



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT

Wirtschafts- und Börsenausblick

Basel, 13. Juni 2018

Maurice Pedernana
Prof. Dr., Chefökonom

Zahlen und Fakten zur Zugerberg Finanz AG

1998

Lancierung



3

Geschäftsführende Partner

33

Mitarbeitende

1

Aufsicht: FINMA



2

Milliarden
Schweizer Franken



3

Zugerberg Finanz AG
Zugerberg Freizügigkeitsstiftung
Zugerberg 3a Vorsorgestiftung

Dafür stehen wir



Bodenständigkeit
Zuverlässigkeit
Agilität



Fleiss
Verantwortung
Verständlichkeit

Unternehmertum
Heimatfokus
Leidenschaft



Investmentkompetenz

Wirtschafts- und Finanzbeirat



Prof. Dr.
Bernd Schips



Patrick Bucher



Urs Scholl



Dr. Stephan
Kloess



Alexander
Ineichen



Rolf Bertschi

Anlageausschuss



Prof. Dr.
Maurice Pedergnana



Timo Dainese



Cyrill von Burg



Dr. Danilo Zanetti

Auszeichnungen

Bester Vermögensverwalter der Schweiz
BILANZ, Februar 2018

The logo for BILANZ, featuring the word "BILANZ" in a bold, red, serif font.

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

The logo for CITYWIRE, featuring the word "CITYWIRE" in a bold, dark grey, sans-serif font. The letter "W" is stylized with a blue line that curves upwards and then downwards, resembling a wire or a graph line.

5 Sterne
Morningstar, seit Januar 2017

The logo for MORNINGSTAR, featuring the word "MORNINGSTAR" in a bold, red, sans-serif font. The letter "O" is stylized as a red circle.

Berichterstattung – aktuell informiert

Wochenberichte
Montags, digital

Monatsberichte
Anfang Monat, digital

Halbjahresberichte
digital und print

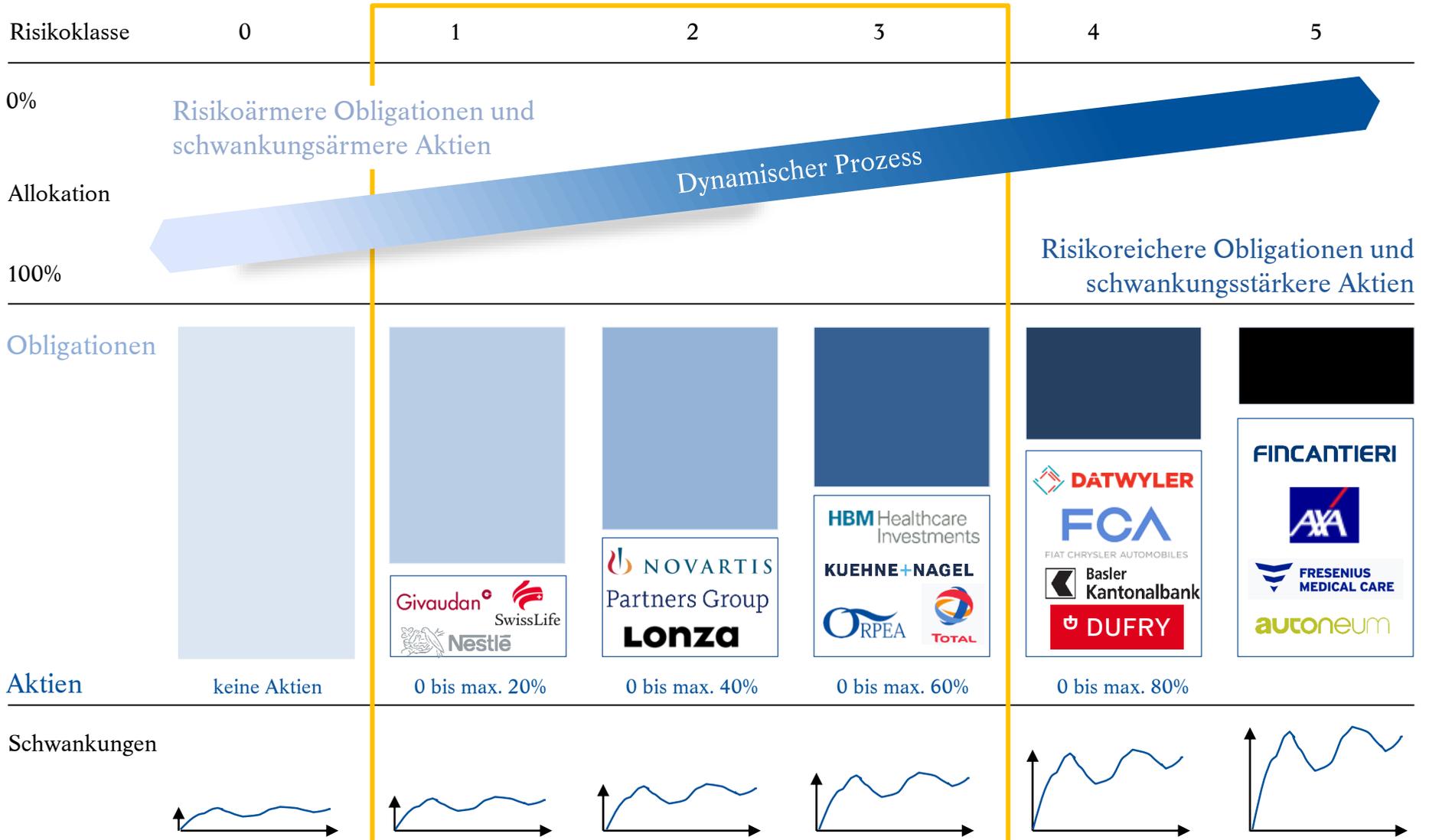


ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT



Wirtschafts- und Börsenausblick

Wie das Risikoprofil in der «ZAM Logik» umgesetzt wird



Nachrichten

Was seht ihr da?



Die «nachhaltige» Herausforderung für den Asset Manager



Welcher Schweizer Team-Sportler könnte demnächst einen Vertrag über 80 Mio. CHF bekommen?



Wichtige Nachrichten

Droht uns ein Sturm?



Der Stress mit Italien ist kurzfristig eskaliert

Wofür steht dieser Kursverlauf?



Der Stress mit Italien ist kurzfristig eskaliert

Wofür steht dieser Kursverlauf?



