

# LUKB Expert-Ertrag: Rückblick des Fondsmanagements auf 2019

Nach der ruppigen Marktkorrektur im Dezember 2018 waren die Erwartungen der Investoren für 2019 sehr gedämpft. Umso mehr wurden die Anleger im LUKB Expert-Ertrag belohnt, die der Strategie «Einkommen» treu blieben und dementsprechend im vergangenen Jahr einen soliden Gewinn einstreichen konnten. Die Kombination aus einer unvermutet robusten Realwirtschaft und weiteren, massiven Liquiditätsspritzen der Notenbanken waren die Grundlage für die Entwicklung. In Erwartung einer auch noch längerfristig expansiven Geldpolitik wurden nahezu alle Anlageklassen höher bewertet. Sorgen um die weltweit hohe Verschuldung traten etwas in den Hintergrund, sorgten aber für eine weitere - wenn auch leichte - Aufwertung der Heimwährung.

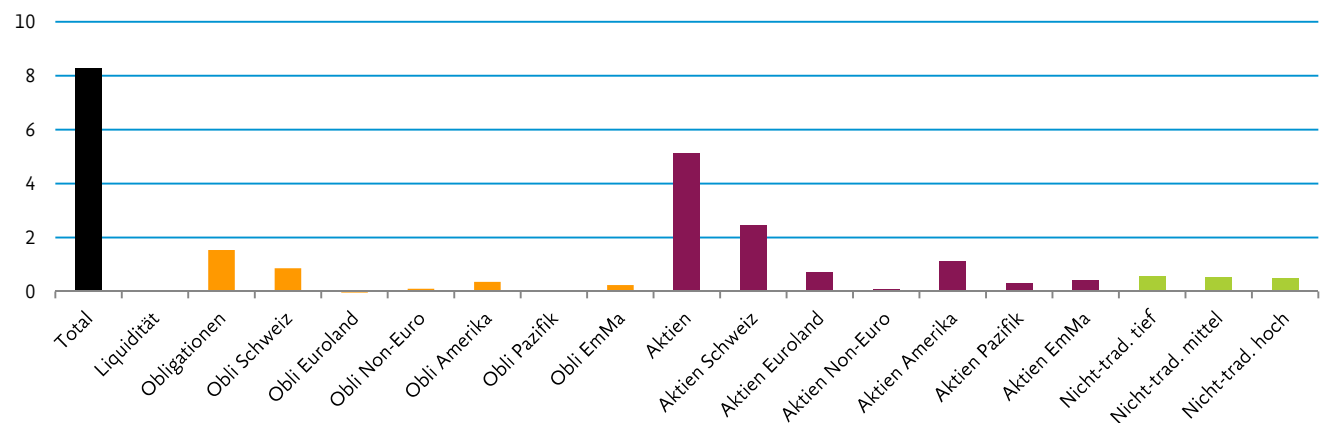
Trotz der Ausdehnung der Negativzinsen auf immer mehr Emissionen lieferten die Obligationenanlagen einen bemerkenswerten Beitrag zum Gesamtergebnis. Dank anlagetaktischer Entscheide auf der steilen Zinskurve erbrachten Zinspapiere im Heimmarkt rund die Hälfte der Gewinne bei Obligationen. Anlagen im US-Dollar wie auch in den Schwellenländern zeigten ebenfalls einen erfreulichen Verlauf.

Anlagen in Euro waren hingegen deutlich untergewichtet und hatten keinen Einfluss auf das Ergebnis.

Entgegen der Anfang 2019 am Markt vorherrschenden, skeptischen Erwartungshaltung erwiesen sich die Aktien als unbestrittene Gewinner des Jahres. Waren es in der 1. Jahreshälfte zunächst dividendenstarke Papiere, die aufgrund der tiefen Zinsen eine steigende Nachfrage erfuhren, so schwangen im 2. Halbjahr zyklische Werte in Hoffnung auf eine Lösung der schwelenden Handelskonflikte oben auf. Die Fokussierung auf den Heimmarkt und den US-Aktienmarkt sowie die Bevorzugung der Branchen Pharma und Technologie führten zu einem überdurchschnittlichen Ergebnis. Angesichts des sehr dynamischen Marktverlaufs galt dem Risiko ein besonderes Augenmerk, weswegen die taktische Übergewichtung von Aktien bescheiden blieb.

Die erneut expansivere Politik der Notenbanken und der Mangel an Anlagealternativen schlug sich im Ergebnis der Nicht-traditionellen Anlagen nieder. Die wundersame Geldvermehrung durch die Währungshüter liess Realwerte wie Immobilien im In- und Ausland sowie das Edelmetall Gold im Wert steigen.

Performanceattribution im LUKB Expert-Ertrag vom 31.12.2018 bis 31.12.2019 - vor Kosten -



Performancehistorie LUKB Expert-Ertrag (10 Jahre) - nach Kosten -

Ergebnis	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
LUKB Expert-Ertrag	-1.2 %	0.9 %	4.5 %	1.1 %	5.4 %	-2.3 %	0.8 %	6.0 %	-3.8 %	7.1 %	19.5 %

Ingo Hoffmann, MAE, 10.01.2020