

# Wirtschaft

## Sonova unter Verdacht

Fortsetzung von Seite 41

### Verspätete Gewinnwarnung von Sonova

tigten, wollte die Sonova-Spitze nicht sagen. Das würde Persönlichkeitsrechte der Betroffenen verletzen, war die Begründung. Spoerri spielte den Ball den Homburger-Anwälten zu, die sagten, man «sehe keine Veranlassung, selber Strafanzeige zu erheben».

Die Voruntersuchung der Schweizer Börse hält an, ein Entscheid, ob ein Verfahren eröffnet wird, ist noch nicht gefallen. Die Zürcher Staatsanwaltschaft prüft weiterhin, ob sie Ermittlungen einleiten soll (siehe Artikel rechts).

### Öffnet Rückkauf Tür zu Klagen?

Hört man sich bei Wirtschaftsleuten um, kommt Rihs' Aussage, er habe keinerlei Hinweise auf kursrelevante Probleme von Sonova gehabt, dort als wenig glaubwürdig an. Anzeichen einer Verschlechterung seien lange bevor sie in formelle Berichte einfließen sichtbar. Wenn Rihs tatsächlich rein gar nichts wusste, sei dies erschreckend für einen modernen Grosskonzern, wo Präsidenten sich in kurzen Abständen briefen liessen.

«Der Investor, dem ich mein Paket ausserbörslich verkauft habe, hat mein Angebot angenommen, es von ihm zum gleichen Preis zurückzukaufen», sagt Rihs dem TA. Eine mögliche Klage ist damit vom Tisch. Der Rückkauf könnte aber andere grosse Investoren auf den Plan rufen, die sich durch die verspätete Gewinnwarnung geschädigt fühlen: Sie könnten Rihs' Aktion als Eingeständnis werten und versuchen, sich mit einer Schadenersatzklage gegen Sonova schadlos zu halten. Wie gross ist die Gefahr? «Das kann man derzeit nicht abschätzen», sagt dazu Sonova.

### Nachgefragt

## «Wirklich brisant ist der Verdacht auf Insiderhandel»

**Mit Peter V. Kunz\* sprach Niklaus Leemann**

**Herr Kunz, wie schätzen Sie die jüngste Entwicklung bei Sonova ein?**  
Ich bin überrascht, wie unkritisch erste Reaktionen in den elektronischen Medien ausgefallen sind. Die öffentlich zugänglichen Informationen sind brisant.

**Was meinen Sie damit?**

Sonova stellt die Verletzung der Publizitätsvorschriften als zentralen Punkt dar für den Rücktritt der zwei wichtigsten Manager, also Konzernchef Valentin Chaperon und Finanzchef Oliver Walker. Dabei wiegt dieser Fehler nicht so schwer. Solche Verstösse kommen in grossen Publikumsgesellschaften öfter vor und rechtfertigen kaum den Rücktritt zweier Schlüsselpersonen. Die Schweizer Börse sanktioniert diesen Fehler vermutlich mit einem Verweis oder einer kleinen Busse. Wirklich brisant ist der Verdacht auf Insiderhandel.

**Andy Rihs zumindest bestreitet diesen Vorwurf. Er sagt, er habe nichts von der Gewinnwarnung gewusst, als er am 8. März Aktien für 37,5 Millionen Franken verkaufte.**  
Die Gewinnwarnung an sich ist gar nicht relevant. Entscheidend für das Vorliegen eines Insiderdelikts ist, ob Rihs beim Verkauf der Aktien vom unerwarteten Geschäftsverlauf wusste. Dafür musste er nicht einmal die genauen Zahlen kennen. Ein einfacher Hinweis reicht.

**Wie müsste dieser Hinweis erfolgen?**  
Es ist vollkommen egal, wie ein solcher Hinweis aussieht. Die Information kann

er vollkommen informell erhalten haben – beim Kaffee, auf dem Velo.

**Andy Rihs sagt, er habe in der fraglichen Zeit nicht mit dem Management über die Geschäftsentwicklung gesprochen.**  
Ein Verwaltungsratspräsident muss in engem Kontakt mit den wichtigsten Managern sein. Als Gründer und Grossakto-



Peter V. Kunz.

när wird sich Rihs für den Geschäftsgang seines Unternehmens interessieren. Es ist unglaublich, wenn Rihs sagt, er habe nicht mit dem Konzernchef über die Geschäftsentwicklung gesprochen.

**Was droht Ihrer Meinung nach Andy Rihs und den Sonova-Managern?**  
Ich gehe davon aus, dass die Staatsanwaltschaft Ermittlungen einleiten wird. Mit ungewissem Ausgang. Die Sache ist aber heute sicher nicht erledigt.

