



Informationsveranstaltung für Privatpersonen, Mai 2018

Highlights

Zugerberg Wirtschafts- und Börsenblick

«Steigende Zinsen: Konsequenzen für Aktien, Obligationen und Immobilien»



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT

Inhalt

Vorstellung, Rück- und Ausblick Zugerberg	3
Zugerberg Finanz AG	4
Zugerberg Asset Management (ZAM)	6
Zugerberg Portfolio	7
Wirtschaft und Kapitalmärkte	12
Makroökonomie	13
Risiken	16
Aktienmärkte	16
Anleihen	17
Zinsen und Inflation	18
Immobilien in Zeiten steigender Zinsen	19
Ausgangslage	19
Zinsen und Immobilien	20
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

Dafür stehen wir



Bodenständigkeit
Zuverlässigkeit
Agilität

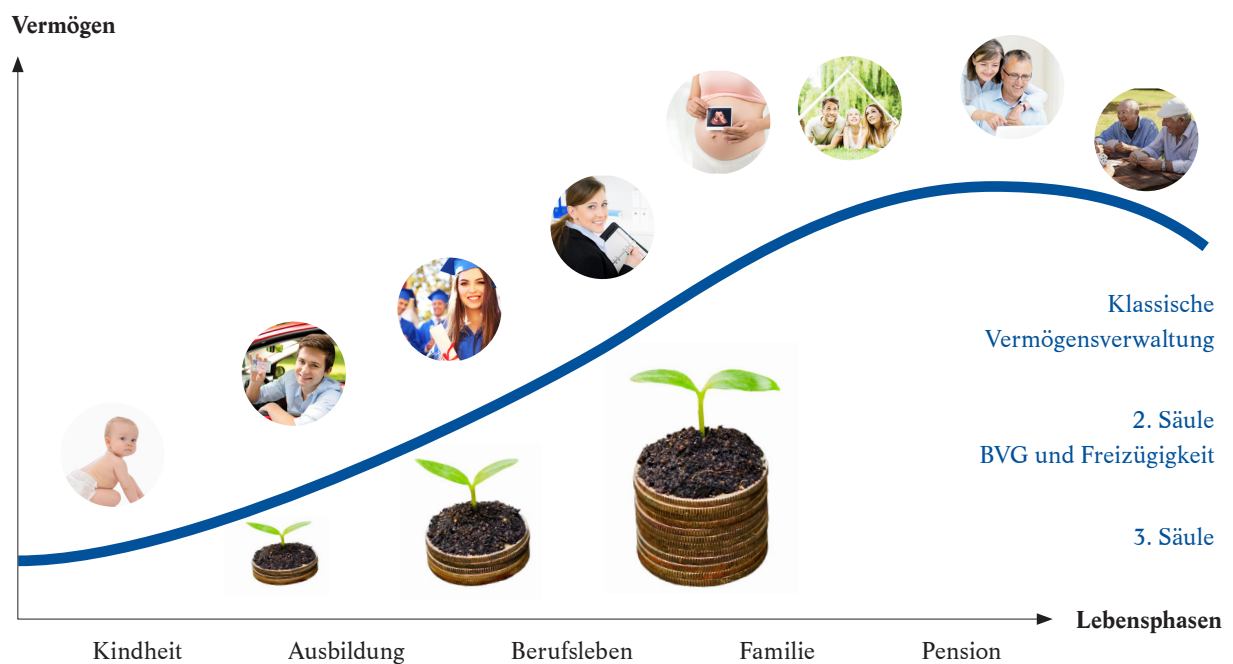


Unternehmertum
Heimatsfokus
Leidenschaft



Fleiss
Verantwortung
Verständlichkeit

Lösungen für alle Einkommens- und Vermögenssituationen



Auszeichnungen

Bester Vermögensverwalter der Schweiz
BILANZ, Februar 2018

BILANZ

Top Swiss Franc Bond Manager
Citywire, Januar 2018, Juli 2017

CITYWIRE

5 Sterne
Morningstar, seit Januar 2017

MORNINGSTAR®

Rückblick 2018

Märkte

per 30.04.2018, in Lokalwährung

SMI	-5.3 %
EuroStoxx (I)	+0.9 %
Dow Jones (\$)	-2.3 %
Öl (\$)	+12.4 %
EUR/CHF	+2.3 %
USD/CHF	+1.7 %
Zinsen 3 Monate CHF	-0.73 %
Zinsen 10 Jahre CHF	+0.06 %
SBI Gov	-2.3 %
SBI Non Gov	-1.2 %

Zugerberg

per 30.04.2018

- 3 neue Mitarbeiter
2 weitere per 1. Mai 2018
- Optimierungen und Verbesserungen auf diversen Ebenen
- Performance
1. Quartal 2018 durchschnittlich
April sehr gut

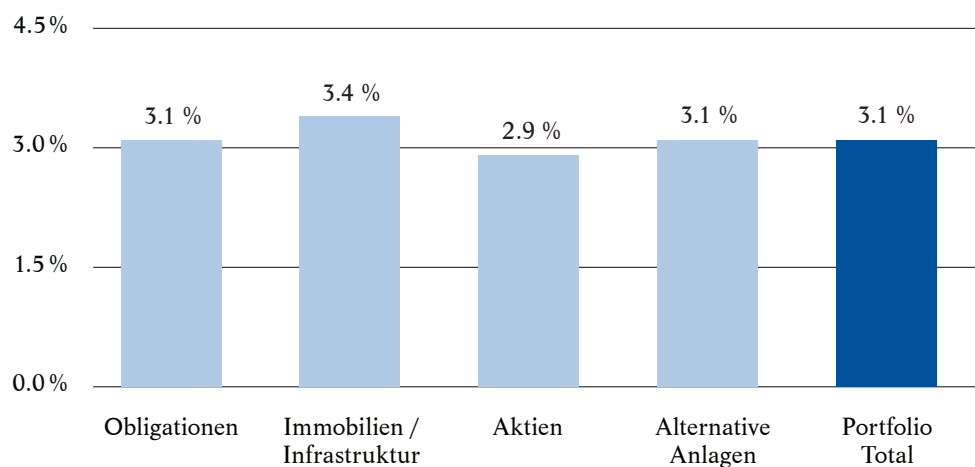
ZAM R1	-0.5 %
ZAM R2	+0.2 %
ZAM R3	+0.5 %
Zugerberg Obligationen Portfolio	+0.1 %

Schwerpunkte

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

Fokus auf Dividenden und Zinserträge

Erwartete Erträge in den nächsten 12 Monaten am Beispiel der ausgewogenen Strategie ZAM R2



An einem gemütlichen Morgen in Zug ...



