

Fokus: Ertragserwartungen 2018

Ein Resultat knapp über der Sollrendite getragen von den Sachwerten

| Anlagekategorie | Rückblick letzte 5J p.a. | Perspektive nächste 3J p.a. | Erwartungen 2018 | Risiko p.a. | Anlagethema |
|---------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------|-------------|-----------------------------|
| Geldmarkt | -0.4% | -0.5% | ↘ | 0.1% | Verlustvermeidung |
| Obligationen CH | 1.7% | -0.5% | ⇒ | 3% | Geringe Kreditaufschläge |
| Obligationen FW | 1.6% | 0.5% | ↗ | 7% | Tiefe Währungsvolatilität |
| Hypotheken | 0.7% | 0.5% | ⇒ | 0.3% | Wenigstens positiv |
| Immobilien CH | 4.8% | 3.5% | ⇒ | 1% | Keine Bewertungsgewinne |
| Aktien Schweiz | 11.3% | 4.0% | ↗ | 12% | Defensive Eigenschaften |
| Aktien Ausland | 12.5% | 6.0% | ↗ | 13% | Höhere Wachstumsrate |
| Hedge Funds | 0.9% | 2.0% | ⇒ | 3% | Ernüchterung |
| Private Equity (unhedged) | 15.3% | 7.0% | ⇒ | 14% | Tiefe Illiquiditätsprämie |
| Infrastruktur Schweiz | n.a. | 3.0% | ⇒ | n.a. | Wo bleibt die Aktienprämie? |
| ILS | 4.8% | 2.5% | ⇒ | 10% | Höhere Versicherungsprämien |
| Rohstoffe | -6.8% | 4.0% | ⇒ | 16% | Inflation kein Thema |
| Durchschnitt | 4.8%* | 2.5% | ↗ | 3.5% | Sollrendite möglich |

* Pictet²⁰⁰⁵ 25%