

Das FuW-Value-Portfolio rafft sich auf

FuW-ANLAGEPRODUKTE Nach den Rücksetzer in der Vorperiode legt die Aktienausswahl wieder zu. Sika kommen anstelle von Roche neu dazu.

1 FuW-Value-Portfolio: Auswertung der Periode 30. April bis 30. Juli 2025

| Unternehmen | Land | Branche | Marktkap. in Mrd. LW | Div.-rendite in % | Aktienkurs in LW | | | Anzahl Aktien | Wert in LW | Wert in Fr. | Anteil in % |
|--|-------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------|-----------|----------|---------------|------------|----------------|-------------|
| | | | | | 30.4.2025 | 30.7.2025 | +/- in % | | | | |
| Nordamerika-Teil | | | | | | | | | | | |
| Accenture | US | Beratung | 171,7 | 2,2 | 299.150 | 274.00 | -8,4 | 60 | 16.440 | 13.382 | 2,6 |
| Alphabet A | US | Technologie | 2382,2 | 0,4 | 158.800 | 196.53 | +23,8 | 150 | 29.480 | 23.996 | 4,7 |
| Apple | US | Technologie | 3122,6 | 0,5 | 212.500 | 209.07 | -1,6 | 95 | 19.862 | 16.167 | 3,2 |
| Applied Materials | US | Industrie | 152,0 | 0,9 | 150.710 | 189.39 | +25,7 | 165 | 31.249 | 25.437 | 5,0 |
| Boston Scientific | US | Gesundheit | 157,9 | 0 | 102.870 | 106.76 | +3,8 | 360 | 38.434 | 31.285 | 6,1 |
| CCL Industries (kan. \$) | CA | Industrie | 13,6 | 1,6 | 72.040 | 77.86 | +8,1 | 345 | 26.862 | 15.797 | 3,1 |
| Coca-Cola | US | Basiskonsum | 295,9 | 3,0 | 72.550 | 68.75 | -5,2 | 330 | 22.688 | 18.468 | 3,6 |
| Corteva | US | Agrochemie | 49,2 | 1,0 | 61.990 | 71.98 | +16,1 | 320 | 23.034 | 18.749 | 3,7 |
| EOG Resources | US | Energie | 66,2 | 3,3 | 110.330 | 121.24 | +9,9 | 130 | 15.761 | 12.830 | 2,5 |
| Finning International (kan. \$) | CA | Handel | 8,1 | 2,0 | 38.910 | 60.56 | +55,6 | 625 | 37.850 | 22.260 | 4,4 |
| Microsoft | US | Technologie | 3814,7 | 0,7 | 395.260 | 513.24 | +29,8 | 67 | 34.387 | 27.991 | 5,5 |
| Schlumberger | US | Energie | 51,3 | 3,3 | 33.250 | 34.17 | +2,8 | 290 | 9909 | 8066 | 1,6 |
| Europa-Teil | | | | | | | | | | | |
| Arkema (€) | FR | Spezialchemie | 4,7 | 5,9 | 66.65 | 61.55 | -7,7 | 225 | 13849 | 12.886 | 2,5 |
| Axa (€) | FR | Versicherung | 94,4 | 5,4 | 41.57 | 42.61 | +2,5 | 560 | 23862 | 22.202 | 4,3 |
| Burckhardt Compression (Fr.) | CH | Industrie | 2,5 | 2,5 | 558 | 725.00 | +29,9 | 25 | 18125 | 18.125 | 3,5 |
| Comet (Fr.) | CH | Technologie | 2,1 | 0,9 | 212.20 | 264.80 | +24,8 | 65 | 17212 | 17.212 | 3,4 |
| DSM-Firmenich (€) | NL/CH | Zusatzstoffe | 22,5 | 3,0 | 95.32 | 84.82 | -11,0 | 175 | 14844 | 13.811 | 2,7 |
| Eiffage (€) | FR | Bau | 11,6 | 3,9 | 119.75 | 118.30 | -1,2 | 190 | 22477 | 20.914 | 4,1 |
| Georg Fischer (Fr.) | CH | Industrie | 5,4 | 2,2 | 59.40 | 65.55 | +10,4 | 315 | 20648 | 20.648 | 4,0 |
| Heineken (€) | NL | Basiskonsum | 40,9 | 2,7 | 78.70 | 71.04 | -9,7 | 215 | 15274 | 14.211 | 2,8 |
| LVMH (€) | FR | Nicht-Basiskonsum | 240,4 | 2,5 | 487.90 | 480.75 | -1,5 | 26 | 12500 | 11.630 | 2,3 |
| Nestlé (Fr.) | CH | Basiskonsum | 184,1 | 4,3 | 87.74 | 71.44 | -18,6 | 165 | 11788 | 11.788 | 2,3 |
| Roche GS (Fr.) | CH | Gesundheit | 211,7 | 3,8 | 269.30 | 259.60 | -3,6 | 75 | 19470 | 19.470 | 3,8 |
| Saint-Gobain (€) | FR | Industrie | 50,5 | 2,3 | 95.50 | 101.20 | +6,0 | 305 | 30866 | 28.719 | 5,6 |
| SFS (Fr.) | CH | Industrie | 4,1 | 2,5 | 111.00 | 106.40 | -4,1 | 120 | 12768 | 12.768 | 2,5 |
| SGS (Fr.) | CH | Dienstleistung | 16,2 | 3,8 | 80.72 | 83.12 | +3,0 | 195 | 16208 | 16.208 | 3,2 |
| Syensqo (€) | BE | Spezialchemie | 7,2 | 2,4 | 62.62 | 68.86 | +10,0 | 210 | 14461 | 13.455 | 2,6 |
| Barmittel in Fr. (vor Umschichtung) | | | | | | | | | | 22.262 | 4,4 |
| Wert FuW-Value-Portfolio am 30. Juli 2025, in Fr. | | | | | | | | | | 510.738 | 100,0 |
| Wert FuW-Value-Portfolio am 30. April 2025, in Fr. | | | | | | | | | | 474.916 | |
| Performance (Total Return) in % | | | | | | | | | | +7,5 | |