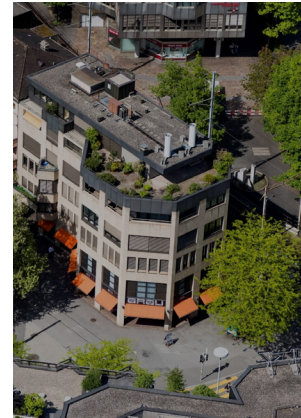
... wird bei Kurt und Andrea Meier **eine Versicherung** fällig.

Swiss Life

- Gegründet vor 160 Jahren
- Marktführer
- Eigenkapitalrendite 8 bis 10%

Aktie: 3.9% Dividendenrendite

Obligation: 4.5% Coupon



Nach der Auflösung fahren sie in einem **Jeep** ...



Fiat Chrysler Automobiles

- Aushängeschild Jeep
- Umsatz 110 Mrd. Euro
- Gewinn (18) 5 Mrd. Euro



Aktie: 27.4% Jahresperformance 2018 in CHF

... der über einen präzis verarbeiteten **Kabelbaum** verfügt ...

Komax

Führender Hersteller von Maschinen
zur Herstellung von Kabelbäumen

Aktie: 2.4% Dividendenrendite



... zum Flughafen Zürich.

FLUGHAFEN ZÜRICH



Flughafen Zürich

- Langfristige Verträge
- 29 Mio. Passagiere pro Jahr
- 19000 m² Kommerzfläche
- 6 Parkhäuser
- Gewinn 300 Mio. CHF

Aktie: 3.1% Dividendenrendite

Vor dem Abflug passieren sie etliche Duty Free Shops ...



Dufry

- 2200 Läden in 64 Ländern
- Weltweit Nummer 1

Aktie: 2.7 % Dividendenrendite

Obligation: 2.5 % Coupon



... geniessen etwas Schokolade ...



Barry Callebaut

- Weltmarktführer bei Kakaoprodukten
- Sitz in Zürich
- Anker-Aktionär Fam. Jacobs

Obligation: 5.5 % Coupon

... einen Kaffee und ein Wasser ...



Nestlé

- Grösster Nahrungsmittelkonzern der Welt
- Umsatz 90 Mrd. CHF
- 8 % Wasser, 23 % Getränke, 15 % Milch

Aktie: 3.1 % Dividendenrendite



... und fliegen schliesslich mit der Swiss ...

Bombardier

- Hersteller des effizientesten Flugzeugs sowie der SBB Doppelstockwagen
- Mitten im Turnaround

Obligation: 6.0 % Coupon



... verpflegt von Gategourmet ...



Gategroup

- Nummer 1 im globalen Airline Catering
- EBITDA +50% auf 300 Mio. CHF (2017)

Obligation: 3 % Coupon





... nach Rom.

Atlantia

Flughafen Rom gehört zum Infrastrukturkonzern Atlantia, ebenso diverse Mautstrassen

Aktie: 4.7 % Dividendenrendite



Betörende Parfums liegen in der Luft ...



... allerdings nicht überall.

Givaudan

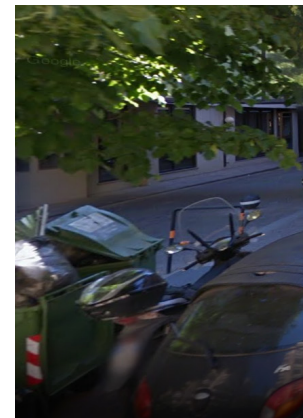
- Nummer 1 als Zulieferer für die Parfüm-, Kosmetik- und Nahrungsmittelindustrie
- 60 000 Riechstoffe
- Umsatz 5 Mrd. CHF

Aktie: 2.6 % Dividendenrendite
seit 25 Jahren jährlich stete Erhöhung

Veolia

- Nummer 1 in der Bewirtschaftung von Abfall, Trink- und Abwasser
- Stark steigender Cash-Flow

Aktie: 4.3 % Dividendenrendite



Im Hafen sehen sie die herrliche Meraviglia ...



MSC Cruises

MSC ist eine der vier grössten Kreuzfahrtgesellschaften mit Sitz in Genf

Obligation: 3 % Coupon



... ein Kreuzfahrtschiff, das mit LNG betrieben wird, eine Innovation.

Total

- Flüssigerdgas Antrieb Lieferant
- Marktführer in Europa und Nummer 2 weltweit

Aktie: 4.8 % Dividendenrendite



Gebaut wurde das Schiff in Triest in Italien.



Fincantieri

- Global führende Werft
- Gewinnverdoppelung 2017
- Italian Opportunities Fund



Aktie: 6.8% Jahresperformance 2018 in CHF

Rekrutiert wird das Meraviglia Personal übrigens global.

Adecco

Einer der grössten Arbeitgeber weltweit 1.5 Mio. Menschen arbeiten täglich für Adecco in 60 Ländern

Aktie: 3.8% Dividendenrendite



Schon sind die Tage vorbei und Andrea stellt sicher, dass sie den Flug zurück kriegen.

Swatch Group

- 36000 Mitarbeiter
- 50 Länder
- Umsatz 8 Mrd. CHF
- Grösster Hersteller von Fertiguhren

Aktie: 20.4% Jahresperformance 2018 in CHF



Zurück in der Schweiz trifft sich die Familie ...



Aevis-Victoria Group

- Hotel Jungfrau-Victoria Interlaken
- Flaggschiff der Aevis-Victoria Gruppe
- 6% Gewinnwachstum 2017

Obligation: 2.75% Coupon

Sonova

- Weltmarktführer
- 2.5 Mrd. CHF Umsatz
- 1200 Angestellte in der Schweiz

Aktie: 7.9% Jahresperformance 2018 in CHF



... zum Geburtstag von Frau Meier Sr.

sonova
HEAR THE WORLD

Frau Meier Senior ist dank guter Arznei noch immer top fit.



Lonza

- Marktführer im Pharmazulieferbereich
- Umsatz 7 Mrd. CHF
- EBITDA Marge von 30 %

29.6% Performance seit 30.04.2017 in CHF

Lonza

Am Abend zieht sich Frau Meier Sr. gern zurück.

Orpea

- Senevita-Seniorenvilla in der Stadt Bern
- 850 Einrichtungen in Europa
- Marktführer in China

Aktie: 10.7% Jahresperformance 2018 in CHF

Obligation: 2.625 % Coupon

ORPEA
GROUPE



Übrigens: Mit der Lebensversicherungssumme landen sie ...



