

Investitionsansatz

- Diversifikation in Branchen und Regionen
 - Investitionen in Nischenmärkte – „Satellite“
 - Arten der Anlagekategorien: Liquidität und Aktien
- Klare Strukturierung der Vermögenswerte

Anlageprofil

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

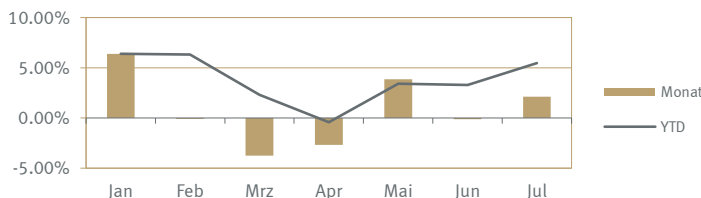
- **Anlageziel** Langfristiges Vermögenswachstum durch Investitionen in Sachwerte (Kapitalgewinne)
- **Vermögensaufteilung** Investitionen in Aktien-/ ETFs und Fonds sowie Liquidität
- **Risikobereitschaft** Hohe Risikobereitschaft, Inkaufnahme grösserer Vermögensschwankungen
- **Bandbreiten** Liquidität 0 – 50 Prozent, Aktien 50 – 100 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	2022	2023	2024	S. Beginn (2012)
100eccore	2.11	5.47	-17.77	5.52	10.46	108.77

Aufteilung

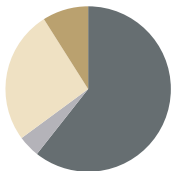
Anlagekategorien	
Liquidität	7.2
Aktien	92.8
Total	100.0



- Liquidität
- Aktien

* Diverse & Alternative Anlagen

Aktien nach Regionen und Länder	
Schweiz	60.6
Europa	4.3
Grossbritannien	0.0
Nordamerika (*USA, Kanada)	26.1
Japan	0.0
Übrige, inkl. Schwellenländer**	9.0
Total	100



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

Aktien nach Sektoren

Zyklische Konsumgüter	4.3
Nicht-zyklische Konsumgüter	12.8
Energie	0.6
Finanzen	15.0
Gesundheit / Pharma	19.8
Industriegüter	20.3
Informations-Technologie	16.9
Baugewerbe / Rohstoffe	5.3
Telekommunikation	2.8
Versorger	1.0
Diverse Sektoren	1.2
Total	100

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

Kommentar

Im ersten Halbjahr 2025 legte der Schweizer Aktienmarkt bis Ende Juni um 6.8% zu, liegt jedoch weiterhin unter dem historischen Höchststand. Im Gegensatz dazu erreichten die US-Börsen neue Rekordwerte, da die Unsicherheiten rund um Trumps Handelspolitik etwas nachgelassen haben. Aus Schweizer Sicht belastet jedoch die Schwäche des US-Dollars die Performance: Seit Jahresbeginn liegt der US-Aktienmarkt in Franken gerechnet rund 8% im Minus. Unterden Schweizer Schwergewichten stachen Holcim, Geberit, Swiss Life und Swisscom hervor, mit Kursgewinnen von über 16%. Auf der Gegenseite verzeichneten Sonova, Partners Group sowie Kühne + Nagel Rückgänge von mehr als 12%. Der Goldpreis legte in Schweizer Franken um 11% zu und bestätigte damit erneut seine Rolle als sicherer Hafen. Der Schweizer Obligationenindex hingegen verlor rund 0,5%. Kurzlaufende Eidgenossen rentieren mittlerweile negativ, und wie erwartet hat die SNB den Leitzins auf 0% gesenkt. Wir bleiben grundsätzlich positiv für die globalen Aktienmärkte eingestellt. Die bevorstehende US-Gewinnsaison dürfte nicht nur solide ausfallen – eine Mehrheit der Unternehmen wird voraussichtlich die Konsensschätzungen übertreffen. Diese wurden nach dem Liberation Day vorsorglich deutlich nach unten revidiert, was den Boden für positive Überraschungen bereitet. In der Schweiz bleibt das Gewinnwachstum unterdurchschnittlich, doch eine Rezession schliessen wir derzeit weiterhin aus.

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.