

Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG  
 Tel +41 44 268 61 61  
 Fax +41 44 268 61 62  
 info@lienhardt.ch

## Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

Klasse: A-CHF

Schweiz/Q4

Quartalsfactsheet

Repositionierung per 28.02.2014

### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF) besteht darin, den Ertrag und Wertzuwachs in Referenzwährung optimal zu kombinieren. Diese kollektive Kapitalanlage bildet ein global diversifiziertes Portfolio ab. Der CSF investiert in erster Linie weltweit in Aktien und festverzinsliche Instrumente. Zur besseren Diversifizierung wird zusätzlich in Rohstoffe (10%) und Schweizer Immobilienfonds (5%) investiert. Der Aktienanteil liegt durchschnittlich bei 40% und kann zwischen 20% und 50% schwanken. Der Anteil an Obligationen liegt ebenfalls bei 40% und kann zwischen 30% und 70% schwanken. Ziel ist es die Bandbreiten, entsprechend der Anlagepolitik von Lienhardt & Partner, tatsächlich auszunutzen. Die Fondswährung verweist lediglich auf die Rechnungseinheit und nicht auf die Anlagewährung des Fonds. Dabei wird maximal 30% Fremdwährungsrisiko gefahren. Der Fonds ist im Einklang mit den BVG, resp. BVV2 Richtlinien und kann zur Vorsorge verwendet werden.

### Fondsdaten

<b>Fondsmanager</b>	Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG
<b>Fondsmanager seit</b>	01.10.2012
<b>Standort Fondsmanager</b>	Zürich
<b>Fondsdomizil</b>	Schweiz
<b>Fondswährung</b>	CHF
<b>Ende des Geschäftsjahres</b>	31. Dezember
<b>Fondsvermögen (in Mio.)</b>	96.30
<b>Emissionsdatum</b>	08.04.1974
<b>Management Fee in % p.a.</b>	1.30
<b>TER (per 31.12.2017) in %</b>	1.57
<b>Portfolioumsatz (per 31.12.2017) in %</b>	101.25
<b>Ausgabekommission</b>	Maximum: 5%
<b>Benchmark (BM)</b>	Customized Benchmark Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

### Anteilsklasse

<b>Tranche A (ausschüttend)</b>	CHF
<b>Währung der Anteilsklasse</b>	CHF
<b>ISIN</b>	CH0002789847
<b>Valoren-Nr.</b>	278984
<b>Letzte Ausschüttung</b>	25.02.2020
<b>Ausschüttung</b>	0.00
<b>Nettoinventarwert (NAV)</b>	82.90
<b>52-Wochen-Hoch</b>	83.34
<b>52-Wochen-Tief</b>	68.34
<b>Anzahl der Titel</b>	63

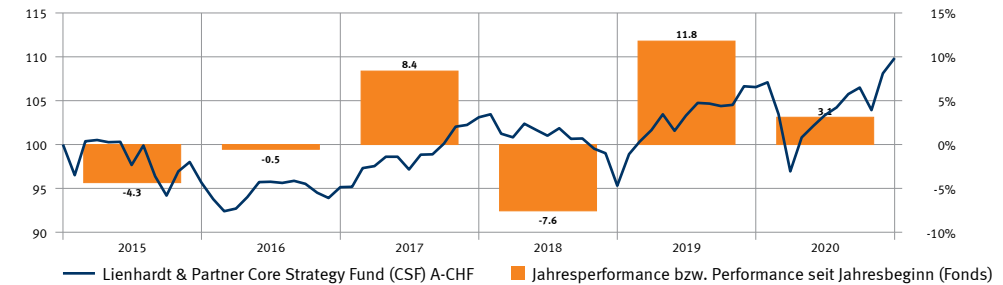
### Grösste Einzelpositionen

	Fälligkeit	in % d. Vermög.
Novartis		4.34
Roche		4.17
Nestlé		4.11
Apple	25.02.30	3.39
Pfandbriefbank	16.05.31	3.38
Swiss Confederation	27.06.32	2.91
Swiss Confederation	22.06.31	2.71
DH Switzerland Finance	08.12.28	2.23
Pfandbriefzentrale	20.09.30	2.22
Swiss Confederation	26.06.34	2.19
<b>Total</b>		<b>31.65</b>

### Fondsstatistik

	3 Jahre	5 Jahre
<b>Annualisierte Volatilität</b>	7.42	6.24
<b>Tracking Error, annualisiert</b>	1.69	1.65
<b>Alpha</b>	-0.14	-0.10
<b>Beta</b>	0.99	0.99
<b>Sharpe Ratio</b>	0.38	0.56
<b>Information Ratio</b>	-1.05	-0.77
<b>Korrelation zum Benchmark</b>	0.97	0.96
<b>Maximaler Verlust</b>	-9.48	-9.48

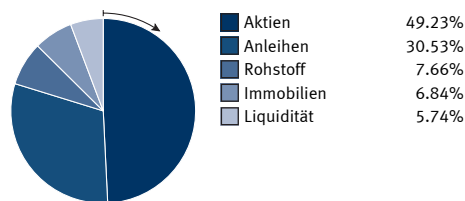
### Netto-Performance in CHF (zurückgesetzt auf Basis 100) und Jahresperformance



Historische Performanceangaben und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. Bei den Performanceangaben sind die bei Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen erhobenen Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt.

