

Die langfristige Performance von Schweizer Aktien und Obligationen (1900–2025)

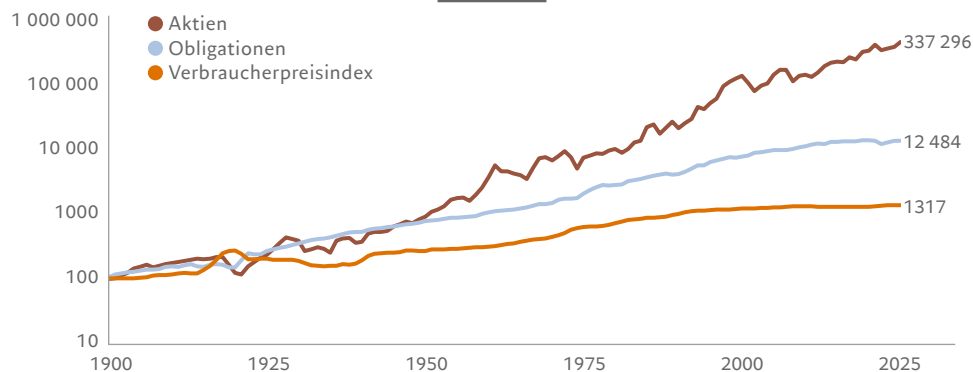
Grafiken und Tabellen



Update der Performance von Schweizer Aktien und Obligationen, 1900–2025

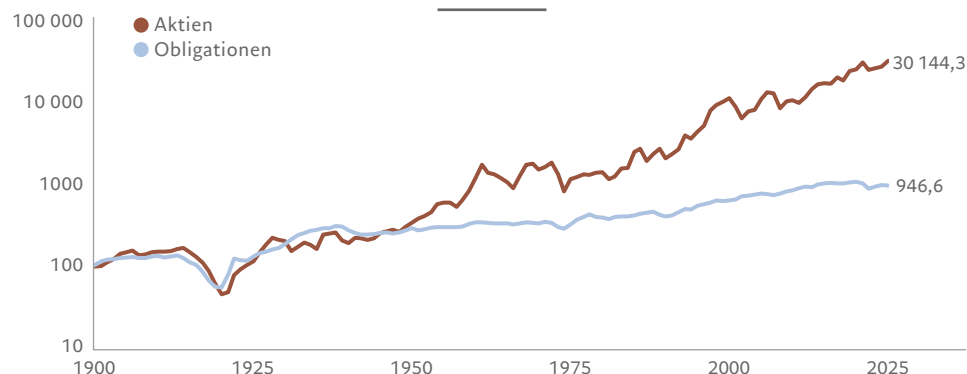
In dieser Publikation präsentiert Pictet Wealth Management seine jüngsten jährlichen Berechnungen der Wertentwicklung von Schweizer Aktien und Obligationen seit 1900.

GRAFIK 1
Nominaler Wert von Aktien und Obligationen im Vergleich
zum Verbraucherpreisindex, 1900–2025
(Basis = 100 am 31. Dezember 1899)



Quelle: Pictet Wealth Management, Stand: 31.12.2025.

GRAFIK 2
Realer Wert von Aktien und Obligationen im Vergleich
zum Verbraucherpreisindex, 1900–2025
(Basis = 100 am 31. Dezember 1899)



Quelle: Pictet Wealth Management, Stand: 31.12.2025.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

TABELLE 1
Technische Verteilung der Renditen von Schweizer Aktien und Obligationen, 1900–2025

		AKTIEN		OBLIGATIONEN		AKTIEN		OBLIGATIONEN	
		NOMINAL				REAL			
Rendite	Arithmetisches Mittel	8,4%		4,0%		6,4%		2,1%	
Rendite	Geometrisches Mittel	6,8%		3,9%		4,6%		1,8%	
Risiko	Standardabweichung	18,5%		5,2%		19,1%		8,6%	
Schlechteste Rendite (Jahr)		-34,0% (2008)		-12,1% (2022)		-37,8% (1974)		-21,4% (1918)	
Beste Rendite (Jahr)		61,4% (1985)		28,4% (1922)		59,4% (1922)		56,1% (1922)	
Korrelation		25,4%				39,4%			

Quelle: Pictet Wealth Management, Stand: 31.12.2025.

TABELLE 2
Annualisierte Rendite von Schweizer Aktien und Obligationen
für verschiedene Anlagezeiträume, 1900–2025

