



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT

19. Zugerberg Anlageforum für Privatpersonen
Ausblick Wirtschaft und Kapitalmärkte
Highlights



Inhalt

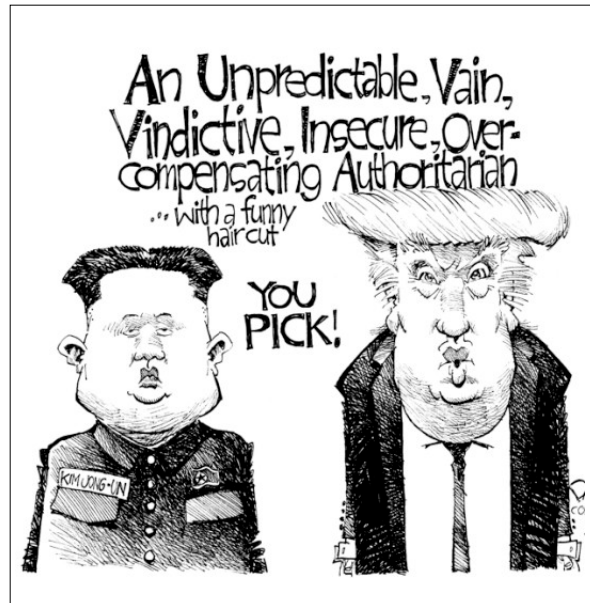
Zugerberg Finanz AG	3
Aktuelles	3
Rückblick	4
Zugerberg Asset Management	6
Wirtschaft und Kapitalmärkte	10
Makroökonomie	10
Anleihenmarkt	13
Aktienmarkt	14
Ausblick	15
Zugerberg Agenda	15
Zugerberg Blog	15

Aktuelles



Der Tessiner Ignazio Cassis wurde seiner Favoritenrolle gerecht. Bei der Wahl für die Nachfolge von Bundesrat Didier Burkhalter (FDP) holte er im zweiten Wahlgang das absolute Mehr.

Die geopolitischen Ereignisse lösen von Zeit zu Zeit Schwankungen an den Märkten aus. Von einer Eskalation gehen die Marktteilnehmer aber momentan nicht aus.



Angela Merkel - die politische Person des Jahres. Trotz widriger Umstände sitzt sie fester im Sattel denn je und hat beste Chancen zur Wiederwahl.

Die CS-Aktie als Fiebermesser der Bankenindustrie hat sich in den vergangenen Monaten um CHF 15 stabilisiert.



Rückblick Zahlen und Fakten

1998

Lancierung

10 %

Einer der grössten unabhängigen
Vermögensverwalter der Schweiz

27

Mitarbeiter



1800

Mio. CHF AuM und AuA
Private, Institutionelle,
BVG-Stiftungen, Versicherungen

2

Geschäftsführende Partner

3

Zugerberg Finanz AG
Zugerberg Freizügigkeitsstiftung
Zugerberg 3a Vorsorgestiftung

2014

Direkt der FINMA unterstellt

Gesichter

Zugerberg Wirtschafts- und Finanzbeirat



Prof. Dr. Bernd Schips



Patrick Bucher



Dr. Stephan Kloess



Alexander Ineichen



Urs Scholl

Zugerberg Anlageausschuss



Prof. Dr. Maurice Pedernana
Geschäftsführender Partner



Timo Dainese
Geschäftsführender Partner



Dr. Danilo Zanetti
Research und Analyse



Dr. Fabian Steiner
Leiter Portfolio Management

Das Wichtigste auf einen Blick

Kräftiger Asset Zuwachs über Performance und Neugeld

Diverse Anlässe mit Kunden und Partnern; insgesamt rund 1000 Gäste und Teilnehmer

Optimierungen und Verbesserungen; operativ, personell, strategisch

Guter Performanceausweis in allen Strategien; im Schnitt doppelte Rendite vs. Peers

Reduktion der Risiken im Juni und Juli

Top Performer bei den institutionellen Mandaten bei den betreuten Pensionskassen, Stiftungen oder Versicherungsgesellschaften Skandia und PAX

Auszeichnungen des Credit Opportunities Fund COF von Citywire als «Bester CHF-Obligationen Manager» von Morningstar mit einem «5 Sterne»-Rating

