

Anlage-Service

April 2018



Vertrauen verbindet. www.hbl.ch

HBL Asset
Management



Hypothekbank
Lenzburg

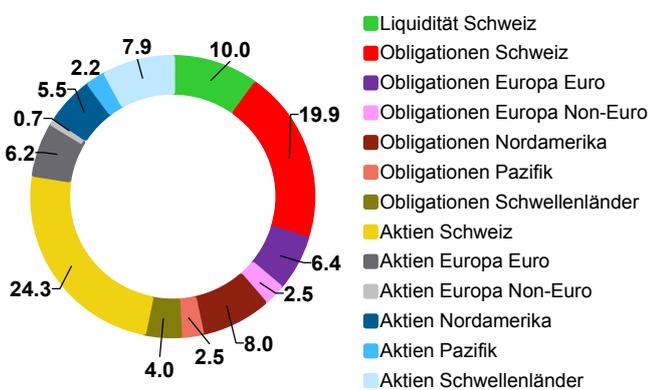
Das Wichtigste auf einen Blick

Kernaussagen

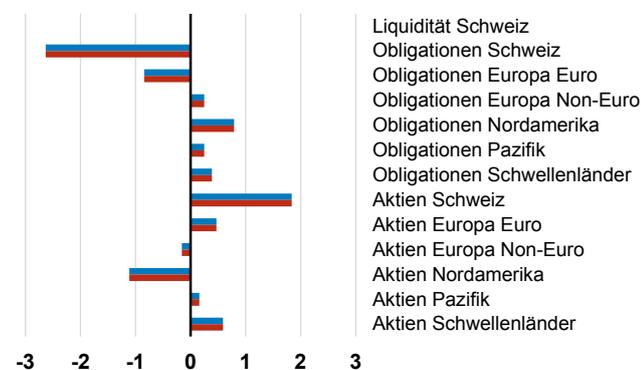
- **Konjunkturelle Sorgen:** Die meisten Wirtschaftsindikatoren verharren auf einem bemerkenswert guten Niveau. Dies ist grundsätzlich positiv für die Unternehmen, jedoch fürchten verschiedene Anleger ein Überhitzen der Wirtschaft und in der Folge eine steigende Inflation mit höheren Zinsen.
- **Unternehmenszahlen mehrheitlich positiv:** Die publizierten Unternehmensergebnisse waren grösstenteils positiv. Trotz dieser positiven Nachrichten führte die Ankündigung von US-Importzöllen auf chinesische Produkte zu Unsicherheit an den Aktienmärkten.
- **Keine Änderung der Taktischen Asset Allocation:** Angesichts einer weitgehend unveränderten Einschätzung der Entwicklung an den Finanzmärkten und der Weltkonjunktur nehmen wir an unserer Taktischen Asset Allocation keine Änderungen vor. Wir halten an unserem Aktienübergewicht fest.

Taktische Asset Allocation

Aufteilung in %



Über-/Untergewichtung in % (blau = aktuell / rot = Vormonat)