ANLAGE- ZEITRAUM	JAHRE	RENDITE AKTIEN (NOMINAL)	RENDITE OBLIGATIONEN (NOMINAL)	OUTPER- FORMANCE AKTIEN (NOMINAL)	RENDITE AKTIEN (REAL)	RENDITE OBLIGATIONEN (REAL)	OUTPER- FORMANCE AKTIEN (REAL)	INFLATION (VPI)
2025	1	17,8%	-0,1%	17,8%	17,7%	-0,2%	17,8%	0,1%
2024–2025	2	11,8%	2,6%	9,2%	11,4%	2,2%	9,2%	0,4%
2023–2025	3	9,9%	4,2%	5,7%	9,0%	3,3%	5,7%	0,8%
2022–2025	4	2,6%	-0,2%	2,8%	1,3%	-1,5%	2,7%	1,3%
2021–2025	5	6,5%	-0,5%	7,0%	5,0%	-1,8%	6,9%	1,4%
2020–2025	6	6,0%	-0,3%	6,3%	5,0%	-1,2%	6,2%	1,0%
2015–2025	11	6,8%	0,4%	6,4%	6,2%	-0,1%	6,3%	0,6%
2010–2025	16	7,6%	1,4%	6,2%	7,3%	1,1%	6,2%	0,3%
2005–2025	21	7,2%	1,7%	5,5%	6,7%	1,2%	5,5%	0,5%
1995–2025	31	7,9%	2,8%	5,1%	7,2%	2,2%	5,1%	0,6%
1985–2025	41	8,8%	3,3%	5,5%	7,6%	2,1%	5,4%	1,2%
1975–2025	51	9,1%	4,0%	5,1%	7,4%	2,4%	5,0%	1,6%
1965–2025	61	7,8%	4,0%	3,8%	5,5%	1,8%	3,7%	2,2%
1955–2025	71	8,1%	3,9%	4,2%	5,8%	1,7%	4,1%	2,2%
1945–2025	81	8,5%	3,8%	4,7%	6,3%	1,7%	4,6%	2,1%
1935–2025	91	8,3%	3,8%	4,5%	5,8%	1,4%	4,4%	2,4%
1925–2025	101	7,8%	4,0%	3,8%	5,8%	2,1%	3,7%	1,9%
1915–2025	111	7,1%	4,1%	3,0%	4,8%	1,8%	3,0%	2,2%
1905–2025	121	6,8%	3,9%	2,9%	4,5%	1,7%	2,9%	2,1%
1900–2025	126	6,8%	3,9%	2,9%	4,6%	1,8%	2,8%	2,1%

Quelle: Pictet Wealth Management, Stand: 31.12.2025.

Hinweis: Die Performance wird anhand des geometrischen Mittels berechnet und bildet somit die annualisierte Wertentwicklung einer entsprechenden Buy-and-Hold-Strategie mit langfristigem Anlagehorizont (hier mehr als ein Jahr) ab.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

TABELLE 3
Nominale und reale jährliche Renditen von Schweizer Aktien und Obligationen seit 1900
(Basis = 100 am 31. Dezember 1899)

