

Verwaltungsrats-Ranking 2021



«ZU VIELE KÖCHE VERDERBEN DEN BREI»
In der Krise sei eine klare Aufteilung der Verantwortung elementar, sagte Suzanne Thoma, CEO BKW und VR OC Oerlikon (auf der Bühne in der Mitte; rechts Andreas Umbach, VR-Präsident Landis+Gyr und SIG Combibloc).



«ESG KONFLIGIERT SICH SELBST»
Spricht man über Corporate Governance, landet man zwangsläufig beim Trendthema Nachhaltigkeit. Im Bild oben von links: Daniel Staffelbach, Dorothee Deuring, Moderator Eflamm Mordrelle (FuW) und Ines Pöschel. Im Bild ganz oben, von links: Eflamm Mordrelle, Barbara Heller, Mirjam Staub-Bisang, James Purcell.

BILDER: MARKUS FORTE

Was unter den Nägeln brennt

An der FuW-Konferenz «Corporate Governance Excellence» sprachen Schweizer Verwaltungsräte über ihr Krisenmanagement.

IVO RUCH

Die Schweizer Unternehmen haben die Coronakrise gut gemeistert. Dieser Meinung sind Führungskräfte sowohl von KMU als auch von grösseren kotierten Gesellschaften. Mehrheitlich wurden die Lieferketten abgesichert und die Mitarbeiter erfolgreich geschützt. Obwohl die Pandemie vielerorts für eine «Vollbremsung» gesorgt hat, wie Ruth Metzler-Arnold, Alt-Bundesrätin und Verwaltungsratspräsidentin der Exportförderung Switzerland Global Enterprise, sagte.

Sie war eine von etlichen Führungskräften, die sich am Donnerstag an der Konferenz «Corporate Governance Excellence» von «Finanz und Wirtschaft» zu den aktuellen Themen in Führungsfragen äusserten. Die Pandemie stellte die VR vor be-

sondere Herausforderungen, gleichzeitig blieben grundlegende Fragen sehr wichtig. Dazu gehört das Zusammenspiel zwischen VR und Geschäftsleitung.

Klare Verantwortung

«In der Krise übernimmt entweder der VR die Führung, oder er überlässt es der Geschäftsleitung. Zu viele Köche verderben den Brei», sagte Suzanne Thoma, CEO des Energiekonzerns BKW und VR bei OC Oerlikon und Sulzer.

Dabei ist die Zusammenarbeit zwischen den Gremien zentral. Sie beginne und ende mit Grundrespekt und -trauen, sagte Andreas Umbach, VR-Präsident von Landis+Gyr und SIG Combibloc. «Es liegt im Interesse der CEO, dass der VR über die Essenz des Unternehmens infor-

miert ist», ergänzte Thoma. Allerdings, räumte der Professor und VR Christoph Lengwiler ein, sei die Leistung der Gremien schwierig zu messen: «Eine gute Performance basiert auf richtigen Entscheidungen zum richtigen Zeitpunkt von den richtigen Personen, plus Zufall.»

Die Krise hat auch Chancen geboten, etwa bei der Transformation. «Die Pandemie war ein Katalysator für Veränderungen, die wir ohnehin vorhatten», sagte Michael Süss, VR-Präsident von OC Oerlikon. Man habe den einzelnen Regionen mehr Verantwortung gegeben, die Digitalisierung vorangetrieben, sei aber auch um Stellenreduktion nicht herumgekommen.

Nicht alle Transformationen entwickelten sich indes wunschgemäß. So musste Conzzeta (neu Bystronic) die Outdoor-Marke Mammut zu einem eher niedrig

Preis verkaufen. Der krisenbedingte Umsatzeinbruch in der Bekleidungsbranche sorgte für eine tiefere Bewertung. Bystronic-VR Ernst Bärtschi relativierte den tiefen Verkaufspreis allerdings, «weil die Fokussierungsgewinne viel grösser sind». Als Folge der Portfoliobereinigungen dürfte es nun Rotationen im VR geben.