... beim Zugerberg Wirtschafts- und Börsenausblick.

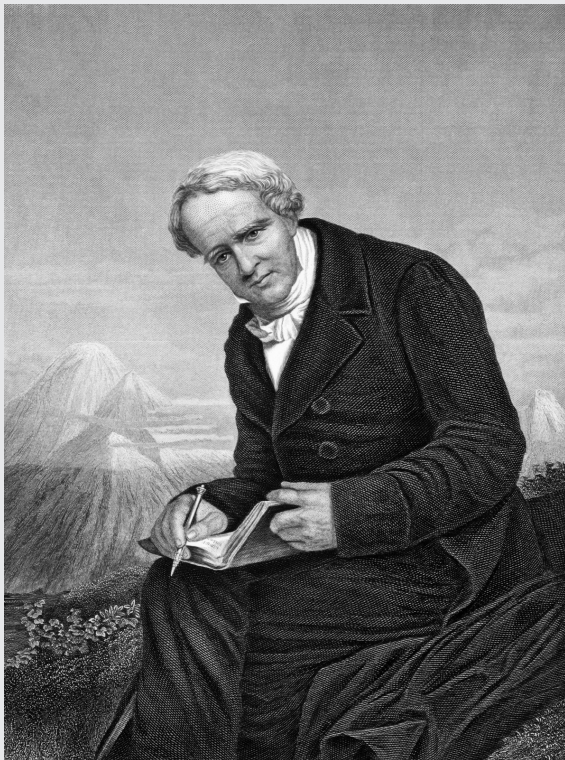

ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT



Zuhause lassen Sie den Tag bei einer guten Lektüre ausklingen.

Wirtschaft und Kapitalmärkte

Prof. Dr. Maurice Pedergrana, Chefökonom und Geschäftsführender Partner



«Die gefährlichste aller Weltanschauungen
ist die von Leuten, die sich die Welt nie
angeschaut haben.»

Alexander von Humboldt, Forscher

Trade Wars – aus den Anfängen der Handelskriege

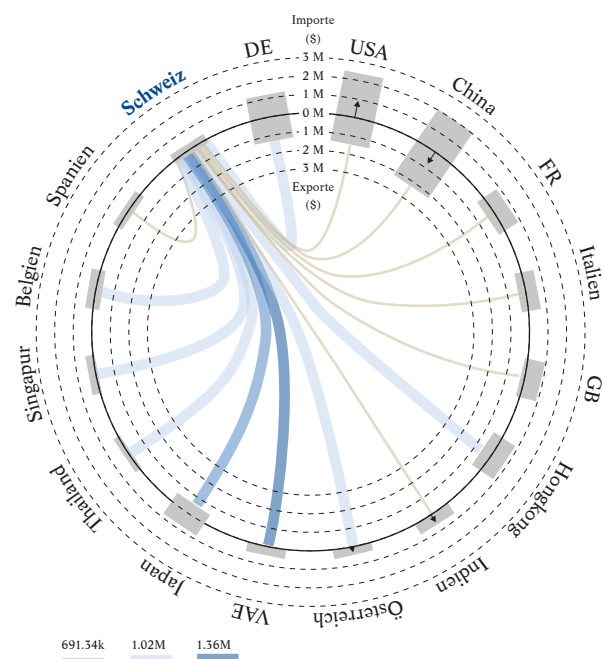
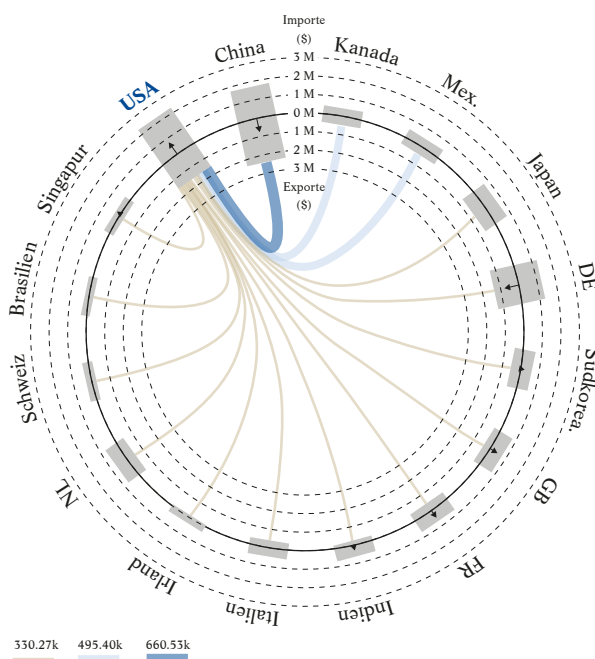
Handelsstreitigkeiten gab es schon immer. Strafzölle sind nicht neu. Es gibt aber auch inzwischen neue, fortschrittliche Handelsabkommen, z.B. die Transpazifische Partnerschaft (TPP). Unter der treibenden Kraft von Japan und Kanada wurde das erste grosse Handelsabkommen der vergangenen zwanzig Jahre beschlossen. Dabei zählen Kanada und Mexiko zu den Gewinnern aus der TPP: Weil da nicht nur der schrittweise Abbau von Zöllen geregelt wird, sondern auch die Regeln zur Streitschlichtung, Arbeits- und Umweltstandards sowie der Schutz des geistigen Eigentums und der Umgang mit Staatsbetrieben. Es handelt sich um das fortschrittlichste Handelsabkommen überhaupt.



Vergleich der Handelsströme der USA und der Schweiz

Die USA betreibt Handel vor allem mit China, Kanada, Mexiko, Japan und Deutschland. Die restlichen Länder spielen eine marginale Rolle.

Die Schweiz ist wesentlich stärker vernetzt. Das sieht man allein schon an den viel stärkeren Handelsströmen mit deutlich mehr Ländern.