JAHR (DEZ.)	NOMINAL AKTIEN		NOMINAL OBLIGATIONEN		VERBRAUCHER- PREISINDEX ¹		REAL AKTIEN		REAL OBLIGATIONEN	
	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	VERÄND. GGÜ. VORJAHR	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE
1899	100,0		100,0		100,0		100,0		100,0	
1900	99,3	-0,7%	103,7	3,7%	100,0	0,0%	99,3	-0,7%	103,7	3,7%
1901	101,2	1,9%	115,4	11,3%	100,0	0,0%	101,2	1,9%	115,4	11,3%
1902	111,3	10,0%	119,6	3,7%	100,0	0,0%	111,3	10,0%	119,6	3,7%
1903	122,5	10,1%	123,0	2,8%	101,2	1,2%	121,0	8,7%	121,5	1,6%
1904	142,3	16,2%	126,7	3,0%	101,2	0,0%	140,6	16,2%	125,2	3,0%
1905	151,5	6,5%	130,6	3,1%	102,4	1,2%	147,9	5,3%	127,5	1,9%
1906	161,2	6,4%	136,3	4,3%	104,8	2,4%	153,7	3,9%	130,0	1,9%
1907	147,2	-8,6%	136,5	0,2%	109,6	4,6%	134,3	-0,13	124,5	-4,2%
1908	156,0	6,0%	140,0	2,6%	112,0	2,2%	139,2	3,7%	125,0	0,4%
1909	166,1	6,4%	149,2	6,5%	113,3	1,1%	146,6	5,3%	131,7	5,4%
1910	172,7	4,0%	153,7	3,0%	115,7	2,1%	149,3	1,8%	132,9	0,9%
1911	178,0	3,1%	151,2	-1,6%	119,3	3,1%	149,2	0,0%	126,8	-4,6%
1912	184,2	3,5%	159,4	5,4%	121,7	2,0%	151,4	1,5%	131,0	3,3%
1913	194,1	5,4%	163,8	2,8%	120,5	-1,0%	161,1	6,4%	136,0	3,8%
1914	201,7	3,9%	151,9	-7,2%	120,5	0,0%	167,4	0,04	126,1	-7,2%
1915	196,7	-2,5%	150,0	-1,3%	133,9	11,1%	146,9	-12,2%	112,0	-11,2%
1916	200,6	2,0%	161,2	7,5%	154,9	15,7%	129,5	-11,9%	104,1	-7,1%
1917	213,2	6,3%	164,4	2,0%	193,2	24,7%	110,4	-14,8%	85,1	-18,2%
1918	212,9	-0,1%	162,4	-1,2%	242,9	25,7%	87,7	-20,6%	66,9	-21,4%
1919	162,2	-23,8%	148,0	-8,9%	263,9	8,7%	61,5	-29,9%	56,1	-16,1%
1920	122,3	-24,6%	146,8	-0,8%	265,8	0,7%	46,0	-25,1%	55,2	-1,5%
1921	116,1	-5,1%	187,6	27,8%	237,1	-10,8%	48,9	0,06	79,1	43,2%
1922	152,1	31,1%	240,8	28,4%	195,1	-17,7%	78,0	59,4%	123,5	56,1%
1923	178,6	17,4%	231,3	-4,0%	195,1	0,0%	91,5	17,4%	118,6	-4,0%
1924	206,4	15,6%	233,9	1,1%	200,8	2,9%	102,8	12,3%	116,5	-1,7%
1925	227,8	10,4%	260,4	11,3%	198,9	-1,0%	114,5	0,11	130,9	12,4%
1926	277,2	21,7%	276,6	6,2%	191,9	-3,5%	144,5	26,2%	144,2	10,1%
1927	349,5	26,1%	291,4	5,4%	193,2	0,7%	181,0	25,2%	150,9	4,7%
1928	423,3	21,1%	305,9	5,0%	193,4	0,1%	218,9	21,0%	158,2	4,8%
1929	397,2	-6,2%	321,1	5,0%	192,6	-0,4%	206,2	-5,8%	166,8	5,4%
1930	375,1	-5,6%	341,2	6,2%	186,3	-3,3%	201,4	-2,4%	183,2	9,8%
1931	262,2	-30,1%	362,7	6,3%	172,7	-7,3%	151,9	-24,6%	210,1	14,7%
1932	275,8	5,2%	381,2	5,1%	160,3	-7,2%	172,1	13,3%	237,9	13,2%
1933	302,1	9,5%	396,0	3,9%	156,6	-2,3%	192,9	12,1%	252,9	6,3%
1934	280,2	-7,2%	409,9	3,5%	153,6	-1,9%	182,4	-5,4%	266,9	5,5%
1935	248,4	-11,3%	426,0	3,9%	155,0	0,9%	160,3	-12,1%	274,8	3,0%
1936	378,9	52,5%	450,5	5,7%	157,4	1,5%	240,7	50,2%	286,2	4,1%
1937	408,4	7,8%	469,8	4,3%	164,3	4,4%	248,6	3,2%	285,9	-0,1%
1938	415,8	1,8%	497,9	6,0%	163,2	-0,7%	254,7	2,5%	305,0	6,7%
1938	347,2	-16,5%	506,6	1,8%	169,3	3,7%	205,0	-19,5%	299,2	-1,9%
1940	359,7	3,6%	515,8	1,8%	190,7	12,6%	188,7	-8,0%	270,5	-9,6%
1941	484,4	34,7%	549,3	6,5%	219,8	15,3%	220,4	16,8%	249,9	-7,6%

Quelle: Pictet Wealth Management, Stand: 31.12.2025.

Hinweis: Die Daten für den Zeitraum von 1899 bis 1925 stammen aus der Datenbank von Dimson,
Marsh und Staunton (DMS Dataset).

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

¹ Bundesamt für Statistik (BFS).

TABELLE 3 (FORTSETZUNG)
Nominale und reale jährliche Renditen von Schweizer Aktien und Obligationen seit 1900
(Basis = 100 am 31. Dezember 1899)