Anhaltendes ESG-Fieber

Spricht man über Corporate Governance, landet man zwangsläufig beim Trendthema Nachhaltigkeit. Die Unternehmensführung ist Teil der meisten ESG-Ansätze, die sich daneben um Umwelt und Soziales drehen. Dabei werden die Standards immer höher. «Die gesellschaftliche Verantwortung muss integraler Bestandteil der Strategie des VR sein», sagte

Ines Pöschel, VR bei Alcon und Implenia. In der konkreten Umsetzung ergeben sich aber immer wieder Dilemmas. Etwa bei der Vereinbarkeit von Finanz- und Nachhaltigkeitszielen. «ESG konfligiert sich selbst», fasste es Dorothee Deuring, VR bei Axpo und Lonza, zusammen. Als Beispiel nannte sie den Einsatz von Solarmodulen. Sie sollen den Ausstoss von Treibhausgasen reduzieren, sind allerdings in der Herstellung sehr ressourcenintensiv.

Zum Schluss sorgte die Firma Appenzeller Alpenbitter für wohltuende Exotik. In ihren VR kommen ausschliesslich Mitglieder der Gründerfamilien. Das Likörrezept kennen jeweils nur zwei Personen. Im FuW-Ranking würden die Ostschweizer schlecht abschneiden, trotzdem ist das KMU erfolgreich. Es existiert seit 1902 und hat schon manche Krise gemeistert.

Verwaltungsrats-Ranking 2021

Die postpandemische Normalität

An den Trends bei **Vergütung und Rekrutierung von Verwaltungsräten** hat die Krise wenig geändert.

EFLAMM MORDRELLE

Generalversammlungen, die ohne Präsenz von Verwaltungsrat (VR) und Aktionären abgehalten werden, Sitzungen, die noch immer regelmäßig über Zoom stattfinden – der Alltag in den Verwaltungsräten hat sich nach der Pandemie verändert. Bleibende Spuren in grundlegenden Governance-Mechanismen wie Vergütung oder Rekrutierung scheint der Ausnahmezustand indes nicht hinterlassen zu haben.

«Die Unternehmen haben kaum Anpassungen an ihren Lohnsystemen vorgenommen. Ich hatte Mitte 2020 mehr

erwartet», sagt Stephan Hostettler, Geschäftsführer der auf Managementvergütung spezialisierten Beratungsfirma HCM International. Es habe sich schliesslich gezeigt, dass die allermeisten Schweizer Unternehmen die Krise gut haben meistern können, ohne in bestehende Systeme eingreifen zu müssen.

Mehr Ermessensspielraum

«Einige haben pandemiebedingt das Basisgehalt reduziert, um vor allem ein Zeichen der Solidarität zu setzen – insbesondere Firmen, die Notmassnahmen ergreifen mussten.» Das war aber bei nur 16%

SPI-kotierten Unternehmen der Fall. Besonders in kleineren Gesellschaften kürzten sich die VR den Lohn. So ist im Pandemiejahr das allgemeine Vergütungsniveau nicht nur für CEO, sondern auch für VR leicht gesunken, am stärksten für VR-Präsidenten aus dem SMIM mit 4,5%.

Gemäss Hostettler hatte das Pandemiejahr zudem eine gewisse Mässigung zur Folge. «VR sind beim Vorschlagen der Lohnbudgets für 2021 vorsichtiger als zuvor», sagt er. Doch gleichzeitig wollen sie bei der Lohnfestlegung ihren Ermessensspielraum vergrössern, «weil Leistung nicht nur in einem Excel abgebildet werden kann», fährt er fort.

Doch mehr Willkür kommt besonders in Vergütungsfragen nicht gut an. Werden Löhne losgelöst von Leistungskennzahlen nach oben angepasst, sehen Aktiönaire das mehrheitlich kritisch. Gemäss einer Auswertung des Schweizer Aktiönairensberaters Swipra wurden Vergütungsberichte von Unternehmen mit diskretionären Bonuserhöhungen im Durchschnitt mit fast einem Viertel abgelehnt, während es bei solchen ohne diese Anpassungen nur rund 15% waren.

