



Informationsveranstaltung für Privatpersonen, Januar 2019

Highlights

Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick

«Sicherheit und Stabilität – Träume der Vergangenheit?»

ZUGERBERG FINANZ

Inhalt

Vorstellung, Rück- und Ausblick Zugerberg Finanz	3
Zugerberg Finanz	4
Das Jahr 2018	7
Ausblick	8
Ausblick Wirtschaft und Kapitalmärkte	9
Makroökonomie der USA	10
China und «ROW»	13
Zinsen, Inflation und Währungen	15
Anleihen und Aktien	16
«Sicherheit und Stabilität – Träume der Vergangenheit?»	17
Rückblick	18
Aktuell	20
Aktuelles Zugerberg Finanz	22

Vorstellung, Rück- und Ausblick

Zugerberg Finanz

Timo Dainese, Gründer und Geschäftsführender Partner

Was startete am Dienstag, 5. Februar 2019?



Maus	1900	1912	1924	1936	1948	1960	1972	1984	1996	2008
Büffel	1901	1913	1925	1937	1949	1961	1973	1985	1997	2009
Tiger	1902	1914	1926	1938	1950	1962	1974	1986	1998	2010
Hase	1903	1915	1927	1939	1951	1963	1975	1987	1999	2011
Drache	1904	1916	1928	1940	1952	1964	1976	1988	2000	2012
Schlange	1905	1917	1929	1941	1953	1965	1977	1989	2001	2013
Pferd	1906	1918	1930	1942	1954	1966	1978	1990	2002	2014
Schaf	1907	1919	1931	1943	1955	1967	1979	1991	2003	2015
Affe	1908	1920	1932	1944	1956	1968	1980	1992	2004	2016
Hahn	1909	1921	1933	1945	1957	1969	1981	1993	2005	2017
Hund	1910	1922	1934	1946	1958	1970	1982	1994	2006	2018
Schwein	1911	1923	1935	1947	1959	1971	1983	1995	2007	2019

Zahlen und Fakten



1998
Lancierung

2.3
Milliarden Schweizer Franken

Lüssihof
Domizil in Zug

3
Geschäftsführende Partner
Timo Dainese
Prof. Dr. Maurice Pedernana
Gregor Widler

36
Mitarbeitende

Investmentkompetenz

Wirtschafts- und Finanzbeirat



Bernd Schips,
Prof. Dr.



Patrick Bucher



Urs Scholl

Anlageausschuss



Maurice Pedernana,
Prof. Dr.



Timo Dainese



Stephan Kloess,
Dr.



Rolf Bertschi



Alexander Ineichen



Cyrill von Burg



Danilo Zanetti,
Dr.

Lösungen für alle Lebens- und Vermögenssituationen



Zugerberg Finanz Anlagephilosophie

Aktive Vermögensverwaltung

- Bandbreitenmodell, keine fixe Strategie; Anpassung entsprechend der Situation an den Kapitalmärkten

Basis

- Makroökonomische Einschätzung, Einschätzung der Anlageklassen

Strategie vs. Taktik

- Langfristige Einschätzung vs. Kurzfristige Opportunitäten

«One View»

- Umsetzung in allen Mandaten;
- Unterschiede durch Risikoprofile

Fokus auf Direktanlagen

- Wenn immer möglich jeder Titel einzeln ausgewählt

Heimatsfokus

- Fokus auf Schweizer Franken und Schweizer Unternehmen;
- Wir kaufen nur, was wir verstehen

