

# BILANZ

La revue économique suisse

## Rating des gérants de fortune

**Les vainqueurs et leurs meilleurs placements**

**Tiré à part  
de BILANZ 3/2020  
© BILANZ**

# Editorial

## **BILANZ: Meilleur gérant de fortune de Suisse, 2020 – Zugerberg Finanz AG**

Madame, Monsieur,

Chaque année, la célèbre revue économique suisse BILANZ récompense les meilleurs gérants de fortune de Suisse. Nous participons à ce classement depuis 2018.

C'est une grande joie pour nous de pouvoir vous annoncer que nous avons reçu la nomination en tant que meilleur gérant de fortune de Suisse pour la troisième fois de suite dans le récent classement paru en février 2020. Et cela de nouveau dans la période de placement sur le plus long terme et ainsi la plus pertinente (5 ans).

Les nominations dans les classements de gérants de fortune les plus réputés de Suisse montrent que notre concept de gestion de fortune active et indépendante, fortement axée sur le marché national, porte ses fruits. Nous nous concentrons sur des rendements constants des intérêts et dividendes, en majeure partie en francs suisses, suivons un processus d'investissement scientifiquement fondé et solide et nous fions à notre propre opinion. Tous les titres dont nous faisons l'acquisition pour nos clientes et clients, nous les achetons également pour nous-mêmes. Nous restons attachés à ce modèle de réussite éprouvé.

Etre le gérant de fortune de l'année trois fois de suite est un jalon dans les 20 ans de notre histoire. Un jalon qui nous motive, nous rend fiers et reste gravé dans notre mémoire. Il confirme à nos très chers clientes et clients qu'ils sont au bon endroit chez nous.

Lisez ci-après l'article du dernier classement paru dans l'édition de BILANZ du 28 février 2020. Dans la partie de derrière, vous trouverez en outre les classements des deux années précédentes.

Meilleures salutations,



**Timo Dainese**  
Fondateur / associé-gérant



**Prof. Dr. Maurice Pedergnana**  
associé-gérant



**VAINQUEUR** Timo Dainese (l.) Zugerberg Finanz s'est assurée l'évaluation sur 60 mois. Erich Pfister d'Ododo BHF a été le premier sur 36 mois, Sybille Wyss de Tareno l'a emporté sur 12 mois.

# LUMIÈRES DU PLACEMENT

**Classement des gérants de fortune** Pour la neuvième fois, BILANZ est partie à la recherche des meilleurs gérants de fortune de Suisse. Leurs prévisions et favoris de la nouvelle année boursière.

par ERICH GERBL

**A**près de sévères pertes au quatrième trimestre 2018, la peur d'un changement de cap persistant était grande sur les bourses. Une baisse appréhendée semblait prendre le relais de plusieurs années de hausse. Le désir de s'arrêter et de quitter les marchés boursiers sur une grande échelle ne cessait

de grandir. Pour résister à cette peur, rester fidèle à ses propres prévisions et ne pas vendre, il fallait surtout une chose: une bonne dose de courage.

Les gérants de fortune qui sont restés investis dans les actions autant que possible ont été récompensés pour leur courage l'année dernière. 2019 restera dans l'histoire financière comme l'une des années les plus profitables. Bien que la guerre commerciale et le Brexit ont inquiété les

investisseurs, l'indice directeur suisse SMI a progressé de nouveau de bons 30 pour cent grâce aux intérêts toujours en baisse.

Pour la neuvième fois, les meilleurs gérants de fortune du pays ont été sélectionnés par BILANZ sur la base des données collectées par Firstfive. Ceux qui se laissent évaluer par les près de 2 500 gestionnaires d'actifs de Firstfive représentés en Suisse apportent déjà du courage et de la confiance dans leur propre perfor- ►

► mance. «De mauvais gérants de fortune ne participent pas au classement. Si leurs performances sont mauvaises, ils craignent la transparence et n'osent pas s'exposer», explique Matthias Hunn, gérant de Fin-Guide. L'entreprise aide les particuliers à trouver des gérants de fortune appropriés.

