

## Foto

Lukas Rüetschi, eidg. dipl. Vermögensverwalter, [www.ruetschi-ag.ch](http://www.ruetschi-ag.ch)

## Ratgeber Finanz

### „Warum sind im Moment fast alle Börsengänge ein Flop?“

Fast keine Firma, welche in den letzten Monaten neu an die Börse gekommen ist, hat diesen Börsengang spurlos überstanden. Einige Börsengänge wurden kurzfristig verschoben, der Preis kurz vor der Emission noch massiv gesenkt oder der Preis ist schon in den ersten Handelstagen unter massiven Druck geraten. Bei vielen Firmen handelte es sich um Unternehmungen, welche noch in der Entwicklungsphase stehen, das heisst noch Jahre brauchen, bis sie in die Profitabilität kommen. Hier ist eine faire Bewertung besonders schwierig, da sich ein grosser Teil des möglichen Wertes auf zukünftige noch sehr unklare Einnahmen beruht. Zudem sind die Verkäufer dieser Aktien natürlich meist an einem maximierten Verkaufspreis interessiert. Oftmals handelt es sich um Risikokapitalgesellschaften, welche bei einem Börsengang (IPO – initial public offering) Kasse machen wollen und ihr eingegangenes Risiko versilbern möchten. In dieser vorsichtigen Haltung der Anleger sehe ich durchaus positive Ansätze. Die Anleger wurden viel kritischer. Nicht mehr jeder „Schrott“ wird vom Markt zu jedem Preis absorbiert. Zudem stellt diese Zurückhaltung auch ein Zeichen dar, dass wir weit von einer „Putzfrauenhaussse“, also einem massiven Boom entfernt sind, weshalb ein grosser Rückschlag eigentlich nicht vor der Türe stehen sollte. Kleinere bis mittlere Korrekturen sind aber jederzeit möglich.

### Renditen von Alternativen Anlagen

Heute sind Alternative Anlagen wie Hedge Funds wieder stark im Trend. Allein in den letzten 3 Jahren haben Schweizer Banken hunderte von solchen Produkten lanciert. Meist wird eine Rendite zwischen 8 – 15 % versprochen und dies teilweise unabhängig vom Börsenverlauf. Eigentlich sehr interessant: eine sehr gute Rendite ohne von den Aktienschwankungen abhängig zu sein. Diese absolute Rendite mit der kleinen bis negativen Korrelation (Abhängigkeit) zu den Aktienmärkten ist dann auch das Hauptverkaufsargument. Wir ziehen solche Produkte schon seit fast 7 Jahre in die Anlagepolitik ein und verfolgen diese laufend. Festzustellen ist, dass die Korrelation bei den börsenkotierten Vehikeln (Altin, Creinvest, Castle) tief ist, bei einer sehr grossen Krise (Asienkrise 1998) doch plötzlich erstaunlich gross werden kann. Von den vielen Produkten, welche wir aktiv verfolgen, hat kein Produkt eine Rendite von 10 % und mehr über Jahre halten können. Meist war die Rendite wesentlich tiefer! Für die Emittenten stellen diese Produkte eine sehr gute Einnahmequelle dar. Hier können noch gute Verkaufs- und Verwaltungsmargen durchgesetzt werden, ohne dass die Käufer murren (und dies teilweise für Produkte, deren Geschäfte der Käufer gar nicht richtig versteht). Fazit: Als Beimischung und zur Optimierung von Risiken können erstklassige Hedge Funds-Produkte eingesetzt werden. Aber nicht alles was als Gold verkauft wird, stellt sich in der Praxis dann auch als echtes Gold heraus.

**Hinweis:** Sie können alle Ratgeber unter [www.ruetschi-ag.ch](http://www.ruetschi-ag.ch) jederzeit nachlesen.

Haben Sie Fragen oder Probleme? Bitte nehmen Sie Kontakt unter 062 871 66 96 oder [lukas.ruetschi@ruetschi-ag.ch](mailto:lukas.ruetschi@ruetschi-ag.ch) auf. Schriftliche Fragen an Lukas Rüetschi, Landstr. 51, 5073 Gipf-Oberfrick. Fragen werden selbstverständlich diskret behandelt.