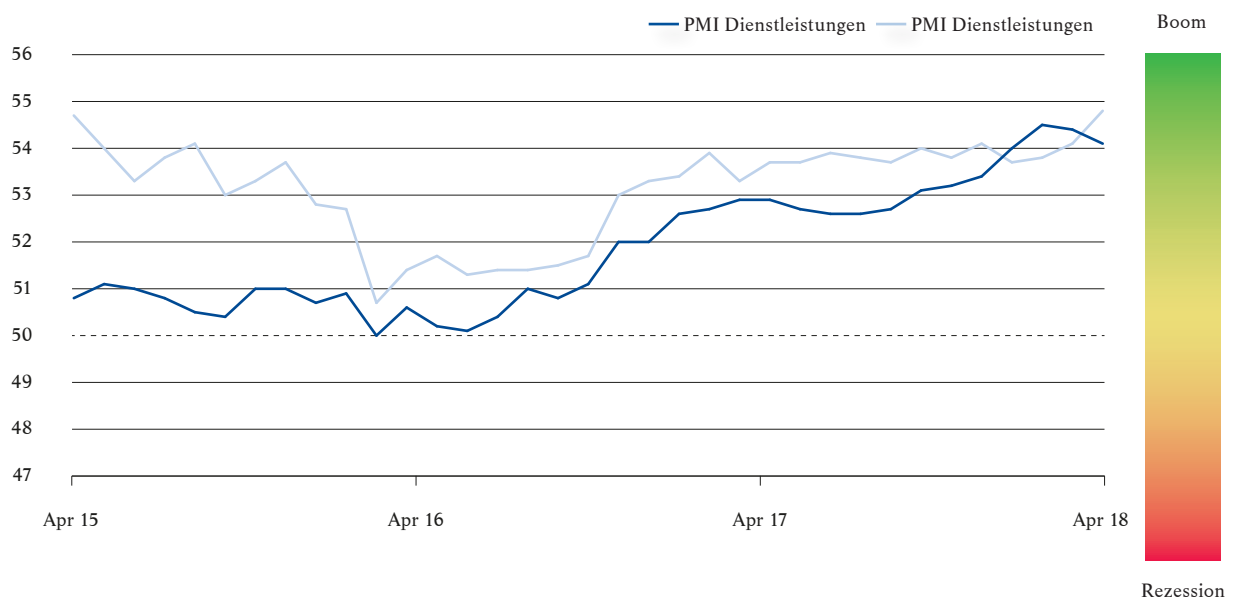


Robustes und synchrones Wachstum der Weltwirtschaft

Region	BIP	+	-
Europa 	+2.4 %	PMIs immer noch hoch; Inflationstief überwunden; fallende Arbeitslosigkeit; EZB verlängert expansive Geldpolitik	Unsicherheit durch Wahlausgang in Italien am Abklingen
USA 	+2.8 %	Ölunabhängigkeit, Handelspartner NAFTA, TPP, Mercosur. Potential einer US-Dollar-Schwäche	Höhepunkt der Profitabilität (Margen) ist weit fortgeschritten; Bewertungen fair
China 	+6.2 %	Makroökonomischer Wandel «soft landing» zu einer Dienstleistungsgesellschaft; Xi Jinping; Caixin PMI+	Wachsende (Binnen)-Schulden; Intransparenz (z.B. Anbang, Fosun, HNA)
Indien 	+7.5 %	Steuerreform (GST), Leistungsbilanz, zunehmende Industrialisierung im «Elefanten» Tempo	Zu geringe Infrastrukturinvestitionen; Behörden und Administration; Ölabhängigkeit
Welt 	+3.8 %	Synchrone konjunkturelle Verbesserung: stabil und robust, generiert einen neuen Mittelstand vor allem in Asien	Stabilisierung in Afrika, stabil in Lateinamerika, Australien; eher positiv: Japan

Konjunkturelle Frühindikatoren bleiben stabil hoch

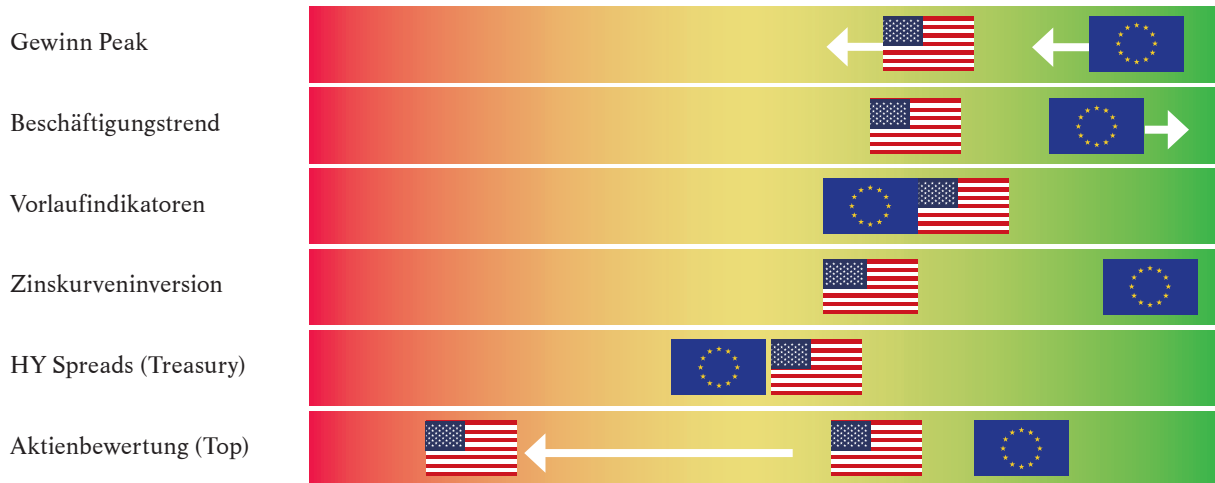
Einkaufsmanagerindizes (PMI) für den Dienstleistungs- und Industriebereich



Überblick des konjunkturellen Zyklus

Der Überblick zeigt, dass viele zentrale Indikatoren zum Konjunkturzyklus im grünen Bereich liegen. In den USA sind vereinzelte Titel mittlerweile sehr hoch bewertet,

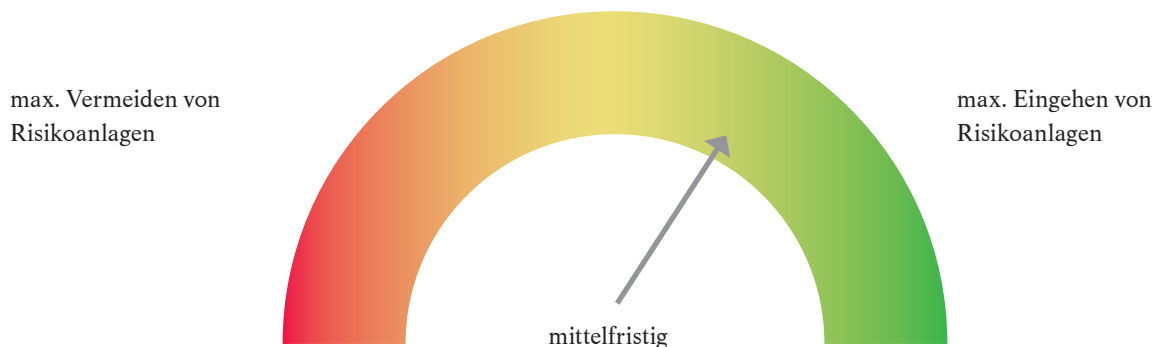
insbesondere aus der IT-Branche. Das ändert aber nichts daran, dass der Grossteil der Aktien (insbesondere in Europa) fair bewertet ist.



