



Informationsveranstaltung für Privatpersonen im Januar 2018

Highlights

Zugerberg Wirtschafts- und Börsenausblick:
Zinsen. Aktien. Pulverfass Nahost.



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT

Inhalt

Vorstellung, Rück- und Ausblick Zugerberg	4
Zugerberg Finanz AG	5
Zugerberg Asset Management (ZAM)	7
Leistungsausweis	9
Engagement	10
Ausblick 2018: Wirtschaft und Kapitalmärkte	12
Makroökonomie	13
Risiken	14
Aktien	16
Zinsen	17
Konklusion für das Jahr 2018	18
Gastreferat: Die Welt aus den Fugen	19
Nahost-Konflikt	20
Globale Spannungen	21
Aktuelles	22

Vorstellung, Rück- und Ausblick Zugerberg

Timo Dainese, Gründer und Geschäftsführender Partner

Zahlen und Fakten



3

Zugerberg Finanz AG
Zugerberg Freizügigkeitsstiftung
Zugerberg 3a Vorsorgestiftung

1998

Lancierung

2

Milliarden Schweizer Franken
Betreute Vermögen



1

Aufsicht: FINMA

3

Geschäftsführende Partner

29

Mitarbeitende

Geschäftsführende Partner



Timo Dainese
Gründer und
Geschäftsführender Partner



Prof. Dr. Maurice Pedernana
Chefökonom und
Geschäftsführender Partner



Gregor Widler
Leiter Kunden und
Geschäftsführender Partner

Dafür stehen wir



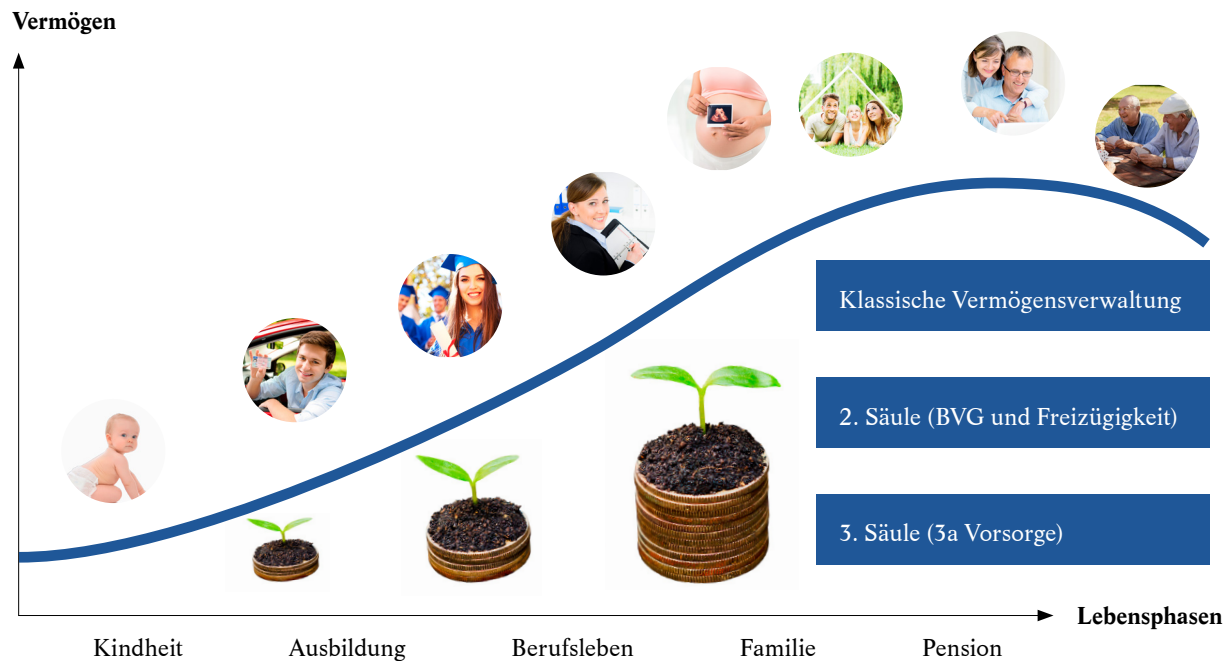
Bodenständigkeit
Zuverlässigkeit
Agilität

