

Japanische Beimischung

WANDELANLEIHEN Sharp bietet Renditechancen

Von Zeit zu Zeit geraten namhafte Unternehmen an den Abgrund. Derzeit geht es der japanischen Sharp Corporation so, und das im hundertsten Jahr ihres Bestehens.

Dieses sehr innovative Unternehmen hat sich ursprünglich um die namensgebende Entwicklung des Druckbleistifts verdient gemacht, später Radio- und Fernsehgeräte entscheidend weiterentwickelt (LCD-TV-Pionier), war auch in der Computertechnologie wegweisend und führte Linux-basierte Organizer, als sich noch wenige dafür interessierten. Auf die Solartechnologie hat Sharp bereits in den Sechzigerjahren des vergangenen Jahrhunderts gesetzt. Noch immer ist Sharp einer der grössten Modulanbieter weltweit.

Neben viel Know-how hat das Unternehmen auch eine Wandelanleihe ausstehend, die noch gut ein Jahr, bis zum 30. September 2013, läuft. Lustigerweise verfügt Sharp noch über die Bewertung BBB der japanischen Ratingagentur R&I, die Sharp gerade erst von A- herabstufte. Diese Nullcouponanleihe handelt um die 75, was einer Rendite auf Endfälligkeit von 28% p. a. in Yen entspricht. Denn Sharp hat über das nächste Jahr rund 500 Mrd. Yen (Commercial

Paper und Wandelanleihe) zu refinanzieren.

Retten könnte Sharp kurzfristig ein Verkauf von Unternehmensteilen wie der Klimageräte- bzw. Kopiersparte. An der Display-Technologie für kleine Bildschirme scheint Apple über seinen Produktionspartner Hon Hai interessiert zu sein. Hon Hai erwarb im Frühjahr bereits einen Anteil von 9,9% an Sharp, verhandelt aber aufgrund zwischenzeitlichen Kurssturzes die Bedingungen neu.

Daneben meldete Sharp enttäuschende Zahlen des ersten Quartals mit einem hohen operativen Verlust und reduzierte die Erwartungen für das Gesamtjahr. Die Marktkapitalisierung von rund 200 Mrd. Yen liesse noch eine sinnvolle Kapitalerhöhung in Kombination mit weiteren Massnahmen zu. Sollte es Sharp gelingen, die derzeit sehr niedrige Kapazitätsauslastung in der LCD-Fertigung deutlich zu erhöhen und die Unterstützung der Banken weiterhin zu sichern, könnte die Wandelanleihe eine interessante Beimischung in einem diversifizierten Portfolio werden.

.....

CARSTEN KRÖGER

Holinger Asset Management