

Ausgabe Burgdorf+Emmental

Berner Zeitung  
3401 Burgdorf  
034/ 409 34 34  
www.bernerzeitung.ch

Medienart: Print  
Medientyp: Tages- und Wochenpresse  
Auflage: 13'802  
Erscheinungsweise: 6x wöchentlich

Themen-Nr.: 230.025  
Abo-Nr.: 1074199  
Seite: 13  
Fläche: 65'622 mm<sup>2</sup>

## Gesucht sind Aktien samt Immobilien



Die Berner Kantonalbank betreibt einen Handel mit nicht kotierten Aktien. *Keystone*

**BERNER WERTE** Die ausserbörslich gehandelten Aktien schnitten heuer besser ab als die börsenkotierten. Besonders gesucht sind Aktien solcher Unternehmen, die über unterbewertete Immobilien verfügen.

Rolf Bigler ist zufrieden. Der von der Berner Kantonalbank (BEKB) betriebene Handel mit nichtkотиerten Aktien erzielte im ablaufenden Jahr mehr Abschlüsse und höhere Umsätze als im Jahr zuvor «Ich rechne bis Ende Jahr mit über 7000 Abschlüssen und einem Umsatz von rund 140 Millionen Franken», sagt der Leiter Aktienhandel OTC-X der BEKB. Im Vorjahr lag der Umsatz bei 119 Millionen.

Obschon man vom ausserbörslichen Handel spricht, funktioniert die OTC-X wie eine Börse. Das Kürzel steht für Over the Counter – über den Ladentisch.

Und wie die herkömmlichen Aktienbörsen führt auch die OTC-X eigene Indizes. Der aussagekräftigste ist der **OTC-Liquidity-Index**. Im Unterschied zum Swiss Performance Index (SPI) liegt er seit Anfang Jahr mit 6,7 Prozent deutlich im Plus. Er spiegelt die Kursentwicklung der 54 umsatzstärksten Titel. Derzeit sind auf der OTC-X 304 Dividendenpapiere gelistet.

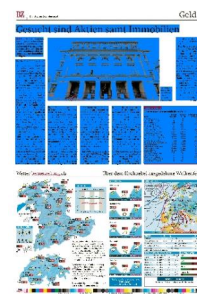
Zu diesen liquidesten Titeln zählt der Partizipationsschein (PS) der Firma **Loeb**, der seit Oktober letzten Jahres auf der Plattform der BEKB gehandelt wird. Er hat unter den Berner Werten den langjährigen Umsatzleader **Espace Real Estate** abgelöst. Auf-

fallend bei Loeb ist der relativ starke Anstieg des Geldkurses, hat doch das Warenhausgeschäft mit engen Margen zu kämpfen. Doch die wahre Stärke von Loeb

liegt nicht im Detailhandel, sondern in den Immobilien an hoch frequentierten Lagen.

Es scheint, dass viele Player, die auf dem OTC-Markt aktiv sind, insbesondere Unternehmen mit unterbewerteten Immobilien im Visier haben. Für Aktien des praktisch schuldenfreien **Bürgerhauses** an der Neuengasse in Bern sind Investoren bereit, 30 Prozent mehr zu zahlen als vor Jahresfrist.

Einen ähnlich hohen Anstieg des Geldkurses verzeichnet die **Privatklinik Linde** in Biel. Auch hier könnte der eine oder andere Aktionär die nicht unerheblichen stillen Reserven im Immobilienvermögen im Auge haben. Verwaltungsratspräsident Kurt Aeberhard erklärt jedoch den Kursanstieg mit der Illiquidität des Marktes. Möglich ist natürlich auch, dass gewisse Trittbrett-



Ausgabe Burgdorf+Emmental

Berner Zeitung  
3401 Burgdorf  
034/ 409 34 34  
www.bernerzeitung.ch

Medienart: Print  
Medientyp: Tages- und Wochenpresse  
Auflage: 13'802  
Erscheinungsweise: 6x wöchentlich

Themen-Nr.: 230.025  
Abo-Nr.: 1074199  
Seite: 13  
Fläche: 65'622 mm<sup>2</sup>

fahrer darauf spekulieren, dass die Aevis-Gruppe den Linde-Aktionären ein derart lukratives Angebot unterbreitet, dass sie kaum Nein sagen können. So, wie es die börsenkotierte Aevis eben erst mit der Genfer Privatklinik Générale-Beaulieu vorerzählte. Freilich muss man wissen, dass der Verwaltungsrat die Eintragung von Aktien ohne Angabe von Gründen ablehnen kann, sobald die Beteiligung 3 Prozent des Aktienkapitals übersteigt. So ist davon auszugehen, dass die aktuellen Aktienkäufe bei der Linde Holding nicht durch Mitbewerber erfolgen.

