

Anlage-Service

April 2017



Vertrauen verbindet. www.hbl.ch

HBL Asset
Management



Hypothekbank
Lenzburg

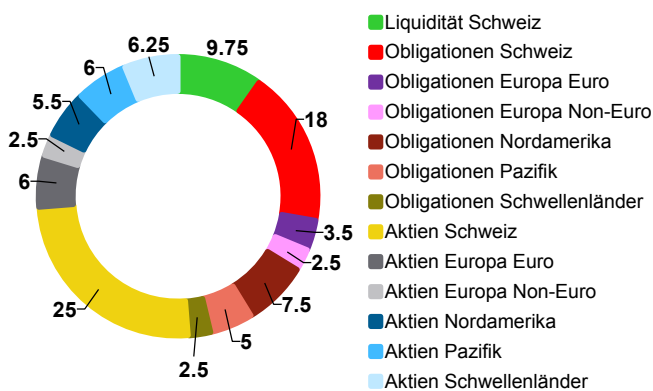
Das Wichtigste auf einen Blick

Kernaussagen

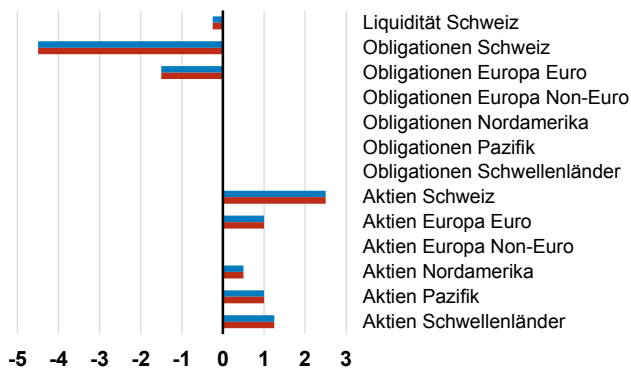
- **Verschnaufpause an den Börsen:** Nach den deutlichen Gewinnen der Aktienkurse des Vormonats ist es im März zu einer Konsolidierung an den Finanzmärkten gekommen.
- **Die Konsumentenstimmung hellt sich weiter auf:** Rund um den Globus deuten diverse Indikatoren auf eine Beschleunigung der Konjunktur hin. Besonders bei den Konsumenten ist wieder eine aufgehellte Kauflaune zu beobachten. Dies gilt nicht zuletzt auch für die US-Konsumenten.
- **Nur in der Schweiz bleibt der Konsument weiter zurückhaltend:** Weniger euphorisch stellt sich gegenwärtig die Situation in der Schweiz dar. Trotz einer leichten Verbesserung liegt die Stimmung hierzulande aber auch jetzt noch deutlich hinter den langjährigen Höchstständen zurück.
- **Europa überholt die Schweiz:** Die Wachstumsdynamik in Europa hat an Fahrt aufgenommen und die Schweiz, basierend auf den BIP-Zahlen, überholt.

Taktische Asset Allocation

Aufteilung in %



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



Marktüberblick

Konjunkturausblick

Nach den deutlichen Gewinnen der Aktienkurse des Vormonats ist es im März zu einer Konsolidierung an den Finanzmärkten gekommen. Damit kontrastiert das Geschehen an der Börse die Entwicklung in den verschiedenen Volkswirtschaften. Rund um den Globus deuten die diversen Indikatoren auf eine Beschleunigung der Konjunktur hin. Seien es die taiwanesischen Exporte, die Zahlen zu der weltweiten Industrieproduktion oder auch die oft zitierten Einkaufsmanagerindizes, sie alle haben die höchsten Werte seit geraumer Zeit erreicht. Dies ist ein klarer Hinweis, dass das Wirtschaftswachstum noch für mehrere Quartale sicher gestellt sein sollte. Dass die verbesserte Situation zu tieferen Arbeitslosenzahlen führt, lässt sich seit längerer Zeit in den

