



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT



Zugerberg beim SFBV
Herzlichen Dank für die Einladung

Timo Dainese
Zürich, 30. Januar 2018

Leistungsausweis 2017

Einzeltitlelbasierte Lösungen

per 31.12.2017, netto

ZAM R1	+8.0 %
ZAM R2	+13.5 %
ZAM R3	+15.6 %
<hr/>	
ZAM Z1	+10.7 %
ZAM Z2	+13.2 %
ZAM Z3	+15.0 %
<hr/>	
ZAM Freizügigkeit R1	+10.3 %
ZAM Freizügigkeit R2	+13.9 %
ZAM Freizügigkeit R3	+15.0 %

Fondsbasierte Lösungen

per 31.12.2017, netto

ZAM Fondspicking 30	+9.6 %
ZAM Fondspicking 60	+12.8 %
ZAM Fondspicking 100	+13.7 %
<hr/>	
ZAM Nachhaltigkeit 20	+8.1 %
ZAM Nachhaltigkeit 40	+10.6 %
ZAM Nachhaltigkeit 100	+13.3 %
<hr/>	
ZAM 3a 20	+9.2 %
ZAM 3a 40	+11.6 %
ZAM 3a 60	+13.7 %

Vergleich klassische Vermögensverwaltung 2017

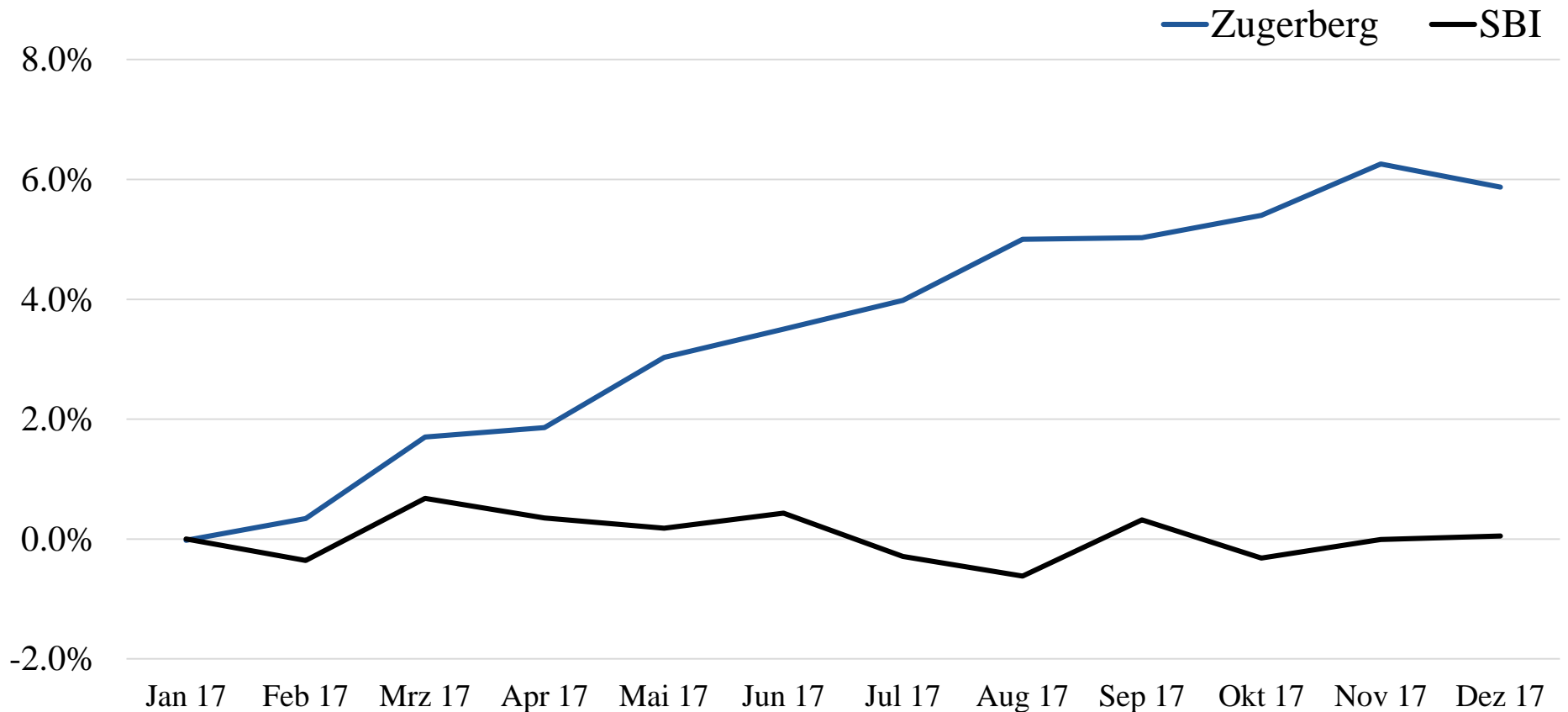
	Konservative Strategien	ZAM Z1	+10.7%
UBS	Income +3.4%		$\Delta -7.3\%$
Credit Suisse	Privilege +3.3%		$\Delta -7.4\%$
GAM	Income +4.0%		$\Delta -6.7\%$
LUKB	Expert-Ertrag +6.0%		$\Delta -4.7\%$
Raiffeisen	Global Invest Yield +4.9%		$\Delta -5.8\%$
Migros Bank	Fonds 25 B +5.5%		$\Delta -5.2\%$
Swisscanto	Yield +6.0%		$\Delta -4.7\%$
BCV	Revenu +4.4%		$\Delta -6.3\%$
BEKB	Einkommen +2.7%		$\Delta -8.0\%$

Vergleich klassische Vermögensverwaltung 2017

	Ausgewogene Strategien	ZAM Z2	+13.2%
UBS	Yield +6.2%		Δ -7.0%
Credit Suisse	Yield +4.7%		Δ -8.5%
GAM	Balanced +6.5%		Δ -6.7%
LUKB	Expert-Zuwachs +11.4%		Δ -1.8%
Raiffeisen	Global Invest Balanced +7.7%		Δ -5.5%
Migros Bank	Fonds 40 A +7.8%		Δ -5.4%
Swisscanto	Fund Balanced AA +10.2%		Δ -3.0%
BCV	Equipondere +8.3%		Δ -4.9%
BEKB	Ausgewogen (B) +6.2%		Δ -7.0%