Keine Interessenkonflikte

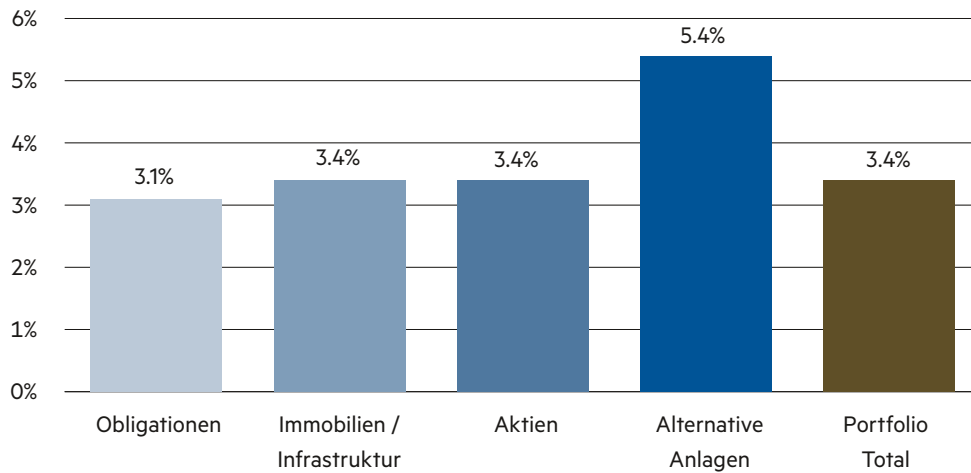
- Ureigenes Interesse

Zentral

- Erträge, Erträge, Erträge

Fokus auf Dividenden und Zinserträge

Erwartete Erträge in den nächsten 12 Monaten am Beispiel Zugerberg Finanz R2



Auszeichnungen

Bester Vermögensverwalter der Schweiz
BILANZ, Februar 2018

BILANZ

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

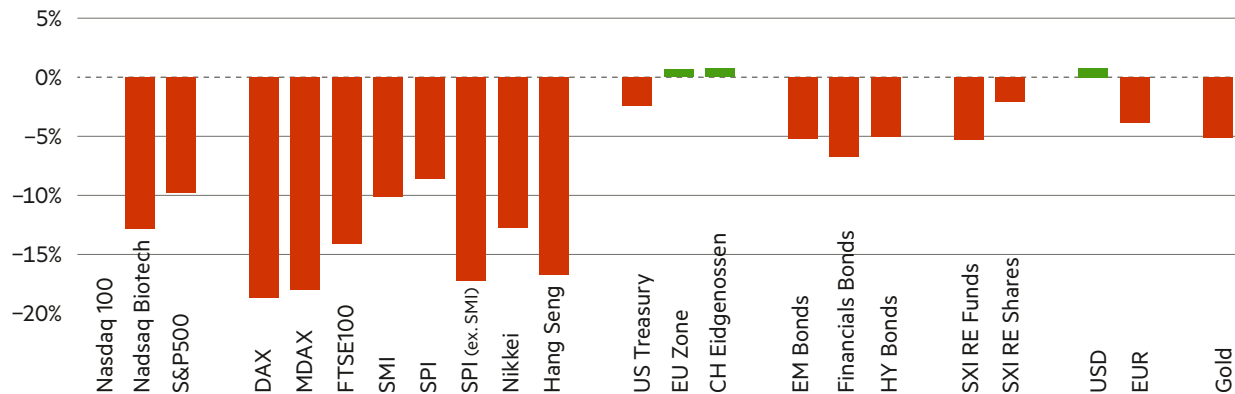
CITYWIRE

5 Sterne
Morningstar, seit Januar 2017

MORNINGSTAR®

2018 fast alle Anlageklassen negativ

Gesamtrendite in % ausgewählter Anlagen 2018



Rückblick 2018

Märkte

SMI	-10.2%
SPIEX	-17.2%
EuroStoxx (€)	-14.3%
Dow Jones (\$)	-5.6%
Öl \$	-24.8%
EUR/CHF	-3.8%
USD/CHF	+0.8%
Zinsen 3 Monate CHF	-0.71%
Zinsen 10 Jahre CHF	-0.25%

Zugerberg Finanz

Performance

Zugerberg Finanz R1	-6.3%
Zugerberg Finanz R1	-8.3%
Zugerberg Finanz R1	-10.3%

per 31.12.2018, in Lokalwährung

Hintergründe

Grundsätzlich

- Was uns 2014 bis 2017 an die Spitze gebracht hat, hat uns 2018 geschadet
- Hauptfehler: Unterschätzung politischer Einfluss
- Abkoppelung Aktienmärkte von Fundamentaldaten
- BIP und Unternehmensgewinne auf Allzeithoch
- Sehr negative Anlegerstimmung

Währungen

- US-Dollar stabil
- EURO mit negativem Performancebeitrag

Obligationen

- Unternehmensanleihen aufgrund Spread-Anstieg unter Druck

Aktien

- Small und MidCaps, Zyklischer (auch Indien)
- Keine perfekte Selektion
- Einflussnahme Bund auf Flughafen Zürich usw.

Infrastruktur

- Stabiler, aber ebenfalls unter Druck
- Brückeneinsturz in Italien

Private Equity

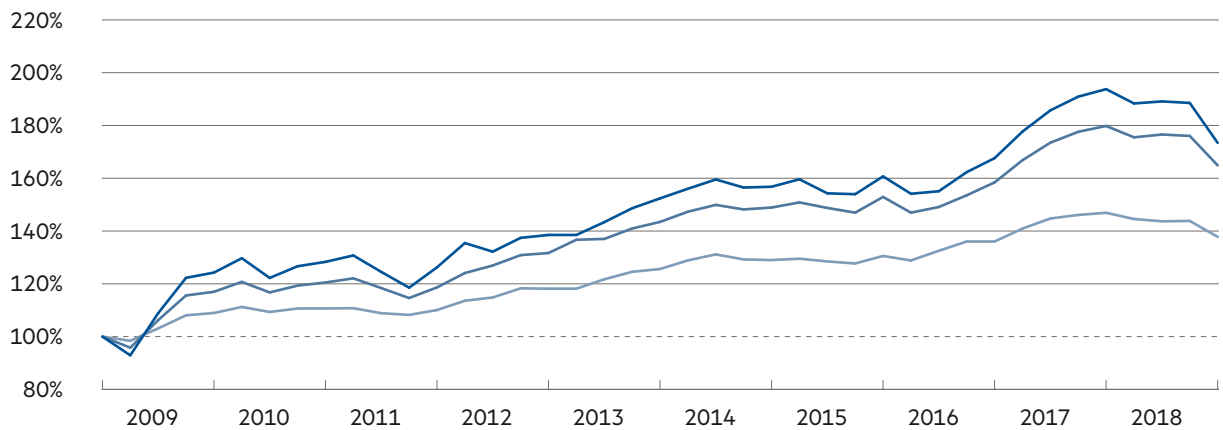
- Stabil bis positiv
- beste Anlageklasse im 2018

Fazit

Ja, es war ein schwieriges Jahr. Sehr schwierig sogar. Aber es war auch nicht unser bestes Jahr als Vermögensverwalter.

