



Blick von der Guggiwiese über die Zuger Altstadt auf den Zugersee (Foto: Andreas Busslinger)

## Im Winter gilt: Der Frühling wird kommen

**Die Pandemie prägt derzeit den Alltag. Mitten im Winter sind das gesellschaftliche Leben und die wirtschaftliche Produktion durch zahlreiche Beschränkungen massiv beeinträchtigt. Dennoch gibt es durch eine zunehmende Impfung der Bevölkerung auch Anlass für Zuversicht. Wir rechnen mit einem robusten Aufschwung der weltweiten Wirtschaft. Nach einem schwachen ersten Quartal wird sich das globale Wachstum ab dem Frühjahr wieder deutlich beschleunigen.**

Die Pandemie hat uns fest im Griff. Selbstverständlich monitoren wir alle Themen, Aspekte und Facetten um Covid-19 genau. Das geht weit über die fortlaufende Impfung der Bevölkerung hinaus und umfasst auch Hochfrequenz-Daten aus dem aktuellen Konsumentenverhalten sowie kurzfristige Veränderungen aus den Bestellungen von Investitionsgütern. Ohne hier in die Details zu verfallen: Die Verknüpfung von Gesundheitsaspekten mit gesellschaftlichem Wohlergehen sowie den kurz-, mittel- und längerfristigen mikro- und makroökonomischen Auswirkungen zählt zu den spannendsten Aufgaben in unserer Profession. Mit einer grossen Portion Passion und immer ausreichend Demut nehmen wir Einschätzungen vor und überprüfen diese evidenzbasiert in hohem Rhythmus.

In den USA und in Asien gibt es im Gegensatz zu Europa keinen neuen Lockdown. Genau darin liegt der Segen, denn dadurch sollte die europäische Industrie und deren Exporttätigkeit weiterhin ordentlich laufen. Entsprechende Stimmungsbarometer verweilen auf einem soliden Niveau. Die Einschränkungen der Bewegungsfreiheit halten wir aus ökonomischer Sicht für verkraftbar. Solange die berufliche Mobilität weiter möglich bleibt, dürften sich die (volks-)wirtschaftlichen Zusatzkosten in Grenzen halten.

Diese Schadensbegrenzung ist wichtig, denn die konjunkturelle Flaute mitten im mehrjährigen Aufschwung zehrt an der unternehmerischen Substanz. Vorausblickend nimmt jedoch interessanterweise die Investitionstätigkeit zu, weil sich die Unternehmen auf die im Laufe des Jahres deutlich erhöhte Nachfrage frühzeitig einstellen müssen. Sobald gegen Ende des ersten Quartals Lockerungen eintreten werden, dürften die europäischen Konjunkturampeln ebenfalls auf Grün springen.

Wir rechnen deshalb über das ganze Jahr mit einem robusten Aufschwung der weltweiten Wirtschaft. Nach einem schwachen ersten Quartal wird sich das globale Wachstum ab dem zweiten Quartal wieder deutlich beschleunigen und in der zweiten Jahreshälfte kräftig in Fahrt kommen. Nach der Rezession vom vergangenen Frühjahr besteht ein grosser Nachholbedarf. Vorübergehend sind die Sparquoten bei den privaten Haushalten in die Höhe geschossen. Dies wird nicht andauern. Mit den Lockerungen, die international mit dem Frühjahr und Sommer einhergehen dürften, werden soziale Begegnungen und Bewegungen erwartet, die auch bisher leidtragende Betriebe und Branchen wieder antreiben werden.

Die im Frühjahr erwartete realwirtschaftliche Entspannung deutet auf sinkende Schwankungen an den Kapitalmärkten hin. Aber

2021 wird nicht eine Einbahnstrasse sein und die Märkte werden sich sowohl mit unerwarteten wie auch mit bewusst hinausgeschobenen Themen befassen müssen. Vergessen wir nicht: Die Pandemie ist noch nicht vorbei, die Schulden sind hoch, die Geldpolitik verfügt über beschränkte Möglichkeiten, die Märkte sind vereinzelt stolz bewertet, die Klimaerwärmung bleibt immer noch ein Schlüsselthema. Und diese Aufzählung von Risiken ist nicht abschliessend.

Dennoch antizipieren wir eine fortgesetzte Erholung der Weltwirtschaft im Laufe des Jahres 2021. Risiken gab es immer und wird es immer geben. Das volle Ausmass des Aufschwungs aus der Talsohle, die im späten Frühjahr 2020 ihren Tiefpunkt erreicht hat, wird erst in der zweiten Jahreshälfte 2021 deutlich werden. Diese Entwicklung reflektiert sich bei uns in einem erhöhten Umfang von Realanlagen insbesondere in den risikofreudigeren Portfolios. Aktien werden starke Gewinnsteigerungen erfahren, welche sich auf die Dividenden und auf die Kursentwicklung positiv auswirken werden. Solide Renditen erwarten wir zudem von Immobilien- und Infrastrukturanlagen. Robuste Performancebeiträge sind auch von Privatmarktanlagen sowie von versicherungsrisikobezogenen Anlagelösungen zu erwarten.