\* Peter V. Kunz ist Professor für Aktienrecht an der Uni Bern.

### Fall Sonova Verdachtsfälle in Prüfung

Die möglichen Verstösse des Sonova-Managements gegen die Insiderstrafnorm sind bei der Zürcher Staatsanwaltschaft seit letzter Woche in Prüfung (der TA berichtete). Trotz den Entwicklungen von gestern Mittwoch hat sich gemäss Corinne Bouvard, Kommunikationsbeauftragte der Zürcher Staatsanwaltschaft, an diesem Status nichts geändert. Mit den möglichen Verdächtigen würde erst nach Aufnahme der Ermittlungen Kontakt aufgenommen.

Viele Verdachtsfälle von Verstössen gegen die Insiderstrafnorm scheitern an der Beweislast. Die Staatsanwaltschaft muss beweisen können, dass der Verdächtige kursrelevante Information vor deren Bekanntwerden gekannt und zu seinem Vorteil genutzt hat. Zur Beweisführung kann die Staatsanwaltschaft sämtliche Zwangsmassnahmen anordnen - von Hausdurchsuchungen bis hin zu Zwangsaussagen. Bei begründetem

Verdacht tritt auch das Bankgeheimnis für die Ermittlungen ausser Kraft. In der Schweiz wurden seit der Einführung der Insiderstrafnorm 1988 erst 14 Verurteilungen ausgesprochen. Die Zürcher Staatsanwaltschaft prüft pro Jahr durchschnittlich 12 Verdachtsfälle.

Vor drei Jahren wurde die Insiderstrafnorm verschärft. Neu sind sämtliche kursrelevanten Informationen in der Strafnorm erfasst. Der Gesetzgeber hat sich bis zur Verschärfung auf Informationen über Kapitalerhöhungen und Fusionen beschränkt. Die heute im Fall Sonova zur Diskussion stehenden Vorkommnisse wären bis dahin gar nicht unter die Strafbestimmung gefallen.

Verstösse gegen die Insiderstrafnorm werden mit bis zu drei Jahren Freiheitsentzug oder Geldbusse bestraft. Die Höhe des Strafmasses hängt von den Umständen der Tat ab. Bei direkter Absicht droht die Maximalstrafe. (nl)

### Insidervergehen

## Auch Thomas Schmidheiny kassierte einst

Die aktuelle Affäre um Andy Rihs weckt Erinnerungen an einen anderen Patron.

**Von Rita Flubacher**

Den bekannten Schweizer Unternehmer und Milliardär Thomas Schmidheiny wurde vor knapp elf Jahren bei einem Insiderhandel erwischt. Der damalige Verwaltungsrat des Zuger Bergbauunternehmens Xstrata erfuhr im Dezember an einer Sitzung des Aufsichtsgremiums, dass eine Übernahme der spanischen Firma Asturiana de Zinc (Azsa) geplant sei. Vier Tage danach kaufte er Aktien der Azsa. Sieben Tage später wurde das Übernahmeangebot von Xstrata publik, worauf der Kurs der Azsa-Papiere deutlich anstieg. Schmidheiny's Paket hatte damit auf einen Schlag rund 2 Millionen Franken an Wert gewonnen.

Anfang Januar 2001 verkaufte Schmidheiny sein Paket an die Xstrata. Die Sache flog jedoch auf, die spanischen Ermittlungsbehörden erhoben Anklage wegen Insidervergehens. Nachdem die «Sonntagszeitung» das Verfahren im Sommer 2002 publik gemacht hatte, zog sich Schmidheiny aus dem Holcim-Verwaltungsratspräsidium zurück. Im Herbst 2001 hatte er bereits die operative Leitung abgegeben. Im gleichen Jahr war er auch aus den Verwaltungsräten von Xstrata und Credit Suisse ausgetreten. Das Verfahren in Spanien endete mit einer Busse von knapp 1,5 Millionen Euro für Schmidheiny.