Übertriebene Euro Sorgen

Mario Draghi, Juli '12: «Whatever it takes and believe me, it will be enough»

- expansiv
- Inflation < 2%
- Sturm, vielleicht, wird vorbeiziehen
- Italien-Schulden liegen bei italienischen Bürgern, Banken und Sparkassen

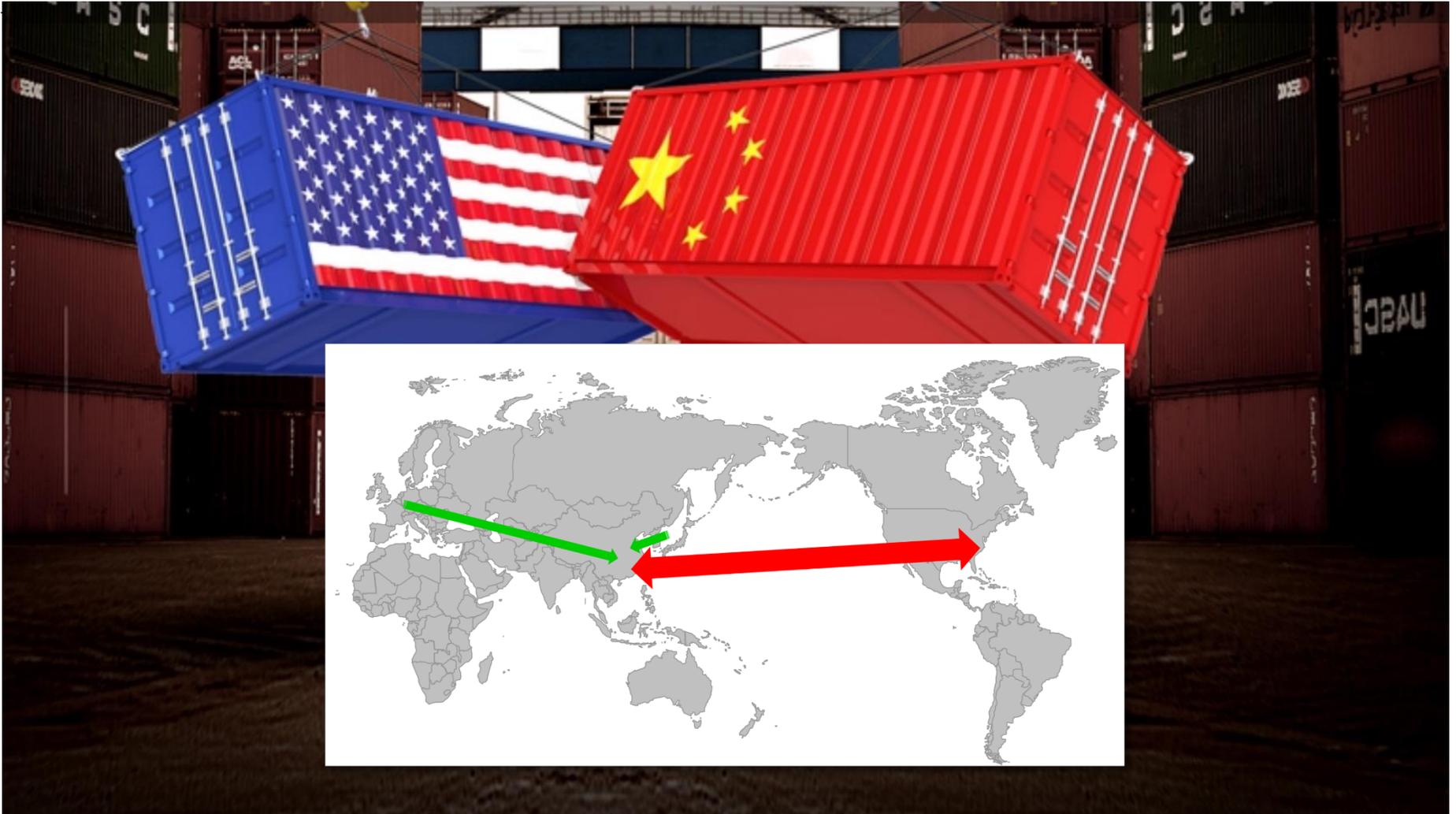
Wird doch alles gut zwischen Trump und Kim Jong-un?



Trade Wars – aus den Anfängen der Handelskriege



Der Stress mit Handelsstreitigkeiten hält an



Zollabfertigung: Man kann's auch ganz genau nehmen

«Mondsteine.

Von der Apolle 11 Mission.

Cape Canaveral - Mond - Honolulu.

1969.

Buzz Aldrin»

GENERAL DECLARATION
GENERAL DUTIES
AGRICULTURE, CUSTOMS, IMMIGRATION, AND PUBLIC HEALTH

Form of Revenue: NATIONAL AERONAUTICS AND SPACE ADMINISTRATION
Name of Consignee and Destination: U.S.A. Date: APRIL 11 Date: JULY 24, 1969
Signature: NONE Address: HONOLULU, HAWAII, U.S.A.

FLIGHT ROUTING
(These columns change in full when cargo is re-routed and destination)

PLANE	TOTAL NUMBER OF CARGO	PERIOD OF PASSENGERS ON TWO STAGE	CABIN
DATE DEPART	CONTRACT SILL, A. WASHINGTON		
DATE	<i>[Signature]</i>	DATE/TIME Departing: N/A Arriving: N/A	HOW MOVED AND HOW SHIPPED SAPPLER - Cargo Manifest attached
JULY 24, 1969 HONOLULU	CONTRACT SILL, A. WASHINGTON, JR.	DATE/TIME Departing: N/A Arriving: N/A	
	<i>[Signature]</i> MICHAEL COLLIER		

Description of Goods:
Persons or household goods to be entering in an aircraft other than aircraft of the aircraft of countries, as well as their cargo of these described during the flight.
NONE

Any other conditions or goods which may lead to the spread of disease:
TO BE DETERMINED

Details of each description of articles described above, date, time, weight, volume, etc., if not described in the manifest and being for flight and details of each article described.

