Das Eco-Portfolio stockt auf

NACHHALTIG ANLEGEN Die FuW-Aktienauswahl surft kaum auf der KI-Welle, hat sich zuletzt aber trotzdem gut gehalten.

BILD: MIKAEL SJOEBERG/BLOOMBERG

Die Titel der skandinavischen Bank haben sich erfreulich entwickelt.

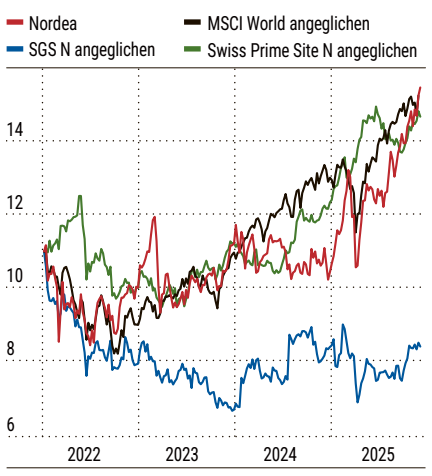
FuW-Eco-Portfolio: Auswertung der Periode 3. September bis 3. Dezember 2025

Unternehmen alphabetisch	Branche	Währung	Marktkap. in Mrd. LW	KGV 2026 [1]	CO_2-Intensität [2]	Aktienkurs 3.9.2025	Aktienkurs 3.12.2025	Aktienkurs +/– in %	Anzahl Aktien	Ausschüttung in LW [3]	Wert in LW	Wert in Fr.	Anteil in %
Schweiz-Teil													
BKW	Stromerzeugung	Fr.	8,8	16	1106,5	161.10	166.20	+3,2	40	0.00	6648	6648	5,1
Georg Fischer	Flusskontrollgeräte	Fr.	4,2	17	774,3	62.15	51.60	–17,0	88	0.00	4541	4541	3,5
Givaudan	Duftstoffe	Fr.	30,5	25	1246,2	3440.00	3308.00	–3,8	2	0.00	6616	6616	5,1
Sandoz	Pharma	Fr.	25,2	18	1246,2	49.66	57.30	+15,4	200	0.00	11 460	11 460	8,8
SGS	Prof. Dienste	Fr.	17,6	22	471,2	81.44	90.40	+11,0	50	0.00	4520	4520	3,5
Swiss Prime Site	Immobilien	Fr.	9,5	28	339,3	110.10	118.60	+7,7	30	0.00	3558	3558	2,7
Zurich	Versicherungen	Fr.	83,4	15	315,0	569.60	569.60	0,0	16	0.00	9114	9114	7,0
Europa-Teil													
Danone	Verpackte Lebensmittel	€	52,2	19	1448,8	74.32	76.62	+3,1	90	0.00	6896	6436	5,0
Gea Group	Industrie	€	9,3	18	586,1	62.50	57.00	–8,8	140	0.00	7980	7447	5,7
Nordea	Banken	€	53,4	11	520,1	13.21	15.50	+17,4	300	0.00	4650	4340	3,3
Relx	Prof. Dienste	£	55,0	21	382,6	34.12	30.13	–11,7	75	14.62	2260	2413	1,9
Schneider Electric	Stromgeräte	€	132,4	23	482,6	217.25	229.50	+5,6	40	0.00	9180	8567	6,6
Svenska Cellulosa	Holzprodukte	sKr.	85,4	21	972,9	127.05	121.55	–4,3	520	0.00	63 206	5395	4,2
Veolia	Wasserversorgung	€	22,1	12	1568,2	28.01	29.74	+6,2	200	0.00	5948	5551	4,3
Nordamerika-Teil													
Cisco	Komm. ausrüstung	$	307,2	17	379,5	67.67	77.75	+14,9	130	53.30	10 108	8082	6,2
Home Depot	Haushaltswarenläden	$	356,3	23	552,5	407.71	357.91	–12,2	8	18.40	2863	2289	1,8
Mastercard	Sonst. Finanzdienste	$	497,2	29	520,1	593.28	553.73	–6,7	12	9.12	6645	5313	4,1
NextEra	Elektrizitätsversorgung	$	176,9	21	2068,2	71.63	84.95	+18,6	100	57.00	8495	6793	5,2
Trane Technologies	Gebäudeausrüstung	$	90,7	28	586,1	408.31	409.07	+0,2	9	8.46	3682	2944	2,3
Union Pacific	Bahnfrachttransport	$	139,5	19	877,0	221.76	235.23	+6,1	15	20.70	3528	2821	2,2
Waste Management	Abfallwirtschaft	$	87,1	26	3029,9	224.41	216.15	–3,7	16	13.20	3458	2765	2,1
Barmittel in Fr. (vor Umschichtung)												11 993	9,3
Wert Portfolio (inkl. Dividenden)												**129 605**	**100**
Wert Portfolio am 3. September 2025, in Fr.												126 564	
Performance (Total Return) seit 3. September 2025												**2,4%**	
Performance seit Lancierung am 31. Mai 2020												**29,6%**	
Anpassungen per 3. Dezember													
Aufstocken: SGS		Fr.	17,6	22	471,2		90.4		20		1808	1808	
Aufstocken: Swiss Prime Site		Fr.	9,5	28	339,3		118.60		20		2372	2372	
Aufstocken: Nordea		€	53,4	11	520,1		15.5		100		1550	1447	
Nettotransaktionserlös												**–5627**	