### TRANSPARENCE ABSOLUE

Firstfive garantit la transparence dans un secteur très fermé en matière d'attestation de performance. Les gérants participants ont soumis des dépôts de clients authentiques. Chaque transaction est notifiée et comptabilisée par Firstfive à la date de valeur dans son propre système de gestion de fortune. Les gérants de portefeuille doivent fournir les relevés bancaires avec le portefeuille tous les trimestres. Firstfive vérifie si le portefeuille provient des transactions. L'évaluation est homogène et comparable grâce au fait que tout est traité dans le système de Firstfive. 100 dépôts ont été soumis et évalués au total.

Les feuilles Excel avec les données de performances circulent dans le secteur. Or, l'on peut se demander sur l'origine des données et des coûts calculés. Le compte de résultat ajusté au risque particulièrement instructif, c'est-à-dire quels risques ont été pris pour le bénéfice obtenu, n'est pas visé. «Le classement de BILANZ est la seule source en Suisse impliquant une comparaison ajustée au risque», affirme Hunn.

Le plus parlants sont les classements sur une période prolongée. Les gérants qui ont simplement eu une année heureuse, mais qui sinon font souvent des erreurs n'accèdent pas parmi les meilleurs sur des périodes plus longues.

**Les gérants de fortune, qui ont beaucoup investi dans les actions en 2019, ont été récompensés pour leur courage.**



### EVERGREEN

Timo Dainese se distingue positivement de l'uniformité ambiante par ses stratégies normalisées. Il devance la concurrence dans la période de cinq ans.

## Conseils de Zugerberg Finanz

### ► Axa

«Le plus grand groupe d'assurance au monde a été entraîné dans la croissance sous le CEO allemand Thomas Buberl, aussi bien en Europe qu'en Asie et aux Etats-Unis. Le ratio de solvabilité élevé permet de hisser le rendement sur dividendes à un niveau très attrayant grâce à la création de trésorerie importante (5,5 pour cent actuellement). Dans ce secteur, nous apprécions la résistance à la récession. Tout comme chez Zurich Insurance Group, où seulement quatre pour cent du bénéfice annuel dépend de l'évolution des taux d'intérêt, la dépendance des taux d'intérêts et de la conjoncture est relativement faible chez Axa aussi.»

### ► HBM Healthcare Investments

«HBM Healthcare Investments fait partie des cinq plus grandes sociétés en participation dans le secteur de biologie et de technologie médicale en Europe. Elle opère à partir de la Suisse, dispose d'un excellent réseau et participe à environ deux douzaines d'entreprises en forte croissance. Certaines entreprises visent l'entrée en bourse, d'autres sont reprises directement. Les domaines concernés s'étendent du traitement du psoriasis (Arcutis Biotherapeutics) au traitement des types de cancer rares chez les enfants (Y-mAbs). Les participations disposent d'un potentiel d'appréciation considérable. Les rendements de dividendes sont attrayant aussi. La performance de l'action était excellente au cours des mois écoulés. Nous voyons encore du potentiel à moyen terme.»

### ► Corporate Bond: Selecta 5,875% (en fr., exigible le 01.02.2024)

«Le plus grand exploitant de distributeurs de snack en Europe ayant son siège à Kirchberg bernois est actif aussi sur le marché des machines à café et des distributeurs de boissons. Selecta livre des distributeurs d'eau dans les bureaux, hôpitaux, universités et stations-service. Le bénéfice brut couvre confortablement les frais d'intérêts. Actuellement, l'entreprise est entraînée dans la croissance par la société de capitaux privés performante KKR, alors qu'on peut compter sur une introduction en bourse à moyen terme. L'obligation en francs rapporte jusqu'à son échéance en 2024 presque cinq pour cent annuels et convient pour les investisseurs en obligations soucieux du rendement.»

