

Reddits KI-Versprechen und Kursfeuerwerk

ANLEGEN AN WALLSTREET Beim Börsengang sind die Aktien des sozialen Mediums stark gesucht, doch der weitere Erfolg ist keinesfalls gewiss.

VALENTIN ADE, New York

Die Anleger an der New Yorker Börse scheinen nach Neulingen zu lechzen. Selbst wenn es sich um ein unprofitables Tech-Unternehmen handelt, bei dem nicht der CEO die Börsenglocke läutet, sondern das Maskottchen. Diese Gesellschaft namens Reddit schafft es, sich mit dem Hype um die künstliche Intelligenz (KI) zu verknüpfen, was zu einem fulminanten Börsenstart führt.

Reddit hat also am Donnerstag ihren Börsengang (Initial Public Offering, IPO) an der New York Stock Exchange gewagt. Beim Unternehmen handelt es sich um ein soziales Medium – eine Plattform, die eine Fülle an Foren beheimatet, auf denen über alles Wichtige und Unwichtige dieser Welt diskutiert wird. So bezeichnet sich Reddit selbst als «Front Page of the Internet» – die Titelseite des Internets.

Der grösseren Anlegergemeinde wurde Reddit 2021 bekannt, als von ihrem Forum namens Wallstreetbets die Meme-Aktienmanie ausging. Über Wallstreetbets formierten sich damals Hunderttausende Privatanleger, um sich gemeinsam auf Valoren zu stürzen, die massiv leerverkauft waren. Damit sorgten sie für gewaltige Kurssprünge unter anderem in den Titeln der Videospieldatenkette GameStop und des Kinobetreibers AMC. Gut möglich, dass auch am Donnerstag Wallstreetbets wieder am Werk war.

Sechzehn Investmentbanken und Vermögensverwalter – UBS zählte nicht dazu – gaben die Reddit-Aktien an institutionelle und betuchte private Investoren zu 34 \$ am oberen Ende der angepeilten Preisspanne aus. 8% der Titel gingen dabei an die 75'000 aktivsten Reddit-Nutzer sowie an weitere Kleinanleger, die die Papiere über Broker wie Fidelity, SoFi und Robinhood erhielten. Damit nahm das Unternehmen 748 Mio. \$ ein, was ihm

eine Bewertung von 5,4 Mrd. \$ bescherte. Einschliesslich Aktienoptionen und gesperrter Titel beträgt die vollständig verwässerte Bewertung von Reddit etwa 10 Mrd. \$. Darauf kam das Unternehmen bereits zu Nullzinszeiten 2021 anlässlich der letzten Finanzierungsrunde.

So ist Reddit das viertgrösste IPO in diesem Jahr. Mehrheitlich befindet sich die Gesellschaft aber immer noch im Besitz von Advance Publications, einem nicht kotierten Medienkonzern mit Sitz in New York. Auch der chinesische Internetkonzern Tencent hält einen substantziellen Anteil, ebenso wie Sam Altman, CEO von OpenAI, Entwickler der künstlichen Intelligenz ChatGPT.

Scharfe Konkurrenz

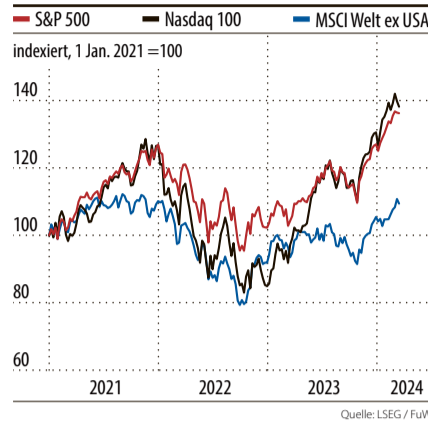
Den Handel eröffnete die Reddit-Aktie dann bei 47 \$. Sie stieg zeitweise auf 57,80 \$ und schloss ihren ersten Börsentag bei 50,44 \$ – ein Plus von rund 48% zum Ausgabepreis. Damit erreichte das Unternehmen eine Bewertung von über 8 Mrd. \$.

So hat Reddit es geschafft, Nachfrage vor allem für Versprechen zu generieren. Denn sie schrieb im vergangenen Jahr einen Verlust von 90,8 Mio. \$ bei einem Umsatz von 804 Mio. \$. Das ist zumindest eine Verbesserung zum Vorjahr, als bei einem Umsatz von 666,7 Mio. \$ ein Verlust von 158,6 Mio. zu Buche schlug.