auf bemerkenswert guten Werten verharren, fürchten verschiedene Anleger ein Überhitzen der Wirtschaft und in der Folge eine steigende Inflation mit höheren Zinsen. 2.) Gute Unternehmensnachrichten: Der Grundtenor der Unternehmenszahlen für das letzte Quartal 2017 war grossmehrheitlich sehr erfreulich. Selbstverständlich bestätigen auch hier die ominösen Ausnahmen die Regel. 3.) Verschärfte Rhetorik aus den USA: Hier ist es die angekündigte Einführung von Strafsteuern – in erster Linie für chinesische Produkte – die zuletzt wiederholt für Schockwellen an den Aktienmärkten sorgte. Bei einer Beurteilung dieser drei Themen ist festzuhalten, dass keines wirklich neu ist. Im Gegenteil: Bereits seit längerer Zeit – spätestens seit der Wahl von Donald Trump zum Präsidenten der USA - werden sie an den Finanzmärkten in unterschiedlicher und wiederkehrender Form diskutiert. Die zuletzt deutlich angestiegene Volatilität an den Finanzmärkten zeigt aber, dass diesen Themen zuletzt grössere Dringlichkeit beigemessen wird. Auch wenn davon auszugehen ist, dass in Zukunft diese Themenblöcke periodisch für erhöhten Puls unter Investoren sorgen werden, stellt sich die Frage, ob sie wirklich als Auslöser eines anhaltenden neuen Trends an den Finanzmärkten sorgen können. Wir rechnen mit einer Stabilisierung dieser Entwicklung. Dies hängt in erster Linie damit zusammen, dass die mit Abstand wichtigsten Taktgeber für die Finanzmärkte, die verschiedenen Zentralbanken, keine Hinweise auf einen erhöhten Aktivismus liefern. Zwar hob die US-Fed ihren Leitzins ein weiteres Mal um ein Viertelprozent auf 1.75% an, ein solches Vorgehen wurde allerdings allgemein erwartet. Gleichzeitig wies das Institut anlässlich des jüngsten Zinsentscheides daraufhin, dass für den Rest des Jahres lediglich zwei weitere Zinserhöhungen angedacht sind. Auch für das gesamte 2019 rechnet die US-Fed mit lediglich drei weiteren Zinserhöhungen.

■ Taktische Asset Allocation

Wir halten an unserem leichten Übergewicht in Aktien fest. Dabei verweisen wir vor allem auch auf die Bedeutung der Schwellenmärkte. Wir rechnen weiterhin mit leicht steigenden Zinsen. Auch auf den aktuellen Niveaus sind die Zinsen aber auf historisch tiefen Niveaus. Dies gilt insbesondere dann, wenn die Zinsen um die effektiven Inflationsraten bereinigt werden. Diese Realzinsen verharren weiter nahe der historischen Tiefststände. Dies spricht im Trend auch weiterhin für Aktien- und gegen Obligationenanlagen. Den Fokus legen wir dabei vor allem auf die klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen Europas. Wir weisen ein weiteres Mal auf die Bedeutung breit diversifizierter Portfolios hin. So haben beispielweise unsere klassischen Verwaltungsmandate in den letzten Wochen trotz leichtem Aktienübergewicht deutlich weniger unter den jüngsten Entwicklungen an den Finanzmärkten gelitten als der Gesamtmarkt. Die ausgewogene und vorsichtige Titelauswahl hat sich also in den letzten Wochen für unsere Investoren gelohnt.

Marktüberblick

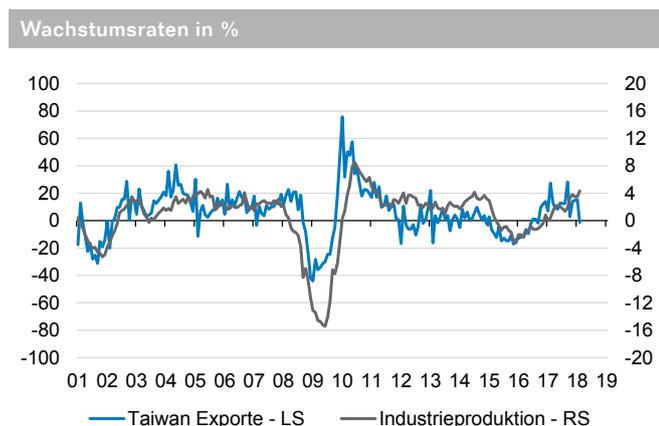
■ Konjunkturausblick

Nach einem für die Finanzmärkte ruhigen 2017 mit klaren Trends, brachte bereits das erste Quartal 2018 eine Vielzahl von neuen Herausforderungen für Anleger. Nach einem schwungvollen Start ins neue Jahr mit beinahe euphorischem Marktgebaren, brachte der Februar eine erste Zäsur. Befeuert von der beschlossenen Steuerreform, verzeichneten gerade die Aktien in den USA deutliche Kursanstiege. Dieser Entwicklung konnten sich auch die übrigen Finanzmärkte nicht entziehen. Speziell die Tech-Titel vermochten Anfang 2018 noch einmal Höchststände zu erklimmen. Seit jenem Zeitpunkt wechseln die dominierenden Einflüsse in bunter Folge. Wir können im Wesentlichen die folgenden Themenblöcke erkennen. 1.) Konjunkturelle Sorgen: Nachdem die verschiedenen Wirtschaftsindikatoren auch zuletzt

