Grosses Ausmisten im Eco-Portfolio

QUARTALS-UPDATE Die FuW-Nachhaltigkeitsauswahl nimmt in Anbetracht eines bevorstehenden Stimmungswechsels mehrere Änderungen vor.

Die französische Veolia befasst sich mit dem gesamten Lebenszyklus von Abfällen. Ihre Aktien sind neu Teil des Eco-Portfolios.

BILD: JOEL SHARPE/GETTY IMAGES

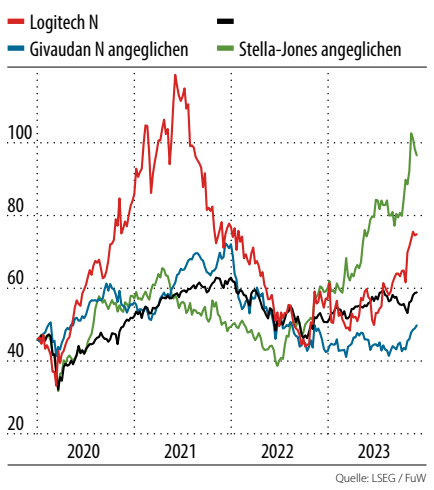
FuW-Eco-Portfolio: Auswertung der Periode 31. August 2023 bis 30. November 2023

Unternehmen	Branche	Währung	Marktkap. in Mrd. LW	KGV 2024[1]	CO_2-Intensität[2]	Aktienkurs 31.8.2023	Aktienkurs 30.11.2023	Aktienkurs +/– in %	Anzahl Aktien	Ausschüttung in LW[3]	Wert in LW	Wert in Fr.	Anteil in %
Schweiz-Teil													
Givaudan	Duftstoffe	Fr.	30,3	30	1246,2	2948.00	3272.00	+11,0	2	0	6544	6544	5,4
Gurit	Spezialchemikalien	Fr.	0,3	15	749,9	85.90	73.60	–14,3	60	0	4416	4416	3,6
Logitech	IT-Hardware	Fr.	13,1	24	431,6	61.26	76.24	+24,5	88	93.28	6709	6709	5,5
Novartis	Pharma	Fr.	195,9	14	1246,2	89.31	85.12	–4,7	80	0	6810	6810	5,6
Sandoz	Pharma	Fr.	11,0	11	n.a.	n.a.	25.01	n.a.	16	0	400	400	0,3
Swisscom	Telekommunikation	Fr.	26,5	15	310,0	538.00	510.40	–5,1	11	0	5614	5614	4,6
Zurich	Versicherungen	Fr.	64,4	13	229,5	415.00	437.90	+5,5	16	0	7006	7006	5,8
Europa-Teil													
BMW	Automobilhersteller	€	60,8	6	792,0	97.17	95.59	–1,6	64	0	6118	5830	4,8
Capgemini	IT-Beratung	€	32,6	15	332,8	172.35	188.00	+9,1	32	0	6016	5733	4,7
Encavis	Erneuerbare Energie	€	2,2	24	n.a.	14.17	13.66	–3,6	440	0	6010	5727	4,7
Gea Group	Industrie	€	5,8	13	586,1	36.00	34.00	–7,4	140	0	4721	4499	3,7
Infineon	Halbleiter	€	47,1	13	613,1	33.02	35.55	+7,7	160	0	5688	5420	4,5
Schneider Electric	Stromgeräte	€	97,2	20	713,8	158.58	168.62	+6,3	40	0	6745	6427	5,3
Unilever	Konsumgüter	£/Pence	94,8	16	1141,0	4042.00	3769.50	–6,7	140	51.80	5277	5830	4,8
Valeo	Autoteile	€	3,2	6	820,0	18.00	13.28	–26,2	330	0	4382	4176	3,4
Nordamerika-Teil													
Cisco	Komm. ausrüstung	$	196,6	12	379,6	57.35	48.38	–15,6	130	50.70	6289	5504	4,5
Darling Ingredients	Landw. Produkte	$	7,0	10	1892,4	61.76	43.87	–29,0	101	0	4431	3878	3,2
Elevance (ex Anthem)	Gesundheitsversorg.	$	112,7	13	273,3	442.01	479.49	+8,5	15	22.20	7192	6295	5,2
Stella-Jones	Holzprodukte	CAD	4,5	14	n.a.	65.65	78.12	+19,0	70	16.10	5468	3529	2,9
VF Corp	Bekleidung	$	6,5	9	564,6	19.76	16.73	–15,3	354	106.20	5922	5183	4,3
Asien-Teil													
Omron	Anlagenbau	JPY	1259,7	22	742,1	7038.00	6199.00	–11,9	70	0	433 930	2576	2,1
Barmittel in Fr. (vor Umschichtung)												13 449	11,1
Wert Portfolio (inkl. Dividenden)												**121 557**	**100**
Wert Portfolio am 31. August 2023, in Fr.												123 641	
Performance (Total Return) seit 31. August 2023												**–1,7%**	
Performance seit Lancierung am 31. Mai 2020												**21,6%**	
Anpassungen per 30.11.2023													
Verkauf Novartis		Fr.					85.12		80		6809.60	6810	
Verkauf Swisscom		Fr.					510.40		11		5614.40	5614	
Verkauf Unilever		€					3769.50		140		527 730.00	5830	
Aufstockung Sandoz		Fr.					25.01		234		5852.34	5852	
Aufstockung Stella-Jones		CAD					78.12		50		3906.00	2521	
Kauf Adecco		Fr.					42.07		70		2944.90	2945	
Kauf Clariant		Fr.					13.07		250		3267.50	3268	
Kauf Danone		€					58.97		55		3243.35	3091	
Kauf Veolia		€					28.91		100		2891.00	2755	
Kauf Vestas		dKr.					189.56		130		24 642.80	3150	
Nettotransaktionserlös												**–5327**	

