



LUKB Expert-Tell: Rückblick des Fondsmanagements auf 2023

Ende gut, alles gut

Zu Beginn des Jahres 2023 herrschte an den Aktienmärkten grosse Unsicherheit, geprägt von den Nachwirkungen des turbulenten Börsenjahres 2022.

Nach einer Bankenkrise im Frühjahr, die in Europa im Untergang der Schweizer Grossbank Credit Suisse ihren Höhepunkt fand, war die Stimmung am Boden. Global steigende Zinsen sorgten im zweiten und dritten Quartal für erhebliche Volatilität auf den Märkten.

Das Inflationsgespenst verschwand jedoch schneller als erwartet. Die wachsende Zuversicht, dass die Zentralbanken die Zinsen im Jahr 2024 früher als erwartet senken werden, führte in den letzten 2 Monaten des Jahres zu einer Rally.

Insgesamt prägte eine Wechselwirkung zwischen risikofreudigem und risikoaverssem Verhalten das Marktgeschehen im Jahr 2023. Die Anleger mussten flexibel auf sich ändernde Rahmenbedingungen reagieren, und die Marktvolatilität unterstrich die Bedeutung einer ausgewogenen und diversifizierten Anlagestrategie.

Zyklische Branchen überraschten positiv

Die zyklischen Industriewerte gehörten grösstenteils zu den Gewinnern im Portfolio und konnten die negative Kursentwicklung des Vorjahres praktisch wettmachen.

Die zinssensitiven Immobilienwerte verzeichneten stattliche Kursgewinne. Im LUKB Expert-Tell stehen

vierundzwanzig Gewinner elf Verlierern gegenüber. Die Rendite reicht von minus 36 Prozent bei Calidabis plus 55 Prozent beim Zuger Unternehmen Partners Group.

Aufgrund des relativ hohen Anteils zyklischer Werte am Gesamtportfolio erzielte der LUKB Expert-Tell gegenüber dem von defensiven Big Caps dominierten Gesamtmarkt einen Renditevorsprung.

Portfolio bleibt unverändert

Das Portfolio blieb im vergangenen Jahr anzahlmässig unverändert. Der Fonds ist nach wie vor in 35 Zentralschweizer Unternehmen investiert. Der Farbmetrikspezialist Datacolor wurde vom Grossaktionär ganz übernommen und von der Börse dekotiert. Neu im Fonds vertreten ist der Generikahersteller Sandoz.

Gute Positionierung in Marktnischen

Viele im Fonds enthaltene Unternehmen weisen innerhalb ihres Tätigkeitsbereiches eine global führende Position auf. Aufgrund der grossen Anzahl an Industriewerten im Anlageuniversum bleibt der Fonds eher zyklisch ausgerichtet.

Klein- und mittelkapitalisierte Unternehmen weisen typischerweise höhere Kursausschläge als grosskapitalisierte Unternehmen aus, was immer wieder Chancen für Zukäufe bietet.

Performancehistorie LUKB Expert-Tell - nach Kosten -

Ergebnis	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
LUKB Expert-Tell	11.0%	-14.2%	24.0%	8.6%	25.2%	-26.2%	9.3%	29.5%

Investitionsargument

Der LUKB Expert-Tell investiert in Unternehmen mit Sitz in der Zentralschweiz. Dabei handelt es sich vornehmlich um Unternehmen mit einer kleinen bis mittleren Marktkapitalisierung. Um eine optimale Portfoliokonstruktion zu erhalten, wird sektoriell diversifiziert. Der Fonds eignet sich für langfristig orientierte Aktienanleger mit einer hohen bis sehr hohen Risikotoleranz, die am Potential von klein- und mittelgross kapitalisierten Unternehmen in der Schweiz partizipieren wollen. Der Fonds eignet sich ausserdem als Ergänzung zu einem Aktienportfolio mit Schweizer Standardwerten.

Markus Bächtold, ZAE, 18.01.2024