

Anlage-Service

Januar 2018



Vertrauen verbindet. www.hbl.ch

HBL Asset
Management



Hypothekbank
Lenzburg

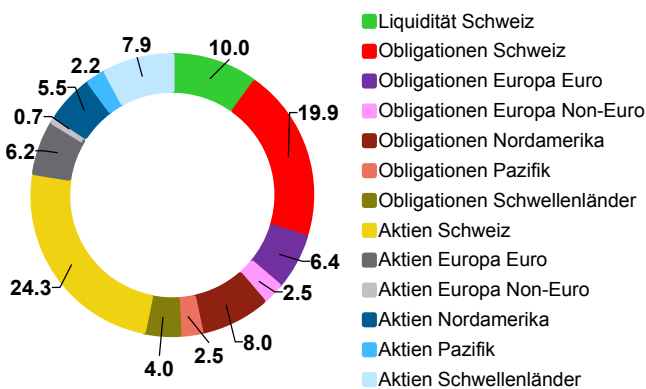
Das Wichtigste auf einen Blick

Kernaussagen

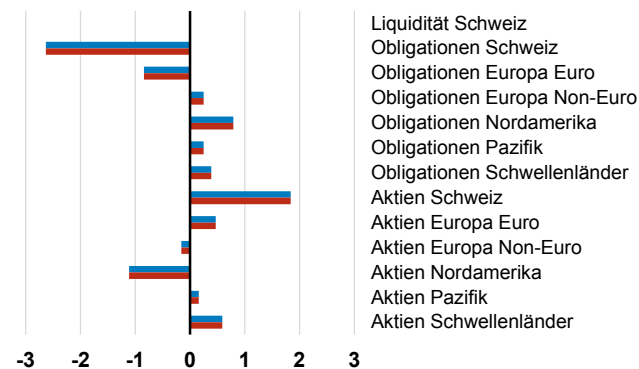
- **Ende gut, Anfang gut!:** Die letzten Wochen des Jahres 2017 brachten für die internationalen Finanzmärkte keine wesentlichen neuen Trends. Im Gegenteil: Auch zum Jahresausklang konnten die globalen Aktienmärkte in erster Linie getrieben von den Technologietiteln noch einmal historische Höchststände verzeichnen. Gleichzeitig erhöhte die amerikanische Zentralbank Fed entsprechend den Markterwartungen ein weiteres Mal die Zinsen. Die wirtschaftlich überaus erfreulichen Rahmenbedingungen legen eine weitere Abkehr der sehr expansiven Geldpolitik im Nachgang zur Finanzmarktkrise nahe.
- **Stabile wirtschaftliche Grosswetterlage:** Zum gegenwärtigen Zeitpunkt deutet wenig daraufhin, dass sich die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen 2018 dramatisch verändern werden. Die wirtschaftliche Grosswetterlage wird mit einem «stabilen Hoch» wohl am besten beschrieben. Damit dürften sich auch für die Finanzmärkte bis auf Weiteres keine drastischen Neuerungen ergeben.

Taktische Asset Allocation

Aufteilung in %



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



Marktüberblick

Konjunkturausblick

Während sich die Währungsverhältnisse zwischen den verschiedenen Wirtschaftsböcken nur langsam verändern, favorisiert das konjunkturelle Umfeld auch weiterhin Aktien gegenüber den Obligationenanlagen. Auch wenn nicht mit dramatisch höheren Zinsen zu rechnen ist, verharren die Renditeniveaus für Obligationenanleger auf unattraktiven Niveaus. Dies gilt insbesondere für CHF- und EUR-Obligationen. Auch im eben beschriebenen konjunkturellen Umfeld sind selbstverständlich spannende neue Strömungen möglich. Gerade die Schweiz könnte in den nächsten Monaten vermehrt die positiven Entwicklungen der Weltkonjunktur zu spüren bekommen. Nachdem das Staatssekretariat für Wirtschaft (SECO) bereits für das dritte Quartal 2017 ein deutlich besseres BIP-Wachstum als in den Vormonaten ausweisen konnte,

