



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: 44'508 mm²

Auffällige Kursbewegungen

NICHTKOTIERTE Die Niesenbahn führt zwei verschiedene Aktientypen: Der eine legt um 18 Prozent zu, der andere verliert 25 Prozent. Aufgefallen bei der BEKB-Handelsplattform sind im dritten Quartal auch Schweizer Zucker, Loeb und Cendres + Métaux.

Loeb hat sich auf den 1. Oktober von der Schweizer Börse verabschiedet. Seither wird der **Partizipationsschein (PS)** der Warenhauskette auf der OTC-X der Berner Kantonalbank gehandelt. An den ersten drei Handelstagen wechselten dort Loeb-PS im Wert von über 10 000 Franken die Hand. Im Unterschied dazu findet die **Loeb-Aktie** auf besagter Plattform kaum Beachtung. Der letzte Handel datiert vom 25. März 2015.

Der Geldkurs des PS liegt derzeit bei 160 Franken. Der auf den Handel von Nebenwerten spezialisierte Fritz Ruprecht von der Helveticstar Effekten AG in Ittigen rechnet mit einem Kursanstieg auf 170 bis 180 Franken, denn der Kurs ist Ende September unter Druck geraten. Offenbar mussten institutionelle Anleger das dekotierte Papier aufgrund interner Richtlinien verkaufen.

Beachtung unter den nicht kotierten Berner Werten fanden auf der OTC-X die Aktien der **Clients-Bank Oberaargau**, wenn auch nur an einem einzigen Tag: Am 7. Juli wurden 374 Stück im Gesamtwert von 132 700 Franken gehandelt. Laut Andreas Zwygart, Leiter Private Banking, handelt es sich «um Transaktionen im üblichen Rahmen ohne be-

sondere Gründe». Üblicher Rahmen? An jenem Tag wurde mehr als die Hälfte des gesamten Quartalsumsatzes erzielt.

Generell zeichnen sich die **Regionalbanken** durch stabile Kurse aus, stehen sie doch wegen der tiefen Zinsen und der verschärften Regulierungen im Gegenwind. Namentlich die **Spar- und Leihkasse Frutigen** ist gemessen am Aktienkurs flott unterwegs.

Beim Blick auf die Tabelle stehen die Minus 47 Prozent von **Schweizer Zucker** ins Auge: minus 15 Prozent nach dem ersten Quartal, minus 33 Prozent nach zwei Quartalen und nun minus 47,3 Prozent nach dem dritten Quartal. Schon im letzten Jahr verzeichneten die Zuckerhersteller aus Aarberg mit minus 25 Prozent die stärkste Korrektur unter den nicht kotierten Berner Aktien der OTC-X. Dabei müsste doch Schweizer Zucker von Swissness profitieren. Der anhaltende Preisdruck und die Unsicherheit betreffend die Marktöffnung in der EU scheinen schwerer zu wiegen.

Auch **Cendres + Métaux** vermag sich dem Abwärtsdruck nicht zu entziehen. «Die Aktie ist mittlerweile sehr günstig, wenn man bedenkt, was für Produktivitätsfortschritte die Firma zu verzeichnen vermochte», erklärt Fritz Ruprecht.

Bei den Aktien des **Flughafens** und des **Bürgerhauses** tat sich in den zurückliegenden drei Monaten nicht viel, nachdem sie im ersten Semester mit überdurchschnittlichen Umsätzen aufgefallen waren. Das Gleiche gilt für die **Kongress- und Kursaal Bern**. Noch ist offiziell nicht bekannt,

wer am 29. Mai 2015 in sieben Minuten 7500 Aktien zu Kursen zwischen 460 und 580 Franken ergatterte. Bis zum Beweis des Gegenteils darf man davon ausgehen, dass der Grossinvestor aus dem Umfeld des Bauunternehmers Bruno Marazzi stammt.

Schilthornbahn-CEO Christoph Egger wird in einer Analyse mit den Worten zitiert: «Die Anzahl chinesischer Gäste ist förmlich explodiert» (hoffentlich ist ihm nichts passiert). Deshalb leidet das touristische Unternehmen weniger als andere unter dem schwächelnden Euro, was sich auch in höheren Aktienkursen niederschlägt.

Bemerkenswerte Kursbewegungen sind schliesslich bei der **Niesenbahn** zu beobachten: Die Stammaktie liegt seit Anfang Jahr um 18,75 Prozent im Plus, die Prioritätsaktie um 24,44 Prozent im Minus. Das zeigt, wie Kursbewegungen bei illiquiden Titeln von Zufälligkeiten getrieben sein können. «Die Stammaktien sind ein dekoratives Papier», weiss Fritz Ruprecht, der selber historische Wertpapiere sammelt. Möglicherweise sorgte ein Sammler solcher Wertpapiere bei der Stammaktie für eine zusätzliche Nachfrage. Der Kursrückgang der Prioritätsaktie wiederum könnte mit der verschärften Regulierung von Inhaberaktien zu erklären sein. Wer ein Inhaberpapier einer nicht kotierten AG kauft, muss das neu bei der Firma melden, wenn man in den Genuss einer Dividende und anderer Aktionärsrechte kommen will. *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: 44'508 mm²



Die Niesenbahn führt zwei Arten von Inhaberaktien: Die eine stieg steil an, die andere fiel steil ab. Fast wie die Bahn selber. *Bruno Petroni*

NICHT KOTIERTE BERNER AKTIEN

Name	Geldkurs Ende 2014	Geldkurs 30. 9. 2015	Veränd. in %	Umsatz in Franken
Kongress- und Kursaal, Bern	410.00	475.00	15,9	6 572 603
Espace Real Estate, Biel	134.80	144.00	6,8	2 769 164
Bernexpo Holding, N	396.00	436.00	10,1	876 459
Spar- und Leihkasse Riggisberg	5750.00	5600.00	-2,6	741 290
Cendres+ Métaux, Biel	8500.00	6400.00	-24,7	663 000
Weiss+ Appetito Namen	300.00	310.00	3,3	616 190
BLS N	0.45	0.50	11,1	493 820
Clientis-Bank Oberaargau, Huttwil	350.00	360.00	2,9	399 205
Ersparniskasse Affoltern	1750.00	1800.00	2,9	326 685
Schilthornbahn, Mürren	1150.00	1250.00	8,7	293 355
Schweizer Zucker, Aarberg	30.00	15.80	-47,3	289 915
Bürgerhaus, Bern	1225.00	1520.00	24,1	275 710
SB Saanen-Bank	2375.00	2450.00	3,2	271 890
Bernerlandbank, Sumiswald	455.00	450.00	-1,1	256 510
Bank SLM, Münsingen	1450.00	1455.00	0,3	213 035
BBO Bank Brienz-Oberhasli	125.00	123.00	-1,6	196 560
Spar- und Leihkasse Frutigen	2000.00	2275.00	13,8	172 900
Linde Holding, Biel	810.00	806.00	-0,5	92 615
Congress Centre Kursaal Interlaken	225.00	211.50	-6,0	51 210
Flughafen Bern, Belp	50.00	65.00	30,0	41 021
Loeb Namen	260.00	230.00	-11,5	22 200
Niesenbahn, Stamm	400.00	475.00	18,75	19 155
Niesenbahn, Prio	450.00	340.00	-24,44	13 600

Quelle: www.otc-x.ch.