Wirtschafts- und Finanzmarktanalyse

Investitionen bleiben hoch

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

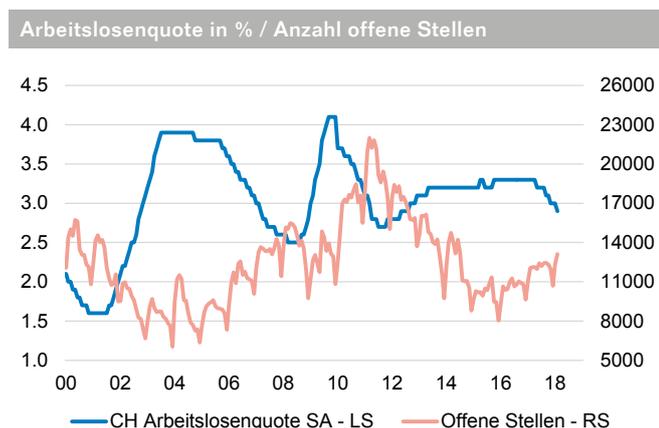


Trotz den aktuellen Unsicherheiten deutet nichts darauf hin, dass die Investitionen, insbesondere in IT-Produkte, rückläufig wären. Der Taiwanesische Export ist ein guter Vorlaufindikator, zur Beurteilung künftiger Investitionen. Diese Exporte verharren auf hohem Niveau.

- Ganz im Gegensatz zum stabilen privaten Konsum definieren Investitionen ganz wesentlich die Dynamik der Wirtschaftsentwicklung.
- Gerade die vergangene Phase des Wirtschaftswachstums brachte sowohl in den USA als auch in Europa ein bemerkenswert tiefes Niveau an Investitionen.
- Weiteres Wirtschaftswachstum für die nächsten Quartale ist nicht zuletzt in diesem Bereich zu erwarten. Vermehrt stehen dabei IT-Investitionen im Vordergrund.
- Vor diesem Hintergrund lohnt sich ein Blick in die Exporte von Taiwan. Die Werte dieses wichtigen Chip-Herstellers legen bereits zu einem frühen Zeitpunkt Rechenschaft ab, wie hoch die gegenwärtigen Investitionen in die IT sind. Sie deuten nicht auf eine deutliche Abschwächung dieser Dynamik hin.

Arbeitsmarkt Schweiz

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

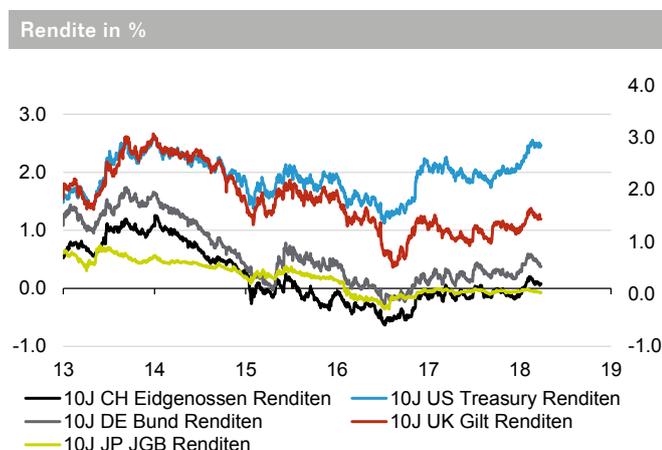


Trotz guter Wirtschaftslage konnte die positive Dynamik in den letzten Monaten im Schweizer Arbeitsmarkt noch nicht so richtig festgestellt werden. Erstmals scheint die gute Lage auch langsam auf dem Arbeitsmarkt anzukommen mit einem deutlichen Anstieg der angebotenen Stellen.

