

# Das FuW-Value-Portfolio setzt Bestmarke

**FuW-ANLAGEPRODUKT** Die Aktienauswahl gewinnt in den vergangenen drei Monaten 4,6% an Wert und erhält mit Arkema und Eiffage zwei Neuzugänge.

## 1 FuW-Value-Portfolio: Auswertung der Periode 30. Oktober 2024 bis 29. Januar 2025

Unternehmen	Land	Branche	Marktkap. in Mrd. LW	Div.-rendite in %	Aktienkurs in LW		Anzahl Aktien	Wert in LW	Wert in Fr.	Anteil in %	
					30.10.2024	29.1.2025					+/- in %
<b>Nordamerika-Teil</b>											
Accenture	US	Beratung	234,5	1,6	346,57	374,42	+8,0	60	22 465	20 371	3,9
Alphabet A	US	Technologie	2402,6	0,2	174,46	195,41	+12,0	180	35 174	31 896	6,1
Apple	US	Technologie	3599,5	0,4	230,10	239,36	+4,0	120	28 723	26 046	5,0
Applied Materials	US	Industrie	142,5	0,9	185,30	175,28	-5,4	165	28 921	26 226	5,0
Boston Scientific	US	Gesundheit	151,4	-	83,99	102,71	+22,3	360	36 976	33 529	6,4
CCL Industries (kan. \$)	CA	Industrie	13,0	1,6	83,63	73,30	-12,4	345	25 289	15 901	3,0
Coca-Cola	US	Basiskonsum	270,7	3,1	65,92	62,83	-4,7	330	20 734	18 802	3,6
Corteva	US	Chemie	45,0	1,0	61,57	65,00	+5,6	320	20 800	18 861	3,6
EOG Resources	US	Energie	73,2	2,8	120,52	130,23	+8,1	130	16 930	15 352	2,9
Finning International (kan. \$)	CA	Handel	5,2	2,8	41,28	37,94	-8,1	625	23 713	14 910	2,8
Merck & Co.	US	Gesundheit	248,6	3,2	104,83	98,28	-6,2	140	13 759	12 477	2,4
Microsoft	US	Technologie	3288,3	0,7	432,53	442,33	+2,3	67	29 636	26 874	5,1
Schlumberger	US	Energie	57,4	2,8	40,15	40,94	+2,0	290	11 873	10 766	2,0
<b>Europa-Teil</b>											
Aalberts (€)	NL	Industrie	3,8	3,2	33,60	34,14	+1,6	400	13 656	12 906	2,5
Axa (€)	FR	Versicherung	80,8	5,9	34,84	36,48	+4,7	560	20 429	19 307	3,7
Burckhardt Compression (Fr.)	CH	Industrie	2,3	2,4	613	690	+12,6	30	20 700	20 700	3,9
DSM-Firmenich (€)	NL/CH	Chemie	26,5	2,5	112,30	99,80	-11,1	175	17 465	16 506	3,1
Georg Fischer (Fr.)	CH	Industrie	5,8	1,9	63,95	70,70	+10,6	285	20 150	20 150	3,8
Heineken (€)	NL	Basiskonsum	38,7	2,6	76,46	67,18	-12,1	215	14 444	13 651	2,6
Huhtamäki (€)	FI	Industrie	3,9	3,1	36,18	36,14	-0,1	420	15 179	14 346	2,7
LVMH (€)	FR	Nicht-Basiskonsum	356,8	1,9	618,10	713,20	+15,4	26	18 543	17 525	3,3
Nestlé (Fr.)	CH	Basiskonsum	205,1	3,9	82,42	78,28	-5,0	165	12 916	12 916	2,5
Roche GS (Fr.)	CH	Gesundheit	229,2	3,5	273,50	280,80	+2,7	75	21 060	21 060	4,0
Saint-Gobain (€)	FR	Industrie	44,6	2,5	83,48	89,32	+7,0	305	27 243	25 747	4,9
SFS (Fr.)	CH	Industrie	4,4	2,3	125,60	114,00	-9,2	120	13 680	13 680	2,6
Sodexo (€)	FR	Nicht-Basiskonsum	10,4	4,0	80,00	70,20	-12,3	190	13 338	12 606	2,4
Syngenta (€)	BE	Chemie	7,8	2,1	71,00	74,43	+4,8	210	15 630	14 772	2,8
Barmittel in Fr. (vor Umschichtung)									17 702	17 702	3,4
<b>Wert FuW-Value-Portfolio am 29. Januar 2025, in Fr.</b>									<b>525 587</b>	<b>100,0</b>	
Wert FuW-Value-Portfolio am 30. Oktober 2024, in Fr.									502 649		
<b>Performance (Total Return) in %</b>											<b>4,6</b>