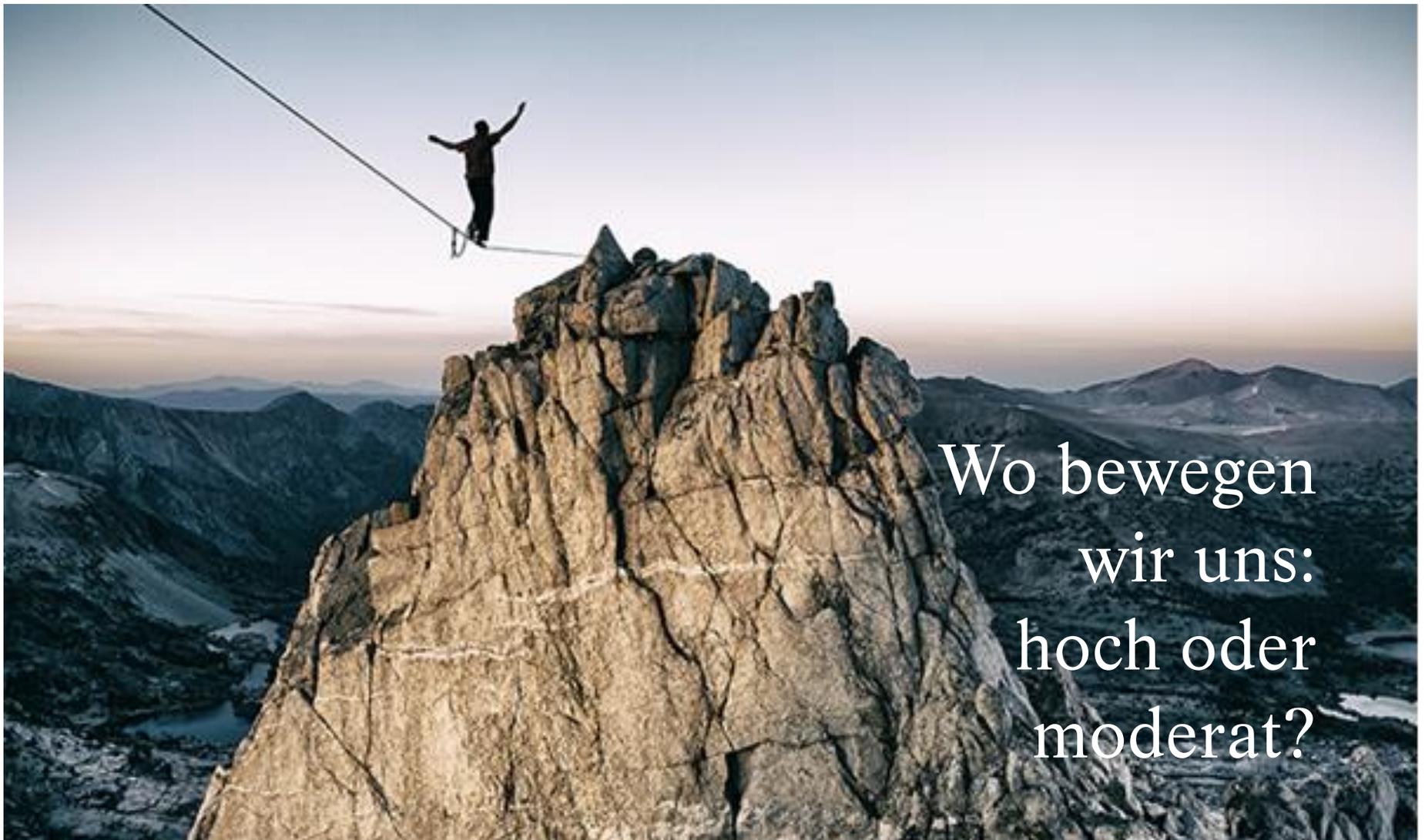
Signature, if required: NONE

For official use only

HONOLULU AIRPORT
Honolulu, Hawaii
ENTERED
[Signature]
Customs Inspector

I declare that all statements and particulars contained in this General Declaration, and in any accompanying forms required to be presented with this General Declaration are complete, true and true to the best of my knowledge and that all through statements will continue to be true to the best of my knowledge.

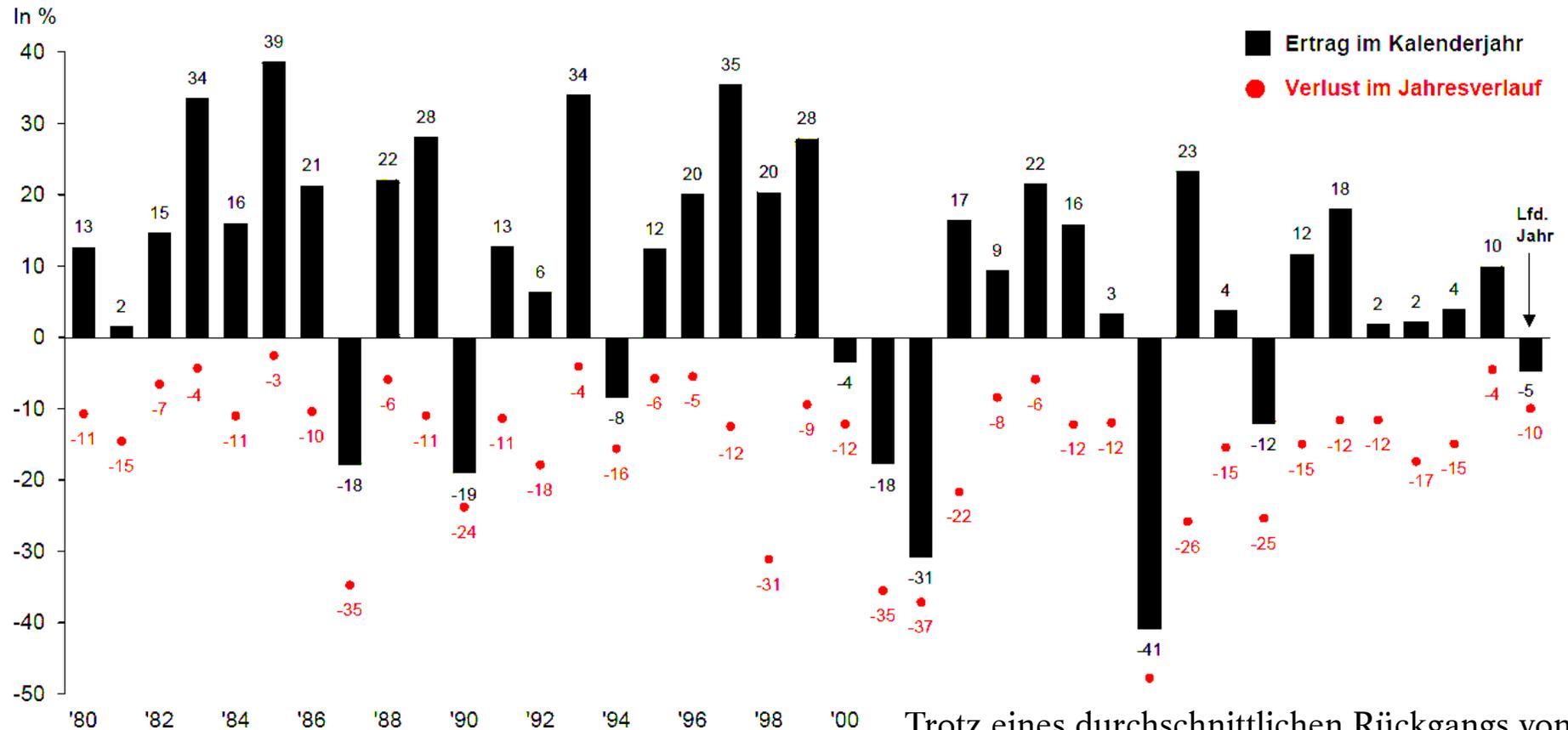
Anlegen ist kein Hochseilakt



Wo bewegen
wir uns:
hoch oder
moderat?

Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf

Verluste des MSCI Europe Index im Jahresverlauf gegenüber den Erträgen des Kalenderjahres



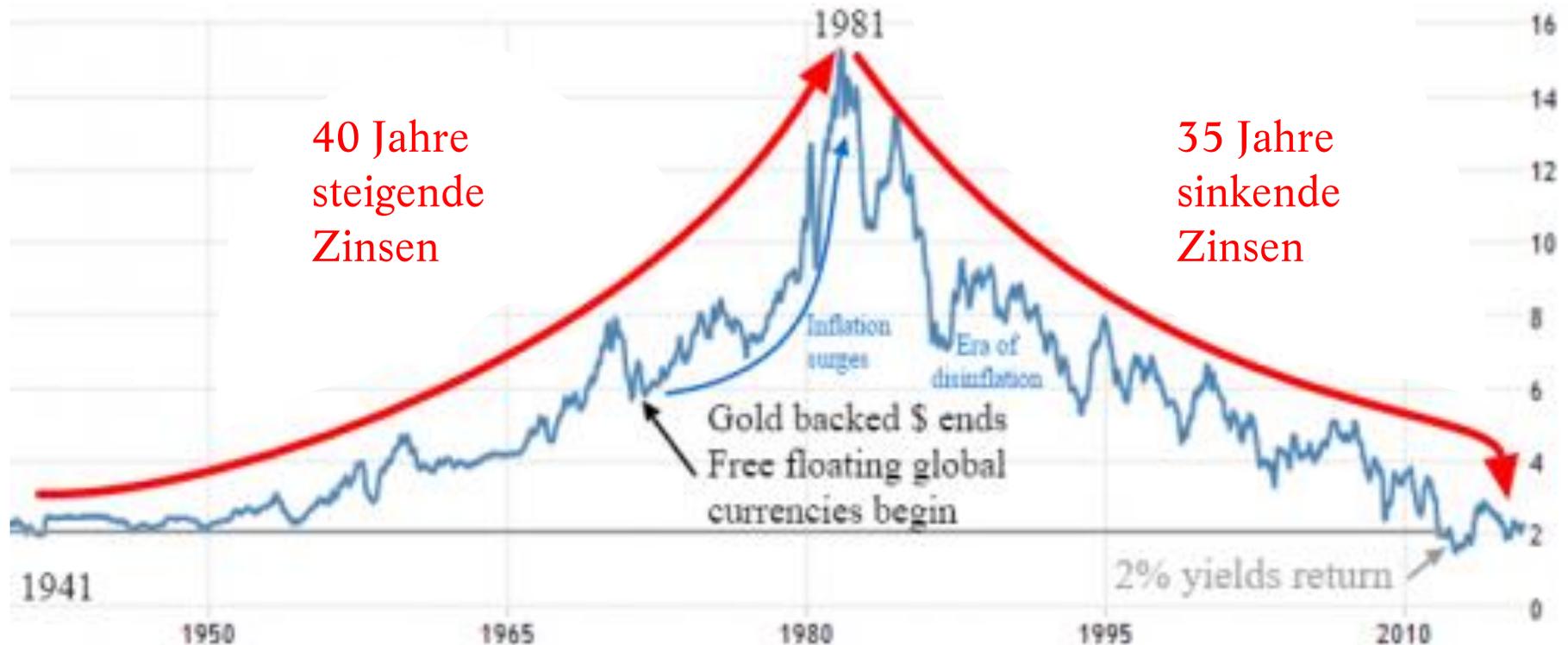
Trotz eines durchschnittlichen Rückgangs von 15.3% im Jahresverlauf (Median 12.0%) sind die **Jahreserträge in 30 von 38 Jahren positiv**

Quelle: MSCI, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan AM

Treten wir in eine Phase von steigenden Zinsen ein?

Eintritt in eine säkulare Phase von steigenden Zinsen → Wie soll sich das «Fixed Income» Portfolio verändern?

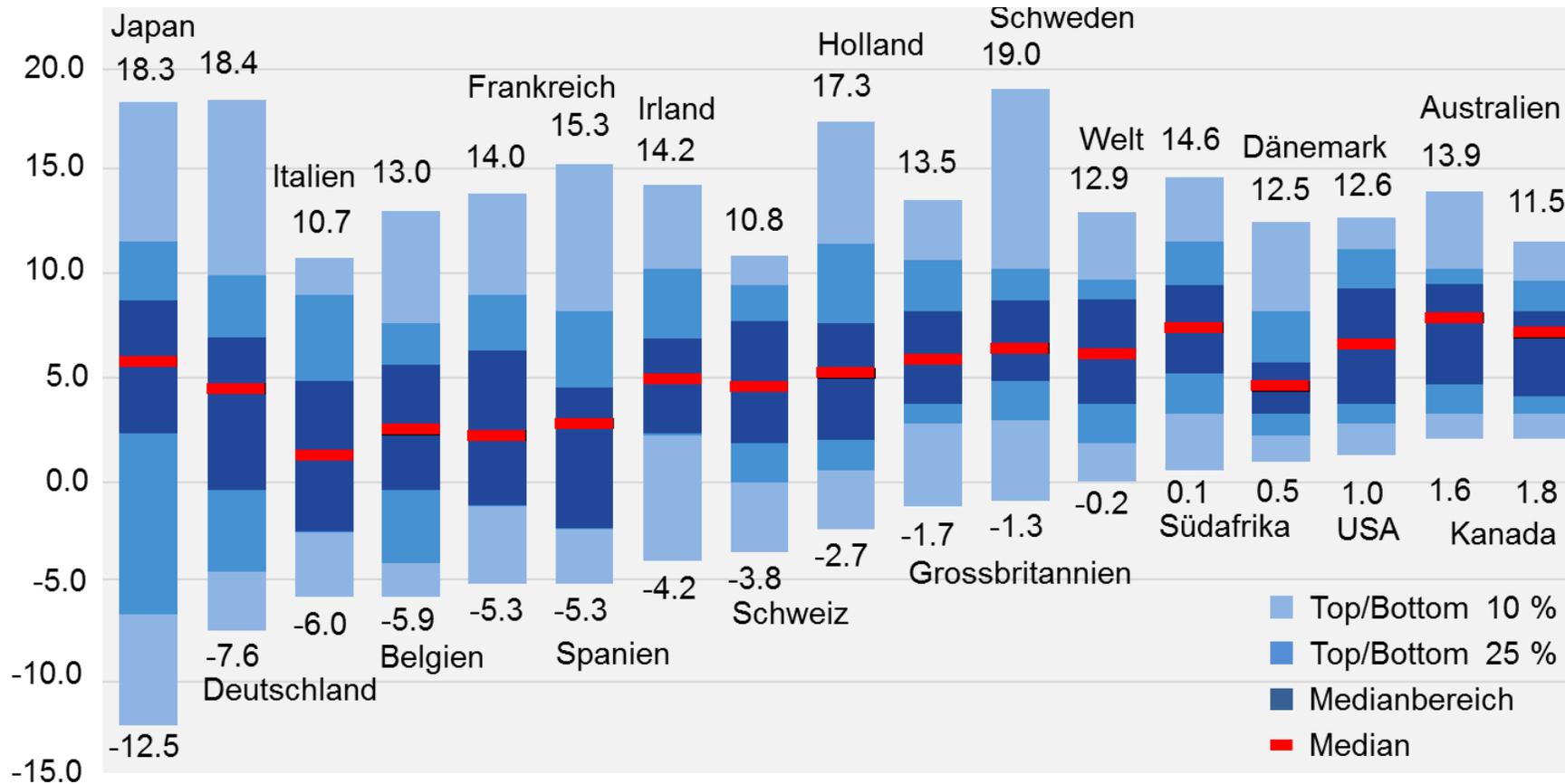
Generische Renditen der 10-jährigen US Treasuries



