

Fokus: Ertragserwartungen für 2025 in CHF

Die Realzinsen werden wieder positiv

Anlagekategorie	Rückblick letzte 5J p.a.	Perspektive nächste 3J p.a.	Erwartungen 2025	Risiko letzte 5J p.a.	Anlagethema
Geldmarkt	0.2%	0.5%	↘	0.3%	Risikoloser Zins könnte <0 werden
Obligationen CH	-0.3%	0.7%	⇒	5.1%	Attraktivität nimmt massiv ab
Obligationen FW, unhedged	-3.3%	3.7%	⇒	5.3%	Reale Rendite > 0
Hypotheken	1.1%	0.7%	⇒	0.9%	Auf Niveau Obligationen
Immobilien CH	1.9%	2.5%	⇒	2.6%	Renditen > Obligationen CHF
Aktien Schweiz	3.8%	6.6%	↘	12.9%	Aufholpotenzial
Aktien Ausland	8.8%	5.2%	⇒	16.0%	USA dominierend
Hedge Funds	4.5%	1.9%	⇒	8.8%	Rückkehr Diversifikationsargument
Private Equity (unhedged)	14.1%	7.2%	↘	26.6%	Illiquiditätsprämie, hohe Vola
Infrastruktur (global)	4.0%	5.2%	⇒	17.9%	Positive Cashflows
ILS	5.4%	2.8%	⇒	3.9%	Geldmarktrenditen als Treiber
Rohstoffe	5.4%	3.8%	⇒	16.9%	Inflationsschutz
Durchschnitt	1.5%*	3.5%	⇒	6.8%*	über technischem Zinssatz

* Pictet²⁰⁰⁵ 25%