Auch gewichtige Stimmrechtsberater wie ISS oder Glass Lewis sind gegenüber diskretionärem Spielraum negativ eingestellt. Das kann sich direkt auf einzelne

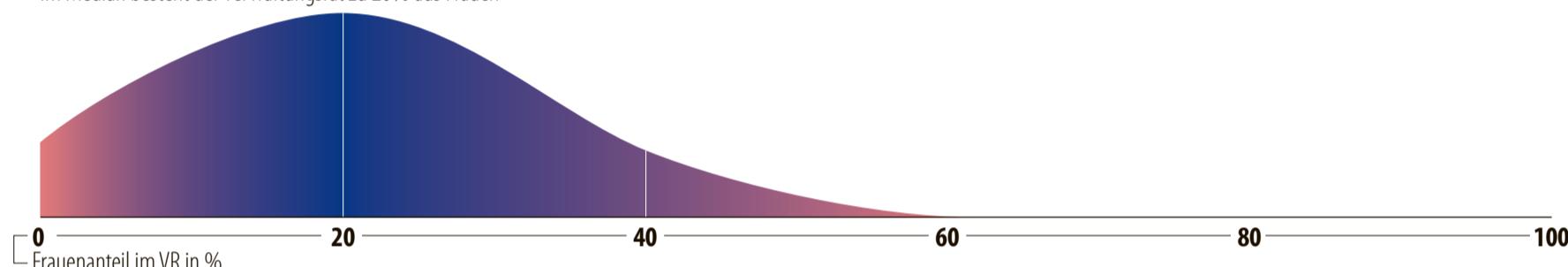
VR-Mitglieder auswirken, insbesondere wenn sie dem Vergütungsausschuss angehören. Gemäss Zahlen von Swipra wurden die entsprechenden Mitglieder im Median mit rund 13% abgelehnt, wenn die Vergütung kritisch bewertet wurde.

Dauerthema Gender

Auch bei einem weiteren heissen Thema, der Geschlechterdiversität, werden die VR stärker rollenspezifisch beurteilt. So wurden Leitende eines Nominierungsausschusses zu rund 41% abgelehnt, wenn im VR nur Männer vertreten waren. Bei gemischten VR kam es zu nur 14%

GESCHLECHTERDIVERSITÄT

Im Median besteht der Verwaltungsrat zu 20% aus Frauen



IMMER MEHR FRAUEN

Die Gender-Diversität der Gremien verbessert sich stetig. Doch im Median aller SPI-Gesellschaften sind die VR nur mit einem Fünftel Frauen besetzt. Das heisst, die Hälfte der Unternehmen hat mehr, die andere weniger.

WENIGSTE SITZUNGEN

HARTMANN

3

SITZUNGEN UND CALLS
Auch bei den VR-Sitzungen gehen die Zahlen weit auseinander. Während der VR der sich in Transformation befindenden Meyer Burger fast vierzig Mal tagte, traf er sich beim kleinen Wundversorgungsspezialisten IVF Hartmann nur drei Mal.

DURCHSCHNITTLICHE ANZAHL SITZUNGEN

10

GESAMTE SITZUNGSDAUER IM SCHNITT
5,6 Tage

MEISTE SITZUNGEN

MEYER BURGER

39

Die Aktionärsdemokratie hat gelitten

An den Generalversammlungen zum Pandemiejahr 2020 gab es meist nur **beschränkte Möglichkeiten für Aktionäre**, Fragen zu stellen.

MARTIN GOLLMER

Die Generalversammlung (GV) 2021 von ABB war nach zwanzig Minuten schon vorbei. Wie schon im Jahr 2020 fand sie auch dieses Jahr ohne Aktionäre statt. Diese mussten aufgrund der Coronasituation zu Hause bleiben. Abgehalten wurde nur eine so genannte «Restversammlung», an der etwa der Verwaltungsratspräsident, der unabhängige Stimmrechtsvertreter und ein Protokollführer anwesend waren.

Sie hatten die Traktanden schnell abgearbeitet. Die Aktionäre mussten ihre Stimmen nämlich vor der GV über den unabhängigen Stimmrechtsvertreter abgeben. Fragen stellen konnten sie während der Versammlung keine; diese mussten vorgängig an Vertreter des Stimmrechtsregisters und des Investor-Relations-Teams gerichtet werden und wurden schriftlich beantwortet. Einen Livestream von der Rest-GV gab es auch nicht.