1) Kurs-Gewinn-Verhältnis auf Basis der geschätzten Gewinne für 2024 2) Gesamte Treibhausgasemissonen (Scope 1 bis 3) in Tonnen pro Mio. $ Umsatz, Quelle: Inrate 3) Brutto, LW = Landeswährung

Quelle: Bloomberg, RepRisk, Inrate, Unternehmen

GEWINNER

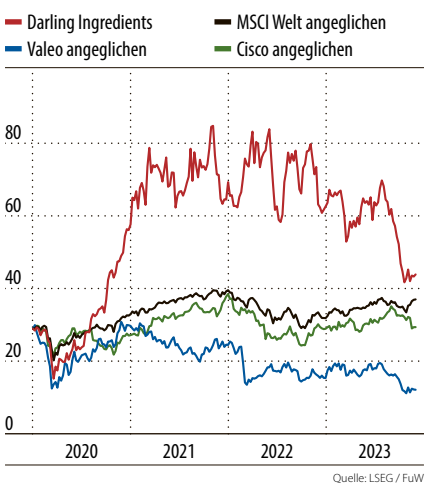


Quelle: LSEG / FuW

NEUZUGÄNGE

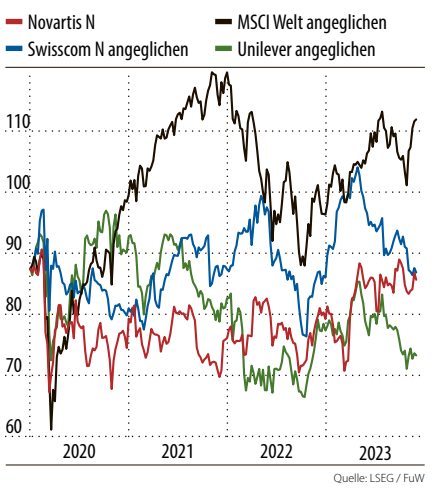
Quelle: LSEG / FuW

VERLIERER



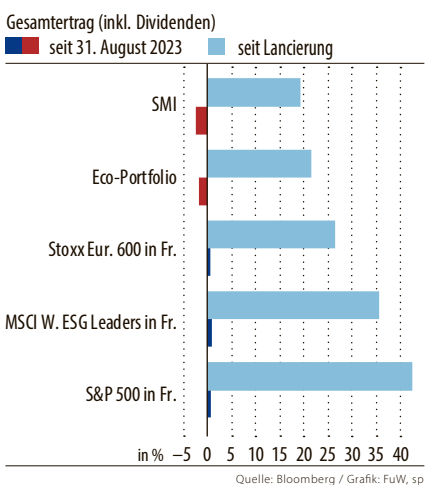
Quelle: LSEG / FuW

ABGÄNGE



Quelle: LSEG / FuW

LEISTUNGSAUSWEIS



Quelle: Bloomberg / Grafik: FuW, sp

SYLVIANE CHASSOT, IVO RUCH UND SUSANNE TOREN

Die Jahresendrally hat auch das Eco-Portfolio erfasst, die auf Umweltaspekte fokussierte Aktienauswahl von FuW. Mehrere Positionen haben im abgelaufenen Quartal im zweistelligen Bereich zugelegt. Doch die leicht defensive Schlagseite hat erneut etwas an Performance gekostet, hinzu kommen unternehmensspezifische Gründe. So hat der US-Netzwerkspezialist Cisco seine Umsatzerwartungen etwas gesenkt, worauf die Aktien an einem Tag 10% korrigiert haben. Unter dem Strich ist die Performance seit Ende August schwächer als die internationale Konkurrenz, aber besser als die Schweizer Börse. Seit der Lancierung ist die Öko-Auswahl ein Fünftel im Plus.

