

Ertragserwartungen in CHF 2021

Nach dem Corona-Jahr 2020 sind Schätzungen für die kurze Frist mit grossen Unsicherheiten behaftet

Anlagekategorie	Rückblick letzte 5J p.a.	Perspektive nächste 3J p.a.	Erwartungen 2021	Risiko letzte 5J p.a.	Anlagethema
Geldmarkt	-0.7%	-0.8%	⇒	0.1%	«Verlustvermeidung»
Obligationen CH	1.1%	-0.3%	⇒	3.8%	Verlustminderung zu Geldmarkt
Obligationen FW, unhedged	2.2%	0.5%	⇒	4.9%	Absolute Sichtweise, Ertrag > 0
Hypotheken	0.3%	0.3%	⇒	0.4%	Positive Rendite
Immobilien CH	3.6%	3.0%	⇒	2.2%	Positive Cash Flows, trotz Leerständen & Mietzinsausfällen
Aktien Schweiz	7.9%	4.5%	⇒	11.2%	Defensive Eigenschaften
Aktien Ausland	9.7%	5.0%	⇒	14.6%	Höhere Wachstumsrate
Hedge Funds	0.4%	2.5%	⇩	4.4%	Diversifikationsschutz ist zu hinterfragen
Private Equity (unhedged)	10.4%	6.5%	⇩	21.1%	Illiquiditätsprämie
Infrastruktur	5.3%	4.0%	⇩	16.1%	Positive Cash Flows
ILS	-0.2%	1.5%	⇩	4.6%	Höhere Prämien
Rohstoffe	-1.4%	3.3%	⇧	12.8%	Inflationsschutz
Durchschnitt	3.8%*	2.4%	⇒	4.1%	Über technischem Zinssatz und Sollrendite