Auf der Website von ABB waren aber Videos mit den Rechenschaftsberichten des Verwaltungsratspräsidenten und des CEO aufgeschaltet. So oder ähnlich fan-

den im Frühjahr 2021 viele Aktionärsversammlungen kotierter Schweizer Unternehmen statt. Gemäss einer Erhebung des Corporate-Governance-Dienstleisters Swipra bei 100 im Börsenindex SPI geführten Gesellschaften liessen nur 44% der Firmen Fragen von Aktionären zu (vgl. Grafik 1) – und dies meist auch nur vor der GV. Und nur 23% der untersuchten Unternehmen stellten von der Rest-GV einen Livesream zur Verfügung (vgl. Grafik 2).

GV-Experten üben Kritik

Gemäss der Covid-Verordnung des Bundesrats, die für die GV-Saison 2021 massgebend war, hätten sie aber auch als interaktive Videokonferenzen abgehalten werden können. Diesen Weg wählte als eines von nur zwei Unternehmen der Baustoffhersteller Sika. Er übertrug die GV live im Internet. Dabei hatten die Aktionäre die Möglichkeit, über eine Online-Plattform mündlich Fragen an den Verwaltungsratspräsidenten und den CEO des Unternehmens zu stellen, die dann während der GV beantwortet wurden. Abstimmen und wählen mussten die Aktionäre aber

auch bei Sika über den unabhängigen Stimmrechtsvertreter. Auf ähnliche Weise führte auch die Immobilienfirma Allreal die GV 2021 durch.

Beobachter der schweizerischen GV-Szene fanden an der Art, wie die Generalversammlungen 2021 während der Coronavirus-Pandemie durchgeführt wurden, nur beschränkt Gefallen. «Gut war, dass die GV überhaupt abgehalten werden

konnten», sagt Peter V. Kunz, Professor für Wirtschaftsrecht an der Universität Bern. «Schlecht war die direkte Kommunikation zwischen der Unternehmensspitze und den Aktionären, die an den GV die Essenz der Aktionärsdemokratie ausmacht.»

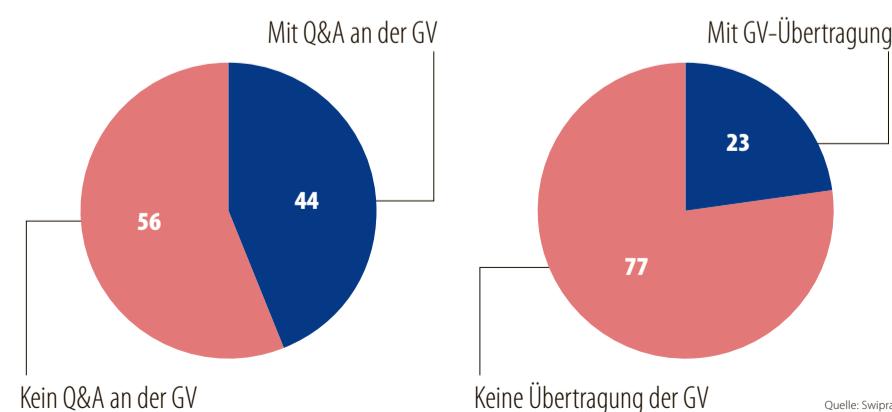
Viele Firmen hätten dies aber nicht als Problem aufgefasst. Ganz im Gegenteil: Denn dadurch seien lästige Aktionäre, die an den GV unangenehme Fragen an den

Verwaltungsratspräsidenten und den CEO stellten, ausgeschaltet gewesen. Hans-Ueli Vogt, Professor für Wirtschaftsrecht an der Universität Zürich und Verfasser eines Buches über die Aktionärsdemokratie, zieht einen Vergleich zum Jahr 2020, als die GV ebenfalls ohne die Präsenz von Aktionären durchgeführt werden mussten. Damals sei die Möglichkeit, Fragen zu stellen, «bei den meisten Unternehmen eingeschränkt oder gar ausgeschlossen» gewesen, ruft er in Erinnerung.