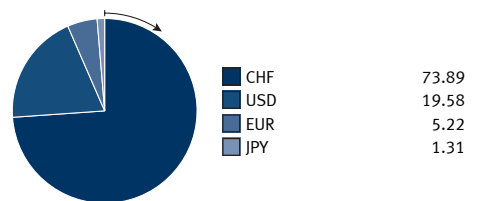
Netto-Performance bis 31.12.2020	1 Monat %	3 Monate %	6 Monate %	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	3 Jahre % p.a.	5 Jahre % p.a.	YTD %
Fonds CHF	1.62	3.16	6.31	3.11	6.55	14.85	2.14	2.80	3.11
Benchmark CHF	1.57	4.12	6.29	2.57	12.21	22.20	3.91	4.09	2.57

### Anlagekategorien\*

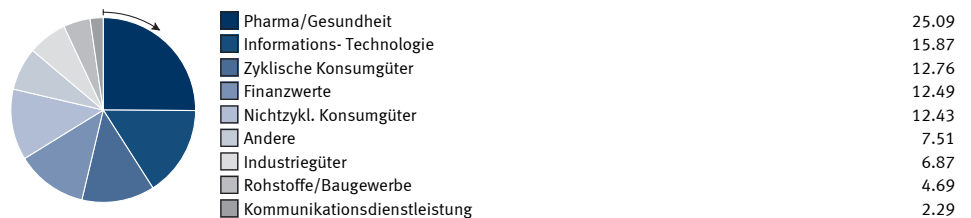


\*nach Exposure

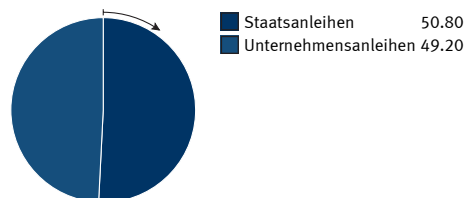
### Währungen in %



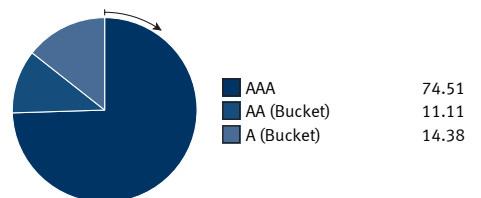
### Aktien nach Sektoren



### Obligationen nach Sub-Anlagekategorien



### Kredit-Ratings (Festverzinsliche) in %



Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG  
Tel +41 44 268 61 61  
Fax +41 44 268 61 62  
info@lienhardt.ch

## Schweiz/Q4

### Quartalsfactsheet

#### Wirtschafts- und Markt-Rückblick Vorquartal

In den vergangenen Monaten wurde klar, dass die Schäden der Pandemieabwehrmassnahmen weitaus weniger gravieren sind als befürchtet. Weder das BIP noch der Konsum sind weggebrochen und der Anstieg der Arbeitslosigkeit hielt sich in Grenzen. Asien und insbesondere China haben relativ schnell wieder zu alter Stärke zurückgefunden. Die Erholung vom Konjunkturreinbruch im Frühling wurde stark von den Zentralbanken und den Regierungen unterstützt. Ein entscheidender Moment war, als die FED das Average

Inflation Targeting (AIT) angekündigt hatte. In der Essenz bedeutet AIT, dass die Zinsen tief gehalten werden, auch wenn die Inflation das Ziel von 2% überschreiten sollte. Die Tiefzinsphase ist global zementiert bis mindestens Mitte 2025. In den letzten Wochen haben sich verschiedene Risiken und Unsicherheiten entschärft. So sind die US-Wahlen vorbei, der Brexit findet geregelt statt und nicht zuletzt wird Corona in den Hintergrund treten. Unternehmen investieren wieder vermehrt und insbesondere der gebeutelte Automarkt kommt in

Bewegung. Nach Jahren der Outperformance von Wachstumstitel war im vierten Quartal eine starke Sektorrotation zu beobachten. Günstig bewertete Aktien aus vernachlässigten Sektoren, wie z.B. Energie oder Banken, haben sich im vierten Quartal deutlich besser entwickelt als der Gesamtmarkt. Weil diese Sektoren im CSF untervertreten waren, fiel die Performance für das Quartal leicht hinter die Benchmark. Im gesamten Jahr 2020 konnte der CSF aber Mehrwert gegenüber einem passiven Marktinstrument erarbeiten.