dürfte sich dieser positive Trend 2018 weiter akzentuieren. Landauf und landab wurden zuletzt auch die Wirtschaftsprognosen für die Schweiz nach oben korrigiert. Besonders erfreulich ist dabei, dass das Wirtschaftswachstum in der Schweiz zuletzt deutlich breiter abgestützt erscheint. So trugen zuletzt der güterproduzierende Sektor, vor allem aber auch der private Konsum, positiv zum Wirtschaftswachstum der Schweiz bei. Im Sog der positiven Grundstimmung im produzierenden Sektor, hellt sich auch die Situation auf dem Arbeitsmarkt der Schweiz weiter auf. Wenn auch nur langsam und mit Sicherheit nicht vergleichbar mit der positiven Arbeitsmarktdynamik, die beispielsweise in weiten Teilen Europas beobachtet werden kann, scheint in der zweiten Hälfte des Jahres 2017 auch der Arbeitsmarkt der Schweiz die Trendwende, hin zu sinkenden Arbeitslosenraten gefunden zu haben. So verzeichnete Ende 2017 die saisonal angepasste Arbeitslosigkeit der Schweiz mit 3.0% den tiefsten Wert seit 2012. Dies ist erfreulich und dürfte den privaten Konsum in der Schweiz bis auf Weiteres unterstützen. Von der erfreulichen konjunkturellen Entwicklung der Schweiz der letzten Monate hat selbstverständlich auch die SNB Kenntnis genommen und ihre Wirtschaftsaussichten entsprechend angepasst. In diesem Zusammenhang hat die SNB vor allem ein weiteres Mal ihre Inflationsprognose nach oben angepasst. Im Unterschied zu den Inflationsprognosen der Vorquartale prognostiziert sie neu einen Wert von 2.1% am Ende ihres Prognosehorizontes. Dies heisst nichts anderes, dass die SNB gegeben der aktuellen Wirtschaftssituation bis zum 3. Quartal 2020 eine weniger expansive Geldpolitik ins Auge fassen muss, damit das von ihr prognostizierte Inflationsziel von 2.1% erreicht werden kann. Da aber die Wirtschaft erst mit einer gewissen zeitlichen Verzögerung auf eine geänderte Geldpolitik reagiert, legt die aktuelle Inflationsprognose der SNB eine Änderung für 2019 nahe. Wie immer, kann diese über 1.) höhere Zinsen, 2.) einen stärkeren CHF oder die wahrscheinlichste Variante 3.) eine Kombination dieser beiden geldpolitischen Variablen erfolgen. Es ist also die Aufgabe der SNB abzuschätzen, in wie weit die positive Wirtschaftsentwicklung respektive die höheren Inflationsraten der Schweiz lediglich auf den im letzten Quartal 2017 schwächeren CHF zurückzuführen ist. Vieles deutet daraufhin, dass die Geldpolitik der SNB auch 2018 nur graduelle Anpassungen erfahren wird.

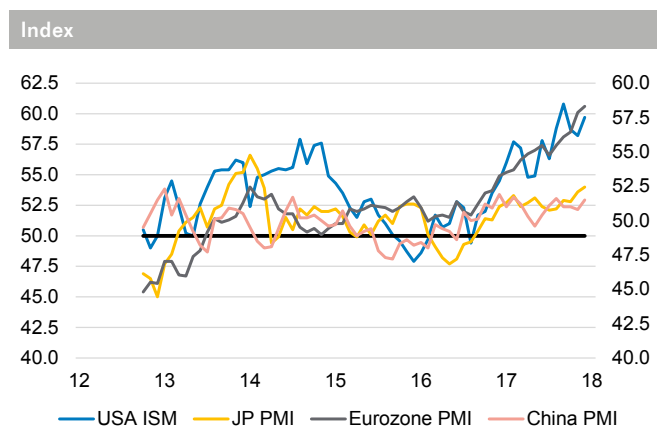
Taktische Asset Allocation

Vor diesem Hintergrund halten wir an unserer aktuellen taktischen Asset Allocation fest. Obligationenanlagen stehen für uns nicht im Vordergrund. Unser Fokus liegt auf Aktienanlagen in klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen. Relativ zu den Konjunkturindikatoren haben dabei gerade europäische und japanische Unternehmen weiterhin Aufholbedarf. Auch für viele Schwellenländer rechnen wir 2018 mit weiter verbesserten Wachstumschancen.