Veranstaltungen

4. Zugerberg Kids Day in Steinhausen – Teilnehmerrekord



7. Zugerberg Wandertag – Auf dem Industriepfad Lorze zum ursprünglichen Nestlé-Verwaltungsgebäude

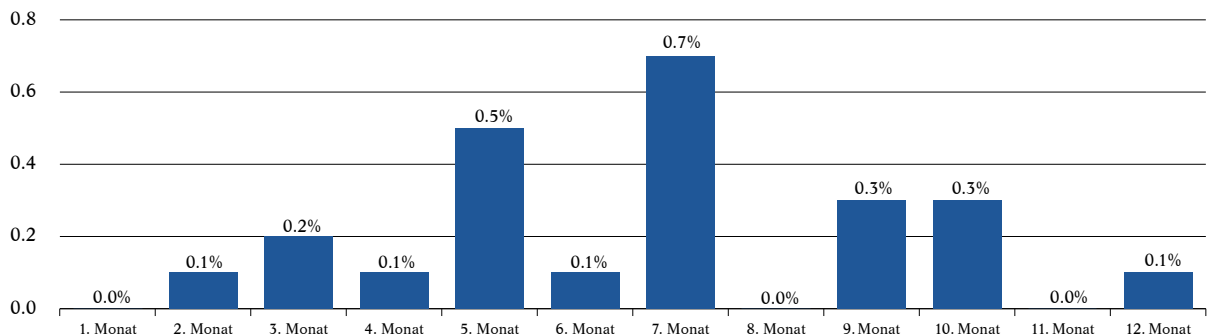


Zugerberg Asset Management Klarer Fokus

Schwerpunkte

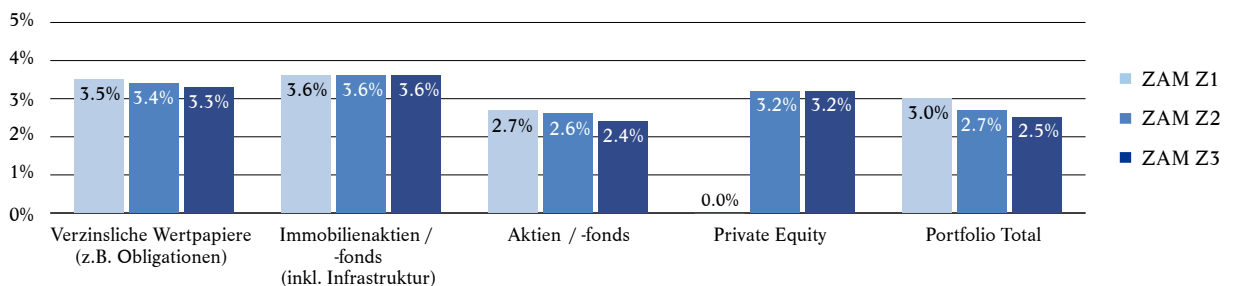
Währungen	Rund 75% Schweizer Franken
Obligationen	Ausserhalb AAA bis A; Nachrangige, hybride Anleihen, Perpetuals
Aktien	Fokus auf Schweizer Dividendenpapiere, in reduziertem Masse auch europäische Titel
Infrastruktur	Eines der Top Themen mit 4 bis 6% Bruttoerträgen p.a.
Private Equity	Wichtiger Performancebeitrag und Diversifikationseffekt mit 6 bis 8% Bruttoerträgen p.a.

Typische Erträge durch Couponzahlungen und Dividenden

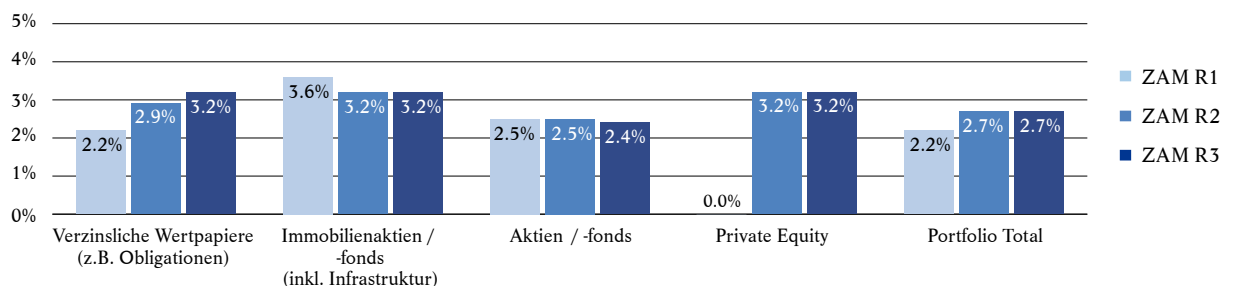


Ertragserwartungen in den Strategien

ZAM Z – Dividenden und Zinserträge p.a.



ZAM R – Dividenden und Zinserträge p.a.



Opportunitäten erkennen und nutzen

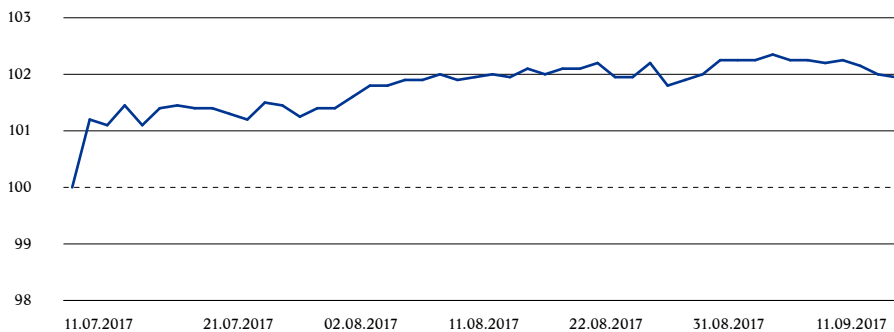
Im Juni und Juli des laufenden Jahres haben wir viele Gewinne mitgenommen und Liquidität geschaffen. Diese nutzen wir bei sich bietenden Opportunitäten. So haben wir beispielsweise an der 3% Emission von MSC Cruises im Juli nach fundierter Analyse partizipiert.