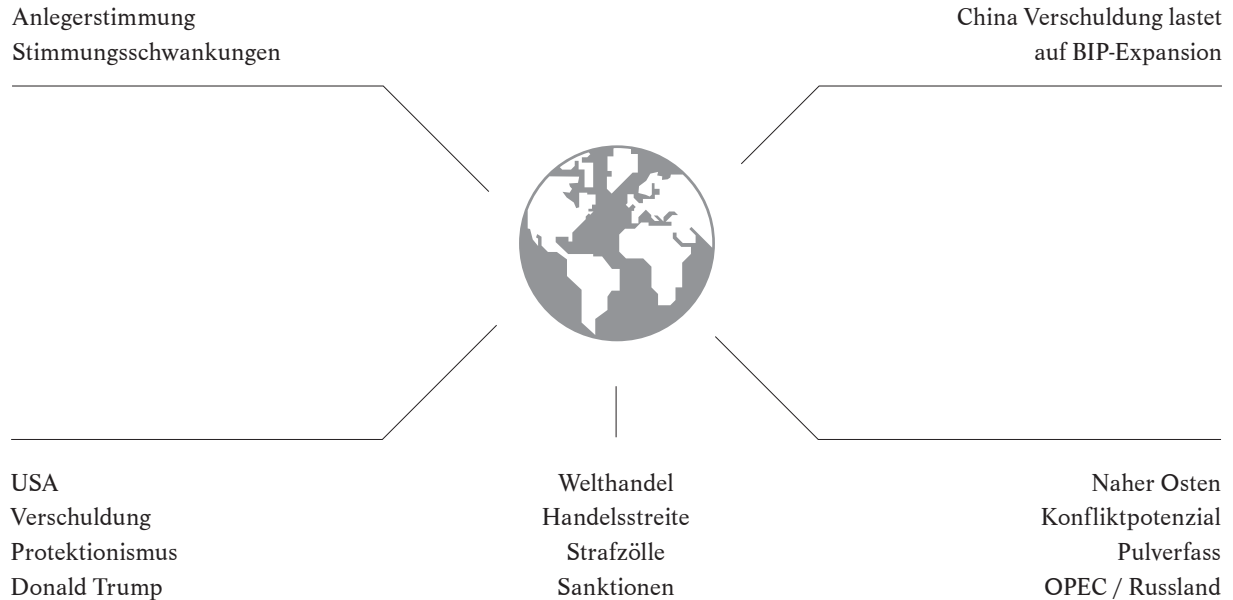
Wohin mit den risikobehafteten Anlagen?

Das globale Wachstum hält an, ohne sich weiter zu beschleunigen. Die monetären Rahmenbedingungen erweisen sich insbesondere in den USA als weniger vorteilhaft für Unternehmen und private Haushalte; in Europa dage-

gen ist von anhaltend tiefen Zinsen im Jahr 2018 auszugehen. Durch Handelsstreitigkeiten und den damit verbundenen Strafzöllen und Sanktionen ist das Geschäftsklima getrübt.