## 2 FuW-Value-Portfolio: Anpassungen per 29. Januar 2025

<b>Teilverkauf:</b> Alphabet A (\$)	US	Technologie			195,41	30	5862	5316
<b>Teilverkauf:</b> Apple (\$)	US	Technologie			239,36	25	5984	5426
<b>Teilverkauf:</b> Burckhardt C. (Fr.)	CH	Industrie			690,00	5	3450	3450
<b>Verkauf:</b> Huhtamäki (€)	FI	Industrie			36,14	420	15 179	14 346
<b>Kauf:</b> Arkema (€)	FR	Chemie	5,9	4,7	77,15	225	17 359	16 406
<b>Kauf:</b> Eiffage (€)	FR	Bau	8,4	4,8	85,60	190	16 264	15 371

LW = Landeswährung (1€ = 0,95 Fr., 1\$ = 0,91 Fr., 1 Kan. \$ = 0,63 Fr.)

Quelle: FuW, Bloomberg

### CHRISTIAN BRAUN

Die Investorengemeinde blickt auf eher zähe und unruhige drei Monate zurück, auch wenn der Januar eine gewisse Belebung gebracht hat. In den USA hat die Drosselung der Zinssenkungsfantasie die Börsen gebremst. Überall herrscht zudem Verunsicherung wegen der zweiten Präsidentschaft von Donald Trump, auch in Europa, wo sie die bestehenden politischen und wirtschaftlichen Probleme noch akzentuiert.

In diesem Umfeld hat sich das FuW-Value-Portfolio ordentlich geschlagen. In der Auswertungsperiode vom 30. Oktober bis 29. Januar hat es seinen Frankenwert 4,6% erhöht – und damit in der dreimonatlichen Betrachtung ein neues Allzeithoch erreicht. Das entsprechende FuW-Anlageprodukt mit Pfandbesicherung, über das Interessierte direkt ins Value-Portfolio investieren können, verzeichnet im Betrachtungszeitraum ein Plus von 4,2%.

### Rückenwind vom Dollar

Für einmal sind der Value-Auswahl auch günstige Währungseffekte zugefallen, vor allem vom Dollar. Zu konstanten Wechselkursen stellt sich eine Dreimonatsperfor-

## Anlageprodukt



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](http://www.fuw.ch/invest).

mance von 2,2% ein. Der Swiss Performance Index und der Swiss Market Index (inklusive Dividenden) haben 4,7 und 4,3% zugelegt. Im Stoxx Europe 50 und im S&P 500 sind es, ebenfalls auf Total-Return-Basis, 4,8 und 4,2%.

Eine bessere Leistung des Value-Portfolios haben einzelne Enttäuschungen verhindert, allen voran die Neuzugänge von Ende Oktober, Heineken und Sodexo (vgl. Tabelle 1). Analysten sind jedoch zuversichtlich und taxieren ihr Kurssteigerungspotenzial im Schnitt auf 34 und 28%. Die Juli-Neuzugänge LVMH und Schlumberger haben sich, ebenfalls nach einem Fehlstart, in der jüngsten Auswertungsperiode dagegen gut entwickelt. LVMH notieren inzwischen gut 9% über dem Kaufpreis.

Künftig gepunktet haben ausserdem Boston Scientific, Alphabet und EOG Resources in den USA sowie Burckhardt Compression und Georg Fischer – Ende Oktober aufgestockt – in Europa.