JAHR (DEZ.)	NOMINAL AKTIEN		NOMINAL OBLIGATIONEN		VERBRAUCHER- PREISINDEX ¹		REAL AKTIEN		REAL OBLIGATIONEN	
	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	VERÄND. GGÜ. VORJAHR	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE
1942	515,6	6,4%	568,8	3,6%	238,0	8,3%	216,6	-1,7%	239,0	-4,4%
1943	507,3	-1,6%	588,5	3,5%	244,8	2,9%	207,2	-4,3%	240,4	0,6%
1944	535,6	5,6%	606,5	3,0%	248,3	1,4%	215,7	4,1%	244,3	1,6%
1945	621,5	16,0%	622,7	2,7%	246,5	-0,7%	252,2	16,9%	252,6	3,4%
1946	668,7	7,6%	644,3	3,5%	252,8	2,6%	264,5	4,9%	254,9	0,9%
1947	734,7	9,9%	664,3	3,1%	266,3	5,3%	275,9	4,3%	249,5	-2,1%
1948	696,4	-5,2%	680,6	2,5%	267,8	0,6%	260,0	-5,8%	254,1	1,9%
1949	794,3	14,1%	711,7	4,6%	262,7	-1,9%	302,4	16,3%	270,9	6,6%
1950	871,2	9,7%	755,1	6,1%	262,7	0,0%	331,7	9,7%	287,5	6,1%
1951	1041,4	19,5%	760,1	0,7%	279,4	6,4%	372,8	12,4%	272,1	-5,4%
1952	1128,6	8,4%	777,0	2,2%	279,7	0,1%	403,4	8,2%	277,8	2,1%
1953	1246,8	10,5%	808,2	4,0%	278,2	-0,6%	448,2	11,1%	290,5	4,6%
1954	1572,7	26,1%	834,6	3,3%	282,4	1,5%	557,0	24,3%	295,6	1,7%
1955	1666,9	6,0%	847,1	1,5%	284,0	0,6%	586,9	5,4%	298,2	0,9%
1956	1702,2	2,1%	865,2	2,1%	290,2	2,2%	586,5	-0,1%	298,1	0,0%
1957	1527,7	-10,3%	872,1	0,8%	296,1	2,0%	516,0	-12,0%	294,6	-1,2%
1958	1875,5	22,8%	897,3	2,9%	298,7	0,9%	627,9	21,7%	300,4	2,0%
1959	2423,0	29,2%	959,9	7,0%	296,9	-0,6%	816,1	30,0%	323,3	7,6%
1960	3500,3	44,5%	1019,5	6,2%	302,2	1,8%	1158,5	42,0%	337,4	4,4%
1961	5229,1	49,4%	1058,3	3,8%	312,8	3,5%	1671,9	44,3%	338,4	0,3%
1962	4302,8	-17,7%	1083,3	2,4%	322,9	3,2%	1332,6	-20,3%	335,5	-0,8%
1963	4296,0	-0,2%	1096,6	1,2%	335,4	3,9%	1280,8	-3,9%	326,9	-2,6%
1964	3998,2	-6,9%	1119,9	2,1%	343,2	2,3%	1165,1	-9,0%	326,3	-0,2%
1965	3718,4	-7,0%	1174,0	4,8%	360,1	4,9%	1032,6	-11,4%	326,0	-0,1%
1966	3268,6	-12,1%	1201,1	2,3%	376,6	4,6%	868,0	-15,9%	319,0	-2,2%
1967	4811,1	47,2%	1271,8	5,9%	389,8	3,5%	1234,3	42,2%	326,3	2,3%
1968	6711,3	39,5%	1352,2	6,3%	398,4	2,2%	1684,6	36,5%	339,4	4,0%
1969	7012,2	4,5%	1357,5	0,4%	407,6	2,3%	1720,5	2,1%	333,1	-1,9%
1970	6265,4	-10,6%	1409,2	3,8%	429,7	5,4%	1458,0	-15,3%	327,9	-1,5%
1971	7236,6	15,5%	1570,5	11,4%	458,2	6,6%	1579,2	8,3%	342,7	4,5%
1972	8736,7	20,7%	1633,0	4,0%	489,6	6,8%	1784,5	13,0%	333,5	-2,7%
1973	6989,4	-20,0%	1628,1	-0,3%	548,0	11,9%	1275,4	-28,5%	297,1	-10,9%
1974	4673,3	-33,1%	1659,2	1,9%	589,4	7,6%	792,9	-37,8%	281,5	-5,2%
1975	6858,4	46,8%	1934,3	16,6%	609,7	3,4%	1124,9	41,9%	317,3	12,7%
1976	7399,2	7,9%	2250,7	16,4%	617,5	1,3%	1198,2	6,5%	364,5	14,9%
1977	7997,9	8,1%	2452,6	9,0%	624,6	1,1%	1280,5	6,9%	392,7	7,7%
1978	7957,0	-0,5%	2655,9	8,3%	629,3	0,8%	1264,3	-1,3%	422,0	7,5%
1979	8826,6	10,9%	2601,4	-2,1%	661,9	5,2%	1333,5	5,5%	393,0	-6,9%
1980	9362,1	6,1%	2661,7	2,3%	691,0	4,4%	1354,9	1,6%	385,2	-2,0%
1981	8247,5	-11,9%	2713,1	1,9%	736,5	6,6%	1119,8	-17,4%	368,4	-4,4%
1982	9340,7	13,3%	3038,7	12,0%	776,7	5,5%	1202,6	7,4%	391,2	6,2%
1983	11 890,2	27,3%	3141,9	3,4%	793,1	2,1%	1499,3	24,7%	396,2	1,3%
1984	12 427,7	4,5%	3247,7	3,4%	816,3	2,9%	1522,4	1,5%	397,9	0,4%

Quelle: Pictet Wealth Management, Stand: 31.12.2025.

Hinweis: Die Daten für den Zeitraum von 1899 bis 1925 stammen aus der Datenbank von Dimson,
Marsh und Staunton (DMS Dataset).

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

¹ Bundesamt für Statistik (BFS).