Wirtschafts- und Finanzmarktanalyse

PMI im grünen Bereich

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

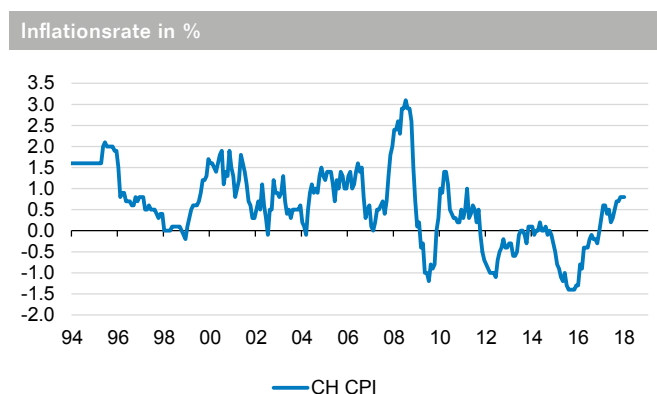


Die verschiedenen Indikatoren der Unternehmensstimmung haben im Verlaufe des Jahres 2017 beinahe euphorische Werte eingenommen. Insbesondere in Europa hat sich die Stimmung nach der Euro-Krise der Jahre 2012 und 2013 deutlich verbessert.

- Aber auch in anderen Regionen haben die Einkaufsmanager-Indizes zuletzt bemerkenswert hohe Niveaus erreicht. Vor allem konnten von dieser Entwicklung – bis auf Indien - auch die grössten Schwellenländer profitieren.
- Auch wenn eine weitere Verbesserung dieser Indikatoren von den aktuellen Niveaus zunehmend schwierig wird, ist eine Stabilisierung hin zum Trend nicht notwendigerweise eine schlechte Nachricht für die Weltkonjunktur.

Inflation der Schweiz

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

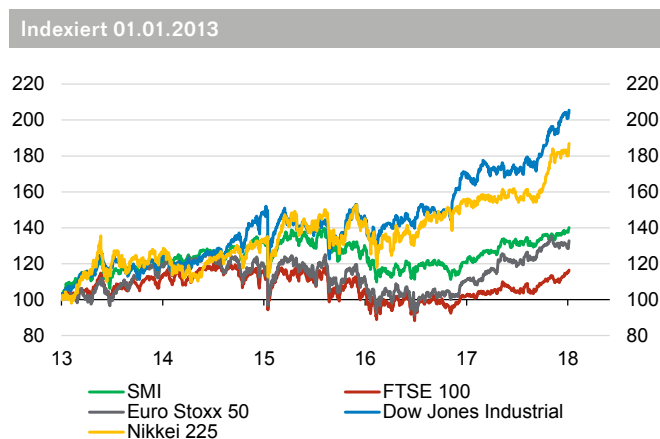


Im Sog der deutlich verbesserten konjunkturellen Situation in der Schweiz hat sich in den letzten Monaten vermehrt auch die Inflation bemerkbar gemacht. Über das gesamte Jahr 2017 stieg sie konstant an und es scheint eine Frage der Zeit, bis die 1% Marke erreicht wird.

- Neben höheren Energiepreisen und höheren Mieten verzeichneten zuletzt auch Importgüter Preisanstiege. Vor dem Hintergrund des schwächeren CHF erstaunt dies wenig.
- Auch wenn die Inflationserwartungen für 2018 weitgehend unter Kontrolle sind, sind die aktuellen Inflationsraten doch die deutlich höchsten Werte seit 2010.
- Insbesondere im Vergleich mit dem beständig tiefen CHF-Zinsniveau ist diese Situation bemerkenswert. In der Folge haben denn auch die Realzinsen in der Schweiz neue Tiefststände erreicht. Für Anleger aber sind negative Realzinsen höchst unattraktive Anlagen.

Aktienindizes Global

Quelle Daten: Bloomberg, HBL



Auch die ersten Arbeitstage des neuen Jahres brachten für die Aktienmärkte neue historische Höchststände. Letztens erreichte auch der Leitindex für Schweizeraktien SMI einen neuen Rekordwert.