## Conseils de Tareno

### ► Roche

«L'évolution démographique et les dépenses de santé croissantes qui y sont liées sont les principaux moteurs pour Roche. La plus grande entreprise pharmaceutique et de biotechnologie au monde dispose d'une gamme de produits convaincante. L'accent est mis sur les sujets comme l'oncologie et le diagnostic. Roche investit 17 pour cent de son chiffre d'affaires dans les recherches et développements et marque les points en permanence avec des innovations. De même, grâce à la famille des propriétaires étroitement liée à l'entreprise, Roche représente une politique de dividendes favorable aux investisseurs. Les prix des médicaments reviennent sur le tapis dans la campagne électorale aux Etats-Unis: d'éventuelles baisses de cours offrent des opportunités d'achat.»

### ► Veolia Environnement

«A côté de Suez, Veolia Environnement est le plus grand fournisseur d'eau au monde. Au cours des années précédentes, les secteurs d'activités peu rentables ont été vendus et l'entreprise a été réorganisée. L'accent est mis sur les prestations dans les secteurs de l'eau potable et des eaux usées ainsi que de la gestion des déchets. Le traitement des déchets plastiques y reste un sujet important. En raison de son expertise dans ce domaine, Veolia est un partenaire important des grands groupes comme Nestlé lorsqu'il s'agit du développement d'une économie circulaire dans le secteur des matières plastiques. La grande visibilité des rendements et la politique de dividendes solide (rendement 3,4 pour cent) font de Veolia un investissement attrayant.»

### ► SIG

«La pierre fondatrice du succès actuel de SIG Combibloc a été posée il y a 90 ans avec l'idée d'emballer des boissons dans des boîtes étanches. Dans le cadre du changement climatique et de la pénurie des ressources, les exigences en matière de viabilité écologique et de durabilité des emballages ne cessent de croître au niveau mondial. Sur ce sujet, SIG marque des points avec ses emballages en carton et ses systèmes de remplissage. SIG est le deuxième sur le marché derrière Tetra Pak suédoise. La large base de machines installées assure une part élevée des profits récurrents. Le taux de rendement sur dividendes se situe à 2,5 pour cent alléchants. L'entreprise n'est cotée en bourse que depuis 2018 et elle est probablement peu connue des investisseurs en dehors de la Suisse. Cela va changer dans l'avenir.»



#### NEWCOMER

La CIO de Tareno Sybille Wyss fait partie du classement pour la première fois. Avec de l'eau et des dividendes, elle a été meilleure sur 12 mois.

Zugerberg Finanz a fait preuve de la performance la plus constante avec sa victoire dans la période de 60 mois. Mesuré sur le ratio de Sharpe, le gérant de fortune domicilié à Zoug arrive deuxième dans trois classes de risque et obtient ainsi le plus grand nombre de points dans la période observée. Zugerberg est particulièrement performant dans les stratégies conservatrices. Dans les stratégies modérément dynamique et dynamique, Lakefield Partners a une longueur d'avance aussi bien en termes de ratio de Sharpe que de performance.

#### COURAGE POUR FAIRE AUTREMENT

Beaucoup de gérants de portefeuille se cachent derrière une répartition fixe des classes d'actifs. La part d'actions des portefeuilles équilibrés n'y varie qu'entre 45 et 55 pour cent. Chez Zugerberg, l'éventail des possibilités s'étend de 0 à 60 pour cent. Par conséquent, il devient encore plus décisif de pouvoir évaluer correctement les marchés. «Ils agissent en fonction de leurs propres convictions et osent aussi nager à contre-courant. Cela exige beaucoup de courage», continue Hunn. Alors que de nombreux gérants élaborent 100 portefeuilles différents pour 100 clients, chez Zugerberg, l'on mise sur les meilleures stratégies normalisées. Les actions sélectionnées entrent dans tous les dépôts de clients; seul le profil de risque présente des différences. «Ils ont le courage de faire les choses autrement et se distinguent positivement de l'uniformité régnante», déclare Hunn.