Unternehmertum
Heimatkokus
Leidenschaft



Fleiss
Verantwortung
Verständlichkeit

Lösungen für alle Einkommens- und Vermögenssituationen



Investmentkompetenz

Wirtschafts- und Finanzbeirat



Prof. Dr. Bernd Schips



Alexander Ineichen



Patrick Bucher



Dr. Stephan Kloess



Urs Scholl

Anlageausschuss



Timo Dainese



Prof. Dr. M. Pedernana



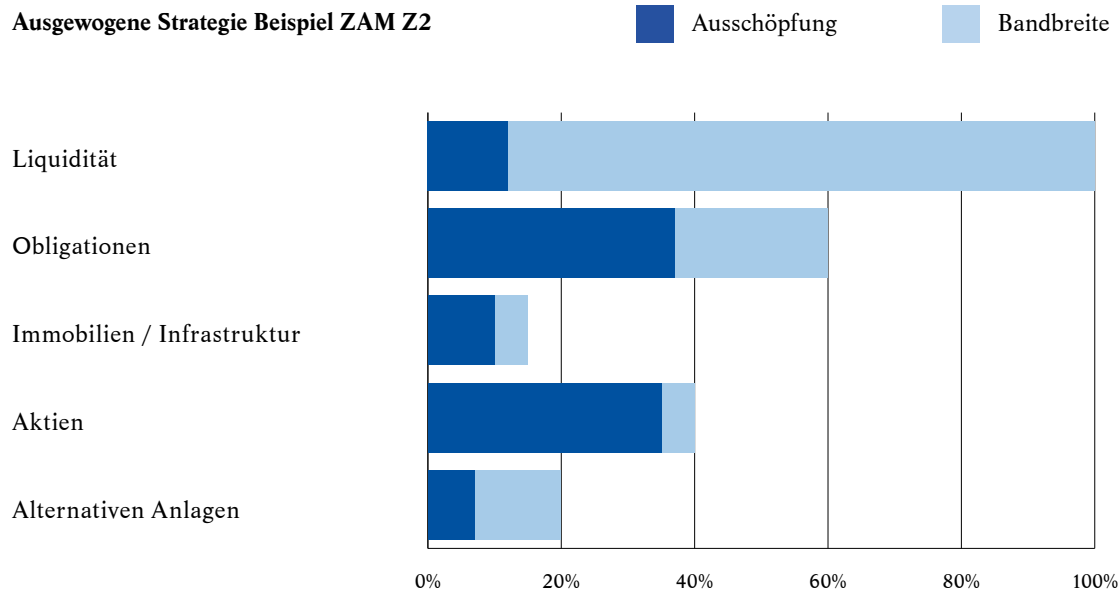
Cyrill von Burg



Dr. Danilo Zanetti

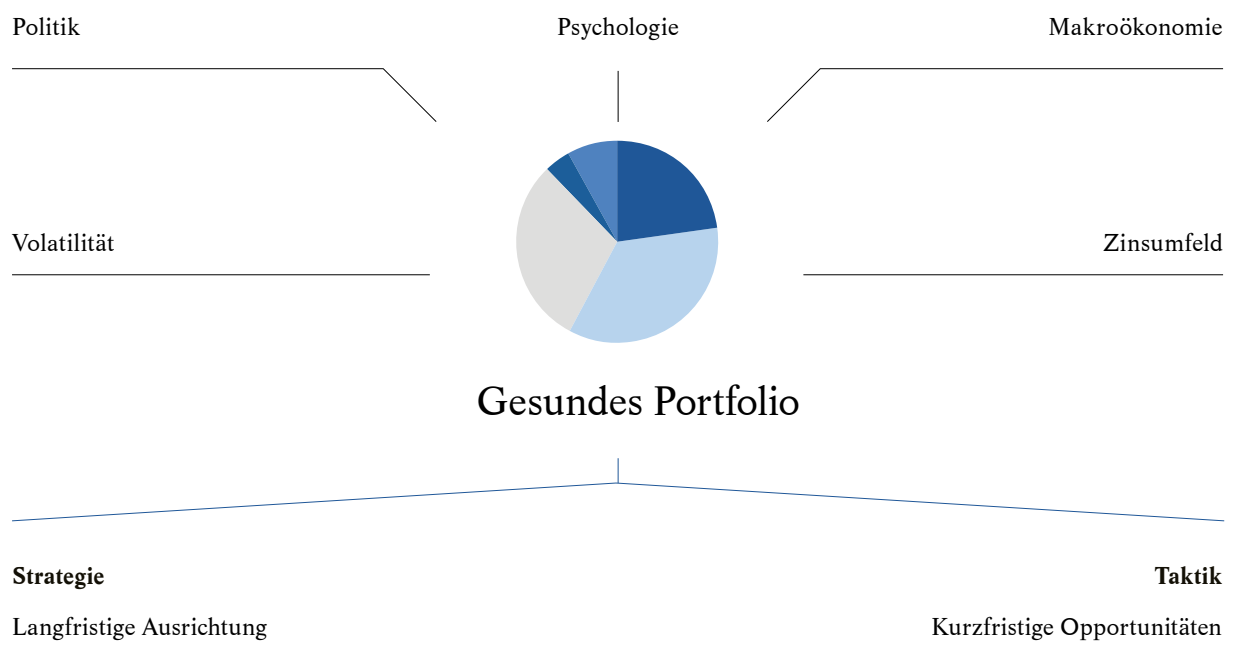
Aktive Vermögensverwaltung mit Bandbreitenmodell

Ausgewogene Strategie Beispiel ZAM Z2



Zugerberg Asset Management (ZAM)

Gesundes Portfolio mit steten Erträgen

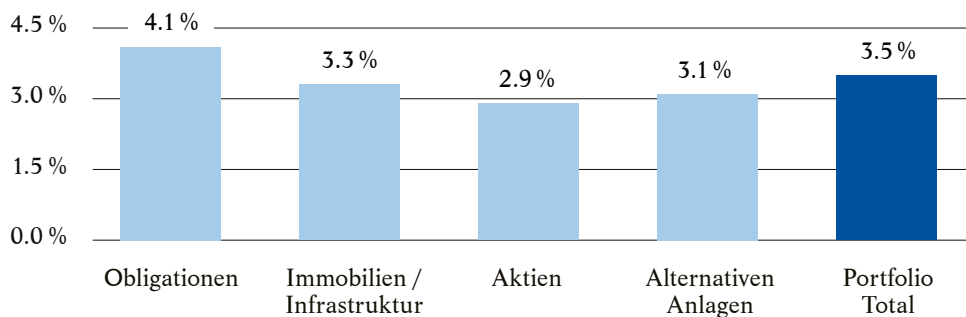


Schwerpunkte

- **Direktanlagen**
Wenn immer möglich Einzeltitel; Fonds nur bei speziellen Themen und kleineren Vermögen
- **Währungen**
Immer mindestens 70 % Schweizer Franken
- **Obligationen**
Ausserhalb AAA bis A; in reduziertem Masse auch nachrangige und hybride Anleihen
- **Aktien**
Fokus auf Schweizer Dividendenpapiere, in reduziertem Masse auch europäische Titel
- **Infrastruktur**
Top Themen mit 4 bis 6 % Bruttoerträgen pro Jahr
- **Private Equity**
Wichtiger Performancebeitrag und Diversifikationseffekt mit 6 bis 8 % Bruttoerträgen pro Jahr

