

Investitionsansatz

- Core-/Satellite-Ansatz
- Investitionen in Kernmärkte – „Core“
- Investitionen in Nischenmärkte – „Satellite“
- 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.

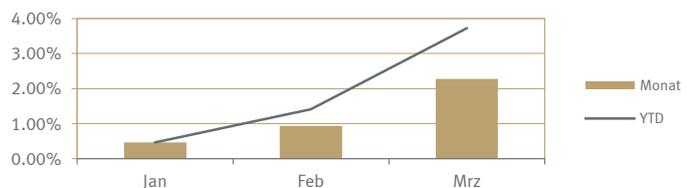
- **Anlageziel** Reale Erhaltung des Kapitals, Ertragszielung durch permanentes Einkommen
- **Vermögensaufteilung** Deutliche Übergewichtung der Nominalwerte gegenüber Sachwerten
- **Risikobereitschaft** Begrenzte Risikobereitschaft, Möglichst kleine Vermögensschwankungen
- **Bandbreiten** Liquidität 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 2021 2022 2023 S. Beginn (2012)

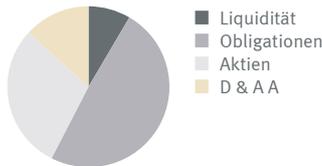
25eccore	2.28	3.73	6.28	-12.61	4.01	13.08
----------	------	------	------	--------	------	-------

Aufteilung

Anlagekategorien

Liquidität	8.4
Obligationen	49.1
Aktien	29.2
D & AA*	13.2
Total	100

* Diverse & Alternative Anlagen



Aktien nach Regionen und Länder

Schweiz	54.1
Europa	2.1
Grossbritannien	0.0
Nordamerika (*USA, Kanada)	27.8
Japan	1.7
Übrige, inkl. Schwellenländer**	14.3
Total	100



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

Aktien nach Sektoren

Zyklische Konsumgüter	7.3
Nicht-zyklische Konsumgüter	16.6
Energie	2.1
Finanzen	16.9
Gesundheit / Pharma	29.7
Industriegüter	7.6
Informations-Technologie	4.8
Baugewerbe / Rohstoffe	4.5
Telekommunikation	6.1
Versorger	1.6
Diverse Sektoren	3.0
Total	100

Kommentar

Das Jahr 2023 brachte die Wende in der Geldpolitik. Die meisten Notenbanken haben gegen Ende 2023 verklausuliert das Erreichen eines Zinsgipfels angekündigt. Zinsinduziert konnten im Jahresvergleich gemischte Portfolios wieder eine positive Performance erreichen. Die globalen Aktienmärkte konnten auf Jahresbasis in Schweizer Franken rund 11% zulegen, Schweizer Aktien (SPI-Index) über 6% und Schweizer Anleihen um fast 8%. Einmal mehr war die Spannweite der Renditen der einzelnen Titel hoch. Dies kann anhand der Werte im SMI-Index exemplarisch aufgezeigt werden. So war der Hauptgewinner die Aktie der UBS mit einem Preisanstieg von rund 52%, während die Aktie der Lonza rund 22% und somit der grösste Verlierer war. Im Verlauf des Jahres 2024 ist wieder mit Chancen an den Anlagemärkten zu rechnen, da die meisten Notenbanken den Zinshöhepunkt erreicht haben dürften. Tiefere Nominalzinsen werden einerseits das Wirtschaftswachstum ankurbeln und sich andererseits positiv auf die Unternehmensgewinne auswirken. Die Inflation sollte langsam aber sicher ebenfalls ihr Zenit erreicht haben. Auf den Obligationen- und Immobilienmärkten gibt es selektiv wieder Chancen. Gold zu Absicherungszwecken bleibt attraktiv. Obwohl Aktien aus Europa attraktiv gepreist sind, bleiben wir aufgrund strukturellen Problemen (hohe Energiekosten, hohe Staatsverschuldung, Klimaprojekte etc.) vorsichtig. Die Schwellenländer - inkl. China - sollten weiter wachsen. Die USA als auch die Schweiz sollten eine Rezession vermeiden können. Insgesamt gilt es bei den Regionen die Schweiz und die USA (inkl. Technologiesektor) zu bevorzugen.

Berater



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



Attila Szür
+41 31 399 34 17
attila.szuer@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 Gegenparte) 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.