cash-Burn-Rate von Cytos war es unsicher, ob das Unternehmen die Anleihe überhaupt zurückkaufen können würde.

Wandelanleihe steigt stetig und sicherer

Diese Sorgen sind mit der Aussicht auf einen, laut CEO Renner, 600 Millionen-Deal weitgehend verfliegen. Die Wahrscheinlichkeit sei hoch, dass die Rückzahlung gelingt, so der Cytos-Chef. Die Wandelanleihe befindet sich aber schon seit Jahresbeginn im stetigen Aufschwung. Während die Aktie erst seit Dienstag eine positive Performance hat, liegt der Wandler nun schon 60 Prozent im Plus.

Ist ein Investment in eine Wandelanleihe eines Unternehmens wie Cytos eine ebenso riskante Sache wie der Kauf der Aktie, bietet die Anleihe aber Vorteile. «Die Kombination der Sicherheit einer Anleihe mit der Wachstumsfantasie einer Aktie kommt hier sehr gut zum Ausdruck», sagt Mojmir Hlinka vom unabhängigen Vermögensverwalter AGFIF.

In volatilen Phasen die bessere Wahl

Eine Wandelanleihe hat im Prinzip den Charakter einer Obligation gepaart mit einer Call-Option. Man erhält Zins und kann am Wachstum direkt partizipieren. «In volatilen Börsenphasen sind Wandler für Investoren mit dem entsprechenden Risikoprofil eine gute Wahl,» sagt Hlinka. Er hat den Cytos-Wandler schon bei rund 50 Franken gekauft und erwartet einen Anstieg bis gegen 100 Franken.

Interessant hält er auch die Wandelanleihen von [Kudelski](#) und

BÖRSE

Cytos



- Cytos
- EUR-CHF
- Novartis
- Pargesa Holding SA
- Kudelski
- EUR/USD

[Pargesa](#). Besonders hat er aber den Wandler des deutschen Windparkprojektierers PNE Wind im Auge. Bei einem Wandlungspreis bei Ausübung von 2,50 [Euro](#) notiert sie zurzeit bei 2,05.