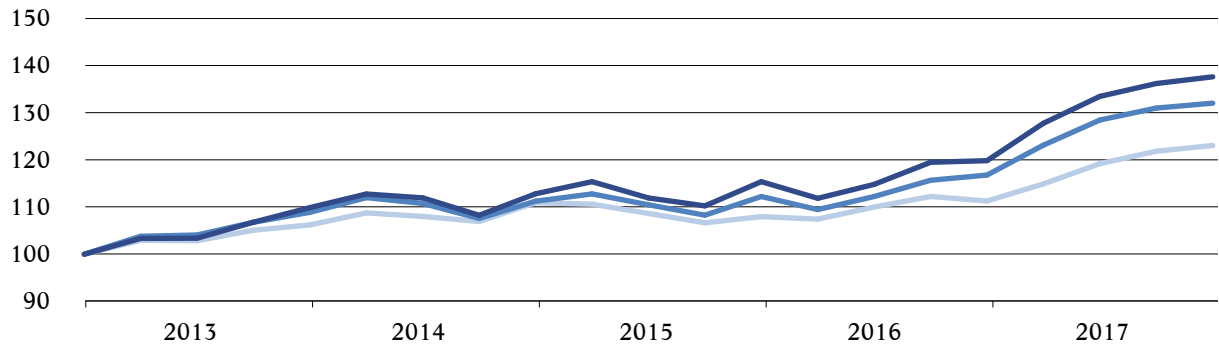
Erwartete Dividenden und Zinserträge

Erwartete Erträge in den nächsten 12 Monaten am Beispiel der ausgewogenen Strategie ZAM Z2



5- Jahresperformance ZAM Z

Wertentwicklung Daten per 31.12.2017, alle Angaben netto, nach Abzug aller Kosten



	Rendite 2017	kum. 5-Jahresrendite*	Ø 5-Jahresrendite*	Zielrendite p. a.
ZAM Z1	+10.7 %	+15.0 %	+4.3 %	+2.5 %
ZAM Z2	+13.2 %	+32.5 %	+5.8 %	+3.5 %
ZAM Z3	+15.0 %	+38.1 %	+6.7 %	+4.5 %

* 01.01.2013 – 31.12.2017

Jahresperformance der ZAM-Strategien

Klassische Vermögensverwaltung, einzeltitelbasiert

ZAM Z1	+10.7 %
ZAM Z2	+13.2 %
ZAM Z3	+15.0 %
ZAM R1	+8.0 %
ZAM R2	+13.5 %
ZAM R3	+15.6 %

Klassische Vermögensverwaltung, fondsbasiert

ZAM Fondspicking 30	+9.6 %
ZAM Fondspicking 60	+12.8 %
ZAM Fondspicking 100	+13.7 %
ZAM Nachhaltigkeit 20	+8.1 %
ZAM Nachhaltigkeit 40	+10.6 %
ZAM Nachhaltigkeit 100	+13.3 %

Zugerberg Freizügigkeitsstiftung, einzeltitelbasiert

ZAM Freizügigkeit R1	+10.3 %
ZAM Freizügigkeit R2	+13.9 %
ZAM Freizügigkeit R	+15.0 %

Zugerberg 3a Vorsorgestiftung, fondsbasiert

ZAM 3a 20	+9.2 %
ZAM 3a 40	+11.6 %
ZAM 3a 60	+13.7 %

Daten per 31.12.2017; alle Angaben netto, nach Abzug aller Kosten

Engagement

Auszeichnungen 2017 für die Obligationenkompetenz

Goldmedaille von Citywire als
«Top Swiss Franc Bond Manager»

5 Sterne von Morningstar



Berichterstattung – aktuell informiert

Wochenberichte



Monatsberichte



Halbjahresberichte



Zugerberg Blog
www.zugerberg-finanz.ch/blog

Impressionen der vergangene Veranstaltungen

Zugerberg Kids Day in Steinhausen vom 24. Mai 2017



Teilnehmerrekord und begeisterte
Kinderfussballherzen!

Zugerberg Wandertag vom 16. September 2017



Auf dem Industriepfad Lorze zum ursprünglichen
Nestlé-Verwaltungsgebäude



Wirtschaftsworkshops für Jugendliche vom November 2017



Wirtschaft erlebbar gemacht!



Ausblick 2018

Wirtschaft und Kapitalmärkte

Prof. Dr. Maurice Pedergrana, Chefökonom und Geschäftsführender Partner



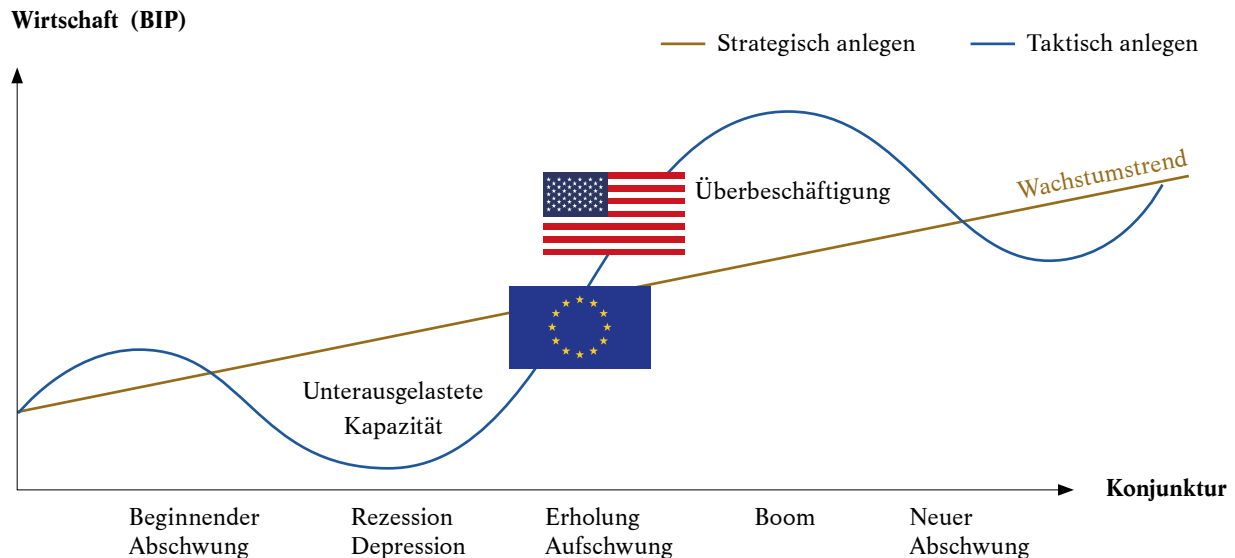
«Sorge dich nicht um die Ernte,
sondern um die richtige Bestellung der Felder.»