meisten Volkswirtschaften beobachten. Besonders erfreulich ist, dass zum Ende des ersten Quartals bei den einzelnen Konsumenten wieder eine aufgehellte Kauflaune zu beobachten ist. Dies gilt nicht zuletzt für die US-Konsumenten, welche für die gesamte Weltkonjunktur wichtig sind. Auch wenn die Bedeutung des US-Konsums zuletzt eher abgenommen hat, ist er auch weiterhin für rund ein Fünftel des Weltwirtschaftswachstums verantwortlich. Gerade hier konnte aber die Konsumentenstimmung den höchsten Wert seit über sechzehn Jahren erreichen. Daneben ist auch in Europa eine verbesserte Konsumentenstimmung zu beobachten. Weniger euphorisch stellt sich gegenwärtig die Situation in der Schweiz dar. Zwar ist es auch bei uns zu einer verbesserten Konsumentenstimmung gekommen, diese liegt aber deutlich hinter den langjährigen Höchstständen zurück. Dafür, dass sich die Situation an den Finanzmärkten nicht weiter verbessert hat, werden verschiedene Argumente ins Feld geführt: So hätten zuletzt auch die Aktien wieder hohe Bewertungen erreicht. Auf den aktuellen Kursniveaus seien weitere Gewinne nur mehr schwer möglich, heisst es verschiedentlich. Wir können diesem Argument wenig abgewinnen. Gerade wenn die Stimmung der Konsumenten in den USA und in Europa neue Höchstwerte erreicht, dürfte sich dies auch weiterhin positiv an der Ladentheke oder vermehrt auch im Internet bemerkbar machen.

Zinsen und Währungen

Die US-Zentralbank hat im März die Leitzinsen um 0.25% erhöht. Auch andere Zentralbanken rund um den Globus scheinen eine restriktivere Geldpolitik ins Auge zu fassen. Diese Einschätzung teilen wir nur bedingt. Es ist in der Tat so, dass die Zentralbanken näher bei einem Kurswechsel sind oder diesen wie in den USA bereits vollzogen haben, aber von dieser Entwicklung gehen die Finanzmärkte bereits seit geraumer Zeit aus. Die jüngsten Wortmeldungen der Zentralbanken hatten denn auch auf die Zinskurven wenig Einfluss. Weiteren möglichen Zinserhöhungen tragen die Finanzmärkte auch bereits seit längerer Zeit Rechnung.

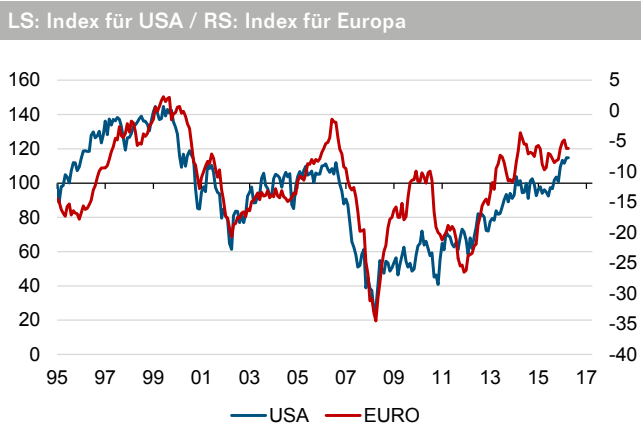
Taktische Asset Allocation

Für uns ist die jüngste Abkühlung an den Finanzmärkten am ehesten als Verschnaufpause nach einer langen Phase steigender Aktienkurse und nicht als Trendwende zu interpretieren. Wir halten somit auch an unserer Asset Allocation und unserer Übergewichtung bei den Aktien fest. Dabei favorisieren wir Titel von klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen und Schwellenländern. Bei den Sektoren haben wir gegenwärtig keine klaren Favoriten. Wenig Positives können wir im aktuellen Umfeld den Obligationen abgewinnen. Dies gilt insbesondere für Zinsanlagen aus der Schweiz. Mit weiterhin negativen Renditen und angesichts der zuletzt gestiegenen Inflationsraten, rechnen wir mit steigenden Zinsen und damit sinkenden Preisen für Obligationen.