2 FuW-Value-Portfolio: Anpassungen per 30. Juli 2025

| | | | | | | | | |
|---|----|------------------|-------|-----|--------|-----|--------|--------|
| Teilverkauf: Finning Intl. (kan. \$) | CA | Handel | | | 60.56 | 90 | 5450 | 3205 |
| Teilverkauf: Saint-Gobain (€) | FR | Industrie | | | 101.20 | 45 | 4554 | 4237 |
| Verkauf: Roche (Fr.) | CH | Gesundheit | | | 259.60 | 75 | 19.470 | 19.470 |
| Aufstockung: Comet (Fr.) | CH | Technologie | 2,1 | 0,9 | 264.80 | 10 | 2648 | 2648 |
| Aufstockung: Nestlé (Fr.) | CH | Basiskonsum | 184,1 | 4,3 | 71.44 | 40 | 2858 | 2858 |
| Aufstockung: SGS (Fr.) | CH | Dienstleistungen | 16,2 | 3,8 | 83.12 | 25 | 2078 | 2078 |
| Kauf: Sika (Fr.) | CH | Bauchemie | 31,6 | 1,9 | 197.00 | 100 | 19700 | 19.700 |

LW = Landeswährung (1 € = 0.93 Fr., 1 \$ = 0.81 Fr., 1 kan. \$ = 0.59 Fr.)

Quelle: Bloomberg

CHRISTIAN BRAUN

Das FuW-Value-Portfolio hat sich im jüngsten Berichtszeitraum per 30. Juli vom Rücksetzer der Vorperiode erholt. Neue Höchstwerte hat es im Gegensatz zu manch einem Aktienindex aber nicht erreicht. Generell hat die Rally keinen allzu langen Atem bewiesen: Seit Mitte Mai tendieren die Börsen und das Portfolio angesichts der vielen Unwägbarkeiten mehrheitlich seitwärts.

Inklusive Dividenden verzeichnet die Value-Auswahl für die vergangenen drei Monate einen in Franken gemessenen Wertzuwachs von 7,5%. Zu konstanten Wechselkursen, den Relationen von Ende April, resultiert eine Steigerung um 8,2%.

Nordamerika schlägt Europa

Zu besagten Indexrekordjägern zählt der S&P 500. Er verbucht dank Schub von seinem gewichtigen Tech-Segment einen Gesamtertrag von 14,6%. Die anderen Vergleichsindizes haben es, ebenfalls inklusive Dividenden, gemächlicher genommen – und schlechter abgeschnitten als das Portfolio, das in der Vorperiode freilich auch mehr eingebüsst hatte.

Anlagezertifikat



Interessierte können direkt in das FuW-Value-Portfolio investieren: Ein Exchange Traded Product (ETP+) ist seit Juni 2023 an der SIX Swiss Exchange kotiert.