Zum Frühling gibt es ein wunderbares Gedicht von Adelbert von Chamisso, das der deutsch-französische Forscher und Dichter vor 200 Jahren verfasst hat:

*«Der Frühling wird kommen, die Erde erwacht,  
es blühen der Blumen genug...»*

Mitten im Winter dürfen wir uns daran erfreuen, dass sich die Zeiten ändern werden. Mit Sehnsucht blicken wir dem Frühling entgegen.

**Prof. Dr. Maurice Pedernana**  
CIO  
Geschäftsführender Partner



## Vorwort

**Timo Dainese**  
CEO  
Gründer / Geschäftsführender Partner



Sehr geehrte Damen  
Sehr geehrte Herren

Nun ist es also vorbei, das Corona-Jahr 2020. Das Jahr mit der grössten Gesundheitskrise seit der Spanischen Grippe und der schlimmsten Wirtschaftskrise seit den Dreissigerjahren. Der eine und andere mag sich ob dieser Tatsachen die Augen reiben, wenn er in diesen Tagen den Jahresendauszug erhält. Je nach Strategie haben wir das Jahr 2020 mit einem leichten Minus oder einem leichten Plus abgeschlossen.

Es sieht fast aus, als wäre das ganze Jahr nichts passiert. Dass dem nicht so war, wissen wir alle. Es war ein ausserordentliches Jahr, das uns in unseren Grundfesten erschüttert hat. Zwischenzeitlich verloren wir sogar unsere Freiheiten. Die Freiheit, uns nach Lust und Laune zu bewegen. Die Freiheit, zu treffen, wen man wollte. Einzuzukaufen, worauf man Lust hatte. Zu essen, wonach es einem gelüstete. Bis heute hat sich die Lage nicht normalisiert und es wird noch andauern – vermutlich bis ins zweite Halbjahr hinein. Vielleicht werden wir das privilegierte Dasein, das wir in der Schweiz erleben dürfen, nach der Normalisierung etwas mehr schätzen.

Auch an den Märkten war es ein ausserordentliches Jahr. Ein Jahr mit enormen Verwerfungen und Tagesbewegungen. In kürzester Zeit korrigierten auch Qualitäts-Aktien um 25% und mehr. An den Obligationenmärkten fand die grösste Korrektur seit über 100 Jahren statt. Und doch ist es unter dem Strich nun ein ganz «normales» Jahr, wenn man die Resultate anschaut.

Das vergangene Jahr hat überaus eindrücklich gezeigt, wie wichtig es ist, die Nerven zu behalten. Auch wenn sich die Stimmung nach Weltuntergang anfühlt. Ruhig zu bleiben, nicht emotional zu reagieren und investiert zu bleiben, sind Grundvoraussetzungen für den langfristigen Anlageerfolg. Wer die Nerven verliert, wird bestraft. Wer sie behält, wird belohnt. Wer Mut hat und dazukaufte, geht als Gewinner hervor. Lassen Sie uns dies einmal mehr zu Herzen nehmen für die nächste Krise.

Es ist matchentscheidend, dass man an den besten Tagen des Jahres investiert ist. Wenn man die 5 besten Tage des Jahres verpasst, verpasst man drei Viertel der Rendite. Statt +6% p.a. bedeutet dies +2% p.a. (2007–2020). Wenn man die 10 besten Tage verpasste, resultierte in dieser Periode sogar eine negative Aktienrendite (–6%). Die Herausforderung dabei ist, dass die besten Tage direkt neben den schlechtesten Tagen des Jahres liegen. Dann eben, wenn viele Anleger die Nerven verlieren und verkaufen. Mit uns als Vermögensverwalter passiert Ihnen dies nicht.

Dass die Resultate in 2020 nicht noch besser aussehen, liegt daran, dass sich einige unserer grössten Positionen noch nicht vollständig erholt haben. So etwa die Aktien der Versicherer Swiss Life und Zurich, aber auch einige Corporate Bonds. Umso besser sehen die Aussichten bei uns für das neue Jahr aus. Das Potential ist beträchtlich und die Dividenden dürften im kommenden Frühling wieder üppig ausfallen. Wer geduldig bleibt, wird eine schöne Ernte einfahren.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen und Ihre Treue.

Herzlich,  
Timo Dainese

## Aktien

Der Aufschwung in den Jahren 2021 und 2022 wird vielerorts zu einem überproportionalen Gewinnanstieg führen. Davon werden insbesondere auch Unternehmen und Branchen profitieren, die im Corona-Jahr 2020 unten durch mussten. Bei tiefen Zinsen bleiben die substanz- und ertragsstarken Unternehmen mit hohen Dividenden umso attraktiver.

Wir fokussieren weiterhin auf führende Schweizer Unternehmen mit einem resilienten Geschäftsmodell, einer erheblichen Wachstumsperspektive und einer steigenden Dividendenrendite. Die Ergänzungen suchen wir insbesondere für die risikofreudigeren Strategien in globalen, wertschöpfungsgenerierenden Unternehmen mit ausgeprägten Qualitätsmerkmalen und einer herausragenden Marktstellung. Wachstumstitel ergänzen selektiv die Substanzwerte. Beiden trauen wir im laufenden Jahr eine gute Entwicklung zu.