Die Plattform verspricht weiteres Wachstum, dabei verlangsamt sich die prozentuale Zunahme des Umsatzes seit Jahren. Zumindest in den vergangenen drei Monaten machte sie einen Gewinn von 18,5 Mio. \$. Einen Teil ihrer freien Mittel legt sie in den Kryptowährungen Bitcoin und Ether an. Ihr Geld macht sie wie andere soziale Medien mehrheitlich mit Werbung von Dritten auf ihrer Plattform.

Hier hat sie allerdings scharfe Konkurrenz vor allem vom Giganten Meta mit sei-

US-Aktien schlagen die Welt



nen Flaggschiffen Facebook und Instagram, die weit mehr Nutzer zählen als Reddits 73 Mio. tägliche Besucher. Und die sind dann noch nicht einmal derart aktiv mit Beiträgen in den Reddit-Foren wie die Nutzer der Meta-Plattformen. Diese tägliche Aktivität ist aber genau das entscheidende Kriterium dafür, wie viele Anzeigen Werber schalten und welchen Preis sie dafür zu bezahlen bereit sind.

Die Einnahmen des Börsengangs dürften CEO Steve Huffman und Co. also vor allem in Initiativen investieren, um die Nutzerbasis auszubauen und anzuregen. Das dürfte keine einfache Übung sein. Reddit ist nicht derart kurzweilig und niederschwellig wie die videozentrierten Anwendungen Instagram oder TikTok. Reddit ist ein klassisches, textlastiges Internetforum, das mehr Zeit von seinen Nutzern in Anspruch nimmt, um wirklich effektiv

Reddit in Zahlen

| in Mio. \$ | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------------|-------|--------|--------|--------|
| Umsatz | 228,9 | 484,9 | 666,7 | 804,0 |
| Umsatzwachstum in % | - | 111,8 | 37,5 | 20,6 |
| Betriebsgewinn (Ebit) | -62,6 | -127,2 | -172,2 | -140,2 |
| Gewinn | -59,2 | -127,9 | -158,6 | -90,8 |
| Gewinn pro Aktie in \$ | -1,23 | -2,47 | -2,77 | -1,54 |

Quelle: Unternehmen, S&P Capital IQ

genutzt werden zu können. Im Moment dürfte vor allem Alphabet saftige Werbeeinnahmen mit Reddit verdienen. Bei Anfragen via den Suchmaschinen-giganten Google erscheinen oft Diskussionseinträge auf Reddit-Foren ganz oben in den Ergebnissen. Darüber und daneben platziert Google Werbeanzeigen.

Genau das zeigt laut dem Management aber die hohe Qualität der Beiträge auf Reddit, was die Basis für das angepeilte Geschäft mit der KI bilden soll. Wie Huffman und Co. am Donnerstag rund um das IPO betonten, ist der eigentliche Schatz von Reddit die Unmenge an Informationen, die die Nutzer mit ihren täglichen Konversationen in den Foren generieren.

Diese sich kontinuierlich aktualisierenden Daten will Reddit an KI-Unternehmen verkaufen, die damit ihre Modelle und Tools trainieren könnten. Das Unternehmen teilte mit, dass es bereits im Januar Lizenzvereinbarungen im Wert von 203 Mio. \$ und Laufzeiten zwischen zwei und drei Jahren abgeschlossen habe. In diesem Jahr soll daraus ein Umsatz von mindestens 66,4 Mio. \$ generiert werden.

Reddit hat ausserdem einen Deal mit Alphabet angekündigt, der es den KI-Produkten von Google ermöglicht, Reddit-Daten zu nutzen. Ob sich damit aber tatsächlich ein langlaufender, wachsender Einnahmestrom für Reddit erschliesst, ist keinesfalls abzusehen. Wie so vieles im wolkigen, viel versprechenden KI-Bereich bleibt auch das abzuwarten.

Anleger, die darauf spekulieren, dass Reddit zu einem KI-Gewinner werden wird

– was keinesfalls ausgemacht ist –, können jetzt einsteigen. Investoren, die rein auf soziale Medien und Unternehmen im Onlinewerbesgeschäft setzen wollen, sind mit Meta und Alphabet wohl besser bedient. Gerade die Google-Mutter dürfte mit ihren KI-Anwendungen in Zukunft die Früchte in diesem Bereich ernten.

