

Das FuW-Value-Portfolio trumps auf

FuW-ANLAGEPRODUKT In einem günstigen Marktumfeld pulverisiert die Aktienausswahl ihren bisherigen Rekord. Alcon werden neu dazugenommen.

1 FuW-Value-Portfolio: Auswertung der Periode 29. April bis 5. August

Unternehmen	Land	Branche	Marktkap. in Mrd. LW	Dividenden- rendite in %	Aktienkurs in LW			Anzahl Aktien	Wert in LW	Wert in Fr.	Anteil in %
					29.4.2026	5.8.2026	+/- in %				
Nordamerika-Teil											
Accenture	US	Beratung	104,5	3,8	180.26	170.73	-5,3	60	10 244	8274	1,4
Alphabet A	US	Technologie	4418,8	0,2	349.94	362.43	+3,6	130	47 116	38 056	6,4
Amcor	US	Industrie	22,1	5,4	37.35	47.75	+27,8	490	23 398	18 898	3,2
Amrize (Fr.)	US	Bauwesen	24,1	1,3	45.38	42.55	-6,2	390	16 595	16 595	2,8
Apple	US	Technologie	4538,8	0,3	270.17	311.00	+15,1	95	29 545	23 863	4,0
Applied Materials	US	Industrie	424,2	0,4	382.59	534.24	+39,6	140	74 794	60 411	10,1
CCL Industries (kan. \$)	CA	Industrie	15,9	1,5	84.04	93.73	+11,5	345	32 337	18 632	3,1
Coca-Cola	US	Basiskonsum	373,6	2,5	78.87	86.83	+10,1	330	28 654	23 144	3,9
Corteva	US	Agrochemie	52,5	0,9	79.37	78.67	-0,9	320	25 174	20 333	3,4
Fanning International (kan. \$)	CA	Handel	12,9	1,3	96.70	98.72	+2,1	535	52 815	30 432	5,1
Microsoft	US	Technologie	3619,7	0,8	424.46	487.46	+14,8	67	32 660	26 379	4,4
Thermo Fisher Scientific	US	Gesundheit	213,7	0,3	466.26	577.83	+23,9	45	26 002	21 002	3,5
Europa-Teil											
Air Liquide (€)	FR	Industriegase	110,8	2,1	180.56	173.58	-3,9	115	19 962	18 614	3,1
Axa (€)	FR	Versicherung	93,4	5,6	40.22	44.67	+11,1	560	25 015	23 326	3,9
Azelis Group (€)	BE	Chemiedienste	2,8	2,0	11.18	11.59	+3,7	1475	17 095	15 941	2,7
Burckhardt Compression (Fr.)	CH	Industrie	1,7	3,7	515.00	505.00	-1,9	25	12 625	12 625	2,1
Comet (Fr.)	CH	Technologie	2,9	0,5	301.00	367.40	+22,1	65	23 881	23 881	4,0
Eiffage (€)	FR	Bauwesen	12,2	4,1	134.45	124.60	-7,3	190	23 674	22 076	3,7
Georg Fischer (Fr.)	CH	Industrie	4,4	2,5	42.08	53.90	+28,1	375	20 213	20 213	3,4
Givaudan (Fr.)	CH	Inhaltsstoffe	31,4	2,2	2790	3403	+22,0	8	27 224	27 224	4,6
Heineken (€)	NL	Basiskonsum	44,9	2,6	64.86	79.40	+22,4	215	17 071	15 919	2,7
LVMH (€)	FR	Nicht-Basiskonsum	237,8	2,7	446.65	479.70	+7,4	26	12 472	11 630	1,9
Nestlé (Fr.)	CH	Basiskonsum	209,6	3,9	79.30	81.35	+2,6	205	16 677	16 677	2,8
Saint-Gobain (€)	FR	Industrie	42,3	2,8	76.58	85.54	+11,7	260	22 240	20 739	3,5
SGS (Fr.)	CH	Industriedienste	19,5	3,3	84.00	97.82	+16,5	220	21 520	21 520	3,6
Sika (Fr.)	CH	Bauwesen	31,4	1,9	143.00	195.50	+36,7	100	19 550	19 550	3,3
Barmittel in Fr. (vor Umschichtung)										21 500	3,6
Wert FuW-Value-Portfolio am 5. August 2026, in Fr.										597 454	100,0
Wert FuW-Value-Portfolio am 29. April 2026, in Fr.										522 681	
Performance (Total Return) in %										14,3	

2 FuW-Value-Portfolio: Anpassungen per 5. August 2026

Teilverkauf: Applied Materials (\$)	US	Industrie	424,2	0,4	534.24	15	8014	6473
Verkauf: Azelis Group (€)	BE	Chemiedienste	2,8	2,0	11.59	1475	17 095	15 941
Aufstockung: Air Liquide (€)	FR	Industriegase	110,8	2,1	173.58	25	4340	4047
Aufstockung: Microsoft (\$)	US	Technologie	3619,7	0,8	487.46	8	3900	3150
Aufstockung: Saint-Gobain (€)	FR	Industrie	42,3	2,8	85.54	35	2994	2792
Kauf: Alcon (Fr.)	CH	Gesundheit	28,4	0,5	56.74	290	16 455	16 455

LW = Landeswährung (1 € = 0.93 Fr., 1 \$ = 0.81 Fr., 1 kan. \$ = 0.58 Fr.)