Konfuzius, chinesischer Philosoph

Flexible Investition entlang dem Konjunkturzyklus

Als aktiver Vermögensverwalter ist es wichtig, flexibel entlang dem Konjunkturzyklus zu investieren. Aus strategischer Sicht geht es um die Suche nach Wachstums-

märkten. Aus taktischer Sicht gilt es, zu Beginn des konjunkturellen Abschwungs die Aktienquote zu reduzieren und diese im Aufschwung wieder hochzufahren.



Überblick des konjunkturellen Zyklus

Die USA (spätzyklisch) und Europa (frühzyklisch) befinden sich im Aufschwung. Das Rezessionsrisiko bleibt ge-

ring. Kritisch sind die Zinskurveninversion (USA) und die Bewertungshöhe – insbesondere jene von den US-Aktien.

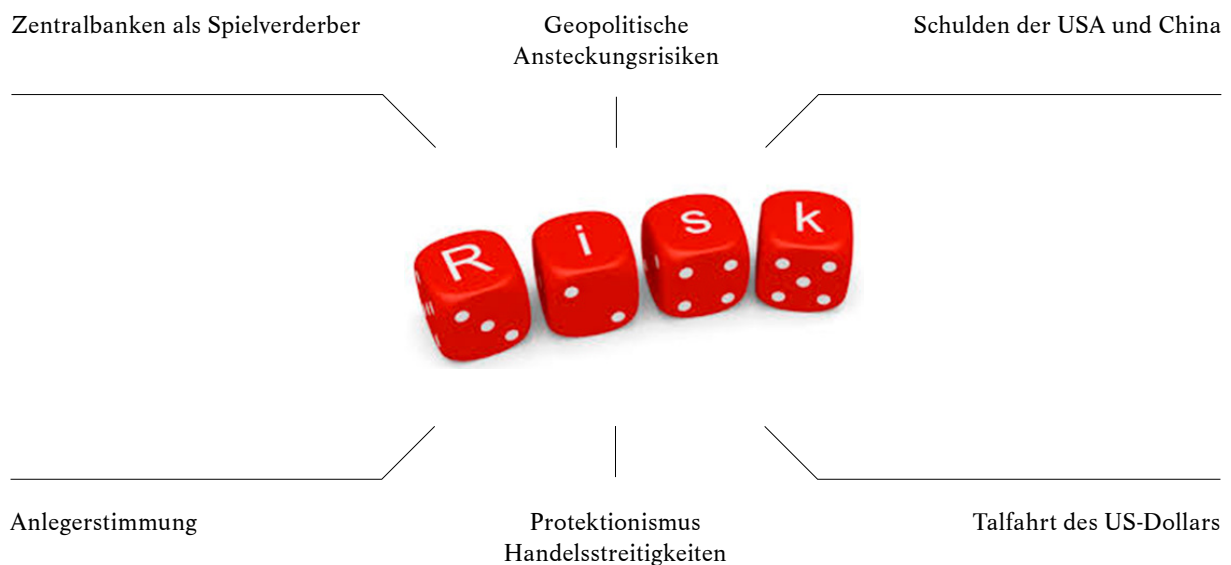


Robustes und synchrones Wachstum der Weltwirtschaft

Region	BIP	+	-
Europa 	+2.5%	PMIs auf 8-Jahreshoch; moderate Inflation bei fallender Arbeitslosigkeit; steigende Unternehmensgewinne	Unsicherheit durch Wahlen in Italien
USA 	+2.2%	Ölunabhängigkeit; geplante Reformen dürften doch noch stattfinden (Steuerreform)	Höhepunkt der Profitabilität (Margen) weit fortgeschritten; Bewertungen hoch; US-Dollar Schwäche
China 	+5.5%	Makroökonomischer Wandel «soft landing» zu einer Dienstleistungsgesellschaft; Xi Jinping; Caixin PMI+	Wachsende (Binnen-)Verschuldung; intransparente Finanzierungen (z.B. HNA)
Indien 	+7.5%	Steuerreform (GST), Leistungsbilanz, zunehmende Industrialisierung im «Elefanten» Tempo	Zu geringe Infrastrukturinvestitionen; Behörden und Administration; Ölabhängigkeit
Welt 	+3.5%	Synchrone Verbesserung; stabil und robust; generiert einen neuen Mittelstand	Abschwächung in Afrika, Lateinamerika, Australien; eher positiv: Japan