Der CHF-Obligationenmarkt ist eine unserer Kernkompetenzen. Unsere Kunden profitieren von diesem

Know-How und können so von interessanten Opportunitäten profitieren, zu welchen oftmals selbst grosse Institutionelle kaum Zugang haben.

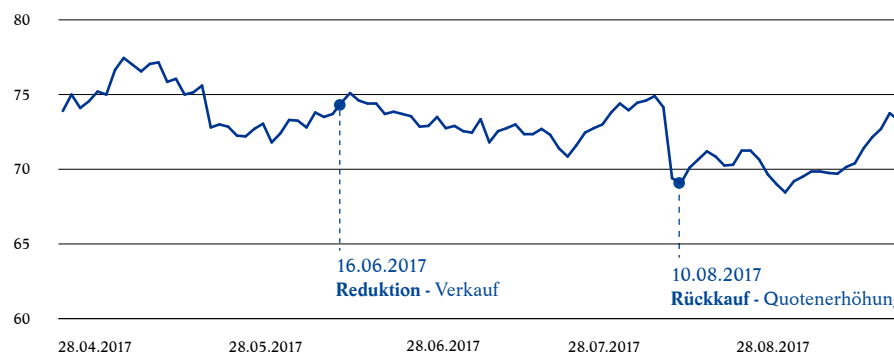
Auch bei den Aktien bietet die aktive Verwaltung Möglichkeiten zur Rendite-Optimierung, wie die untenstehenden Transaktionen in Adecco und Dufry zeigen.

Beispiel Obligationenmarkt – Kursverlauf 3% MSC Cruises SA 2017 bis 2023 (Total Return)



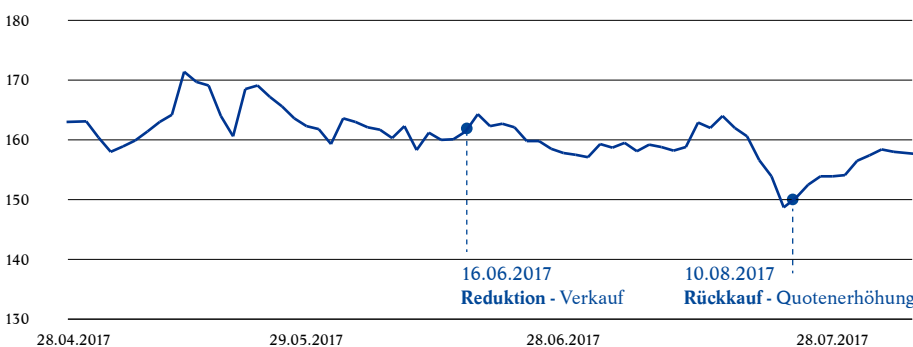
Seit dem Kauf der Obligation ist der Kurs bereits um knapp 2% angestiegen. Die Rendite auf Verfall ist nach wie vor attraktiv, weshalb wir weiterhin investiert bleiben.

Beispiel Aktienmarkt – Kursverlauf Adecco



Im Juni haben wir die Position von Adecco im Zuge der Gewinnmitnahmen bei über CHF 74 reduziert. Im August kam die Aktie nach Publikation des Betriebsergebnisses unter Druck, und wir haben die zuvor veräusserte Position zu unter CHF 70 zurückgekauft.

Beispiel Aktienmarkt – Kursverlauf Dufry



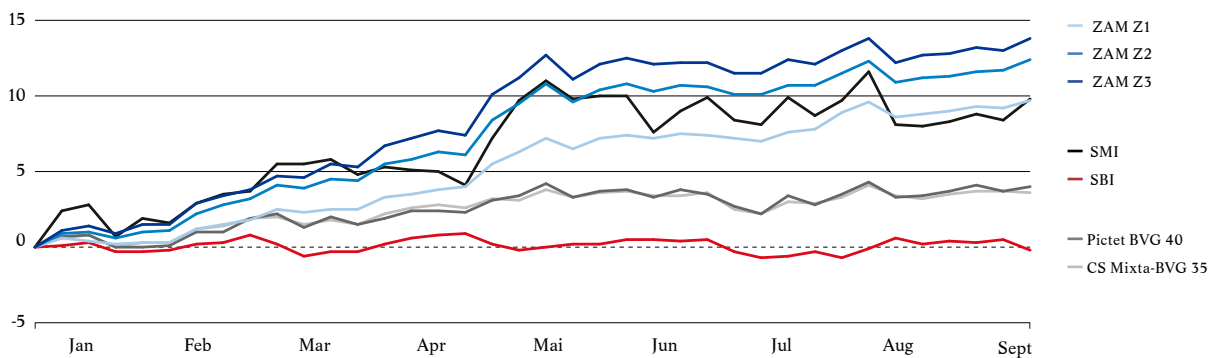
Auch bei Dufry haben wir im Juni Gewinne mitgenommen und die veräusserten Aktien im Juli günstiger zurückgekauft.