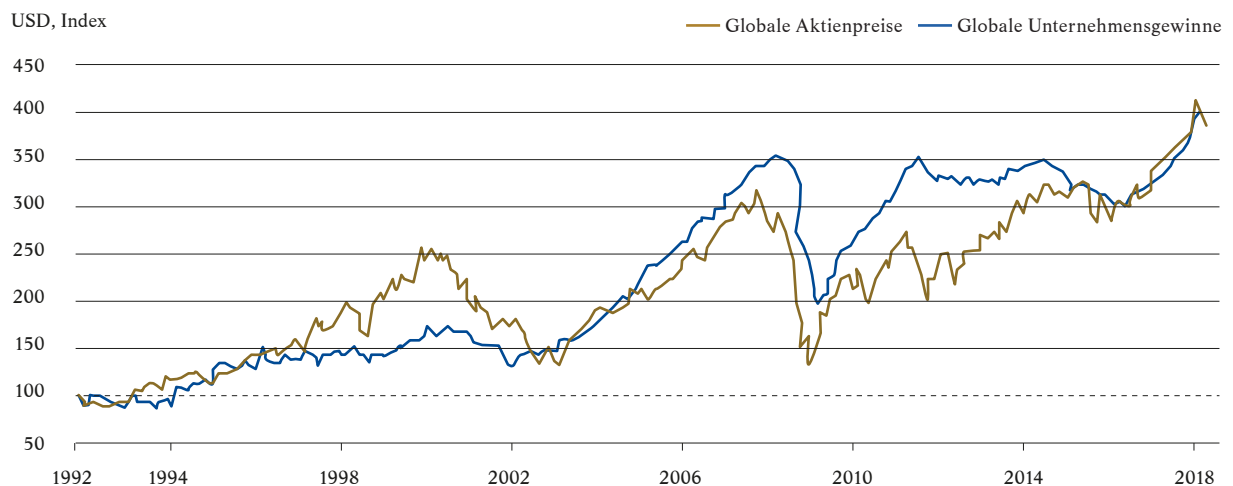


Risiken 2018



Aktienkurse folgen langfristig den Gewinnen

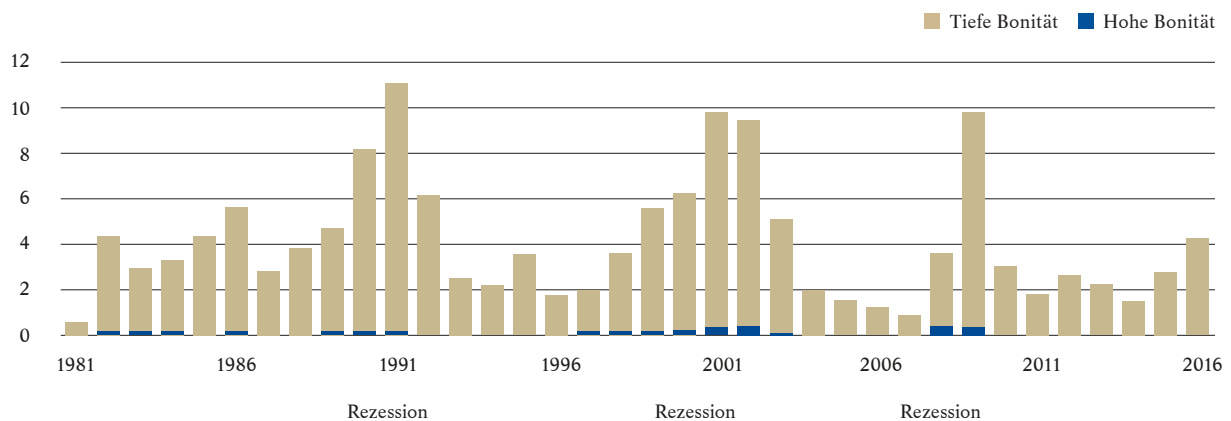
Wir haben kein «Bewertungsproblem»: Die Kurse stimmen langfristig mit den ökonomischen Fundamentaldaten überein. Die globalen Aktienpreise sind langfristig das Abbild globaler Unternehmensgewinne.



Historische Betrachtung der Ausfallraten

In Anleihen mit hoher Bonität (z.B. AAA) muss man kaum Ausfälle befürchten. Aber die Verfallrenditen sind vielfach negativ. In Unternehmensanleihen kann man dagegen attraktive Coupons erzielen. Zu Beginn einer Rezession erhöht sich regelmässig das Ausfallrisiko. Dieser

Zyklus bevorteilt die aktive Portfoliobewirtschaftung bei den Anleihen sowie die gesunde Balance zwischen tiefer und hoher Bonität in Abhängigkeit der konjunkturellen Entwicklung.



Quelle: Standard & Poor's Global Fixed Income Research an Standard & Poor's CreditPro, 13. April 2017

Makro-Überlegungen ins Anleihen-Universum übertragen

Opportunitäten aus Zugerberg Sicht in naher Zukunft

- Selektion einzelner Schuldner mit «Rising Star» Potenzial
- Selektion von Schuldnern mit stabilen Erträgen und vertretbarer Schuldenquote
- Reizvoll: vorübergehende taktische Absicherungen (Zinsen, Kreditrisiken)

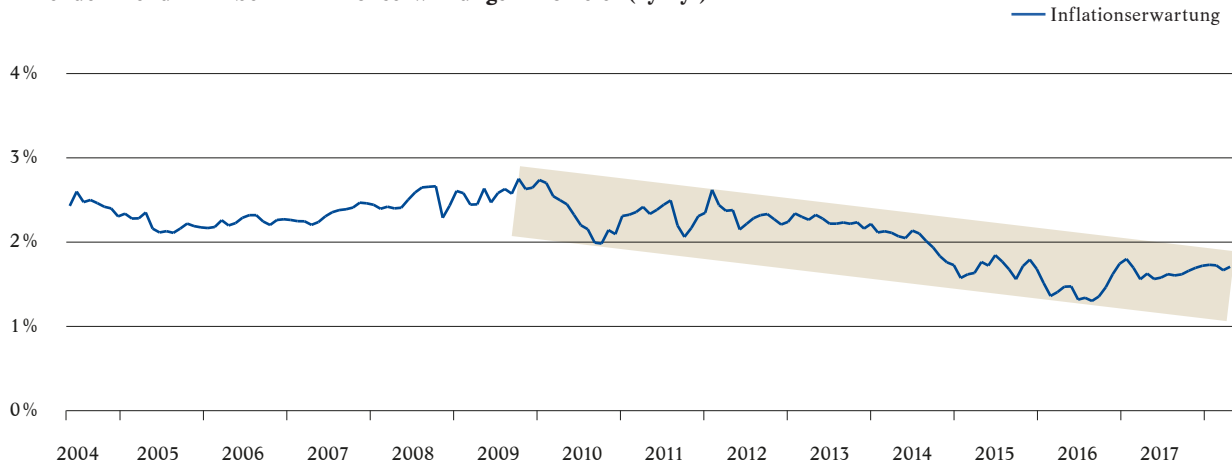


Anhaltend tiefe Inflationserwartungen in Europa

In historischer Betrachtung bleiben die Rahmenbedingungen konjunkturstimulierend und die (an der Börse gehandelten) Inflationserwartungen bis 2023 bewegen

sich in Europa immer noch in einem sinkenden Trendkanal. Daran vermochten auch die jüngst gestiegenen Rohölpreisnotierungen nichts zu ändern.

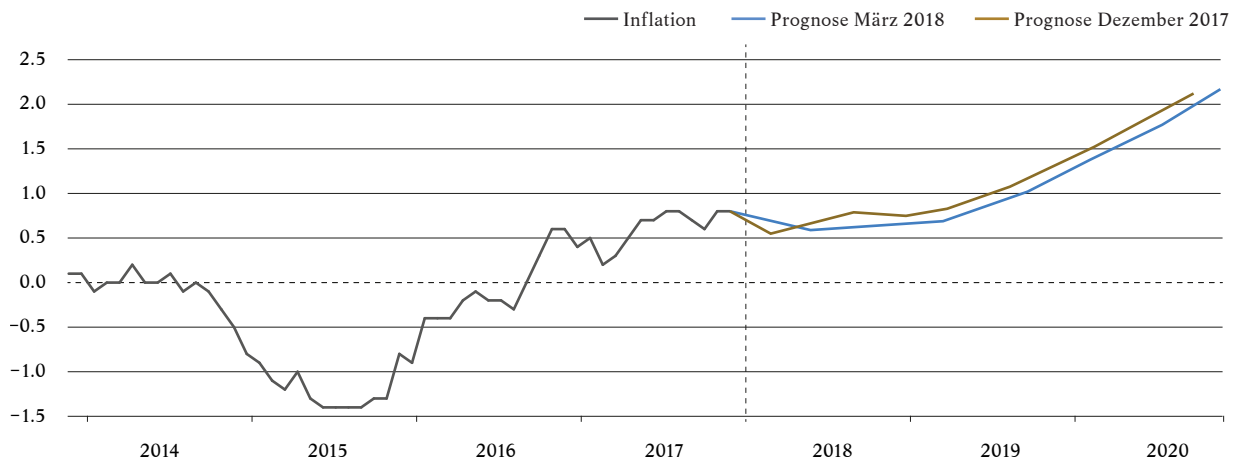
Fallender Trendkanal beim Inflationserwartungs-Barometer (5yr5yr)



Leichte Erhöhung der Inflationsprognose der SNB

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) in der Geldpolitischen Lagebeurteilung von März 2018: «... es besteht im **Segment der Wohnrenditeliegenschaften mittelfristig die Gefahr einer Preiskorrektur**. Die Schweizerische

Nationalbank beobachtet die Entwicklungen am Hypothekar- und Immobilienmarkt weiterhin aufmerksam und prüft regelmässig, ob der antizyklische Kapitalpuffer angepasst werden muss.»