- Die Situation auf dem Arbeitsmarkt der Schweiz scheint langsam aber sicher in Schwung zu kommen. Auch wenn die Dynamik nie vergleichbar ist mit der Situation in weiten Teilen Europas, hat sich die Arbeitslosenrate für Februar auf 2.9% reduziert.
- Dies ist eine Verbesserung um rund 0.4% und damit eine gegenüber dem Vorjahr substantiell verbesserte Situation.
- Da gleichzeitig auch die Zahl der angebotenen Stellen angestiegen ist, ist mit einer weiteren Verbesserung der Situation auf dem Arbeitsmarkt der Schweiz zu rechnen.

Staatsanleihen

Quelle Daten: Bloomberg, HBL



In den letzten Tagen und Wochen war das veränderte Zinsumfeld der Grund für eine Neubeurteilung der Situation an den internationalen Finanzmärkten. So sind zuletzt die Renditen von 10-jährigen US-Staatsanleihen auf rund 3% angestiegen.

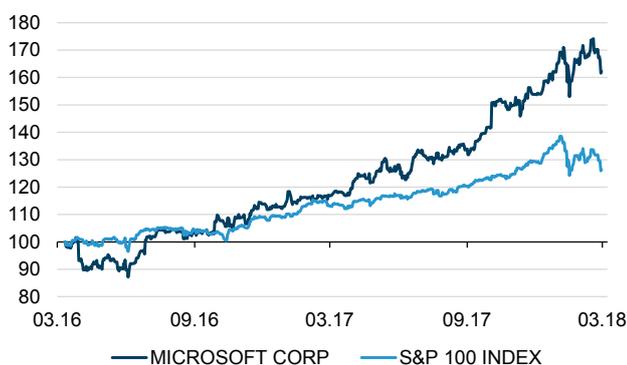
- Die Renditen von 10-jährigen US-Staatsanleihen sind auf knapp 3% angestiegen. Damit haben die 10-jährigen US-Staatsanleihen den höchsten Wert seit anfangs 2014 erreicht. Im historischen Vergleich ist dies allerdings weiter ein tiefer Wert. Dies auch vor dem Hintergrund, dass das nominale BIP-Wachstum in den USA zum Jahresende 2017 rund +4.4% betragen hat und die Jahresinflation über 2% beträgt.
- Noch bemerkenswerter ist die Situation bei den europäischen Zinsen. Während die Renditen von Staatsanleihen aus Spanien und Italien weiter nahe ihrer historischen Tiefststände stehen, ist es bei den Zinsen in der Schweiz und in Deutschland zu einem leichten Anstieg gekommen.
- Gemessen an der Zinsentwicklung in den USA, ist dieser Zinsanstieg überaus moderat ausgefallen. Die Folge ist eine weitere Ausweitung der Zinsdifferenz zwischen US-Staatsanleihen und den Staatsanleihen mit entsprechenden Laufzeiten in Deutschland, respektive der Schweiz. Mit Werten zwischen 2% und 3% liegt diese Differenz auf historisch hohen Werten.

Anlageempfehlung

Microsoft Corp

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

Performance (Normalisierter Chart 2 Jahre)



Grunddaten

Name:	Microsoft Corp
Benchmark Index:	S&P 100 Index
Industrie Sub-Sektor:	Applications Software
Domizil:	UNITED STATES
Währung:	USD
Valor:	951 692
ISIN:	US5949181045
Preis:	90.04
52 Wochen Hoch:	97.24
52 Wochen Tief:	64.35
Marktkapitalisierung:	USD 693.25 Mia.
Dividendenrendite (Schätzung):	1.90%
Rating Standard & Poor's:	AAA

Performance bis Redaktionsschluss

	YTD	2017	2016	2015	2014
Microsoft Corp	5.74%	40.72%	15.07%	22.70%	27.54%
S&P 100 Index	-1.56%	21.96%	11.38%	2.64%	12.74%