Entwicklung der Strategien im Vergleich

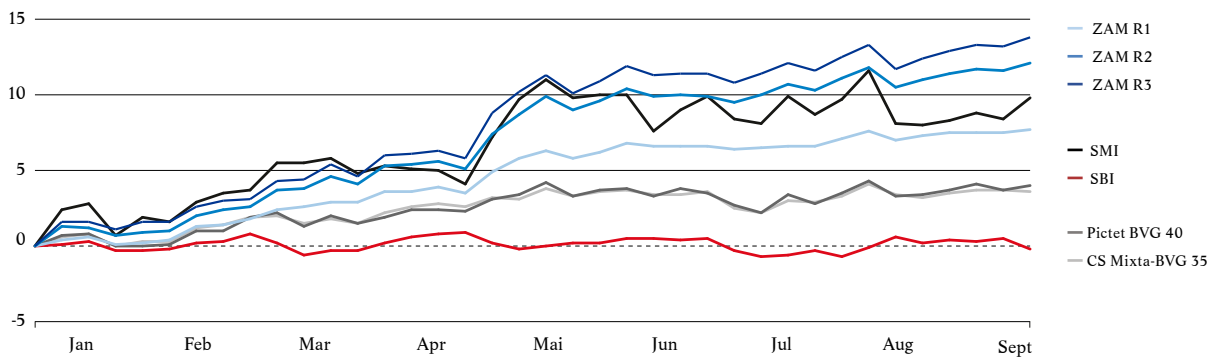
Der Vergleich der Jahresperformance unserer Strategien ZAM Z, ZAM R und ZAM 3a gegenüber dem SMI und SBI sowie dem Pictet BVG 40 und CS Mixta-BVG 35

Indizes zeigt die deutliche Outperformance unserer Strategien im laufenden Jahr. Die Outperformance gegenüber Peers und Benchmarks beträgt typischerweise den Faktor 2.

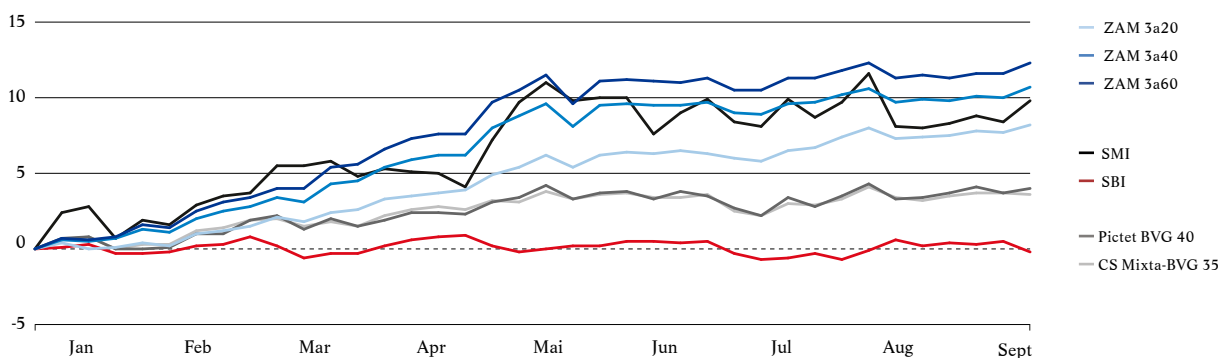
Jahresperformance ZAM Z per 15.09.2017



Jahresperformance ZAM R per 15.09.2017



Jahresperformance ZAM 3a per 15.09.2017



Entwicklung seit Jahresbeginn

Märkte per 15.09.2017 in Lokalwährung

SMI	+9.8 %	EUR/CHF	+6.9 %
EuroStoxx (€)	+6.8 %	USD/CHF	-5.8 %
Dow Jones (\$)	+12.7 %	Zinsen 3 Monate (CHF)	-0.73 %
Öl	-7.1 %	Zinsen 10 Jahre (CHF)	-0.05 %

ZAM-Strategien per 15.09.2017 netto

Einzeltitelbasierte Lösungen		Fondsbasierte Lösungen	
ZAM R1	+7.7 %	ZAM Fondspicking 30	+8.6 %
ZAM R2	+12.1 %	ZAM Fondspicking 60	+11.6 %
ZAM R3	+13.8 %	ZAM Fondspicking 100	+12.5 %
ZAM Z1	+9.7 %	ZAM Nachhaltigkeit 20	+7.4 %
ZAM Z2	+12.4 %	ZAM Nachhaltigkeit 40	+10.1 %
ZAM Z3	+13.8 %	ZAM Nachhaltigkeit 100	+12.2 %
ZAM Freizügigkeit R1	+9.5 %	ZAM 3a 20	+8.2 %
ZAM Freizügigkeit R2	+12.4 %	ZAM 3a 40	+10.7 %
ZAM Freizügigkeit R	+13.2 %	ZAM 3a 60	+12.3 %

Gründe für den überzeugenden Leistungsausweis

Unternehmen

- Wissenschaftlicher Ansatz, qualifizierte Mitarbeiter
- Solider Anlageprozess, sorgfältige Auswahl («Best-in-class» Titel/Produkt Selektion)
- Nur kalkulierbare Risiken
- Heimatfokus; grosse Nähe zu den Unternehmen
- Keine Interessenkonflikte; ureigenes Interesse