Kapitalmarkt Forschung

Langfristige Verteilung der realen Aktien-Renditen

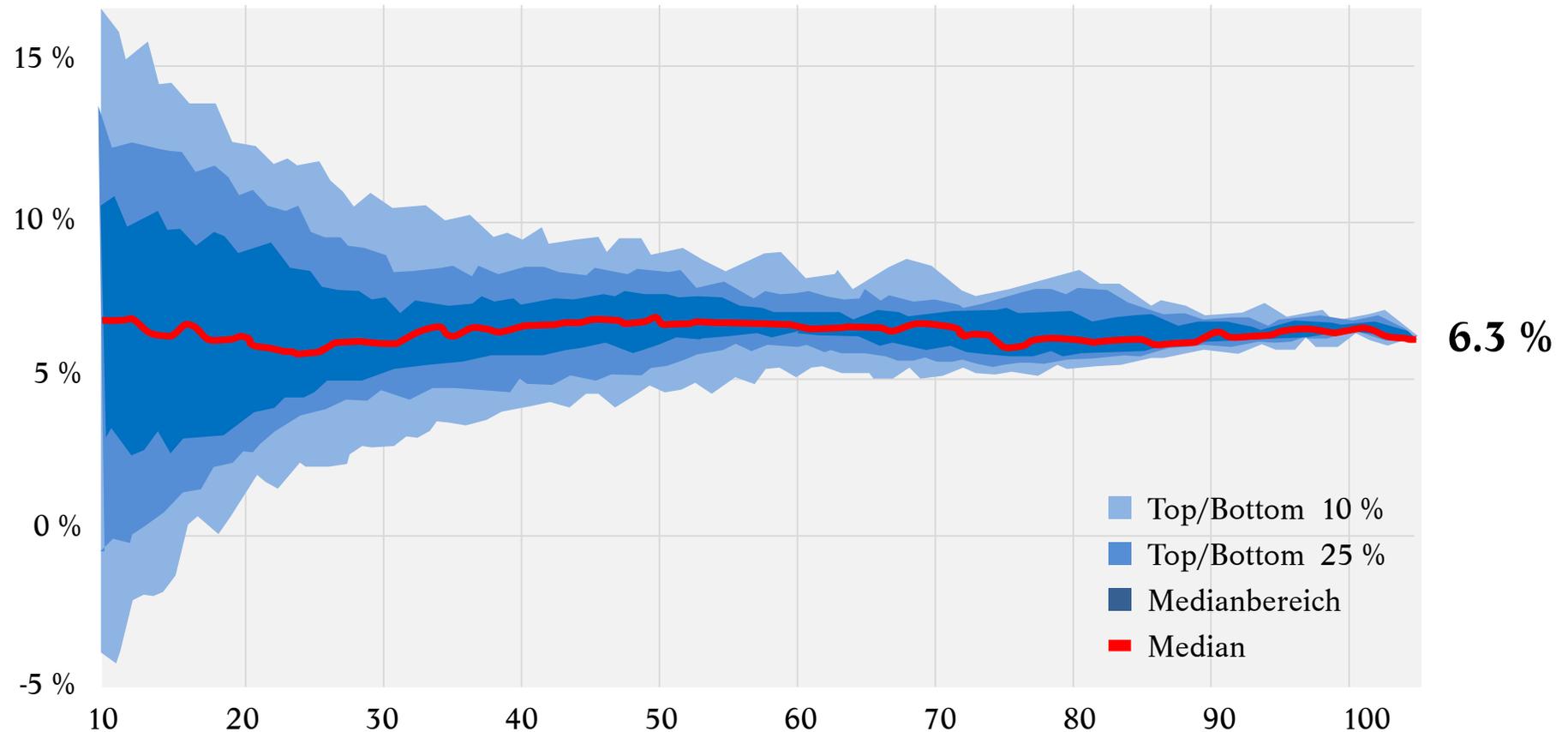
Jährliche reale Renditen in % (1900 bis 2002)



Quelle: Dimson, Elroy Marsh, Paul, Staunton, Mike, Irrational Optimism, London Business School, 2003

Je grösser der Anlagehorizont, desto sicherer der Gewinn

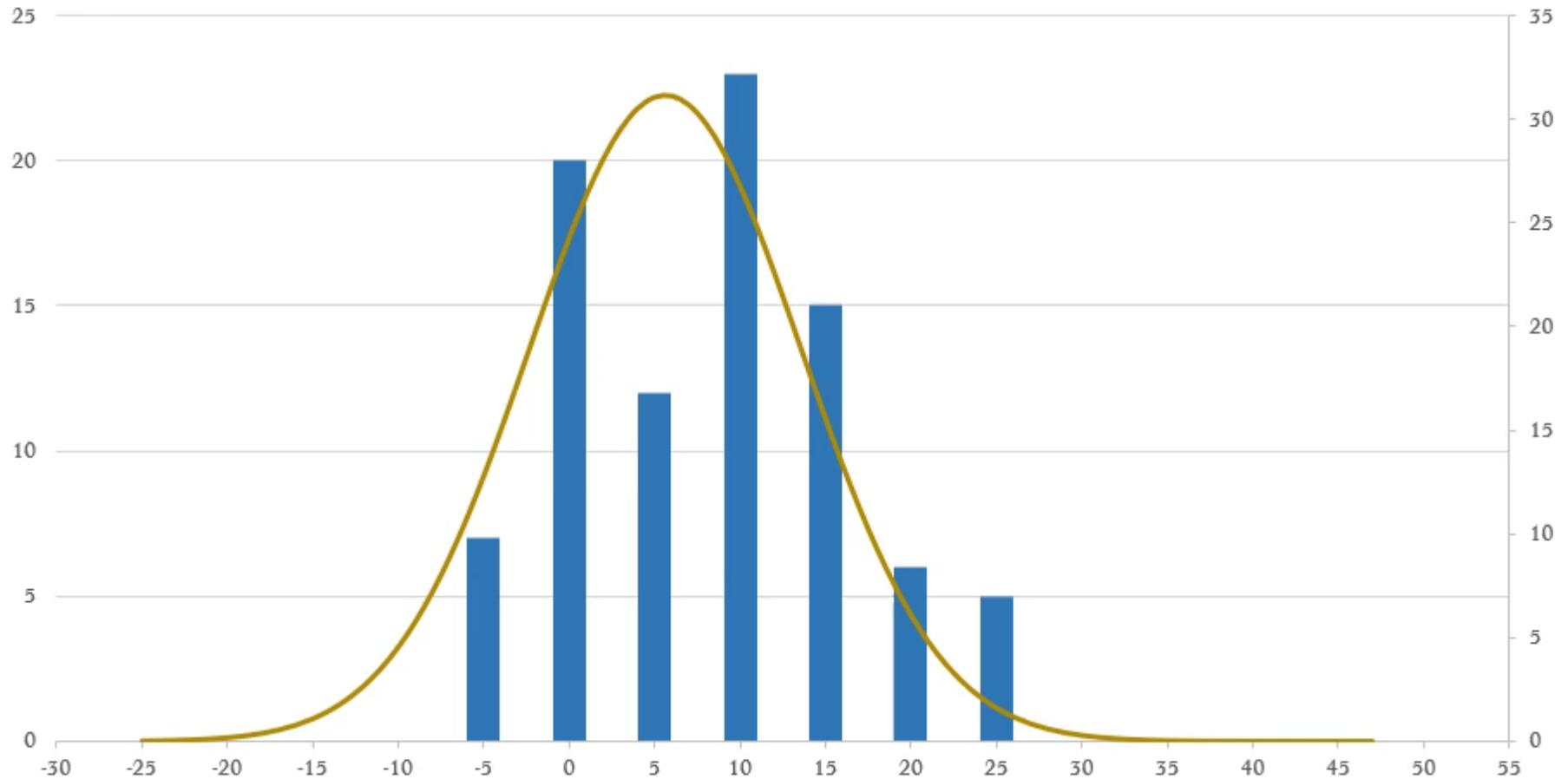
Jährliche reale Renditen in % (USA: 1900 bis 2002)