## Anleihen

Tiefe Zinsen und hohe Duration sind ein gefährlicher Mix. Geldpolitisch sind die Weichen gestellt, eine höhere Inflationsrate in Kauf zu nehmen. Das trifft jene Anleger am stärksten, die eine hohe Duration bei den Anleihen tolerieren. In unruhigen Marktphasen sorgen sie zumindest für eine Schutzwirkung. Marktbezogen besteht jedoch die Gefahr einer Versteilung der Zinskurve am langen Ende. Das zeigt sich auch bei Schweizer Hypotheken, die sich in jüngster Zeit am langen Ende spürbar verteuert haben.

Im Hinblick auf die wirtschaftliche Entwicklung und den Ausblick auf 2021 verfolgen wir weiterhin eine Taktik des aktiven Durationsmanagements. Mit Anleihen ist nicht mit grossen Zinswetten zu «spekulieren», denn es handelt sich um den defensiven Teil eines balancierten Portfolios. Darin haben wir europäische nachrangige Finanz- und Industrieanleihen übergewichtet mit einer jährlichen Renditeperspektive von 2% bis 3%.

## Alternative Anlagen

Wir investieren in verschiedene, diversifizierte versicherungsrisikobezogene Lösungen, die eine möglichst geringe Korrelation zu den restlichen Finanzinstrumenten aufweisen. Dabei reduzieren wir gewisse Engagements während der saisonalen Stressperioden im Bestreben, jährliche Renditen von 4% in Schweizer Franken zu erwirtschaften.

Darüber hinaus sind wir in semiliquiden Privatmarktanlagen engagiert und verfolgen dort einen globalen Ansatz, indem wir unterbewertete Unternehmen zu identifizieren versuchen und uns mit diesen auf einen langfristigen Wachstumspfad begeben. Viele dieser Unternehmen bieten eine interessante, realwirtschaftliche Diversifikation zum Anlageuniversum der kotierten Aktien dar.

## Immobilien und Infrastruktur

Renditeliegenschaften mit günstigen Wohnungen in der Schweiz und in Deutschland bleiben ein wesentlicher Eckpfeiler. Hinzu kommen auf Pflege ausgerichtete Immobilien in marktführender Stellung. Arrondiert wird dieser Portfolioteil mit Infrastrukturwerten (Wasserversorgung und -entsorgung, Energieübertragung, Abfallbewirtschaftung, Flughäfen und Mautstrassen).

Das Attraktive an diesen Werten ist ihr immanenter Inflationschutz. In den typischerweise auf Jahrzehnte hinauswährenden, langjährigen Konzessionsverträgen wird festgehalten, dass bei einer steigenden Inflation die entsprechende Inanspruchnahme der Infrastruktur preislich angepasst werden darf.

## Nachhaltigkeit

In allen Lösungen der Zugerberg Finanz verfolgen wir die Grundsätze der Nachhaltigkeit. Dabei geniesst die Dekarbonisierung eine vorrangige Bedeutung. Generell ist uns die ökologische, soziale und führungsbezogene «Rendite», die aus einer konsequenten Anwendung des ESG-Ansatzes resultiert, ein zentrales Anliegen. Wir tragen insbesondere dem Umstand Rechnung, wenn sich Unternehmen sichtbar verbessern.

Unser Ziel ist zudem – ohne Einbussen an der Rendite zu erzielen – einen möglichst grossen «Nachhaltigkeits»-Abstand zu passiven Index-ETFs zu generieren. Letztere beinhalten typischerweise auch die Themen Alkohol, Tabak, Rüstung und Umweltsünder. Hinsichtlich der Nachhaltigkeit lassen wir unsere Portfolios in regelmässigen Abständen durch Dritte überprüfen.



Zugerberg Finanz Newsletter

Erhalten Sie News, Informationen und Finanzberichte mit Markteinschätzungen direkt in Ihr E-Mail-Postfach.

## Wertentwicklungen

Aktien		(in CHF)	31.12.20	seit 31.12.19
SMI	CHF	10'703.5		+0.8%
SPI	CHF	13'327.9		+3.8%
DAX	EUR	13'718.8		+3.5%
CAC 40	EUR	5'551.4		-7.4%
FTSE MIB	EUR	22'232.9		-5.4%
FTSE 100	GBP	6'460.5		-19.2%
EuroStoxx50	EUR	3'552.6		-5.4%
Dow Jones	USD	30'606.5		-1.8%
S&P 500	USD	3'756.1		+6.5%
Nasdaq Composite	USD	12'888.3		+31.6%
Nikkei 225	JPY	27'444.2		+11.6%
Sensex	INR	4'7751.3		+3.4%
MSCI World	USD	2'690.0		+4.5%
MSCI EM	USD	1'291.3		+6.1%