In Alphabet und in Burckhardt hat FuW die Position nun verkleinert und Gewinne realisiert (vgl. Tabelle 2). Beschnitten worden ist per 29. Januar auch der Bestand an Apple. Hier sind Bedenken der Grund. Das Geschäft mit iPhones harzt, besonders in China. Droht dort Ähnliches wie bei Elektroautomobilen, wo Kunden vermehrt heimische Ware bevorzugen? Ganz ausgeschlossen sind die Aktien des Lebensmittelverpackers Huhtamäki. Vor knapp zwei Jahren zu 33,20€ das Stück gekauft, haben sie ihr Versprechen nicht erfüllt.

Die durch die Verkäufe frei gewordenen Mittel sind alle neu investiert worden. Eingang in die Value-Auswahl finden nur Papiere, die mit der Anlagestrategie übereinstimmen: solche, von denen angenommen wird, dass sie unterbewertet sind und dieses Zuwenig mit der Zeit über Kursavancen wettmachen werden. Ist die Unterbewertung dereinst behoben, dürfen sie im Portfolio bleiben, solange ihre Aussichten als gut eingeschätzt werden.

### Jetzt stimmt die Chemie

Die jüngsten Neuzugänge heissen Arkema und Eiffage. Mit Arkema wird die Positionierung im Chemiesegment ausgebaut. Dieses sollte die Talsohle erreicht haben. An der Börse tendiert es bereits fester; seit Mitte Januar schneidet es in Europa besser ab als der Gesamtmarkt – gestützt auch

durch eine günstige Bewertung. Arkema sind vor diesem Hintergrund besonders gute Chancen einzuräumen.

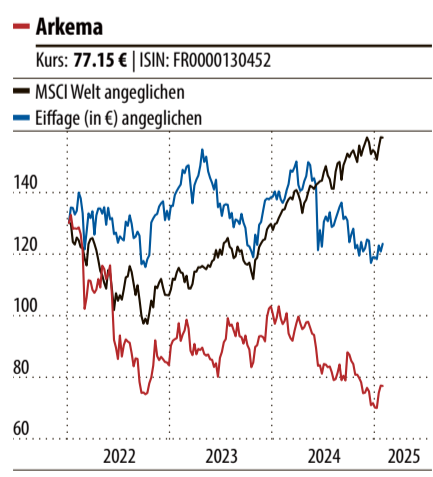
Die auf Spezialmaterialien ausgerichtete Gruppe mit 9,5 Mrd. € Umsatz hat im Branchenvergleich ein geringes Auto-Exposure, eine hohe US-Präsenz und wird zudem von Wachstumsinvestitionen profitieren. Dazu kommt eine Unterbewertung in allen Kennzahlen. «Too cheap: buy», urteilt die Deutsche-Bank-Analystin Virginia Boucher-Ferte kurz und knapp.

Vielversprechend sieht auch der zweite Neuling aus. Eiffage zählt mit 23 Mrd. € Umsatz zu den grössten Bau- und Konzessionsunternehmen Europas. 70% des operativen Gewinns stammen von Kon-

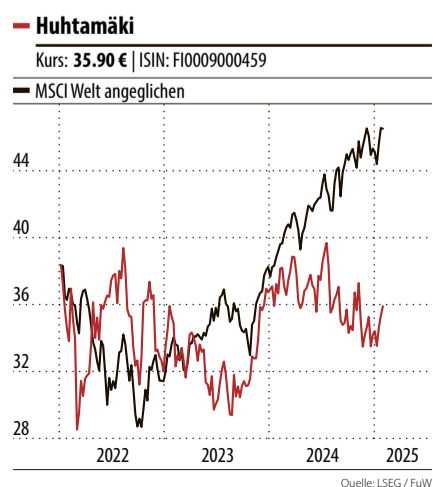
zessionsgeschäft. Der Rest entfällt auf Contracting, das Planen und das Errichten von Bauvorhaben. Dieses Geschäft ist in Bau, Infrastruktur und Energiesysteme unterteilt; es umfasst meist Grossprojekte der öffentlichen Versorgung. Daher bietet das (aus einem rekordhohen Auftragsbuch genährte) Auftragsbuch gute Vorhersehbarkeit und resistente Margen.