Kommentar der Hypi

- Die Aktien von Microsoft handelten 2013 bei USD 28. Viele fragten sich damals, ob dieses Unternehmen in der digitalen Welt eine Überlebenschance haben würde. Eine radikale Umorientierung des Unternehmens, weg von Softwarelizenzen und hin zum digitalen Service- und Produktivitätsunternehmen mit Fokus auf Mobil und Cloud hat es Microsoft ermöglicht, wieder in der Königsklasse mitzuspielen. Microsoft hat aktuell eine Marktkapitalisierung von USD 693 Mia. und liegt damit nur noch «knapp» hinter Alphabet (USD 816 Mia.) und Apple (USD 851 Mia.). Die Erfolge des Strategiewandels zeigten sich auch im Geschäftsbericht für das Q2 2017/2018 (Kalenderjahr Q4). Der Umsatz konnte im vergangenen Quartal im Vergleich zur Vorjahresperiode um 12% auf USD 28.92 Mia. verbessert werden und lag damit am oberen Ende der eigenen Prognosen und klar über den Analystenerwartungen. Die US-Steuerreform führte bei Microsoft im vergangenen Quartal zu einer heftigen Einmalbelastung von USD 13.8 Mia. und so musste das Unternehmen einen Verlust von USD 6.3 Mia. ausweisen. Der operative Gewinn stieg aber um beeindruckende 10% auf USD 8.7 Mia.
- Microsofts Wachstumstreiber bleibt das Cloud-Geschäft mit IT-Diensten und Speicherplatz im Internet. Dieser Bereich verzeichnete ein Plus von 56%. Die Cloud-Plattform für Unternehmen, «Azure», legte sogar um 98% zu.
- Spannend bleibt auch die Entwicklung bei den Produkten mit künstlicher Intelligenz. Die Wachstumsmöglichkeiten in diesem Bereich sind schwer abzuschätzen, jedoch scheint das Unternehmen sehr gut für diese Entwicklung positioniert zu sein. Wir empfehlen die Aktie zum Kauf.

Markttabelle

Stand bei Redaktionsschluss/Quelle Daten: Bloomberg, HBL

Staatsanleihen

Obligationenrenditen Staatsanleihen 10 J	Aktuell in %	1 M Veränderung Bp	12 M Veränderung Bp	YTD Veränderung Bp
Schweiz	0.07	-4.50	7.30	21.50
USA	2.83	-3.79	40.87	42.27
Australien	2.65	-19.70	-10.40	2.10
Deutschland	0.53	-12.60	9.60	10.00
Frankreich	0.76	-17.40	-28.40	-2.60
England	1.45	-6.90	22.30	26.20

Spreads gegen US-Staatsanleihen	Aktuell in %	1 M Veränderung Bp	12 M Veränderung Bp	YTD Veränderung Bp
Global Aggregate Treasuries	0.12	-2.49	-6.48	-2.49
Global Aggregate (Govi&Corporate)	0.38	2.01	-7.34	2.01
Global High Yield	3.53	22.10	-50.46	22.10
Emerging Markets Aggregate	2.36	15.23	-31.64	15.23