Staatsobligationen		31.12.20	seit 31.12.19
SBI Dom Gov	CHF	200.8	+2.1%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	173.6	+6.3%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	222.0	+4.6%

Unternehmensobligationen		31.12.20	seit 31.12.19
CHF IG Corp (AAA-BBB)	CHF	186.8	+0.5%
USD IG Corp (Hedged CHF)	CHF	228.4	+8.0%
USD HY Corp (Hedged CHF)	CHF	601.8	+5.1%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	183.1	+2.4%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	284.4	+2.1%

Alternative Anlagen		(in CHF)	31.12.20	seit 31.12.19
Gold Spot CHF/kg	CHF	54'025.7		+14.6%
Commodity Index	USD	78.1		-11.6%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	2'495.5		+33.0%
HFRX Global Hedge Fund Index	USD	1'377.9		-2.6%

Währungen		31.12.20	seit 31.12.19
US-Dollar/CHF	USD/CHF	0.8852	-8.4%
Euro/CHF	EUR/CHF	1.0812	-0.4%
100 Japanische Yen/CHF	JPY/CHF	0.8568	-3.8%
Britisches Pfund/CHF	GBP/CHF	1.2097	-5.7%

Kurzfristige Zinsen		3 Monate	Prognose 12 M
CHF		-0.76	-0.8 - 0.6
EUR		-0.57	-0.6 - 0.4
USD		+0.24	0.0 - 0.3

Langfristige Zinsen		10 Jahre	Prognose 12 M
CHF		-0.55	-0.3 - 0.1
EUR		-0.59	-0.2 - 0.2
USD		+0.91	+1.4 - 1.6

Teuerung		2021P	2022P
Schweiz		+0.5%	+1.2%
Euroland		+1.0%	+1.5%
USA		+1.6%	+2.4%

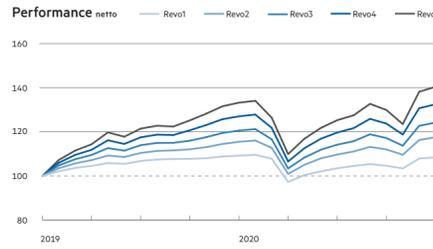
Wirtschaft (BIP real)		2021P	2022P
Schweiz		+5.0%	+2.0%
Euroland		+6.0%	+2.6%
USA		+3.0%	+2.0%
Global		+5.4%	+3.5%

## Zugerberg Finanz Revo

Zugerberg Finanz Revo1, Revo2, Revo3, Revo4 und Revo5

Geeignet für Anleger mit einem Anlagevermögen ab 5'000 CHF (Einmalanlage) resp. ab 100 CHF monatlich (Aufbauplan).

Portfolio per 31.12.2020	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5
Liquidität	0%	0%	0%	0%	0%
Verzinsl. Wertpapiere (z. B. Obligationen)	69%	44%	29%	13%	2%
Verzinsl. Wertpapiere (erhöhte Risikostruktur)	10%	15%	15%	15%	10%
Immobilienaktien/-fonds (inkl. Infrastruktur)	7%	10%	12%	13%	14%
Aktien/-fonds	14%	27%	38%	51%	65%
Edelmetalle/Rohstoffe	0%	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%	0%	0%
Private Equity	0%	4%	6%	8%	9%
Hedgefonds	0%	0%	0%	0%	0%



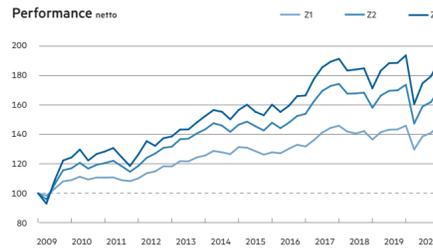
Jahr <sup>1</sup>	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5
2019	+9.2%	+15.5%	+20.6%	+27.0%	+33.2%
2020	-0.7%	+1.8%	+3.0%	+4.3%	+5.4%

## Zugerberg Finanz Z

Zugerberg Finanz Z1, Z2 und Z3

Geeignet für Anleger mit einem Anlagevermögen ab 100'000 CHF.

Portfolio per 31.12.2020	Z1	Z2	Z3
Liquidität	10%	4%	2%
Verzinsl. Wertpapiere (z. B. Obligationen)	60%	39%	20%
Verzinsl. Wertpapiere (erhöhte Risikostruktur)	6%	12%	18%
Immobilienaktien/-fonds (inkl. Infrastruktur)	7%	10%	13%
Aktien/-fonds	17%	30%	39%
Edelmetalle/Rohstoffe	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%
Private Equity	0%	5%	8%
Hedgefonds	0%	0%	0%



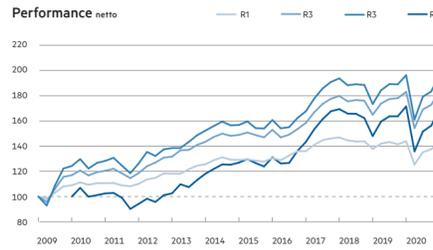
Jahr <sup>2</sup>	Z1	Z2	Z3	Jahr <sup>2</sup>	Z1	Z2	Z3
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%	2015	-2.7%	+0.9%	+2.3%
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%	2016	+3.1%	+4.1%	+3.9%
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%	2017	+10.7%	+13.2%	+15.0%
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%	2018	-6.4%	-9.3%	-10.5%
2013	+6.3%	+9.0%	+10.0%	2019	+6.9%	+9.9%	+13.1%
2014	+4.5%	+2.2%	+2.7%	2020	+0.1%	-1.9%	-2.0%

## Zugerberg Finanz R

Zugerberg Finanz R1, R2, R3 und R4

Geeignet für Anleger mit einem Anlagevermögen ab 500'000 CHF.