Quelle: Bloomberg, FuW

CHRISTIAN BRAUN

So hebe dich denn aus den Nebeln des Grams auf des Selbstvertrauens mächtigen Fittichen aufwärts.» Das FuW-Value-Portfolio ist dem Rat des Dichters und Schriftstellers Christian Morgenstern gefolgt. In der Auswertungsperiode 29. April bis 5. August hat es sich zu einem Wertzuwachs von 14,3% tragen lassen und einen neuen Höchststand erreicht. Zu konstanten Wechselkursen beträgt die Zunahme 13,1%.

Damit hat es etwas besser abgeschnitten als der Swiss Market Index (SMI), der FuW Swiss 50, der Stoxx Europe 50 und der S&P 500. Die sind, ebenfalls von einer Selbstvertrauen ausstrahlenden Börsenstimmung stimuliert und ebenfalls inklusive Dividenden, 12 und 10 sowie 11,2 und 8,6% höhergerückt.

Europa kommt in Fahrt

Ausser der Performance gefällt, dass der Wertgewinn breit abgestützt ist, sowohl geografisch dank einer starken Entwicklung des Europa-Teils als auch nach Branchen. Impulse hat unter anderem der Halbleitersektor geliefert. Der Anlagenbauer Applied Materials und der Zulieferer

Comet sind 40 und 22% avanciert. Sie hatten zwischenzeitlich noch viel höher notiert, konnten ihr jeweiliges Niveau in einem von hoher Volatilität geprägten Umfeld aber nicht halten.

Daneben springen Industrietitel wie Sika, Georg Fischer (Ende April aufgestockt) und Amcor ins Auge. Ebenfalls zur guten Leistung beigetragen haben der Industriedienstleister SGS sowie konsumorientierte Titel wie Heineken und Givaudan. Letztere waren Ende April neu in die Auswahl aufgenommen worden, genauso wie der Gesundheitswert Thermo Fisher, der sich ähnlich gut eingeführt hat. Auch Technologiewerte wie Apple und Microsoft haben sich nicht lumpen lassen.

Auf der Verliererseite finden sich unter anderem Amrize, die Ende Januar zu 41.30 Fr. das Stück neu einbezogen worden waren. An sie glaubt FuW nach wie vor. Fortgesetzt hat sich ausserdem das Elend von Accenture.

Unklarheit, ob KI dem Strategie- und Technologieberater schadet oder nützt, ein verlangsamt Umsatzwachstum, Margendruck aufgrund hoher KI-bezogener Investitionen und eine Bewertungskorrektur haben belastet. Analysten äussern sich mehrheitlich zuversichtlich, doch bis mehr Klarheit besteht, dürfte es ungeachtet einer rekordniedrigen Bewertung schwierig bleiben – zum Abstossen zu spät, zum Aufstocken zu früh. Die jüngste Erholung lässt allerdings hoffen.

Abgestossen worden sind im Zuge der jüngsten Umschichtung dagegen die vor neun Monaten aufgenommenen Aktien Azelis Group. Wegen unklarer Aussichten hat FuW den Gewinn (11%) realisiert, um Mittel für neue Engagements freizumachen und bestehende zu vergrössern. Reduziert worden ist zudem der Anteil an Applied Materials – er soll nicht ausufern.

Mit offenen Augen

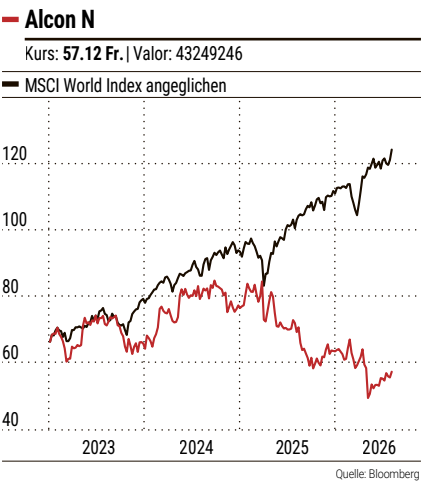
Investiert worden sind die Mittel in drei Aufstockungen und einen Neuzugang. Die Aufstockungen betreffen Air Liquide, Microsoft und Saint-Gobain. Ihre Aussichten werden durchweg als gut eingeschätzt. Air Liquide befindet sich auf einem Aufwärtspfad, Microsoft zeigt Fortschritte in der Monetisierung von KI-Investitionen, Saint-Gobain bringt beste Voraussetzungen für eine Erholung im Bau mit.

Neu ins Portfolio gekommen sind die Aktien von Alcon, des Weltmarktführers in den Bereichen augenchirurgische Produkte und Kontaktlinsen.

