



LUKB Expert-Vorsorge 25: Rückblick des Fondsmanagements auf 2023

Die Finanzmärkte entwickelten sich im Jahr 2023 positiv und verhalfen dem LUKB Expert-Vorsorge 25 zu einer starken Performance von 7.5 %. Das Jahr war trotz der schnellen und starken Zinserhöhungen von einem besser als erwarteten Wirtschaftswachstum geprägt. Rückenwind gab es in Form ausgabefreudiger Staaten und dem Nachholbedarf seitens der Konsumenten nach der Pandemie. Die Notenbanken erhielten bei der Inflationsbekämpfung Unterstützung von stark sinkenden Energiepreisen und sich entspannenden Lieferengpässen, so dass sich die zu Jahresbeginn hohe Inflation kontinuierlich zurückbildete.

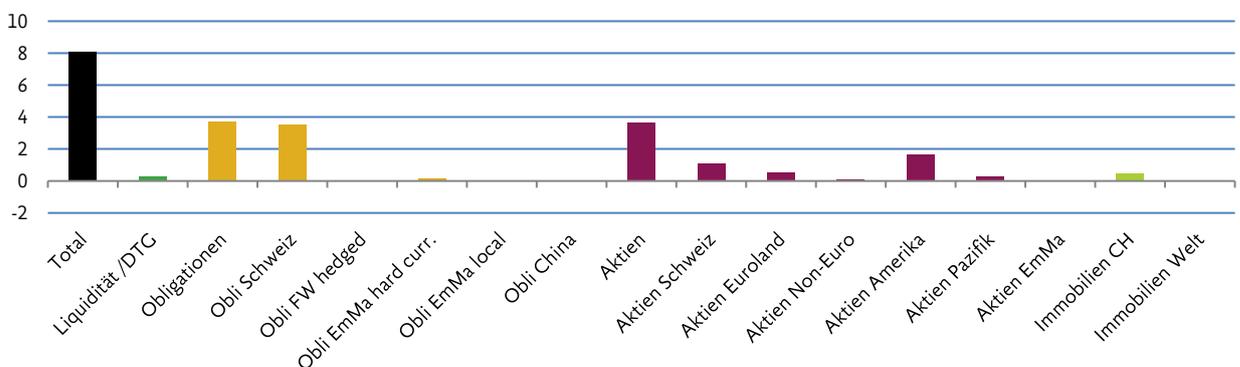
Obligationen in Schweizer Franken wiesen den mit Abstand grössten Anteil am Portfolio auf (rund 60 %) und trugen mit über 3.5 % in etwa gleichviel zur Gesamtperformance bei wie alle Aktien zusammen. Trotz der Leitzinserhöhungen der SNB von 1 % auf 1.75 % bildete sich die Rendite des 10-jährigen Eidgenossen von 1.58 % auf 0.65 % zurück, so dass dank der längeren Duration gegenüber Benchmark eine solide Outperformance erzielt werden konnte. Der Fokus auf den Ratingbereich AA und A hat sich dank hohen und zunehmend einengenden Spreads als richtig erwiesen. Auch bei den Fremdwährungsobligationen konnten Kursgewinne in Lokalwährung verzeichnet werden. In Franken gerechnet blieb wegen der ausgeprägten Frankenstärke jedoch kein Gewinn

übrig. Nur dank den Devisenabsicherungen ergab sich trotz der sehr hohen Hedgekosten schlussendlich eine positive, wenn auch sehr geringe, Performance. Am besten schnitten noch die EmMa-Obligationen ab.

Aktienseitig waren die Performancebeiträge der einzelnen Märkte ausgeglichener. Angetrieben durch die Erwartung einer sanften Landung der Wirtschaft und baldigen Zinssenkungen durch die US-Notenbank FED haben die US-Aktien zum wiederholten Mal die übrigen Regionen ausgestochen. Der Hype um das Thema "Künstliche Intelligenz" hat insbesondere die Technologietitel befeuert. Bei den Schweizer Aktien haben sich Industrie- und Finanztitel sehr positiv entwickelt. Entsprechend hat sich unser Übergewicht in diesen Sektoren zu Lasten der drei Megacaps Nestle, Roche und Novartis ausbezahlt. Die europäischen Aktien, gemessen am MSCI EMU Net Total Return Index, haben trotz einem Wirtschaftswachstum nahe der Nulllinie um 18.8 % zugelegt. Auch die übrigen Aktienmärkte haben das Jahr im Plus abgeschlossen.

Schweizer und globale Immobilienfonds profitierten vom Rückgang der langen Zinsen, so dass alle Anlageklassen mit einer positiven Wertentwicklung abgeschlossen. Der Verzicht auf Rohstoffinvestments hat sich ausbezahlt.

Performanceattribution im LUKB Expert-Vorsorge 25 vom 31.12.2022 bis 31.12.2023 - vor Kosten -



Performancehistorie LUKB Expert-Vorsorge 25 (seit Emission am 30.06.2017) - nach Kosten -

Ergebnis	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
LUKB Expert-Vorsorge 25	2.8 %	-3.7 %	10.0 %	3.0 %	6.2 %	-12.2 %	7.5 %	12.3 %

Christoph Amiet, ZAE, 25.01.2024

Die in dieser Publikation ausgewiesenen historischen Performances stellen keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Diese Information kann Werbeelemente enthalten und stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Das Basisinformationsblatt und der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag können kostenlos bei der Fondsleitung, der Depotbank und allen Vertriebspartnern bezogen werden. Änderungen sind jederzeit möglich. Diese Information richtet sich ausschliesslich an Personen in der Schweiz.