Langfristiger Leistungsausweis

10-Jahresperformance Strategie Zugerberg Finanz R



	Zugerberg Finanz R1	Zugerberg Finanz R2	Zugerberg Finanz R3
10 Jahre (kumuliert)	+73.8%	+64.9%	+37.8%
10 Jahre p.a. (durchschnittlich)	+5.7%	+5.1%	+3.3%
Zielrendite p.a.	+4.25%	+3.25%	+2.5%

Portfolios aktuell

Grundsätzlich

- Defensiv aufgestellt
- Ausschöpfung der Hälfte der für Aktien vorgesehenen maximalen Bandbreite

Währungen

- Im Schnitt 80% Schweizer Franken Erträge
- Weiterhin Fokus auf Erträge

Obligationen

- Unternehmensanleihen

Aktien

- Defensive Titelauswahl
- Fokus auf Schweizer Dividendenpapiere
In reduziertem Masse Europäische Titel

Infrastruktur

- Reduzierte Quote

Private Equity

- Unverändert

Guter Start ins 2019

Zugerberg Finanz R1	+1.4%
Zugerberg Finanz R2	+3.1%
Zugerberg Finanz R3	+3.7%

per 01.02.2019

Ausblick Wirtschaft und Kapitalmärkte

Prof. Dr. Maurice Pedernana, Chefökonom und Geschäftsführender Partner

Grösste Herausforderungen weltweit



Wichtige US-Indikatoren haben «gedreht»

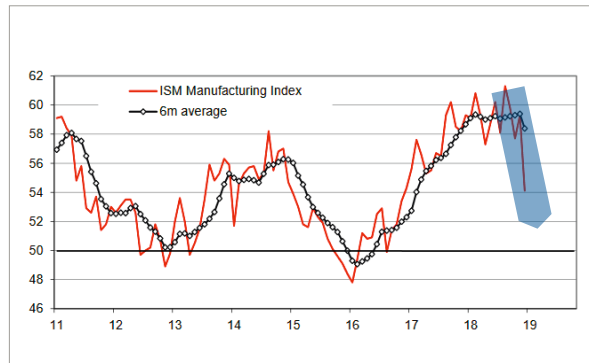
US-Aktienbewertungen



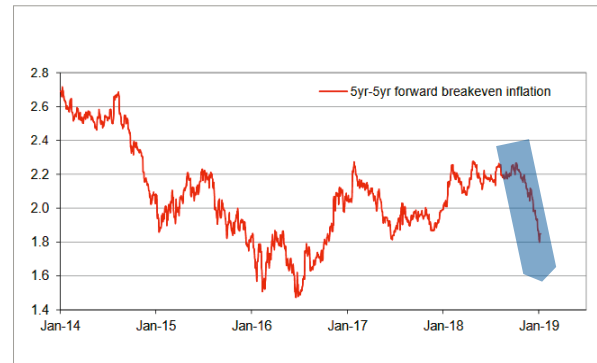
US-Corporates: Gewinnrevisionen



US-Industrieindex ISM

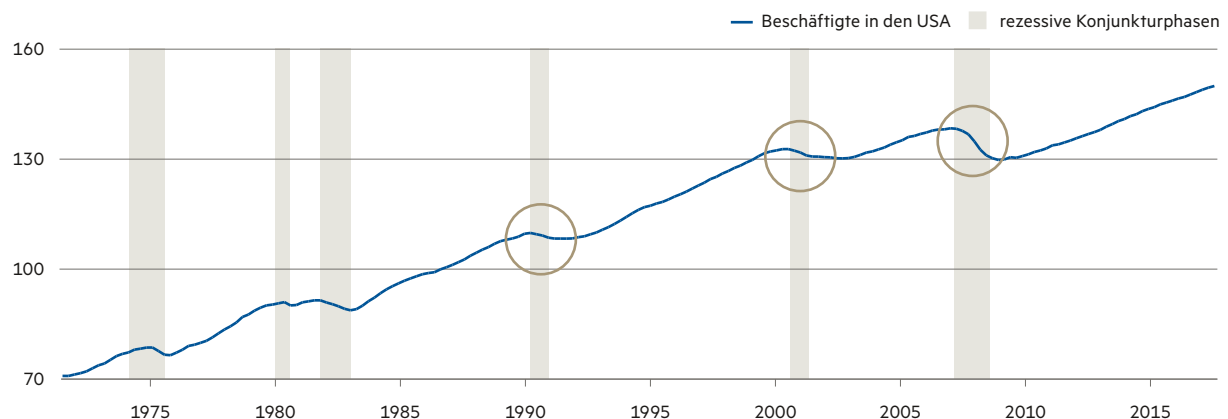


US- Breakeven Inflationserwartungen



USA – mehr als 150 Mio. Erwerbstätige

Gesamtzahl der Erwerbstätigen (ohne Landwirtschaft, in Mio.)