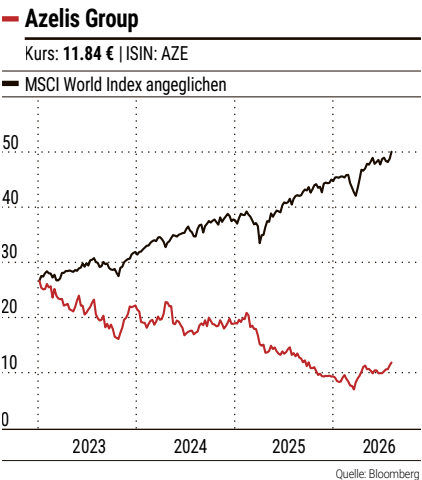
Zur Erinnerung: Eingang in die Auswahl finden nur Titel, von denen angenommen wird, dass sie unterbewertet sind und dieses Zuwenig mit der Zeit wettmachen werden. Ist die Unterbewertung dereinst behoben, dürfen sie im Portfolio verbleiben, solange dies berechtigt erscheint.

Auf Alcon trifft das Kriterium der Unterbewertung sicher zu. Alle Bewertungskennzahlen liegen meist klar unter dem mehrjährigen Schnitt, auch das Kurs-Gewinn-Verhältnis. Auf Zwölfmonatssicht bewegt es sich in zuvor nie gesehenen Nie-

Die Neuzugänge



Die Abgänge



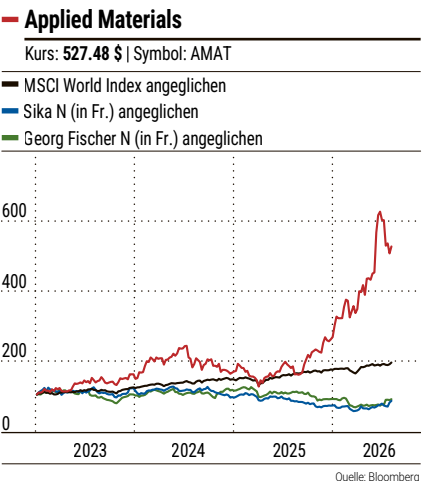
Der Augenchirurgiespezialist Alcon kommt neu in die Value-Auswahl.

BILD: GETTY IMAGES

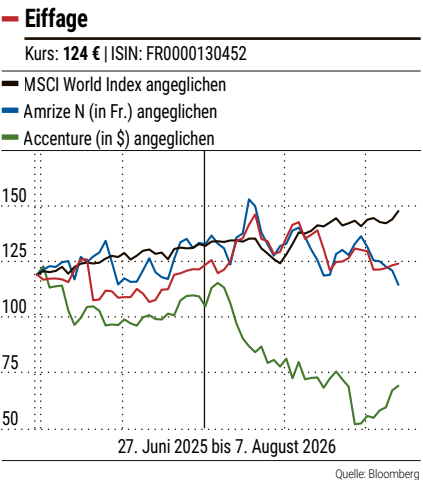
derungen. Selbst wenn Alcon nicht in allen Belangen überzeugt, wirkt das übertrieben. Immerhin rechnen Analysten bis 2028 mit je rund 6% Umsatzwachstum pro Jahr und, dank einer vom Management in Aussicht gestellten Margenexpansion, mit einer jeweils rund doppelt so hohen Steigerung des Kerngewinns je Titel.

Das erste Quartal ist gelungen. Die Kern-Ebit-Marge ist auf 21,2% gestiegen. Zudem ist das neue Aktienrückkaufprogramm doppelt so gross wie das vorherige. Nichtsdestotrotz wurden die Aktien Alcon abgestraft. In jüngster Zeit tendieren sie nun aber wieder höher. Das durchschnittliche Kursziel von Analysten beträgt gut 72 Fr. Die Wette gilt.

Die Gewinner



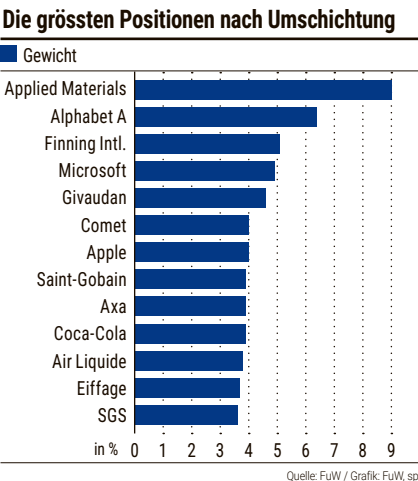
Die Verlierer



Die neue Zusammensetzung

Accenture	Georg Fischer
Air Liquide	Givaudan
Alcon (neu)	Heineken
Alphabet A	LVMH
Amcor	Microsoft
Amrize	Nestlé
Apple	Saint-Gobain
Applied Materials	SGS
Axa	Sika
Burckhardt Compression	Thermo Fisher Scientific
CCL Industries	
Coca-Cola	
Comet	
Corteva	
Eiffage	
Fanning International	

Die Schwergewichte



Der Leistungsausweis