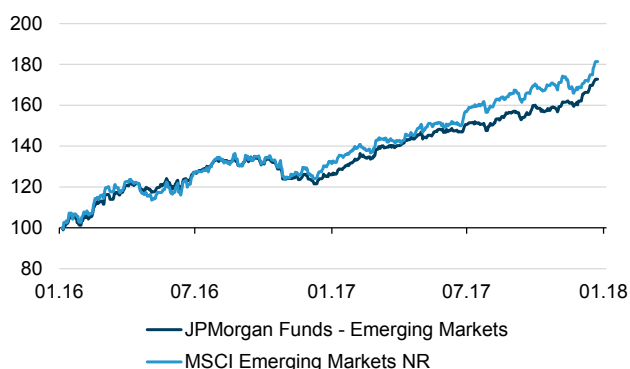
- Über weite Strecken des Jahres 2017 waren es die Technologietitel, die für höhere Kurse an den globalen Aktienmärkten sorgten.
- Erst im Verlaufe der letzten Wochen konnten im Zuge der verbesserten Konjunkturaussichten – gerade auch in der Schweiz – die zyklischen Aktien an Wert zulegen.
- Für die Aktienbewertungen wird es in den kommenden Wochen von zentraler Bedeutung sein, ob und in welchem Masse sich die verbesserte Situation der Weltwirtschaft in den Unternehmensgewinnen reflektieren.

Anlageempfehlung

JPMorgan Funds - Emerging Markets

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

Performance (Normalisierter Chart 2 Jahre)



Grunddaten

Name:	JPMorgan Funds - Emerging Markets
Benchmark Index:	MSCI EM NR
Anlagefokus:	Emerging Market-Equity
Domizil:	LUXEMBOURG
Währung:	USD
Valor:	3365060
ISIN:	LU0318933214
Preis:	USD 27.35
52 Wochen Hoch:	27.35
52 Wochen Tief:	19.79
Fondsvolumen:	USD 2149.135
Gesamtkostenquote:	TER 1.05%
Gewinnverwendung:	Thesaurierend

Performance bis Redaktionsschluss

	YTD	2017	2016	2015	2014
JPMorgan Funds - Emerging Markets	1.79%	36.88%	11.72%	-5.99%	8.35%
MSCI EM NR	3.69%	37.28%	11.19%	-14.92%	-2.19%

Kommentar der Hypi

- Es handelt sich um einen aktiv verwalteten Anlagefonds, welcher in Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung investiert. Kleinere Unternehmen können sich oft besser an Marktsituationen anpassen und entwickeln sich in der Mehrheit auch besser als grössere Unternehmen. Jedoch sind die Titel weniger liquide im Handel. Dadurch sind sie grösseren Marktschwankungen und damit grösseren Risiken ausgesetzt.
- Das Ziel des Fonds liegt beim langfristigen Kapitalwachstum, vorwiegend durch Anlagen in Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung. Die wichtigsten Länder, in die der Fonds aktuell investiert, sind China, Taiwan, Südafrika und Indien.
- Bei den Anteilen handelt es sich um thesaurierende Anteile. Die anfallenden Dividenden werden somit reinvestiert und sind im Anteilswert enthalten. Die Basiswährung des Fonds ist der USD.
- Wir erachten diesen Fonds als sehr gut diversifiziert. Die Anlagen in verschiedenen Sektoren reduzieren das Risiko weiter. Mit einem TER von 1.05% ist der Fonds jedoch nicht günstig. Er konnte jedoch mit einer sehr guten Performance überzeugen. Der Fonds entwickelte sich deutlich besser als der Vergleichsindex. Als Ergänzung der Anlageklasse Aktien Emerging Markets empfehlen wir den Fonds 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	-0.10	5.40	-0.70	4.50
USA	2.47	9.31	4.98	6.37
Australien	2.65	12.20	-3.00	2.10
Deutschland	0.43	12.10	13.00	0.10
Frankreich	0.79	15.20	-4.60	0.00
England	1.23	-5.40	-15.80	3.50