«Die Gesellschaften haben die Mitwirkungsrechte der Aktionäre auf das Stimm- und Wahlrecht reduziert und ihnen so namentlich das Auskunfts- und das Antragsrecht entzogen.» 2021 habe sich die Situation diesbezüglich verbessert, viele Firmen seien von ihrer engeren Auslegung der Covid-GV-Regelung abgerückt.

Das sei nötig gewesen, denn die Covid-Regelung für die GV werde auch im nächsten, allenfalls sogar im übernächsten Jahr noch gelten. Vogt sagt, es gehöre zum Konzept von Generalversammlungen, dass Aktionäre live Auskünfte verlangen können und noch während des Anlasses Antworten von der Unternehmensspitze er-

GENERALVERSAMMLUNGEN 2021



Quelle: Swipra



Verwaltungsräte werden immer stärker rollenspezifisch beurteilt.

Ablehnungen. Überhaupt bleibt die Diskussion über Geschlechterzielwerte und -quoten ein Dauerthema, auch wenn der Frauenanteil in den 171 für das Ranking berücksichtigten Unternehmen mittlerweile 20% übersteigt (vgl. Grafik links).

Besonders angelsächsische Stimmrechtsberater wie ISS machen Druck. Sie wollen sich ab 2022 gegen die Wahl des Leitenden des Nominationsausschusses stimmen, wenn der Verwaltungsrat nicht mit mindestens 30% Frauen besetzt ist – eine Vorgabe, die zahlreiche, besonders kleinere Schweizer Gesellschaften noch bei weitem nicht erfüllen.

Kürzere Amtsdauer

Auch sonst ist die postpandemische Normalität für Verwaltungsräte nicht einfacher geworden, besonders mit Blick auf die Rekrutierung. «Die Anforderungen an Unternehmen und Verwaltungsräte steigen stetig», sagt Regula Ritz Bossicard, Präsidentin der Vereinigung SwissVR. «In

der Rekrutierung neuer VR wird vermehrt auf eine diverse Zusammensetzung bezüglich Fähigkeiten, Kompetenzen und Persönlichkeiten geachtet. Wichtig ist auch, dass eine gemeinsame Wertebasis vorhanden ist.»

Mit zunehmender Diversität steige jedoch auch das Konfliktpotenzial und damit die Anforderungen an die VR-Präsidenten, glaubt Ritz Bossicard. Die VR-Expertin stellt überdies einen Trend zu jüngeren Verwaltungsräten mit neuen Kompetenzen wie Digital und Nachhaltigkeit fest. «Ich erwarte zudem, dass die Amtsduer von Verwaltungsräten kürzer werden wird, entsprechend den sich wandelnden Bedürfnissen des Unternehmens», fährt sie fort.

Nach dem Pandemiejahr herrscht also thematische Kontinuität. Der externe Druck auf die Umsetzung konkreter Massnahmen, besonders in den Bereichen Nachhaltigkeit, Diversität und in der Rekrutierung, ist aber, so scheint es, noch grösser geworden.

hielten. Die Beantwortung an der GV sorge dafür, dass alle teilnehmenden Aktionäre den gleichen Informationsstand hätten. Vorgängig gestellte Fragen bilateral schriftlich zu beantworten, genüge diesem Konzept nicht, es sei denn, die Antworten würden an der GV offengelegt.

Publikum benachteiligt

Vogt weist auch darauf hin, dass eine genügende Information der Aktionäre eine Voraussetzung dafür sei, dass die Beschlüsse der GV rechtmässig zustande kämen und legitim seien. Dazu gehöre nicht nur, dass den Aktionären Informationen geliefert werden, sondern auch, dass diese Auskünfte von Verwaltungsrat und Management verlangen könnten.

Vor allem für die Publikumsaktionäre, die meist nur kleine Anteile halten, sind die jährlich stattfindenden GV die einzige Möglichkeit, mit der Unternehmensspitze direkt in Kontakt treten zu können. Grossaktionären und institutionellen Anlegern stehen dagegen auch ausserhalb der GV Gelegenheiten zur Verfügung, mit dem Verwaltungsrat und dem Management zu

diskutieren. Für Vogt beschränkt sich die Aktionärsdemokratie jedoch nicht nur auf die Möglichkeit, an GV Fragen stellen sowie abstimmen und wählen zu können.