Portfolio per 31.12.2020	R1	R2	R3	R4
Liquidität	10%	4%	2%	5%
Verzinsl. Wertpapiere (z. B. Obligationen)	60%	34%	20%	6%
Verzinsl. Wertpapiere (erhöhte Risikostruktur)	6%	12%	18%	19%
Immobilienaktien/-fonds (inkl. Infrastruktur)	7%	10%	12%	15%
Aktien/-fonds	17%	32%	40%	46%
Edelmetalle/Rohstoffe	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%	0%
Private Equity	0%	8%	8%	9%
Hedgefonds	0%	0%	0%	0%



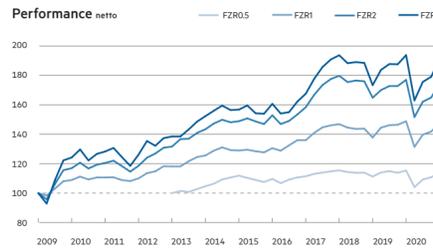
Jahr <sup>3</sup>	R1	R2	R3	R4	Jahr <sup>3</sup>	R1	R2	R3	R4
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%		2015	+1.2%	+2.7%	+2.5%	+3.3%
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%	+2.5%	2016	+4.2%	+3.6%	+4.3%	+9.3%
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%	-8.1%	2017	+8.0%	+13.5%	+15.6%	+18.2%
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%	+8.9%	2018	-6.2%	-8.3%	-10.5%	-12.6%
2013	+6.3%	+9.0%	+10.0%	+15.2%	2019	+4.4%	+11.0%	+13.2%	+15.9%
2014	+2.7%	+3.8%	+2.9%	+7.4%	2020	-0.3%	+0.4%	+0.1%	-1.4%

## Zugerberg Finanz Freizügigkeit

Zugerberg Finanz FZR0.5, FZR1, FZR2 und FZR3

Geeignet für Anleger mit einem Freizügigkeitsvermögen ab 5'000 CHF.

Portfolio per 31.12.2020	FZR0.5	FZR1	FZR2	FZR3
Liquidität	5%	3%	1%	1%
Verzinsl. Wertpapiere (z. B. Obligationen)	81%	53%	38%	21%
Verzinsl. Wertpapiere (erhöhte Risikostruktur)	5%	9%	12%	16%
Immobilienaktien/-fonds (inkl. Infrastruktur)	0%	9%	11%	14%
Aktien/-fonds	9%	16%	25%	34%
Edelmetalle/Rohstoffe	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	10%	3%	3%
Private Equity	0%	0%	10%	11%
Hedgefonds	0%	0%	0%	0%



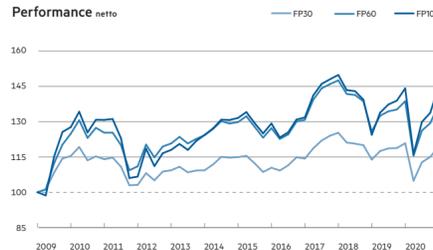
Jahr <sup>4</sup>	FZR0.5	FZR1	FZR2	FZR3	Jahr <sup>4</sup>	FZR0.5	FZR1	FZR2	FZR3
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%		2015	-2.0%	-0.4%	+0.0%	+1.0%
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%		2016	+1.6%	+5.6%	+4.3%	+5.5%
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%		2017	+3.6%	+10.3%	+13.9%	+15.0%
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%		2018	-3.7%	-6.8%	-8.1%	-10.3%
2013	+4.7%	+6.3%	+9.0%	+10.0%	2019	+3.7%	+6.4%	+9.1%	+11.8%
2014	+6.9%	+2.8%	+3.4%	+3.4%	2020	-1.4%	-0.7%	-1.4%	-1.5%

## Zugerberg Finanz Fondspicking

Zugerberg Finanz Fondspicking 30, Fondspicking 60 und Fondspicking 100

Geeignet für monatliche Einzahlungen ab 100 CHF oder für Einmalanlagen ab 5'000 CHF.