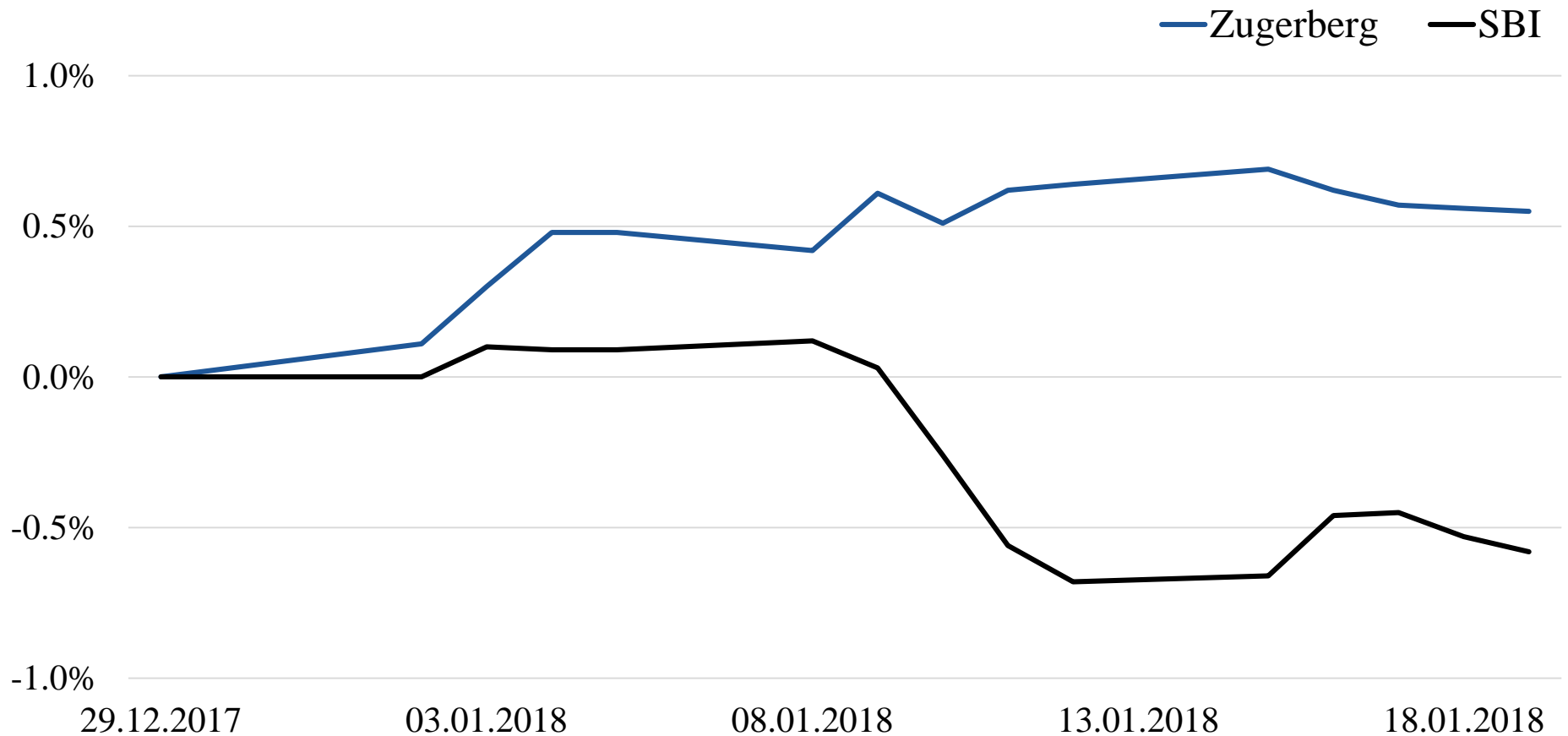
Kompetenz im Obligationenbereich - 2017

Zugerberg Obligationen-Portfolio vs. Swiss Bond Index (SBI)



Kompetenz im Obligationenbereich - 2018

Zugerberg Obligationen-Portfolio vs. Swiss Bond Index (SBI)



Auszeichnungen 2017

- Goldmedaille von Citywire
Bester CHF-Obligationen Manager
- 5 Sterne von Morningstar
Bester CHF-Obligationen-Fonds



Monatliches Factsheet per 31.07.2017

Credit Opportunities Fund (B)

ZUGERBERG FINANZ
VERMögensMANAGEMENT

PMGFonds
FOND-MANAGEMENT & PRIVATE LABELING

Anlagestrategie

Der Credit Opportunities Fund ist ein global investierender, renditeorientierter Anleihenfonds für Schweizer Investoren. Er eignet sich für Anleger, welche am Obligationenmarkt eine stetige, positive Rendite in Schweizer Franken anstreben. Die Strategie basiert auf einer strikten Disziplin zur Nutzung der Opportunitäten im Schweizer Heimmarkt sowie in ausgewählten internationalen Bondmärkten. Der Fonds setzt auf Themen, welche sich aus der makro- und mikroökonomisch fundierten Risikoeinschätzung ergeben. Jeder Schuldner wird jeweils einer umfassenden Gesamtbewertung unterzogen. Bevorzugt wird ein attraktives Risiko-Rendite-Profil an der Rangfolge bewirkt.

Der Fonds folgt keiner Benchmark und zielt mittelfristig auf absolute, positive Erträge. Der Wertschwerpunkt liegt in erster Linie mit Kreditrisikoprämien und mit dem Fall-Down-Effekt erzielt. Es wird auf eine breite Diversifikation gesetzt, wobei der Schweizer Obligationenmarkt deutlich übergewichtet ist. Der Anleger nimmt zwischenzeitlich gewisse Schwankungen in Kauf um mittel- bis langfristige, von interessanten Anlagemöglichkeiten im Kreditbereich profitieren zu können.

Wertentwicklung

Net Asset Value (NAV) in CHF

1 Monat	1.05%
3 Monate	1.95%
2017 (YTD)	4.99%
1 Jahr	8.53%
3 Jahre (annualisiert)	4.06%
Seit Beginn (annualisiert)	5.10%
Seit Beginn	26.61%
Tiefster NAV	99.80
Höchster NAV	126.61
Monate mit positiver Rendite	71%
Sharpe Ratio	1.31
Max. Drawdown	-7.16%
Max. Drawdown Dauer (Tage)	219
Max. Drawdown Recovery (Tage)	71

Beta*

Swiss Bond Index (SBR147)	0.05
Global Aggregate IG Index (ESGATRGH)	0.07
Global HF Index (EGXTRGHC)	0.50

* SW und Bloomberg Betas (Integriert in CHF Bond Index)

MORNINGSTAR
★★★★★

Stammdaten

Fondsname	PMF - Credit Opportunities Fund (B)
Valor	19892847
ISIN	LU081009230
WKN	A112V
Bloomberg	PMFOD8 LX
Fondsdomizil	Luxemburg
Anreizklasse	B
Währung	CHF
Orderannahmeschluss	Täglich, bis 17:00 Uhr (CET)
Settlement	T+3
Launchdatum	2. November 2012
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Vertriebszulassung	Schweiz

Aktuelle Daten*

Fondsvermögen Total (CHF Mio.)	888.00
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	12.20
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	12.20
Modified Duration (Jahre)	1.31
Yield to Worst (%)	1.31
α Koeffizient	0.05
Liquidität (%)	12.20
Anzahl Wirtschaftsbereiche	13
Anzahl Emittenten / Emissionen	56 / 65
Top 10 Positionen (%)	23.90
2-Wochenverweilzeit, relative Liquidität	1.31

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2016 (%)	0.88

Anlagebeträge

Minimale Einzahlung (CHF)	1 000 000
---------------------------	-----------

112



Obligationenmarkt: Opportunitäten erkennen und nutzen

Zahlen und Fakten

- Sitz in Kloten
- Weltmarktführer im Airline Catering
- 39'000 Angestellte



Entwicklung

- Aufbau durch Swissair
- Weiterentwicklung durch Private Equity
- **Übernahme durch HNA**
chinesischer Mischkonzern
(HNA Gruppe von Chen Feng hat auch Swissport übernommen)

Aussichten

- Markt wachsend,
als Konsolidierer überproportional
- Rating
BB- Stand Alone Rating (S&P)
B+ Gruppen-Zugehörigkeit
«Ring-Fencing», plus Negativ-Abschlag
→ ca. 1% Zinsdifferenz p.a.