Der Aktienausblick für 2024 hellt sich auf: Perspektivisch sollten die Zinsen wieder sinken – die US-Leitzinsen gemäss aktueller Markterwartung bereits im nächsten Mai. Zugleich rechnen Institutionen wie der Internationale Währungsfonds damit, dass die globale Wachstumsschwäche spätestens im zweiten Halbjahr 2024 überwunden sein wird. Damit dürften die Gewinne der Unternehmen wieder auf breiter Front zunehmen.

Bessere Öko-Zeiten voraus

Die Kombination steigender Gewinnerwartungen bei gleichzeitig wieder sinkenden Fremdkapitalkosten verspricht auch den Aktien des Eco-Portfolios wieder bessere Zeiten. Nachdem es im laufenden Jahr auf eine Nullrundenperformance zusteuert, sollten die jüngsten Zusatzbelastungen – insbesondere im Bereich Clean Energy – allmählich verschwinden.

Vor drei Monaten war uns die Unsicherheit an den Märkten noch zu gross für substanziellere Neuengagements. Nun nehmen wir verschiedene Auswechslungen vor. Nach der Aufspaltung von Novartis und Sandoz im Oktober ist ein Klumpenrisiko entstanden. Wir entscheiden uns zugunsten des Generikaherstellers, unter anderem weil die Entwicklung der CO_2-Emissionen des Pharmariesen schon länger zu wünschen übrig lässt. Ob Sandoz sich hier von der ehemaligen Mutter emanzipiert, beobachten wir genau.

Zudem verkaufen wir mit dem Telecomspezialisten Swisscom einen ultradefensiven Titel, der angesichts der bevorstehenden Konjunkturaufhellung fehl am Platz ist. Aus der Schweiz rutscht der Stellenvermittler Adecco nach, der punkto Umweltaspekte genauso gut dasteht. Die Adecco-Aktien profitieren jeweils besonders früh von einem Wirtschaftsaufschwung und erhalten von einem bislang erfolgreichen Turnaround-Programm zusätzlichen Rückenwind. Auch beim Spezialchemiker Clariant eröffnen wir eine kleine Position im Hinblick auf eine Weichenstellung für profitables Wachstum.

Vestas neu dabei

In der Nahrungsmittelherstellung wird die britische Unilever von der französischen Danone verdrängt, da diese in der Neuausrichtung rascher vorankommt und bei der Treibhausgasreduktion ebenfalls gut dasteht – nicht selbstverständlich für einen Milchverarbeiter. Der französische Wasser- und Abfallspezialist Veolia und der dänische Windkraftpionier Vestas runden die Zugänge ab. Beide leisten einen wichtigen Beitrag zur Dekarbonisierung der Wirtschaft.

Die Bargeldquote von über 6% erlaubt es uns, weiterhin Kaufgelegenheiten auf unserer Beobachtungsliste zu realisieren.

ZUSAMMENSETZUNG

Neue Gewichtung

Unternehmen	Wert in Fr.	Anteil in %	Unternehmen	Wert in Fr.	Anteil in %
Adecco	2945	2,3	Stella-Jones	6070	4,8
Clariant	3268	2,6	VF Corp	6036	4,8
Givaudan	6490	5,1	Omron	2575	2,0
Gurit	4326	3,4	Bar	8121	6,4
Logitech	6605	5,2			
Sandoz	6079	4,8			
Zurich	6968	5,5			
BMW	6148	4,9			
Capgemini	6034	4,8			
Danone	3091	2,4			
Encavis	5859	4,6			
Gea Group	4718	3,7			
Infineon	5712	4,5			
Schneider Electric	6688	5,3			
Valeo	4467	3,5			
Veolia	2755	2,2			
Vestas	3150	2,5			
Cisco	6498	5,1			
Darling Ingredients	5581	4,4			
Elevance (ex Anthem)	6065	4,8			

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 und verifizieren die Unternehmensangaben mithilfe von Daten der Nachhaltigkeits-Ratingagentur Inrate.

Die Selektionsmethode ist eine Mischung aus Best-in-Class-Ansatz und Ausschlussverfahren. So können es auch Unternehmen aus eher «schmutzigen» Branchen wie Autoindustrie oder Bergbau in die Auswahl schaffen, sofern sie in Bezug auf Nachhaltigkeit in ihrer Branche zu den Besten gehören. Um sicherzustellen, dass die Unternehmen sich über die Ökologie hinaus an alle Nachhaltigkeitsprinzipien des UN Global Compact halten, arbeiten wir mit dem ESG-Technologieunternehmen RepRisk zusammen.

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-Anlageprodukt** 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 Exchange Traded Product (ETP+) ist Leonteq. Sein Wert wurde per 11. April 2023 auf 25 Fr. fixiert. Am Freitag notierte es 23.77 Fr. (Briefkurs).

Weitere Informationen finden Sie auf **https://invest.fuw.ch/eco**