Weitere Kandidaten

Viele Anleger wollen offenbar nicht warten und gehen vermehrt in Aktien von Unternehmen, die sich – wie der Chipproduzent Nvidia und der Serverhersteller Super Micro Computer – heute schon erfolgreich im KI-Bereich bewegen. Bereits am Mittwoch zündete Astera Labs bei ihrem IPO ein Kursfeuerwerk. Sie baut Prozessplattformen, auf denen die Chips zum Training der KI aufgesetzt sind.

Astera nahm beim IPO diese Woche 713 Mio. \$ ein und sah zu, wie ihre Aktie am ersten Handelstag 72% avancierte. Die Titel des grössten Börsenneulings in diesem Jahr, der Sportartikelhersteller Amer, haben seit dem IPO Anfang Februar dagegen nur rund 5% gewonnen.

Weitere Unternehmen, die dieses Jahr noch ihr Börsendebüt geben könnten, sind der chinastämmige Modekonzern Shein, die Bäckerei- und Kaffeehauskette Panera Bread, der von Kim Kardashian mitgegründete Modekonzern Skims, das von Microsoft unterstützte Datensicherheits-Start-up Rubrik und der Bezahl-dienstleister Waystar.

Viel Zeit dürfte den Börsenaspiranten in diesem Jahr allerdings nicht mehr bleiben. Die US-Präsidentenwahl Anfang November führte in der Vergangenheit meist dazu, dass sich das IPO-Fenster für das Jahr bereits im Sommer frühzeitig schloss. Im zweiten Halbjahr dürfte im politischen Wahlkampfgetöse punkto Börsengänge eher Ruhe herrschen.

Aufbruchstimmung und Optimismus überall

FuW-BLOCKCHAIN-FORUM Die jüngsten Avancen vieler Kryptowährungen geben der Branche Sicherheit. Richtige Regulierung als Erfolgsfaktor.

Technologische Fortschritte, Regulierung und neue Angebote standen im Mittelpunkt: Darunter das digitale Zentralbankgeld der SNB als Wholesale-Variante im Zuge der Eröffnung der Digitalbörse SDX sowie das Swiss-Stablecoin-Projekt von Pascale Bruderer.

Swissquote-Chef Marc Bürki zeigte sich skeptisch zur Entwicklung der Tokenisierung, sieht jedoch mehr Potenzial für das sogenannte Staking. Das zusammen mit Sygnum entwickelte Krypto-Angebot der Postfinance ist ambitioniert und trägt, wie Postfinance-CIO Philipp Merkt klarstellt, bereits erste Früchte.

Die CEO der Early Adopter wie InCore, Maerki Baumann und der Hypothekbank Lenzburg gaben ihren Erfahrungsschatz weiter. Der stv. Staatssekretär Christoph König gab zudem einen Einblick in die Aufgaben eines Regulators und stellte klar, dass er ein ideales Umfeld für die Branche schaffen will.

FuW



Früh eingestiegen (von links): Attilio Zanetti (SNB), Marianne Wildi (Hypo Lenzburg), Stephan Zwahlen (Maerki Baumann) und Mark Dambacher (InCore).



Der Abenteurer und Rekordhalter Marc Hauser stellt das Publikum auf die Probe.

Fund Experts Forum

Am 17. April 2024 findet im Gottlieb Duttweiler Institut in Rüslikon das alljährliche **Fund Experts Forum** von «Finanz und Wirtschaft» statt. Tauchen Sie unter dem Motto «Set the Focus» in das breite Themenspektrum der Geopolitik ein und erhalten Sie einen umfassenden Einblick in die aktuellen Veränderungen der globalen Märkte sowie Perspektiven für Anlagestrategien. Nutzen Sie die Gelegenheit, Ihr Fachwissen zu vertiefen, sich mit Branchenexperten auszutauschen und Ihr berufliches Netzwerk zu erweitern. Weitere Informationen und die Möglichkeit zur Anmeldung finden Sie unter www.fuw-forum.ch/ff

FINANZ und WIRTSCHAFT FORUM



Von links: Pascale Bruderer, Gründerin von Swiss Stablecoin, FuW-Chefredaktor Jan Schwalbe mit Swissquote-CEO Marc Bürki und der stv. Staatssekretär Christoph König.

BILDER: IRIS C. RITTER