TABELLE 3 (FORTSETZUNG)
Nominale und reale jährliche Renditen von Schweizer Aktien und Obligationen seit 1900
(Basis = 100 am 31. Dezember 1899)

JAHR (DEZ.)	NOMINAL AKTIEN		NOMINAL OBLIGATIONEN		VERBRAUCHER- PREISINDEX ¹		REAL AKTIEN		REAL OBLIGATIONEN	
	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	VERÄND. GGÜ. VORJAHR	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE
1985	20 052,9	61,4%	3436,6	5,8%	843,0	3,3%	2378,7	56,2%	407,7	2,5%
1986	22 000,5	9,7%	3638,3	5,9%	843,0	0,0%	2609,7	9,7%	431,6	5,9%
1987	15 954,3	-27,5%	3822,7	5,1%	859,6	2,0%	1856,0	-28,9%	444,7	3,0%
1988	19 721,1	23,6%	3989,0	4,3%	876,4	2,0%	2250,2	21,2%	455,2	2,3%
1989	24 175,3	22,6%	3829,8	-4,0%	920,2	5,0%	2627,1	16,7%	416,2	-8,6%
1990	19 505,9	-19,3%	3876,9	1,2%	969,1	5,3%	2012,9	-23,4%	400,1	-3,9%
1991	22 952,6	17,7%	4194,8	8,2%	1019,5	5,2%	2251,4	11,8%	411,5	2,8%
1992	27 001,5	17,6%	4699,1	12,0%	1054,4	3,4%	2560,8	13,7%	445,6	8,3%
1993	40 720,9	50,8%	5309,0	13,0%	1080,8	2,5%	3767,7	47,1%	491,2	10,2%
1994	37 618,0	-7,6%	5278,2	-0,6%	1085,4	0,4%	3465,7	-8,0%	486,3	-1,0%
1995	46 292,7	23,1%	5926,4	12,3%	1106,4	1,9%	4184,1	20,7%	535,7	10,2%
1996	54 759,6	18,3%	6245,2	5,4%	1115,3	0,8%	4910,0	17,3%	560,0	4,5%
1997	84 982,8	55,2%	6599,2	5,7%	1119,7	0,4%	7589,8	54,6%	589,4	5,2%
1998	98 040,9	15,4%	6975,8	5,7%	1119,7	0,0%	8756,0	15,4%	623,0	5,7%
1999	109 502,4	11,7%	6945,1	-0,4%	1139,1	1,7%	9612,9	9,8%	609,7	-2,1%
2000	122 545,2	11,9%	7183,3	3,4%	1156,1	1,5%	10 599,6	10,3%	621,3	1,9%
2001	95 551,6	-22,0%	7458,5	3,8%	1159,9	0,3%	8238,0	-22,3%	643,0	3,5%
2002	70 754,5	-26,0%	8218,6	10,2%	1170,2	0,9%	6046,2	-26,6%	702,3	9,2%
2003	86 365,7	22,1%	8393,3	2,1%	1177,2	0,6%	7336,7	21,3%	713,0	1,5%
2004	92 316,8	6,9%	8743,7	4,2%	1192,9	1,3%	7739,2	5,5%	733,0	2,8%
2005	125 189,1	35,6%	9019,2	3,2%	1204,9	1,0%	10 390,4	34,3%	748,6	2,1%
2006	151 061,8	20,7%	9012,3	-0,1%	1212,3	0,6%	12 460,4	19,9%	743,4	-0,7%
2007	150 980,2	-0,1%	8967,6	-0,5%	1236,6	2,0%	12 209,0	-2,0%	725,2	-2,5%
2008	99 576,7	-34,0%	9374,1	4,5%	1245,3	0,7%	7996,2	-34,5%	752,8	3,8%
2009	122 660,1	23,2%	9974,2	6,4%	1248,8	0,3%	9822,1	22,8%	798,7	6,1%
2010	126 240,2	2,9%	10 338,3	3,7%	1255,3	0,5%	10 056,5	2,4%	823,6	3,1%
2011	116 493,0	-7,7%	10 837,6	4,8%	1246,3	-0,7%	9346,8	-7,1%	869,6	5,6%
2012	137 138,4	17,7%	11 293,6	4,2%	1240,9	-0,4%	11 051,3	18,2%	910,1	4,7%
2013	170 874,7	24,6%	11 146,7	-1,3%	1241,8	0,1%	13 760,7	24,5%	897,7	-1,4%
2014	193 090,3	13,0%	11 906,4	6,8%	1237,7	-0,3%	15 601,0	13,4%	962,0	7,2%
2015	198 255,8	2,7%	12 117,2	1,8%	1221,5	-1,3%	16 230,7	4,0%	992,0	3,1%
2016	195 459,4	-1,4%	12 276,8	1,3%	1221,4	0,0%	16 002,8	-1,4%	1005,1	1,3%
2017	234 391,5	19,9%	12 293,0	0,1%	1231,7	0,8%	19 030,7	18,9%	998,1	-0,7%
2018	214 303,2	-8,6%	12 301,1	0,1%	1240,2	0,7%	17 280,2	-9,2%	991,9	-0,6%
2019	279 867,6	30,6%	12 676,0	3,0%	1242,1	0,2%	22 531,4	30,4%	1020,5	2,9%
2020	290 558,4	3,8%	12 790,4	0,9%	1232,0	-0,8%	23 583,9	4,7%	1038,2	1,7%
2021	358 503,5	23,4%	12 557,0	-1,8%	1250,9	1,5%	28 660,4	21,5%	1003,9	-3,3%
2022	299 430,8	-16,5%	11 037,4	-12,1%	1286,2	2,8%	23 280,0	-18,8%	858,1	-14,5%
2023	317 664,3	6,1%	11 850,4	7,4%	1308,3	1,7%	24 281,2	4,3%	905,8	5,6%
2024	337 295,9	6,2%	12 484,2	5,3%	1316,8	0,7%	25 615,3	5,5%	948,1	4,7%
2025	397 183,7	17,8%	12 472,6	-0,1%	1317,6	0,1%	30 144,3	17,7%	946,6	-0,2%

Quelle: Pictet Wealth Management, Stand: 31.12.2025.