Wirtschafts- und Finanzmarktanalyse

Konsumentenstimmung in den USA

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

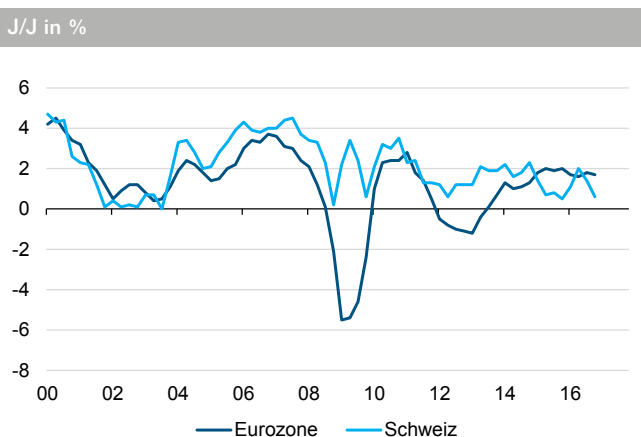


Von bereits überdurchschnittlichen Werten hat sich die Konsumentenstimmung in den USA in den letzten Monaten noch einmal verbessert und im März den höchsten Wert seit über sechzehn Jahren erreicht.

- Inwiefern die verbesserte Konsumentenstimmung auf die neue Regierung Trump zurückzuführen ist, bleibt abzuwarten. In jedem Fall aber deutet sie auf eine Beschleunigung des privaten Konsums hin.
- Es ist in erster Linie die verbesserte Situation auf dem Arbeitsmarkt, aber auch die tiefe Schuldenlast, die sich positiv auf die verfügbaren Einkommen auswirken.
- Angesichts der Bedeutung des US-Konsums für die Weltwirtschaft, dürfte sich dies auch in anderen Regionen rund um den Globus positiv auswirken.

Wirtschaftswachstum in Europa und der Schweiz

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

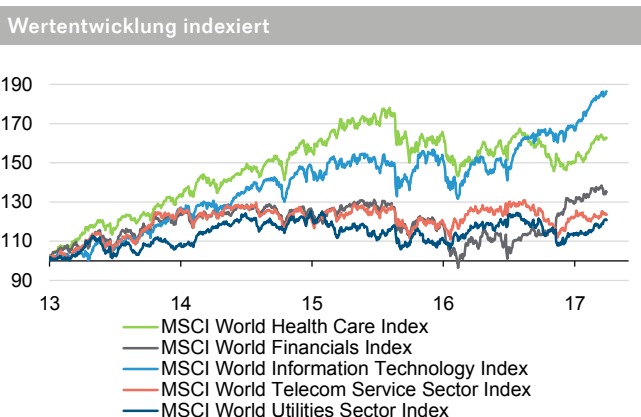


Nach zwei Quartalen in Folge mit überraschend tiefen BIP-Wachstumswerten in der Schweiz stellt sich die Wachstumsdynamik in Europa wieder besser als in der Schweiz dar.

- Dies ist bereits das 7. Quartal in den letzten 2 Jahren in dem Europa schneller als die Schweiz wächst. Sicher dämpft der starke CHF das Wirtschaftswachstum.
- Europa zeigt sich in den letzten Monaten deutlich dynamischer als noch in den Vorjahren. Die verbesserte konjunkturelle Situation ist vor allem auch auf die konjunkturelle Situation in verschiedenen Mittelmeerländern zurückzuführen.
- Zumindest in den aktuellen Wirtschaftsindikatoren ist wenig von der Verunsicherung der Wirtschaftsakteure rund um die Regierungswahlen in Holland, Frankreich und Deutschland zu spüren.
- Auch für die nächsten Monate rechnen wir für Europa mit einem deutlichen Aufholpotential.

Sektoren

Quelle Daten: Bloomberg, HBL



Gerade die letzten Monate waren von unterschiedlicher Dynamik in den verschiedenen Sektoren geprägt. Während einzelne Sektoren neue historische Höchststände erreichen, ist die Bewertung anderer Sektoren in den letzten beiden Jahren rückgängig.