Aktien

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	1 M Total Return in %	YTD	YTD in CHF	Volatilität 30 T
Swiss Market Index	8'582.78	9'616.38	8'491.61	-2.81	-7.31	-7.31	15.04
Euro Stoxx 50 Pr	3'307.75	3'708.82	3'279.46	-3.80	-5.27	2.21	13.95
FTSE 100 Index	6'933.18	7'792.56	6'876.96	-3.96	-8.87	-17.89	10.72
Dow Jones Indus. Avg	23'882.59	26'616.71	20'379.55	-5.46	-2.86	-8.37	18.45
S&P 500 Index	2'643.96	2'872.87	2'322.25	-3.60	-0.67	-6.18	16.26
NIKKEI 225	20'617.86	24'129.34	18'224.68	-5.77	-9.37	-1.16	23.74
MSCI AC Asia Pacific ex Japan	578.12	617.12	472.81	-0.66	1.92	-3.59	13.57
MSCI EM (Schwellenländer)	1'196.73	1'278.53	950.99	-1.49	3.56	-1.95	14.25
MSCI World	2'072.94	2'249.69	1'831.31	-2.95	-0.96	-6.47	12.48
MSCI World Energy	208.58	239.55	190.40	-1.75	-5.86	-11.36	16.28
MSCI World Material	268.47	299.36	232.51	-4.69	-3.68	-9.19	14.17
MSCI World Industrial	256.14	279.87	223.23	-3.70	-1.74	-7.25	13.29
MSCI World Consumer Discretionary	245.06	261.48	206.27	-2.76	2.62	-2.88	11.71
MSCI World Consumer Staples	219.57	244.82	219.57	-3.39	-7.11	-12.62	11.44
MSCI World Health Care	223.77	248.49	205.07	-3.05	-1.03	-6.53	14.35
MSCI World Finance	125.43	136.95	107.06	-3.88	-0.93	-6.44	13.67
MSCI World Information Technology	230.77	247.01	177.00	-2.27	4.86	-0.65	17.60
MSCI World Telecom Service	66.49	72.94	66.14	-2.65	-5.93	-11.44	11.51
MSCI World Utility Sector	121.90	134.46	116.22	-0.07	-3.35	-8.86	12.66

Eigene Produkte HBL	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	1 M Total Return in %	YTD	YTD in CHF	Volatilität 30 T
Aktien CH: Small- und Mid Caps (CHF)	120.84	131.97	109.80	-3.22	-4.93	-4.93	16.64
Aktien EU: Small- und Mid Caps (CHF)	112.51	123.14	97.65	-1.14	-4.08	-4.08	13.48
Aktien EU: Small- und Mid Caps (EUR)	104.64	113.77	96.80	-2.77	-4.09	3.40	12.94
Multi-Asset: Ausgewogen	104.80	111.06	101.80	-1.22	-4.12	-4.12	8.43

Wechselkurse

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
USDCHF	0.9469	1.0107	0.9188	-5.51	7.40
EURCHF	1.1697	1.1833	1.0651	7.49	4.25
GBPCHF	1.3394	1.3492	1.2221	-9.02	5.09
AUDCHF	0.7315	0.7800	0.7141	0.23	8.02
NZDCHF	0.6869	0.7295	0.6705	0.79	6.66
NOKCHF	12.2260	12.4707	11.3147	7.88	6.31
SEKCHF	11.4818	12.1952	10.9715	-3.25	6.85
CADCHF	0.7357	0.7959	0.7125	1.62	9.09
JPYCHF	0.9022	0.9285	0.8432	8.22	6.01
CNYCHF	0.1499	0.1519	0.1396	-2.98	7.74

Rohstoffe und Edelmetalle

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
Gold	1'276.80	1'302.15	1'161.81	20.07	8.49
Silber	15.69	18.73	14.66	12.93	13.06
Platin	900.44	992.81	862.29	0.57	13.66
Oel Brent in USD	65.45	66.02	44.34	33.65	23.89

YTD = Year to Date (seit Jahresbeginn), Bp = Basispunkt (1 Bp entspricht 0.01 %), T = Tag, W = Woche, M = Monat, J = Jahr, NA = Kurs nicht verfügbar

Ihr Beratungsteam

Kontaktieren Sie uns

Für Aufträge oder Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre persönliche Betreuungsperson oder an einen unserer Kundenberater:

Lenzburg:	Sascha Hostettler	Bereichsleiter Anlage- und Unternehmenskunden	Tel. 062 885 13 12
	Michael Ganz	Leiter Private Banking	Tel. 062 885 12 91
	Nils Bürgi	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 89
	Agnese Fanconi	Anlageberaterin Private Banking	Tel. 062 885 12 53
	Beat Hess	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 71
	Willi Hofmann	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 98
	Florian Müller	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 92
	Christian Schenker	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 52
	Roger Brechbühler	Bereichsleiter Privat- und Gewerbekunden	Tel. 062 885 13 05
	Sebastian Hesse	Kundenberater	Tel. 062 885 12 21
	Martin Wildi	Geschäftsstellen-Leiter Lenzburg	Tel. 062 885 13 43
Dottikon:	Florian Willisegger	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 616 79 50
Hunzenschwil:	Andy Bühler	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 889 46 81
Lenzburg-West:	Benjamin Gabathuler	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 885 16 01
	Michael Schmid	Kundenberater	Tel. 062 885 16 16
Meisterschwanden:	Marc Fricker	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 676 69 77
	Cécile Gabathuler	Kundenberaterin	Tel. 056 676 69 61
	Patrick Kummli	Kundenberater	Tel. 056 676 69 69
	Sandra Benkler	Kundenberaterin	Tel. 056 676 69 64
Mellingen:	Marco Widmer	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 481 86 35
	Guido Grob	Kundenberater	Tel. 056 481 86 40
	Andreas Moser	Kundenberater	Tel. 056 481 86 55
Menziken:	Susanne Hofmann	Geschäftsstellen-Leiterin	Tel. 062 885 11 93
Niederlenz:	Patrick Braun	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 888 49 90
	Gaby Wirz	Kundenberaterin	Tel. 062 888 49 89
Oberrohrdorf:	Pascal Bouvard	Kundenberater	Tel. 056 485 99 26
Rupperswil:	Renato D'Angelo	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 889 28 11
	Hanspeter Wehrli	Kundenberater	Tel. 062 889 28 12
Seon:	Priska Langenegger	Kundenberaterin	Tel. 062 769 78 52
Suhr:	Fabrizio Castagna	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 885 17 02
Wildeggen:	Philipp Stalder	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 887 18 88
	Reto Lehner	Kundenberater	Tel. 062 887 18 77

Fragen zu Ihrem Vermögensverwaltungsmandat, das Anlageuniversum sowie zu der «Taktischen Asset Allocation» beantworten Ihnen:

Lenzburg:	Reto Huenerwadel	Leiter HBL Asset Management & CIO	Tel. 062 885 12 55
	Alain Hauri	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 48
	Süleyman Saggüc	HBL Asset Management	Tel. 062 885 13 07
	Martin Schmied	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 57
	Holger Seger	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 73

Fragen zu Börsen- und Devisengeschäften beantworten Ihnen:

Lenzburg:	René Meier	Leiter Handel und Treasury	Tel. 062 885 11 33
	Philipp Strahm	Börsenhändler	Tel. 062 885 11 33
	Sascha Züttel	Börsenhändler	Tel. 062 885 11 33
	Giovanni Greco	Devisenhändler	Tel. 062 885 11 33

Fragen im Vorsorgebereich beantwortet Ihnen:

Lenzburg:	Franz Feller	Leiter Vorsorge- und Finanzplanung	Tel. 062 885 13 46
------------------	--------------	------------------------------------	--------------------

Fragen im Bereich Steuern, Erbrecht und Immobilienverkauf beantworten Ihnen:

Lenzburg:	Rainer Geissmann	Leiter Recht, Steuern und Immobilien	Tel. 062 885 12 72
------------------	------------------	--------------------------------------	--------------------

Videos

Ergänzendes Videomaterial zu diesem Anlage-Service



Abonnieren Sie jetzt unseren YouTube-Kanal Hypothekbank Lenzburg:

Das Video zu diesem Anlage-Service und weitere Videobeiträge zu Fokusthemen der Finanzmärkte mit Reto Huenerwadel, Leiter des HBL Asset Managements, finden Sie auf unserem YouTube-Kanal.

[Jetzt reinschauen und abonnieren!](#)

Impressum und Disclaimer

Impressum

Newsletter und Publikation:

Dieser Anlage-Service kann unter www.hbl.ch/newsletter als Newsletter abonniert werden und ist auch zusätzlich publiziert unter www.hbl.ch/publikationen.

