

Investitionsansatz

- Core-/Satellite-Ansatz
- Investitionen in Kernmärkte – „Core“ (30 – 50 Prozent)
- Investitionen in Nischenmärkte – „Satellite“ (50 – 70 Prozent)
- Anlagekategorien: Liquidität, Obligationen, Aktien, D & AA
- Alternative Anlagen wie Immobilien und Rohstoffe zur Diversifikation
- Klare Strukturierung der Vermögenswerte

Anlageprofil

Für die Wahl des Anlageprofils sind die Risikobereitschaft, die Risikoneigung und die Risikowahrnehmung von entscheidender Bedeutung.

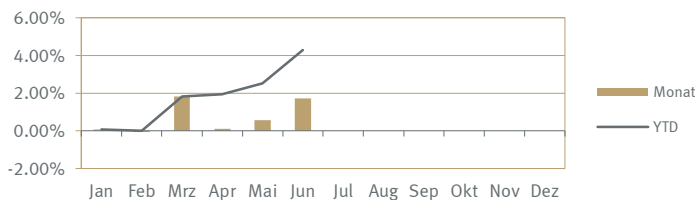
- **Anlageziel** Reale Erhaltung des Kapitals, Ertragszielung durch permanentes Einkommen
- **Vermögensaufteilung** Deutliche Übergewichtung der Nominalwerte gegenüber Sachwerten
- **Risikobereitschaft** Begrenzte Risikobereitschaft, Möglichst kleine Vermögensschwankungen
- **Bandbreiten** Liquidität 0 – 55 Prozent, Obligationen 45 – 85 Prozent, Aktien 0 – 35 Prozent, Diverse & Alternative Anlagen 0 – 40 Prozent

Kennzahlen

Asset Manager	Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG
Referenzwährung	CHF
Mindestvolumen	CHF 10'000
Gebührenmodell*	Pauschalgebühr: 0.80 Prozent p.a.
Depotgebühr	CHF 100.- p.a.
Benchmark	Keine Benchmark

* Enthalten sind Vermögensverwaltungsgebühren und Courtagen exkl. MWST

Brutto-Performance



Performance	1 Monat	YTD	2018	2019	2020	S. Beginn (2012)
25eccore	1.73	4.29	-5.29	9.53	2.54	17.68

Aufteilung

Anlagekategorien

Liquidität	10.9
Obligationen	47.0
Aktien	29.9
D & AA*	12.1
Total	100

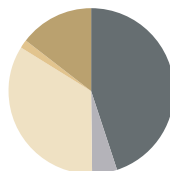


- Liquidität
- Obligationen
- Aktien
- D & AA

* Diverse & Alternative Anlagen

Aktien nach Regionen und Ländern

Schweiz	45.0
Europa	4.9
Grossbritannien	0.0
Nordamerika (*USA, Kanada)	34.0
Japan	1.6
Übrige, inkl. Schwellenländer**	14.5
Total	100



- Schweiz
- Europa
- Grossbritannien
- Nordamerika*
- Japan
- Übrige, inkl. Schwellenländer**
- nicht zuteilbar

** Asien exkl. Japan; Non-EUR-Länder exkl. Grossbritannien; Osteuropa; Südamerika; übrige Märkte

Aktien nach Sektoren

Zyklische Konsumgüter	8.4
Nicht-zyklische Konsumgüter	16.5
Energie	3.2
Finanzen	14.9
Gesundheit / Pharma	27.3
Industriegüter	7.0
Informations-Technologie	8.2
Baugewerbe / Rohstoffe	4.8
Telekommunikation	5.4
Versorger	1.1
Diverse Sektoren	3.1
Total	100

Kommentar

Im ersten Quartal 2021 konnten praktisch alle risikoreicheren Anlageklassen eine positive Rendite verzeichnen. Die Kapitalmärkte antizipieren das Abklingen der Pandemie und begrüßen die positiven Einflüsse der diversen Stimuluspakete. Aufgrund einer gestiegenen Inflationserwartung, welche sich auf die Nominalzinsen durchschlugen, sind die Kurse bei Obligationen zum Teil stark gefallen. Die konjunkturrempfindlichen Rohstoffe konnten ebenfalls zulegen. Gold war für einmal weniger gefragt. Dem US-Dollar kommen die relativ stark steigenden Nominalzinsen zu Gute, er konnte auch gegenüber dem Schweizer Franken zulegen. Auf der Aktienseite war einmal mehr die Spannweite der Renditen der einzelnen Titeln enorm. Dies kann anhand der Werte im SMI-Index exemplarisch aufgezeigt werden. So war der Hauptgewinner die Aktie der UBS Group mit einem Anstieg von 17%, währenddem die Aktie der CS Group rund 13% und somit am meisten verlor. Im Jahresverlauf wird das globale Wirtschaftswachstum deutlich an Dynamik gewinnen. Die Treiber sind: das Ende des "Lockdowns", die grosszügigen Fiskalstimuli, die expansive Geldpolitik und die steigende Investitionstätigkeit der Unternehmen. Die Unternehmensgewinne dürften gemäss Konsensschätzung im Jahr 2021 zum Beispiel für die USA um etwa 42% steigen. Somit gilt es - bis auf weiteres - die Aktienquote übergewichtet zu halten. Bei den Regionen bevorzugen wir die USA und unseren Heimmarkt. Im aktuellen Umfeld würden wir Europa nicht übergewichten.

Berater



Francesco Pantano
+41 31 399 34 34
francesco.pantano
@lienhardt.ch



Attila Szür
+41 31 399 34 17
attila.szuer
@lienhardt.ch



Christian Zumstein
+41 31 399 34 35
christian.zumstein
@lienhardt.ch

Disclaimer: Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG («LPZ») gibt keine Gewähr für Inhalt und Vollständigkeit dieser Informationen und lehnt jegliche Haftung aus deren Verwendung ab. Der Kommentar in diesem Dokument ist die Meinung von LPZ zum Zeitpunkt der Redaktion und kann jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Alle in diesem Dokument gemachten Angaben sind ungeprüft. Sie dienen ausschliesslich zu Informationszwecken. Sie sind weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen. Mit der Anlage in Wertschriften und andere Finanzinstrumente sind Risiken verbunden. Es können Verluste (z.B. auf Kurs, Zins, Fremdwährung oder Gegenpartei) entstehen. Historische Renditeangaben und Finanzmarktsszenarien sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse. Des Weiteren wird nicht garantiert, dass die Performance der Benchmark erreicht oder übertroffen wird.