1) Kurs-Gewinn-Verhältnis auf Basis des geschätzten Gewinns für 2026 2) Gesamte Treibhausgasemissionen (Scope 1 bis 3) in Tonnen pro Mio. $ Umsatz, Quelle: Inrate 3) Brutto, LW = Landeswährung

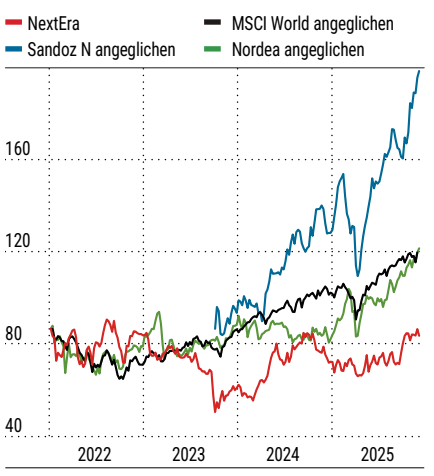
Quelle: Bloomberg, RepRisk, Inrate, Unternehmen

KÄUFE



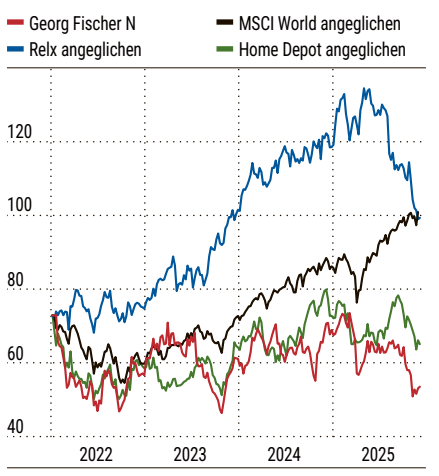
Quelle: Bloomberg

GEWINNER



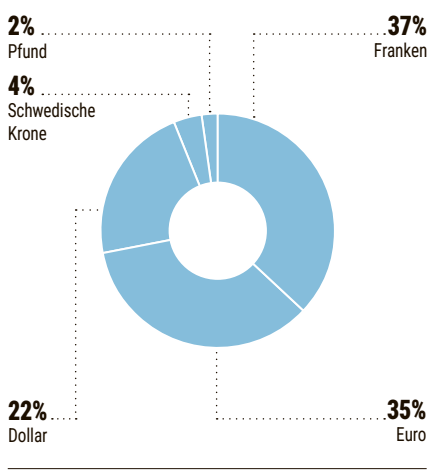
Quelle: Bloomberg

VERLIERER



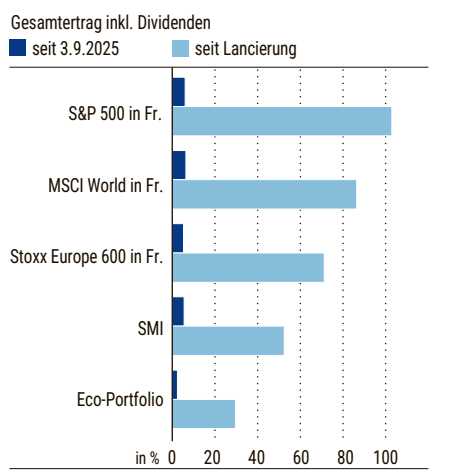
Quelle: Bloomberg

WÄHRUNGSMIX



Quelle: FuW / Grafik: FuW, adj

LEISTUNGSAUSWEIS



Quelle: Bloomberg / Grafik: FuW, sp

SYLVIANE CHASSOT, BASTIAN HEINIGER UND IVO RUCH

Nach drei Monaten 2,4% mehr auf dem Konto – wären da nicht deutlich stärkere Vergleichsindizes, könnte man die Performance des Eco-Portfolios im vergangenen Quartal als passabel bezeichnen.

