

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.

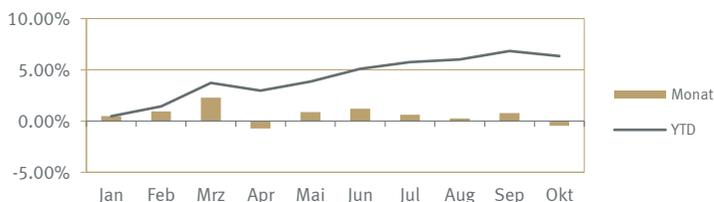
- **Anlageziel** Reale Erhaltung des Kapitals, Ertragserzielung durch permanentes Einkommen
- **Vermögensaufteilung** Deutliche Übergewichtung der Nominalwerte gegenüber Sachwerten
- **Risikobereitschaft** Begrenzte Risikobereitschaft, Möglichst kleine Vermögensschwankungen
- **Bandbreiten** Liquidität 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

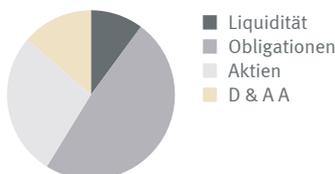


Performance	1 Monat	YTD	2021	2022	2023	S. Beginn (2012)
25eccore	-0.47	6.33	6.28	-12.61	4.01	15.92

Aufteilung

Anlagekategorien

Liquidität	10.1
Obligationen	48.7
Aktien	27.5
D & AA*	13.7
Total	100



* Diverse & Alternative Anlagen

Aktien nach Regionen und Ländern

Schweiz	58.5
Europa	2.0
Grossbritannien	0.0
Nordamerika (*USA, Kanada)	19.1
Japan	1.7
Übrige, inkl. Schwellenländer**	18.7
Total	100



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

Aktien nach Sektoren

Zyklische Konsumgüter	6.5
Nicht-zyklische Konsumgüter	17.2
Energie	0.2
Finanzen	17.8
Gesundheit / Pharma	30.3
Industriegüter	10.0
Informations-Technologie	4.4
Baugewerbe / Rohstoffe	3.9
Telekommunikation	6.0
Versorger	0.5
Diverse Sektoren	3.2
Total	100

Kommentar

Das dritte Quartal 2024 endete mit überwiegend positiven Erträgen in den wichtigsten Anlageklassen. Beispielsweise betrug beim S&P 500 der Wertzuwachs rund 6%, beim DAX rund 3% und beim SPI 2% (in Lokalwährungen). Auch die Obligationenmärkte zeigten sich von ihrer positiven Seite, so konnten im Schnitt Staatsanleihen, Unternehmensobligationen und Hochzinsbonds zulegen. Die Ursachen für die Kurszuwächse sind die begonnenen Zinssenkungen durch die grossen Notenbanken FED, EZB und SNB und die rückläufigen Inflationserwartungen einhergehend mit fallenden Nominalzinsen. Aktienseitig hat der lang erwartete Beginn des Zinssenkungszyklus der FED im September, zusammen mit einem weniger restriktiven Ton der japanischen Regierung und neuen Stimulierungsmassnahmen in China die starke Rallye bei den Aktien bis zum Quartalsende unterstützt. Einmal mehr war die Spannweite der Renditen bei den einzelnen Schweizer Titeln hoch. Dies kann anhand der Werte im SMI-Index exemplarisch aufgezeigt werden. Dabei konnten die Titel mehrheitlich zulegen. Auffällig waren dabei die Aktie der Partners Group +10.1%, Sonova Holding +9.4%, Swisscom +9.3% und auf der Verliererseite standen UBS -15%, Logitech -11.7%, und Kühne+Nagel -10.7%. Die Wertentwicklung von Rohstoffen war deutlich gedämpfter. Angesichts wachsender Sorgen um den Zustand der Weltwirtschaft fielen die Brent-Rohölpreise um rund 17%, obwohl Gold auf neue Allzeithochs stieg. Wie könnte es weitergehen? Wir bleiben für den weiteren Wirtschaftsverlauf konstruktiv, auch was die Gewinnerwartungen anbetrifft, zudem sollten die zu erwartenden Zinssenkungen helfen. Bei den Regionen legen wir weiterhin einen Fokus auf unseren Heimmarkt - die Schweiz und auf die USA (Technologie samt KI) und bleiben gegenüber Aktien aus der Eurozone vorsichtig eingestellt.

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.