Portfolio per 31.12.2020	FP30	FP60	FP100
Liquidität	2%	1%	1%
Obligationenfonds	67%	40%	18%
Immobilien-/Infrastrukturfonds	9%	13%	16%
Aktienfonds	22%	39%	55%
Alternative Fonds	0%	7%	10%



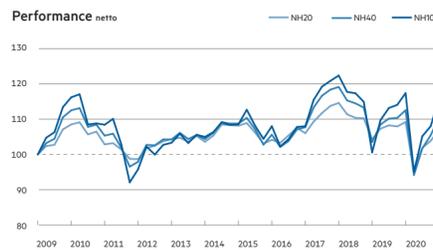
Jahr	FP30	FP60	FP100	Jahr	FP30	FP60	FP100
2009	+15.4%	+24.9%	+27.7%	2015	-3.9%	-2.0%	-1.8%
2010	-1.2%	+0.3%	+2.4%	2016	+3.5%	+2.8%	+2.0%
2011	-9.6%	-11.4%	-18.4%	2017	+9.6%	+12.8%	+13.7%
2012	+6.0%	+8.7%	+10.6%	2018	-9.1%	-14.7%	-17.1%
2013	+0.0%	+2.9%	+5.4%	2019	+6.1%	+10.2%	+15.9%
2014	+5.1%	+4.5%	+5.8%	2020	-1.2%	-1.1%	+0.5%

## Zugerberg Finanz Nachhaltigkeit

Zugerberg Finanz Nachhaltigkeit 20, Nachhaltigkeit 40 und Nachhaltigkeit 100

Geeignet für monatliche Einzahlungen ab 100 CHF oder Einmalanlagen ab 5'000 CHF sowie Anleger, die besonderen Wert auf nachhaltige Anlagen legen.

Portfolio per 31.12.2020	NH20	NH40	NH100
Liquidität	2%	1%	1%
Obligationenfonds	74%	55%	18%
Immobilien-/Infrastrukturfonds	8%	11%	16%
Aktienfonds	16%	28%	55%
Alternative Fonds	0%	5%	10%



Jahr	NH20	NH40	NH100	Jahr	NH20	NH40	NH100
2009	+8.5%	+12.5%	+16.2%	2015	-3.7%	-2.9%	-0.5%
2010	-5.2%	-6.4%	-6.7%	2016	+1.8%	+2.	

# Corporate Social Responsibility – «CSR»

Seit vielen Jahren nehmen wir unsere gesellschaftliche und soziale Verantwortung als Unternehmen (CSR) wahr und unterstützen durch Engagements diverse gesellschaftliche Aktivitäten und Projekte, welche sich an eine breite Zielgruppe richten. Dabei sind uns Bewegung und Lebensfreude stets ein zentrales Anliegen. «Mens sana in corpore sano» lautet eine lateinische Redewendung. Sie bedeutet «ein gesunder Geist in einem gesunden Körper». Wir sind überzeugt, dass körperliche und auch geistige Bewegung wichtig sind für die Gesundheit und das Wohlbefinden.



Zugerberg Finanz KidsDay in Steinhausen

So veranstalten wir seit sechs Jahren den Zugerberg Finanz Kids Day in Steinhausen in Zusammenarbeit mit der Stiftung NextSportGeneration. An einem Mittwochnachmittag spielen dabei 130 Kinder an einem Plausch-Fussballturnier um die Wette. Die Bewegung schon bei Kindern zu fördern macht erwiesenermassen Sinn – denn was Händchen nicht lernt, lernt Hans nimmermehr. Wir sind stolz, dieses tolle Projekt seit vielen Jahren begleiten zu dürfen.



Zugerberg Finanz Wandertag

In Bewegung sind wir auch an unseren Wandertagen. Zu diesen laden wir unsere Kunden, Partner, Mitarbeitenden und Freunde des Hauses ein. Ziel ist es, gemeinsam in Bewegung zu sein, die Region zu erkunden und sich dabei von einer anderen Seite kennenzulernen. Über bis dato zwölf Austragungen hinweg haben wir schon mehr als 150 Kilometer und über 10'000 Höhenmeter zurückgelegt.

Der 12. Zugerberg Finanz Wandertag führte uns im vergangenen August mit 60 bestens gelaunten Wanderfreundinnen und -freunden auf das Plateau des Zugerbergs mit spektakulärer Aussicht über die Region.



Der LAKERIDE auf dem Zugersee

Seit zwei Jahren sind wir Partner von ZugSPORTS. Unter dem Motto «Let's move. Together.» betreibt die Organisation ZugSPORTS eine Plattform, die sich für die Förderung von Bewegung und Lebensfreude in der Region Zug einsetzt. Als Plattform-Partner unterstützen wir ZugSPORTS bei diversen Veranstaltungen wie dem «Zuger SEEFest», dem «ZugSPORTS Festival» und dem legendären «Ägeri on Ice». Beim sommerlichen «LAKERIDE» auf dem Zugersee nehmen Bootsfahrer Menschen mit körperlichen, psychischen oder geistigen Einschränkungen mit auf einen unvergesslichen Seeausflug. Wir sind stolz, die verschiedenen Projekte von ZugSPORTS tatkräftig und finanziell unterstützen und damit ermöglichen zu dürfen.