#### Wirtschafts- und Markt-Ausblick

Der kurzfristige Ausblick ist weiterhin relativ unsicher. Die Pandemie ist noch nicht besiegt. Wir gehen aber davon aus, dass das Coronavirus aufgrund einer erfolgreichen Impfkampagne im Verlauf der ersten Jahreshälfte in den Hintergrund rücken wird. Der Markt dürfte sich auf die mittelfristigen Aussichten fokussieren, welche wir als gut einschätzen. Sobald sich die Bewegungsfreiheit der Konsumenten wieder normalisiert hat, wird der private Konsum sehr stark steigen. Konsumenten haben in den

vergangenen Monaten massiv gespart - Geld, das ausgegeben werden wird. Die reduzierte Unsicherheit in verschiedenen Bereichen dürfte die Investitionstätigkeit der Unternehmen wiederbeleben, auch hier besteht Nachholbedarf. Nicht zuletzt werden Staatsausgaben für Infrastrukturprojekte kräftig steigen. Diese Konstellation kann zu deutlichen Überraschungen relativ zu den Erwartungen führen. Einer der wenigen Wehrmutstropfen sind die hohen Bewertungen vieler Aktien. Das ist

langfristig sicherlich ein Risiko. Mittelfristig jedoch sind Alternativen derart unattraktiv und die Liquidität derart hoch, dass eine Asset Inflation bei Aktien, Immobilien und anderen Realwerten zu erwarten ist. In unserem Hauptszenario wird entsprechend auch 2021 ein freundliches Aktienjahr werden. Die grössten (sichtbaren) Risiken liegen in unseren Augen in einer Corona-Mutation, bei welcher die Impfung wirkungslos ist.

#### Fund Management



Peter Helbling ist Senior Portfolio Manager bei Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG. Er hat 17 Jahre Erfahrung im Verwalten von Fonds, Pensionskassenvermögen und Spezialmandaten wohlhabender Privatpersonen. Herr Helbling ist stimmberechtigtes Mitglied des Anlagekomitees von Lienhardt & Partner und verantwortlich für die fundamentale makroökonomische Analyse und den konjunkturellen Ausblick der Lienhardt & Partner. Er hat an der Universität Zürich 1999 den Master in Finance (lic. Oec. Publ.) gemacht.

Datenquellen: Credit Suisse, sofern nicht anders angegeben. Schweizer Anlagefonds, von der FINMA reguliert. Dieses Dokument wurde von der Credit Suisse Funds AG und / oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend «CS») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die CS gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen der CS zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Das Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot, noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Bezug eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche, u.a. Konsequenzen zu prüfen. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der CS weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültigen Fassung). Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt oder dahin mitgenommen werden oder in den Vereinigten Staaten oder an eine US-Person abgegeben werden. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Historische Renditeangaben und Finanzmarktsszenarien sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die Performance-Angaben berücksichtigen die bei der Ausgabe und der Rücknahme erhobenen Kommissionen und Kosten nicht. Es kann ausserdem nicht garantiert werden, dass die Performance des Vergleichsindex erreicht oder übertroffen wird. In Zusammenhang mit diesem Anlageprodukt bezahlt die Credit Suisse AG und / oder mit ihr verbundene Unternehmen unter Umständen Dritten oder erhält von Dritten als Teil ihres Entgelts oder sonst wie eine einmalige oder wiederkehrende Vergütung (z. B. Platzierungsgebühr oder Bestandeskommission). Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater. Zudem können im Hinblick auf das Investment Interessenkonflikte bestehen. Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial, das ausschliesslich zu Werbezwecken verbreitet wird. Es darf nicht als unabhängige Wertpapieranalyse gelesen werden. Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF) A-CHF: Dieser Fonds ist in der Schweiz domiziliert und registriert. Fondsleitung ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und / oder das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei der Fondsleitung und bei jeder Geschäftsstelle der Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich, in der Schweiz bezogen werden. Die hierin genannte kollektive Kapitalanlage ist in der Schweiz als übriger Fonds für traditionelle Anlagen aufgelegt worden. Fondsleitung ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse AG, Zürich. Zeichnungen sind nur auf Basis des aktuellen Verkaufsprospekts mit integriertem Fondsvertrag, des vereinfachten Prospekts und des letzten Jahresberichtes (bzw. Halbjahresberichtes, falls dieser aktueller ist) gültig. Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, der vereinfachte Prospekt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der Credit Suisse Funds AG, Zürich, und bei allen Banken der Credit Suisse AG in der Schweiz erhältlich. Die Total Expense Ratio (TER) bezeichnet die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem durchschnittlichen Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand). Der Wert (ex ante) wird in einem Prozentsatz des Fondsvermögens ausgedrückt und antizipiert den Durchschnitt der kommenden zwölf Monate bei gleich bleibenden Voraussetzungen. Copyright © 2020 Credit Suisse Group AG und / oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten. Schweizer Anlagefonds, von der FINMA reguliert. Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF) A-CHF: Dieser Fonds ist in der Schweiz domiziliert und registriert. Fondsleitung ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und / oder das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos in allen gesprochenen Sprachen und in Englisch bei der Fondsleitung und bei jeder Geschäftsstelle der Credit Suisse (Schweiz) AG in der Schweiz bezogen werden. Copyright © 2021 Credit Suisse Group AG und / oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.