Risiken

Risiken für das Jahr 2018



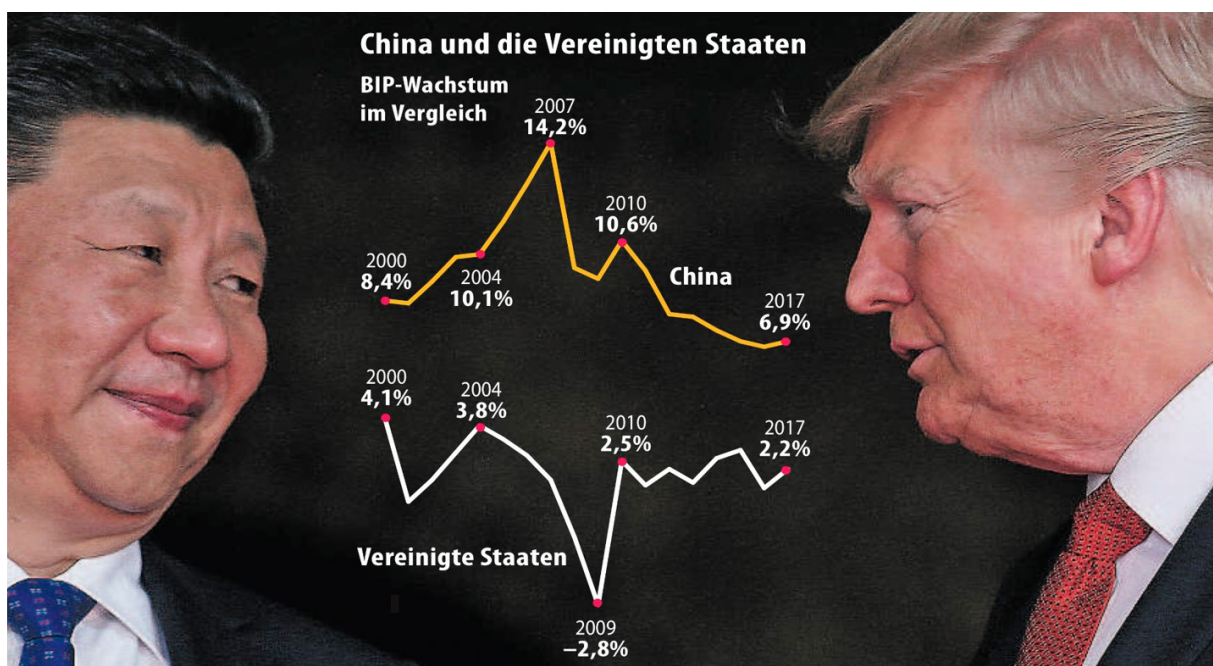
Grösstes Konfliktpotenzial: USA Protektionismus

Geopolitische Risiken haben das Jahr 2017 geprägt. Sie sind jedoch zu Beginn des Jahres 2018 reduziert. Die Nachrichtenlage hat sich verbessert. Mit der vierten Wahl von Vladimir Putin wird sich der Fokus in Russ-

land eher auf die Innenpolitik richten. Narendra Modi bringt Indien voran, aber eine Gefahr bleibt: Die Zurückgebliebenen der Globalisierung und Liberalisierung der Märkte.



Positivere geopolitische Nachrichtenlage



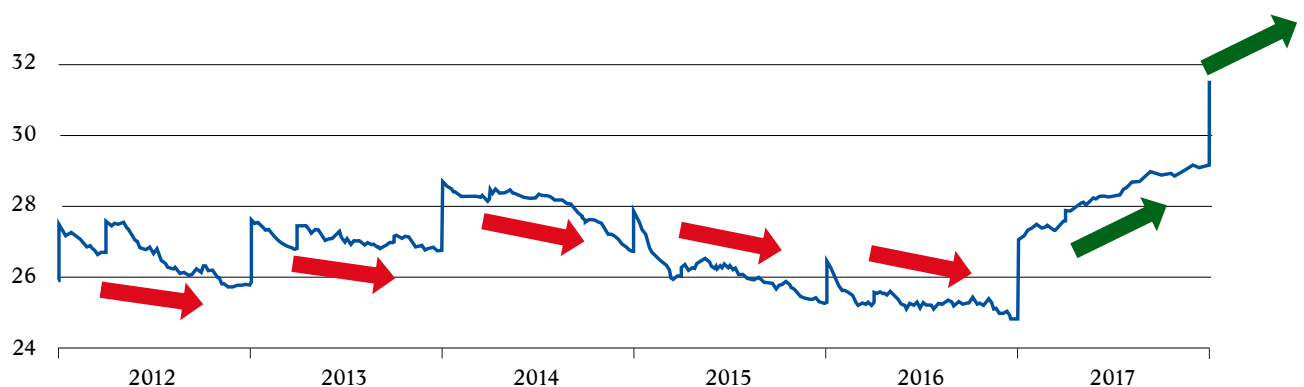
Zukunft des US-Dollars?



Aktien

Weltweiter Aufwärtstrend

Gewinnschätzungen aller Aktien (MSCI World) von 2012 bis 2017



Tiefe Zinsen, tiefe Inflation, wachsende Weltwirtschaft – diese Faktoren sorgen für ein «goldenes» Umfeld für Aktien. In den vergangenen Jahren machten sich zu Jahresbeginn die Marktteilnehmer Hoffnungen auf erhöhte

Gewinne, nur um dann im Jahresverlauf enttäuscht zu werden. Im Jahr 2017 sind die Gewinne erstmals seit vielen Jahren weit über die Erwartungen hinaus gewachsen.

Zentralbanken nehmen den Fuss vom Gaspedal

Das Jahr 2018 dürfte die Wende bei den Zinsen bringen. Zahlreiche Zentralbanken haben begonnen, ihren zeitweise stark expansiven geldpolitischen Kurs abzuschwächen. Die US-amerikanische Zentralbank Federal

Reserve (Fed) war die erste, welche die Schleusen 2008/2009 weit geöffnet hat und ist somit die erste Zentralbank, welche ihre Bilanz verkürzt und die Leitzinsen erhöht.

Federal Reserve (Fed)

Start Bilanzverkürzung
ab Oktober 2017

Europäische Zentralbank (EZB)

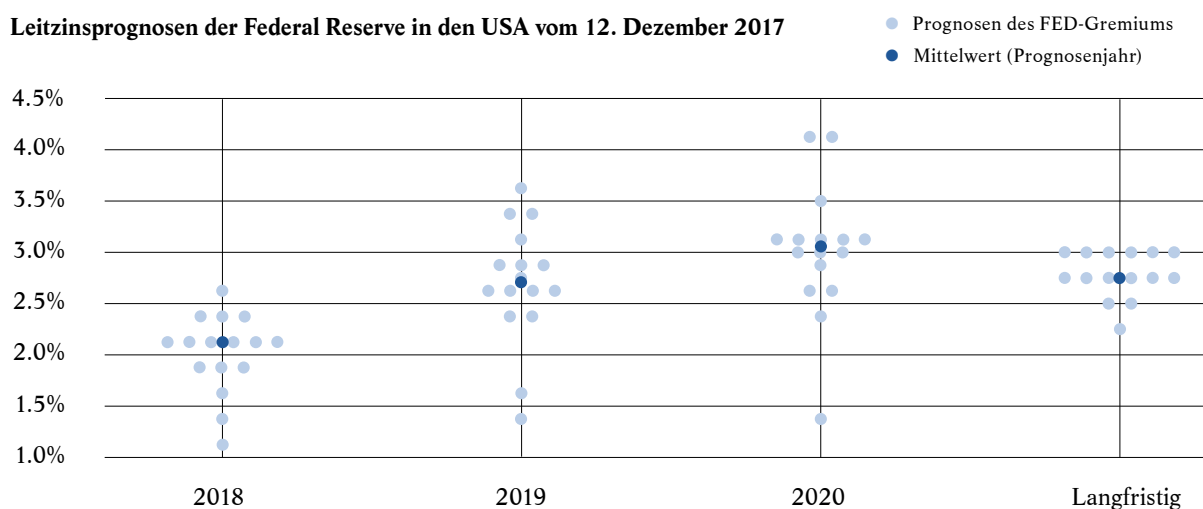
Reduktion der Anleihenkäufe auf 30 Mrd. Euro/Mt
ab Januar 2018