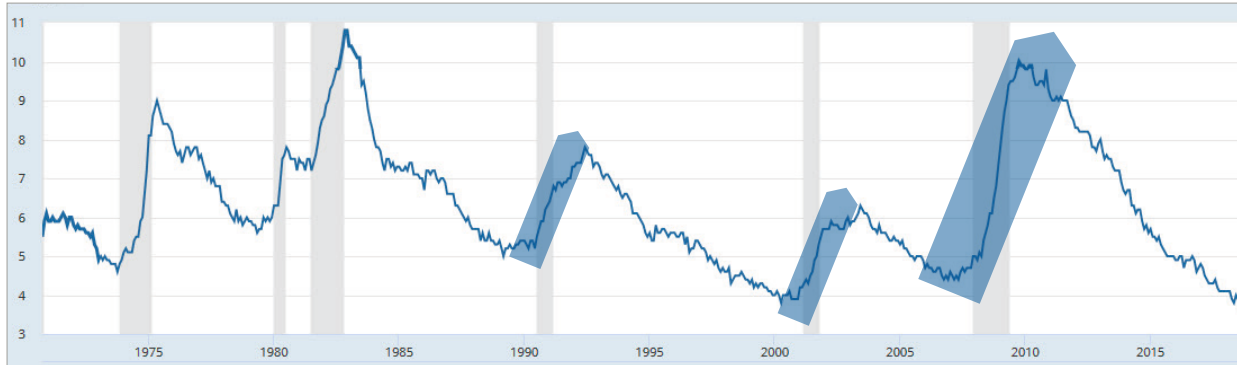
Quelle: Federal Reserve Economic Data (FRED)

Starke Zunahme der Erwerbstätigen in den USA seit 1970. Die Beschäftigung führt zu Erwerbseinkommen und damit zu Konsumausgaben. Eine Steigerung der Beschäftigten

fördert das Wachstum und die Konjunktur. Eine Rezession geht dagegen immer mit einer sinkenden Beschäftigung einher.

USA – tiefste Arbeitslosigkeit seit 50 Jahren

Arbeitslosigkeit (in %)



Quelle: Federal Reserve Economic Data (FRED: U-3 Definition, gemäss Haushaltsumfrage des US Bureau of Labor Statistics).

Die Arbeitslosigkeit in den USA liegt an einem sehr tiefen Punkt. Das muss aber keineswegs ein Wendepunkt sein.

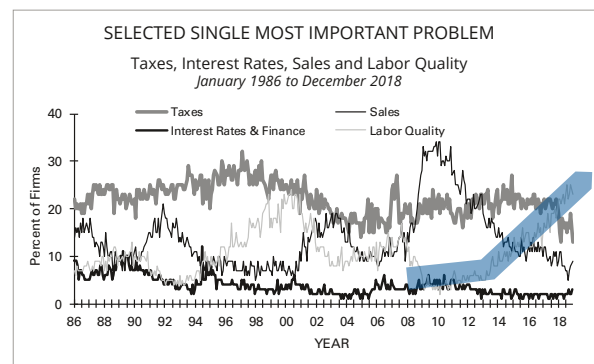
Die Beschäftigungsquote bleibt mit 63% der Erwachsenen im erwerbsfähigen Alter allerdings tief – deutlich tiefer als in Europa.

USA – wenig qualifizierte Arbeitskräfte verfügbar

Grösste Sorge der US-Wirtschaft (Januar 1986 bis Dezember 2018)

SINGLE MOST IMPORTANT PROBLEM December 2018				
Problem	Current	One Year Ago	Survey High	Survey Low
Taxes	13	21	32	8
Inflation	1	2	41	0
Poor Sales	9	8	34	2
Fin. & Interest Rates	3	1	37	1
Cost of Labor	7	6	9	2
Govt. Regs. & Red Tape	14	16	27	4
Comp. From Large Bus.	10	9	14	4
Quality of Labor	23	19	25	3
Cost/Avail. of Insurance	13	10	29	4
Other	7	8	31	1

Quelle: NFIB, SMALL BUSINESS ECONOMIC TRENDS (Dezember 2018)



Für 23% der US-Unternehmen ist die «Quality of Labor» das grösste Problem. Dies ist zum Wachstums-Hindernis geworden.

USA – riesiger Infrastrukturbedarf



Der Rostgürtel in den USA ist dringend sanierungsbedürftig. Beispiel: In Chicago war ich schockiert über den Zustand von Brücken, Tunnels, Bahnlinien und Schulhäusern. Die Initiierung eines grossen Infrastrukturprogramms erwarten wir noch im Jahr 2019.

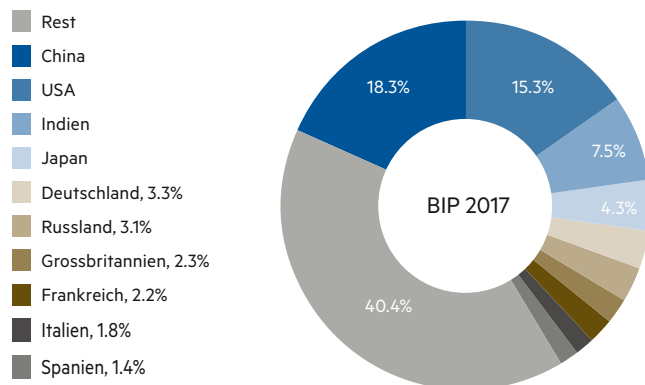
USA – Handels- und Leistungsbilanz



Die USA kaufen viele chinesische Ware ein. China ist längst nicht mehr der günstigste Produktionsstandort; aber weltweit der grösste.

USA – nur 15% der Weltwirtschaft

Zusammensetzung des weltweiten Bruttoinlandsprodukts (BIP) von 2017



In der globalen Kaufkraft haben vor allem China und Indien seit 2010 zugelegt.