Redaktionsadresse:

Hypothekbank Lenzburg AG
HBL Asset Management
Postfach
5600 Lenzburg 1

E-Mail: hblasset@hbl.ch
Telefon: 062 885 15 15

Redaktionsschluss:

23. März 2018

Redaktionsteam:

Reto Huenerwadel, Leiter HBL Asset Management & CIO
Martin Schmied, Holger Seger, Süleyman Saggüc und Alain Hauri

Layout:

Stephan Schlatter, Marketing und Kommunikation

Druck:

Druckerei Nüssli AG
Bahnhofstrasse 37
5507 Mellingen

Videos:

Marc Fischer, Leiter Digitale Medien

Disclaimer

Die in diesem Anlage-Service verwendeten Informationen, Produkte, Daten, Dienstleistungen und Tools stammen aus Quellen, welche die Hypothekbank Lenzburg AG als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung kann die Bank für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Informationen keine Haftung übernehmen. Bei den Kursen handelt es sich um Angaben zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses.

Diese Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und stellt keine Offerte, keine Empfehlung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertschriften dar. Sie ersetzt also keineswegs die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater und eine damit verbundene sorgfältige Anlage- und Risikoanalyse.

Die zukünftige Performance von Anlagevermögen lässt sich nicht aus früheren Kursentwicklungen ableiten. Aufgrund von Kursschwankungen kann der Anlagewert erheblich variieren. Wir verweisen ferner auf die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel».

Anlagefonds sind einfache, bewährte und vielseitige Anlageinstrumente, die aber auch Risiken (z. B. Kursschwankungen und Währungsrisiken) beinhalten. Die Hypothekbank Lenzburg AG leistet bei der Anlageentscheidung fachliche Unterstützung. Die Wertangaben der Anlagefonds verstehen sich als Bruttopreise, d. h. vor Abzug von Kommissionen und Spesen bei Ausgabe, Rücknahme oder Verkauf.

Die vorliegenden Informationen sind ausschliesslich für Kunden aus der Schweiz vorgesehen. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

Hauptsitz		
5600 Lenzburg	Bahnhofstrasse 2	Telefon 062 885 11 11

Geschäftsstellen und Bancomaten		
5605 Dottikon	Bahnhofstrasse 20	Telefon 056 616 79 40
5502 Hunzenschwil	Hauptstrasse 9	Telefon 062 889 46 80
5600 Lenzburg-West	Augustin Keller-Strasse 26	Telefon 062 885 16 10
5616 Meisterschwanden	Hauptstrasse 12	Telefon 056 676 69 60
5507 Mellingen	Lenzburgerstrasse 15	Telefon 056 481 86 20
5737 Menziken	Sagiweg 2	Telefon 062 885 11 90
5702 Niederlenz	Hauptstrasse 16	Telefon 062 888 49 80
5452 Oberrohrdorf	Zentrum 1	Telefon 056 485 99 00
5102 Ruppertswil	Mitteldorf 2	Telefon 062 889 28 00
5703 Seon	Seetalstrasse 47	Telefon 062 769 78 40
5034 Suhr	Postweg 1	Telefon 062 885 17 00
5103 Wildegg	Aarauerstrasse 2	Telefon 062 887 18 70

Zusätzliche Bancomaten		
5712 Beinwil am See	Volg, Aarauerstrasse 54	
5616 Meisterschwanden	Hauptstrasse 37	
5103 Möriken	Volg, Dorfstrasse 5	
8966 Oberwil-Lieli	Parkplatz Dreispitz, Berikonerstrasse 2	
5504 Othmarsingen	vis-à-vis Landgasthof Pflug, Lenzburgerstrasse 5	
5503 Schafisheim	Gemeindeverwaltung, Winkelgasse 1	
5603 Staufen	Einkaufszentrum LenzoPark	
5603 Staufen	Mehrzweckgebäude, Lindenplatz 1	
5608 Stetten	Parkplatz Volg, Sonnmatt 6	
5034 Suhr	Spittel 2	
5103 Wildegg	Rüebliand Shop, Hardring 2	

www.hbl.ch info@hbl.ch



Hypothekarbank
Lenzburg