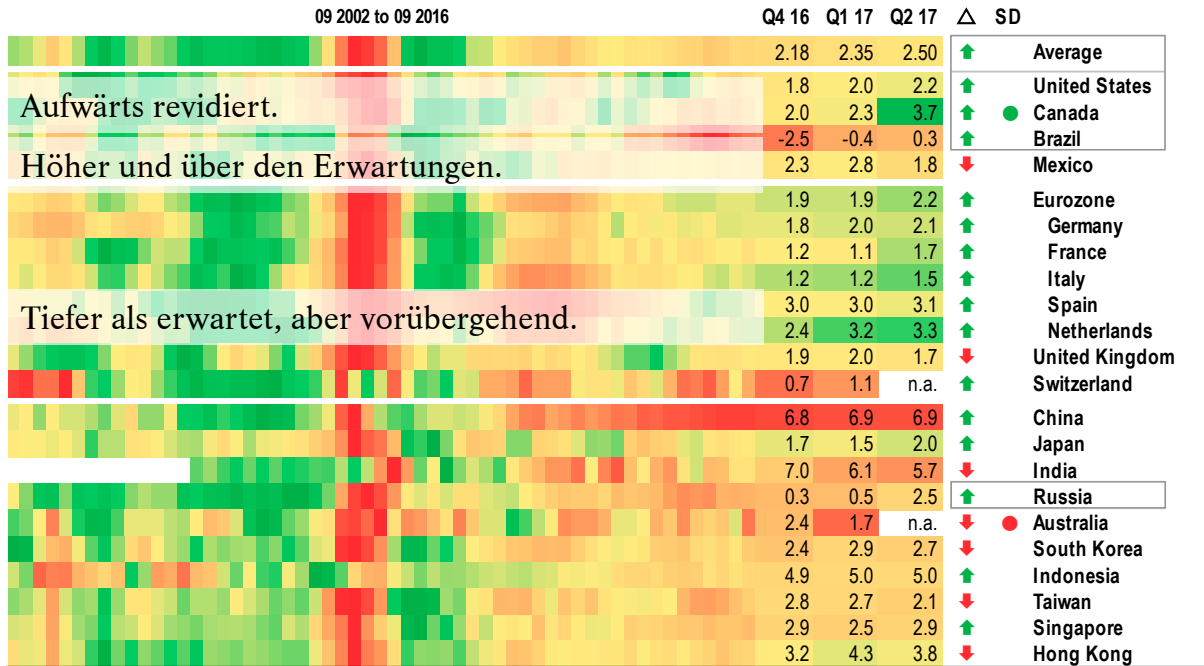
Performance

- Schuldnersegment an der Schwelle zu Investment Grade ist der «Sweet Spot»
- Schwerpunkte im Aktienbereich mit Outperformance (Small und Midcaps, Europa, Indien)
- Gute Aktienausswahl und kluge taktische Entscheide, Outperformance
- Indien mit positiver Entwicklung

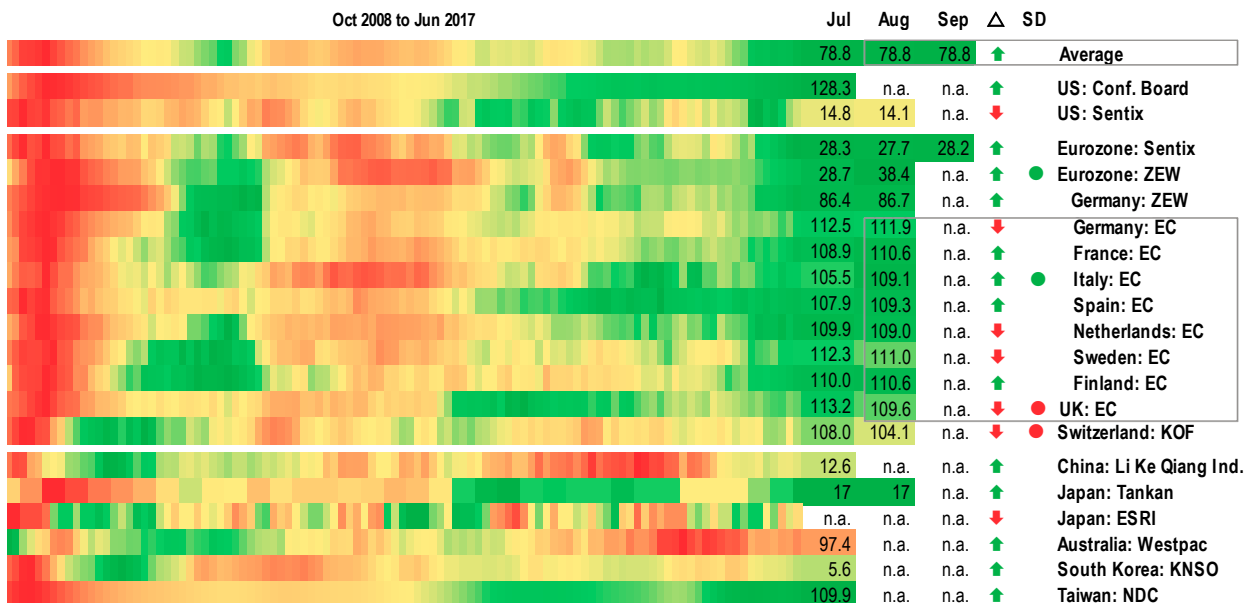
Makroökonomie

Wirtschaft, Gesellschaft, Politik

Die globale Wirtschaft wächst.