China bleibt die grosse Herausforderung



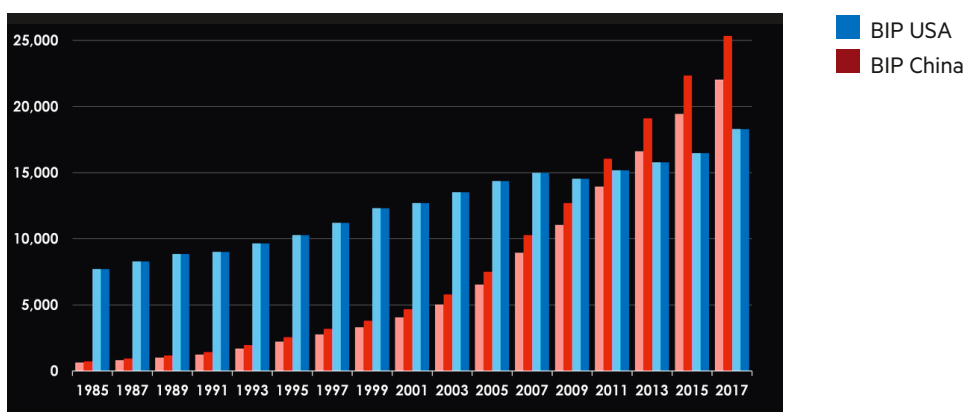
China prägt die Schlagzeilen immer mehr. Das schürt Verlustängste in Europa und in den USA.

30 Jahre Geschichte zu Chinas Aufstieg

Geschichte der ökonomischen Vorhersagen zu China

- | | |
|------|--|
| 1990 | The Economist: China's economy has come to a halt. |
| 1996 | The Economist: China's economy will face a hard landing. |
| 1999 | Bank of Canada: Rising Likelihood of a hard landing for the Chinese economy. |
| 2002 | Westchester University: China Anxiously Seeks a Soft Economic Landing. |
| 2004 | The Economist: The great fall of China? |
| 2005 | Nouriel Roubini: The Great Risk of a Hard Landing in China. |
| 2007 | TIME: Is China's Economy Overheating? |
| 2010 | Nouriel Roubini: Hard landing coming in China. |
| 2012 | American Interest: Dismal Economic News from China: A hard landing. |
| 2014 | CNBC: A hard landing in China. |
| 2015 | Forbes: A Chinese Hard Landing. |
| 2017 | National Interest: Is China's Economy Going to Crash? |

Das Bruttoinlandprodukt der USA im Vergleich zu China - in Milliarden

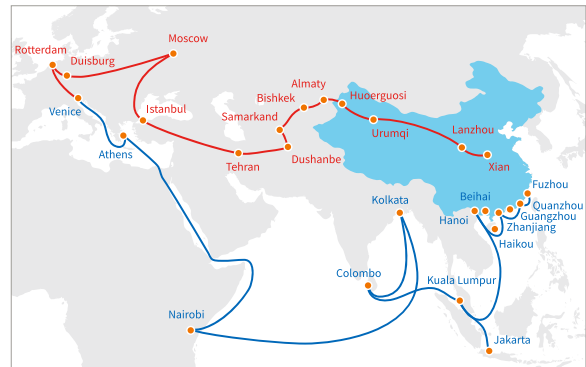


Quelle: Weltbank (2108)

China als Wachstumspol der Weltwirtschaft?



Urbanisierung und Technologisierung schreiten in einem horrenden Tempo voran.



Mit der Seidenstrassen-Initiative wird eine jahrhundertealte Idee heute durch China mit neuen Inhalten gefüllt.

Current Ph.D. Students

AmirMahdi Ahmadinejad	Yujia Jin
Yegaheh Ali Mohammadi	Suleyman Kerimov
Maxwell Allman	Sanath Krishnamurthy
Simon Anastasiadis	Hannah Li
Imanol Arrieta Ibarra	Xiaocheng Li
Maria Dimakopoulou	Chenru Liu
Oliver (Ollie) Hinder	Lucy Lu

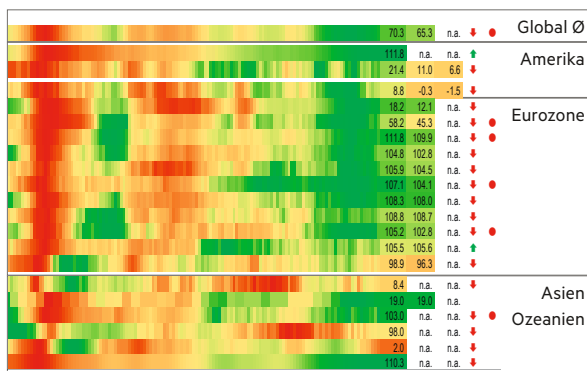
China versucht, die Besten «heimzuholen». Chinesen und Inder prägen die US-Universitäten, hier am Beispiel von Wissenschaftler der Stanford Universität in Kalifornien.



Im Hintergrund wächst der nächste Riese: Indien.