Quelle: SNB, Geldpolitische Lagebeurteilung, März 2018, S.2

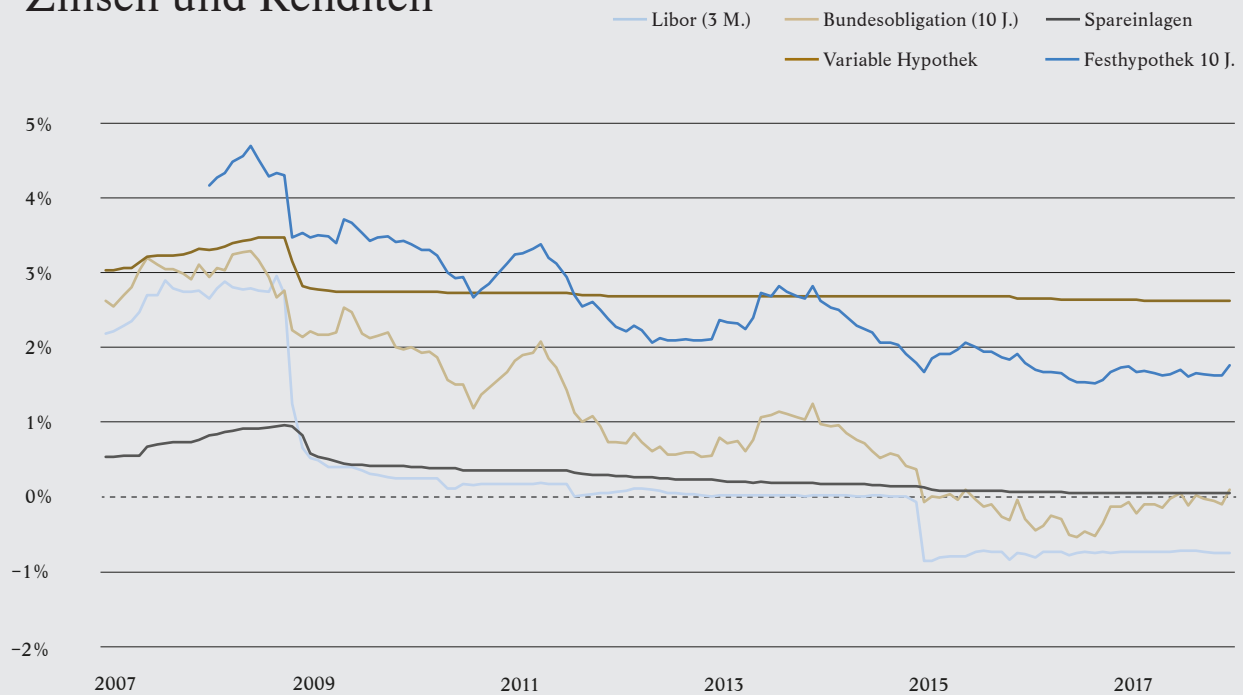
Immobilien in Zeiten steigender Zinsen

Dominik Matter, Partner, Fahrländer Partner AG

Raphael Schönbächler, Volkswirt und Immobilienconsultant, Fahrländer Partner AG

Ausgangslage

Zinsen und Renditen



Quelle: SNB

Zinsen und Wohneigentum

Die Zinsen beeinflussen die verschiedenen Immobilienmarkt-Segmente in unterschiedlicher Weise und in unterschiedlichem Ausmass.

Wohneigentum

Die Hypothekarzinsen bestimmen die effektiven Kosten für Wohneigentümer. Sie sind abhängig vom Zinsniveau bzw. vom jeweiligen Zinsniveau bei Abschluss einer Festhypothek.

Tiefe Zinsen bedeuten tiefe Wohnkosten für Eigentümer und damit eine erhöhte Attraktivität von Wohneigentum.

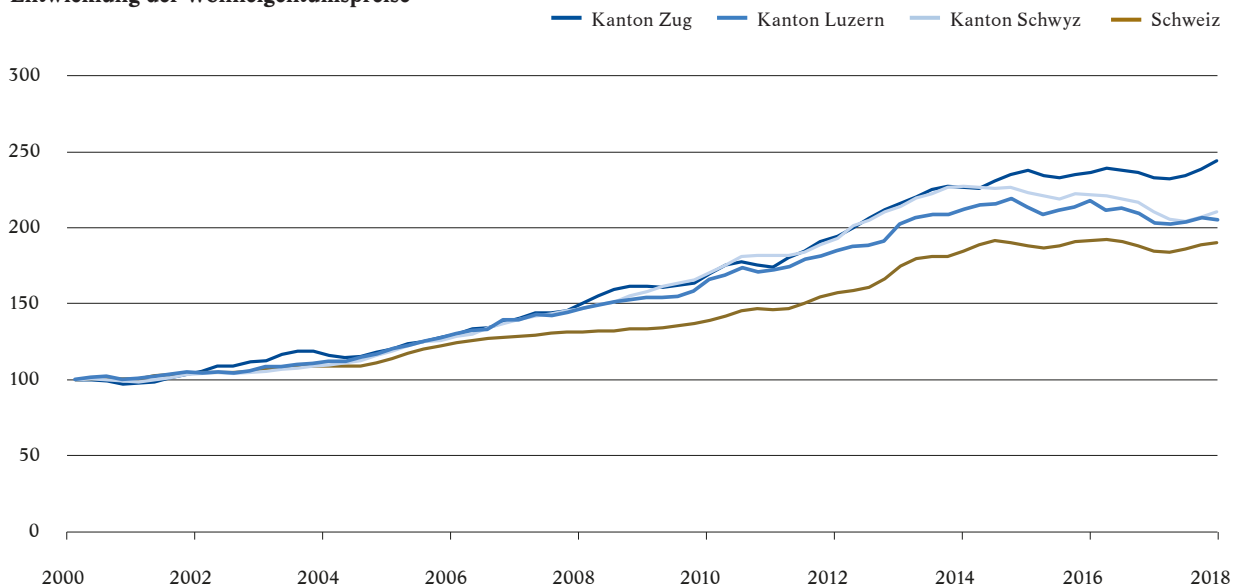
Allenfalls spielen Opportunitätskostenüberlegungen auch eine Rolle.