Emittent des Anlageprodukts ist Leonteq. Das ETP+ gewährt einen unmittelbaren und günstigen Zugang zum Value-Portfolio. Die Verwaltungsgebühr beträgt 0,92% pro Jahr. Die Valorennummer lautet 117 179 724, das Börsensymbol heisst FUWVP. Verglichen mit dem Portfolio entwickelt sich das Anlageprodukt etwas schwächer, weil statt der Brutto- nur die Nettodividenden (abzüglich Verrechnungssteuer) reinvestiert werden können, sowie wegen der Verwaltungsgebühr, die von der Performance abgezogen wird. Das ETP+ ist mit einem bei SIX hinterlegten Pfand besichert. Weitere Informationen finden sich unter www.fuw.ch/invest.

Der Stoxx Europe 50 ist 3,8% höhergerückt. Der SMI hat unter dem ungünstigen Einfluss seiner Schwergewichte Nestlé, Novartis und Roche gar 1,2% nachgegeben. Ebenfalls in der Schweiz zeigen der marktweite, aber gleichermassen von besagtem Trio dominierte SPI ein Plus von 1,1%, der ausgewogener gewichtete FuW Swiss 50 eines von 5,9%. Wie auf das Value-Portfolio gibt es auch auf ihn ein Exchange Traded Product, in das Interessierte direkt investieren können.

Im Value-Portfolio spiegelt sich die Erholung vor allem im Nordamerika-Teil. Hier haben die meisten Aktien zugelegt, etliche kräftig. Mit einem Satz von 56% stehen die des weltgrössten Caterpillar-Händlers Finning International besonders heraus, beflügelt von guten Zahlen und einer glänzenden Auftragslage.

Im Europa-Teil ist das Bild gemischt. Unter den Einzelwerten fallen vor allem Comet – mit SGS Ende April neu aufgenommen – und Burckhardt Compression positiv auf. Comet sind gute Chancen in der erwarteten Beschleunigung des Halbleiterzyklus eingeräumt worden, Burckhardt gedeiht operativ beachtlich und profitiert von einer günstigen Einschätzung des mittelfristigen Marktpotenzials.

Enttäuscht haben dagegen DSM-Firmenich und vor allem Nestlé. Letztere haben schlechter abgeschnitten als jedes andere Portfoliomitglied. Im Halbjahresbericht sind die Probleme gut erkennbar. Potenzial ist aber vorhanden, weshalb FuW das Kurselend trotz strapazierter Geduld nutzt und zukauf – im Wissen, dass es dafür noch Zeit braucht.

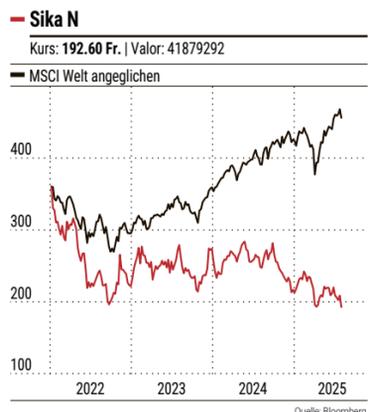
Medizinschrank wird geleert

Zum Stichtag vom 30. Juli hat die Value-Auswahl noch weitere Änderungen erfahren. An der Übergewichtung defensiver Werte und solcher, die brancheneigenen Zyklen folgen, ändert sich aber nichts – die Grundhaltung bleibt vorsichtig. Ausser in Nestlé ist auch in Comet und in SGS aufgestockt worden – in Comet leider vor dem Kurseinbruch aufgrund einer überraschenden Gewinnwarnung. Bei SGS erachtet FuW die operativen Fortschritte und Aussichten als noch zu wenig abgebildet. Demgegenüber sind in Finning und in Saint-Gobain Gewinne realisiert worden.

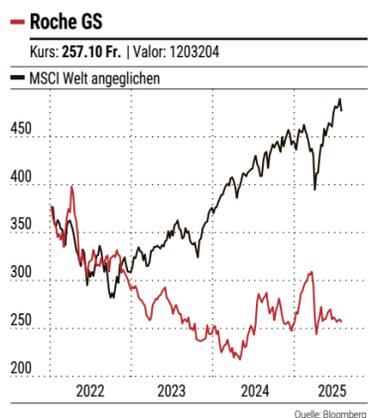
Seit Ende Juli gar nicht mehr im Portfolio enthalten sind Roche. Hier wurde ein Schlussstrich gezogen. Die Geschäftszahlen lassen sich zwar sehen, doch die Stimmung für Pharma ist trüb und die Kursperformance entsprechend mager. Dazu kommen im Fall von Roche mehrere Entwicklungsrückschläge. Generell ist das Risiko für das Value-Portfolio zu gross, besonders im grossen US-Markt. Dort pocht die Regierung auf niedrigere Medikamentenpreise und droht zugleich mit hohen Zöllen (Zollabkommen garantieren wegen der herrschenden Willkür nichts).

