

# Zolldesaster färbt auf FuW-Risk-Portfolio ab

**FuW-ANLAGEPRODUKTE** Aktien von kleinen Produktionsunternehmen, wie sie im Risk-Portfolio vorherrschen, sind von der US-Zollpolitik stark betroffen.



SFS stellt Industriekomponenten her und vertreibt industrielle Handelsprodukte.

ANDREAS MEIER

Schwierige Zeiten für das Risk-Portfolio. Die US-Zolleskapaden haben an der Börse zu grosser Verunsicherung geführt und auch den Wert des Portfolios beeinträchtigt.

Besonders betroffen sind Aktien von Schweizer Unternehmen, die hier oder sonst wo ausserhalb der USA Realgüter herstellen und sie in die USA exportieren wollen. Oder auch diejenigen, die Maschinen bauen, die dann etwa nach Fernost gehen und dort benutzt werden, um Produkte für den US-Markt herzustellen. Viele Länder in Asien sind auch von hohen Zolltarifen betroffen, was wohl dazu führt, dass Investitionen in neue Maschinen aufgeschoben werden.

Die Unternehmen, die in den USA und für den dortigen Markt produzieren, kommen besser weg. Das sind allerdings in der Regel grosse Konzerne, die nicht ins Risk-Portfolio passen. Aber auch sie dürften von der dämpfenden Wirkung getroffen werden, die von den US-Zöllen ausgeht und das Konsumverhalten, die Investitionstätigkeit, ja die gesamte Wirtschaft beeinträchtigen kann.

Die grösste Kurseinbusse im Risk-Portfolio weisen die erst letztes Mal neu aufge-

nommenen Tecan auf. Dabei verfügt der Laborausrüster über eine bedeutende Produktion in den USA, dem wichtigsten Absatzland. Die Zollpolitik sollte da nicht allzu stark belasten. Deshalb wird die Position aufgestockt.

Mit SFS kommt zudem ein gut geführter Schweizer Mid Cap ins Portfolio, der mit 18% einen vergleichsweise geringen Umsatzanteil in Nordamerika hat. Zudem wird in drei Werken vor Ort pro-

duziert. Dagegen wird die hohe Übergewichtung in Ypsomed weiter reduziert und die kleine Position in SoftwareOne verkauft.

Die US-Zollpolitik ist noch nicht in Stein gemeisselt. Sie kann, entsprechend dem erratisch wirkenden Charakter Trumps, noch viele Wendungen nehmen. Das bedeutet Volatilität an den Börsen und Zurückhaltung in der Realwirtschaft.

## Risk-Portfolio-Entwicklung seit 9. Januar 2025

Name	Anzahl Aktien	Kurs am 9.1.2025	Portfeuillewert 9.1.2025	Kurs am 3.4.2025	Veränderung in %	Portfeuillewert 3.4.2025
AMS Osram I	3600	6.32	22 752	6.71	6,2	24 156
Arbonia N	1000	10.96	10 960	10.76	-1,8	10 760
Autoneum N	275	121.20	33 330	110.20	-9,1	30 305
Cembra Money Bank N	650	86.20	56 030	99.10	15,0	64 415
Comet N	120	258.00	30 960	205.50	-20,3	24 660
Forbo N	25	753.00	18 825	767.00	1,9	19 175
Georg Fischer N	150	68.35	10 253	60.20	-11,9	9030
Gurit N	700	14.50	10 150	14.50	0	10 150
Huber + Suhner N	400	75.60	30 240	71.50	-5,4	28 600
Komax N	350	115.20	40 320	94.40	-18,1	33 040
Logitech N	600	78.54	47 124	63.00	-19,8	37 800
Schindler PS	250	250.20	62 550	277.60	11,0	69 400
SoftwareOne N	1500	6.15	9 225	5.22	-15,1	7830
Sonova N	150	298.90	44 835	242.80	-18,8	36 420
Swatch Group I	200	157.50	31 500	138.35	-12,2	27 670
Tecan N	100	223.60	22 360	153.90	-31,2	15 390
Temenos N	400	68.70	27 480	67.95	-1,1	27 180
U-Blox N	400	73.70	29 480	72.60	-1,5	29 040
Ypsomed N	250	344.50	86 125	333.00	-3,3	83 250
Barmittel			2163			2163
<b>Total</b>			<b>626 661</b>			<b>590 434</b>

**Risk-Portfolio-Entwicklung seit 9. Januar 2025 in %**  
 seit 9. Januar 2020 (Stand vor Corona) in % -5,8  
 seit 23. Juli 2007 (Höchststand vor Finanzkrise) in % -10,0  
 seit Start (März 1995) in % 57,5  
 seit Start (März 1995) in % 1227,4

**SPI-Entwicklung seit 9. Januar 2025 in %**  
 seit 9. Januar 2020 (Stand vor Corona) in % 3,1  
 seit 23. Juli 2007 (Höchststand vor Finanzkrise) in % 27,0  
 seit Start (März 1995) in % 119,2  
 seit Start (März 1995) in % 868,2

**SPI-Small- & Mid-cap-Entwicklung seit 9. Januar 2025 in %**  
 seit 9. Januar 2020 (Stand vor Corona) in % -2,3  
 seit 23. Juli 2007 (Höchststand vor Finanzkrise) in % 10,4  
 seit Start (März 1995) in % 112,4  
 seit Start (März 1995) in % 1068,8

Tracker-Zertifikat FuW-Risk-Portfolio (Entwicklung)	23.27	22.01	-5,4
<b>Verkaufen:</b>			
Ypsomed N	80	333.00	26 640
SoftwareOne N	1500	5.22	7830
Arbonia N	1000	10.76	10 760
<b>Kaufen:</b>			
SFS N	150	107.60	16 140
Tecan N	50	153.90	7695

## Anlagezertifikat



Anleger können mit einem **Exchange Traded Product (ETP)** ins FuW-Risk-Portfolio investieren. Es ist seit Mai 2023 an der SIX Swiss Exchange

notiert. Emittent des pfandbesicherten ETP ist Leonteq. Das Zertifikat gewährt einen direkten Zugang zum bewährten Risk-Portfolio. Die Verwaltungsgebühr beträgt 0,82% pro Jahr. Die **Valorenummer ist 117 179 723**, das Börsensymbol FUWRP. Details zum Zertifikat finden sich unter [invest.fuw.ch/risk](http://invest.fuw.ch/risk), weitere Informationen bietet [www.fuw.ch/invest](http://www.fuw.ch/invest).