Bank of England (BoE)

Erhöhung der Leitzinsen um 0.25%
im November 2017 (erstmal seit 10 Jahren)

Vorsicht vor Zinsveränderungen – nicht nur in den USA

Leitzinsprognosen der Federal Reserve in den USA vom 12. Dezember 2017



Die Leitzinsprognosen der Federal Reserve per Ende 2019 und 2020 sind interessant. Die Zentralbank geht davon aus, dass die expansive Geldpolitik vorbei ist, wenn das Gleichgewichtsniveau erreicht ist. Das sieht

man bei rund 3 %. Dorthin dürften sich die kurzfristigen Zinsen entwickeln. 2-jährige US-Staatsanleihen werfen bereits wieder eine Rendite von 2.1 % ab, 10-jährige 2.7 %.

Was droht mit den Zinsen bei uns?



Je klarer wird, wie die Wende bei den Zinsen in Umfang und Wucht erfolgen wird, desto stärker wird man dem Zeitpunkt nachtrauern, die günstigste Phase ungenutzt

zu lassen, um sich gegen Zinserhöhungen – beispielsweise mit langfristigen Hypothekarkrediten – abzusichern.

Konklusion für das Jahr 2018

Europäische Aktien, Privatmarktanlagen und solide Anleihen

Konjunktur

USA: Spätzyklisch befeuert mit Steuerreform
Europa: Frühzyklisch im mehrjährigen Aufschwung

Wachstum

USA: Geringer als Europa
Indien: Dank demografischer Dividende statt China

Währungen

USD: Zeigt weiterhin Schwächen
EUR: Dürfte stark bleiben
CHF: Verliert an Attraktivität
Gold: Wenig attraktive «Währung»

Gewinnzyklen

USA: Gewinn pro Aktie steigend dank Aktienrückkäufen aus Kapitalrepatriierung
Europa: Gewinn pro Aktie steigend dank tieferen Fremdkapital-Kosten und Umsatzplus: Mid Caps!

Bewertungen

USA: Aktien hoch, Anleihen hoch
Europa: Aktien fair, Anleihen hoch
Immobilien: Historisch global eher hoch, aber die Selektion macht es aus

Investorenpositionierung

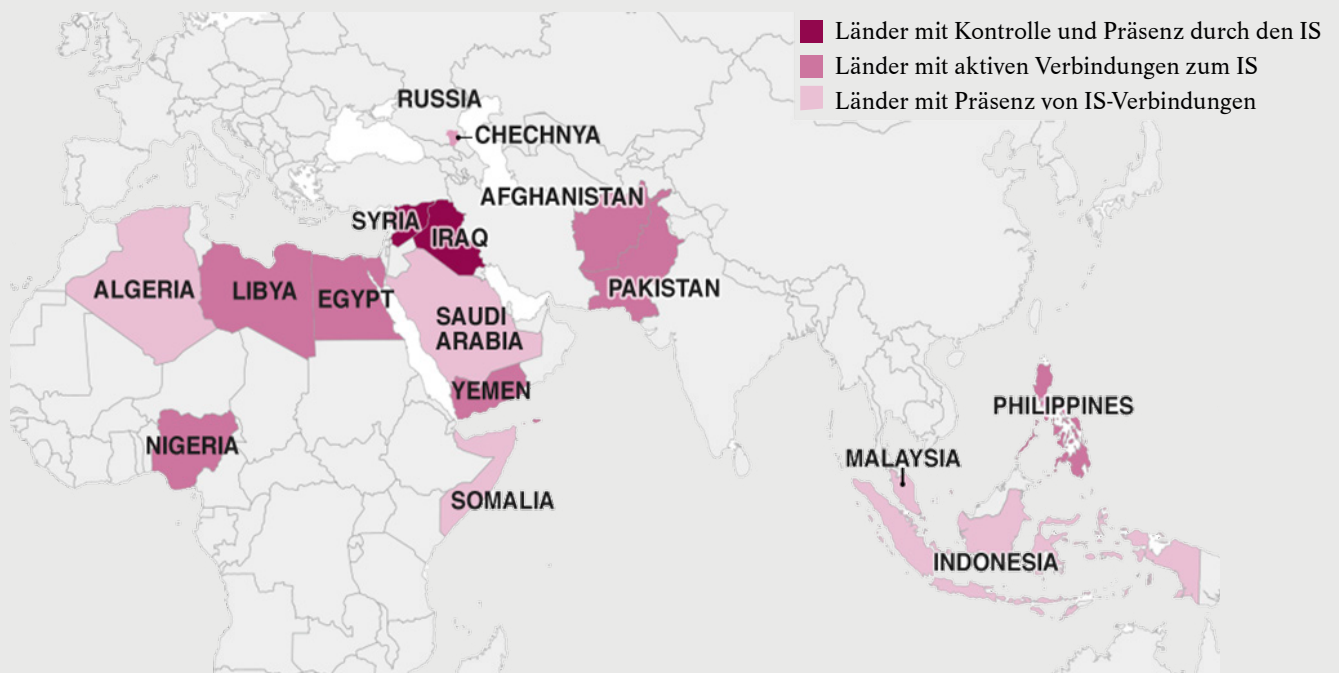
USA: Infrastrukturthemen verfolgen
Europa: Selektion von Value Aktien, auch aus dem Infrastrukturbereich