Aber: Für die Berechnung der Tragbarkeit wird ein kalkulatorischer Zinssatz verwendet. Ob sich ein Haushalt Wohneigentum leisten kann, ist damit unabhängig vom jeweiligen Zinsniveau.

Fahrländer Partner geht davon aus, dass der Einfluss der Zinsen auf die Nachfrage nach Wohneigentum und damit auf die Entwicklung der Wohneigentumspreise eher gering ist.

Wohneigentumspreise

Entwicklung der Wohneigentumspreise



Quelle: Fahrländer Partner

Zinsen und Renditeliegenschaften

Mieterträge

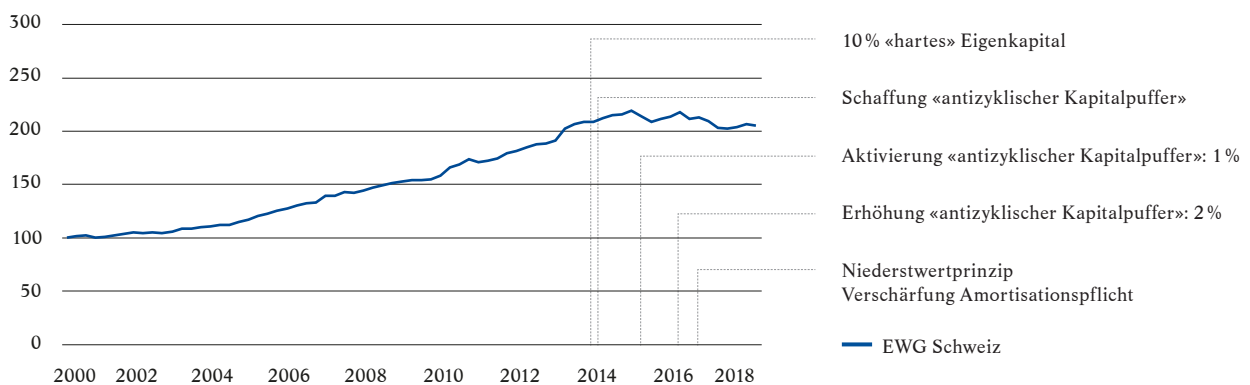
Mehrfamilienhäuser: Die Entwicklung der Bestandesmieten ist abhängig vom Referenzzinssatz. Dieser stützt sich auf den hypothekarischen Durchschnittzinssatz der ausstehenden Hypotheken. Geschäftsflächen: Die Bestandesmieten von Geschäftsflächen sind in der Regel indexiert und orientieren sich an der allgemeinen Teuerung.

«Marktwerte»

Der Marktwert einer Renditeliegenschaft ist über den Diskontierungssatz bzw. den Kapitalisierungssatz abhängig von der Renditeerwartung des Investors. Diese wiederum wird unter anderem durch die Rendite von festverzinslichen Wertpapieren bestimmt.

(Selbst-)Regulierungsmassnahmen

Regulierungsmassnahmen haben die Nachfrage gedämpft



Quelle: Fahrländer Partner, Bundesrat, FINMA, SBVg, SNB

Fazit

Steigende Zinsen führen bei selbstbewohntem Wohneigentum zu erhöhten Finanzierungskosten (Hypothekarzinsen). Von einer grossen «Neubewertungswelle» im Falle steigender Zinsen ist nicht auszugehen.

Steigende Zinsen werden voraussichtlich keinen grossen Einfluss auf NAV-basierte Anlagevehikel (bspw. Anlage-

stiftungen) haben. Sie reduzieren aber grundsätzlich deren Attraktivität im Vergleich zu festverzinslichen Anlagen.

Steigende Zinsen dürften insbesondere börsennotierte Immobilienfonds belasten, deren vielfach hohe Agios unter Druck kommen werden.

Zugerberg Agenda

Zugerberg Wandertag

Die neunte Ausgabe des Zugerberg Wandertages findet am **Samstag, 1. September 2018** statt. Die Zugerberg Wandertage bringen Menschen zusammen, die Freude an der

gesunden 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 22. Ausgabe des Zugerberg Wirtschafts- und Börsenblicks findet am **Dienstag 18. September** und am **Donnerstag, 20. September 2018** im Lüssihof in Zug statt.

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

Zugerberg Messe 2018

Die grösste Herbstausstellung für Handel und Gewerbe in der Zentralschweiz findet vom **Samstag, 20. Oktober bis Sonntag, 28. Oktober 2018** statt. Wir sind auch in diesem Jahr wieder an der Zuger Herbstmesse präsent.

Natürlich nehmen wir den Lüssihof mit und wir freuen uns, Sie an der Zuger Herbstmesse auf einen Schwatz und ein Glas Wein begrüßen zu dürfen.

Zugerberg Anlass zur beruflichen Vorsorge BVG

Am **Mittwoch, 14. November 2018** findet im Lüssihof in Zug die vierte Ausgabe des Zugerberg Anlasses zur beruflichen Vorsorge BVG statt.

Die Veranstaltung richtet sich primär an BVG-Verantwortliche von kleinen und mittleren Unternehmen, Broker und weitere Interessierte. Merken Sie sich das Datum vor.

Zugerberg Wirtschaftsworkshops für Jugendliche

An den **Samstagen vom 10. und 24. November 2018** veranstalten wir unter den Titeln «Faszination Wirtschaft» und «Faszination Kapitalmarkt und Börse» zwei Tagesworkshops für Jugendliche. Den Jugendlichen wird die

Möglichkeit geboten, auf anschauliche Art und Weise den Wirtschaftsthemen näher zu kommen. Nutzen Sie die exklusive Gelegenheit, Jugendliche für die kostenlose Teilnahme anzumelden.

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.

Impressum Herausgeber: Zugerberg Finanz AG, Lüssiweg 47, 6302 Zug, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch, +41 41 769 50 10; Text: Timo Dainese, Maurice Pedergrana; Fotos und Bildmaterial: Andreas Busslinger, Fahrerländer Partner AG, Fotolia.com, Google.com; Gestaltung: Zugerberg Finanz AG, Zug, 16.05.2018.



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT