

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

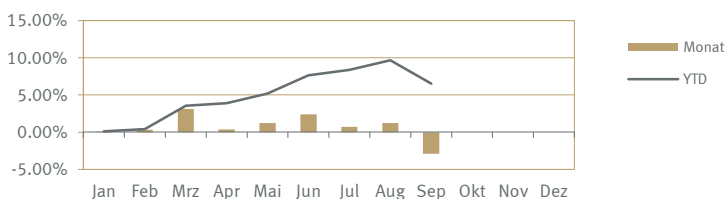
Für die Wahl des Anlageprofils sind die Risikobereitschaft, die Risikoneigung und die Risikowahrnehmung von entscheidender Bedeutung.

- **Anlageziel** Reale Erhaltung und langfristige Vermehrung des Kapitals durch permanentes Einkommen und Kapitalgewinne
- **Vermögensaufteilung** Gleichgewichtung der Nominalwerte gegenüber den Sachwerten
- **Risikobereitschaft** Durchschnittliche Risikobereitschaft, Inkaufnahme von erhöhten Vermögensschwankungen
- **Bandbreiten** Liquidität 0 – 50 Prozent, Obligationen 25 – 55 Prozent, Aktien 25 – 65 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

Brutto-Performance



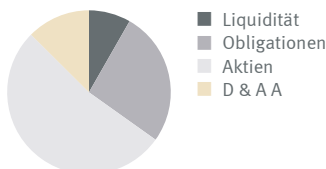
Performance 1 Monat YTD 2018 2019 2020 S. Beginn (2012)

50eccore	-2.88	6.51	-7.43	14.17	4.03	34.29
----------	-------	------	-------	-------	------	-------

Aufteilung

Anlagekategorien

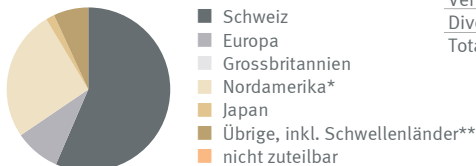
Liquidität	8.3
Obligationen	26.6
Aktien	52.6
D & AA*	12.6
Total	100



* Diverse & Alternative Anlagen

Aktien nach Regionen und Länder

Schweiz	56.5
Europa	9.0
Grossbritannien	0.0
Nordamerika (*USA, Kanada)	25.9
Japan	1.7
Übrige, inkl. Schwellenländer**	6.9
Total	100



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

Aktien nach Sektoren

Zyklische Konsumgüter	20.4
Nicht-zyklische Konsumgüter	10.7
Energie	5.0
Finanzen	17.2
Gesundheit / Pharma	20.4
Industriegüter	9.1
Informations-Technologie	6.8
Baugewerbe / Rohstoffe	2.1
Telekommunikation	2.9
Versorger	3.9
Diverse Sektoren	1.5
Total	100

Kommentar

Im dritten Quartal 2021 haben sich alle Anlageklassen uneinheitlich gezeigt. Die Kapitalmärkte antizipieren das Abklingen der Pandemie, jedoch bestehen erhebliche Lieferengpässe in der globalen Wirtschaft, was aber nicht auf eine schwächelnde Nachfrage schliessen lässt. Weiterhin überwiegen auch die positiven Einflüsse der diversen Stimuluspakete. Aufgrund einer steigenden Inflationserwartung, welche sich auf die Nominalzinsen durchschlugen, sind die Kurse der Obligationen gefallen. Die konjunkturempfindlichen Rohstoffe haben leicht korrigiert. Der Goldpreis hat sich nicht verändert. 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 Alcon mit einem Anstieg von 17%, währenddem die Aktie der Logitech rund 26% und somit am meisten verlor. Das Zenit der Wachstumsdynamik liegt zwar schon hinter uns, jedoch wird auch für das Jahr 2022 ein überdurchschnittliches Wirtschaftswachstum erwartet (Z.B. IWF-Schätzung Industrieländer +4.5% und Entwicklungsländer +5.1%). Die Treiber sind: das Ende der "Lockdowns", die grosszügigen Fiskalstimuli, die globale Geldpolitik und die steigende Investitionstätigkeit der Unternehmen. Die Unternehmensgewinne dürften gemäss Konsensschätzung im Jahr 2022 für die USA um etwa 9% steigen. Es gilt - bis auf weiteres - die Aktienquote Übergewichtet zu halten. Bei den Regionen bevorzugen wir die USA und unseren Heimmarkt. Weiterhin 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 Finanzmarktszenarien sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse. Des Weiteren wird nicht garantiert, dass die Performance der Benchmark erreicht oder übertroffen wird.