Obligationenmarkt: Opportunitäten erkennen und nutzen

GATESW 3 02/28/22 Corp		97) Settings		Page 1/11	Security Description: Bond	
		94) Notes		95) Buy		96) Sell
25) Bond Description			26) Issuer Description			
Pages		Issuer Information			Identifiers	
11) Bond Info	Name GATEGROUP FINANCE LUX SA		ID Number AM3621381			
12) Addtl. Info	Industry Transportation & Logistics		ISIN CH0353945394			
13) Covenants	Security Information			FIGI BBG00FX1TQM4		
14) Guarantors	Mkt Iss Euro Non-Dollar		Bond Ratings			
15) Bond Ratings	Country LU	Currency CHF	Moody's NA			
16) Identifiers	Rank Sr Unsecured	Series	S&P NA			
17) Exchanges	Coupon 3.000000	Type Fixed	Fitch NA			
18) Inv Parties	Cpn Freq Annual		DBRS NA			
19) Fees, Restrict	Day Cnt GERMAN:30/360	Iss Price 100.00000	Issuance & Trading			
20) Schedules	Maturity 02/28/2022		Amt Issued/Outstanding			
21) Coupons	BULLET		CHF 300,000.00 (M) /			
Quick Links	Iss Sprd +337bp vs Mid Swaps		CHF 300,000.00 (M)			
32) ALLQ Pricing	Calc Type (129) ISMA CONVENTION		Min Piece/Increment			
33) QRD Quote Recap	Announcement Date 02/13/2017		5,000.00 / 5,000.00			
34) TDH Trade Hist	Interest Accrual Date 02/28/2017		Par Amount 5,000.00			
35) CAC Corp Action	1st Settle Date 02/28/2017		Book Runner BNP,CS,UBS			
36) CF Prospectus	1st Coupon Date 02/28/2018		Exchange SIX			
37) CN Sec News						
38) HDS Holders						
39) VPR Underly Info						

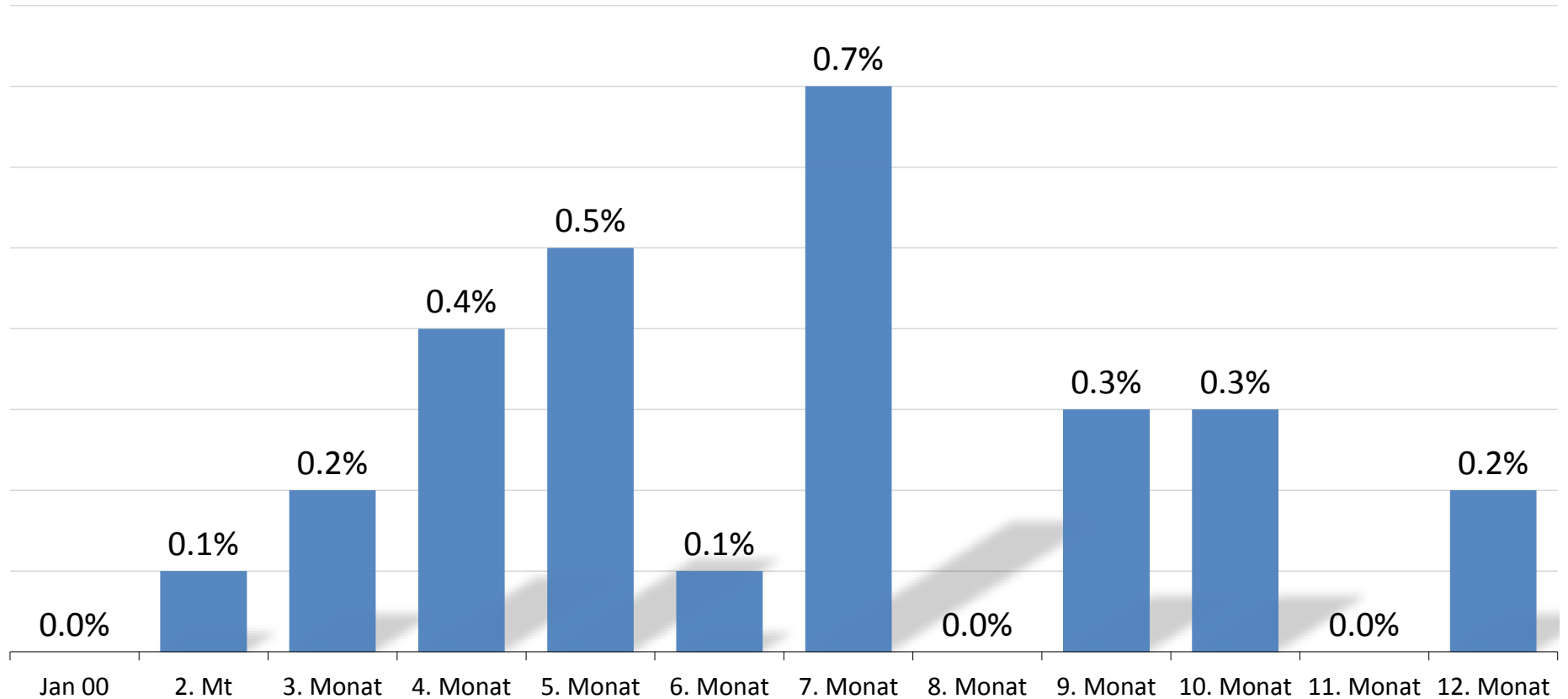
Klarer Fokus

Schwerpunkte

- Direktanlagen: Wenn immer möglich Einzeltitel;
Fonds nur bei speziellen Themen und kleineren Vermögen
- Währungen: Immer mind. 70% Schweizer Franken
- Obligationen: Aktuell nur ausserhalb AAA bis A; in reduziertem Masse auch nachrangige und hybride Anleihen
- Aktien: Fokus auf Schweizer Dividendenpapiere,
in reduziertem Masse auch Europäische
- Infrastruktur: Top Anlagethema mit 4 bis 6% Bruttoerträgen p.a.
- Private Equity: Wichtiger Performancebeitrag und Diversifikationseffekt
mit 6 bis 8% Bruttoerträgen p.a.

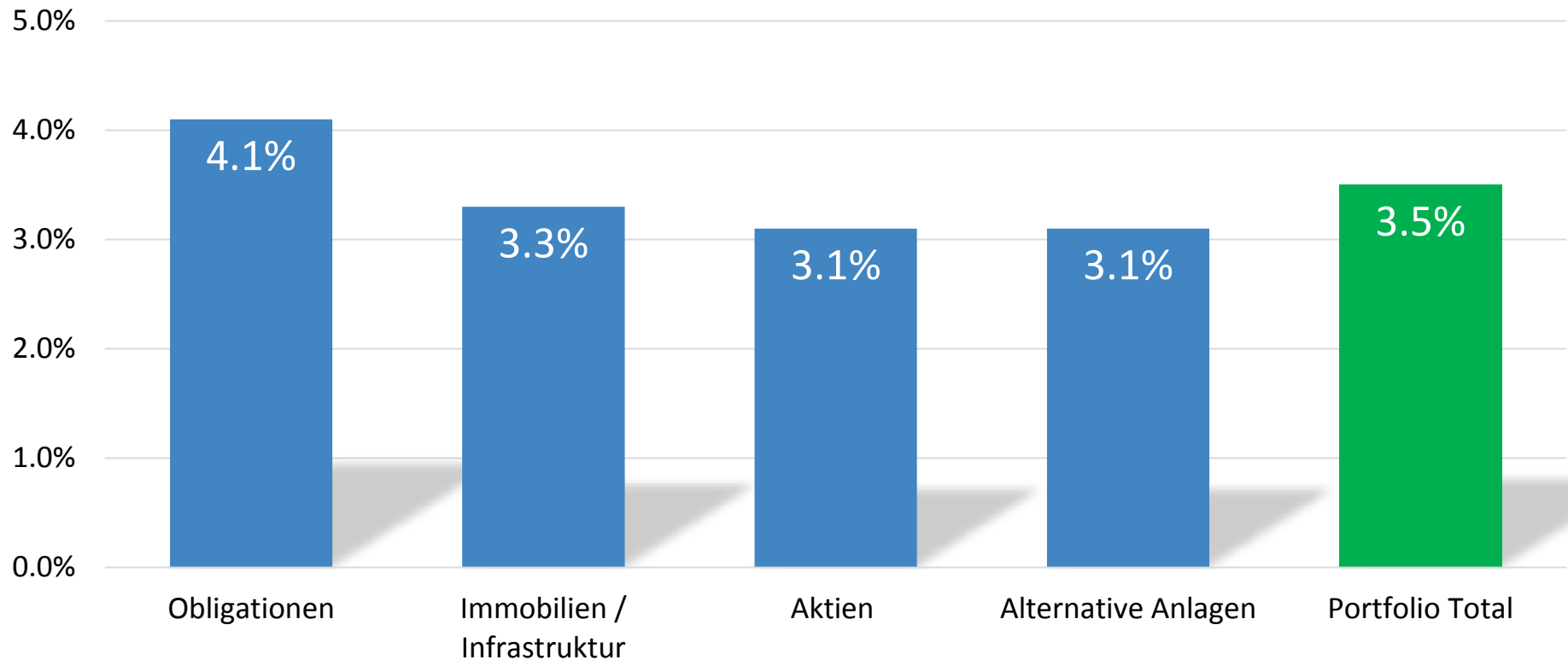
Klarer Fokus

Typische Erträge durch Couponzahlungen und Dividenden



Erwartete Erträge in den nächsten 12 Monaten

Ausgewogene Strategie (Bsp. ZAM Z2): Dividenden und Zinserträge p.a.



Aktuelle Portfolio Umsetzung – fondsbasiert

ZAM Fondspicking 60 per 31.12.2017

Aktien / -fonds

17.0%	BB Entrepreneur Switzerland
9.0%	Oyster Funds – European Selection
9.0%	Oyster Funds – Italian Opportunities
8.0%	Goldman Sachs India Equity

Immobilienaktien / -fonds (inkl. Infrastruktur)

5.0%	Lazard Global Listed Infrastructure
5.0%	Partners Group Listed Infrastructure

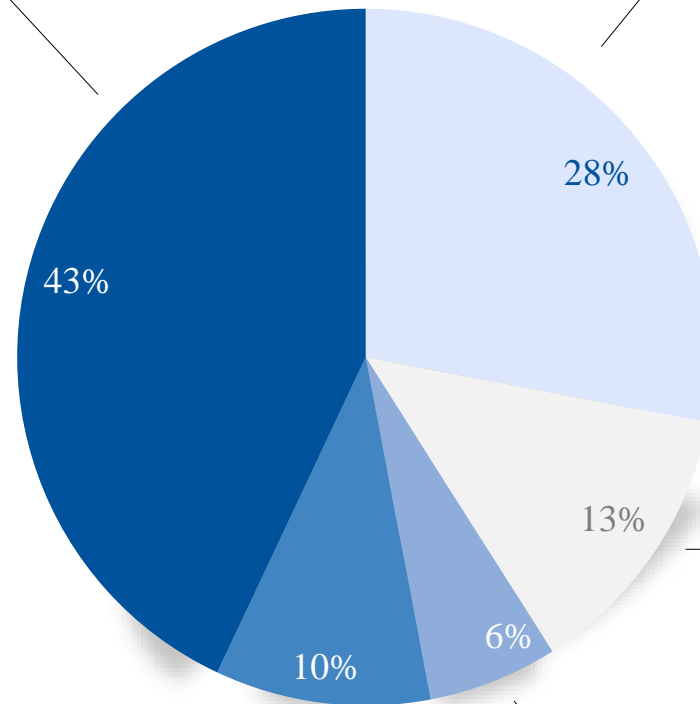
Verzinsliche Wertpapiere (z.B. Obligationen)

20.0%	Credit Opportunities Fund
5.0%	Muzinich Funds – Americayield
3.0%	AXA World Funds - Emerging Market

Liquidität

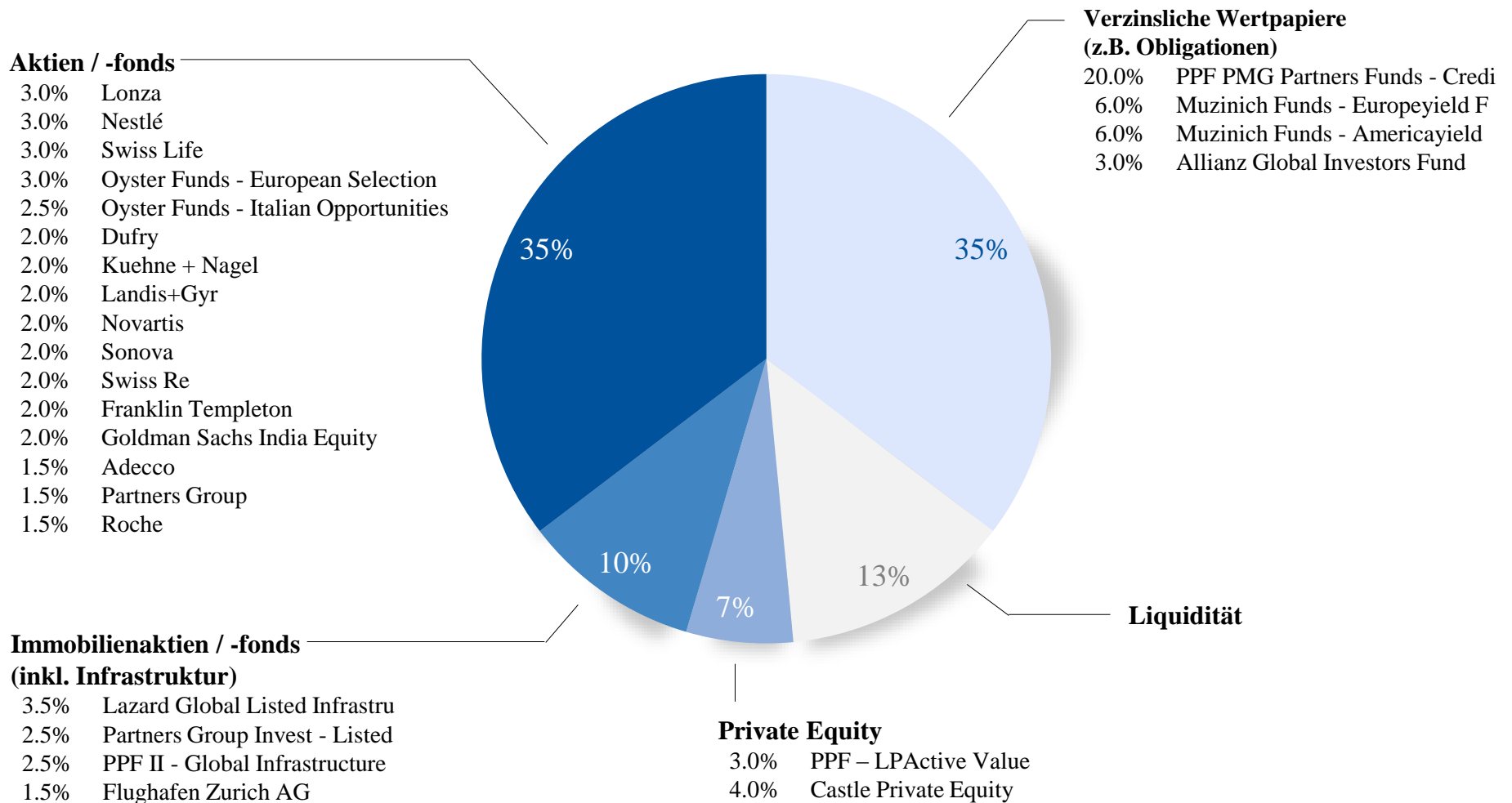
Private Equity

6.0%	PPF – LPActive Value
------	----------------------



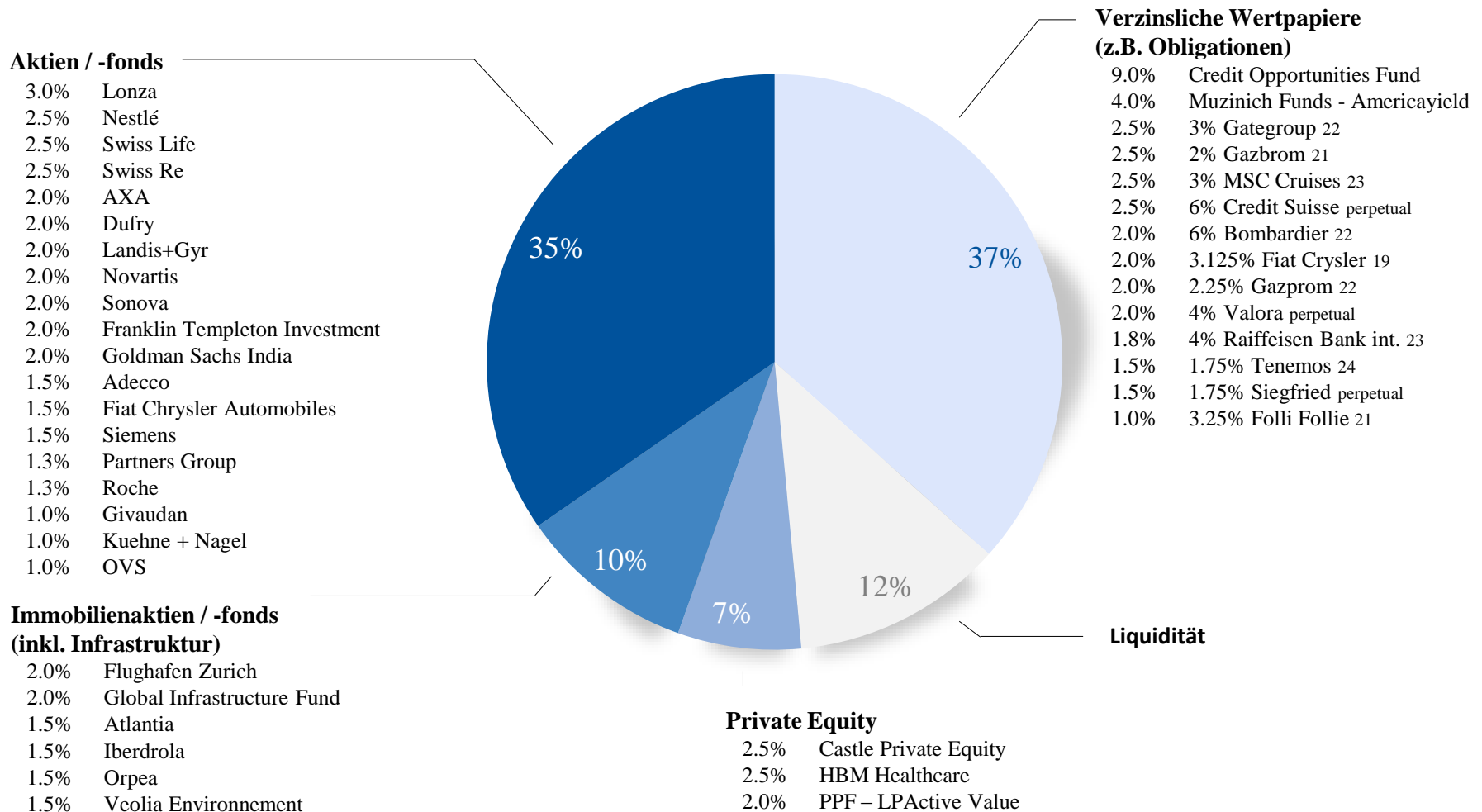
Aktuelle Portfolio Umsetzung – vorwiegend einzeltitelbasiert

ZAM Z2 per 31.12.2017



Aktuelle Portfolio Umsetzung – einzeltitelbasiert

ZAM R2 per 31.12.2017



Zugerberg Monatsbericht gibt Einblicke in unser Handeln



ZUGERBERG FINANZ
KAPITALGESellschaft

Monatsbericht
Januar 2018

Die Weltwirtschaft wächst kräftig



Globale Wirtschaft: Die Weltwirtschaft ist mit viel Dynamik ins neue Jahr gestartet. Das Wachstum ist derzeit robust, dazu selbst politische Unsicherheiten (Brexit, Katalonien, Nordkorea) kaum etwas an der Zuversicht der Investoren zu verändern vermögen. Die Konsumstimmung liegt auf einem 10-Jahreshoch. Das Geschäftsklima ist von Zuversicht und Optimismus geprägt. Alle relevanten Wirtschaftsregionen befinden sich zu Beginn des Jahres 2018 in einem kräftigen konjunkturellen Aufschwung und weisen robuste reale Wachstumsraten aus.

Anleihen: In einer wachsenden Weltwirtschaft werden sich allmählich die ultratiefen Zinsen aufwärtsbewegen. Entscheidend wird die Entwicklung der jeweiligen Inflationsraten sein. Die Arbeitsmarktlebendigkeit wird sich mittelfristig in moderat höheren Löhnen niederschlagen. Energiepreis- und konjunkturbedingt ist deshalb mit erhöhten Inflationsraten von 1 % bis 2 % zu rechnen. In den USA dürfte die Zielmarke von 2 % übertroffen werden, weshalb mit einer Fortsetzung des Zinserhöhungspfades auch im Jahr 2018 zu rechnen ist.

Immobilien und Infrastruktur: Bei den Schweizer Wohnrenditeimmobilien sorgen sich die Investoren aufgrund von 55'000 leeren Wohnungen, für die keine Nachfrage im selben Umfang besteht. Das anhaltende Neuangebot dürfte dem Mietwohnungsmarkt einen weiteren Dämpfer erteilen. Die Preise im Renditeimmobilienmarkt

könnten sich im Laufe der Zeit korrigieren. Die Aussichten auf eine höhere Gesamtrendite mit Infrastrukturanlagen als mit Renditeimmobilien bleiben intakt.

Aktien: Mit viel Zuversicht sind wir ins neue Jahr gestartet. Die tiefe Volatilität auf den diversen Aktienmärkten nutzen wir für eine Kombination von Aktien, die sich gemäss unseren Szenarioanalysen auch in moderaten Schwächephasen bewähren dürften. Besondere Aufmerksamkeit bei der Auswahl von Aktien haben wir der Qualität und Solidität der Geschäftsstrategie, der Dividendenrendite sowie der Bewertung beigemessen, um den Diversifikationseffekt zu optimieren.

Alternative Anlagen: Bei den alternativen Anlagen streben wir mit Privatmarktanlagen und versicherungsbezogenen Anlagelösungen weiterhin einen Ertrag an, der mit Aktien und Anleihen wenig korreliert. Im Portfolio bleibt es wie im Jahr 2017 dabei, dass wir keine Edel- und Industriemetalle einsetzen.

Währungen: Wir rechnen mit einer weiteren Abschwächung des nach wie vor überbewerteten Schweizer Francs. Der Wechselkurs des Euro gegenüber dem Schweizer Franken dürfte im 2018 gegen 1.20 tendieren. Der Euro hat sich im Jahr 2017 nicht nur gegenüber dem Schweizer Franken erholt (+9%), sondern insbesondere auch gegenüber dem US-Dollar (+14%).

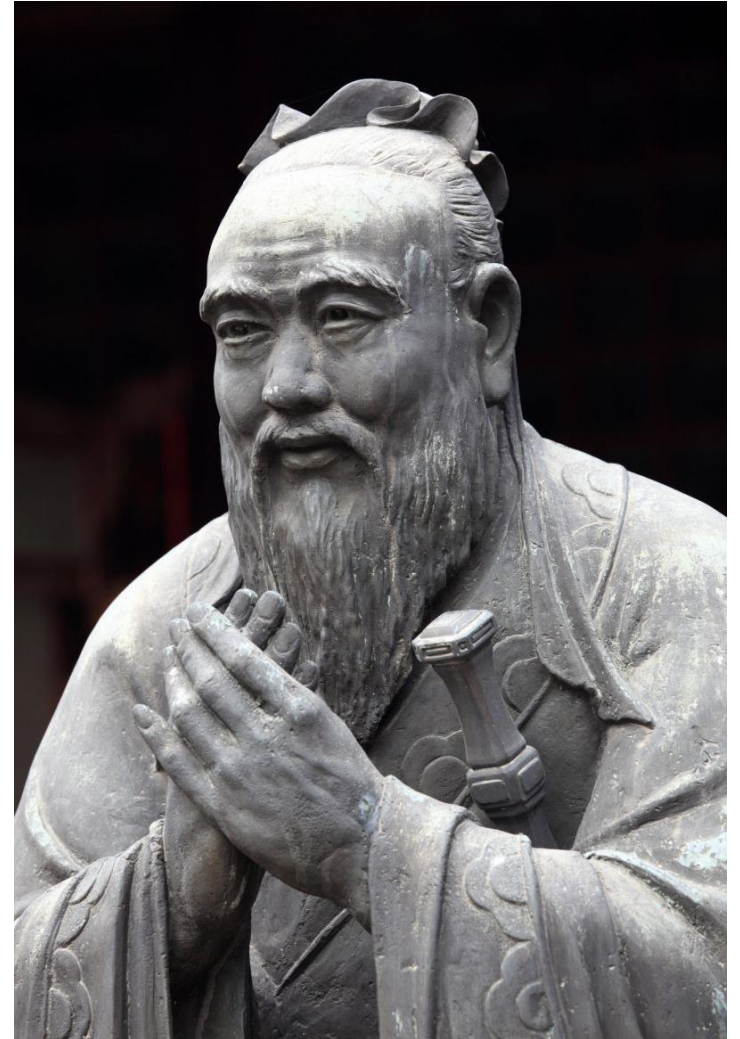
Zusammenfassung

Anlageklasse	3 bis 6 Monate	12 bis 24 Monate	Einschätzung
Liquidität	➔	➘	Günstige Marktgegebenheiten wurden genutzt, um die Liquidität zu reduzieren. Eine Quote von durchschnittlich 15% bleibt für Opportunitäten im neuen Jahr.
Aktien	➔	➘ / ➔	Die amerikanische Zentralbank Federal Reserve hat die Leitzinsen im Dezember erneut angehoben. Auch die Europäische Zentralbank wird bald mit der Normalisierung beginnen.
Immobilien / Infrastruktur	➔ / ➔	➘ / ➔	Auf steigende Zinsen reagiert der Markt für Renditeimmobilien zersplittert. Deshalb sehen wir von Engagement ab. Im neuen Jahr droht eine negative Konjunkturde.
Aktien	➔	➔	Die tiefe Volatilität auf den Märkten geht mit einer geringen Korrelation unter den verschiedenen Aktien einher. Wir selektieren solide und optimieren damit den Diversifikationseffekt.

© Zugerberg Finanz AG www.zugerbergfinanz.ch
1 | 9

Klug ins Jahr 2018 starten

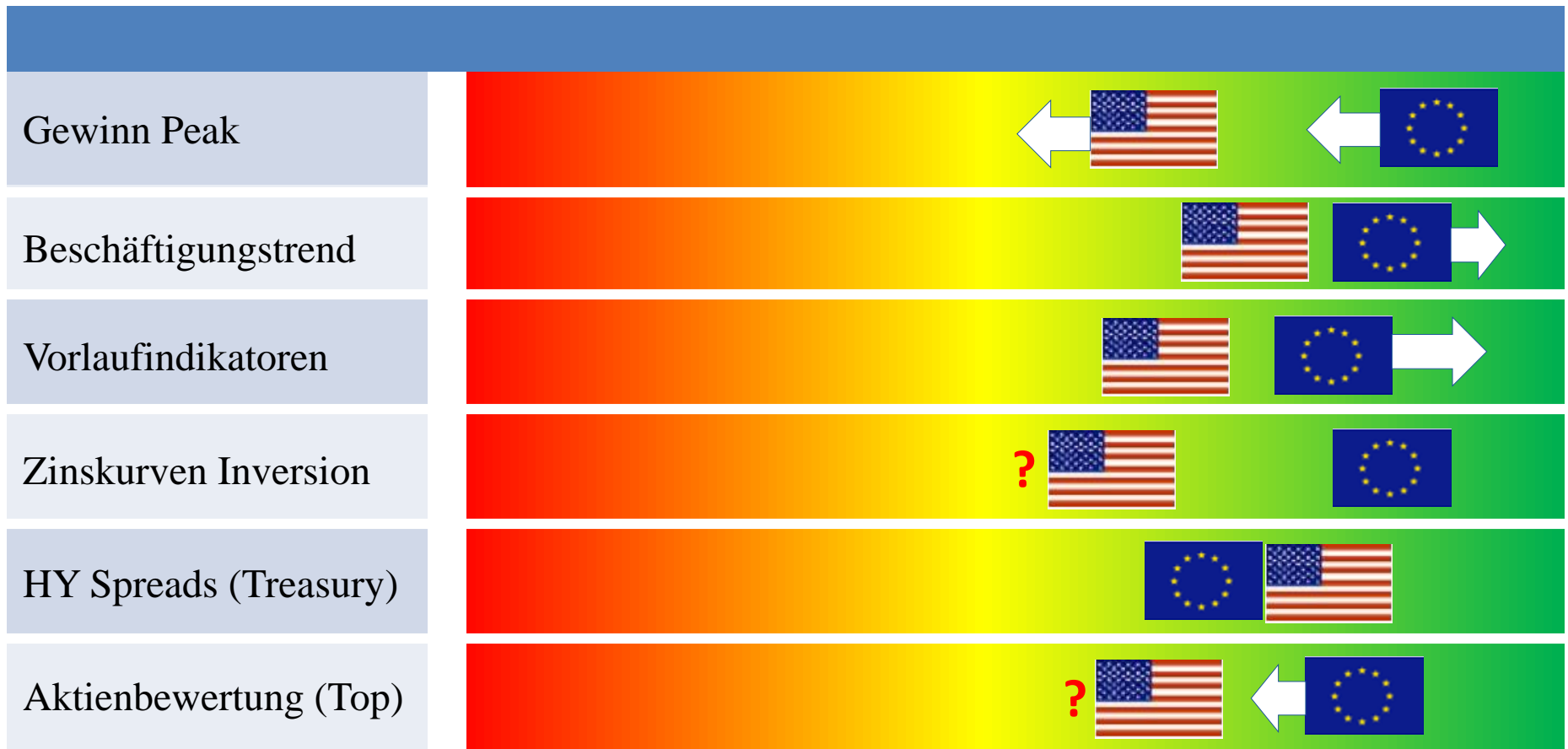
«Sorge dich nicht
um die Ernte,
sondern um die richtige
Bestellung der Felder.»








Makroökonomie

Der Überblick im konjunkturellen Zyklus

USA (spätzyklisch) und Europa (frühzyklisch) befinden sich im Aufschwung, und das Rezessionsrisiko bleibt gering. Kritisch sind die Zinskurven-Inversion (USA) und die Bewertungshöhe (US Aktien).



Die Weltwirtschaft wächst synchron und robust

	Region	BIP	+++	---
	Europa	+ 2.5%	PMIs auf 8 Jahres-Hoch; moderate Inflation bei fallender Arbeitslosigkeit; Gewinn-Boom	Unsicherheit durch Wahlen in Italien bereits am Abklingen (Wahlreform)
	USA	+ 2.2%	Ölunabhängigkeit, geplante Reformen dürften doch noch stattfinden (Steuerreform), \$ Schwäche	Höhepunkt der Profitabilität (Margen) weit fortgeschritten; Bewertungen hoch
	China	+ 5.5%	Makroökonomischer Wandel «soft landing» zu einer Dienstleistungsgesellschaft; Xi Jinping; Caixin PMI+	Wachsende (Binnen-) Verschuldung; intransparente Finanzierungen (z.B. HNA)
	Indien	+ 7.5%	Steuerreform (GST), Leistungsbilanz, zunehmende Industrialisierung im «Elefanten» Tempo	Zu geringe Infrastruktur-Investitionen; Behörden & Administration; Ölabhängigk.
	Welt	+ 3.5%	Synchrone konjunkturelle Verbesserung: stabil und robust, generiert ein neuen Mittelstand	Abschwächung in Afrika, Lateinamerika, Australien – eher positiv: Japan

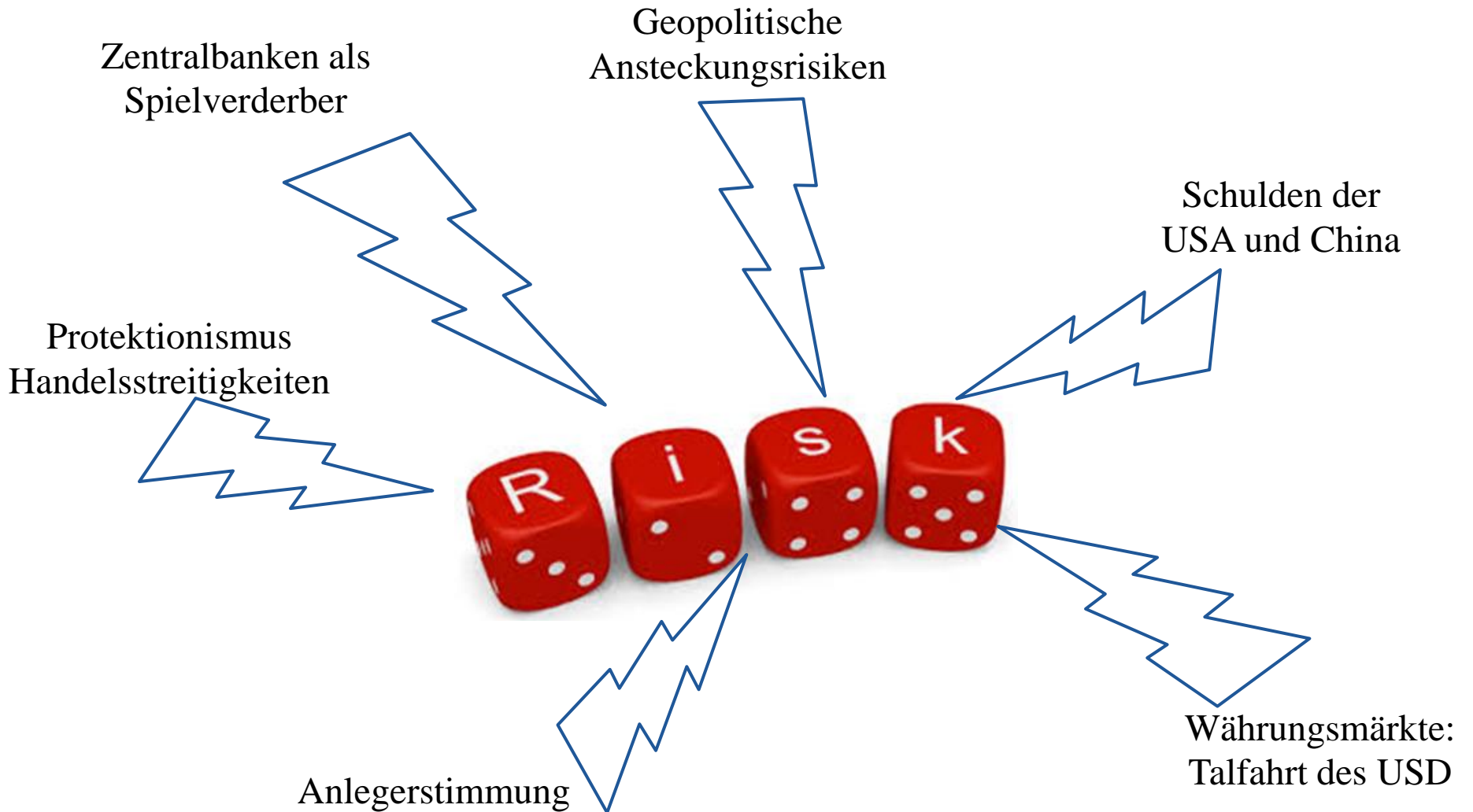
Die geopolitische Nachrichtenlage ist positiver geworden



Wohin geht es mit dem US-Dollar?



Die grössten Risiken im Jahr 2018



Zinsen

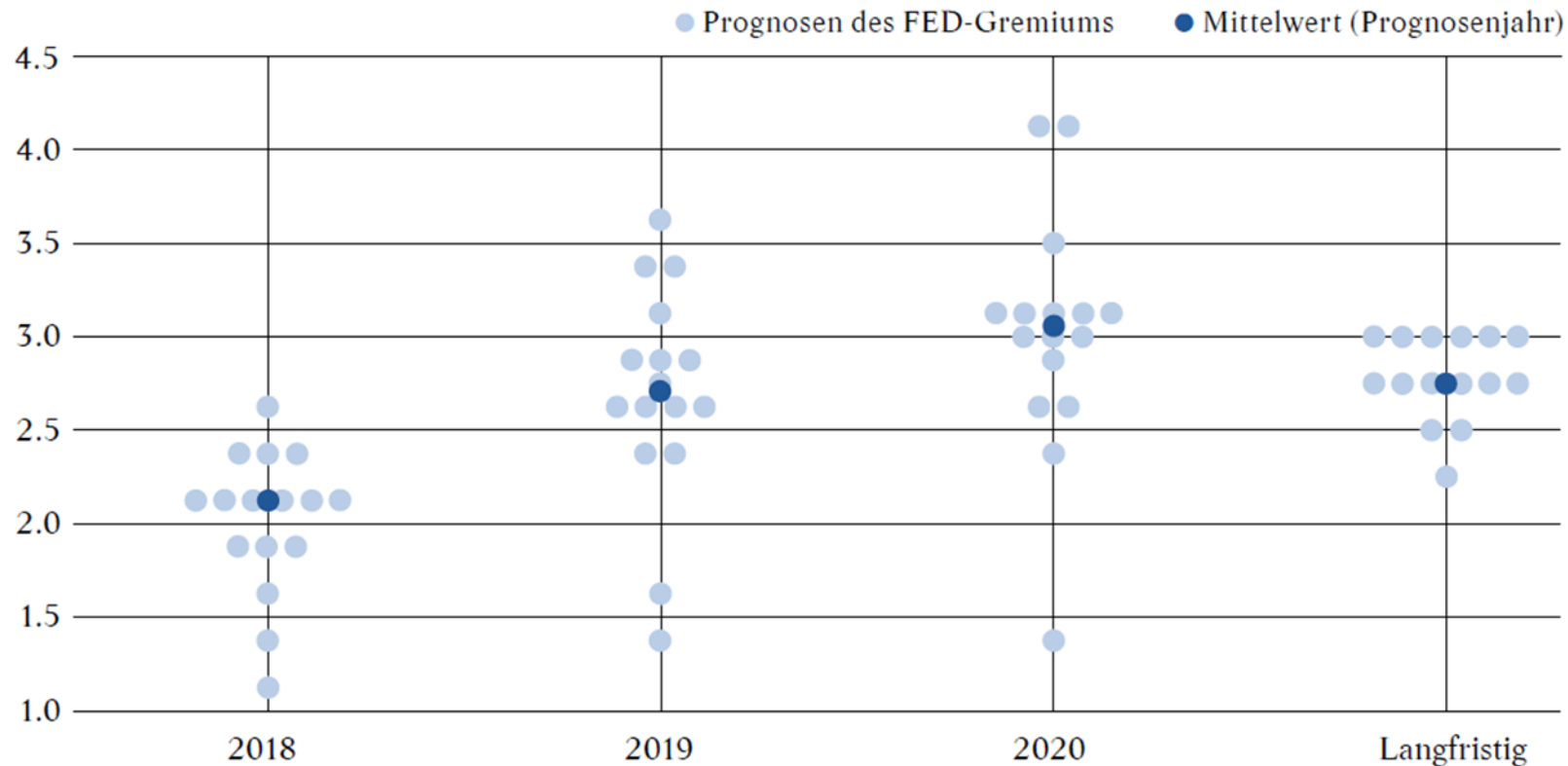
Zentralbanken nehmen den Fuss vom Gaspedal

- Das FED hat ab Oktober 2017 mit der Bilanzverkürzung begonnen.
- Die EZB hat ihre Anlehenskäufe ab Januar 2018 auf 30 Mrd. Euro pro Monat (-50%) reduziert.
- Die Bank of England hat die Leitzinsen im November um 0.25% erhöht – erstmals seit 10 Jahren.
- Die USA emittieren mit 1900 Mrd. USD so viele Schatzanleihen wie noch nie. Wenn die Nachfrage nicht dem Angebot entspricht, werden die Renditen steigen müssen, bis es zu einem Gleichgewicht kommt.

→ Das ist ein ideales Umfeld für smarte Lösungen bei Anleihen.

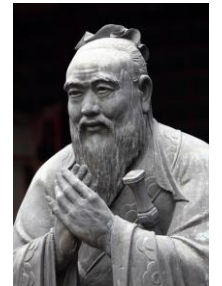
Vorsicht vor Zinsveränderungen – nicht nur in den USA ...

Leitzinsprognosen der Federal Reserve in den USA vom 12. Dezember 2017







Intensive Zins- und Inflationsszenarien in den USA und in Europa sind wichtig → daraus ist eine angemessene aktive (Absicherungs-)Strategie abzuleiten: immer mit dem Ziel, jedes Jahr eine positive Rendite zu erzielen – auch bei den Anleihen.

Was droht mit den Zinsen bei uns?



Aktien

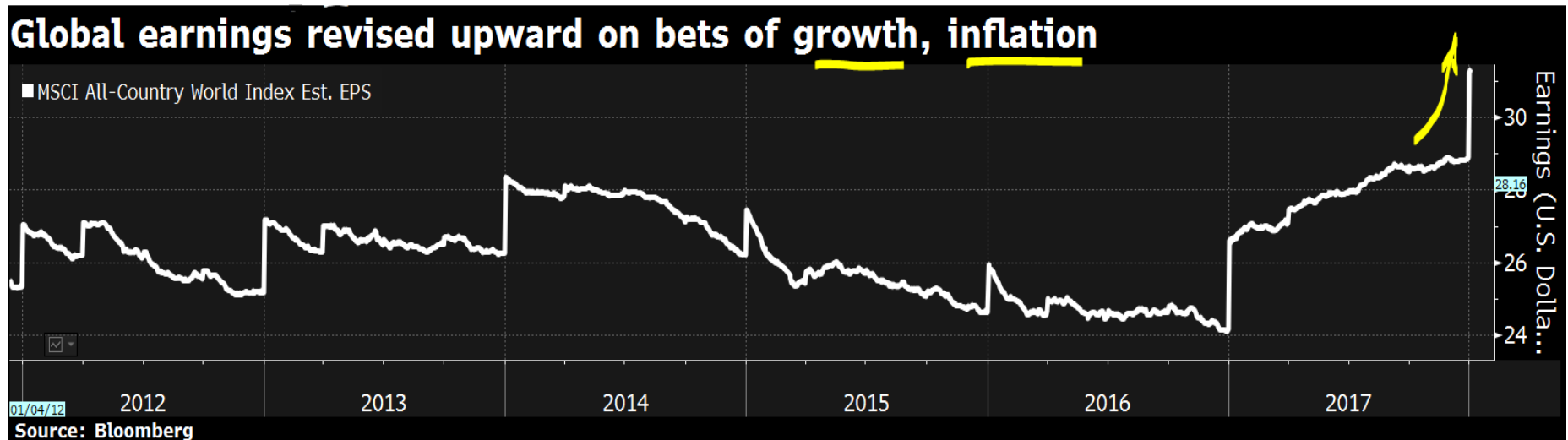
Sind Aktien die neuen Anleihen?

		Rendite aus Dividenden	Renditen 10-j Staatsanleihen	Differenz
	USA	1.9%	2.6%	$\Delta -0.7\%$
	Eurozone	3.2%	0.8%	$\Delta +2.4\%$
	Schweiz	3.0%	0.0%	$\Delta +3.0\%$
	Japan	1.9%	0.0%	$\Delta +1.9\%$

→ Relativ hohe Verzinsung von «risikolosen» Staatsanleihen nur in den USA

Die Gewinnschätzungen gehen weltweit aufwärts

1. tiefe Zinsen
2. tiefe Inflation
3. angemessene Bewertung (Europa, Asien)
4. steigende Unternehmensgewinne



BTV 9605

Portfolio Management

2018: Unsere Konklusion

Konjunkturzyklus

USA: spätzyklisch befeuert mit Steuerreform

EU: frühzyklisch im mehrjährigen Aufschwung

Wachstum

USA: weniger als Europa
statt China → Indien dank
demografischer Dividende

Währung

USD: zeigt weiterhin Schwächen
EUR: kann Rallye ab Q3/18 geben
CHF: verliert an Attraktivität
Gold: wenig attraktive «Währung»



Gewinnzyklus

USA: GpA steigend dank Aktien-
rückkäufen aus Kapitalrepatriierung

EU: GpA steigend dank tieferen
FK-Kosten und Umsatzplus: Mid Caps!

Bewertung

USA: Aktien hoch, Anleihen hoch

EU: Aktien fair, Anleihen hoch

Immobilien: historisch global eher
hoch, aber die Selektion macht es aus

Investorenpositionierung

USA: Infrastrukturthemen verfolgen

EU: Selektion von Value Aktien,
auch aus dem Infrastrukturbereich