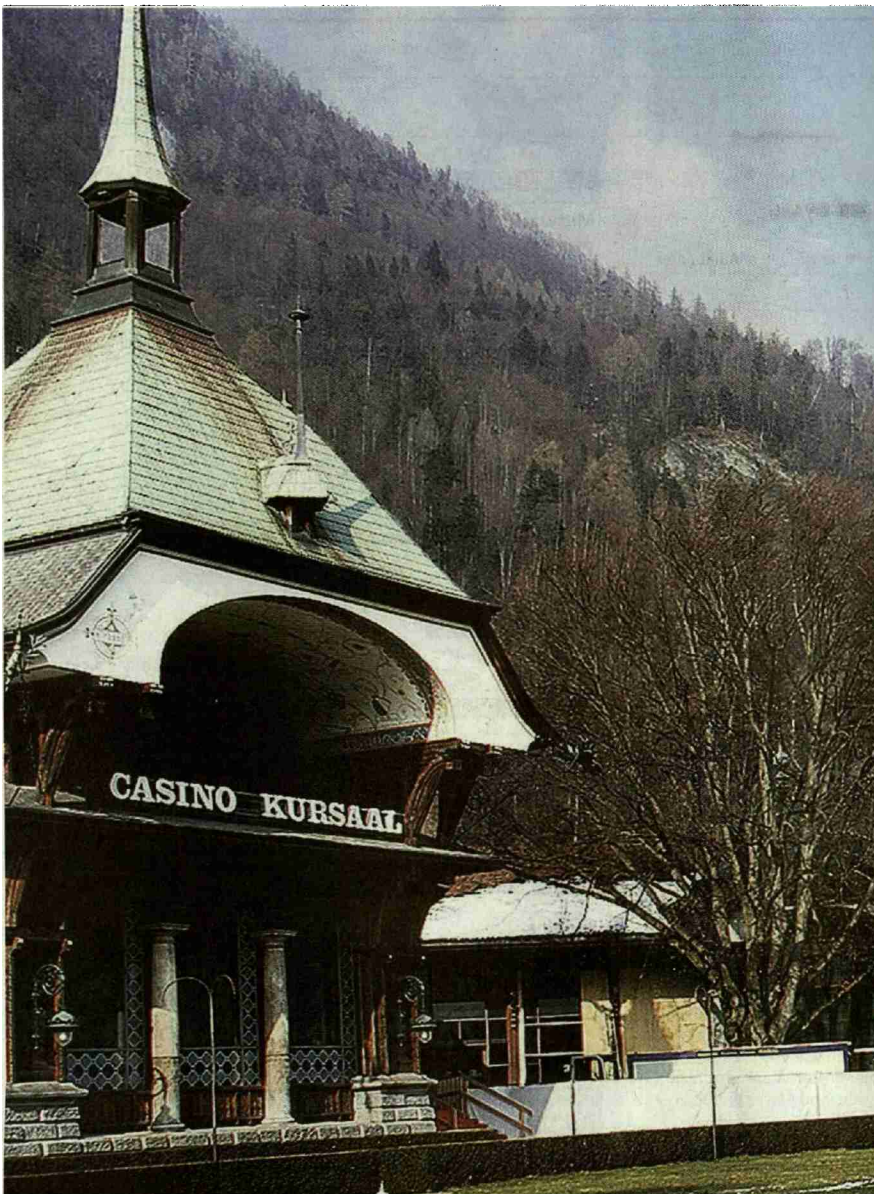




Mit Nichtkотиerten schläft sich besser

AKTIEN Die ausserbörslich gehandelten Aktien zeichnen sich insgesamt durch eine stabile Kursentwicklung aus. Aufgefallen im ersten Quartal 2015 sind Loeb, Schweizer Zucker, Bernexpo, Flughafen und BLS.



Das Congress Centre Kursaal Interlaken zählte vor zwei Jahren im ausserbörslichen Handel zu den Umsatzträgern. Im angelaufenen Jahr wechselten bloss Aktien im Wert von 2100 Franken die Hand.

Als die Schweizerische Nationalbank Mitte Januar die Aufhebung der Eurountergrenze bekannt gab, tauchten die Aktien. Die bei der Berner Kantonalbank ausserbörslich gehandelten Dividendenpapiere zeigten sich jedoch unbeeindruckt. Dies zeigt der stabile Verlauf des OTC-Liquidity-Index (Grafik). Rolf Bigler: «Wer gezielt in Nichtkотиerte investiert, schläft besser.»