Quelle: Dimson, Elroy Marsh, Paul, Staunton, Mike, Irrational Optimism, London Business School, 2003

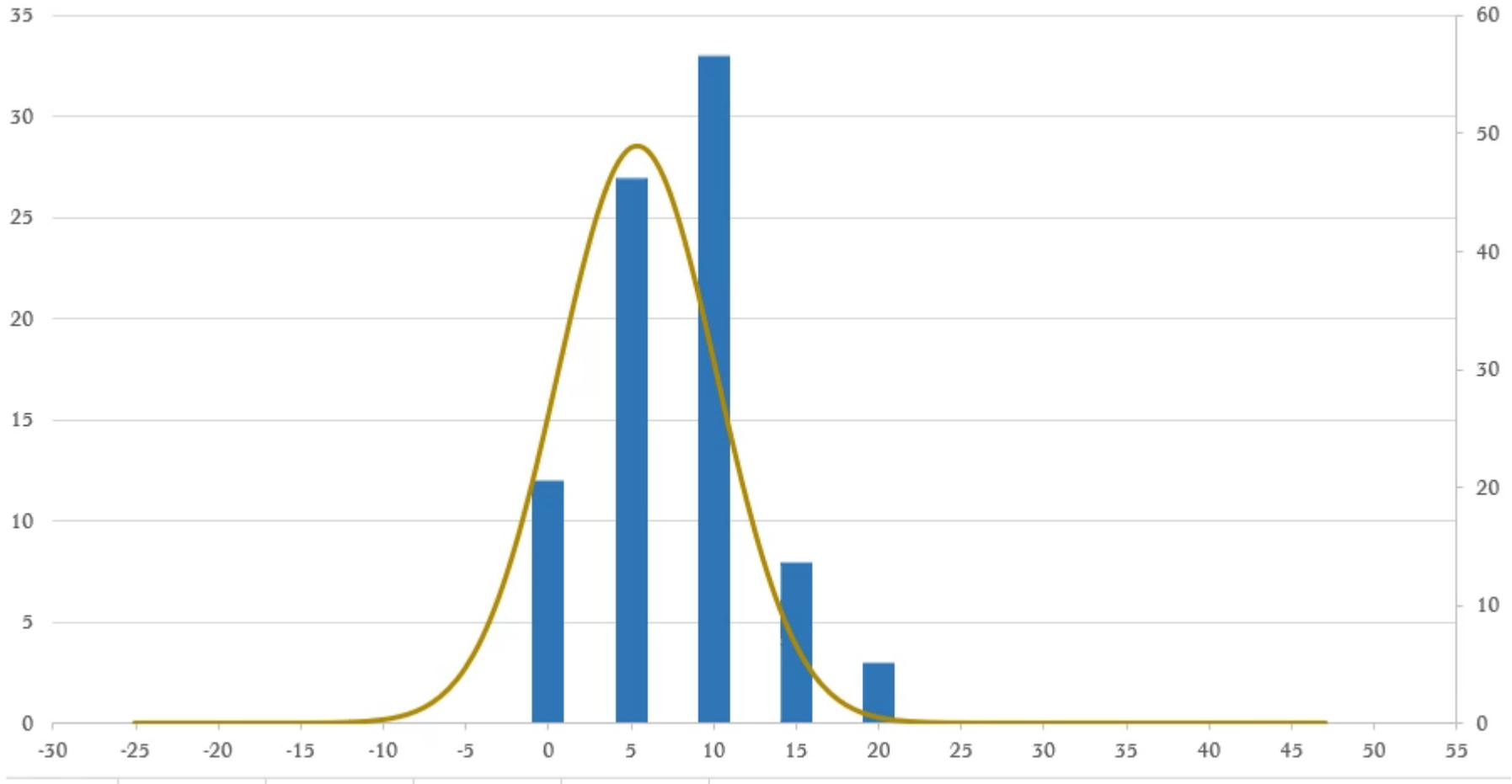
Renditen im Schweizer Aktienmarkt seit 100 Jahren

5-jährige Aktienrenditen p.a.



Renditen im Schweizer Aktienmarkt seit 100 Jahren

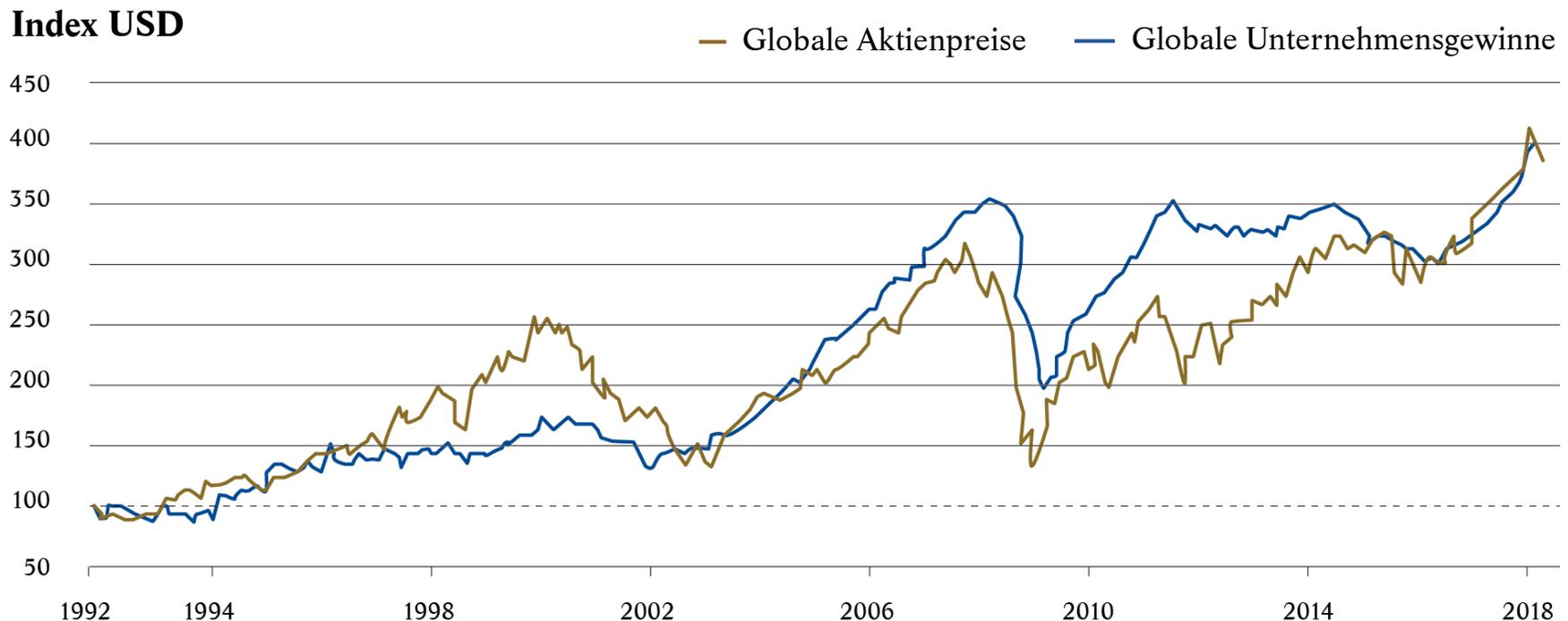
10-jährige Aktienrenditen p.a.



