

FuW-Risk-Portfolio gewinnt zweistellig

FuW-ANLAGEPRODUKTE Die Gewichtung zyklischer Aktien wird weiter erhöht. Neu kommen die Titel des Zeitarbeitsvermittlers Adecco ins Portfolio.



Der letztjährige, heftige Kursrückgang in den Aktien Adecco scheint übertrieben.

ANDREAS MEIER

Das war ein gutes Quartal für das Risk-Portfolio. Sein Wert ist in den letzten knapp drei Monaten 12% gestiegen, während der SPI nur 0,6% geschafft hat. Dabei half, dass die Mid- und Small-Cap-Aktien generell besser liefen als die Grosskapitalisierten, wo Pharma- und Finanztitel dominieren, die sich träger entwickelten.

Die Stagnation in den Kursen des Hörgeräteherstellers Sonova und des Maschinenbauers Komax nutzen wir, um die beiden Positionen zu erhöhen. Sonova profitiert von der Überalterung der Bevölkerung in den Industrieländern. Komax wird als Investitionsgüterhersteller von einer zwar noch nicht absehbaren, aber überfälligen Erholung der Automobilindustrie dereinst Impulse erhalten.

Aufgestockt wurde ferner die Position in AMS Osram, wo wir auf das Gelingen des Turnaroud setzen. Noch ist er nicht absehbar, doch die gute Marktstellung und ein fähiges Management sollten Garant dafür sein, dass bei einem Aufschwung des Automobilmarktes Schub in die Valoren kommt. Auch Titel des Halbleiterzulieferers Comet wurden zugekauft, nachdem vor Jahresfrist die Position etwas

reduziert worden war. Neu ins Portfolio aufgenommen werden die Aktien des Zeitarbeitsvermittlers Adecco. Die Einschätzungen der Analysten gehen stark auseinander. Während Goldman Sachs ein Kursziel von 41.50 Fr. nennt, kommt Morgan Stanley auf nur 19 Fr. Die Zeitarbeitsvermittlung ist ein zyklisches Geschäft.

Gut laufen wird es erst wieder, wenn die Wirtschaft anzieht. Das wird wohl frühestens dann sein, wenn Klarheit über die US-Zollpolitik herrscht.

Der Kursverfall vom letzten Jahr scheint übertrieben, denn das Unternehmen generiert stetig freien Cashflow und ist mit einem KGV von bloss 12 bewertet.

Risk-Portfolio-Entwicklung seit 3. April 2025

Name	Anzahl Aktien	Kurs am 3.4.2025	Portfeuillewert 3.4.2025	Kurs am 26.6.2025	Veränderung in %	Portfeuillewert 26.6.2025
AMS Osram I	3600	6.71	24 156	9.09	+35,5	32 724
Autoneum N	275	110.20	30 305	139.60	+26,7	38 390
Cembra Money Bank N	650	99.10	64 415	98.85	-0,3	64 253
Comet N	120	205.50	24 660	250.00	+21,7	30 000
Forbo N	25	767.00	19 175	848.00	+10,6	21 200
Georg Fischer N	150	60.20	9030	63.80	+6,0	9570
Gurit N	700	14.50	10 150	17.50	+20,7	12 250
Huber + Suhner N	400	71.50	28 600	87.90	+22,9	35 160
Komax N	350	94.40	33 040	96.00	+1,7	33 600
Logitech N	600	63.00	37 800	70.54	+12,0	42 324
Schindler PS	250	277.60	69 400	291.40	+5,0	72 850
SFS N	150	107.60	16 140	109.20	+1,5	16 380
Sonova N	150	242.80	36 420	239.10	-1,5	35 865
Swatch Group I	200	138.35	27 670	129.45	-6,4	25 890
Tecan N	150	153.90	23 085	161.80	+5,1	24 270
Temenos N	400	67.95	27 180	58.40	-14,1	23 360
U-Blox N	400	72.60	29 040	98.10	+35,1	39 240
Ypsomed N	170	333.00	56 610	417.00	+25,2	70 890
Barmittel			23 557,5			23 557,5
Dividenden						9705
Total			590 434			661 478

Risk-Portfolio-Entwicklung seit 3. April 2025 in %	12,0
seit 9. Januar 2020 (Stand vor Corona) in %	0,9
seit 23. Juli 2007 (Höchststand vor Finanzkrise) in %	76,4
seit Start (März 1995) in %	1387,1
SPI-Entwicklung seit 3. April 2025 in %	0,6
seit 9. Januar 2020 (Stand vor Corona) in %	27,8
seit 23. Juli 2007 (Höchststand vor Finanzkrise) in %	120,5
seit Start (März 1995) in %	874,1
SPI-Small- & Mid-cap-Entwicklung seit 3. April 2025 in %	8,8
seit 9. Januar 2020 (Stand vor Corona) in %	20,1
seit 23. Juli 2007 (Höchststand vor Finanzkrise) in %	131,0
seit Start (März 1995) in %	1171,2
ETP FuW-Riskportfolio NAV (pfandbesichert)	21.82
	24.25
	11,1

Verkaufen:			
Georg Fischer N	150	63.80	9570
Schindler PS	50	291.40	14 570
Ypsomed N	20	417.00	8340
Kaufen:			
Adecco N	1000	23.30	23 300
AMS Osram N	900	9.09	8181
Comet N	50	250.00	12 500
Komax N	50	96.00	4800
Sonova N	30	239.10	7173