Gastreferat

Die Welt aus den Fugen

Ulrich Tilgner, Nahost-Experte

Territoriale Ausweitung des Islamischen Staats (IS)



Quelle: BBC News reports, Institute for the Study of War, Dezember 2015

Angriffe des Militärbündnisses gegen den IS

28'922

Angriffe der Koalition

14'142

Angriffe im Irak

14'780

Angriffe in Syrien

1'258

Kriegstage

6'047

Getötete Zivilisten
(Schätzung Koalition)

105'308

Bomben und Raketen

Quelle: <https://airwars.org>, 29. Januar 2018

Kriegskosten der USA im nahen Osten

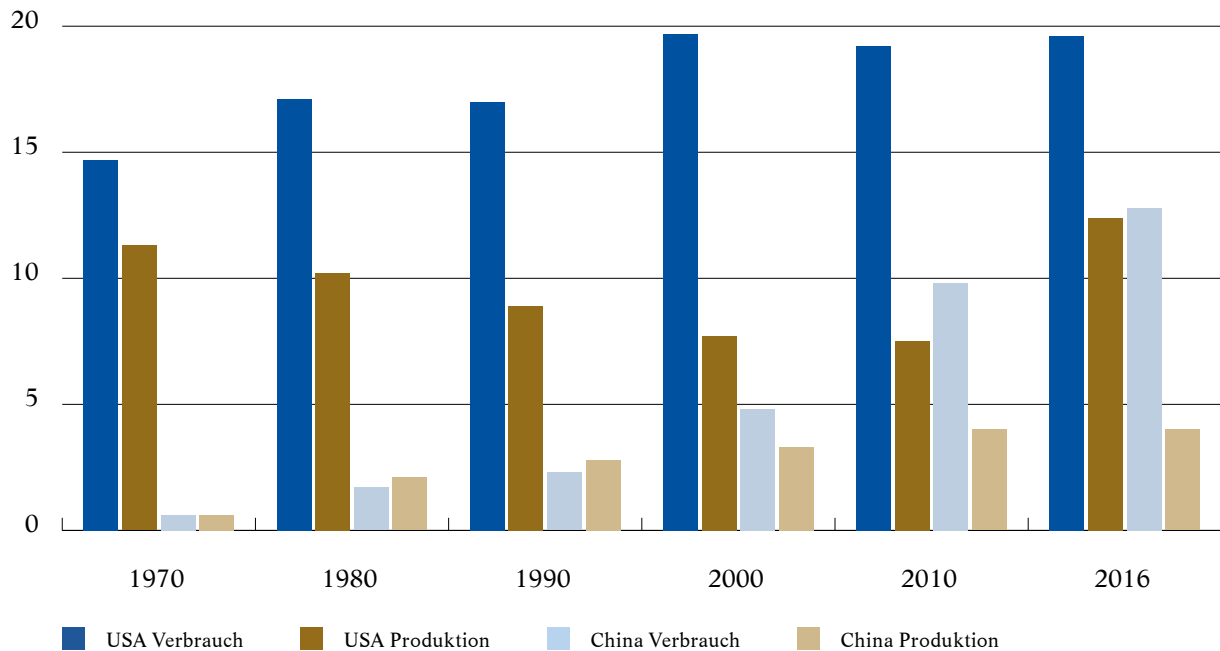
US-Kriegskosten in Irak, Afghanistan, Pakistan, Syrien und «Homeland Security»

Kategorie	\$ Billionen
All DOD and State Overseas Contingency Operations (OCO) Appropriations, FY2001 – 2017	1878
Estimated additional 000 base budget due to the post-9/11 wars, FY2001 – FY2017	879
Estimated GWOT Veterans spending, FY2001 – FY2017	277
Homeland Security spending for prevention and response to terrorism, FY2001 – FY2017	783
Estimated Interest on OCO borrowing for wars, FY2001 – FY2017	534
Subtotal War Appropriations and War Related Spending through FY 2017	4351
Estimated FY2018 for DOD and State OCO, incl. Afghanistan, Iraq and Syria	70
Estimated FY2018 increase to the DOD base budget due to the post-9/11 wars	33
Estimated FY2018 request for Homeland Security for prevention and response to terrorism	70
Estimated FY2018 GWOT Veterans spending	20
Estimated Interest on OCO borrowing for wars, FY2018	88
Estimated Future Obligations for GWOT Veterans Medical and Disability 2019 – 2056	1000
Total War Related Spending through FY2018 and Future Obligations through 2056	5632
Cumulative interest through 2056 on war appropriations through FY2013	> 7900

Quelle: <http://watson.brown.edu/costsofwar/figures/2016/us-budgetary-costs-wars-through-2016-479-trillion-and-counting>, 19. Januar 2018