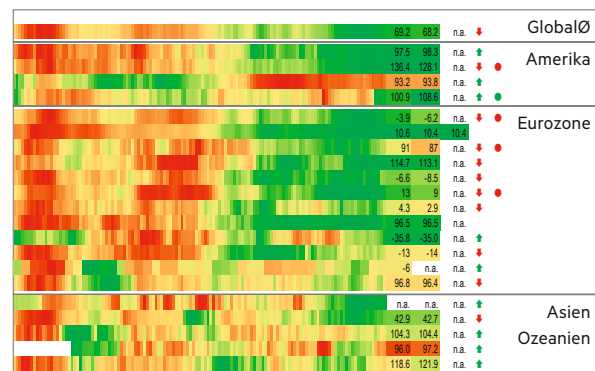
Globales Geschäftsklima und Konsumentenstimmung

Geschäftsklima (02/2008 bis 01/2019)



Das globale Geschäftsklima hat sich leicht eingetrübt.

Konsumentenstimmung (02/2008 bis 01/2019)

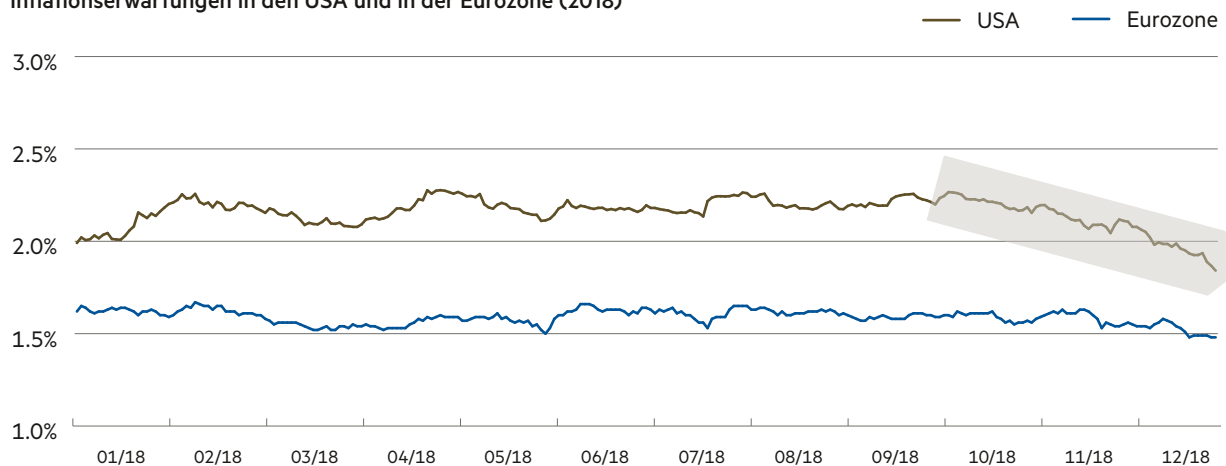


Der Konsum stützt die Wirtschaft.

Quelle: IR&M (Alexander Ineichen, Wirtschafts- und Finanzbeirat der Zugerberg Finanz)

Inflationserwartungen sind gesunken

Inflationserwartungen in den USA und in der Eurozone (2018)



Das reduziert das Risiko von geldpolitischen Übersteuerungen. In den USA sind die Inflationserwartungen noch stärker

gefallen als in Europa. Dadurch könnte auch der US-Dollar unter Druck geraten.

Zins- und Inflationsthemen?

Die Zinsen werden in Europa nicht rasch und erheblich ansteigen. Das ist erfreulich für die Unternehmen. Sie erhalten von gesunden europäischen Banken (mehr als 2000 Mrd. Euro überschüssiges Eigenkapital) einen Kreditimpuls. Die hartnäckige Inflation macht allerdings das sparsambezo-

gene Vermögen der privaten Haushalte kleiner. Das ist aber erst ab einem Anlagehorizont von mehr als drei Jahren relevant. Mit Realwerten (Aktien, Infrastruktur) und Unternehmensanleihen halten wir dem entgegen. Wir suchen nach Möglichkeiten einer positiven Rendite (nach Inflation).

Währungen

Euro feiert sein 20-jähriges Bestehen



... und seine Akzeptanz steigt jeden Tag und damit auch seine Stabilität.

US-Dollar – Rückkehr auf den Abwärtstrend?



Gegenüber dem Schweizer Franken liegen die Absicherungskosten zur Zeit bei > 3.5% p.a.

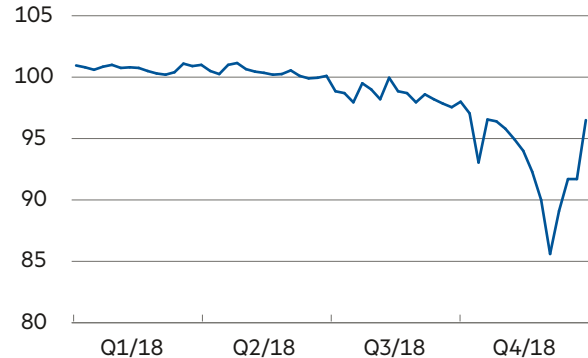
Risikoprämie volatiler als der Konjunkturzyklus

Entwicklung der US-Hochzinsanleihen (Risikozuschlag in %)



Die Kreditrisiken sind wieder attraktiv.

Entwicklung der Autoneum 2025 Anleihe (2018)



Die Anleihe rentiert mit 2% p.a. bis 2025.

Gesunde Geschäftsmodelle bei der Aktientitelauswahl



Unser spezieller Fokus liegt auf der unternehmensspezifischen Rezessionsresilienz. Wir stellen uns Fragen wie: Wie verhalten sich die Unternehmen in einer Phase der wirtschaftlichen Abschwächung respektive in einer Rezession?

