

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**
 - **Vermögensaufteilung**
 - **Risikobereitschaft**
- Reale Erhaltung und langfristige Vermehrung des Kapitals durch permanentes Einkommen und Kapitalgewinne

Gleichgewichtung der Nominalwerte gegenüber den Sachwerten

Durchschnittliche Risikobereitschaft, Inkaufnahme von erhöhten Vermögensschwankungen
- **Bandbreiten**

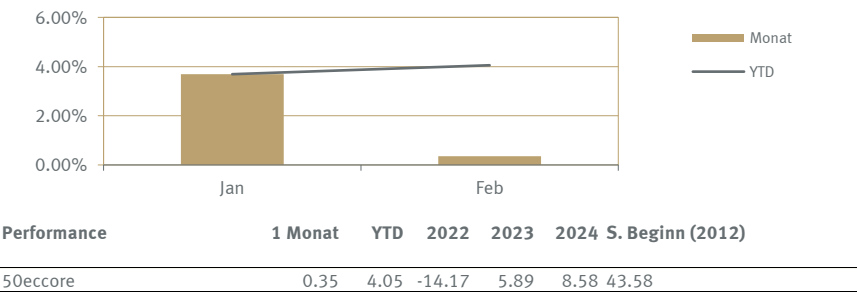
Liquidität 0 – 50 Prozent, Obligationen 25 – 55 Prozent, Aktien 25 – 65 Prozent, Diverse & Alternative Anlagen 0 – 40 Prozent

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

* Enthalten sind Vermögensverwaltungsgebühren und Courtagen exkl. MWST

Brutto-Performance

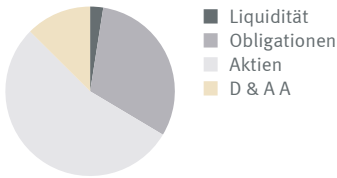


Aufteilung

Anlagekategorien

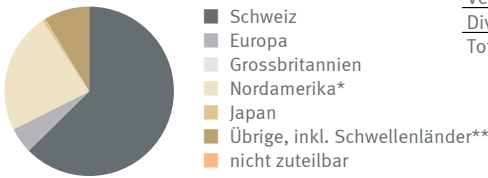
Liquidität	2.5
Obligationen	31.1
Aktien	53.9
D & AA*	12.5
Total	100

* Diverse & Alternative Anlagen



Aktien nach Regionen und Länder

Schweiz	62.6
Europa	4.9
Grossbritannien	0.0
Nordamerika (*USA, Kanada)	23.1
Japan	0.7
Übrige, inkl. Schwellenländer**	8.7
Total	100



Aktien nach Sektoren

Zyklische Konsumgüter	4.3
Nicht-zyklische Konsumgüter	15.7
Energie	0.4
Finanzen	16.7
Gesundheit / Pharma	30.4
Industriegüter	13.7
Informations-Technologie	8.7
Baugewerbe / Rohstoffe	3.6
Telekommunikation	3.6
Versorger	0.7
Diverse Sektoren	2.2
Total	100

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

Kommentar

Das Jahr 2024 geht als Wendepunkt der Geldpolitik in die Annalen ein. Die meisten Notenbanken befinden sich in einem weitergehenden Zinssenkungszyklus. Zinsinduziert konnten im Jahresvergleich gemischte Portfolios wieder eine deutliche positive Performance erreichen. Die globalen Aktienmärkte (MSCI Welt) konnten auf Jahresbasis in Schweizer Franken rund 28% zulegen, Schweizer Aktien (SPI-Index) über 6% und Schweizer Obligationen rund 6%. 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 Lonza Group mit einem Preisanstieg von rund 51%, während die Aktie der Kühne+Nagel AG rund 28% verlor und somit der grösste Verlierer war. Für das Jahr 2025 ist wieder mit Chancen an den Anlagemärkten zu rechnen. Die Weltwirtschaft sollte weiterhin moderat wachsen, was sich positiv auf die Unternehmensgewinne auswirken sollte, der technische Fortschritt (KI als Schlagwort) ist dabei nicht aufzuhalten. In den USA erwarten wir von Trump netto einen positiven Einfluss. Die Steuersenkungen und die erwartete Deregulierung dürften die eventuell negativen Auswirkungen der Zölle überkompensieren. 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 struktureller Problemen (hohe Energiekosten, hohe Staatsverschuldung, Klimaprojekte, unsichere politische Lage) vorsichtig. 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 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.