Jahr für Jahr versteigern wir anlässlich einer kleinen Weihnachtsfeier im Lüssihof sämtliche Weihnachtsgeschenke, die wir von Depotbanken, Fondsgesellschaften, Partnern und Kunden erhalten. Wein, Basler Lächerli, Panettone, Prosecco, Woldecken, Regenschirme, Kalender, Bienenhonig und vieles mehr kommen dabei unter den Hammer. Unsere Mitarbeitenden zeigen sich dabei jeweils grosszügig. An der Auktion im vergangenen Dezember kamen erneut über 5'000 CHF zusammen. Die beiden geschäftsführenden Partner Maurice Pedernana und Timo Dainese haben daraufhin diesen Betrag wiederum verdoppelt.

So konnten wir die Stiftung Zuger Winterhilfe mit einem Betrag von 10'880 CHF unterstützen. Die Winterhilfe Zug hilft Menschen im Kanton Zug, die von Armut betroffen sind. Zu jeder Jahreszeit. Und ja, Armut gibt es auch im Kanton Zug. Die Winterhilfe Zug hilft im Schnitt pro Jahr in 650 Fällen. Das sind unter anderem Working Poor, Einelternfamilien oder sonstige Benachteiligte, Kinder, Erwachsene, Frauen und Männer. Im Schnitt werden so pro Jahr 1'200 Personen unterstützt. Mit unserem Beitrag tragen wir einen wichtigen Teil zu diesen Unterstützungen bei.

**ZUGERBERG FINANZ TROPHY**

PERMANENT EINGERICHTETE ZEITMESSSTRECKEN FÜR JEDERMANN

RUNNING-TROPHY		MOUNTAIN-TROPHY	
RUNNING, WALKING, NORDIC WALKING, GL		RENNVELO, MOUNTAINBIKE, E-BIKE, RUNNING, WALKING, NORDIC WALKING	
1 Steinhausen	20.03 – 18.04.21	1 Auw – Horben	20.03 – 18.04.21
2 Baar	19.04 – 16.05.21	2 Root – Michaelskreuz	19.04 – 16.05.21
3 Ennetsee	17.05 – 13.06.21	3 Zug – Zugerberg	17.05 – 13.06.21
4 Menzingen	14.06 – 11.07.21	4 Menzingen – Chnollen	14.06 – 11.07.21
5 Zug	07.08 – 05.09.21	5 Schmittli – Zugerberg	07.08 – 05.09.21
6 Ägerital	06.09 – 01.10.21	6 Oberägeri – Raten	06.09 – 01.10.21

TEILNAHME

Zugerberg Finanz Trophy 2021

Seit Anfang 2021 ist die Familie unserer CSR-Aktivitäten um ein weiteres Engagement gewachsen. Aus der Zuger Trophy wurde per 1. Januar 2021 die Zugerberg Finanz Trophy. Die Zugerberg Finanz Trophy bietet herrliche Möglichkeiten, sich in der Natur zu bewegen. Auf diversen permanent eingerichteten Zeitstrecken kann man sich rennend, mit dem Mountain Bike und/oder mit dem Rennvelo das ganze Jahr hindurch messen. So haben die Trophy-Teilnehmenden im vergangenen Jahr mit rund 7'300 Starts insgesamt 43'000 Kilometer gesammelt. Wir freuen uns sehr auf unser Engagement im Rahmen der Zugerberg Finanz Trophy. Los geht es am 22. Februar 2021 mit der Winter-Challenge.

Nebst diesen Engagements betreiben wir diverse «klassische» Sponsorings, so beispielsweise beim Unihockey Club Zug United.

Wir veranstalten Wirtschaftsworkshops für Jugendliche und unterstützen Schulen, Klassen und Schüler regelmässig mit unserem Fachwissen zu Wirtschaft und Börse sowie mit unserer Expertise als Unternehmer.



Timo Dainese referiert vor einer Schulklasse

Die finanzielle, insbesondere aber auch die fachliche und tatkräftige Unterstützung von Organisationen, Veranstaltungen und Events sind uns ein zentrales Anliegen.

## Agenda

Januar 2021 – neu als «virtueller Event»

Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick

Fr., 16. April 2021 (Ausweichtermin: Fr., 23. April 2021)

Zugerberg Finanz Wandertag

Di., 22. Juni 2021 – KKL Luzern

Do., 24. Juni 2021 – Lüssihof Zug

Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick

Mi., 18. August 2021 – Sportanlage Eschfeld, Steinhausen

Zugerberg Finanz KidsDay

Infos und Anmeldeöglichkeit: [zugerberg-finanz.ch/agenda](http://zugerberg-finanz.ch/agenda)

## Zugerberg Finanz Tipps

### Tipp 1: Vorsorgeauftrag erstellen

Mit dem Vorsorgeauftrag kann rechtzeitig bestimmt werden, wie und durch wen man im Falle der Urteilsunfähigkeit betreut werden will. Die Betreuung kann die Personensorge und/oder die Vermögenssorge umfassen. Gerne unterstützt Sie Ihr Berater bei der Erstellung des wichtigen Papiers.