Wie flexibel ist die Kostenbasis, um die Erträge resp. Gewinn-Margen zu festigen? Wie hoch ist die Preissetzungsmacht («love brand») resp. die Preissensitivität?

Fazit

- Wir stehen nicht unmittelbar vor einer Rezession.
- Der Streit zwischen den USA und China hat eine weitaus grössere Dimension als das Handelsdefizit. Er hängt wie ein Damokles-Schwert über der Weltwirtschaft.
- Generell ist die aktuelle unternehmerische Lage deutlich besser als die Stimmung der Anleger.
- Im Unternehmensbereich, gerade auch in Europa, gibt es interessante Risiko-Rendite-Profile sowohl beim Fremdkapital wie auch beim Eigenkapital. Manchmal liegen die interessantesten Möglichkeiten im hybriden Bereich.
- Das gilt für kotierte Gesellschaften wie auch für nicht-kotierte Gesellschaften.
- Von zentralem Interesse ist die reale Entwicklung – in erster Linie eines spezifischen Geschäftsmodells. Industrie u/o Branche resp. geografische Lage sind eher zweitrangig.

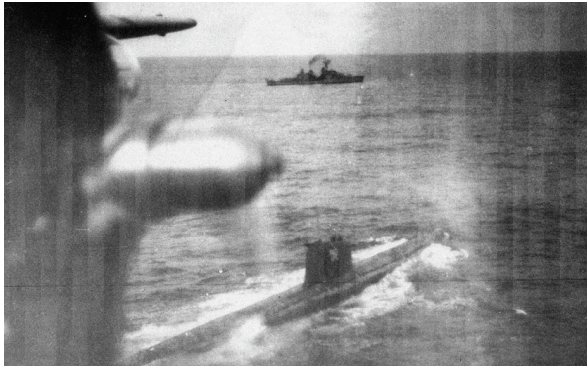
«Sicherheit und Stabilität – Träume der Vergangenheit?»

Werner van Gent, Politik-Experte und Auslandskorrespondent

Die Gretchen-Frage: Ist das Glas halb voll oder halb leer?



1962



Kubakrise in meiner Jugend

1. Februar 1979



Vor 40 Jahren: Die Iranische Revolution

4. November 1979



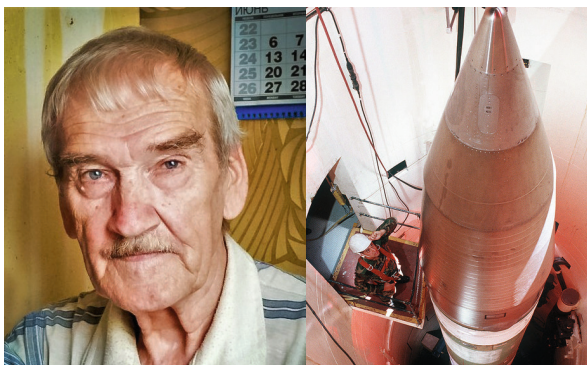
Besetzung US-Botschaft in Teheran – 444 Tage lang

Weihnachten 1979



Einmarsch der UdSSR in Afghanistan

23. September 1983

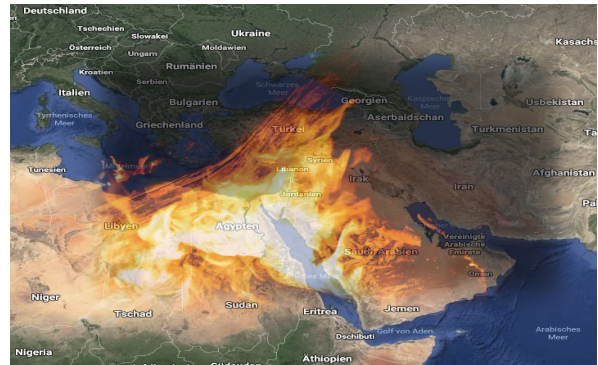


Beinahe Atomkrieg – Stanislaw Jewgrafowitsch Petrow verhinderte durch sein Eingreifen und Stoppen vorschneller Reaktionen womöglich das Auslösen eines Atomkriegs und damit des befürchteten Dritten Weltkriegs.

2001



Anschläge auf das World Trade Center am 11.09.2001



Der Nahe Osten in Flammen

2003



Irakkrieg - die Eroberung der Hauptstadt Bagdad und Sturz des irakischen Staatspräsidenten Saddam Hussein durch die USA.

2010



Arabischer Frühling – eine Serie von Protesten, Aufständen und Revolutionen in der Arabischen Welt.

