

Performance Schweizer Kapitalmarkt  
1926 -2022



**2022 - annus horribilis für Anleihen  
und Aktien**

Anleihen mutieren zu Mitläufern  
Inflationsschub  
Schlechteste Anleihenjahr seit 1926  
Elftschlechteste Aktienjahr seit 1926  
Anleihen verlieren weniger als Aktien



## Das Anlagejahr 2022 im Rückblick

### 2022 - ein annus horribile für Anleihen und Aktien

2022 ist ein Jahr zum Vergessen. Praktisch alle Anlageklassen erwirtschafteten negative Renditen. Nach mehreren Jahren Disinflation trugen ein Inflationsschub und aggressive Zinsanhebungen der Schweizer Nationalbank zur negativen Performance von Schweizer Anleihen und Aktien im Jahr 2022 bei. Dabei ist die Inflationsrate in der Schweiz mit +2.8% im internationalen Vergleich niedrig. Die Stärke des Schweizer Franken dämpft die importierte Inflation unvermindert. So war das vergangene Jahr real und nominal das schlechteste für die Renditen von Schweizer Anleihen und das elftschlechteste für Schweizer Aktien seit 1926.

#### Inflationsschub

Die Teuerungsrate der Schweiz lag mit 2.8% im zweiten aufeinanderfolgenden Jahr im positiven Bereich. Im Vorjahr wurde eine Teuerung von 1.53% verzeichnet. Die Inflation betrug in den letzten fünf Jahren 0.9%. In zehn Jahren liegt die Teuerung bei bescheidenen 0.4%. Seit 1926 gerechnet steht die Rate bei 1.9%.

#### Schlechteste Anleihenjahr seit 1926 nominal und real

Die Anleihen verzeichneten ihr schlechtestes Jahr seit 1926. Nominal rentierten Anleihen -12.1% und real -14.5%. Über fünf Jahre betrachtet, liegt die nominale Rendite mit -2.1% und real mit -2.9% deutlich unter dem langem Durchschnitt. In den letzten zehn Jahren rentierten die Anleihen nominal -0.2% und real -0.5%. Seit 1926 gerechnet stehen die Zuwächse nominal bei 3.9% und real 2.0%.

#### Elftschlechteste Aktienjahr seit 1926 nominal

Die Aktien verzeichneten ein Jahr zum vergessen. Mit nominal -16.5% und real -18.8% verloren Aktien zweistellig. Im fünfjährigen Vergleich legten Aktien +5.0% nominal und +4.1% real zu. Die durchschnittliche Rendite der letzten zehn Jahre betrug nominal +8.10% und real +7.7%. Seit 1926 gerechnet rentierten Aktien nominal +7.7% und real +5.6%.

#### Anleihen verlieren weniger als Aktien

Die Mehrrendite der Anleihen gegenüber den Aktien lag bei +4.4% nominal und +4.3% real. Über fünf Jahre gemessen schlugen Aktien die Anleihen mit Renditen von nominal +7.2% und real +7.1%. Im zehnjährigen Vergleich schneiden die Aktien gegenüber den Anleihen mit nominal +8.4% und real 8.3% besser ab. Seit 1926 liegt diese Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen bei nominal +3.7% und real +3.6%. Die Mehrrendite wurde aber mit höherem Risiko erkaufte.



Michael K. Frommelt, CFA

### Anleihen mutieren zu Mitläufern

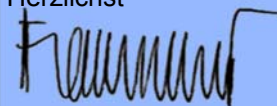
Liebe Anlegerinnen und Anleger

Was Mitte 2021 begann, manifestierte sich im 2022: die Inflation nahm sprunghaft zu. Steigende Energiepreise und Lieferengpässe im Gefolge der Pandemie führen in allen Industrieländern zu deutlich höheren und teils zweistelligen Inflationsraten. Dank der Disinflation waren die langfristigen Zinsen in der Schweiz seit den 1980er Jahre vier Jahrzehnte lang tendenziell rückläufig und führten sogar zu einer längeren Phase von Negativzinsen.

