

# LUKB Expert-Vorsorge 75: Rückblick des Fondsmanagements auf 2023

Die Finanzmärkte entwickelten sich im Jahr 2023 positiv und verhalfen dem LUKB Expert-Vorsorge 75 zu einer ausserordentlichen Performance von 13.8 %. Das Jahr war trotz der schnellen und starken Zinserhöhungen von einem besser als erwarteten Wirtschaftswachstum geprägt. Rückenwind gab es in Form global 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.

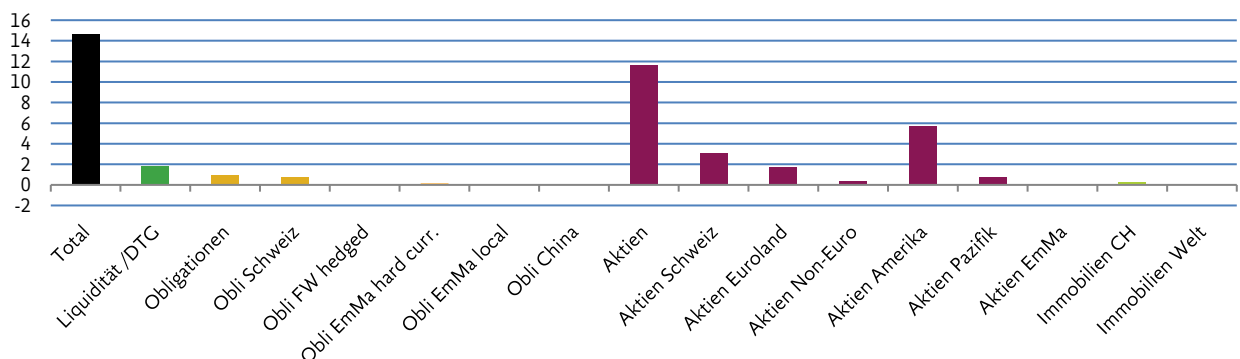
Der Anteil der Obligationen liegt bei knapp einem Fünftel des Portfolios mit einem klaren Fokus auf Schweizer Franken. Trotz der Leitzinserhöhungen der SNB von 1 % auf 1.75 % bildete sich die Rendite des 10-jährigen Eidgenossen von 1.58 % auf 0.65 % zurück, so dass dank der längeren Duration gegenüber Benchmark eine 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 Devisenab-

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

Der Aktienanteil von 75 % lieferte einen Beitrag von rund 80 % der Gesamtpformance. 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 75 vom 31.12.2022 bis 31.12.2023 - vor Kosten -



Performancehistorie LUKB Expert-Vorsorge 75 (seit Emission am 30.06.2017) - nach Kosten -

Ergebnis	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
LUKB Expert-Vorsorge 75	6.2 %	-9.0 %	21.4 %	6.7 %	18.3 %	-17.1 %	13.8 %	39.6 %

Christoph Amiet, ZAE, 25.01.2024