



Weltwirtschaft und Kapitalmärkte

Maurice Pedergnana (Prof. Dr.)

Zugerberg Finanz

4. Februar 2020

Convitus Pool 7

Investmentkompetenz

Wirtschafts- und Finanzbeirat



Prof. Dr.
Bernd Schips



Patrick Bucher



Urs Scholl



Dr. Stephan Kloess



Alexander Ineichen



Rolf Bertschi

Anlageausschuss



Prof. Dr.
Maurice Pedernana



Timo Dainese



Cyrill von Burg,
CFA

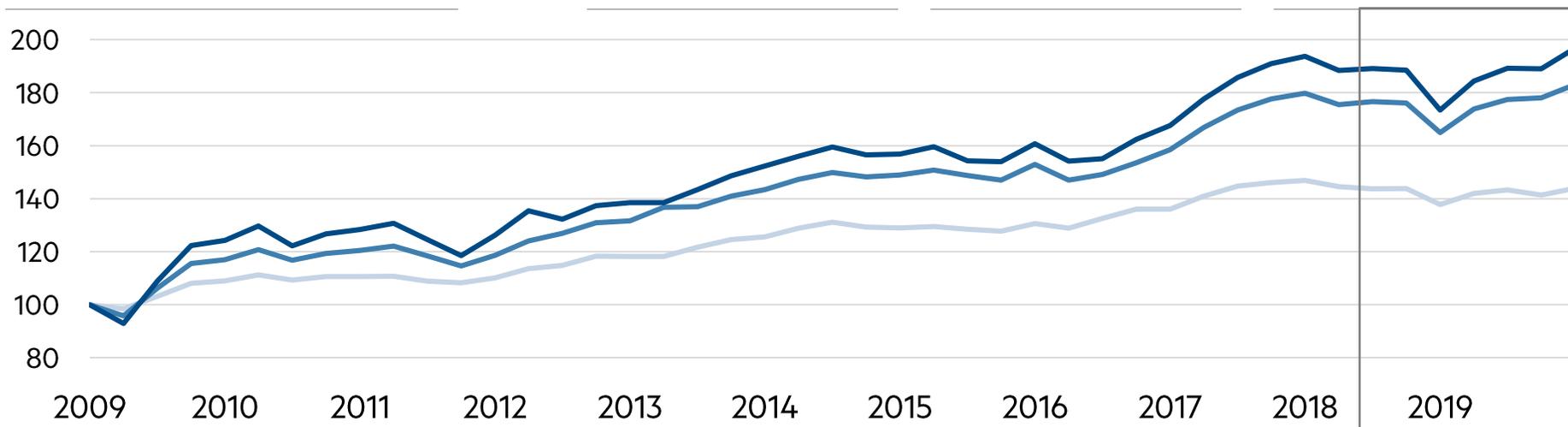


Dr. Danilo Zanetti

Langfristige Entwicklung der Zugerberg Finanz Flaggschiff Strategien

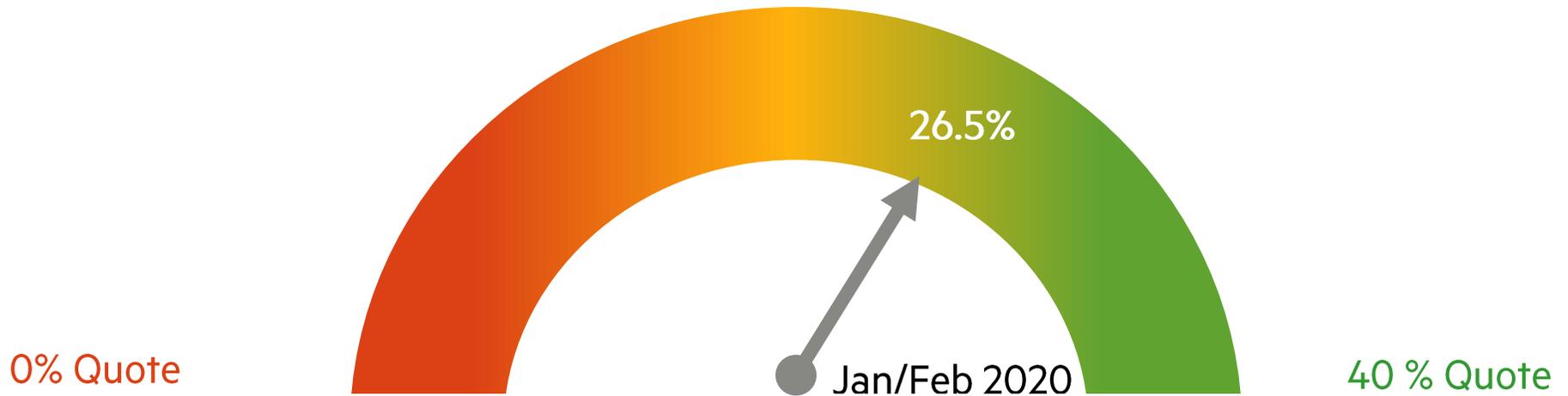
10-Jahres Performance Strategie Zugerberg Finanz R

	Zugerberg Finanz R1	Zugerberg Finanz R2	Zugerberg Finanz R3
Seit Lancierung (kumuliert)	+43.9%	+83.0%	+96.7%
Seit Lancierung (durchschnittlich)	+3.4%	+5.6%	+6.3%
Zielrendite p.a.	+2.5%	+3.25%	+4.25%



Portfolios aktuell: Quote

ZUGERBERG FINANZ

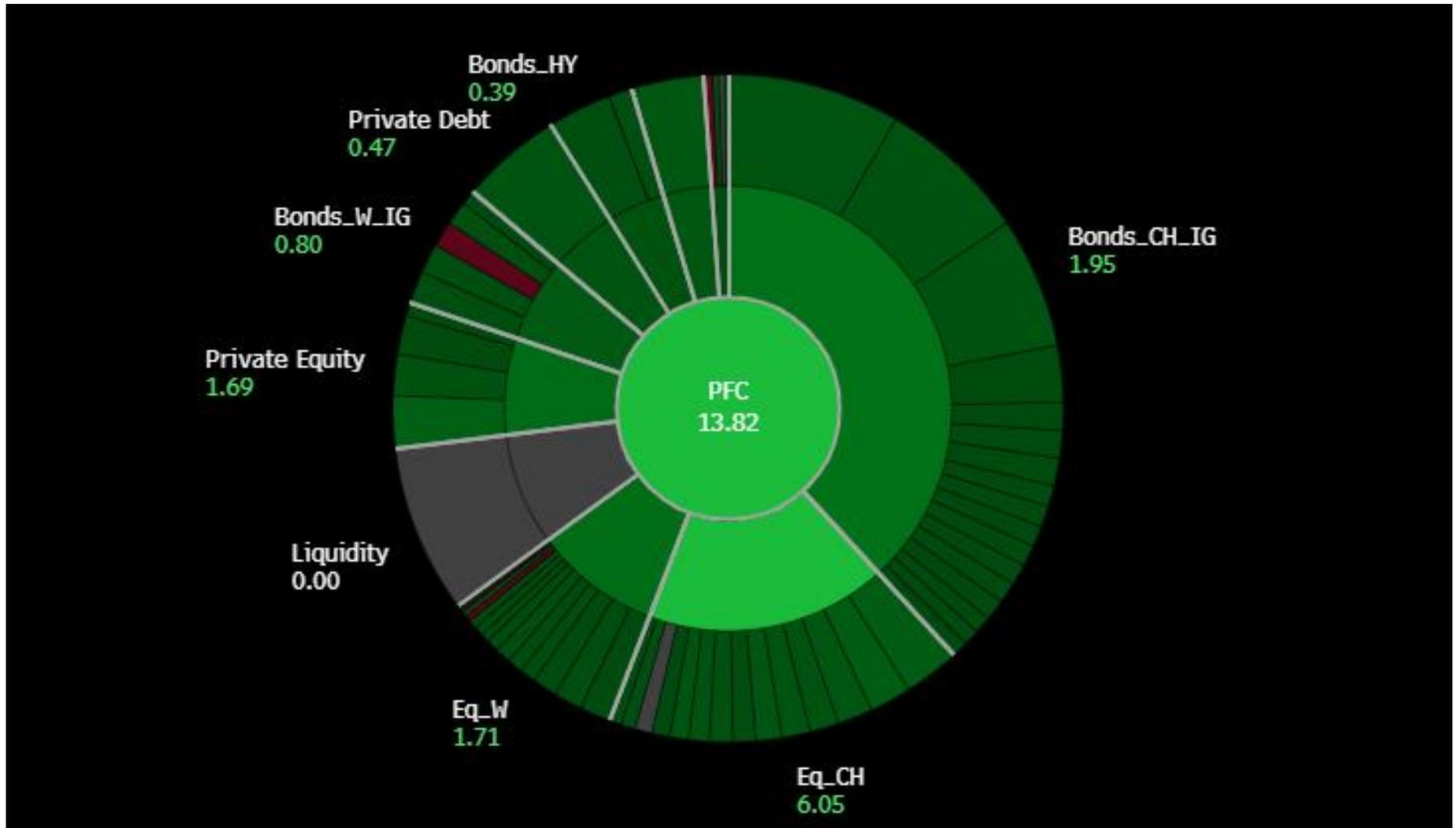


Convitus

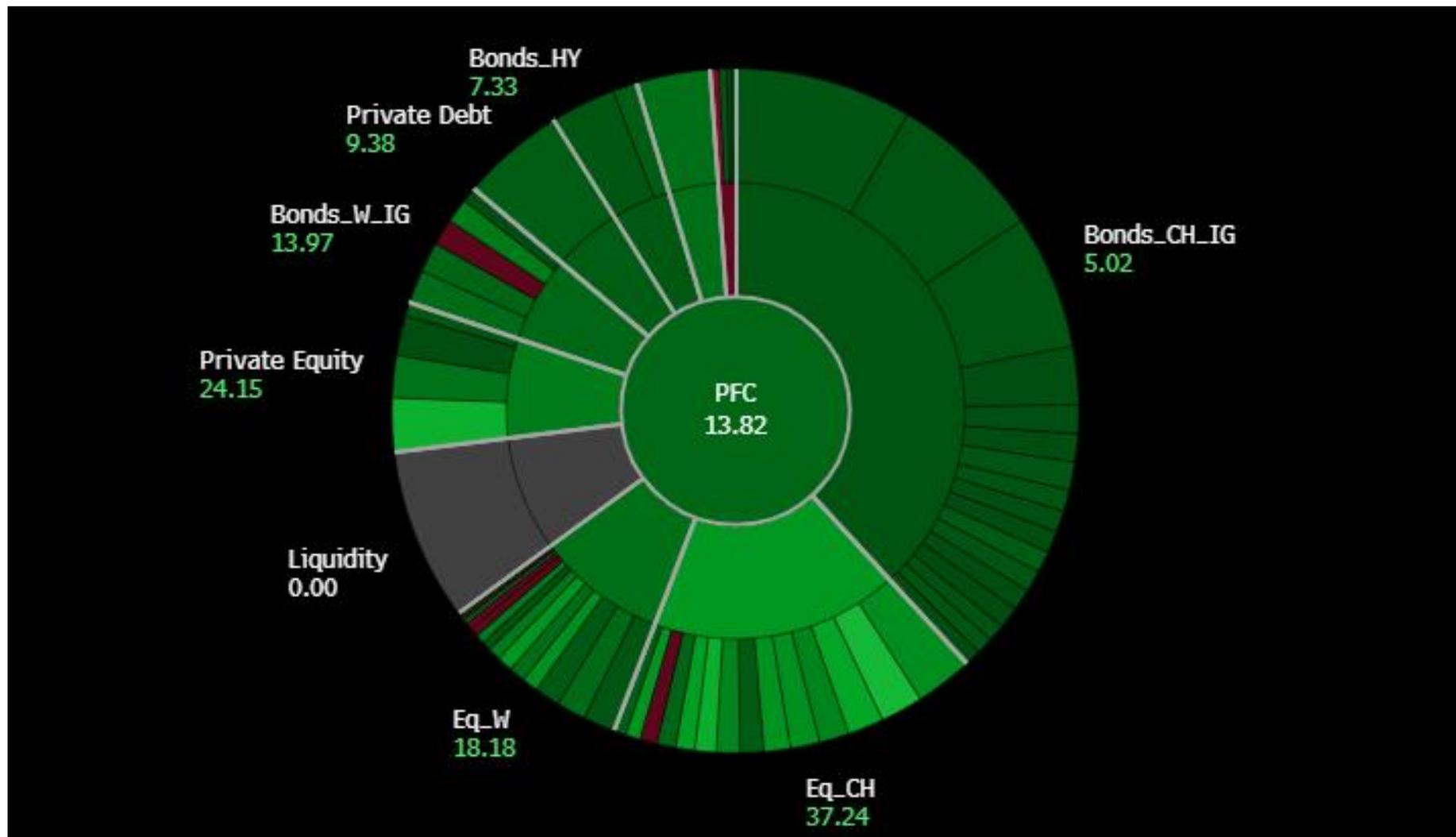
- Equity Schweiz: 40%
 - Equity Welt: 30%
- } Max. 40%

- Vorderhand wenig Gründe, die Quote per se deutlich zu erhöhen.

Convitus Pool 7: Beitrag zur Gesamtrendite



Convitus Pool 7: Anlageklassen-Renditen



Convitus Pool 7: Anlageklassen-Renditen

Rendite von 2018 & 2019: +9.72%

Weltwirtschaft 2020ff.



Ungewissheit



Gewissheit: Die Rendite soll nachhaltig sein



Nachhaltigkeit nach ESG Grundsätzen

E (Environment): Einhalten der zentralen Umweltanliegen

S (Social): Einhalten der sozialen Standards und der gesellschaftlichen Freiheit

G (Governance): Einhalten der guten Unternehmensführung

Unsere drei Vorgehensweisen

1.

Negatives Screening

Harte ESG-Ausschlusskriterien:

- Tabak
- Rüstungsindustrie
- Umweltschäden
- Menschenrechtsverletzungen
usw. werden nicht erworben

2.

Positives Screening

Best in Class nach ESG:

Branchen-Vorreiter in Sachen ESG.
Wir orientieren uns am Machbaren,
nicht an jenen, die erst handeln,
wenn die «Standards» zum Gesetz
werden.

3.

Nachhaltige Geldanlagen

Aktivistischer ESG-Ansatz:

Wir setzen uns aktiv für eine sinnvolle
Anwendung der ESG-Themen ein.
Dazu ist eine Auseinandersetzung mit
verschiedenen Ansätzen und viel
Know-how erforderlich.

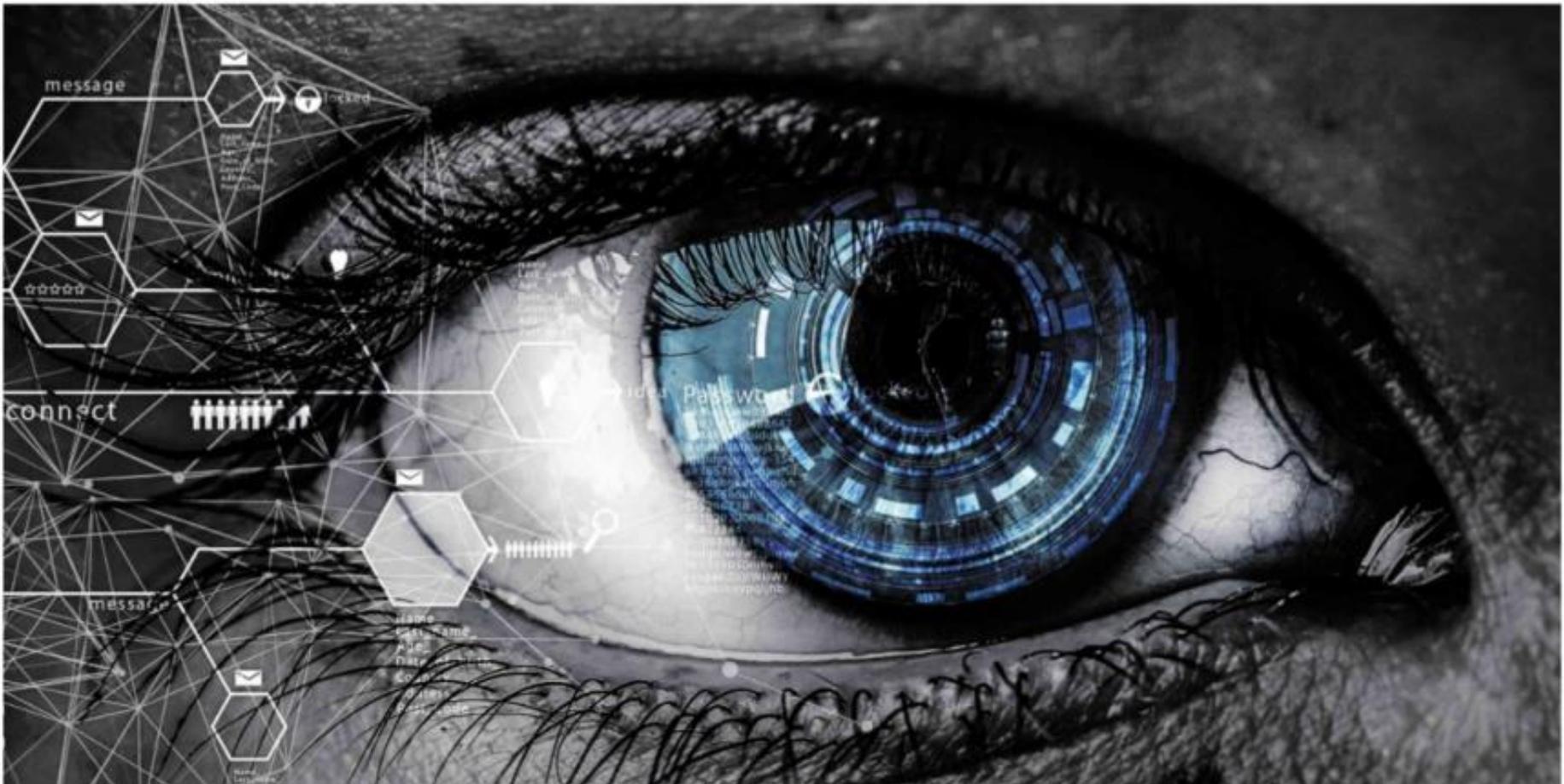


Gewissheit: Die Alterung setzt sich fort

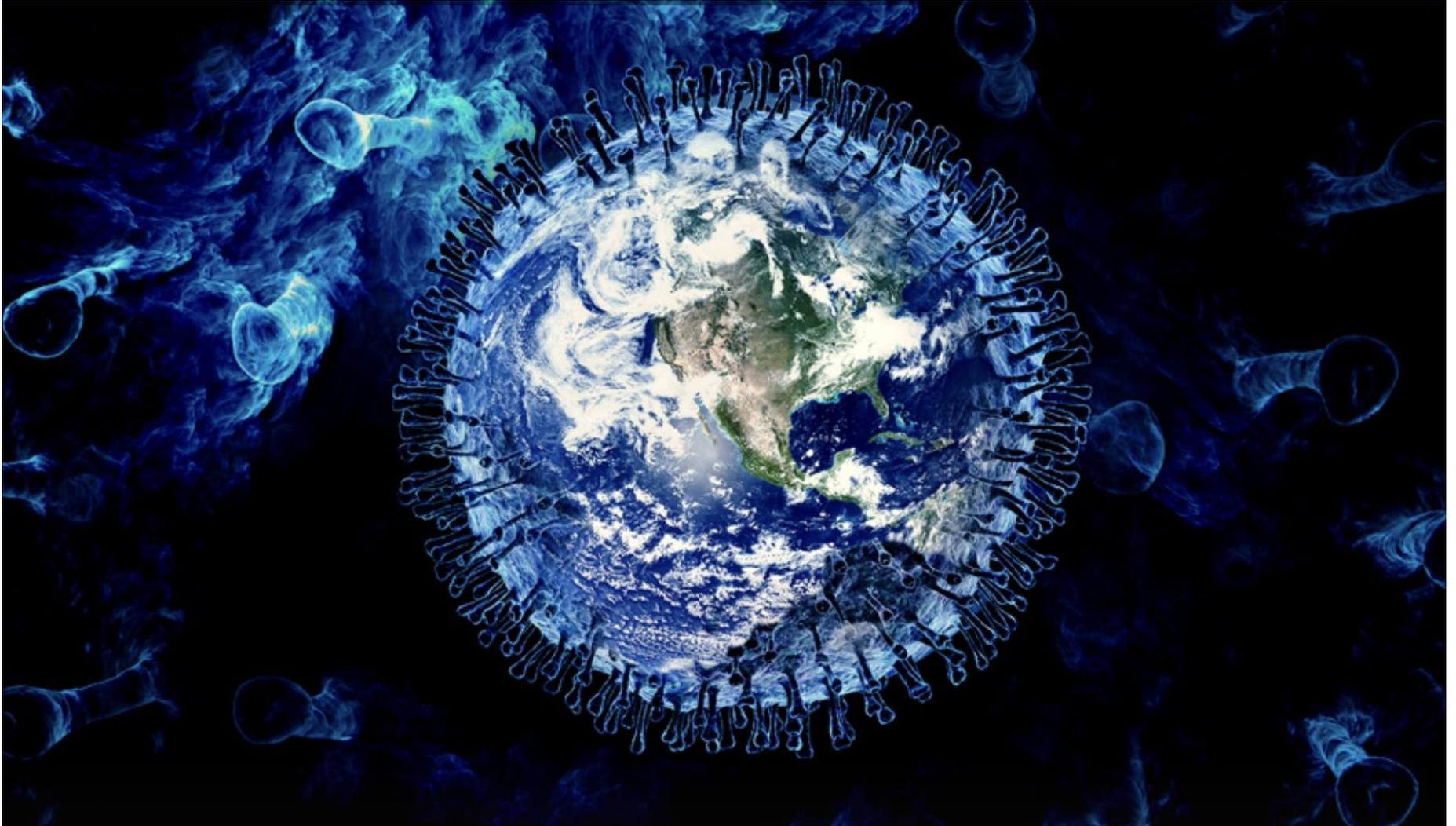


Gewissheit: Die Digitalisierung nimmt zu

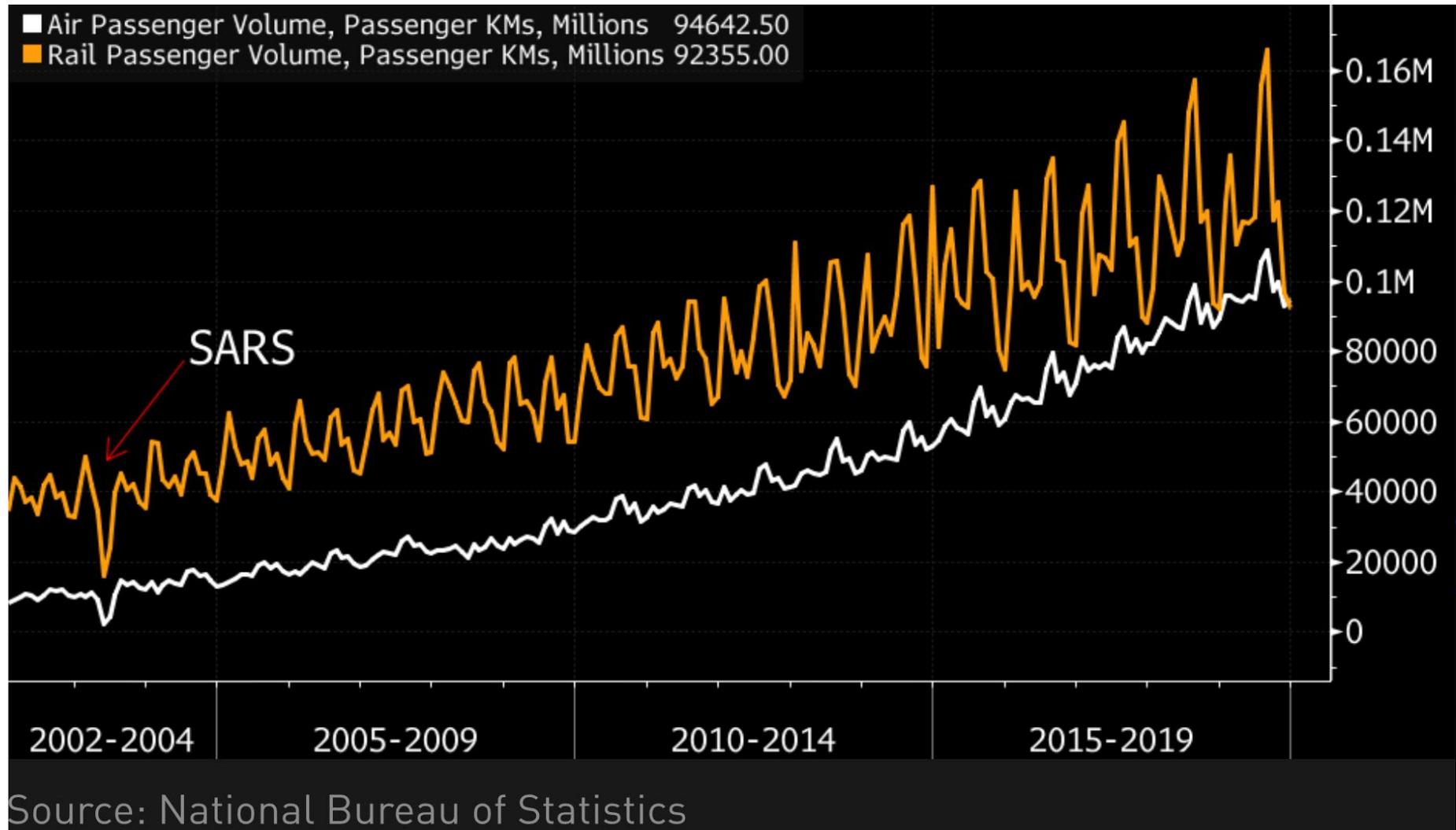
Sie erfasst jeden einzelnen Wirtschaftszweig. Besonders gefordert sind **Automobilhersteller**, weil die IT zu einem positionierungs- und preisbestimmenden Kernelement wird.



Gewissheit: Die Gesundheit ist zentral



Gewissheit: Die Gesundheit ist zentral



Gewissheit: Die Märkte reagieren differenziert

Coronavirus QuickTake			
Unternehmen	Preisänderungen		
	Letzter	Δ 1T	Δ Ausbrch
1) Apple Inc	309.51	-4.43%	+5.40%
2) International Con...	566.00	-0.56%	-9.44%
3) Cathay Pacific Ai...	9.79	-0.51%	-15.02%
4) Delta Air Lines Inc	55.74	-2.38%	-4.69%
5) BGI Genomics Co...	87.45	+10.00%	+27.29%
6) Starbucks Corp	84.83	-1.18%	-3.51%
7) Chevron Corp	107.14	-3.82%	-11.09%
Makro-Indikatoren GMM »			
Wichtige Indikatoren		Δ 1T	Δ Ausbrch
201) HANG SENG CHINA ENT INDX		0.27%	-8.06%
202) S&P500 EMINI FUT Mar20		0.37%	0.15%
203) CBOE Volatility Index		0.00%	36.72%
204) US Generic Govt 10 Year Yield		1.47%	-20.27%
205) USD-CNH Cross Rate		0.30%	0.83%
206) BRENT CRUDE FUTR Apr20		-0.69%	-13.88%
207) COPPER FUTURE Mar20		0.42%	-9.64%
208) BBG WORLD AIRLINES INDEX		-1.60%	-8.54%

Gewissheit: Die Automatisierung nimmt zu

Die Automatisierung ermöglicht eine industrielle Produktivitätssteigerung.



Gewissheit: Die Innovationen halten an

Die Innovation zwingt die Unternehmen, sich ständig zu erneuern und anzupassen.



Gewissheit: Die Regulierung nimmt zu

1. Unilaterale Verträge, WTO: Unklar, wie es damit weitergeht.
2. Strafzölle, Sanktionen, Verbannungen: Diese werden zunehmen.
3. Regulierung/Datenschutz: Big Tech wird zunehmend reguliert.
4. Technologie-Wettbewerb: Asien wird stärker in vielen Belangen.



Gewissheit: Naher Osten bleibt ein «Pulverfass»



Gewissheit: Naher Osten bleibt ein «Pulverfass»



Gewissheit: Trump twittert im 2020 weiter



Donald J. Trump ✓

@realDonaldTrump

Folgen



As I have stated strongly before, and just to reiterate, if Turkey does anything that I, **in my great and unmatched wisdom**, consider to be off limits, I will totally destroy and obliterate the Economy of Turkey (I've done before!). They must, with Europe and others, watch over...

08:38 - 7. Okt. 2019

38.705 Retweets **141.349** „Gefällt mir“-Angaben



Gewissheit: Hegemonie-Ansprüche bleiben



Gewissheit: Chinas «Partei» hat klare Ziele

Die chinesische Führung wird genau beobachten und sie wird beobachtet, wie sich die Kräfteverhältnisse verschieben werden.



Mit leichtem Optimismus ins 2020 gestartet



Wirtschaftliche Entwicklung im Jahr 2020



Depression Rezession

sehr unwahrscheinlich

Entlang dem
Ressourcenpotenzial

Hochkonjunktur Boom

sehr unwahrscheinlich



Aber getrieben von einem enormen Staatsdefizit; grosse Diskrepanz zwischen IT/Med/Bio-Techzentren und der kleingewerblich geprägten USA



Wachstumstreiber sind der private Konsum sowie die Bautätigkeit; der Finanzsektor gesundet. Coronavirus reduziert das Wachstum im 1. Quartal 2020.



Konsolidiert keine Staatsdefizite, grosse Leistungsbilanzüberschüsse, mehr technologiebezogenes Wachstum gegenüber früheren Jahren

Die Weltwirtschaft wächst

	Region	BIP '20	+++	---
	Europa	+1.4%	PMIs okay; moderate Inflation bei fallender Arbeitslosigkeit; Gewinn-Zuwachs und Konsumentenfreude	Unsicherheit durch Instabilität in Italien (Koalition mit wenig Gemeinsamkeiten)
	USA	+1.6%	Ölautarkie, permanenter Wahlkampf, hohe Verschuldung und damit potenzielle \$ Schwäche, keine Rezession	Höhepunkt der Profitabilität (Margen) fortgeschritten; Bewertungen fair bis hoch
	China	+5.6%	Makroökonomischer Wandel i.S.v. «Soft Landing» zu einer Dienstleistungs-Gesellschaft; Xi Jinping; Caixin PMI+	Wachsende (Binnen-)Ver-schuldung; intransparente Finanzierungen
	Indien	+6.5%	Steuerreform (GST; Corporate Flat Rate), zunehmende Industrialisierung im «Elefanten» Tempo / Modiconomics 2.0	Zu geringe Infrastruktur-Investitionen; Behörden & Administration; Ölabhängigk.
	Welt	+3.0%	Synchrone konjunkturelle Verbesserung: stabil und robust, generiert einen neuen Mittelstand von enormem Ausmass	Abschwächung in Afrika; Lateinamerika, Australien ok – eher positiv: Japan

Geldpolitik, Zinsen & Krisen

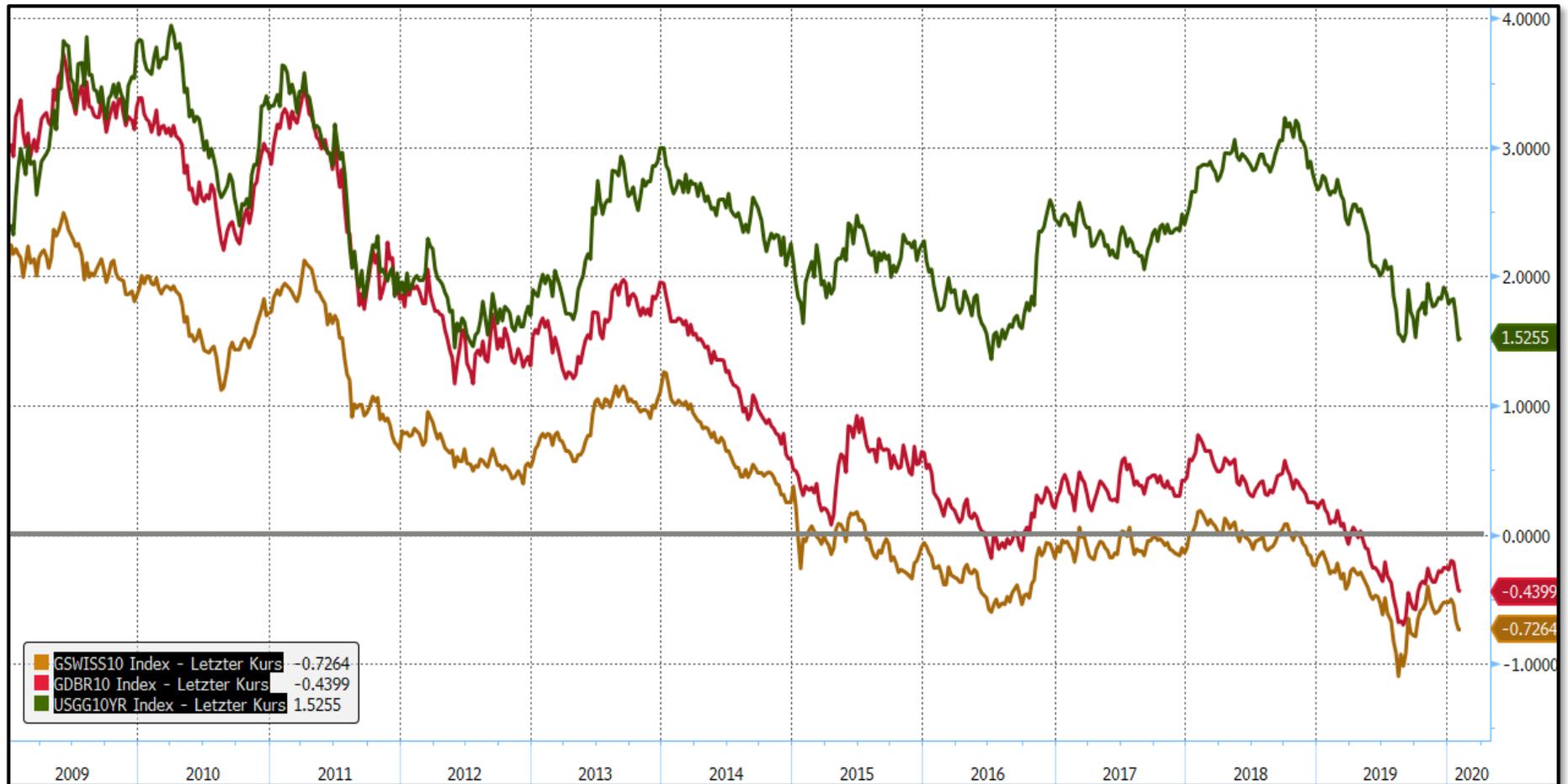


Stabilität seit 170 Jahren



Renditen sind in Europa deutlich gesunken

Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen: Im Minus in Europa und im Plus in den USA (2020)



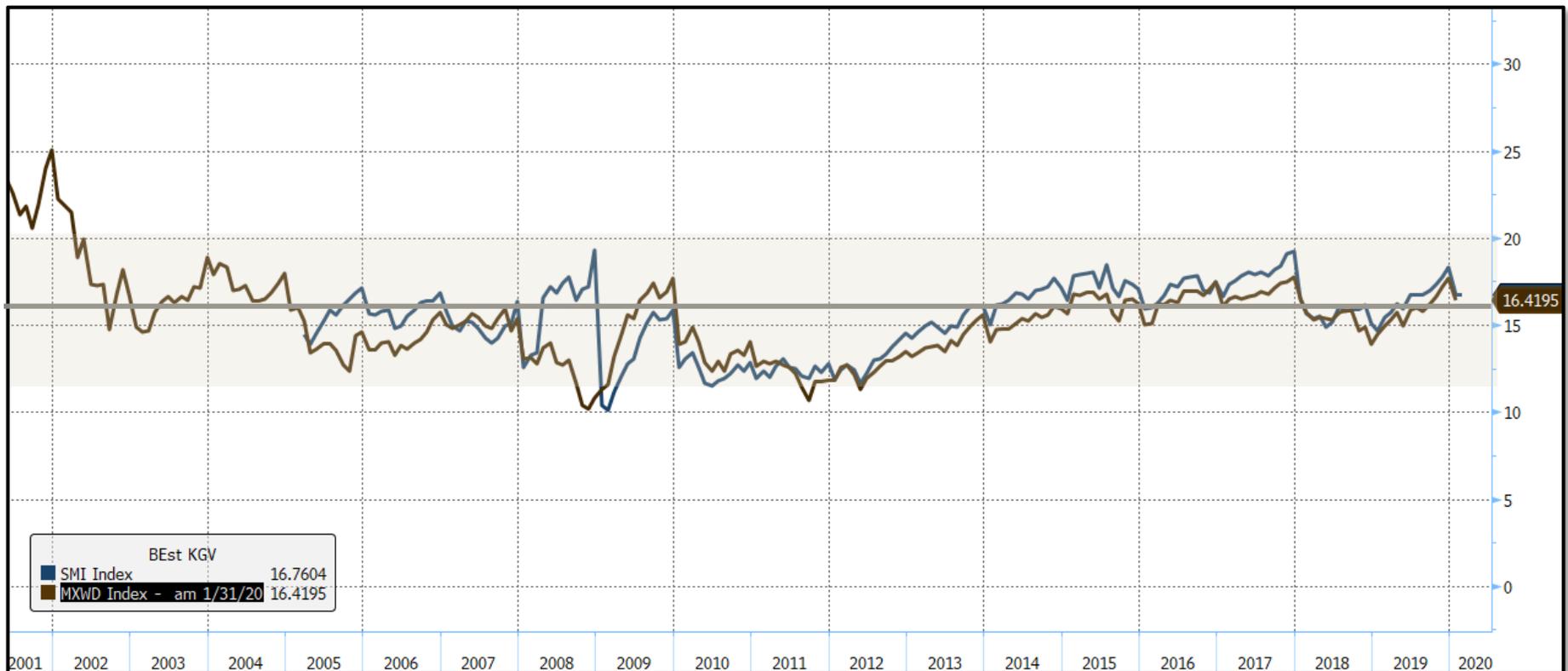
Anlageklassen



Aktien auf einem fairen Niveau

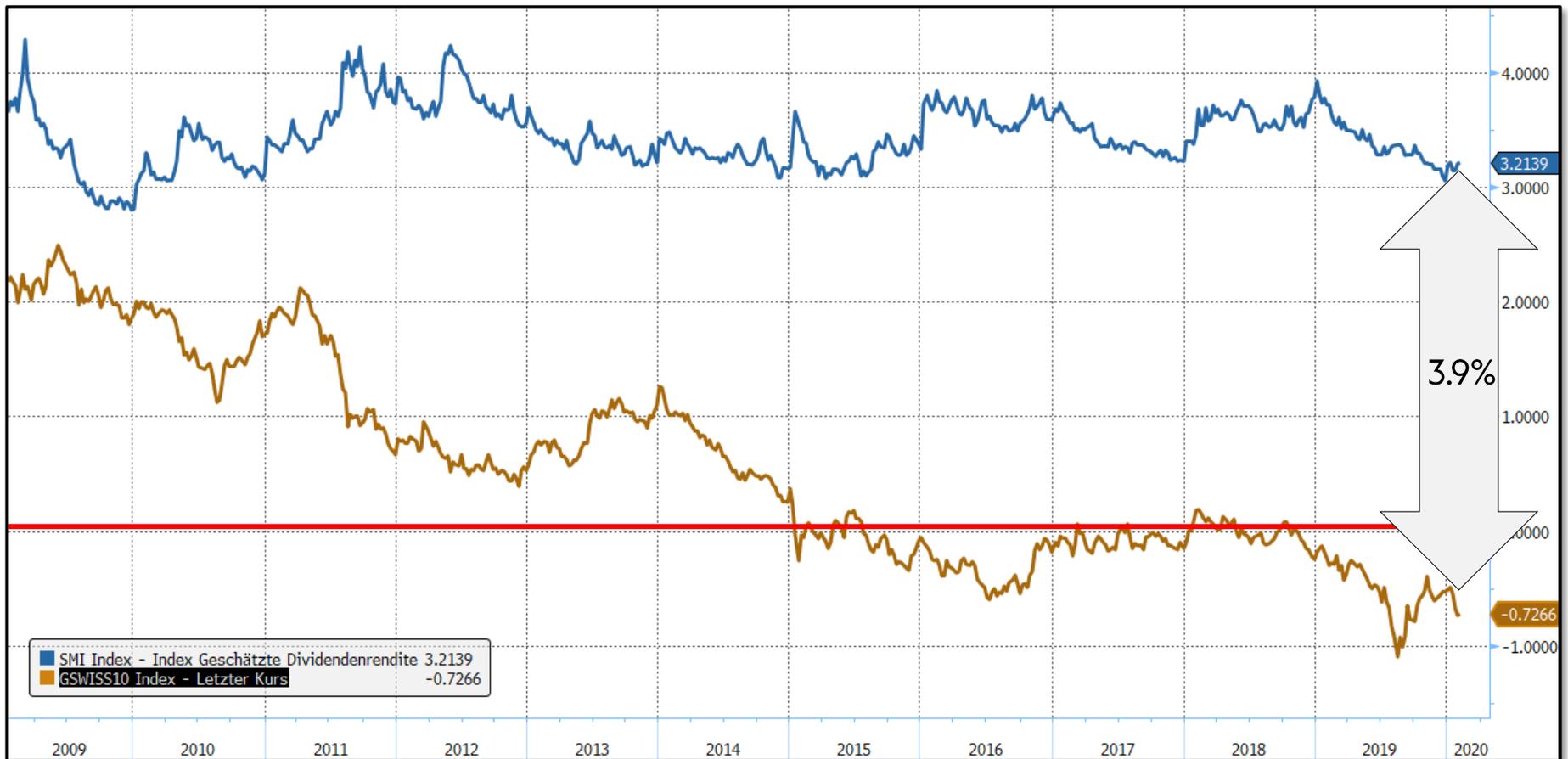
Der Medianwert befindet sich derzeit auf einem normalen Bewertungs-Niveau.

Kurs Gewinn Verhältnis (2001 – 2020)



Aktien mit solider Dividendenrendite

Unterstützung finden die Aktien bei langfristigen Investoren auch aus diesem Grund: Die Dividenden-Rendite des SMI liegt 3.9% über jener der 10-jährigen Eidgenossen-Anleihe.



Zusammenfassend

Anlageklasse

12 bis 24 Monate

Aktien



Auf einem soliden Wachstumskurs (Umsatz wie auch die entscheidenden Grössen darunter: EBITDA, Reingewinn – in Europa stehen viele Unternehmen mitten in einem Wandel)

Immobilien,
Infrastruktur



Immobilien (Wohnen) attraktiv gegenüber Staatsanleihen



Infrastruktur mit attraktiven positiven Cash Flows und oftmals einer überzeugenden nachhaltigen Ausrichtung

Privatmarkt



Analog zum Aktienmarkt auf einem fairen Bewertungsniveau: Operationelle Verbesserungen bleiben der Schlüssel zum nachhaltigen Mehrwert – derzeit tolle Exit-Bewertungen im Med- und Biotech-Bereich sowie im ICT-Bereich

Zusammenfassend

Anlageklasse

12 bis 24 Monate



Wir freuen uns, für Sie im 2020 gute, nachhaltige Resultate zu erzielen!



Herzlich
eingeladen!



ZUGERBERG FINANZ

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH- 6302 Zug

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