Der beste Titel war der US-Stromversorger NextEra. Er profitiert, wie viele Versorger, vom wachsenden Strombedarf für Rechenzentren und die Energiewende. Gegenwind kommt für das Unternehmen mit Hauptsitz in Florida, das unter anderem Wind- und Solarkraftwerke betreibt, von der US-Regierung. Allerdings hat sich Trumps Sturm gegen die Erneuerbaren zumindest vorerst für Grosskonzerne wie NextEra eher als laues Lüftchen erwiesen. Die Hoffnung auf Schlupflöcher besteht. Klarer Profiteur des Booms um künstliche Intelligenz ist zudem Cisco, deren Anteilsscheine sich ebenfalls weiterhin erfreulich entwickeln. KI-Exposure hat das Eco-Portfolio zudem via die französische Schneider Electric, die Rechenzentren ausrüstet. Damit profitiert die Auswahl ein wenig von der Euphorie, riskiert aber keinen steilen Absturz, sollte die Ernüchterung überhandnehmen.

Erfreulich entwickelt haben sich Nordea, wo FuW im September eine Position von 2,5% aufgebaut hat. Ein im Sommer angekündigtes Aktienrückkaufprogramm stützt den Kurs, und gute Drittquartalszahlen gaben der skandinavischen Bank weiteren Schub.

Bewährt haben sich auch die Schweizer Zukäufe vom September, namentlich SGS und Swiss Prime Site. Bei SPS, der grössten Immobiliengesellschaft an der Schweizer Börse, ist seither einiges passiert – CEO René Zahnd hat seinen Rücktritt angekündigt, auf ihn folgt per Anfang 2026 der derzeitige CFO Marcel Kucher. Erst diese Woche kündigte SPS zudem die Übernahme des Gebäudes an, das der Finanzdienstleister SIX in Zürich nutzt (vgl. Seite 11).

Teure Sandoz im Hoch

Auch SGS ist sehr solide unterwegs und baut den Bereich Impact Now weiter aus. Dieser bündelt Nachhaltigkeitsdienstleitungen von SGS, also Services in Zusammenhang mit Klima- und Naturschutz, Kreislaufwirtschaft und für die ESG-Assurance. Letzteres bezeichnet die unabhängige Überprüfung und Bestätigung der Genauigkeit, der Vollständigkeit und der Zuverlässigkeit der ESG-Daten eines Unternehmens.

Während ESG und damit verbundene Daten im öffentlichen Interesse derzeit einen schweren Stand haben, sind Unternehmen hier nach wie vor gefordert, die Transparenz mit ESG-Daten zu erhöhen. SGS profitiert hiervon.

Die stärkste Schweizer Aktie der Eco-Auswahl war im vergangenen Quartal jedoch einmal mehr der Generikahersteller Sandoz. Die Valoren sind mittlerweile auf ein Gewicht von 8,8% im Portfolio gewachsen und sind stattlich bewertet. Den Moment für eine Gewinnmitnahme sehen wir dennoch noch nicht gekommen, denn die strukturellen Treiber der Nachfrage bleiben intakt; der Markt für Nachahmermedikamente wächst mit dem Auslaufen der Patente auf wichtige Krebsmedikamente. Zudem schielt Sandoz auf erste Lücken im Patentschutz der Fettleibigkeitsmedikamente.

Die Unerfreulichen

Harzig läuft es nach wie vor bei Georg Fischer. Der Industriekonzern fokussiert nun auf Rohrleitungssysteme und ist gut aufgestellt, um von dem sich abzeichnenden Aufschwung in der europäischen Baukonjunktur zu profitieren. Allerdings brauchen Anleger viel Schnauf, und UBS beispielsweise hat Anfang November die Geduld offenbar verlassen: Sie senkte das Kursziel von 65 auf 47 Fr. und die Empfehlung von «Buy» auf «Sell». Das allein schickte die Titel rund 10% nach unten. FuW hält an der Position fest.

