

Fokus: Ertragserwartungen für 2022 in CHF

Weniger Ertrag – mehr Risiken im Vergleich mit 2021

Anlagekategorie	Rückblick letzte 5J p.a.*	Perspektive nächste 3J p.a.	Erwartungen 2022	Risiko letzte 5J p.a.*	Anlagethema
Geldmarkt	-0.7%	-0.75%	⇒	0.1%	Sicherheit kostet
Obligationen CH	0.5%	-0.25%	⇒	3.8%	Verlustminderung zu Geldmarkt
Obligationen FW, unhedged	1.1%	0.5%	⇒	4.9%	absolute Sichtweise, Ertrag > 0
Hypotheken	0.3%	0.3%	⇒	0.4%	positive Rendite
Immobilien CH	3.1%	3.5%	⇒	2.4%	nur noch direkte Rendite
Aktien Schweiz	12.9%	4.25%	↗	11.4%	defensive Eigenschaften
Aktien Ausland	11.9%	5.25%	↗	14.7%	höhere Wachstumsraten
Hedge Funds	0.2%	2.5%	↘	4.5%	Diversifikationseffekt ist zu hinterfragen
Private Equity (unhedged)	18.2%	8.0%	⇒	21.5%	Illiquiditätsprämie
Infrastruktur (global)	5.5%	5.0%	↘	16.7%	Realwert-Charakter
ILS	-1.0%	1.5%	↘	4.5%	geringer Diversifikationseffekt
Rohstoffe	1.4%	3.25%	↗	13.3%	Inflationsschutz
Durchschnitt	4.2%**	3.0%	↗	4.9%**	über technischem Zinssatz und Sollrendite

* per 31.12.2021

** Pictet²⁰⁰⁵ 25%