Chez Zugerberg, gérer un dépôt individuel pour chaque client serait difficile déjà en raison de la taille. 2,5 milliards de francs sont placés pour près de 20 000 clients (dont également dans le deuxième et le troisième piliers). Derrière Zugerberg se tiennent avant tout deux têtes: Timo Dainese a fondé le gérant de portefeuille il y a 20 ans et est l'entrepreneur, Maurice Pedergnana fait partie de l'équipe depuis 2009 et est responsable des décisions d'investissement et de la performance en sa qualité de directeur du comité de placement et de chef économiste.

Les gérants de fortune vainqueurs révèlent trois de leurs favoris respectifs (voir conseils). La question aujourd'hui est de savoir si les investisseurs doivent s'aventurer sur les marchés boursiers en général. Le plus souvent, les perspectives pour l'année boursière à peine commencée sont «modérément optimistes». «La probabilité d'une récession est minime. Nos indicateurs précoces signalent en ce moment une stabilisation du fléchissement conjoncturel cyclique», ►

► affirme Erich Pfister, le chef d'Oddo BHF Suisse. Depuis l'été 2018, il est responsable chez le gérant de fortune franco-allemand du développement des affaires en Suisse. Oddo BHF est connu comme gérant de fortune des entreprises familiales et a devancé la concurrence dans le classement dans la période de 36 mois.

### PÉRIODE DE TURBULENCES

Pfister prévoit dans l'ensemble une bonne année boursière. Cependant, comparé à 2019, il faudrait s'attendre à des fluctuations nettement plus importantes. «Les risques géopolitiques, comme le conflit iranien ou le coronavirus, continueront à peser sur les marchés. Toutefois, nous considérons les reculs comme une occasion d'achat», selon Pfister. Le fait que l'argent revient régulièrement sur les marchés boursiers est dû à la pénurie de placements. Les investisseurs réticents au risque, comme les caisses de pension sont de plus en plus poussés des obligations au dividendes très négatifs vers les marchés boursiers. Cela ne changera pas si vite, car, faute d'inflation et de taux de croissance peu exaltants, les intérêts croissants ne sont pas en vue. «Les banques centrales continuent à alimenter les marchés de liquidité abondante», explique Pfister. Selon l'expert, les indicateurs des marchés restent au vert au moins jusqu'aux élections présidentielles aux Etats-Unis en novembre.

Le gérant de fortune bâlois Bruno Milesi, le deuxième sur les 12 mois, a déjà fait souvent des prévisions correctes de l'avenir. Il s'attend à une année boursière moyenne à bonne avec des gains à un pourcentage à un chiffre élevé.

Chez Lakefield Partners, l'on compte sur la vigueur de la consommation. «C'est sûr, le cycle de croissance courant est l'un des plus durables. En même temps, il est l'un des plus lents et des plus résistants. Si l'emploi se maintient, la consommation continuera à booster les rendements», anticipe Bruno Verstraete de Lakefield Partners. Si l'on croit au gérant de fortune zurichois, la peur d'une pandémie de coronavirus globale n'aura pas d'effets durables sur la croissance économique. En même temps, selon Verstraete, les investisseurs devraient suivre de près les primaires américaines parce qu'elles pourraient être le début de grandes prises de bénéfices.

Timo Dainese, le chef de Zugerberg, croit lui-aussi à une année boursière positive. Tout comme Lakefield, Zugerberg



### CONNAISSEUR DES ENTREPRISES

Erich Pfister est, avec Oddo BHF Suisse, le premier sur 36 mois. Il mise sur les mégatendances comme l'automatisation et la numérisation.