Spreads gegen US-Staatsanleihen	Aktuell in %	1 M Veränderung Bp	12 M Veränderung Bp	YTD Veränderung Bp
Global Aggregate Treasuries	0.14	1.13	-2.50	-0.74
Global Aggregate (Govi&Corporate)	0.35	-1.13	-8.84	-14.95
Global High Yield	3.20	-29.11	-84.92	-317.91
Emerging Markets Aggregate	2.16	-17.49	-75.76	-189.76

Aktien

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	1 M Total Return in %	YTD	YTD in CHF	Volatilität 30 T
Swiss Market Index	9'561.79	9'584.52	8'192.58	2.60	1.92	1.92	8.05
Euro Stoxx 50 Pr	3'618.09	3'708.82	3'214.31	0.84	3.26	11.08	11.70
FTSE 100 Index	7'726.66	7'733.39	7'093.57	4.60	0.51	-9.58	8.99
Dow Jones Indus. Avg	25'295.87	25'299.79	19'677.94	4.03	2.37	-0.03	7.03
S&P 500 Index	2'743.15	2'743.45	2'254.25	3.57	2.63	0.23	6.81
NIKKEI 225	23'714.53	23'730.47	18'224.68	4.09	4.17	7.85	14.68
MSCI AC Asia Pacific ex Japan	587.28	587.67	436.61	6.93	3.10	0.71	10.51
MSCI EM (Schwellenländer)	1'201.01	1'201.95	877.38	8.25	3.69	1.29	12.01
MSCI World	2'156.60	2'157.05	1'774.62	4.13	2.54	0.15	5.68
MSCI World Energy	231.24	231.91	190.40	8.48	3.44	1.05	10.15
MSCI World Material	290.36	290.49	224.37	8.33	3.52	1.13	8.91
MSCI World Industrial	269.33	269.40	214.83	4.90	2.94	0.54	7.70
MSCI World Consumer Discretionary	246.53	246.59	199.06	4.96	2.97	0.58	6.91
MSCI World Consumer Staples	238.62	238.69	206.86	1.69	0.36	-2.03	5.16
MSCI World Health Care	234.43	234.51	192.43	3.95	3.01	0.61	8.03
MSCI World Finance	129.75	129.79	106.58	3.45	1.99	-0.41	8.55
MSCI World Information Technology	229.83	229.88	163.34	4.83	4.18	1.79	13.45
MSCI World Telecom Service	71.42	72.02	66.30	1.58	0.41	-1.99	9.36
MSCI World Utility Sector	126.51	134.46	113.49	-4.20	-0.51	-2.91	7.47

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)	129.88	129.71	102.80	3.52	2.05	2.05	6.96
Aktien EU: Small- und Mid Caps (CHF)	122.03	121.84	97.65	5.40	-	-	11.98
Aktien EU: Small- und Mid Caps (EUR)	113.17	113.00	96.80	5.02	-	-	9.09
Multi-Asset: Ausgewogen	111.08	111.00	99.25	1.46	1.56	1.56	4.29

Wechselkurse

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
USDCHF	0.9781	1.0248	0.9421	-2.39	6.24
EURCHF	1.1733	1.1779	1.0632	7.82	4.45
GBPCHF	1.3236	1.3470	1.2096	-10.09	7.64
AUDCHF	0.7666	0.7807	0.7141	5.04	5.28
NZDCHF	0.7011	0.7325	0.6705	2.88	6.61
NOKCHF	12.1332	12.4707	11.3147	7.06	8.40
SEKCHF	11.9613	12.1952	10.9715	0.79	7.34
CADCHF	0.7879	0.7959	0.7125	8.83	6.80
JPYCHF	0.8644	0.9285	0.8432	3.68	5.65
CNYCHF	0.1504	0.1519	0.1396	-2.65	5.75

Rohstoffe und Edelmetalle

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
Gold	1'289.05	1'302.15	1'161.81	21.22	7.03
Silber	16.80	18.73	14.66	20.91	12.57
Platin	948.02	1'049.45	862.29	5.89	12.80
Oel Brent in USD	61.53	62.21	43.76	27.71	19.06

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
	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:	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 Kumli	Kundenberater	Tel. 056 676 69 69
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
Rapperswil:	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 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:

8. Januar 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 Rupperswil	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