Somit ist etwas eingetreten, was viele für nicht mehr möglich gehalten haben—Zinsen können auch steigen. Und das sogar deutlich und rasch. Hat der Zinszyklus somit gedreht? Gehen wir jetzt eine Phase von mehreren Dekaden von steigenden langfristigen Zinsen entgegen?

Um die Frage schlüssig beantworten zu können, ist es noch verfrüht. Aber das annus horribiles 2022 hat die interessante Erkenntnis geliefert, dass Anleihen neuerdings nicht mehr gegenläufig zu Aktien tendieren. Das gilt es in der Vermögensallokation zu berücksichtigen.

Herzlichst



Michael K. Frommelt, CFA

			31.12 2013	30.12 2014	30.12 2015	31.12 2016	31.12 2017	31.12 2018	31.12 2019	31.12 2020	31.12 2021	31.12 2022
<b>Devisenmärkte</b>												
Euro	In Franken		1.225	1.202	1.079	1.072	1,17	1,127	1,086	1,082	1,03	0,989
Euro	In Dollar		1.380	1.216	1.093	1.052	1,20	1,147	1,122	1,223	1,14	1,070
Euro	In Yen		145.030	145.280	131.730	123.185	135,40	127,095	121,960	126,315	130,94	140,392
Dollar	In Franken		0.888	0.989	0.987	1.018	0,97	0,983	0,967	0,884	0,91	0,924
Dollar	In Yen		105.110	119.480	120.500	117.005	112,70	109,700	108,675	103,226	115,14	131,130
Pfund	In Franken		1.465	1.539	1.477	1.257	1,32	1,260	1,290	1,208	1,23	1,118
Yen (100)	In Franken		0.845	0.828	0.833	0.870	0,86	0,897	0,890	0,856	0,79	0,700
<b>Geld- und Kapitalmärkte</b>												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor		0.02%	0.02%	-0.77%	0.73%	-0,75%	-0,713%	-0,694%	-0,750%	-0,75%	0,950%
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor		0.29%	0.27%	-0.13%	-0.34%	-0,38%	-0,356%	-0,420%	-0,770%	-0,58%	2,202%
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor		0.53%	0.56%	0.59%	0.37%	0,52%	0,912%	0,794%	-0,020%	0,47%	4,372%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor		0.25%	0.25%	0.61%	1.00%	1,70%	2,808%	1,945%	0,090%	0,21%	4,767%
Kapitalmarkt (10-jährige Schweiz Anleihen)			1.29%	1.29%	0.26%	0.15%	0,28%	0,293%	-0,112%	-0,283%	0,09%	1,540%
Kapitalmarkt (10-jährige Deutschland Anleihen)			1.94%	1.94%	1.00%	0.67%	0,88%	0,815%	0,210%	-0,289%	0,30%	3,160%
Kapitalmarkt (10-jährige England Anleihen)			3.03%	3.03%	2.03%	1.09%	1,27%	0,912%	0,920%	0,190%	0,99%	3,720%
Kapitalmarkt (10-jährige USA Anleihen)			2.98%	2.98%	2.23%	2.36%	2,40%	2,740%	1,811%	0,934%	1,56%	3,822%
Kapitalmarkt (10-jährige Japan Anleihen)			0.73%	0.73%	0.42%	0.04%	0,26%	-0,010%	-0,022%	0,010%	0,07%	0,410%
<b>Aktienbörsen</b>												
Schweiz	SMI	(in CHF)	8'202.98	8'983.37	8'818.09	8'219.87	9381,87	8 429,300	10 616,940	10 703,500	12875,66	10 729,400
Schweiz	SPI	(in CHF)	7'838.00	8'857.03	9'093.97	8'965.70	10751,51	9 830,060	12 837,500	13 327,880	16444,52	13 734,860
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	9'392.22	10'553.27	11'579.36	12'670.07	16559,27	13 855,800	18 384,430	19 757,600	23891,27	18 499,210
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	2'909.37	2'990.30	3'118.07	3'010.55	3177,84	2 760,060	3 403,030	3 552,640	4298,41	3 790,770
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	3'100.93	3'135.95	3'287.98	3'290.52	3503,96	3 001,420	3 745,150	3 108,300	3818,46	3 793,620
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	6'731.27	6'547.00	6'274.05	7'142.83	7687,77	6 728,130	7 542,440	6 459,050	7336,50	7 429,500
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	9'552.16	9'805.55	10'743.01	11'481.06	12917,64	10 558,960	13 249,010	13 718,780	15884,86	13 923,590
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	4'275.71	4'245.54	4'677.14	4'862.31	5312,56	4 730,690	5 978,060	5 551,410	7153,03	6 473,760
Österreich	ATX	(in EUR)	2'546.54	2'160.08	2'396.94	2'620.50	3424,50	2 741,500	3 191,500	2 785,000	3867,00	3 143,500
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	16'504.29	17'983.07	17'603.87	19'762.60	24719,22	23 327,460	28 538,440	30 606,480	36658,77	33 315,000
USA	S&P500	(in US\$)	1'841.07	2'080.35	2'063.36	2'238.83	2673,61	2 506,850	3 230,780	3 756,040	4811,24	3 839,440
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	4'154.20	4'777.44	5'065.85	5'383.12	6903,39	6 635,280	8 972,600	12 888,260	15644,97	10 466,480
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	13'581.39	14'640.04	13'142.29	15'287.59	16209,13	14 322,860	17 063,430	17 433,360	21222,84	19 384,920
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	4'449.00	4'518.70	5'322.80	5'719.10	6167,30	5 709,400	6 802,400	6 682,400	7779,20	7 221,700
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	16'291.31	17'450.77	19'033.71	19'114.37	22764,94	20 014,770	23 656,620	27 444,170	28791,71	26 094,500
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	23'226.70	23'498.32	21'872.92	21'790.91	29919,15	25 845,700	28 189,750	27 231,130	23397,67	19 781,410
Global	MSCI World Index	(in US\$)	1'661.07	1'721.01	1'676.43	1'751.22	2106,89	5 412,122	6 909,660	8 008,468	9771,51	8 001,990
<b>Warenbörsen</b>												
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	1'204.45	1'206.80	1'060.70	1'151.85	1302,55	1 282,620	1 517,300	1 898,190	1821,70	1 824,700
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	19.82	16.53	13.87	15.94	16,95	15,490	17,850	26,475	23,18	23,980
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	1'373.50	1'230.25	870.50	903.50	928,25	796,500	965,500	1 072,500	960,50	1 074,350
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	715.00	811.00	544.00	681.50	1064,00	1 267,000	1 942,000	2 451,000	1872,00	1 798,000
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	99.20	53.66	36.76	56.82	66,87	53,800	66,000	51,720	77,94	85,990