## Conseils d'Oddo BHF

### ► Schneider Electric

«Schneider est un groupe industriel actif dans le monde entier avec les segments de la gestion de l'énergie et de l'automatisation industrielle. L'entreprise profite de la demande croissante de solutions énergétiques efficaces (p. ex., pour les centres de données Cloud) ainsi que de l'automatisation de la fabrication industrielle. Dans la mesure où le logiciel joue un rôle de plus en plus important, la rentabilité du groupe ne cesse de croître également. Malgré une très bonne évolution récente du titre, l'évaluation de l'action (plus de cinq pour cent de rendement free cash-flow ou un rapport cours-bénéfice de 16) ne reflète pas encore suffisamment le profil amélioré et les perspectives de croissance structurelle.»

### ► Relx

«Relx est un prestataire de services d'information aux universités, avocats et médecins (p. ex., revues spécialisées) ainsi qu'aux assurances (solutions «Risk & Analytics» à base de logiciel). Le troisième volet des activités de l'entreprise est le domaine global des foires. Le modèle commercial défensif attire par une part élevée de chiffres d'affaires récurrents sans grande dépendance de la conjoncture. En outre, grâce à un grand réservoir de données et de la fidélisation des clients, les avantages concurrentiels sont grands assurant une rentabilité élevée de l'entreprise à long terme. Sur la base du free cash-flow, l'action est évaluée à peu près comme le marché fort, ce que nous considérons comme attrayant en raison du modèle commercial stable et de la croissance des bénéfices probablement supérieure à la moyenne.»

### ► Texas Instruments

«Texas Instruments est le plus grand fabricant de puces semi-conductrices analogiques au monde. Elles sont utilisées dans les applications industrielles, les automobiles, l'équipement des réseaux et les produits électroniques grand public. Après quelques trimestres faibles à cause de la retenue en matière d'investissements des clients, l'on peut s'attendre à une prochaine amélioration et le retour des taux de croissance forts. De plus, avec une marge de profit opérationnelle de plus de 40 pour cent, l'entreprise est extrêmement rentable et offre une politique de distribution très favorable aux actionnaires en distribuant tous les ans le free cash-flow entier aux actionnaires via dividendes ou rachats d'actions.»

## Les meilleurs gérants de fortune en Suisse

Les performances sur un, trois et cinq ans

### Les 3 meilleurs gérants de fortune sur 60 mois

Gérant de fortune	Rendement en %	Risque en %	Ratio de Sharpe	Points total
Zugerberg Finanz	38,19	10,72	0,69	82,74
Lakefield Partners	52,40	9,53	1,00	77,15
Oddo BHF Trust	36,47	10,27	0,70	76,24

### Les 3 meilleurs gérants de fortune sur 36 mois

Gérant de fortune	Rendement en %	Risque en %	Ratio de Sharpe	Points total
Oddo BHF Trust	36,29	9,80	1,18	86,09
Milesi Asset Management	40,28	8,56	1,48	80,94
Zugerberg Finanz	16,90	6,39	0,95	77,16

### Les 3 meilleurs gérants de fortune sur 12 mois

Gérant de fortune	Rendement en %	Risque en %	Ratio de Sharpe	Points total
Tareno	15,61	3,93	4,16	99,99
Milesi Asset Management	12,45	3,80	3,47	85,12
Lakefield Partners	31,57	10,96	2,95	76,06

Source: Firstfive. Le risque correspond à la variation maximale.

aussi tient la consommation pour une force motrice. «L'homme consomme toujours plus, et il y a toujours plus de gens qui consomment. La consommation est un soutien de l'essor», affirme Dainese.

Selon lui, le potentiel de la bourse suisse se reflète dans le rendement sur dividende. Il se demande si le rendement actuel de presque 3 pour cent est en adéquation avec le marché ou ne devrait pas plutôt être à 2 ou 1,5 pour cent. «Si le rendement tombe à ce niveau, cela signifie un énorme potentiel d'appréciation pour les actions.»