Erstens gehe es bei der Aktionärsdemokratie auch um die Frage, was die optimale Aufgabenverteilung in einer Aktiengesellschaft sei: Für was ist die GV zuständig? Und für was Verwaltungsrat und Management? Demokratie bedeute in einem Unternehmen so wenig wie im Staat, dass über alles die «Basis» zu entscheiden habe.

Zweitens gehöre zu einer funktionierenden Aktionärsdemokratie, dass die Entscheide, die die Eigentümerbasis trifft, legitim seien. Das setze unter anderem genügende Information voraus, aber auch die Möglichkeit, seine Mitwirkungsrechte durch einen Vertreter oder auf elektronischem Weg auszuüben.

Und drittens sei Teil der Aktionärsdemokratie, dass die für die Oberaufsicht und Leitung des Unternehmens Verantwortlichen den Aktionären Rechenschaft ablegen müssten und zur Verantwortung gezogen werden können.

Sagenhafte Aufstiege

Unternehmen im Umbruch wie Aryzta konnten sich im VR-Ranking **sprunghaft verbessern**.

IVO RUCH

Manchmal geht es schnell. Anfang 2020 war der Tiefkühlspezialist Aryzta ein miserabel geführter Konzern mit düsteren Aussichten. Der Gipfelbäcker hatte sich zum Selbstbedienungsladen für das Management entwickelt, die Anleger ließen in Scharen davon. Von den derzeit sieben VR-Mitgliedern waren damals lediglich zwei schon im Amt. Die anderen wurden alle im Zuge des grossen Umbruchs neu gewählt, der Aryzta ab Mai 2020 durchschüttelte. Nach dem Einstieg des aktivistischen Investors Veraison blieb kaum ein Stein auf dem anderen. Angefangen bei neuem Führungspersonal, das von den Aktionären gewählt wurde. Dieses war die Voraussetzung, dass auch strategisch wichtige Weichen für den Turnaround gestellt wurden: Der Angriff eines Hedge Fund musste abgewehrt werden, bevor wichtige Sparschritte eingeleitet wurden und ein grosser Unternehmensteil verkauft wurde.

Vom Saulus zum Paulus

Im diesjährigen Verwaltungsrats-Ranking macht Aryzta die meisten Ränge gut (von 150 auf 73). Positiv zu Buche schlugen etwa die Verkleinerung des VR von zehn auf sieben Mitglieder, die Erhöhung der Fachkompetenz sowie der Frauenanteil von nun knapp einem Drittel. Auch bei der Gesamtvergütung und bei der langfristigen Ausrichtung des Vergütungsmodells hat man sich verbessert. Negativ ist hingegen, dass Urs Jordi vorübergehend sowohl CEO als auch VR-Präsident ist.

Die Verbesserung der Corporate Governance ging einher mit einer starken Erholung des Aktienkurses. Da stellt sich die Frage, wie wichtig das eine für das andere ist. «Sehr wichtig», sagt Analyst Patrik Schwendimann von der Zürcher Kantonalbank. «Wichtig ist jedoch zu verstehen, weshalb ein Unternehmen in einem Ranking gut oder schlecht abschneidet. Das Gesamtbild des Unternehmens ist entscheidend.»

Das bedeutet im Fall von Aryzta, dass die Doppelfunktion von Urs Jordi zu Beginn des Turnarounds positiv sei. «Es brauchte in der schwierigen Situation von Aryzta einen glaubwürdigen Leader mit grossem Sachverstand und 100% Engagement sowie kurze Entscheidungswege.» Dies gewichteten die Investoren offenbar höher als den Malus in einem Corporate-Governance-Ranking wegen des Doppel-



Bild: GETTY IMAGES/ISTOCK.ZVG Illustrationen/Grafiken: MARCO TANCREDI

ben gehört mit Meier Tobler ein weiteres Unternehmen im Umbruch zu den grössten Gewinnern. Der Haustechniker hat die meisten Punkte hinzugewonnen (10) und sich um 36 Ränge verbessert. Allerdings belegte er im Vorjahr den letzten von 172 Plätzen. Meier Tobler hat sich offenbar an die damalige Ankündigung gehalten, wonach man sich im Hinblick auf das nächste Ranking mit den Kriterien auseinandersetzen werde. Finanzchef Lukas Leuenberger sagt, man habe den Aktionären an der GV 2021 zahlreiche

Vorschläge zur Stärkung der Corporate Governance vorgelegt – sie wurden alleamtig angenommen.