Anzeige

### boerse.tagesanzeiger.ch

Reihenfolge Fondsinformationen: Valorennummer, Fondsname, Anlagekategorie, Rechnungswährung, Ausschüttungspolitik, Konditionen Ausgabe / Rücknahme, Inventarwert (Aktualisierungsstand: 30.03.2011), Besonderheiten, Performance 2011 in %

Quelle: Swiss Fund Data AG in Zusammenarbeit mit der SIX Swiss Exchange

**Actieninvest**

3411555	AI Helvetic Opportunity Fund	3 CHF B 2/3	127.15	+0.1
---------	------------------------------	-------------	--------	------

2288523	CSF (Lux) RR Engineered (Str) B	2 CHF B 2/1	111.81	-0.5
2288527	CSF (Lux) RR Engineered (US\$) B	2 USD B 2/1	104.70	-0.7
3457190	SCIAV (Lux) CS HY Bonds US\$ R CHF	2 CHF B 1/1	124.43	+3.7
2127617	SCIAV (Lux) CS IL Bonds (Euro) B	2 EUR B 2/1	113.15	-0.3
2127973	SCIAV (Lux) CS TOPS (Euro) B	2 EUR B 2/1	114.99	-0.4
163214	CS EF (CH) SAM C Switzerland	3 CHF B 2/1	705.69	-1.8
278890	CS EF (CH) Swiss Blue Chips	3 CHF B 2/1	182.49	-0.6
279375	CS EF (CH) Swiss B	3 CHF B 2/1	238.15	-0.5
360545	CS EF (Lux) Brazil B	3 USD B 2/1	10.19	-6.1
2728058	CS EF (Lux) QL Security B	3 USD B 2/1	12.21	+5.5
1235254	CS EF (Lux) GI Value B	3 EUR B 2/1	7.48	-3.2
140168	CS EF (Lux) S & MC Europe B	3 EUR B 2/1	1432.61	-4.7
248590	CS EF (Lux) Sim MC Germany B	3 EUR B 2/1	1160.03	+2.8
1806067	CS EF (Lux) USA Value B	3 USD B 2/1	14.82	+6.7
3176893	CS ETF (CH) SUI	3 CHF A 3/3	102.40	-0.1
889976	CS ETF (CH) SMI	3 CHF A 3/3	63.49	-1.3
1985280	CS ETF (CH) SMM	3 CHF A 3/3	142.64	+2.2
2553407	CS ETF (Lux) MSCI EMMA	3 USD A 3/3	116.07	-0.5
1480005	CS ETF (Lux) MSCI EMU Large Cap	3 EUR A 3/3	90.55	+3.6
3280326	CS ETF (Lux) MSCI EMU Mid Cap	3 EUR A 3/3	61.14	+3.6
1722961	CS Select Fd (CH) Swiss Eq 130/30 B	3 CHF B 2/1	12.87	-1.3
10627684	CS SICAV One (Lux) Eq Asian Dragon B	3 USD B 2/1	11.50	+0.2
3675133	CS SICAV One (Lux) Eq GI EM Prop B	3 USD B 2/1	7.94	-9.0
10627705	CS SICAV One (Lux) Eq GI Emg Mkts B	3 USD B 2/1	11.58	+0.3
10348228	CS SICAV One (Lux) Eur Eq D Plus B	3 EUR B 2/1	11.45	-0.2
10348396	CS SICAV One (Lux) GI Eq Dv P/B	3 USD B 2/1	11.01	+3.4
11514102	CS SO (Lux) SM Cap Alpha L/S B	3 CHF B 2/1	110.32	-0.4
11480304	CS SO (Lux) Megatrends B	3 USD B 2/1	108.96	+1.2
47512729	CFZ (Lux) GI Responsible Eq B	3 EUR B 2/1	141.03	-2.5
10221110	CS PF (CH) Privilege	4 CHF A 2/1	97.88	-0.4
951124	CS PF (Lux) Balanced (Euro) B	4 EUR B 2/1	134.18	-1.1
672328	CS PF (Lux) Balanced (Str) B	4 CHF B 2/1	165.87	+0.5
951292	CS PF (Lux) Growth (Euro) B	4 EUR B 2/1	123.74	-0.9
672378	CS PF (Lux) Growth (Str) B	4 CHF B 2/1	155.76	+0.6
951290	CS PF (Lux) Income (Euro) B	4 EUR B 2/1	141.14	-1.3
672339	CS PF (Lux) Income (Str) B	4 CHF B 2/1	157.88	+0.2
672337	CS PF (Lux) Income (US\$) B	4 USD B 2/1	231.94	+1.2
2900785	CS SICAV One (Lux) Challenger (Euro) B	4 EUR B 2/1	81.23	-0.6
2900807	CS SICAV One (Lux) Challenger (Str) B	4 CHF B 2/1	87.69	+0.7
2900838	CS SICAV One (Lux) Defender (Euro) B	4 EUR B 2/1	100.06	-0.4
2900846	CS SICAV One (Lux) Defender (Str) B	4 CHF B 2/1	94.55	-0.3
2656780	CSF (Lux) TR GI BRIC (Euro) B	4 EUR B 2/1	100.14	-0.7
844303	CS Immo PK	5 CHF A 5/5	1325.00	+0.8
1007784	CS REF Green Property	5 CHF A 5/5	105.50	+2.2
11876805	CS REF Hospitality	5 CHF B 2/1	103.00	+0.0
1968511	CS REF International	5 CHF A 5/5	1045.00	+4.0
2769535	CS REF Interswiss	5 CHF A 5/5	105.50	+0.2
3106932	CS REF LivingPlus	5 CHF A 2/1	119.80	+1.1
4515984	CS REF PropertyPlus	5 CHF A 5/5	135.50	+0.5
1291370	CS REF Stat	5 CHF A 5/5	155.70	+1.7
1930836	CS BF (CH) Convert Intl A CHF	6 CHF A 2/1	179.41	+2.6
10348509	CS SO (Lux) iASelect Bal (CHF) B	6 EUR B 2/1	106.19	-0.9
11480397	CS SO (Lux) iASelect Bal (EUR) B	6 EUR B 2/1	100.80	-1.0
10348472	CS SO (Lux) iASelect CG (CHF) B	6 CHF B 2/1	102.65	-0.4
10348463	CS SO (Lux) iASelect CG (EUR) B	6 EUR B 2/1	111.13	-1.2
10348562	CS SO (Lux) iASelect Inc (CHF) B	6 CHF B 2/1	100.81	+0.1
10348509	CS SO (Lux) iASelect Inc (EUR) B	6 EUR B 2/1	106.19	-0.9
11480397	CS SO (Lux) iASelect Inc (EUR) B	6 EUR B 2/1	101.42	-0.4
3670366	CS Solat. (L) DCS AllHedge Index B	8 USD B 2/1	92.20	+1.0
1649824	CSPST (Lux) Multi Strategy B	8 USD B 2/1	1311.70	+2.4
1714841	responsAb G Microfinance Fd B	8 USD B 4/1	132.14	+0.3