Der Leiter der Handelsplattform OTC-X der BEKB sagt bewusst «gezielt». Zumindest die Aktionäre des Bieler Edelmetallverarbeiters **Cendres+Métaux** schliefen wohl in den vergangenen zwei Jahren nicht sonderlich gut: 2013 verlor der Geldkurs 13,2 Prozent, 2014 weitere 7,6 Prozent, und seit Anfang Jahr liegt er 5,3 Prozent im Minus. Höhere Kurse sind vorerst nicht zu erwarten, schreibt OTC-Research in einer vor zehn Tagen veröffentlichten Studie. Obwohl das Effizienzsteigerungsprogramm erfolgreich umgesetzt wurde. Laut Studienautor Björn Zern ist es der schwache Euro, der dem

Industrieunternehmen mit seinen 430 Mitarbeitenden derzeit zu schaffen macht.

Den grössten Quartalsverlust der ausserbörslich gehandelten Berner Werten verzeichnet **Loeb**. Der auf Nebenwerte spezialisierte Björn Zern ist nicht überrascht. Er wies schon Ende September auf die «stolze Bewertung» der Namenaktien «B» hin. Der Kurs lag damals bei 300 Franken. Der Partizipations-



Hauptausgabe

Berner Zeitung AG
3001 Bern
031/ 330 33 33
www.bernerzeitung.ch

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 45'945
Erscheinungsweise: 6x wöchentlich

Themen-Nr.: 230.025
Abo-Nr.: 1074199
Seite: 16
Fläche: 82'857 mm²

schein (PS) war im Vergleich deutlich günstiger bewertet. Heute beläuft sich der Geldkurs der Warenhausgruppe bei 210 Franken. Trotz dieses Kursrückgangs von 30 Prozent seit Ende September zieht Björn Zern auch heute noch den an der Schweizer Börse kotierten PS vor. Dieser wechselt übrigens auf den 1. Oktober von der Schweizer Börse zur OTC-X und dürfte wohl später vollends verschwinden.

Weiter unter Druck ist zudem die Aktie von **Schweizer Zucker**. Die Rübenpflanzer wie auch die Zuckerhersteller blicken wegen der Aufhebung der EU-Zucker-

«Regionalbanken haben besser abgeschnitten, als man das aufgrund der Zinssituation erwarten durfte.»

Björn Zern

marktverordnung in eine unsichere Zukunft. Schon 2014 verlor die Aktie 25 Prozent.

Bei der **Congress Centre Kur-saal Interlaken** fällt nicht nur der zweistellige Kursverlust auf, sondern das extrem tiefe Handelsvolumen von knapp 2100 Franken. 2013 erzielte die OTC-X mit diesem Titel einen Umsatz von über einer Million Franken. Damals sorgten Überbauungspläne des

Des-Alpes-Areals für einige Fantasie. Die Stimmbürger Interlakens erteilten dem Projekt jedoch eine Abfuhr. Mit dem Projekt verflieg auch die Fantasie.

Wie immer führt die Bieler **Espace Real Estate** auch nach dem ersten Quartal 2015 die Umsatzstatistik an. Die Aktie profitiert vom Immobilienboom. Pensionskassen und Versicherungsgesellschaften sind ständig auf

der Suche nach erschwinglichen Immobilien, was die Preise in die Höhe treibt.

Bernexpo Holding folgt umsatzmässig mit grossem Abstand auf Platz zwei. Die Aktie legt seit Anfang Jahr um gut 11 Prozent zu. Dem Aktionär dürfte gefallen, dass der Messeveranstalter die neue Eventhalle nicht alleine finanzieren will.

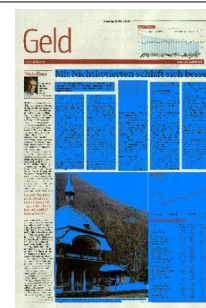
Einen noch grösseren Kursgewinn erzielt **Flughafen Bern**. Laut Björn Zern lässt sich die 22-prozentigen Avance mit der angekündigten Kapitalerhöhung erklären. Der Ausgabepreis beträgt 100 Franken. Im Vergleich dazu und auch im Vergleich zum Buchwert von rund 108 Franken ist die Aktie beim heutigen Kurs ein Schnäppchen. Zudem hat der neue Verwaltungsratspräsident Beat Brechbühl nach einer über zehnjährigen Durststrecke die Rückkehr zur Dividendenzahlung angekündigt.

Auffallend ist die rege Nachfrage nach Bankaktien. «Die Regionalbanken haben besser abge-

schnitten, als man das aufgrund der Zinssituation erwarten durfte», sagt Nebenwertespezialist Björn Zern. Auffallend hohe Umsätze verzeichnen die Aktien der **Spar- und Leihkasse Riggisberg**.

Die Bank hatte in der Vergangenheit einige Probleme, was schliesslich zu einem Wechsel im Management führte. Ende 2010 wurde für die Aktie 40 Prozent mehr geboten als heute.