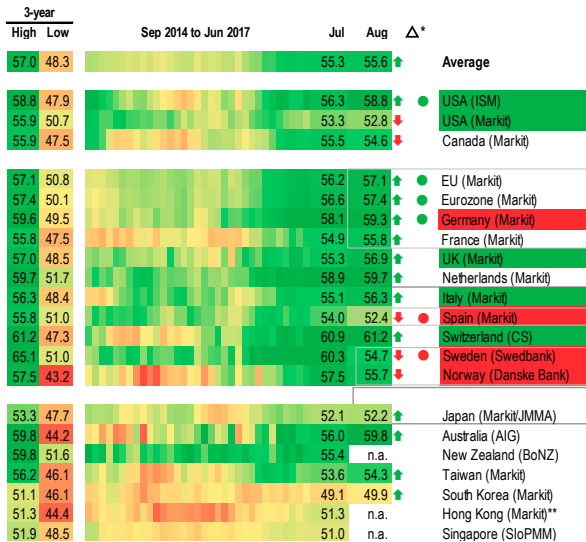
In Europa sind die Werte tiefgrün.



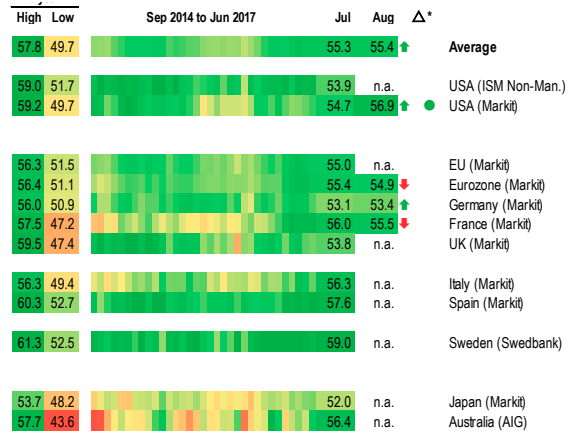
Quellen: Alexander Ineichen, Wirtschafts- und Finanz-Beirat (2017)

Weltweit liegen die PMIs über 50 und im grünen Bereich – ein relativ synchrones Wachstum.

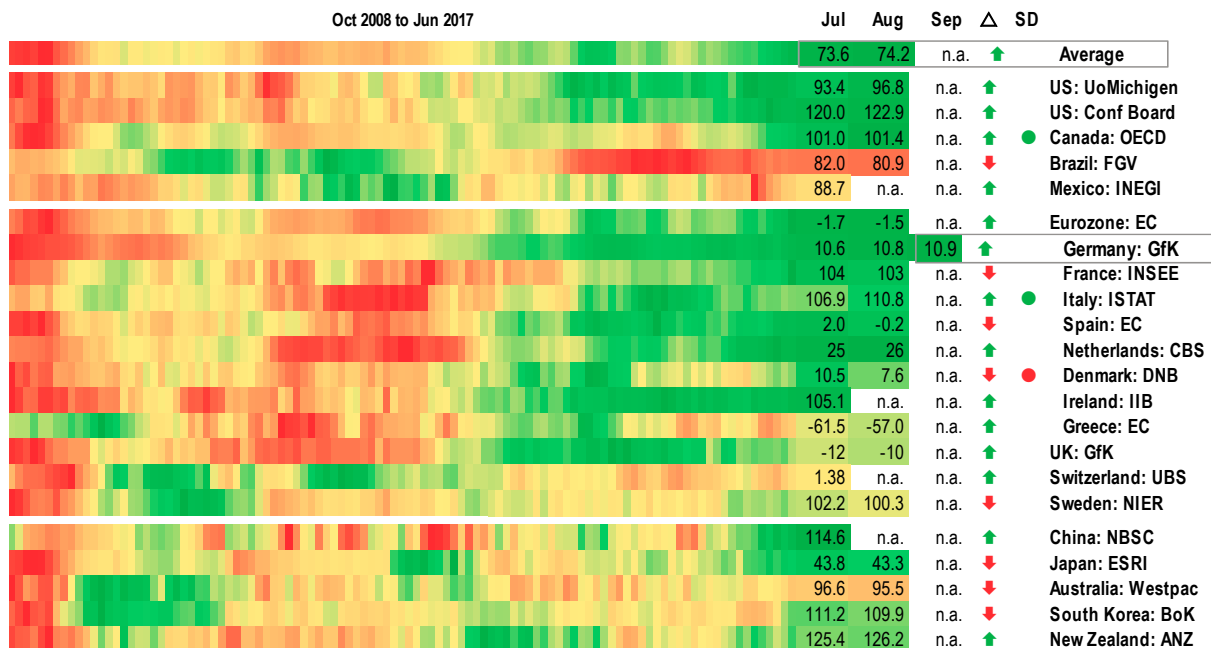
Industrie








Dienstleistungen



Die Konsumentenstimmung verbessert sich auf hohem Niveau.