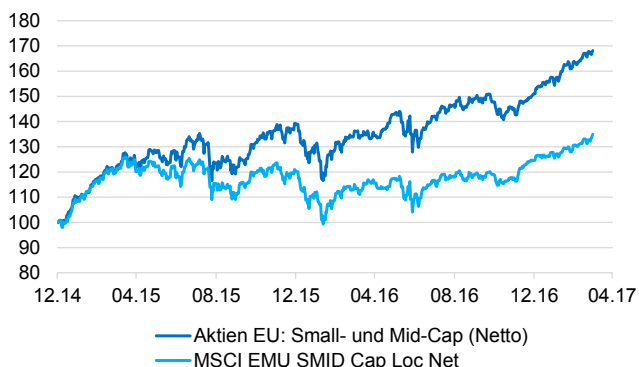
- Besonders erfreulich hat sich zuletzt der Technologiesektor entwickelt. In den letzten beiden Jahren hat er neue historische Höchstwerte erklommen und die mit Abstand besten Kursgewinne erzielt. Damit hat der Technologiesektor den Gesundheitssektor von der Top-Position verdrängt. In den letzten Monaten haben vor allem auch die zyklischen Industriewerte wieder an Momentum gewonnen. Ähnliches gilt auch für den Konsumsektor.
- Spannend ist in unseren Augen vor allem auch die Entwicklung bei den Rohstoffen. Während der Energiesektor in den letzten Monaten Kursverluste hinnehmen musste, konnten die übrigen natürlichen Ressourcen Kursgewinne erzielen.
- Auf den aktuellen Niveaus fällt es uns schwer unter den verschiedenen Sektoren einen klaren Gewinner zu finden. Während die zurückgebliebenen Sektoren noch günstige Bewertungen aufweisen, sprechen zyklische Argumente, respektive säkulare Trends auch weiterhin für höhere Kurse bei Industrie, Tech- oder Konsumtiteln.

Anlageempfehlung

Tracker Zertifikat Aktien EU: Small- und Mid-Caps (EUR)

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

Performance (Normalisierter Chart 2 Jahre)



Grunddaten

Name:	Aktien EU: Small- und Mid-Caps (EUR)
Emittentin:	Zürcher Kantonalbank
Benchmark:	MSCI EMU SMID Cap Loc Net
Emittentenbonität S&P:	AAA
Währung:	EUR
ISIN:	CH0344150880
Ausgabepreis:	EUR 100.00
Gesamtkostenquote:	1.10
Gewinnverwendung:	thesaurierend
Anz. Pos. im Basiswert:	41
Kotierung:	SIX Swiss Exchange
Ticker-Symbol:	HLESEZ
SVSP Produkttyp:	Tracker-Zertifikat

Performance bis Redaktionsschluss

	YTD	2016	2015	2014	2013
Aktien EU: Small- und Mid-Caps (EUR)	11.35%	8.71%	38.90%	-	-
MSCI EMU SMID Cap Loc Net	8.35%	3.67%	20.17%	-	-

Kommentar der Hypi

- Als Basiswert dient ein Aktienkorb mit Titeln klein- und mittelkapitalisierter Unternehmen aus der Eurozone (Small- und Mid-Caps)
- Das HBL Asset Management ist verantwortlich für die Selektion und fortlaufende Umschichtung der Wertschriftenpositionen (aktives Management)
- Der Selektionsprozess folgt in erster Linie dem Growth-Ansatz, das heisst, Titel wachstumsstarker Unternehmen stehen im Fokus
- Anleger beteiligen sich über ein sogenanntes Tracker-Zertifikat, das die Performance des Aktienkorbs eins zu eins abbildet
- Keine Einzelposition ist grösser als 10 Prozent des gesamten Anlagevolumens
- Das Risiko für einen Anleger setzt sich aus den möglichen Wertschwankungen im Basiswert und dem Ausfallrisiko des Emittenten zusammen
- Ein Anleger ist dem EUR/CHF-Wechselkursrisiko ausgesetzt

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	-0.11	12.0	22.9	7.9
USA	2.42	2.6	64.8	-2.8
Kanada	1.64	0.2	41.1	-8.4
Australien	2.70	-2.1	21.2	-6.4
Deutschland	0.34	12.7	18.2	12.7
Frankreich	0.96	7.2	47.6	27.6
Spanien	1.65	-0.6	21.2	26.5
England	1.12	-3.0	-31.3	-11.8
Norwegen	1.65	-6.8	43.7	-0.4
Japan	0.07	1.7	10.2	2.7

Spreads gegen US-Staatsanleihen	Aktuell in %	1 M Veränderung Bp	12 M Veränderung Bp	YTD Veränderung Bp
Global Developed Sovereign	19.75	-1.0	4.7	5.2
Global Investment Grade Corporate	114.75	2.7	-33.4	-35.4
Global High Yield Corporate	382.66	31.5	-285.8	-307.6
Emerging Market Composite (USD)	269.78	5.9	-140.3	-164.4

