

LUKB Expert-Vorsorge 25: Rückblick des Fondsmanagements auf 2020

Nach einem guten Start in das Jahr führte die Unsicherheit um die Covid-19-Pandemie im März 2020 zu einer Panik an den internationalen Börsen. Im Höhepunkt dieser Panik lag der LUKB Expert-Vorsorge 25 knapp 13 % unter dem Vorjahresschluss. Aber erneut zeigte sich, dass Strategietreue belohnt wird. Mit der strategischen Aktienquote von 25 % und einem Frankenanteil von rund 80 % erreichte der Fonds ein klar positives Ergebnis. Aufgefangen durch die massiven Liquiditätsspritzen der Notenbanken und den umfangreichen Hilfsprogrammen der Regierungen stabilisierten sich die Märkte. Um im Herbst mit der Meldung eines wirksamen Impfstoffes teils auf neue Rekordwerte zu steigen. Innerhalb der Aktienmärkte gab es dabei erhebliche Verschiebungen. Während traditionelle Dienstleistungssektoren (z.B. Tourismus) massiv unter der Einschränkungen zur Bekämpfung der Pandemie litten, boomten digitale Dienstleistungskonzepte.

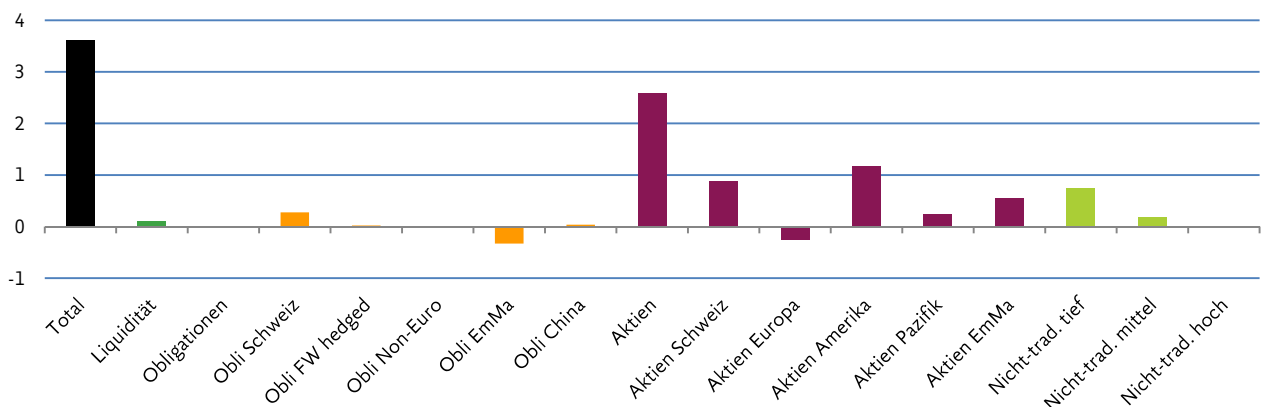
Trotz der zwischenzeitlichen massiven Ausdehnung der Risikoaufschläge und der Verschärfung des Negativzinsregimes lieferten die heimischen Obligationenanlagen einen positiven Beitrag zum Gesamtergebnis. Die teils erheblichen Währungs-

verluste in den Emerging Markets zehrten das Obligationenergebnis jedoch auf.

Das starke Ergebnis bei den Aktien basierte in erster Linie auf der sehr guten Entwicklung von US-Technologieaktien. Der durch die Pandemie forcierte Innovationsschub liess auch Wachstumswerte in Japan, Europa und den Emerging Markets auf neue Höhen klettern. In der Schweiz stand der an der Impfstoffherstellung beteiligte Titel Lonza wenig überraschend im Spitzenfeld bei der Entwicklung der Einzeltitel. Auf der Gegenseite wurde das Ergebnis bei den heimischen Valoren von Dufry belastet, die unter der eingeschränkten Reisetätigkeit infolge der Corona-Massnahmen litten.

Die erneut expansivere Politik der Notenbanken und der Mangel an Anlagealternativen schlug sich im Ergebnis der Nicht-traditionellen Anlagen nieder. Die Geldvermehrung durch die Währungshüter liess Realwerte wie Inlands-Immobilien im Wert steigen. Erfreulich entwickelten sich Wandelanleihen, die eine Renaissance erfuhren, wie sich auch im guten Abschneiden unseres Wandelanleihenfonds LUKB Expert-Global Convertible Bond Fund zeigte.

Performanceattribution im LUKB Expert-Vorsorge 25 vom 31.12.2019 bis 30.12.2020 - vor Kosten -



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

Ergebnis	2017	2018	2019	2020	Total
LUKB Expert-Vorsorge 25	2.8 %	-3.7 %	10.0 %	3.0 %	12.1 %

Ingo Hoffmann, MAE, 20.01.2021