### MÉGATENDANCES ET DIVIDENDES

Chez Oddo BHF, l'on mise sur les mégatendances telles que la numérisation, l'automatisation et la population vieillissante. Les entreprises actives dans ces secteurs sont nettement moins exposées aux fluctuations cycliques. Ce sont surtout des entreprises rentables protégées de leurs concurrents par de sérieux obstacles qui atterrissent dans les dépôts. «Ces entreprises se portent mieux dans un milieu dur », assure Erich Pfister. Schneider Electric, Relx et Texas Instruments sont ses trois conseils.

Le gérant de fortune Tareno est entré dans la course avec une mégatendance et une stratégie de dividendes et est arrivé premier dans le classement dans le délai le plus court de 12 mois avec un ratio de Sharpe de plus de 4. Tareno est un gérant de fortune de Bâle. 34 collaborateurs gèrent au total 2,5 milliards de francs. Seulement 40 pour cent des clients viennent de la Suisse. Sybille Wyss est Chief Investment Officer et CEO adjoint de Tareno. Elle considère l'eau comme une mégatendance qui pourrait continuer à verser des bénéfices dans les dépôts. Le changement climatique, la croissance démographique et l'urbanisation sont les principaux moteurs. Le deuxième fournisseur d'eau du monde, Veolia Environnement, est l'un de ses favoris. Veolia se trouve également sous le mandat de participation de Tareno.

A l'en croire Sybille Wyss, les titres de participation restent demandés, et cela indépendamment de l'environnement de marché. Si la tendance sur les marchés boursiers se tourne, «l'expérience montre que les investisseurs préfèrent des rendements de dividendes stables», explique Wyss. Pour l'année 2020, elle prévoit des fluctuations plus prononcées, mais prédit toutefois une bonne année boursière. ■

## La méthode d'évaluation

Le classement des gérants de fortune est fondé sur une évaluation en continu des dépôts de clients réels par Firstfive AG. Pour BILANZ, les données de plus de 100 dépôts ont été analysées.

Le critère décisif du positionnement est la rentabilité par rapport au risque encouru, appelé ratio de Sharpe. Il indique la proportion de l'engagement risqué qui a été gagnée. Le risque se mesure aux variations de valeur du dépôt.

L'ajustement du risque du rendement permet une comparaison des performances plus juste.

Un classement a été dressé dans quatre catégories de risque. En règle générale, un potentiel de rentabilité plus haut s'accompagne de risques de perte plus élevés. La classification des risques des dépôts dépend des fluctuations de cours réelles des valeurs en dépôt.

Pour l'évaluation du «gérant de fortune de l'année», les résultats des trois classes de risque sont réunis dans une évaluation des points sur la base du ratio de Sharpe. Le meilleur ratio de Sharpe obtient 33,33 points et constitue le critère de référence pour les places suivantes. Elles reçoivent des points conformément au pourcentage de réalisation du meilleur résultat. Gagne la gestion de fortune ayant obtenu le nombre total de points le plus élevé. Le vainqueur doit faire montre d'excellentes prestations dans trois stratégies de placement différentes.

## Les meilleurs gérants de fortune en 2019

Les deux meilleurs par classe de risque sur 60 mois:

Classe de risque	Place	Ratio de Sharpe <sup>1</sup>	Rentabilité en %	Risque en %	Gérant de fortune
conservateur	1	0,70	22,50	6,74	<b>Hauck &amp; Aufhäuser Privatbankiers, Francfort</b> Stratégie: retraites international
	2	0,56	10,68	4,68	<b>Zugerberg Finanz, Zoug</b> Stratégie: Zugerberg Finanz R1
équilibrée	1	0,40	14,94	8,39	<b>Zugerberg Finanz, Zoug</b> Stratégie: Zugerberg Finanz R3
	2	0,39	15,43	8,80	<b>Oddo BHF Trust, Francfort</b> Stratégie: actions Total Return (individuellement)
modérée dynamique	1	0,42	21,81	10,88	<b>Oddo BHF Trust, Francfort</b> Stratégie: modérément dynamique Total Return
	2	0,32	12,39	9,09	<b>DJE Finanz, Zurich</b> Stratégie: DJE CHF
dynamique	1	0,77	55,22	12,62	<b>Lakefield Partners, Zurich</b> Stratégie: Swiss Mid & Small Cap Equity
	2	0,58	29,83	10,26	<b>Zugerberg Finanz, Zoug</b> Stratégie: Zugerberg Finanz R5