Aktien

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	1 M Total Return in %	YTD	YTD in CHF	Volatilität 30 T
Swiss Market Index	8'704.39	8'710.26	7'475.54	3.36	7.46	7.46	7.00
Euro Stoxx 50 Pr	3'481.58	3'484.02	2'678.27	5.13	6.37	4.57	9.42
FTSE 100 Index	7'369.52	7'447.00	5'788.74	1.76	4.33	-11.02	7.75
Dow Jones Indus. Avg	20'728.49	21'169.11	17'063.08	-0.28	5.52	5.39	7.28
S&P 500 Index	2'368.06	2'400.98	1'991.68	0.34	6.31	6.18	7.69
NIKKEI 225	18'909.26	19'668.01	14'864.01	-0.47	-0.38	6.93	12.84
MSCI AC Asia Pacific ex Japan	482.55	484.39	393.77	3.81	13.67	13.54	9.59
MSCI EM (Schwellenländer)	969.47	979.75	780.68	3.72	12.74	12.61	10.41
MSCI World	1'859.95	1'868.84	1'566.70	1.47	6.89	6.76	6.10
MSCI World Energy	207.65	223.80	178.47	0.62	-4.36	-4.49	13.92
MSCI World Material	237.25	241.11	185.57	1.56	7.72	7.59	10.20
MSCI World Industrial	226.86	227.68	186.53	1.67	7.40	7.27	7.36
MSCI World Consumer Discretionary	210.10	210.25	174.58	2.50	7.41	7.29	6.02
MSCI World Consumer Staples	222.07	226.44	199.28	1.43	7.67	7.54	4.73
MSCI World Health Care	208.79	215.74	186.02	0.87	9.10	8.97	6.28
MSCI World Finance	111.32	113.79	82.46	0.79	5.61	5.48	10.83
MSCI World Information Technology	180.72	181.36	136.04	2.69	12.50	12.37	7.44
MSCI World Telecom Service	70.17	74.60	63.61	1.06	1.74	1.61	7.41
MSCI World Utility Sector	121.27	125.90	107.93	1.38	6.41	6.28	8.45

Wechselkurse

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
USDCHF	1.0008	1.0344	0.9444	-0.13	6.55
EURCHF	1.0687	1.1129	1.0624	-1.80	4.32
GBPCHF	1.2462	1.4613	1.1446	-15.35	6.37
AUDCHF	0.7662	0.7807	0.7033	4.99	8.87
NZDCHF	0.6994	0.7325	0.6461	2.63	7.79
NOKCHF	11.6610	12.3033	11.1601	2.89	6.72
SEKCHF	11.1940	12.3081	10.6708	-5.68	4.26
CADCHF	0.7504	0.7766	0.7062	3.65	6.92
JPYCHF	0.8946	0.9793	0.8457	7.30	6.23
CNYCHF	0.1452	0.1516	0.1414	-6.02	5.47

Rohstoffe und Edelmetalle

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
Gold	1'243.43	1'352.02	1'156.84	16.93	7.65
Silber	18.11	20.50	14.21	30.32	16.44
Platin	947.20	1'165.90	897.57	5.80	14.82
Oel Brent in USD	50.19	57.50	41.67	9.95	24.74

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
	Sven Räber	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 52
	André Zimmerli	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 44
	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:	Manuel Calvo	Kundenberater	Tel. 062 885 16 01
Meisterschwanden:	Marc Fricker	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 676 69 77
	Cécile Wehrli	Kundenberaterin	Tel. 056 676 69 61
	Patrick Kumpli	Kundenberater	Tel. 056 676 69 69
Mellingen:	Marco Widmer	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 481 86 35
	Guido Grob	Kundenberater	Tel. 056 481 86 40
	Robert Reinhardt	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
Ruppertswil:	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 beantwortet 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 Hypothekarbank 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:

Hypothekarbank Lenzburg AG
HBL Asset Management
Postfach
5600 Lenzburg 1

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

Redaktionsschluss:

31. März 2017

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 Hypothekarbank 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 Hypothekarbank 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		
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
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 Staufeu	Einkaufszentrum LenzoPark	
5603 Staufeu	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

* Geschäftsstelle ohne Bancomat



Hypothekarbank
Lenzburg