Eine Substanzperle ist auch die **Kongress- und Kursaal AG** in Bern. Sie hat vor zwei Wochen neue Seminar- und Kongressräume eingeweiht. Mit dem Anbau Süd ist die letzte Etappe des Umbaus und der Erweiterung des Kursaal Bern abgeschlossen. Ge-

mäss einer Unternehmensstudie der Zern & Partner GmbH liegt der heutige Geldkurs von 490 Franken deutlich unter dem Buchwert von 750 Franken.

Wenn ein CEO, der breites Vertrauen genießt, völlig überraschend das Unternehmen verlässt, so hat das meistens einen Kurssturz zur Folge. Dies erst recht, wenn mangels plausibler Kommunikation davon auszugehen ist, dass der Abgang mit der Neubesetzung des VR-Präsidiums zu tun hat. Doch der OTC-Markt tickt anders. Die Aktionäre von **Bernexpo** zeigten sich beeindruckt, als Mitte August bekannt wurde, dass Roland Brand eine neue Herausforderung suche. Dabei hat der abtretende CEO grossen Anteil daran, dass der Stadtberner Messeveranstalter zu seiner Stabilität zurückfinden konnte.

Rolf Bigler ist zuversichtlich,

dass die Bedeutung des ausserbörslichen Aktienhandels weiter zunehmen wird. Er geht davon aus, dass sich mehr und mehr Unternehmen von der Schweizer Börse abwenden und zur OTC-X stossen. Zum einen wegen der stets strengeren regulatorischen Vorgaben für börsenkotierte Aktien; zum andern wegen der damit einhergehenden höheren Kosten. Zudem ist der **OTC-Markt** weniger schwankungsfähig. Stürzen an der Wallstreet die Kurse in den Keller, so werden die Aktienkurse auch in Tokio, Hongkong, London, Frankfurt und Zürich fallen. Jedoch kaum in Bern an der OTC-X. Gut für jene, die ihr Portefeuille möglichst breit abstützen wollen.

*Claude Chatelain*

## BERNER WERTE

### Die umsatzstärksten ausserbörslichen Aktien

Name	Geldkurs Ende 2015	Geldkurs 19.12.16	Veränderung in Prozent	Umsatz in Franken
Loeb Holding PS, Bern	175.00	197.50	12,9	4820228
Espace Real Estate, Biel	147.00	145.00	-1,4	3280619
Bernexpo Holding, N	441.00	425.00	-1,4	1295805
Biella Neher, Brügg	3625.00	4100.00	13,1	1261195
Cendres+Métaux, Biel	6100.00	6000.00	-1,6	1148990
Kongress- und Kursaal, Bern	490.00	490.00	-	528441
Linde Holding Biel	780.00	970.00	24,4	386355
Spar- und Leihkasse Frutigen	2250.00	2290.00	1,8	298395
Schilthornbahn, Mürren	1300.00	1450.00	11,5	297675
Clientis Bank Oberaargau, Huttwil	360.00	360.00	-	279900
Spar- und Leihkasse Riggisberg	5825.00	5650.00	-3,0	270570
Weiss und Appetito Namen	310.00	275.00	-11,3	255731
Schweizer Zucker, Aarberg	17.00	19.05	12,1	200407
Congress Centre Kursaal Interlaken	230.00	250.00	8,7	176095
Harderbahn, Nom 50	357.00	440.00	23,2	159991
Bernerland Bank, Sumiswald	460.00	480.00	4,3	144935
Bank SLM, Münsingen	1465.00	1475.00	0,7	136820
SB Saanen Bank	2550.00	2625.00	2,9	129675
Bürgerhaus, Bern	1551.00	2050.00	32,2	116800
BBO Bank Brienz-Oberhasli	125.00	143.00	14,4	103848
Flughafen Bern, Belp	65.00	55.00	-15,4	93797
Gondelbahn Grindelwald N	65.00	100.00	53,8	87126
LSB Grindelwald Pfingstegg I	430.00	340.00	-20,9	76815
Landwirtschaft ZRA, Aarberg	3700.00	3650.00	-1,4	73900

Quelle atc-x.ch