En comparaison 8,31% Rentabilité moyenne de toutes les classes de risque et de 81 dépôts  
2,76% SMI  
10,36% Rendement total Swiss Bond Index (SBI, qualité de crédit la plus élevée AAA – BBB)  
Période de référence: du 01.01.2014 au 31.12.2018. Source: Firstfive, Bloomberg

Meilleur gérant de fortune de Suisse de 2019:  
Zugerberg Finanz AG

## Les meilleurs gérants de fortune en 2018

Les trois meilleurs par classe de risque sur 36 mois:

Classe de risque	Place	Ratio de Sharpe <sup>1</sup>	Rentabilité en %	Risque en %	Gérant de fortune
conservateur	1	0,94	13,63	5,40	<b>Zugerberg Finanz AG, Zoug</b> Stratégie: conservatrice sous mandat ZAM R1
	2	0,67	16,50	8,94	<b>Von der Heydt &amp; Co., Francfort</b> Stratégie: II – équilibrée
	3	0,62	14,48	8,64	<b>Premium Strategy Partners, Zurich</b> Stratégie: actions international
Rentabilité moyenne de tous les dépôts conservateurs: 6,18%					
équilibrée	1	0,84	22,97	9,38	<b>Zugerberg Finanz AG, Zoug</b> Stratégie: équilibrée sous mandat ZAM R3
	2	0,76	19,22	8,87	<b>Oddo BHF Trust, Francfort</b> Stratégie: actions Total Return (individuellement)
	3	0,74	21,03	9,93	<b>Von der Heydt &amp; Co., Francfort</b> Stratégie: domaines d'action globaux
Rentabilité moyenne de tous les dépôts équilibrés: 9,30%					
modérée dynamique	1	2,12	82,70	10,84	<b>Lakefield Partners, Zurich</b> Stratégie: Swiss Mid & Small Cap Equity
	2	0,71	20,28	9,96	<b>DJE Finanz, Zurich</b> Stratégie: DJE CHF
	3	0,69	23,50	11,58	<b>Berenberg Joh. Berenberg &amp; Gossler, Hambourg</b> Stratégie: dynamique I
Rentabilité moyenne de tous les dépôts modérément dynamiques: 18,31%					
dynamique	1	1,30	71,93	15,75	<b>Berenberg Joh. Berenberg &amp; Gossler, Hambourg</b> Stratégie: dynamique II <sup>2</sup>
	2	0,95	32,55	11,10	<b>Zugerberg Finanz AG, Zoug</b> Stratégie: dynamique sous mandat ZAM R5
	3	0,73	28,94	13,06	<b>Oddo BHF Trust, Francfort</b> Stratégie: dépôt d'actions int.
Rentabilité moyenne de tous les dépôts dynamiques: 21,20%					

En comparaison Rentabilité moyenne de toutes les classes de risque et de 81 dépôts: 13,75%  
SMI 6,38%  
Rendement total Swiss Bond Index (SBI, qualité de crédit la plus élevée AAA – BBB) 3,25%  
Période de référence du 01.01.2015 au 31.12.2017. Source: Firstfive, Bloomberg

Meilleur gérant de fortune de Suisse de 2018:  
Zugerberg Finanz AG

Partenaires associés-gérants:  
Timo Dainese  
Prof. Dr. Maurice Pedernana

Lüssiweg 47  
CH-6302 Zoug

Téléphone 041 769 50 10  
info@zugerberg-finanz.ch  
www.zugerberg-finanz.ch

**ZUGERBERG** FINANZ