### Tipp 2: Nicht benötigte Liquidität anlegen

Auf Schweizer Bankkonten liegen Dutzende Milliarden Schweizer Franken an hart erarbeiteten, unverzinsten Guthaben. Der typische Schweizer Haushalt hält deutlich mehr Liquidität als nötig. Natürlich ist eine angemessene Liquidität unabdingbar. Wie hoch die sein soll, hängt von verschiedenen Faktoren ab. Ihr Finanzberater unterstützt Sie gerne bei der Kalkulation einer sinnvollen Liquidität.

Die auf Jahre hinaus nicht benötigte Liquidität sollte angelegt werden. Es locken üppige Dividenden, Kursgewinne und ansprechende Coupons an den Kapitalmärkten. Aber man muss die Nerven dazu haben. Wieviel Risiko kann ich mir finanziell leisten? Wieviel Risiko halte ich emotional aus? Das Risikoprofil ist entscheidend. Auch bei der Evaluation Ihres Risikoprofils unterstützt Sie Ihr Finanzberater gerne.

### Tipp 3: Werden auch Sie ein Revo Fan!

Revo ist unser neues Mandat für gezielten und systematischen Vermögensaufbau. Es ist unsere kleine Anlagerevolution. Revo bietet Ihnen bereits mit einem einmaligen Betrag ab 5'000 CHF oder einem monatlichen Sparkapital ab 100 CHF die Möglichkeit, direkt (ohne Fonds!) in die Aktien aussichtsreicher Unternehmen zu investieren.

Ermöglicht wird dieses Angebot, weil bei Revo Bruchteile («Fraktionen») von Aktien erworben werden können. Lonza, Partners Group, Nestlé, Sika, Alphabet, Alibaba, Samsung und viele weitere erfolgsversprechende Aktien: Einzelne von uns ausgewählt, direkt in Ihr Depot gekauft, auf die fünfte Nachkommastelle genau alloziert. Revo-Kunden werden ab dem ersten Franken zu Aktionären und haben volle Transparenz in ihrem Depot.

Revo ist unseres Erachtens die direkteste, transparenteste, effizienteste und dadurch aussichtsreichste Anlagelösung für kleinere und mittlere Vermögen im Schweizer Markt.

Mehr Infos: [zugerberg-finanz.ch/Revo](http://zugerberg-finanz.ch/Revo)

Diese Publikation ist klimaneutral. Alle bei der Produktion entstandenen Emissionen wurden von der Heller Druck AG in Cham vollständig kompensiert.



100 % neutral | 01-20-834094  
Klimaneutrale Drucksache | [myclimate.org](http://myclimate.org)  
Kompensiert durch Heller Druck AG

Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschliesslich der Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Die vorliegende Publikation beruht unserer Auffassung nach auf als zuverlässig und genau geltenden, allgemein zugänglichen Quellen. Für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen können wir keine Gewähr übernehmen. Diese Publikation richtet sich ausschliesslich an Kunden/Interessenten aus der Schweiz und die rechtlichen Hinweise im Impressum auf [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch) finden entsprechend Anwendung. Die Wertentwicklung ist 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

resp. der Stiftung. <sup>1</sup>Die ausgewiesene Wertentwicklung von Zugerberg Finanz Revo bis 30.06.2020 wurde mittels Backtesting des Portfolios per 30.06.2020 simuliert (als hätte vom 01.01.2019 bis 30.06.2020 keine Anpassung des Portfolios stattgefunden), nach Abzug der Vermögensverwaltungsgebühr. <sup>2</sup>Die ausgewiesene Wertentwicklung von Zugerberg Finanz Z wurde bis 30.06.2014 (Lancierung Zugerberg Finanz Z) von Zugerberg Finanz R übernommen. <sup>3</sup>Die historische Wertentwicklung von Zugerberg Finanz R basiert teilweise auf dem Aufbau der Portfolios nach aktuellen Investmentkriterien mit Daten aus der Vergangenheit. Die Entwicklung gibt dabei einen indikativen Einblick über den möglichen Erfolg des Portfolios wieder, wäre dieses in der Vergangenheit in der aktuellen Form seit 2009 angelegt worden. Seit dem 01.01.2012 handelt es sich um die effektive Wertentwicklung der Portfolios. <sup>4</sup>Die ausgewiesene Wertentwicklung von Zugerberg Finanz FZR wurde bis am 31.12.2013 (Lancierung Zugerberg Finanz

FZR) von Zugerberg Finanz R übernommen. <sup>5</sup>Die ausgewiesene Wertentwicklung von Zugerberg Finanz 3a wurde bis 31.12.2009 (Lancierung Zugerberg Finanz 3a) von der fondsorientierten Lösung der Zugerberg Finanz Freizügigkeit übernommen. 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. Impressum: Zugerberg Finanz AG, Lüssiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, [info@zugerberg-finanz.ch](mailto:info@zugerberg-finanz.ch), [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch); Foto: Andreas Busslinger. Schlusskurse per 31.12.2020; Wirtschaftsdaten per 31.12.2020; Wirtschaftsprognosen vom 31.12.2020. Wiedergabe (auch auszugsweise) nur unter Quellenangabe gestattet.