**Falcon Private Bank Ltd.**  
Tel. +41 (0)44 824 64 09  
www.falconpb.com

748656	Falcon Best Select Equity	3 CHF B 2/1	9.19	-0.9
1216207	Falcon Best Select - Mixed (CHF)	4 CHF A 2/1	90.60	-0.3
748659	Falcon Best Select Portfolio	4 CHF B 2/1	10.62	-0.8
278345	Falcon Bond Fund CHF A	2 CHF A 2/1	1650.02	-0.1
1920048	Falcon CH SmidMid Cap Eq T	3 CHF B 2/1	160.68	-1.3
278350	Falcon Global Portfolio Fund A	4 CHF A 2/1	1905.51	+1.3
82807	Falcon Swiss Equity Fund A	3 CHF A 2/1	317.11	-0.9

**Vertreter in der Schweiz: First Independent Fund Services AG**  
Tel. 044 206 16 40

**Migros Bank**  
Tel. 0848 845 400  
www.migrosbank.ch

10137954	PGLI SICAV-Listed Private Equity GBP	3 GBP A 2/1	123.43	+4.3
1902899	PGLI SICAV-Listed Private Equity I	3 EUR B 2/1	97.27	+0.9
1902991	PGLI SICAV-Listed Private Equity P	3 EUR B 2/1	92.35	+0.7
1902992	PGLI SICAV-Listed Private Equity USD	3 USD B 2/1	107.26	+7.8
10137962	PGLI SICAV-Listed Infrastructure GBP	6 GBP A 2/1	131.21	-0.4
2673955	PGLI SICAV-Listed Infrastructure I-A	6 EUR A 2/1	101.85	-2.6
2673959	PGLI SICAV-Listed Infrastructure I-T	6 EUR B 2/1	112.74	-2.5
2673962	PGLI SICAV-Listed Infrastructure P	6 EUR B 2/1	108.65	-2.7