Aktuell

USA, Saudi Arabien und Russland

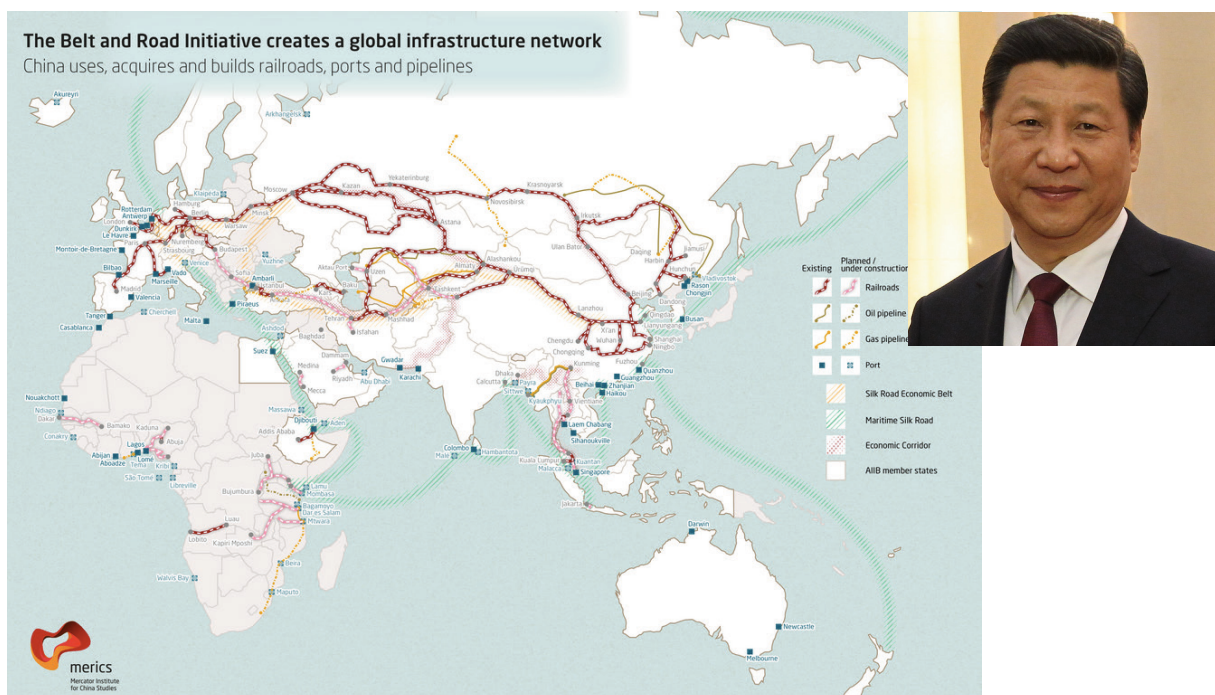


Als wäre nichts gewesen: Mohammed Bin Salman und der amerikanische Präsident Donald Trump.



Der heimliche Gewinner: Der russische Präsident Vladimir Putin.

China und die Seidenstrasse



China - neue Formen der Diktatur



600 Millionen Kameras werden in China in den nächsten Jahren installiert.



Europa – es gibt auch funktionierende Systeme



Die Schweiz, das funktionierende System in Europa.

Zugerberg Finanz Agenda

Zugerberg Finanz Wirtschaftsworkshops für Jugendliche

An den **Samstagen vom 16. und 23. März 2019** veranstalten wir unter den Titeln «Faszination Wirtschaft» und «Faszination Börse und Kapitalmärkte» zwei weitere 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.

Zugerberg Finanz Wandertag

Die zehnte Ausgabe des Zugerberg Finanz Wandertages findet am **Freitag, 26. April 2019** statt. Die Zugerberg Finanz 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 Finanz Wirtschafts- und Börsenblick

Am **Donnerstag 13. sowie Dienstag 18. Juni 2019** findet bei uns im Lüssihof in Zug sowie im KKL in Luzern die 24. Ausgabe des Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblicks statt. An dieser Veranstaltung informieren wir über das Ge-

schehen in der Wirtschaft und an den internationalen Kapitalmärkten sowie über die Zugerberg Finanz Vermögensverwaltungsmandate. Gastreferent wird Kurt Spillmann sein, Schweizer Historiker und Konfliktforscher.

Zuger SeeFEST

Am **Samstag, 22. Juni 2019** findet das Zuger SeeFEST statt. Wir freuen uns, als Partner von ZugSPORTS den Event zu begleiten. Ob ein Spaziergang am Seebecken, das variantenreiche Verpflegungsangebot, Live-Bands, das imposante

Feuerwerk oder die eindruckliche Show der Patrouille Suisse – das abwechslungsreiche SeeFEST Programm hält für jeden etwas bereit. Seien auch Sie dabei am grössten Fest im Kanton Zug.

Zugerberg Finanz KidsDay

Am **Mittwoch, 11. September 2019** findet in Kooperation mit der Stiftung Next Sport Generation die sechste Ausgabe des Zugerberg Finanz KidsDays statt.

Der Zugerberg Finanz KidsDay verspricht tolle Fussballstunden mit viel Spass und Action! Wir freuen uns auf einen Nachmittag mit vielen Emotionen – für Gross und Klein.

Berichterstattung – aktuell informiert

Ob Wochen-, Monats, Halbjahresbericht oder Beiträge in unserem Zugerberg Finanz Blog – bleiben Sie aktuell informiert. Sämtliche Berichte und die Möglichkeit zur Anmeldung zu unseren Veranstaltungen finden Sie auf www.zugerberg-finanz.ch

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: Zugerberg Finanz AG, Lüssiweg 47, 6302 Zug, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch, +41 41 769 50 10; Fotos und Bildmaterial: Werner van Gent, Fotolia.com, Google.com; Zug, 05.02.2019.

ZUGERBERG FINANZ

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug

+41 41 769 50 10
info@zugerberg-finanz.ch
www.zugerberg-finanz.ch