

Fokus: Ertragserwartungen für 2024 in CHF

Die Realzinsen werden wieder positiv

Anlagekategorie	Rückblick letzte 5J p.a.	Perspektive nächste 3J p.a.	Erwartungen 2024	Risiko letzte 5J p.a.	Anlagethema
Geldmarkt	-0.1%	1.25%	↗	0.1%	Risikoloser Zins > 0
Obligationen CH	-0.7%	1.5%	↗	5.2%	Wieder anlagefähig
Obligationen FW, unhedged	-3.4%	3.5%	↗	5.4%	Reale Rendite > 0
Hypotheken	0.5%	1.5%	↗	0.8%	Auf Niveau Obligationen
Immobilien CH	1.3%	3.0%	↘	3.0%	Kfr. tiefere Renditen
Aktien Schweiz	8.2%	5.75%	→	13.0%	Defensive Eigenschaften
Aktien Ausland	8.3%	5.5%	↘	16.6%	Höhere Wachstumsrate
Hedge Funds	3.7%	4.0%	↘	8.2%	Rückkehr Diversifikationsargument
Private Equity (unhedged)	15.1%	8.0%	↘	26.8%	Illiquiditätsprämie
Infrastruktur (global)	4.0%	5.75%	↘	18.0%	Positive Cashflows
ILS	3.1%	3.5%	→	3.9%	Geldmarktrenditen wieder o.k.
Rohstoffe	3.9%	4.0%	→	16.6%	Inflationsschutz
Durchschnitt	2.1%*	3.7%	→	6.8%*	über technischem Zinssatz

* Pictet²⁰⁰⁵ 25%