

Fokus: Ertragserwartungen 2019

Im langfristigen Rückblick besser als erwartet, trotz 2018

Anlagekategorie	Rückblick letzte 5J p.a.	Perspektive nächste 3J p.a.	Erwartungen 2019	Risiko p.a.	Anlagethema
Geldmarkt	-0.6%	-0.5%	↘	0.1%	Verlustvermeidung
Obligationen CH	2.0%	-0.5%	→	3%	Kapitalerhalt
Obligationen FW, unhedged	3.2%	0.5%	→	6%	tiefe Währungsvolatilität
Hypotheken	0.7%	0.5%	→	0.3%	Positive Rendite
Immobilien CH	4.8%	3.5%	→	1%	Mieterträge
Aktien Schweiz	4.6%	4.0%	→	12%	defensive Eigenschaften
Aktien Ausland	6.5%	4.0%	→	13%	Dividendenrendite
Hedge Funds	-2.1%	2.0%	↘	3%	Wo bleibt die Diversifikation?
Private Equity (unhedged)	5.0%	6.0%	↘	14%	tiefe/keine Illiquiditätsprämie
ILS	1.7%	2.5%	↘	7%	steigende Geldmarkttrenditen
Rohstoffe	-7.7%	4.0%	→	15%	Abnahme Wirtschaftsdynamik
Durchschnitt	3.2%*	2.0%	→	3%	zu knapp für Sollrendite und Äufnung der Reserven

* Pictet²⁰⁰⁵ 25%