Hinweis: Die Daten für den Zeitraum von 1899 bis 1925 stammen aus der Datenbank von Dimson, Marsh und Staunton (DMS Dataset).

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

¹ Bundesamt für Statistik (BFS).

Anhang

Woher kommen unsere Daten?

Unsere Studie zu Schweizer Aktien und Obligationen erschien erstmals im Jahr 1988 und wird seit 1998 jährlich aktualisiert. Seit 1992 verwenden wir den Swiss Performance Index (SPI) als Grundlage für die Berechnung der Aktienrenditen. Bis Ende 2003 wurde der Pictet Bond Index für die Analyse der Performance von Schweizer Obligationen verwendet. Aus Gründen der Einfachheit und Einheitlichkeit wurde beschlossen, ab 2004 neu den Swiss Bond Index AAA-BBB Total Return als Berechnungsgrundlage zu verwenden. Diese Umstellung erforderte geringfügige Anpassungen der historischen Daten zu Obligationen aus den Jahren 2004 bis 2021. Diese Anpassungen haben keine Auswirkungen auf frühere Kommentare, erleichtern künftig aber die Aktualisierung.

In der diesjährigen Publikation wurde die Analyse der jährlichen Renditen von Schweizer Aktien und Obligationen auf einen Zeitraum von 126 Jahren ausgeweitet und reicht nun bis ins Jahr 1900 zurück. Die Daten für den Zeitraum von 1899 bis 1925 stammen aus der Datenbank von Dimson, Marsh und Staunton (DMS Dataset).

Glossar der Risiken: Zugänglich über diesen Link oder QR-Code: pictet.com/macroeconomic-risks



Glossar der Termini: Zugänglich über diesen Link oder QR-Code: pictet.com/glossary-of-terms



Haftungsausschlüsse der Index- und Datenanbieter: Alle hier wiedergegebenen Indexdaten bleiben Eigentum des jeweiligen Datenanbieters. Die Haftungsausschlüsse der Datenanbieter sind über diesen Link oder QR-Code zugänglich (nur auf Englisch): pictet.com/3rd-party-data-providers



Rechtlicher Hinweis:

Dieses Marketingdokument (nachstehend das „Dokument“) darf nur von dessen Empfänger gelesen und/oder verwendet werden. Es ist nicht für natürliche oder juristische Personen bestimmt, welche die Staatsangehörigkeit von oder den Wohn- bzw. den Geschäftssitz in einem Staat oder Gerichtskreis haben, in dem seine Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. Es wird solchen Personen weder bereitgestellt noch darf es von ihnen verwendet werden. Es stellt in keinem Fall ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren, Rohstoffen, Derivaten oder anderen Finanzinstrumenten (gemeinsam als „Anlage(n)“ bezeichnet) noch zum Eingehen von Rechtsbeziehungen oder Vereinbarungen noch eine Beratung oder Empfehlung für irgendwelche Anlagen dar. Die in diesem Dokument erwähnten Instrumente wurden von der zuständigen Aufsichtsbehörde möglicherweise nicht

zugelassen oder genehmigt. Ihr öffentlicher Vertrieb ist deshalb unter Umständen nicht erlaubt, und ihre private Platzierung kann auf bestimmte Arten von Anlegern beschränkt sein. Für die betreffende(n) Anlage(n) gelten möglicherweise detaillierte Verkaufsrestriktionen, die berücksichtigt werden müssen. Dieses Dokument enthält keine persönliche, auf die Bedürfnisse, den Kenntnisstand, die Erfahrung, eventuelle Nachhaltigkeitspräferenzen, Ziele und die finanzielle Situation einer Privatperson oder eines Unternehmens zugeschnittene Empfehlung. Das vorliegende Dokument und/oder die darin erwähnte(n) Anlage(n) eignen sich möglicherweise nicht für den Empfänger. Das Dokument sollte nicht als Geeignetheitsbestätigung betrachtet werden, da der Bank nicht alle notwendigen Informationen über den Empfänger vorliegen, um eine Geeignetheitsprüfung durchzuführen, die Kenntnisse und Erfahrung, Risikotoleranz, eventuelle Nachhaltigkeitspräferenzen, Anlagebedürfnisse und Finanzrisikotragfähigkeit des Empfängers berücksichtigt. Weitere von der Bank veröffentlichte oder verteilte Berichte oder Dokumente können von den Informationen und/oder Meinungen in diesem Dokument abweichen und zu anderen Schlussfolgerungen führen, und die Bank kann im Widerspruch zu den in diesem Dokument vorgestellten Informationen und/oder Meinungen handeln und Interessen verfolgen, die den Interessen des Empfängers dieses Dokuments zuwiderlaufen. Anleger sollten eine unabhängige Finanzberatung über die Geeignetheit einer Anlage oder für die Übernahme von in diesem Dokument diskutierten Strategien einholen. Beschliesst der Anleger, eine Transaktion im Zusammenhang mit einer in diesem Dokument genannten Anlage zu tätigen, so ist er allein dafür verantwortlich, und die Geeignetheit/Angemessenheit der Transaktion sowie sonstige spezifische Finanzrisiken ebenso wie mögliche rechtliche, aufsichtsrechtliche, kreditspezifische, steuerliche und bilanzielle Aspekte sollten von einer Fachperson beurteilt werden. Zudem gibt die Bank keine Erklärung oder Beratung über die geeignete buchhalterische Behandlung oder mögliche steuerliche Folgen irgendeiner Anlage ab. Die in diesem Dokument erwähnten Informationen, Instrumente und Materialien dienen reinen Informationszwecken, wurden in gutem Glauben übernommen und stammen aus Quellen, die als zuverlässig gelten. Diese Informationen können ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Die Bank kann nicht für eventuelle Kursschwankungen der Wertpapiere haftbar gemacht werden. Die Preise, Wertangaben und Erträge der in diesem Dokument erwähnten Anlage(n) beruhen auf den üblichen Finanzinformationsquellen der Bank. Die Bank ist nicht verpflichtet, die in diesem Dokument wiedergegebenen Informationen zu aktualisieren, und ihre Genauigkeit und Vollständigkeit kann weder ausdrücklich noch implizit bestätigt oder garantiert werden. Die Bank übernimmt somit keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung dieses zu reinen Informationszwecken erstellten Dokuments oder der Bezugnahme darauf ergeben. Der Marktwert von Anlagen kann durch wirtschaftliche, finanzielle und politische Faktoren, die Restlaufzeit, Marktbedingungen und Volatilität sowie die Bonität des jeweiligen Emittenten oder des Benchmark-Emittenten steigen oder sinken, ohne dass dies mitgeteilt wird. Einige Anlagen sind möglicherweise nicht sofort realisierbar, weil der entsprechende Markt illiquide sein kann. Zudem können die Wechselkurse einen positiven oder negativen Einfluss auf Wert, Preis oder Rendite der in diesem Dokument erwähnten Anlage(n) haben. Die politische und wirtschaftliche Lage in Schwellenländern ist deutlich instabiler als in Industrieländern, und entsprechende Anlagen können mit höheren Risiken und mehr Volatilität verbunden sein. Prognosen und in der Vergangenheit erzielte Resultate geben keinen verlässlichen Hinweis auf oder eine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Die Bank übernimmt keinerlei Haftung – weder ausdrücklich noch stillschweigend – für die künftige Wertentwicklung.

Dementsprechend muss der Anleger bereit und in der Lage sein, alle Risiken zu tragen, auch das Risiko, weniger zurückzuerhalten, als ursprünglich investiert wurde. Die angegebene Performance berücksichtigt weder Kommissionen noch Kosten (welche die Performance schmälern). Jede Anlageentscheidung setzt voraus, dass der Anleger die jeweilige(n) Anlage(n) und die damit verbundenen Risiken vollumfänglich versteht. Insbesondere sollte die Dokumentation der betreffenden Anlage(n) (wie Emissionsprogramm, endgültige Bedingungen, Prospekt, vereinfachter Prospekt, Private Placement Memorandum und wesentliche Anlegerinformationen) gelesen werden. Strukturierte Produkte sind komplexe Finanzprodukte und bergen ein hohes Risiko. Der Wert der strukturierten Produkte hängt nicht nur von der Performance des Basiswerts bzw. der Basiswerte ab, sondern auch von der Bonität des Emittenten. Ausserdem ist der Anleger dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittent/Garantiegeber ausfällt. Falls dieses Dokument einen Link zu Dokumenten im Zusammenhang mit der Anlage(n) wie einem Schweizer Basisinformationsblatt oder einem Basisinformationsblatt für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte („KID“; Key Information Document) enthält, gilt es zu beachten, dass das jeweilige Dokument ohne vorherige Mitteilung geändert werden kann. Unmittelbar vor Bestätigung der Anlageentscheidung gegenüber der Bank muss der Anleger über den entsprechenden Link die jeweils neueste Version des betreffenden KID bzw. eines sonstigen Anlagedokuments abrufen. Sollte der Anleger keinen Link für den Zugriff auf die jeweiligen Dokumente erhalten haben oder unsicher sein, welches die jüngste Version des jeweiligen KID bzw. sonstiger Produktunterlagen ist oder wo diese zu finden ist, kann er sich an seinen Ansprechpartner bei der Bank wenden. Wenn die Bank nicht Hersteller der Anlage(n) ist, wird das KID/sonstige Dokument von einer Drittpartei bereitgestellt (das „Drittparteidokument“).