Unerfreulich lief es auch bei der britischen Relx. Die Q3-Zahlen waren zwar im Rahmen der Erwartungen, aber der Trend zur künstlichen Intelligenz belastet den gesamten Medien- und Datensektor. Analysten halten den Titel allerdings für überverkauft. Unter Druck ist auch die US-Baumarktkette Home Depot. Die gesamte Branche leidet unter der gedrückten Konsumstimmung in den USA. Home Depot gilt als potenzieller Gewinner der sich abzeichnenden Konsolidierung, doch bis sich dies in einem höheren Gewinn manifestiert, ist auch hier Geduld gefragt.

Der nächste Bewährungstest sind die Jahreszahlen, die ab Ende Januar die Kurse bewegen werden. Die Erwartungen sind hoch, gerade in den USA. Die aktuelle Auswahl im Eco-Portfolio ist geografisch sowie über verschiedene Branchen breit abgestützt und solid aufgestellt. Nordea, SGS und SPS werden geringfügig aufgestockt, darüber hinaus lassen wir die Auswahl unverändert.

ZUSAMMENSETZUNG

Neue Gewichtung

Unternehmen	Wert in Fr.	Anteil in %
Sandoz	11460	9,0
Zurich	9114	7,2
Schneider Electric	8567	6,7
Cisco	8082	6,4
Gea Group	7447	5,9
NextEra	6793	5,3
BKW	6648	5,2
Givaudan	6616	5,2
Danone	6436	5,1
SGS	6328	5,0
Swiss Prime Site	5930	4,7
Nordea	5787	4,6
Veolia	5551	4,4
Svenska Cellulosa	5395	4,2
Mastercard	5313	4,2
Georg Fischer	4541	3,6
Trane Technologies	2944	2,3
Union Pacific	2821	2,2
Waste Management	2765	2,2
Relx	2413	1,9
Home Depot	2289	1,8
Bar	6366	5,1

So funktioniert das Eco-Portfolio

Ökonomisch sinnvoll und ökologisch vertretbar: Dafür steht Eco im Namen des nachhaltigen Aktienportfolios von FuW. Wir legen am meisten Wert auf CO_2-Emissionen und Klimaaspekte und überprüfen regelmässig, ob die Portfoliotitel auf Kurs sind, ihre Treibhausgasemissionen zu senken. Hierfür analysieren wir die Geschäftsberichte, nutzen Daten des Carbon Disclosure Project und verifizieren die Angaben mithilfe der Nachhaltigkeitsratingagentur Inrate. Um sicherzustellen, dass die Gesellschaften sich über die Ökologie hinaus an alle Nachhaltigkeitsprinzipien des UN Global Compact halten, arbeiten wir mit dem ESG-Technologieunternehmen RepRisk zusammen. Die Selektionsmethode ist eine Mischung aus Best-in-Class-Ansatz und Ausschlussverfahren. So können es auch Unternehmen aus eher «schmutzigen» Branchen wie der Autoindustrie oder dem Bergbau in die Auswahl schaffen, sofern sie in Bezug auf Nachhaltigkeit in ihrer Branche zu den Besten gehören.

Zu den finanziellen Kriterien zählen eine gesunde Bilanz und eine ansprechende Rentabilität. Auch die Bewertung wird berücksichtigt, aber mit einer grösseren Toleranz als bei einem Value-Ansatz. Um bei rund zwanzig Titeln Klumpenrisiken zu vermeiden, wird auf einen ausgewogenen Branchenmix geachtet. Angepasst und berichtet wird quartalsweise.

Anlagezertifikat

Das **FuW-Anlagezertifikat** ist an der SIX Swiss Exchange kotiert und lässt sich dort fortwährend kaufen und verkaufen – per Online-Banking oder Börsenauftrag über Ihre Hausbank. Dazu benötigen Sie die **Valorennummer 117 179 725.**

Das Börsensymbol heisst FUWEP, Emittent des strukturierten Produkts ist Leonteq. Der Wert des mit einem Pfand besicherten Zertifikats wurde per 11. April 2023 auf 25 Fr. fixiert. Am Donnerstagnachmittag notierte es 24.28 Fr. (Briefkurs). Weitere Informationen finden Sie auf **www.fuw.ch/invest**