Dufry stürzt ab

Der grösste Absteiger ist Dufry (von Rang 55 auf 108). Der Airport-Retailer hat unter anderem den VR von neun auf elf Mitglieder vergrössert. Auch hat sich die Note für die Gesamtvergütung der Unternehmensspitze in Relation zum Gewinn auf Stufe Ebitda verschlechtert. Der beispiellose Geschäftseinbruch schlug zwar voll auf das Ergebnis durch. Das Management wurde aber unverändert hoch entlohnt. An der GV erhielt der Vergütungsbericht eine Zustimmung von tiefen 64%. Dufry wollte das Ranking nicht kommentieren.

Allgemein ist die Dynamik in den hinteren Rängen am grössten, während an der Spitze des VR-Rankings Konstanz dominiert. Die vorderen Plätze sind für gewöhnlich in den Händen von SMI- und SMIM-Mitgliedern. Die grösseren Konzerne haben eher die Ressourcen und das Know-how, um die VR-Regeln internationales Standards anzupassen.

Den seltenen Sprung nach weit vorne hat dieses Jahr der Immobilienkonzern Swiss Prime Site geschafft (von 36 auf 4). Er hat die Unabhängigkeit, die Kompetenzen und den Frauenanteil im VR erhöht. Zudem gab es einen weiteren Punkt für das ESG-Kriterium im Vergütungssystem. Das Thema Nachhaltigkeit hat allgemein an Wichtigkeit gewonnen. Inrate vergibt einen Punkt, wenn sie Unternehmen in Bezug auf ESG (Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung) als nachhaltig bewertet. In diesem Jahr erfüllt rund die Hälfte der SPI-Titel dieses Kriterium. Vor einem Jahr waren es erst 43%.

«Wichtig ist zu verstehen, weshalb ein Unternehmen gut oder schlecht ist.»

PATRIK SCHWENDIMANN
Analyst Zürcher Kantonalbank

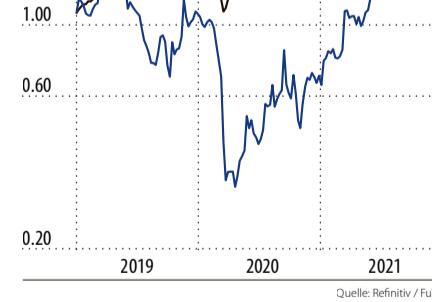
mandats. «Hätte sich Urs Jordi bereits nach einigen Monaten auf ein nichtexekutives VR-Präsidiums-Mandat zurückgezogen, wäre dies mit einem Kurzrückgang quittiert worden», so die Einschätzung von Schwendimann.

Aryzta schreibt zum Thema auf Anfrage, die Doppelfunktion VRP/CEO solle noch bis in die zweite Jahreshälfte 2022 aufrechterhalten werden. Und zum Stellenwert von Corporate Governance: «Nicht nur die Governance, sondern sämtliche Nachhaltigkeitsthemen werden vom heutigen Gremium als Teil der Strategie verstanden und werden sukzessive zu weiteren Verbesserungen führen.» Dane-

Aryzta N

Kurs: 1.19 Fr. | Valor: 4323836

— SPIX (SPI ohne Dividende) angeglichen



Die Aufsteiger im VR-Ranking

	2020		2021		Perform.
	Rang	Punkte	Rang	Punkte	12M in %
Aryzta	150	14	73	23	191
Edisun	123	17	56	24	7
Mobimo	96	19	34	27	14
Inficon	112	18	67	23	44
Schweiter	98	19	55	24	19
Poenina	138	16	95	21	12
Swissquote	120	17	78	22	71
Meier Tobler	172	7	136	17	86
Swiss Prime Site	36	26	4	34	4
Medacta	116	18	84	22	58

Quelle: Inrate, FuW