Öl-Verbrauch- und -Produktion im Vergleich

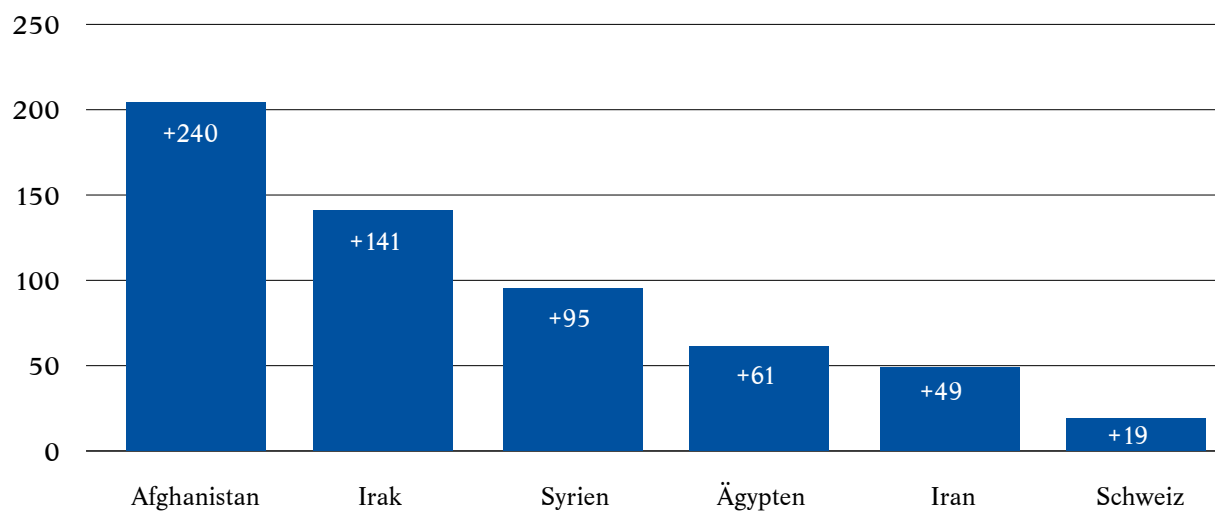
Täglicher Ölverbrauch und Ölproduktion in Mio. Barrel



Quelle: BP Statistical Review of World Energy 2017

Bevölkerungswachstum

Bevölkerungsentwicklung von 1990 bis 2020 prognostiziert



Quelle: The World Bank

Zugerberg Tipps

Vorsorgeauftrag

Mit dem Vorsorgeauftrag kann bestimmt werden, durch wen und wie man im Falle der Urteilsunfähigkeit betreut werden will. Setzen Sie einen Vorsorgeauftrag auf und bestimmen Sie selbst.

Steuern sparen und Rendite erzielen

Lassen Sie das Geld das ganze Jahr für Sie arbeiten und zahlen Sie gleich am Jahresanfang in Ihre 3a-Lösung ein.

Risikoprofil überprüfen

Mindestens einmal pro Jahr sollten Sie sich Gedanken über Ihr Risikoprofil machen. Hat sich Ihre Risikoneigung oder Ihre Risikofähigkeit verändert?

Depotanalyse

Obligationen? Diversifikation? Kosten? Fonds oder Einzeltitel? Erhalten Sie mit unserer Depotanalyse eine unabhängige Drittmeinung betreffend Rendite-Risiko sowie der Kosten.

Zugerberg Agenda

Zugerberg Wirtschaftsworkshops für Erwachsene

An den **Samstagen vom 24. Februar und 17. März 2018** veranstalten wir zum ersten Mal unter dem Titel «Faszination Wirtschaft und Börse» zwei Tagesworkshops für Erwachsene. «Wirtschaft» ist ein vielschichtiger und umfangreicher Themenbereich. Das Ziel der Workshops ist es,

ausgewählte Theorien und Mechanismen so zu vermitteln, dass die Teilnehmenden das erworbene Wissen danach in alltäglichen wirtschaftlichen Abläufen abrufen und anwenden können.

Zugerberg Wandertag

Die 8. Ausgabe des Zugerberg Wandertages findet am **Samstag, 21. April 2018** statt. Die Zugerberg Wandertage bringen Menschen zusammen, die Freude an der gesun-

den Bewegung in der Natur haben. Wir freuen uns darauf, unterwegs mit Ihnen zu diskutieren, zu fachsimpeln oder einfach ungezwungen zu plaudern.

Zugerberg Wirtschafts- und Börsenblick

Die 21. Ausgabe des Zugerberg Wirtschafts- und Börsenblicks findet am **Dienstag 1. Mai** und am **Donnerstag, 3. Mai 2018** im Lüssihof in Zug statt. An dieser Veran-

staltung informieren wir über das Geschehen in der Wirtschaft und an den internationalen Kapitalmärkten sowie über die Zugerberg Asset Management (ZAM) Lösungen.

Zugerberg Kids Day

Am Mittwoch, **9. Mai 2018** findet die 5. Ausgabe des Zugerberg KidsDays statt. Der Zugerberg KidsDay verspricht tolle Fussballstunden mit viel Spass und Action!

Wir freuen uns auf einen Nachmittag mit vielen Emotionen – für Gross und Klein.

Weitere Informationen und die Möglichkeit zur Anmeldung unter www.zugerberg-finanz.ch

Haftungsausschluss Die in dieser Publikation enthaltenen Aussagen geben die aktuelle Markteinschätzung der Zugerberg Finanz AG wieder. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die vorliegende Publikation beruht unserer Auffassung nach auf als zuverlässig und genau geltenden, allgemein zugänglichen Quellen. Die Informationen stellen keine Beratung bzw. Empfehlung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Wertentwicklung gemäss Musterportfolio. Die effektive Struktur des einzelnen Depots und die daraus resultierende Wertentwicklung können aufgrund des aktiven Managements davon abweichen und sind vom Zeitpunkt und der Höhe der Investition abhängig. Dies insbesondere im ersten Jahr der Investition wegen des gestaffelten Einstiegs in den Markt. Massgeblich ist einzig die effektive Wertentwicklung gemäss Konto-/Depotauszug der Depotbank oder

Stiftung. Die angegebene Wertentwicklung ist netto, nach Abzug aller laufenden Kosten, ohne Berücksichtigung von Abschlusskosten. Alle Angaben hinsichtlich der Wertentwicklung sind indikativer Natur, beziehen sich auf die Vergangenheit und erlauben keine garantierten Prognosen für die Zukunft. Für alle Wertpapiere gilt: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für eine entsprechende Wertentwicklung in der Zukunft. Für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen können wir keine Gewähr übernehmen. Freitag, 26.02.2018.

Impressum Herausgeber: Zugerberg Finanz AG, Lütschwilerstrasse 47, 6302 Zug, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch, +41 41 769 50 10; Text: Timo Dainese, Maurice Pedernana; Fotos und Bildmaterial: Andreas Busslinger, Ulrich Tilgner; Gestaltung: Zugerberg Finanz AG



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT