

Fokus: Ertragserwartungen 2020

2019 drückt historische Aktienperformance nach oben

| Anlagekategorie | Rückblick letzte 5J p.a. | Perspektive nächste 3J p.a. | Erwartungen 2020 | Risiko letzte 3J p.a. | Anlagethema |
|---------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------|--|
| Geldmarkt | -0.7% | -0.8% | ⇒ | 0.1% | «Verlustvermeidung» |
| Obligationen CH | 1.3% | -0.5% | ↗ | 2.9% | Kapitalerhalt/Absicherung Kursgewinne |
| Obligationen FW, unhedged | 1.6% | 0.0% | ↗ | 5.6% | tiefe Währungsvolatilität |
| Hypotheken | 0.5% | 0.5% | ⇒ | 0.3% | positive Rendite |
| Immobilien CH | 4.6% | 3.0% | ⇒ | 1% | positive Cash Flows |
| Aktien Schweiz | 7.7% | 4.0% | ↗ | 9.6% | defensive Eigenschaften |
| Aktien Ausland | 7.9% | 6.0% | ⇒ | 11.9% | Dividendenrendite |
| Hedge Funds | -1.3% | 2.0% | ⇒ | 3.0% | Diversifikation |
| Private Equity (unhedged) | 10.3% | 7.0% | ⇒ | 14.6% | Illiquiditätsprämie |
| ILS | 0.0% | 2.5% | ↘ | 5.7% | steigende Geldmarkttrenditen |
| Rohstoffe | -4.6% | 4.0% | ⇒ | 12.2% | Inflationsschutz |
| Durchschnitt | 3.5%* | 2.5% | ⇒ | 3.4% | zu knapp für Sollrendite und Senkung technischer Zins |

* Pictet²⁰⁰⁵ 25%