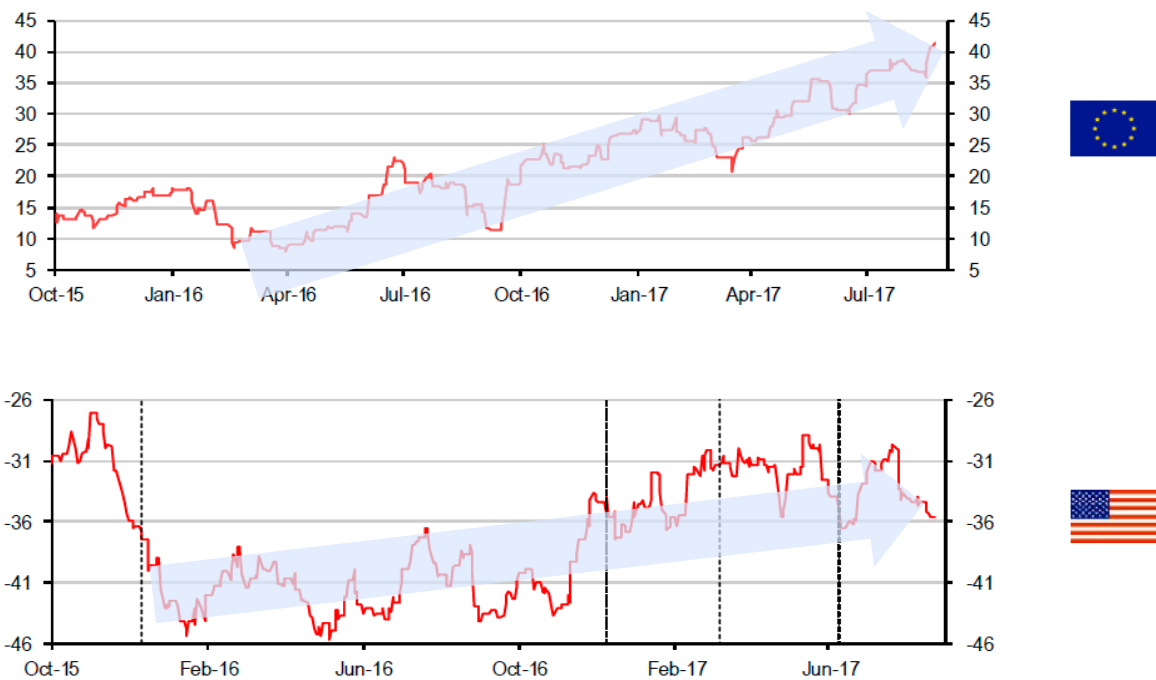


Übersicht der wichtigsten Volkswirtschaften

Region	BIP	+++	---
 Europa	+2%	PMIs auf 8-Jahres-Hoch; moderate Inflation bei fallender Arbeitslosigkeit	Unsicherheit durch Wahlen in Italien
 USA	+2%	Ölunabhängigkeit, geplante Reformen dürften doch noch stattfinden (Steuerreform), Dollar-Schwäche	Höhepunkt der Profitabilität (Margen) weit fortgeschritten
 China	+6%	Makroökonomischer Wandel «soft landing» zu einer Dienstleistungs-Gesellschaft; Xi Jinping; Caixin PMI+	Wachsende (Binnen-)Verschuldung; intransparente Finanzierungen
 Indien	+8%	Steuerreform (GST), Leistungsbilanz, zunehmende Industrialisierung im «Elefanten» Tempo	Zu geringe Infrastruktur-Investitionen; Behörden und Administration
 Welt	+3%	Synchrone Verbesserung, stabil und robust, generiert ein neuen Mittelstand	Abschwächung in Afrika, Lateinamerika, Australien – eher positiv: Japan

Überraschungen kommen vor allem aus Europa

Längerfristiger Verlauf der überraschenden ökonomischen Aktivitäten



Quelle: HSBC Surprise Index (2017; gestrichelte Linie: Fed Zinserhöhungen)

Anleihenmarkt

Die Königsdisziplin bei der Vermögensanlage

Der Anleihenmarkt ist ein anspruchsvoller Markt mit vielen Dimensionen und Wahlmöglichkeiten