Drittparteidokumente werden aus als zuverlässig erachteten Quellen bezogen. Die Bank gibt keinerlei Garantie für die Korrektheit bzw. Genauigkeit der im Drittparteidokument enthaltenen Daten. Die Bank haftet nicht für Anlageentscheidungen oder Transaktionen, die im Vertrauen oder gestützt auf im Drittparteidokument enthaltene Daten erfolgen. Sollte der Anleger die hier erwähnte(n) Anlage(n) zeichnen, erklärt er, (i) dass ihm die mit der/den Anlage(n) verbundene relevante Dokumentation – einschliesslich gegebenenfalls des jeweiligen KID/eines anderen Dokuments – rechtzeitig zur Verfügung gestellt wurde und dass er diese Dokumentation gelesen und verstanden hat; (ii) dass er die für die Anlage(n) bestehenden Beschränkungen zur Kenntnis genommen hat; und (iii) dass er die geltenden subjektiven und objektiven Voraussetzungen erfüllt, um die Anlage(n) zu tätigen. Die Bank kann sich bei Bedarf auf diese Bestätigungen beziehen und die Aufträge des Anlegers entgegennehmen, um sie an einen anderen professionellen Dienstleister zu übermitteln, sie gemäss den entsprechenden Klauseln des Mandats des Anlegers sowie den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Bank auszuführen und für die Zeichnung der Anlage(n) erforderliche Dokumente oder Bestätigungen im Namen des Anlegers zu unterzeichnen. Durch Zeichnung der Anlage(n) erklärt sich der Anleger ferner einverstanden, die Bank für jegliche Forderungen, Verluste und Schäden, die ihr in Verbindung mit der/den Anlage(n) entstehen könnten, zu entschädigen und schadlos zu halten. Jegliche Wiedergabe, Vervielfältigung, Offenlegung, Änderung und/oder Veröffentlichung dieses Dokuments ist nur mit vorheriger schriftlicher Erlaubnis der Bank gestattet und erfolgt unter Ausschluss jeglicher Haftung der Bank. Der Empfänger des Dokuments verpflichtet sich, die geltenden Gesetze und Bestimmungen in den Jurisdiktionen einzuhalten, in denen die in diesem Dokument bereitgestellten Informationen verwendet werden. Alle Rechte vorbehalten. Copyright 2026

Vertrieb:

Banque Pictet & Cie SA, route des Acacias 60, 1211 Genf 73, Schweiz, ist eine nach dem Schweizer Gesetz zugelassene Bank mit Sitz in der Schweiz und untersteht als solche der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA), Laupenstrasse 27, 3003 Bern, Schweiz. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen resultieren nicht aus einer unabhängigen Finanzanalyse und gelten somit nicht als Finanzanalyse im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVG) erlassenen Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse.

Bank Pictet & Cie (Europe) AG ist ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassenes und beaufsichtigtes Kreditinstitut nach deutschem Recht mit Sitz in Neue Mainzer Str. 2–4, 60311 Frankfurt am Main mit Niederlassungen in Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Monaco und dem Vereinigten Königreich, die jeweils der Aufsicht des entsprechenden Landes unterliegen.

Pictet Bank & Trust Limited ist eine von der Central Bank of The Bahamas und der Securities Commission of The Bahamas zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft. Ihre eingetragene Adresse lautet Building 1, Bayside Executive Park, West Bay Street and Blake Road, Nassau, New Providence, Bahamas.

Banque Pictet & Cie SA Singapore Branch („BPSA SG Branch“) ist in Singapur unter UEN T24FC0020C im Handelsregister eingetragen. Dieses Dokument ist nicht für Personen oder für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen bestimmt, die nicht akkreditierte Investoren, erfahrene oder institutionelle Investoren gemäss Abschnitt 4A des singapurischen Securities and Futures Act 2001 („SFA“) sind. BPSA SG Branch ist eine von der Monetary Authority of Singapore („MAS“) im Sinne des singapurischen Banking Act 1970 zugelassene und regulierte Wholesale-Bank-Niederlassung, ein von der Lizenzpflicht befreiter Finanzberater im Sinne des Financial Advisers Act 2001 und ist gemäss SFA von der Pflicht zum Halten einer Lizenz für

Kapitalmarktdienstleistungen befreit.

Banque Pictet & Cie SA, Hong Kong Branch („Pictet HK Branch“) in Hongkong. Dieses Dokument ist nicht für Personen oder für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen bestimmt, die nicht „professionelle Investoren“ im Sinne der Securities and Futures Ordinance (Kapitel 571 der Gesetze von Hongkong) und deren Durchführungsbestimmungen sind. Soll Pictet HK Branch keine personenbezogenen Informationen für Marketingzwecke verwenden, kann kostenfrei von Pictet HK Branch verlangt werden, dies zu unterlassen. Ein entsprechender Antrag ist per E-Mail an den Datenschutzbeauftragten (asia-data-protection@pictet.com) oder postalisch an die eingetragene Adresse von Pictet HK Branch unter 9/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hongkong zu richten.

Hinweis: Der Inhalt dieses Dokuments wurde von keiner Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Es empfiehlt sich daher, Vorsicht in Bezug auf die Anlage(n) walten zu lassen. Bei Zweifeln über den Inhalt dieses Dokuments sollte unabhängige professionelle Beratung in Anspruch genommen werden.



pictet.com/wealth-management