Die grösste Überraschung liefert **BLS**: Aktien für 440 000 Franken wechselten die Hand, zweimal mehr als im Jahr 2014 insgesamt. Offenbar hatten es etliche Minderheitsaktionäre satt und warfen ihre Papiere für 45 Rappen und damit deutlich unter dem Buchwert auf den Markt. Denn die BLS macht sich nicht nur im Westen von Bern mit der Enteignung von Bauern unbeliebt. Auch für die Minderheitsaktionäre, welche bloss um die 6 Prozent des Aktienkapitals besitzen, ist das Bahnunternehmen ein chronisches Ärgernis. «Die Minderheitsaktionäre werden nicht nur vernachlässigt, sondern auch massiv geschädigt», schrieb kürzlich ein Leser. «Sie haben weder ein Mitspracherecht, noch erhalten sie eine Dividende.» Da der Staatsbetrieb ihre Aktionäre nur als «unbedeutendes Anhängsel» betrachte, müsse den Privataktionären eine Ausstiegsmöglichkeit zu einem angemessenen Preis ermöglicht werden. *Claude Chatelain*

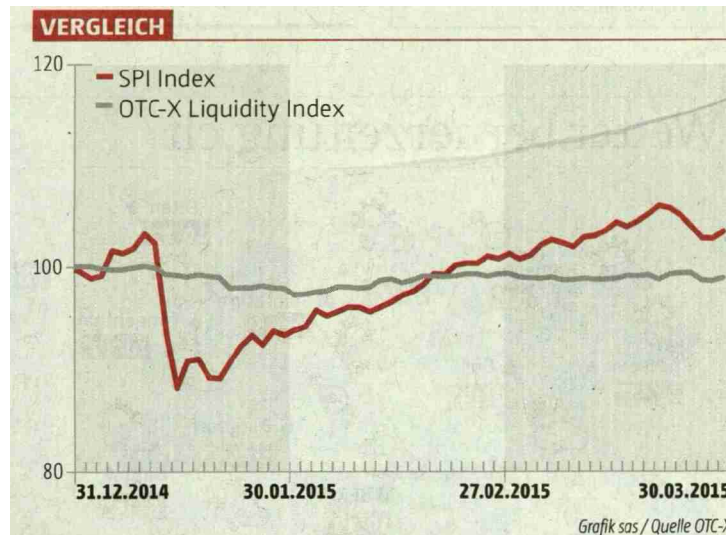


Hauptausgabe

Berner Zeitung AG
3001 Bern
031/ 330 33 33
www.bernerzeitung.ch

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 45'945
Erscheinungsweise: 6x wöchentlich

Themen-Nr.: 230.025
Abo-Nr.: 1074199
Seite: 16
Fläche: 82'857 mm²



NICHT KOTIERTE BERNER AKTIEN

Name	Geldkurs Ende 2014	Geldkurs 30.03.2015	Veränd. in %	Umsatz in Franken
Espace Real Estate, Biel	134.80	146.50	8.7	1 516 585
Bernexpo Holding, N	396.00	440.00	11.1	471 989
BLS	0.45	0.45	0.0	439 154
Spar- und Leihkasse Riggisberg	5750.00	5850.00	1.7	301 355
Kongress- und Kursaal, Bern	410.00	440.00	7.3	240 330
Ersparniskasse Affoltern	1750.00	1750.00	0.0	216 360
Schweizer Zucker, Aarberg	30.00	25.50	-15.0	210 256
Cendres + Métaux, Biel	8500.00	8050.00	-5.3	196 550
Weiss + Appetito Namen	300.00	290.00	-3.3	180 680
Clientis Bank Oberaargau, Huttwil	350.00	350.00	0.0	153 450
Schilthornbahn, Mürren	1150.00	1200.00	4.3	147 765
SB Saanen Bank	2375.00	2375.00	0.0	140 975
Spar- und Leihkasse Münsingen	1450.00	1490.00	2.8	129 825
Bernerland Bank, Sumiswald	455.00	455.00	0.0	116 360
BBO Bank Brienz-Oberhasli	125.00	125.00	0.0	80 550
Spar- und Leihkasse Gürbetal	4850.00	4700.00	-3.1	57 350
Luftseilbahn Wengen-Männlichen	156.00	155.00	-0.6	40 350
Linde Holding, Biel	810.00	810.00	0.0	39 465
Flughafen Bern, Belp	50.00	61.00	22.0	30 120
Victoria-Jungfrau Collection	305.00	290.00	-4.9	26 040
Loeb	260.00	210.00	-19.2	22 200
Spar- und Leihkasse Frutigen	2000.00	2050.00	2.5	14 875
Gondelbahn Grindelwald	80.00	75.00	-6.3	12 800
Landwirtschaft ZRA, Aarberg	4001.00	3900.00	-2.5	7 700
Lenk Bergbahnen, Lenk	350.00	360.00	2.9	5 860
Berner Oberland Bahnen	101.00	99.50	-1.5	5 025
Bürgerhaus, Bern	1225.00	1255.00	2.4	2 510
Congress Centre Kursaal Interlaken	225.00	200.00	-11.1	2 095

Quelle: www.otc-x.ch