Wo stehen wir im Zyklus?

Aktienkurse folgen langfristig den Gewinnen

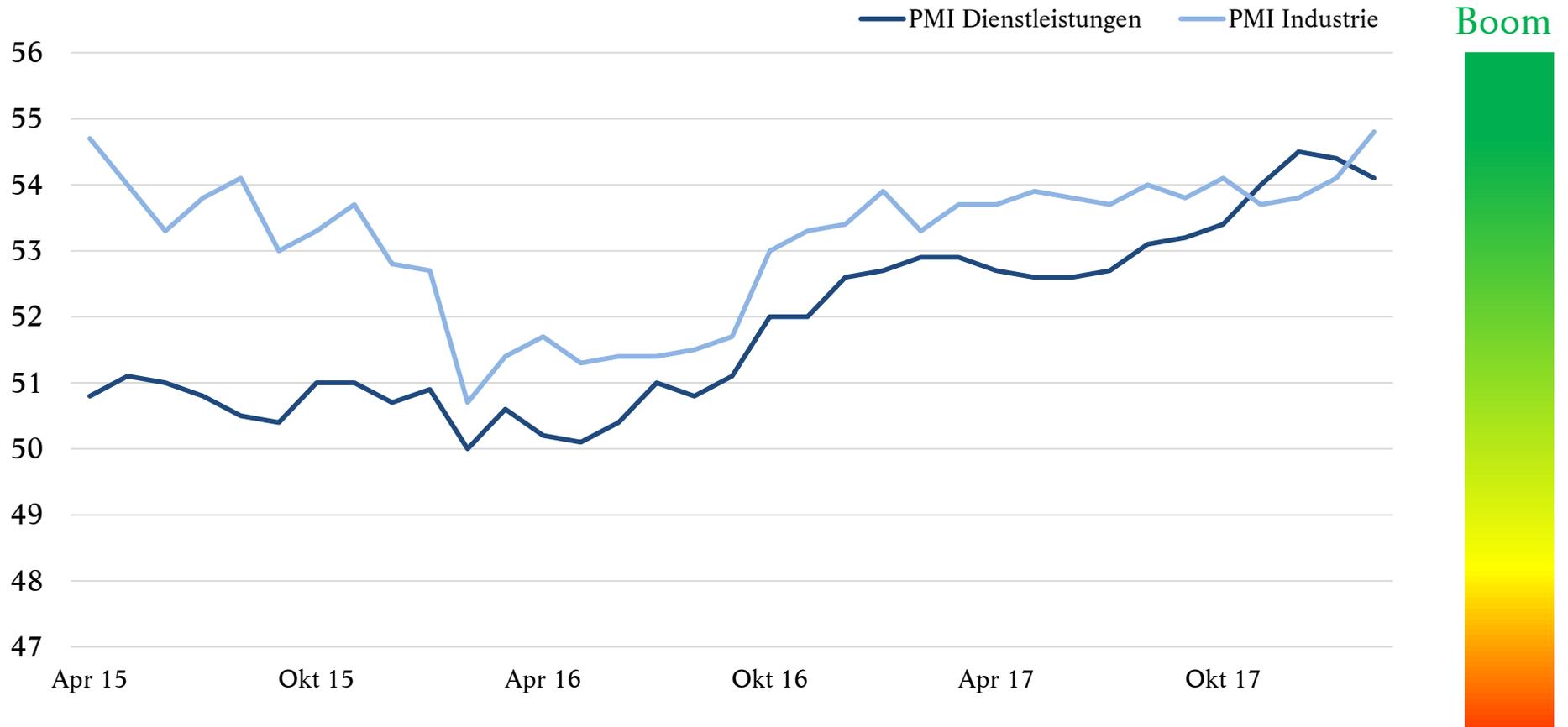
Wir haben kein «Bewertungsproblem»: Die Kurse stimmen mit den ökonomischen Fundamentaldaten überein. Die globalen Aktienpreise sind langfristig das Abbild der globalen Unternehmensgewinne.



Quelle: Thomson Reuters (2018)

Konjunkturelle Frühindikatoren als Signal?

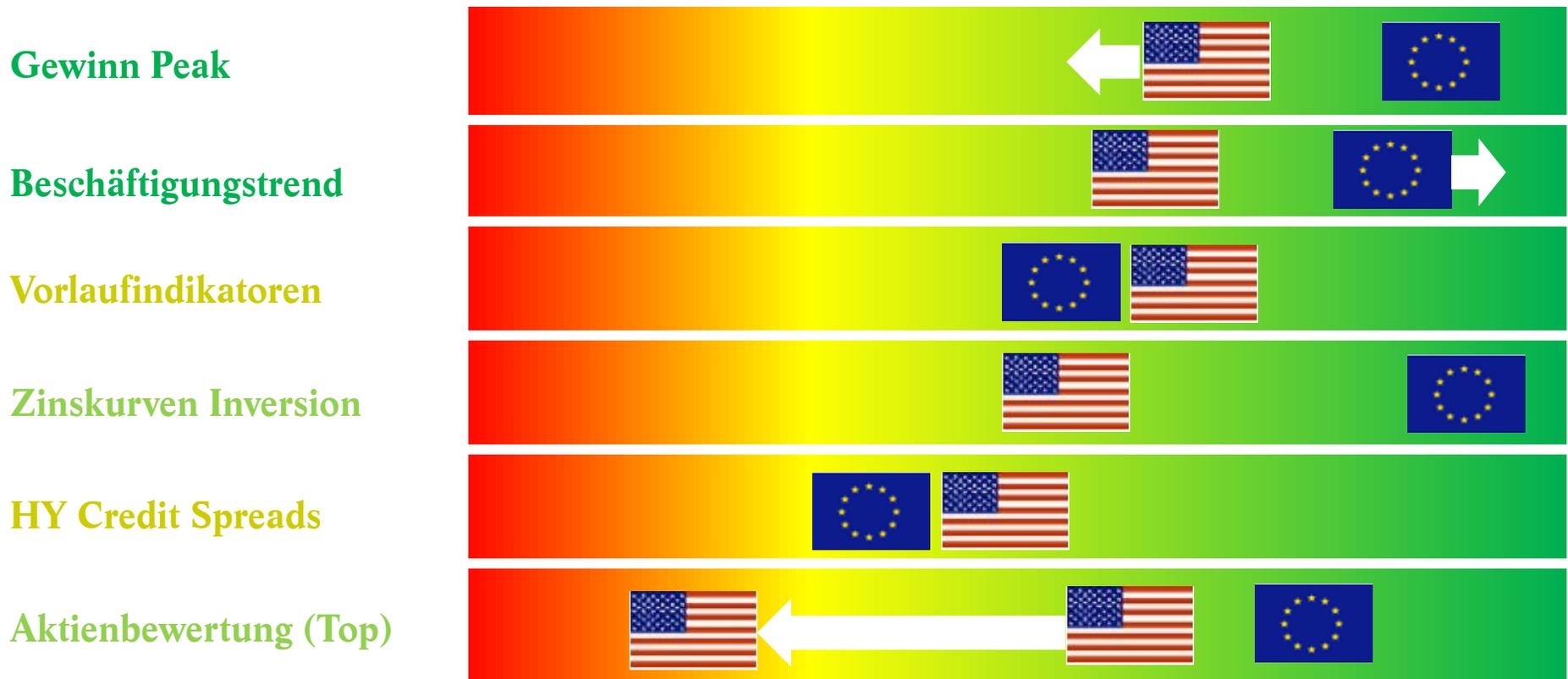
Einkaufsmanagerindizes (PMI) für den Dienstleistungs- und Industriebereich



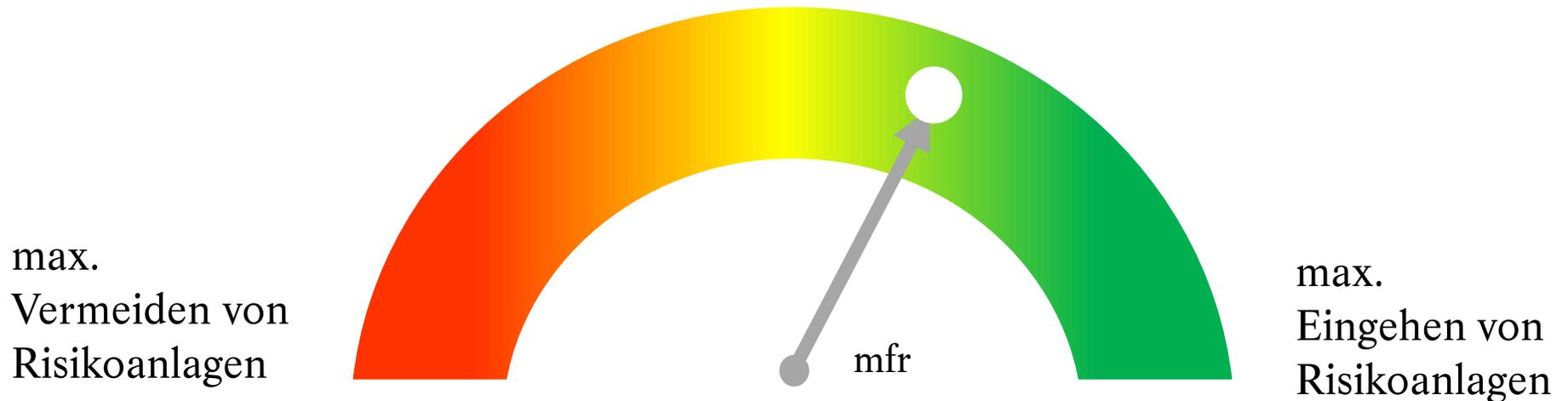
Quelle: Markit (Mai 2018)

Weitere Indikatoren als Signalgeber u/o Auslöser?

USA (früh spätzyklisch) und Europa (spät frühzyklisch) sind weiterhin im robusten Aufschwung. China und Indien wachsen stabil, trendsetzend für viele Schwellenländer. Das Rezessionsrisiko bleibt gering. Kritisch ist derzeit keiner der zentralen Indikatoren: *Fast* alles im grünen Bereich.

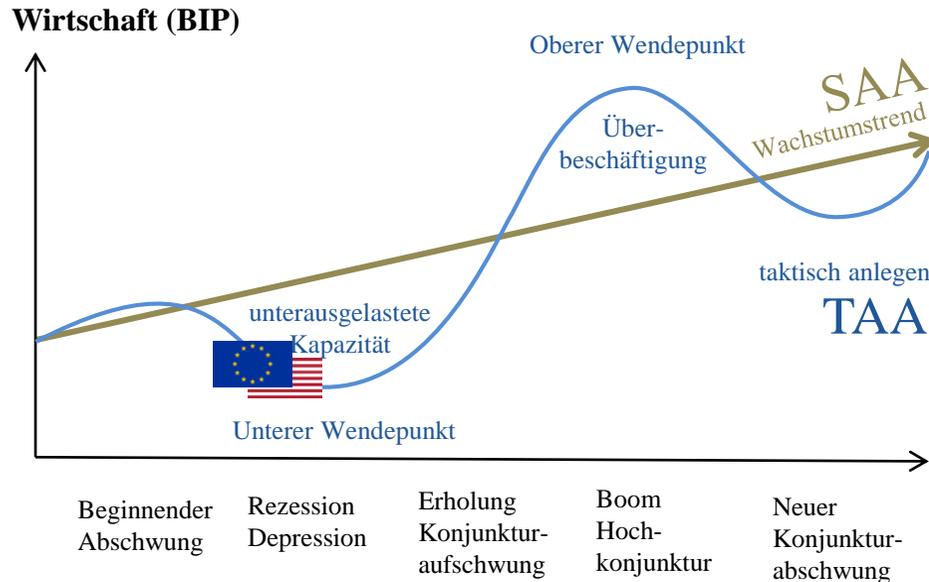


Entscheidend: Wohin mit den risikobehafteten Anlagen?



- Gewichtung Realanlagen vs. Nominalanlagen?
- Gewichtung Währungsrisiken?
- Gewichtung ökonomische Risikoklassen über das gesamte Portfolio?

Flexibilität bei der Allokation entlang dem Konjunkturzyklus



Musterportfolio im Konjunkturzyklus (stark vereinfacht)

	Aktien	Anleihen AAA	Anleihen BBB	Anleihen HY	Immo
Leichter Aufschwung	40%	5%	15%	30%	10%
Mittlerer Aufschwung	60%	5%	15%	20%	10%
Starker Aufschwung	70%	0%	10%	10%	10%
Leichter Abschwung	30%	25%	30%	5%	10%
Mittlerer Abschwung	20%	40%	35%	5%	0%
Starker Abschwung	10%	50%	40%	0%	0%

- **Aktive Strategien**, die sich am Konjunkturzyklus orientieren, sind nachweislich besser, erfordern aber deutlich mehr Ressourcen als ein passives Vorgehen.
- Rund 80% des Anlageerfolgs wird durch die «richtige» Allokation in der jeweiligen Konjunkturphase erzielt.

Klug durch die Jahre 2018 und 2019 manövrierend

«Sorge dich nicht
um die Ernte,
sondern um die richtige
Bestellung der Felder.»