**Migros Bank**  
Tel. 0848 845 400  
www.migrosbank.ch

2340675	Mi-Fonds (CH) SwiRfd MT - A	2 CHF A 2/1	103.20	-0.2
2340670	Mi-Fonds (CH) SwiRfd Bond - A	2 CHF A 2/1	103.75	-0.4
2635476	Mi-Fonds (CH) InterBond - A	2 CHF A 2/1	78.17	+0.9
2635478	Mi-Fonds (Lux) InterBond - B	2 CHF B 2/1	134.58	+0.9
2340662	Mi-Fonds (CH) EuropeStock - A	3 CHF A 2/1	67.38	+4.4
2340665	Mi-Fonds (CH) InterStock - A	3 CHF A 2/1	71.76	+2.5
10831172	Mi-Fonds (CH) SwiRfd M	3 CHF A 2/1	106.70	+2.2
2340658	Mi-Fonds (CH) SwissStock - A	3 CHF A 2/1	83.19	-0.1
2635483	Mi-Fonds (Lux) InterStock - A	3 CHF A 2/1	77.12	+2.4
2635484	Mi-Fonds (Lux) InterStock - B	3 CHF B 2/1	97.61	+2.4
2635486	Mi-Fonds (Lux) SwissStock - A	3 CHF A 2/1	88.49	+0.7
2635488	Mi-Fonds (Lux) SwissStock - B	3 CHF B 2/1	105.03	+0.7
2340642	Mi-Fonds (CH) 10 - A	4 CHF B 2/1	99.70	-0.1
2340643	Mi-Fonds (CH) 10 - V	4 CHF A 2/1	101.24	-0.0
2340647	Mi-Fonds (CH) 30 - A	4 CHF A 2/1	96.27	+0.3
2340649	Mi-Fonds (CH) 30 - V	4 CHF A 2/1	96.93	+0.3
2340651	Mi-Fonds (CH) 40 - A	4 CHF A 2/1	95.64	+0.4
2340654	Mi-Fonds (CH) 40 - V	4 CHF A 2/1	95.86	+0.4
10270656	Mi-Fonds (CH) 45 Sustainable A	4 CHF A 2/1	102.22	+0.3
10270610	Mi-Fonds (CH) 45 Sustainable V	4 CHF A 2/1	102.38	+0.4
2340655	Mi-Fonds (CH) 50 - A	4 CHF A 2/1	91.52	+0.7
2635452	Mi-Fonds (Lux) 30 - A	4 CHF A 2/1	113.65	+0.6
2635457	Mi-Fonds (Lux) 30 - B	4 CHF B 2/1	177.83	+0.6
2635460	Mi-Fonds (Lux) 40 (EUR) - A	4 EUR A 2/1	94.37	-0.8
2635461	Mi-Fonds (Lux) 40 (EUR) - B	4 EUR B 2/1	132.52	-0.8
2635463	Mi-Fonds (Lux) 50 - A	4 CHF A 2/1	123.38	+1.0
2635465	Mi-Fonds (Lux) 50 - B	4 CHF B 2/1	189.20	+1.0

**StarCapital**  
Tel. 071 686 85 85  
info@starcapital.ch  
Vertreter in der Schweiz: VZ Privatbank (Schweiz) AG  
Tel. 044 214 94 47

527511	Raffaelsen US Dollar Money B	1 USD B 2/1	1542.03	+0.0
3291267	Raffaelsen Conv Bond Global B	2 CHF B 2/1	91.81	+0.4
161794	Raffaelsen Euro Oobl A	2 EUR A 2/1	71.86	-0.9
161797	Raffaelsen Euro Oobl B	2 EUR B 2/1	141.14	-0.9
1198103	Raffaelsen Futura Global Bond A	2 CHF A 4/1	82.81	-1.0
1198099	Raffaelsen Futura Swiss Franc Bond A	2 CHF A 4/1	105.48	-0.5
161770	Raffaelsen Swiss Oobl A	2 CHF A 2/1	110.87	-0.3
161771	Raffaelsen Swiss Oobl B	2 CHF B 2/1	172.53	-0.3
1127515	Raffaelsen US Dollar Oobl A	2 USD A 2/1	108.72	-0.1
1127530	Raffaelsen US Dollar Oobl B	2 USD B 2/1	162.49	-0.1
4858151	Raffaelsen Clean Technology A	3 CHF A 2/1	131.71	+3.6
4858155	Raffaelsen Clean Technology B	3 CHF B 2/1	131.71	+3.6
161801	Raffaelsen EuroAc A	3 EUR A 2/1	77.59	-0.5
161804	Raffaelsen EuroAc B	3 EUR B 2/1	101.96	-0.5
1198100	Raffaelsen Futura Global Stock A	3 CHF A 4/1	63.98	+2.4
1198098	Raffaelsen Futura Swiss Stock A	3 CHF A 4/1	148.35	+2.1
4858153	Raffaelsen Futura Resources A	3 CHF A 2/1	155.19	+4.4
4858159	Raffaelsen Futura Resources B	3 CHF B 2/1	155.19	+4.4
161788	Raffaelsen SwissAc A	3 CHF A 2/1	264.04	-1.2
161790	Raffaelsen SwissAc B	3 CHF B 2/1		