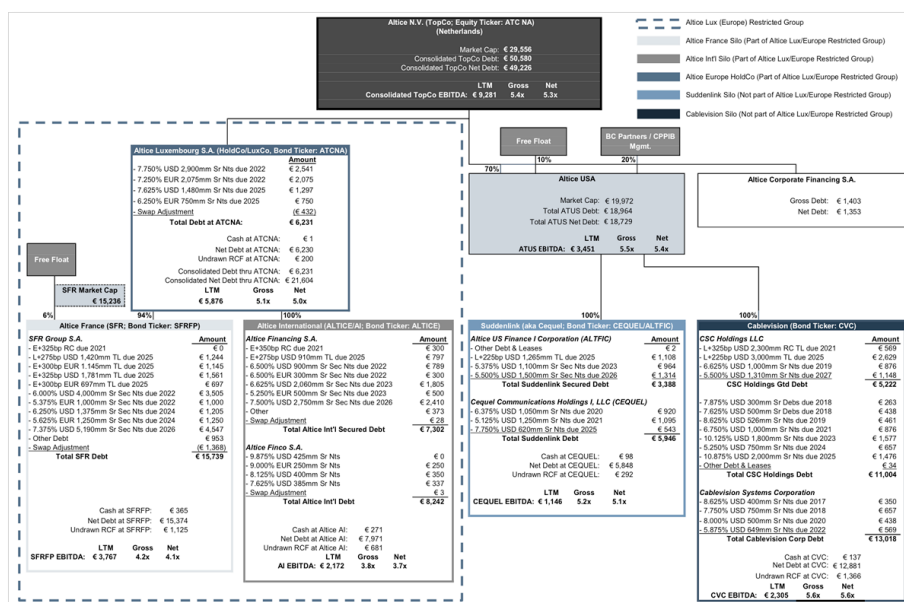
- Staat vs. Unternehmen
- Industrie/Branche (Stabilität vs. Flexibilität, Megatrends usw.)
- Unternehmerischer Lebenszyklus
- Währung
- Laufzeit
- Bonität
- Sicherheit
- Unternehmensanleihe Emittent (Holding, Ländergesellschaft, ...)
- Leverage
- Coupons
- Bedingungen einer spezifischen Anleihe
- Optionen / Wandelrechte und -pflichten
- Covenants, ...

Wichtig: Immer mit Respekt vor allfälligen Änderungen der Rahmenbedingungen.

Beispiel europäische Telekom-Branche

Wie komplex gewisse Unternehmensstrukturen sind, zeigt die nachfolgende Grafik. Hier die Übersicht zu bewahren und bei Emissionen die Chancen und Risiken richtig zu

beurteilen benötigt langjährige Erfahrung und fundiertes Kapitalmarktwissen. Daher gilt der Anleihenmarkt als Königsdisziplin unter den Anlageklassen.



- Kabelnetze (div.)

- Marken



- Verwertung in F (zeitlich limitiert)



Quelle: Altice (2017)

Aktienmarkt

Strategische Unternehmensentscheide verfolgen

Nach dem Kauf einer Aktie gilt es, die strategischen Unternehmensentscheide laufend mitzuverfolgen. Sie können einen massgeblichen Einfluss auf die künftige Aktie-

entwicklung haben – positiv oder negativ. Strategisch überzeugende Schritte sorgen zum Beispiel bei Fiat Chrysler Automation (FCA) und Lonza für neue Perspektiven.



Beispiel FCA: Der Jeep ist überaus gefragt.



Beispiel Lonza: Expansion der Räumlichkeiten.

Unser Ansatz für ein gesundes Portfolio

Politische Risiken

Modellrisiken

Makroökonomische Risiken

Fragile Märkte

Gesundes
Portfolio

Null- & Negativzinsen

Regeln
Megatrends
aktives Investieren
immer hauseigene Meinung

Zugerberg Agenda

Termine und Anlässe

Zuger Messe 2017

Wir sind auch in diesem Jahr wieder an der Zuger Herbstmesse präsent. Die grösste Herbstausstellung für Handel und Gewerbe in der Zentralschweiz findet vom **Samstag, 21. Oktober bis Sonntag, 29. Oktober 2017** statt.

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.

Informationsveranstaltung für Privatpersonen

Am **Donnerstag, 16. November 2017**, findet bei uns im Lüssihof die Informationsveranstaltung «Zugerberg Vermögensverwaltung – Lösungen und Leistungsausweis» statt.

An diesem Anlass stellen wir die Zugerberg Asset Management (ZAM) Lösungen vor und sprechen über aktuelle Themen, die uns in der Vermögensverwaltung beschäftigen.

Zugerberg Wirtschaftsworkshops für Jugendliche

An den **Samstagen vom 4. und 18. November 2017** 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.

20. Zugerberg Anlageforum für Privatpersonen

Am **Dienstag, 23. und Donnerstag, 25. Januar 2018** findet bei uns im Lüssihof das 20. Zugerberg Anlageforum für Privatpersonen statt. Die Veranstaltung wird insgesamt an drei Terminen durchgeführt – an zwei Abenden

und am Donnerstag Mittag. Am Anlageforum informieren wir über das Geschehen in der Wirtschaft und an den internationalen Kapitalmärkten sowie über die Zugerberg Asset Management (ZAM) Lösungen.

Zugerberg Wirtschaftsworkshops für Erwachsene - Neulancierung

Am **Samstag, 24. Februar 2018** veranstalten wir unter dem Titel «Faszination Wirtschaft und Börse» erstmals einen Tagesworkshop für Erwachsene. Den Teilnehmern wird die Möglichkeit geboten, auf anschauliche Art und

Weise den Wirtschafts- und Finanzmarktthemen näher zu kommen. Nutzen Sie die exklusive Gelegenheit, sich für die kostenlose Teilnahme anzumelden.

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

Zugerberg Blog

Immer aktuell informiert

www.zugerberg-finanz.ch/blog



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-/Depotaus-

zug 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. Donnerstag, 05.10.2017.

Impressum. Herausgeber: Zugerberg Finanz AG, Lüssiweg 47, 6301 Zug, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch, +41 41 769 50 10. Text: Timo Dainese, Maurice Pedergnana. Gestaltung: Zugerberg Finanz AG



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT