



Wirtschaft und Börse: Ausblick

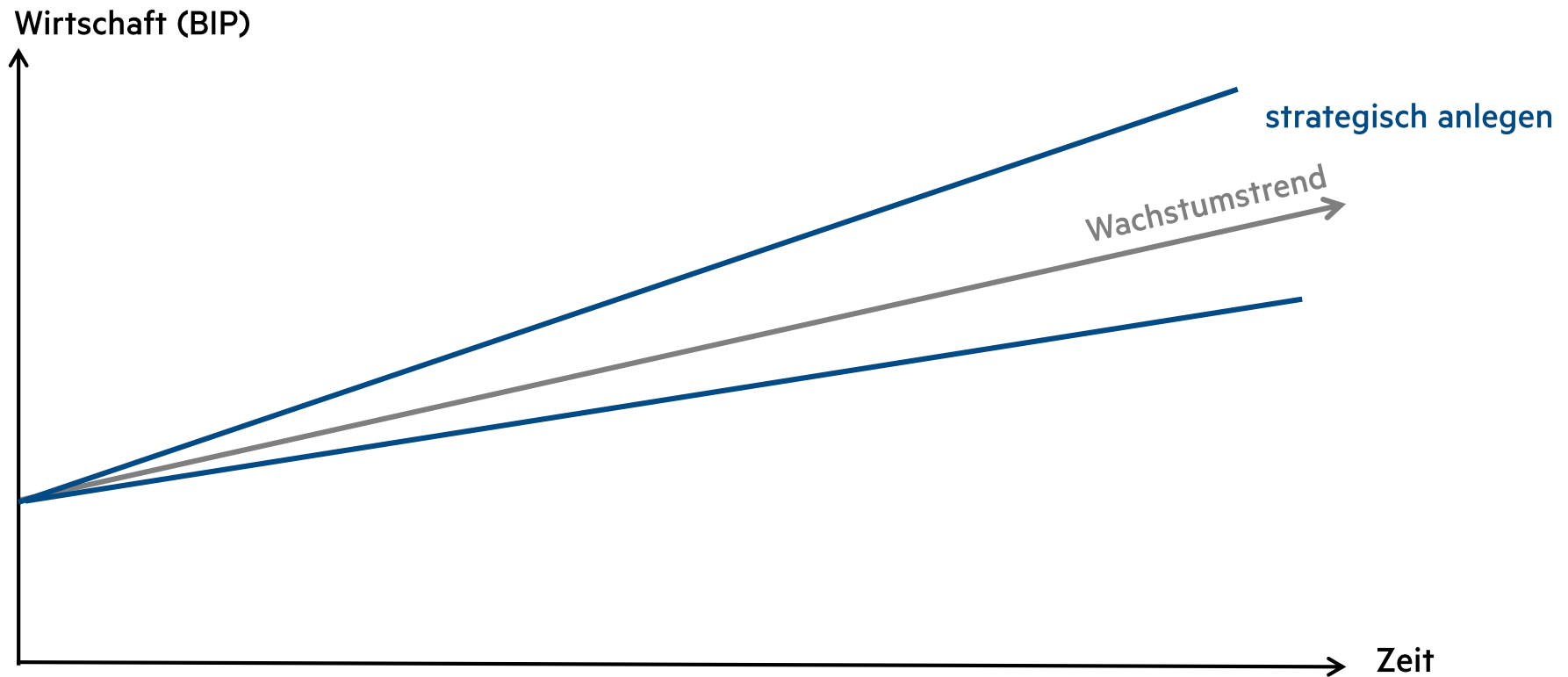
Timo Dainese, Gründer und Geschäftsführender Partner

Zürich, 09.05.2019

Makroökonomische Einschätzung

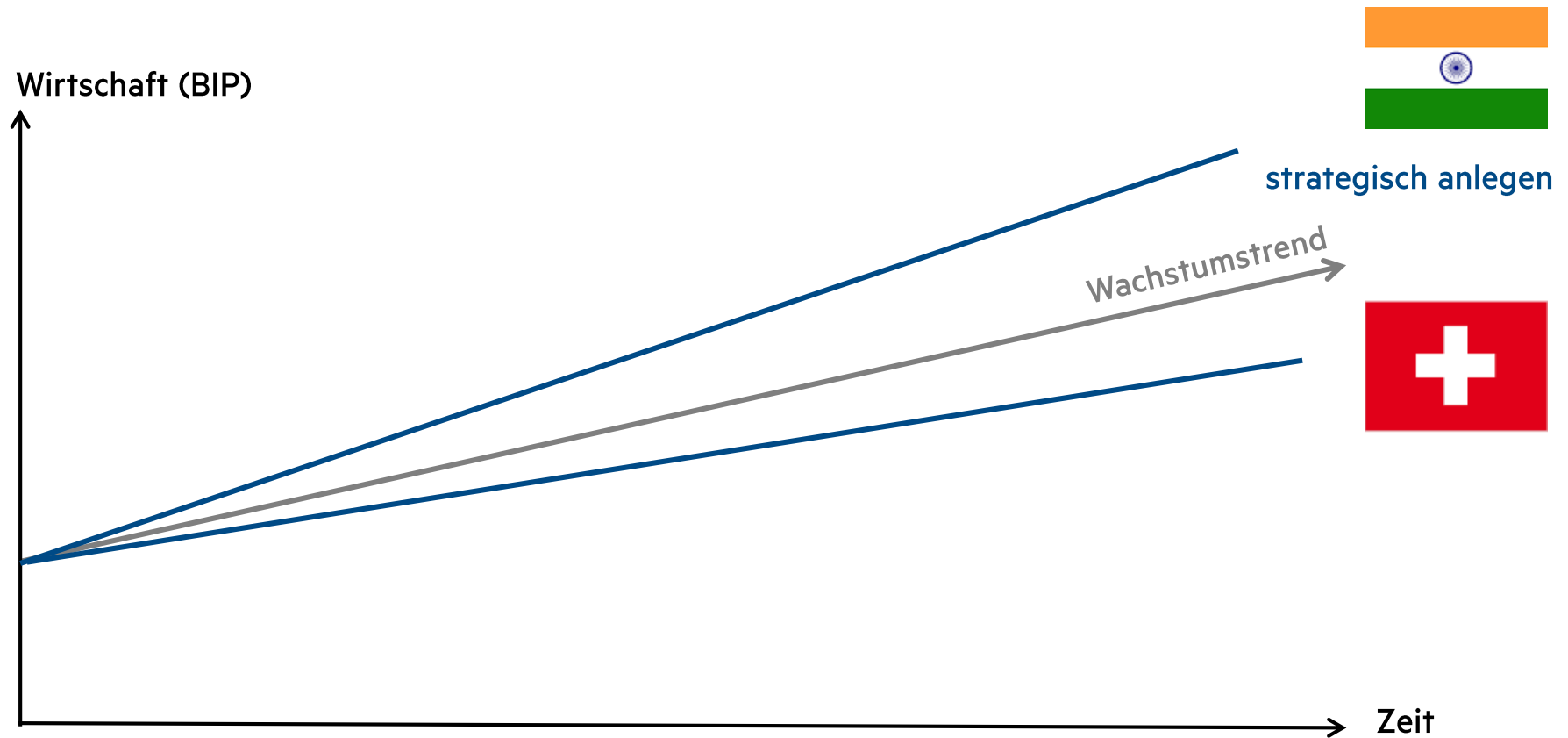
Wo gibt es Wachstum?

Zunächst interessiert uns der langfristige Wachstumspfad einer Volkswirtschaft.



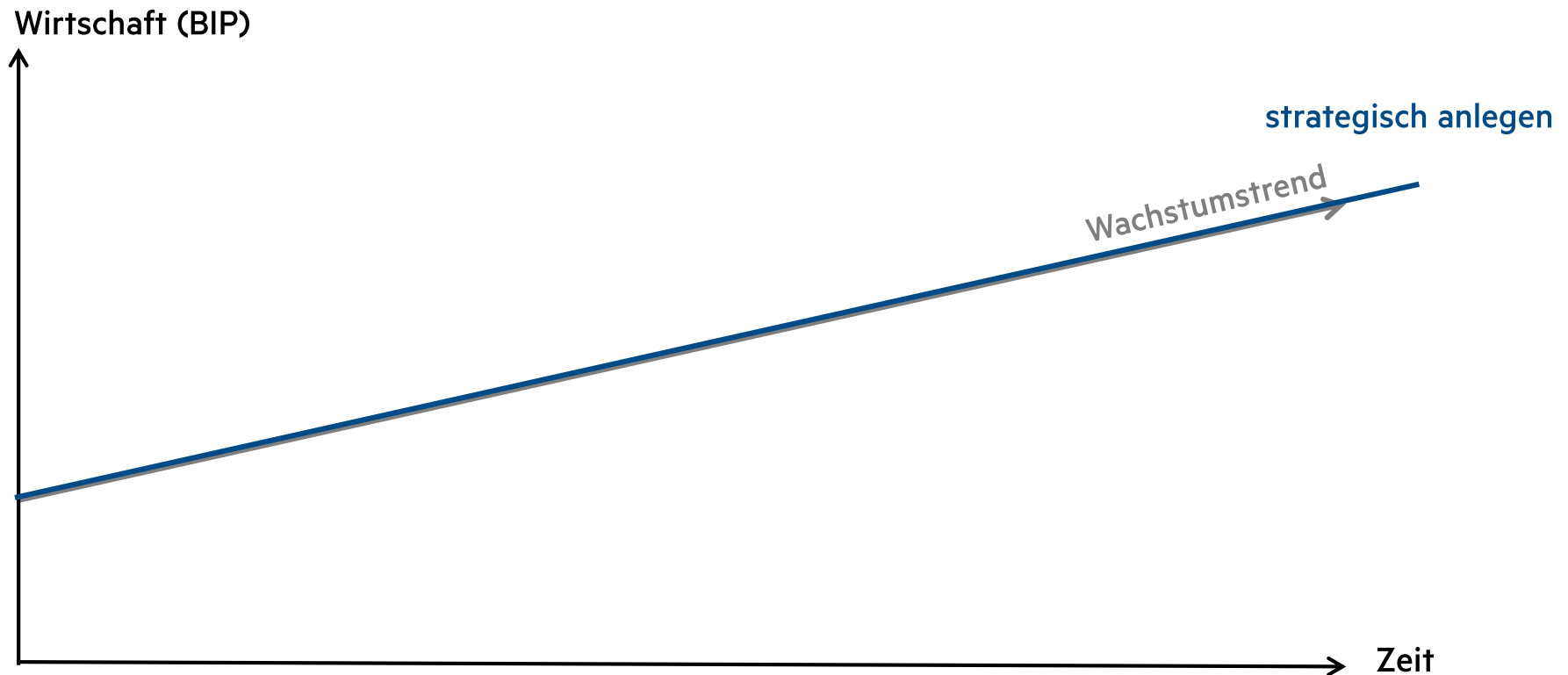
Wo gibt es Wachstum?

Zunächst interessiert uns der langfristige Wachstumspfad einer Volkswirtschaft.



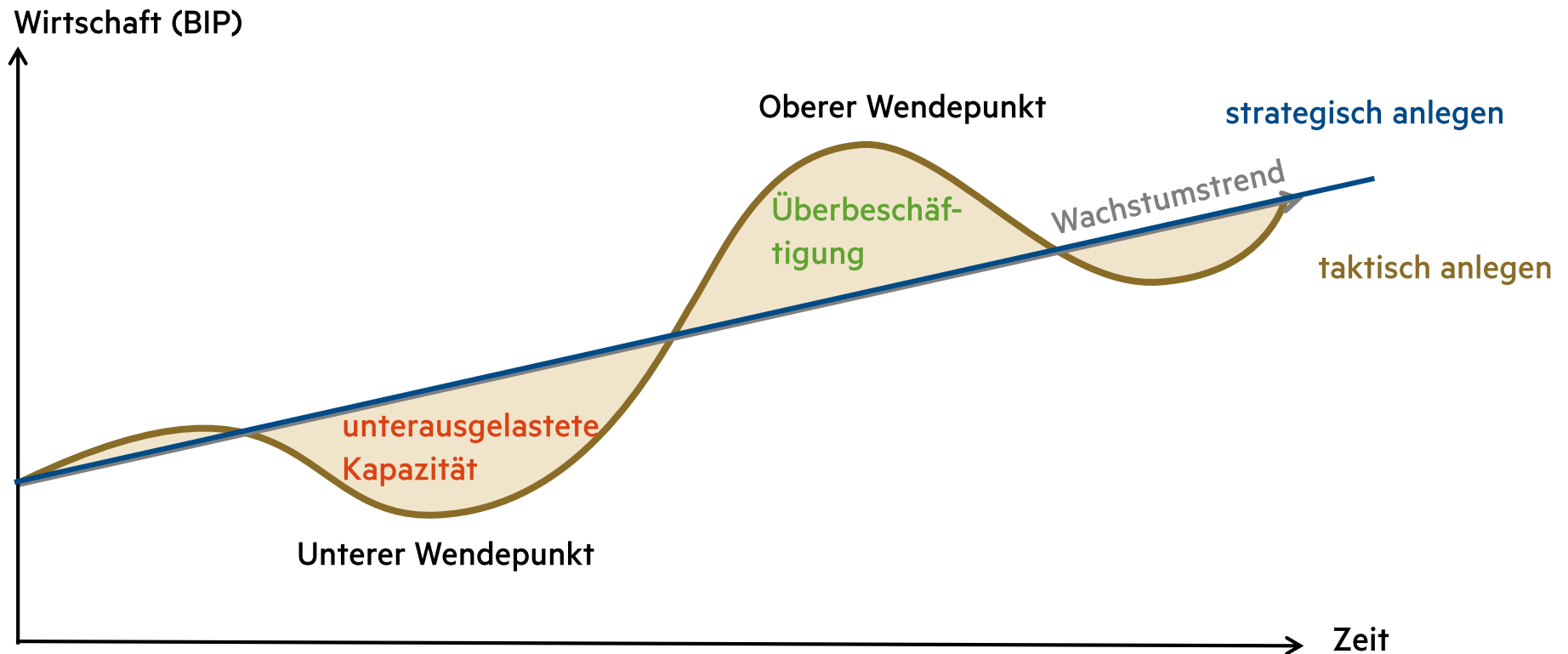
Konjunkturrell angepasstes Anlegen

Der Konjunkturzyklus ist eine eher kurzfristige «Schwingung» um den langfristigen Wachstumspfad einer Volkswirtschaft.



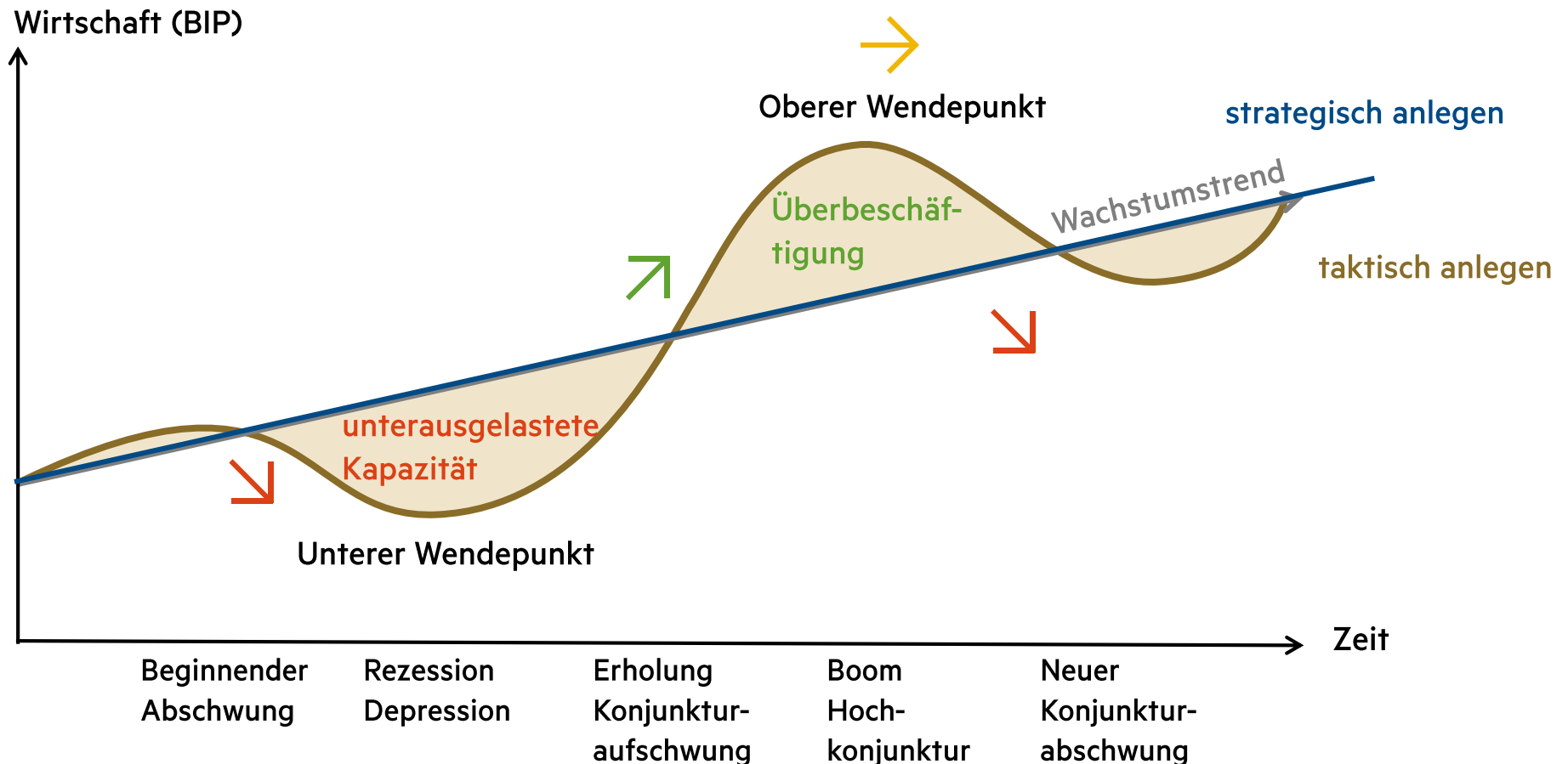
Konjunkturrell angepasstes Anlegen

Der Konjunkturzyklus ist eine eher kurzfristige «Schwingung» um den langfristigen Wachstumspfad einer Volkswirtschaft. Das hat gewichtige Auswirkungen auf das Anlegen bei der Zugerberg Finanz: derzeit sind wir «eher defensiv» aufgestellt.



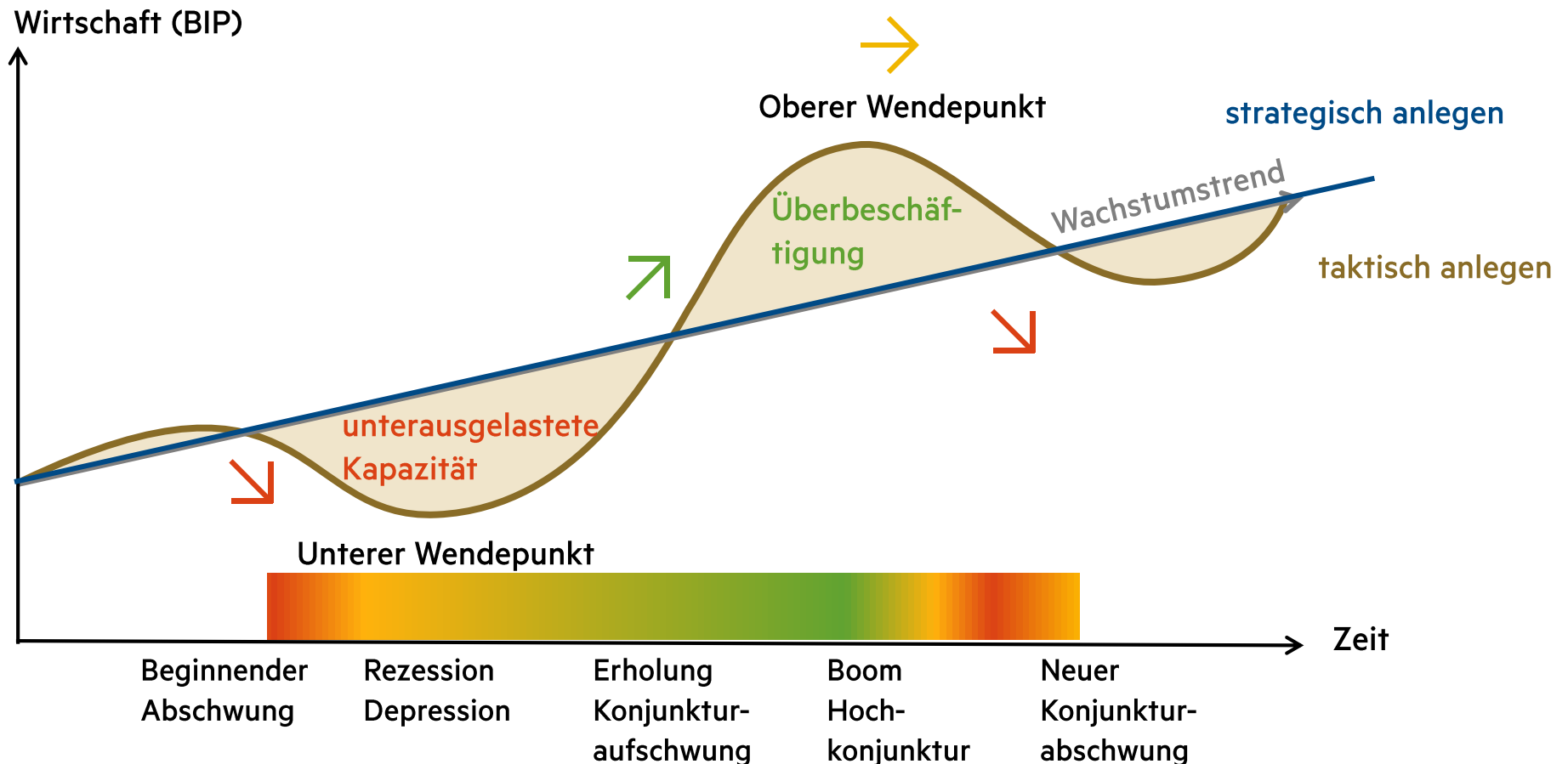
Konjunkturrell angepasstes Anlegen

Der Konjunkturzyklus ist eine eher kurzfristige «Schwingung» um den langfristigen Wachstumspfad einer Volkswirtschaft. Das hat gewichtige Auswirkungen auf das Anlegen bei der Zugerberg Finanz: derzeit sind wir «eher defensiv» aufgestellt.



Konjunkturrell angepasstes Anlegen

Der Konjunkturzyklus ist eine eher kurzfristige «Schwingung» um den langfristigen Wachstumspfad einer Volkswirtschaft. Das hat gewichtige Auswirkungen auf das Anlegen bei der Zugerberg Finanz: derzeit sind wir «eher defensiv» aufgestellt.



Die Wirtschaft

Private Haushalte



Unternehmen



Staat



Konsum stimuliert die Weltwirtschaft



Die Konsumentenstimmung ist gut – bei einer global wachsenden Mittelklasse

Investieren stimuliert die Weltwirtschaft



Die Unternehmerstimmung ist gut – mit Zuversicht wird in die Zukunft geblickt

Armut stimuliert die Weltwirtschaft nicht



Armut ist auch deshalb zu bekämpfen, weil sie wirtschaftlich schädlich ist.

China als Wachstumspol der Weltwirtschaft?



Die Urbanisierung und Technologisierung schreitet voran - in einem horrenden Tempo. Hier stand vor 40 Jahre ein Fischerdorf mit 30'000 Einwohnern (Shenzhen).

China als Wachstumspol der Weltwirtschaft?



Die Urbanisierung und Technologisierung schreitet voran - in einem horrenden Tempo. Hier stand vor 40 Jahre ein Fischerdorf mit 30'000 Einwohnern (Shenzhen).

Stimulus durch China für die Weltwirtschaft

Wir sind etwas skeptisch, wie lange wir uns auf den Support durch China verlassen können.



Im Hintergrund wächst der nächste Riese ...

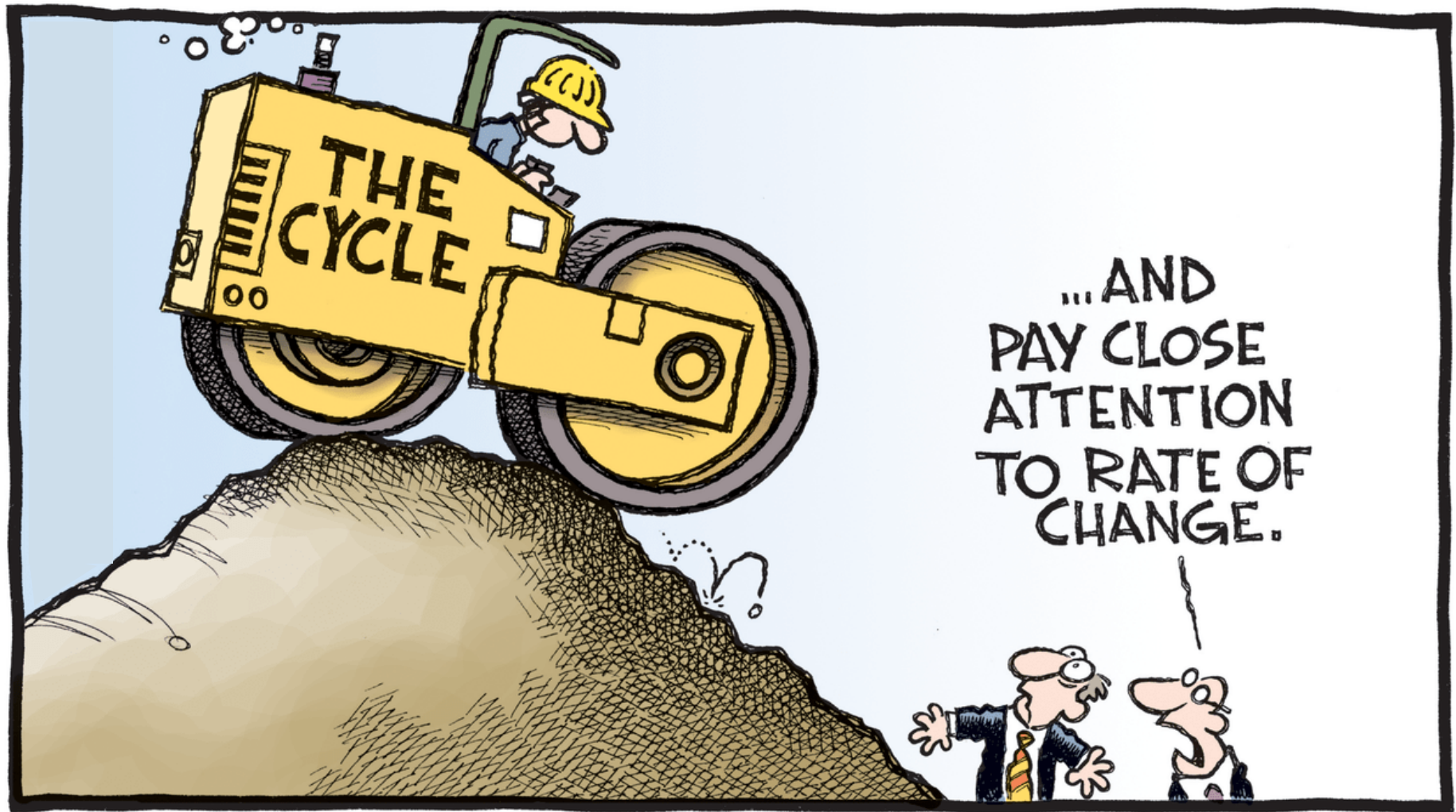


Balance bei den derzeitigen Nachrichten



Derzeit halten sich optimistische und pessimistische Prognosen die Waage.

Unklare BIP-Veränderungen



Quelle: Hedgeye (April 2019).

Zum Zyklus der Q1/19-Berichterstattung



Quelle: Hedgeye (April 2019).

Vorsicht - Zinsen



Quelle: Hedgeye (März 2019).

Wird der Handelskonflikt beigelegt?

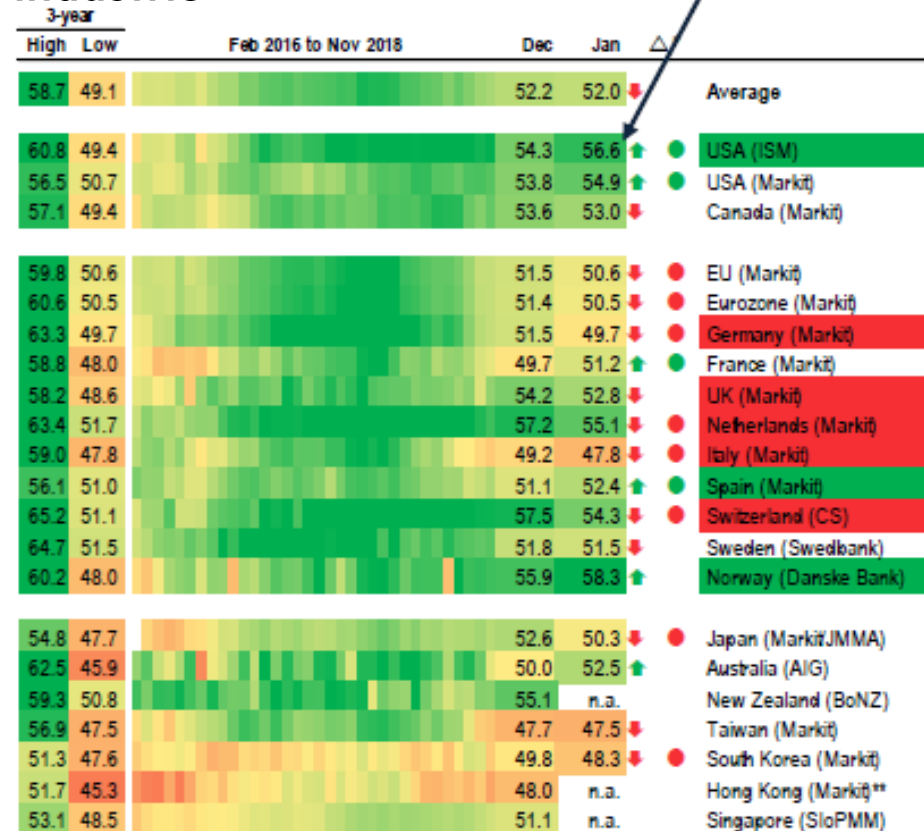


Mai/Juni 2019: Der wichtigste Schritt könnte schon bald erfolgen.

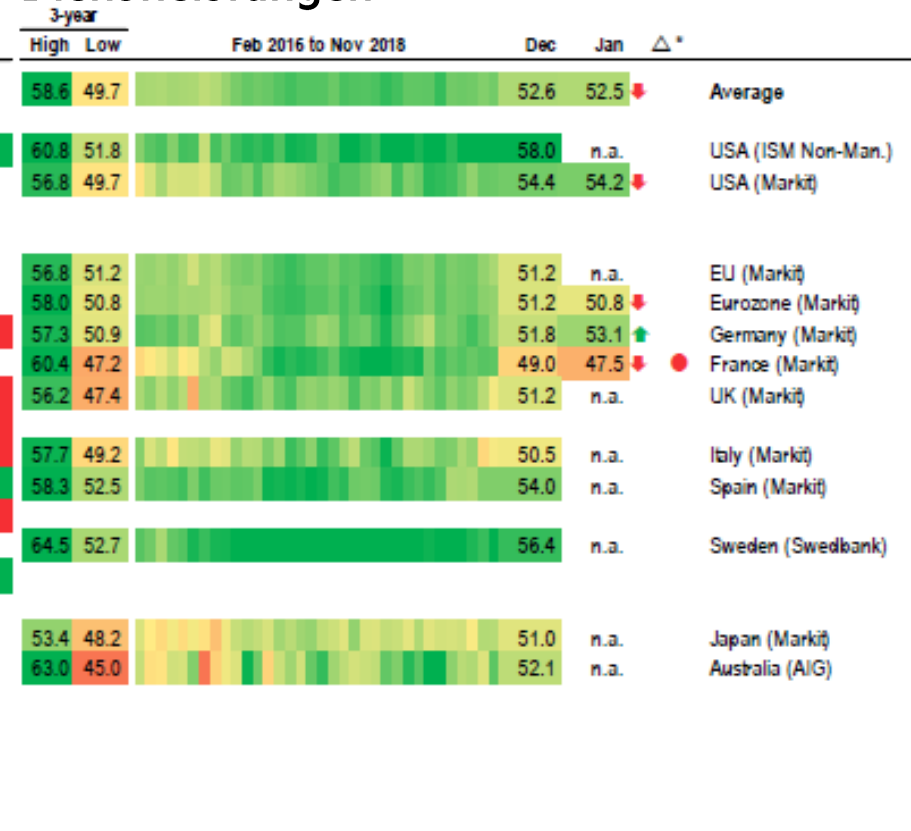
Global leicht tiefere Einkaufsmanagerindizes

Weltweite Betrachtung der Einkaufsmanagerindizes (2016 bis 2019)

Industrie



Dienstleistungen



Quelle: IR&M (Alexander Ineichen, WFB der Zugerberg Finanz), Durchschnitt ist gleichgewichtet. △=letzter Richtungswechsel. SD=Letzte Veränderung mit mehr als einer Standardabweichung, je nach Verlauf rot oder grün.

Leichte Verlangsamung der Weltwirtschaft

Ein Schneckentempo im Jahr 2019 ?

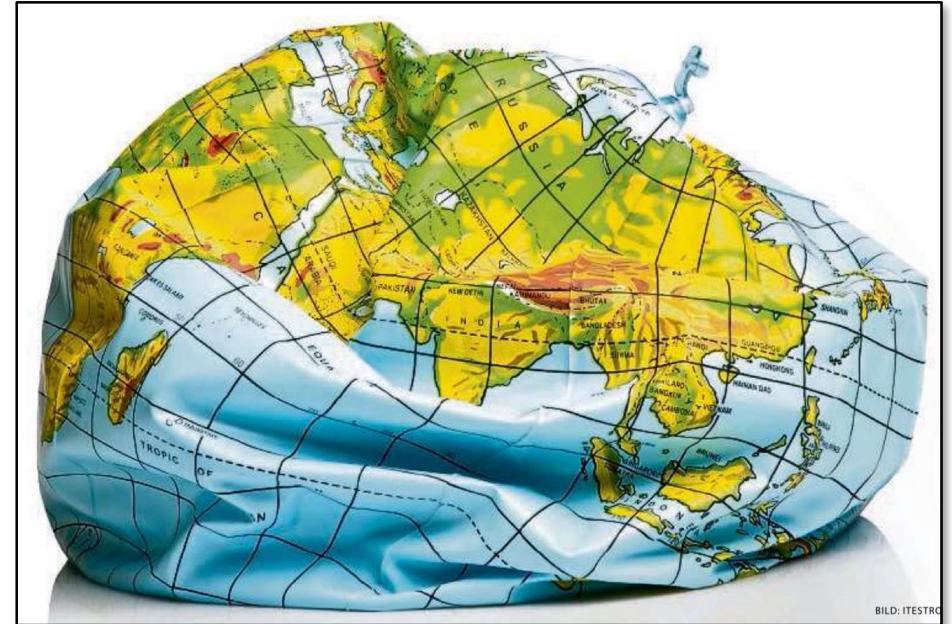
- USA: ca. 2.2%
- Europa: ca. 1.2%
- China: ca. 6.0%
- Indien: ca. 7.5%

Kommt es zu einer klar positiven Einigung zwischen den USA und China betreffend Handel, Eigentumsrechts usw. ist mit einer spürbaren wirtschaftlichen Erholung insbesondere in Europa zu rechnen.



Der Weltwirtschaft geht die Luft nicht aus

- Die Weltwirtschaft wächst. Mal etwas schneller, mal etwas langsamer.
- Aber über die nächsten Jahrzehnte wird sie weiterhin wachsen. Das heisst, dass die Investitionen der Unternehmen zunehmen werden, aber auch der Konsum des wachsenden Mittelstands.
- Es mag mal eine Delle geben, aber keinen generellen Schrumpfungsprozess.

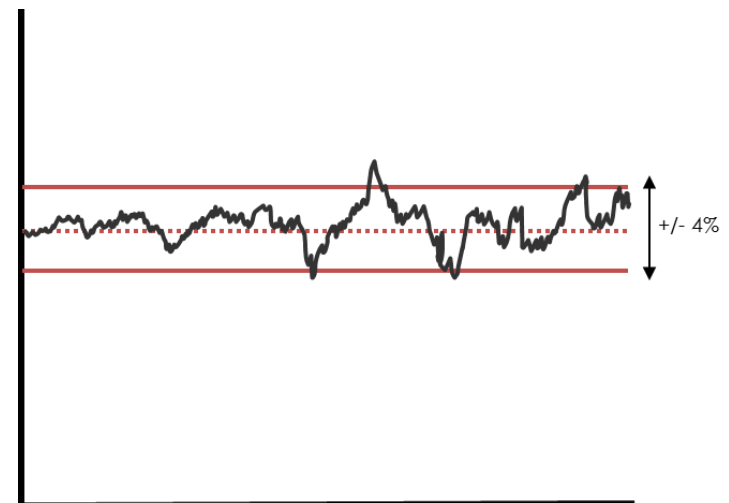


Aktien-Kurse können schwanken



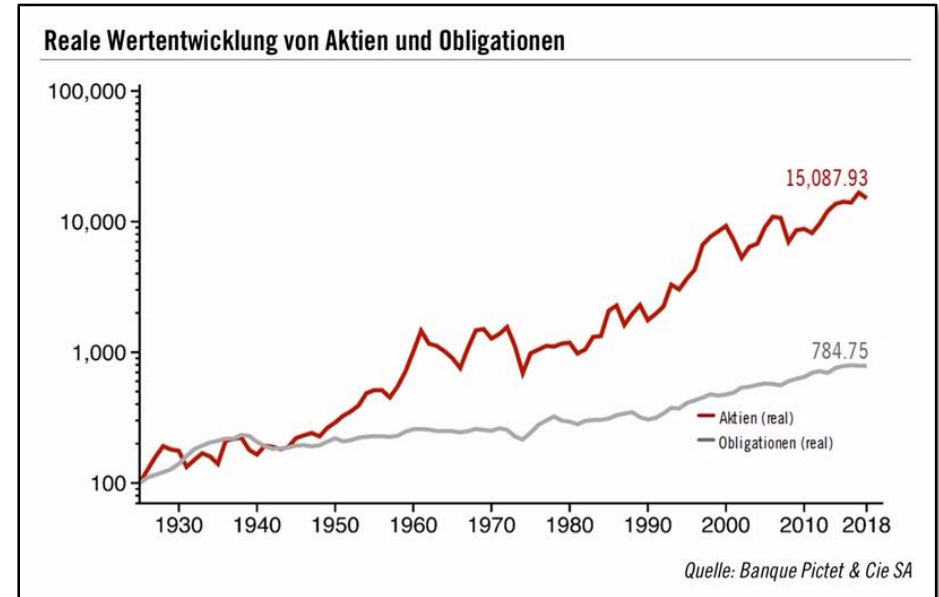
Anleihen allerdings auch ...

- Wir kombinieren Aktien («Realwerte») und Anleihen («Nominalwerte») zu einem optimalen Portfolio.
- Der Erfolg des Sparplans zeigt sich insbesondere mit dem Zinseszins-Effekt.
- Je länger die Anlagedauer, desto sicherer der Erfolg.



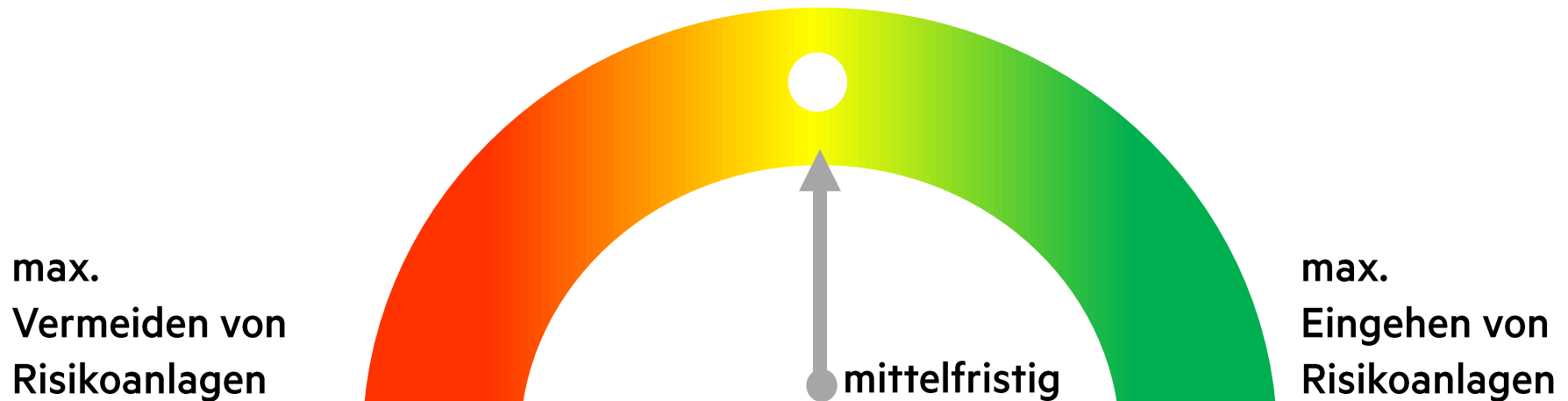
Langfristig ist die Aktien-Rendite überlegen

- Hätte man vor knapp 100 Jahren 100 Franken angelegt, wären daraus mit Anleihen («Obligationen») rund 785 Franken geworden.
- Hätte man die 100 Franken in Aktien angelegt und die Dividenden nach der Ausschüttung jeweils wieder angelegt, wären daraus satte 15'087 Franken geworden.
- Vorübergehende Schwankungen sind bei den Aktien deutlich grösser als bei den Anleihen. Aber nicht der vorübergehende Verlust oder Gewinn, sondern **die langfristige Spar-Disziplin ist entscheidend.**



Schlussfolgerung

Risikoanlagen - je nach Konjunktur-Signal



- Realwerte: Aktienquote + Immobilien/Infrastruktur + Privatmarktanlagen
- Globales Wachstum hält an, aber mit einer tieferen Wachstumsrate als 2018
- Etwas tiefer liegen die Einkaufsmanager-Indexwerte in jüngster Zeit
- Die monetären Bedingungen erweisen sich als günstig: die Zinsen bleiben tief
- Die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China sind noch nicht gelöst

Aus Portfoliosicht

Aktuelles Portfolio: Zugerberg Finanz Fondspicking 60

Privatmarktanlagen

7.0% LPActive Value Fund

Liquidität

Aktienfonds

6.0% Fidelity - Global Dividend Fund

4.0% Goldman Sachs - India

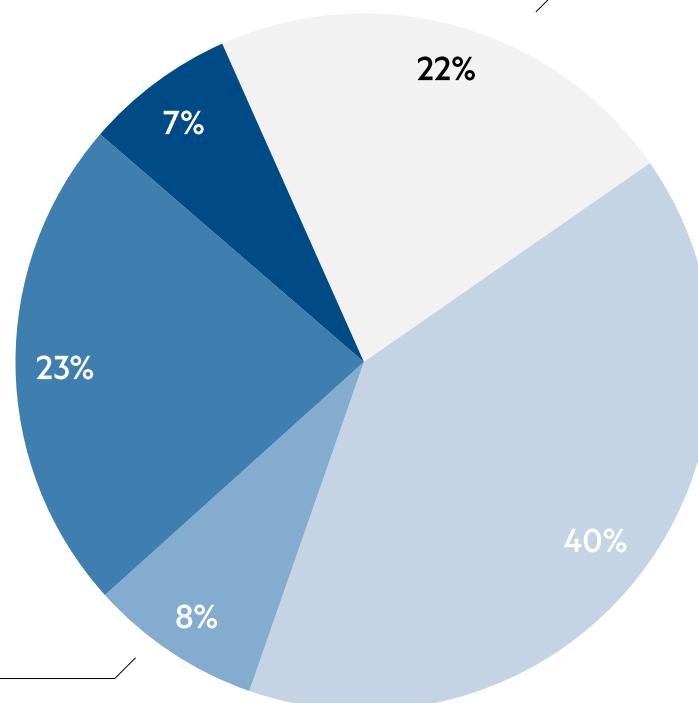
9.0% Pictet - Swiss High Dividend

4.0% BB Entrepreneur Switzerland

Immobilienfonds (inkl. Infrastruktur)

4.0% Lazard - Global Listed Infrastructure

4.0% Partners Group - Listed Infrastructure



Verzinsliche Wertpapiere (z.B. Obligationen)

20.0% Credit Opportunities Fund (COF)

20.0% Zugerberg Funds - ZF Income Fund (ZIF)

Aktuelles Portfolio: Zugerberg Finanz 3a40

Privatmarktanlagen

5.0% LPActive Value Fund

Aktiefonds

3.0% Fidelity - Global Dividend Fund

3.0% Goldman Sachs - India

7.0% Pictet - Swiss High Dividend

3.0% BB Entrepreneur Switzerland

Immobilienfonds (inkl. Infrastruktur)

3.0% Lazard - Global Listed Infrastructure

3.0% Partners Group - Listed Infrastructure

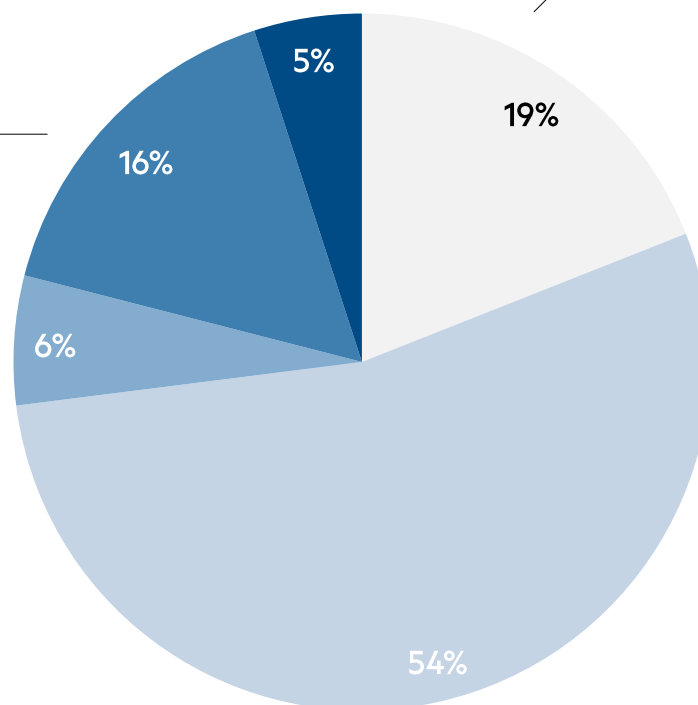
Liquidität

Verzinsliche Wertpapiere (z.B. Obligationen)

8.0% Lemanik Active Short Term Credit Fund

16.0% Credit Opportunities Fund (COF)

30.0% Zugerberg Funds - ZF Income Fund (ZIF)



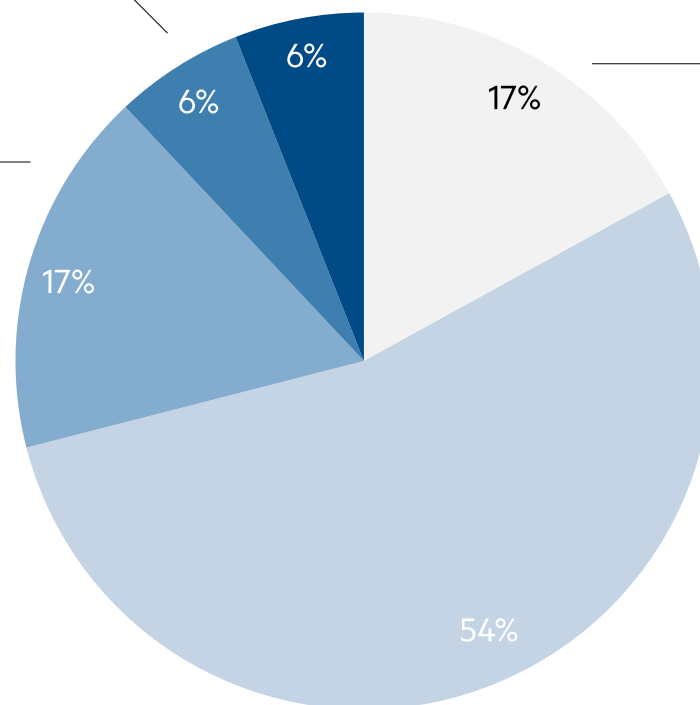
Aktuelles Portfolio: Zugerberg Finanz FZR2

Immobilien (inkl. Infrastruktur)

- 1.0% Flughafen Zürich
- 1.0% Orpea
- 1.0% Veolia Environnement
- 1.0% Vinci
- 2.0% Global Infrastructure Network Fund

Aktien

- 2.0% AXA
- 0.5% Basler Kantonalbank
- 0.9% Dufry
- 0.5% Europcar Mobility
- 1.4% Fiat Chrysler Automobiles
- 0.5% Kühne + Nagel
- 2.0% Lonza Group
- 1.0% Partners Group
- 0.7% SAP
- 1.0% Swiss Life
- 0.5% VAT Group
- 0.5% TOTAL
- 2.0% Goldman Sachs - India
- 3.0% Twelve Insurance Global Equity Fund



Privatmarktanlagen

- 2.0% Castle Private Equity
- 0.75% HBM Healthcare Investments
- 0.5% LPActive Value Fund
- 2.0% Partners Fund SICAV

Insurance Linked Securities

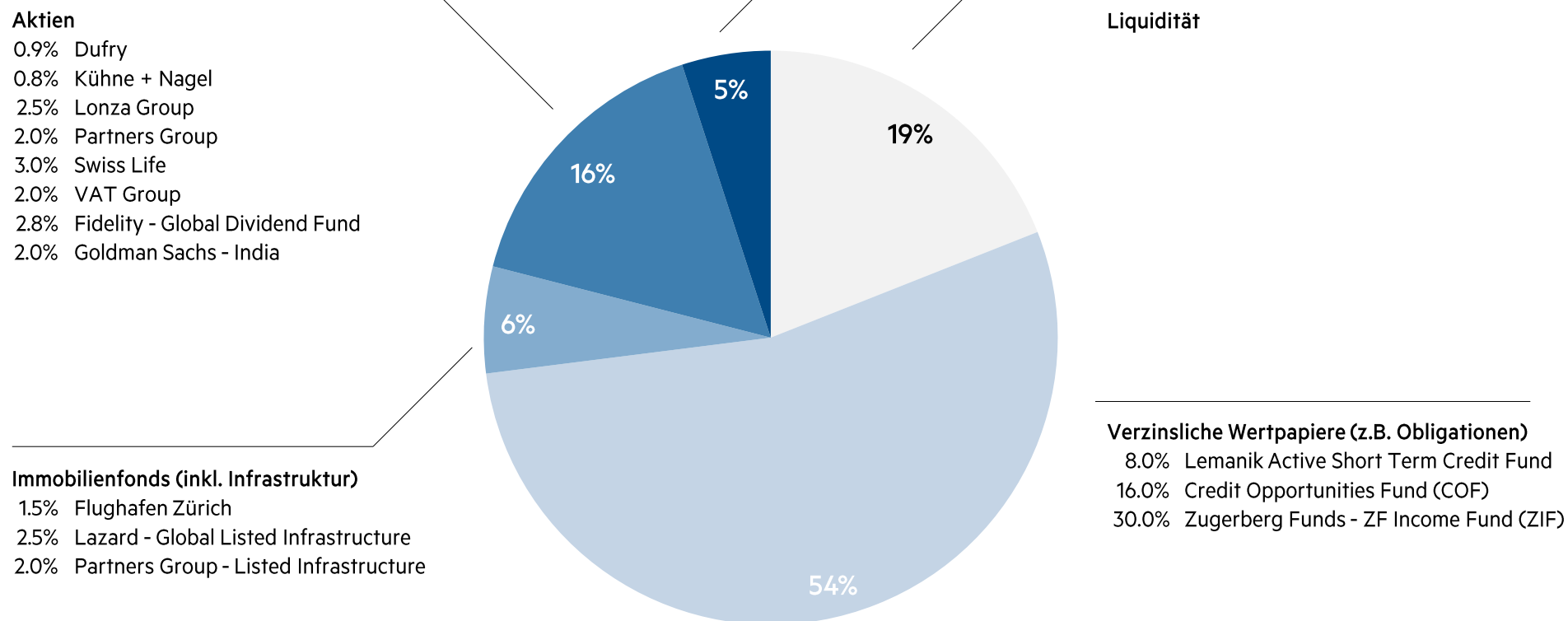
- 1.0% Twelve Insurance Best Ideas Fund

Liquidität

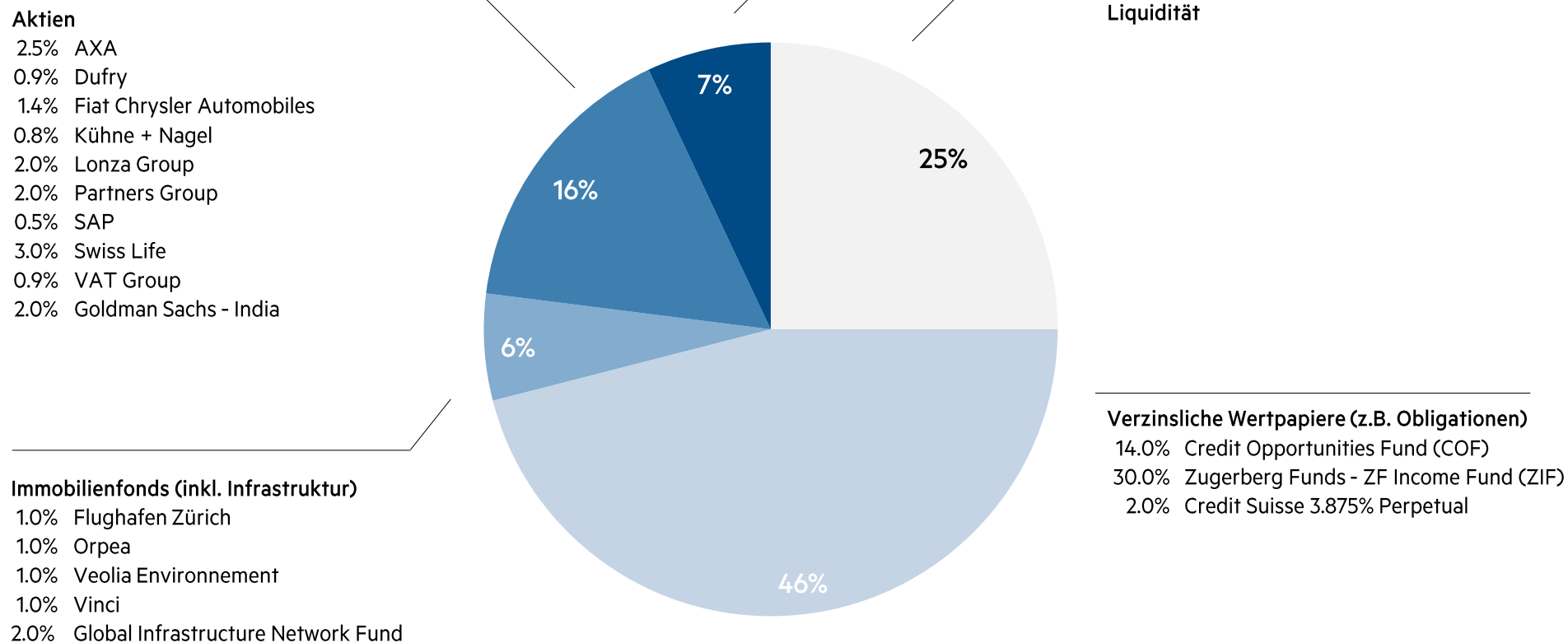
Verzinsliche Wertpapiere (z.B. Obligationen)

- 6.0% Twelve Insurance Private Debt Fund
- 14.0% Credit Opportunities Fund (COF)
- 30.0% Zugerberg Funds - ZF Income Fund (ZIF)
- 0.75% Axa - 4.5% Perpetual
- 2.0% Credit Suisse - 3.875% Perpetual
- 1.5% Swiss Life - 4.5% Perpetual

Aktuelles Portfolio: Zugerberg Finanz Z2



Aktuelles Portfolio: Zugerberg Finanz R2



Performance ytd

Aktuell 2019

Einzeltitlelbasierte Lösungen

per 06.05.2019

Zugerberg Finanz R1	+3.9%
Zugerberg Finanz R2	+7.3%
Zugerberg Finanz R3	+8.8%
<hr/>	
Zugerberg Finanz Z1	+4.6%
Zugerberg Finanz Z2	+6.5%
Zugerberg Finanz Z3	+9.1%
<hr/>	
Zugerberg Finanz FZR1	+4.3%
Zugerberg Finanz FZR2	+6.5%
Zugerberg Finanz FZR3	+8.4%

Fondsbasierte Lösungen

per 06.05.2019

Zugerberg Finanz Fondspicking 30	+4.0%
Zugerberg Finanz Fondspicking 60	+6.8%
Zugerberg Finanz Fondspicking 100	+10.3%
<hr/>	
Zugerberg Finanz Nachhaltigkeit 20	+3.6%
Zugerberg Finanz Nachhaltigkeit 40	+6.0%
Zugerberg Finanz Nachhaltigkeit 100	+11.7%
<hr/>	
Zugerberg Finanz 3a20	+3.4%
Zugerberg Finanz 3a40	+5.7%
Zugerberg Finanz 3a60	+7.5%

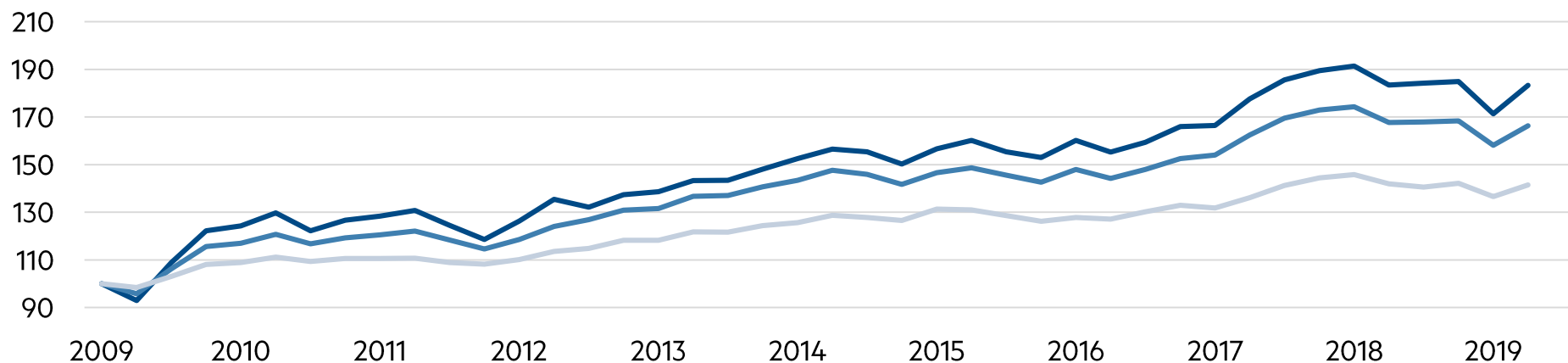
Performance langfristig

Langfristige Entwicklung der Zugerberg Finanz Strategien

10-Jahresperformance Strategie Zugerberg Finanz Z

per 31.03.2019, netto

	Zugerberg Finanz Z3	Zugerberg Finanz Z2	Zugerberg Finanz Z1
10 Jahre (kumuliert)	+71.3%	+58.1%	+36.5%
10 Jahre p.a. (durchschnittlich)	+5.5%	+4.7%	+3.2%
Zielrendite p.a.	+4.25%	+3.25%	+2.5%

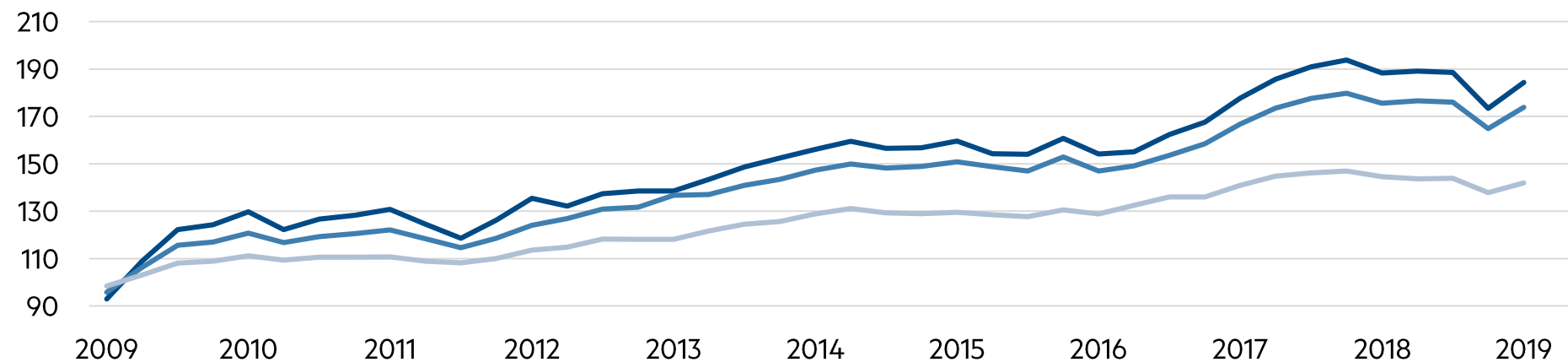


Langfristige Entwicklung der Zugerberg Finanz Strategien

10-Jahresperformance Strategie Zugerberg Finanz R

per 31.03.2019, netto

	Zugerberg Finanz R3	Zugerberg Finanz R2	Zugerberg Finanz R1
10 Jahre (kumuliert)	+73.8%	+64.9%	+37.8%
10 Jahre p.a. (durchschnittlich)	+5.7%	+5.1%	+3.3%
Zielrendite p.a.	+4.25%	+3.25%	+2.5%



Update Auszeichnungen

Bester Vermögensverwalter der Schweiz

BILANZ, Februar 2018 und Februar 2019

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 blue, sans-serif font. The letter "W" is stylized with a light blue diagonal stroke.

5 Sterne

Morningstar, seit Januar 2017

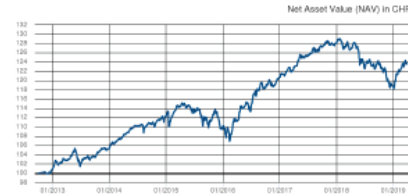
The logo for MORNINGSTAR, featuring the word "MORNINGSTAR" in a bold, red, sans-serif font. The letter "O" is stylized as a circle.

Eigene Produkte

Credit Opportunities Fund (B)

Anlagestrategie

Wertentwicklung



1 Monat	0.09%
3 Monate	4.16%
2019 (YTD)	4.16%
1 Jahr	-2.36%
3 Jahre (annualisiert)	3.57%
Seit Beginn (annualisiert)	3.38%
Seit Beginn	23.73%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	128.97
Monate mit positiven Renditen	66%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.00
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-8.35%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	247
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Beta

Swiss Bond Index (6 Monate)	-1.15
Global Aggregate IG Index (hedged in CHF; 6 Monate)	-1.27
Global HY Index (hedged in CHF; 6 Monate)	0.79



Stammdaten

Fondsname	PPF - Credit Opportunities Fund (B)
Valor	19693847
ISIN	LU0610289230
WKN	A1J1ZV
Bloomberg	PPFPCOB LX
Fondsdomizil	Luxemburg
Anteilkategorie	B
Währung	CHF
Oderannahmeschluss	Täglich, bis 17.00 Uhr (CET)
Settlement	T+3
Lancierungsdatum	2. November 2012
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Vertriebszulassung	Schweiz

Aktuelle Daten*

Fondsvermögen Total (CHF Mio.)	295.82
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	248.97
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	123.73
Modified Duration (Jahre)	1.90
Yield to Worst (%)	4.70
# Kreditrating	BB+
Liquidität (%)	2.90
Anzahl Wirtschaftszweige	18
Anzahl Emittenten / Emissionen	85 / 99
Top 10 Positionen (%)	20.40

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

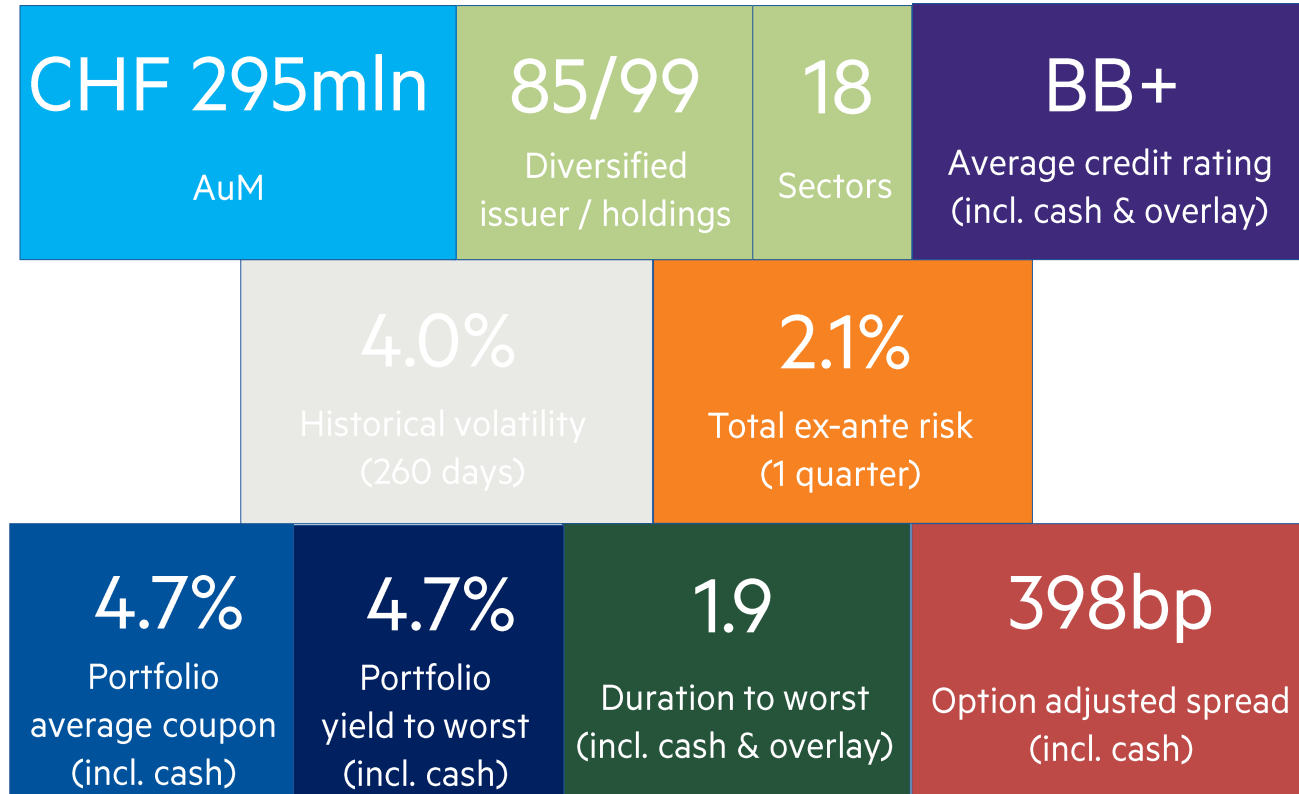
Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2018 (%)	0.79

Anlagebeträge

Minimale Erstzeichnung (CHF)	1'000'000
------------------------------	-----------

COF: Figures per 29 March 2019



Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

Anlagestrategie

Das Anlageziel des ZF - Income Fund besteht darin, für Anleger durch Investments am Kreditmarkt einen langfristigen Kapital- und Wertzuwachs in der Referenzwährung Schweizer Franken zu erzielen.

Das Teilvermögen zielt auf das Herausfiltern von Anlagechancen an den globalen Kreditmärkten ab. Dabei konzentriert sich der Zugerberg Income Fund auf eine Vielzahl von Anleihen von soliden Unternehmen, deren Ratingdurchschnitt insgesamt stets im Bereich Investment Grade bleibt. Mit Unternehmensanleihen kann man über den gesamten Konjunkturzyklus hinweg stabile Mehrerträge erzielen. In guten Zeiten können gegenüber Staatsanleihen zusätzliche Kreditrisikoprämien erzielt werden. Zudem ist die typische Zinssensitivität dank der durchschnittlich geringeren Laufzeit bedeutend tiefer. In schlechten Zeiten reduzieren die Unternehmen viel rascher ihre Verschuldung, während Staaten oft gezwungen sind, mehr Kredite aufzunehmen, um die Konjunktur zu stützen.

Wertentwicklung



1 Monat	0.32%
3 Monate	2.32%
2019 (YTD)	2.32%
1 Jahr	-
3 Jahre (annualisiert)	-
Seit Beginn (annualisiert)	-0.16%
Seit Beginn	-0.16%
Tiefster NAV	97.52
Höchster NAV	100.06
Monate mit positiven Renditen	50%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.68
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-2.57%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	119
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	70

Beta

Swiss Bond Index (6 Monate)	-0.25
Global Aggregate IG Index (hedged in CHF; 6 Monate)	-0.39
Global HY Index (hedged in CHF; 6 Monate)	0.35

Stammdaten

Fondsname	Zugerberg Funds - ZF Income Fund B
Valor	41512238
ISIN	CH0415122388
Bloomberg	ZFZIFB SW
Fondsdomizil	Luxemburg
Anteilsklasse	B
Währung	CHF
Orderannahmeschluss	Täglich, bis 17.00 Uhr (CET)
Settlement	T+3
Landierungsdatum	31. Mai 2018
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Vertriebszulassung	Schweiz

Aktuelle Daten*

Fondsvermögen Total (CHF Mio.)	307.15
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	297.16
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	99.84
Modified Duration (Jahre)	1.70
Yield to Worst (%)	1.80
⊖ Kreditrating	A-
Liquidität (%)	9.90
Anzahl Wirtschaftszweige	16
Anzahl Emittenten / Emissionen	98 / 125
Top 10 Positionen (%)	23

* Wirtschaftspportofolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
-------------------------	------

Anlagebeträge

Minimale Erstzeichnung (CHF)	1'000'000
------------------------------	-----------

ZIF: Figures per 29 March 2019



News

Neues Pricing bei der Credit Suisse (Schweiz) AG

All In Fee

Bisher:

0.35% p.a.

Zzgl. Ausland 0.20% pro Transaktion

Mindestens: CHF 2500.— p.a.

Neues Pricing bei der Credit Suisse (Schweiz) AG

All In Fee

Bisher:

0.35% p.a.

Zzgl. Ausland 0.20% pro Transaktion

Mindestens: CHF 2500.— p.a.

Neu:

0.23% p.a.

Inkl. Ausland

Kein Minimum

Neues Pricing bei der Credit Suisse (Schweiz) AG

All In Fee

Bisher:

0.35% p.a.

Zzgl. Ausland 0.20% pro Transaktion

Mindestens: CHF 2500.— p.a.

Neu:

0.23% p.a.

Inkl. Ausland

Kein Minimum

Delta:

-35%

-54%

Neues Pricing bei der Credit Suisse (Schweiz) AG

All In Fee

Neu:

0.5m – 1.0m	0.23% p.a.
1m – 3m	0.20% p.a.
3m - 5m	0.18% p.a.
5m – 10m	0.16% p.a.
10m – 20m	0.14% p.a.
>20m	0.10% p.a.



Herzlichen Dank für die Aufmerksamkeit!