Anstelle von Roche sind die unterbewerteten Titel der Bauchemiegruppe Sika

Die Neuzugänge



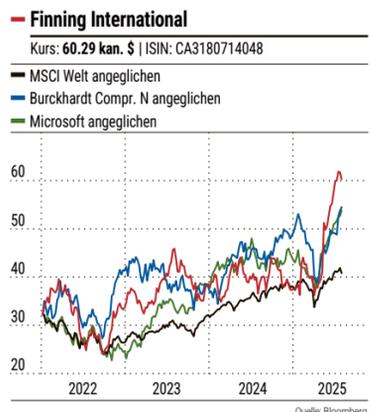
Die Abgänge



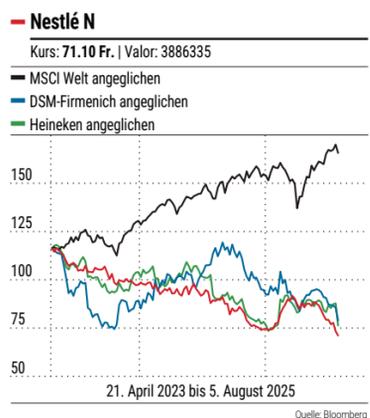
neu ins FuW-Value-Portfolio aufgenommen worden. Auch ihr Kurs hat sich unvorteilhaft entwickelt, doch das Chancen-Risiko-Profil ist klar besser.

Die Aussichten sind grundsätzlich gut. Momentan ist das Umsatzwachstum zwar noch flau und durch ungünstige Währungseffekte beeinträchtigt. Die jüngst bestätigten Ziele für das Jahr 2028 sind aber attraktiv, und Analysten gehen ab nächstem Jahr wieder von robusten Zuwachsraten bei steigenden Margen aus. Auch Zollsorgen gibt es wegen der Local-Local-Strategie der Gruppe und wegen guter Preissetzungsmacht kaum. Der Kurs spiegelt all das noch nicht. Die Wette gilt.

Die Gewinner



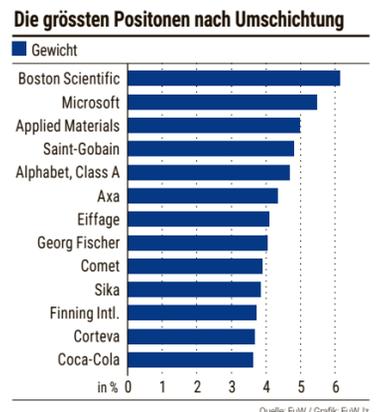
Die Verlierer



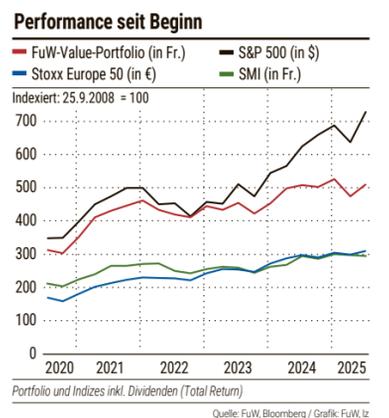
Die neue Zusammensetzung

| | |
|------------------------|-----------------------|
| Accenture | Finning International |
| Alphabet A | Georg Fischer |
| Apple | Heineken |
| Applied Materials | LVMH |
| Arkema | Microsoft |
| Axa | Nestlé |
| Boston Scientific | Saint-Gobain |
| Burckhardt Compression | Schlumberger |
| CCL Industries | SFS Group |
| Coca-Cola | SGS |
| Comet | Sika (neu) |
| Corteva | Syensqo |
| Eiffage | |
| EOG Resources | |
| DSM-Firmenich | |

Die Schwergewichte



Der Leistungsausweis



Der Neuzugang Sika erhält im FuW-Value-Portfolio ein Startgewicht von 3,9%.

BILD: ZVG/SIKA