Der Leistungsausweis beeindruckt, die Aussichten sind gut, auch wenn sich das Wachstum etwas verlangsamen wird. Die hohe Abhängigkeit von Frankreich und die dortige Steuerpolitik wecken an der Börse gewisse Bedenken. Dennoch ist die Bewertung klar zu niedrig. Folglich heisst es auch da: Die Wette gilt.

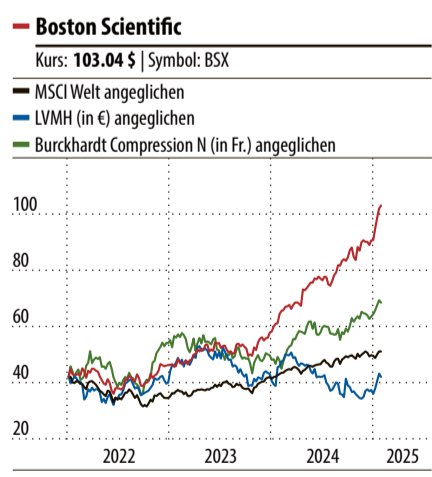
### Die Neuzugänge



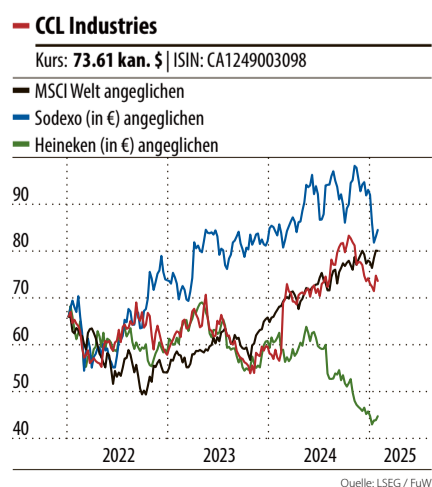
### Die Abgänge



### Die Gewinner



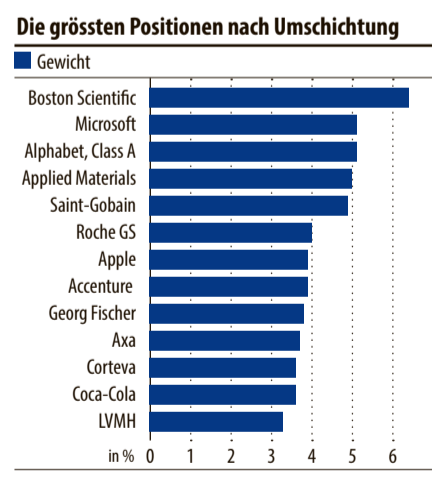
### Die Verlierer



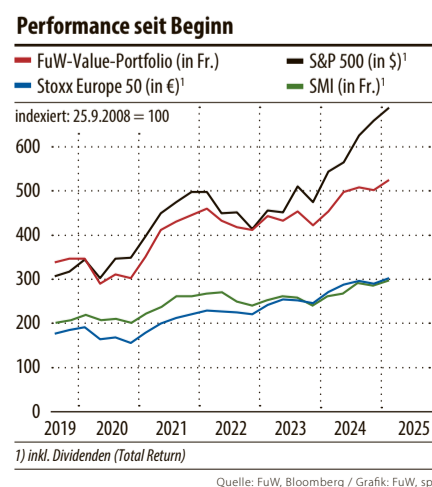
### Die neue Zusammensetzung

Aalberts	Heineken
Accenture	LVMH
Alphabet A	Merck & Co.
Apple	Microsoft
Applied Materials	Nestlé
<b>Arkema (neu)</b>	Roche GS
Axa	Saint-Gobain
Boston Scientific	Schlumberger
Burckhardt Compression	SFS Group
CCL Industries	Sodexo
Coca-Cola	Syngenta
Corteva	
<b>Eiffage (neu)</b>	
EOG Resources	
DSM-Firmenich	
Finning International	
Georg Fischer	

### Die Schwergewichte



### Der Leistungsausweis



Mit der Aufnahme von Arkema erhält der Chemiesektor im Value-Portfolio mehr Gewicht.

BILD: ALEXIS CHEZIERE