Tabelle 4 Werte - Börsen & Märkte  
Redaktionsschluss: 30.12.2020; Quellen: StKB, MSCI, Teletrader

			%	%	%	%	%	%	%	%	%	
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Devisenmärkte</b>												
Euro	In Franken		1.42%	-1.83%	-10.23%	-0.65%	9,08%	-3,69%	-3,65%	-0,36%	-4,35%	-4,40%
Euro	In Dollar		4.36%	-11.86%	-10.10%	-3.73%	14,07%	-4,49%	-2,15%	9,00%	-7,00%	-5,92%
Euro	In Yen		27.44%	0.17%	-9.33%	-6.49%	9,91%	-6,13%	-4,04%	3,57%	3,66%	7,22%
Dollar	In Franken		-2.77%	11.39%	-0.15%	3.09%	-4,25%	0,83%	-1,56%	-8,64%	3,08%	1,43%
Dollar	In Yen		22.11%	13.67%	0.85%	-2.90%	-3,68%	-2,66%	-0,93%	-5,01%	11,54%	13,89%
Pfund	In Franken		-0.79%	5.06%	-4.05%	-14.90%	4,78%	-4,29%	2,36%	-6,33%	2,12%	-9,39%
Yen (100)	In Franken		-20.36%	-2.02%	0.58%	4.52%	-0,64%	3,72%	-0,76%	-3,82%	-7,57%	-11,52%
<b>Geld- und Kapitalmärkte</b>												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor		91,67%	0,00%	-	4,93%	-2,33%	4,40%	2,72%	-8,07%	-0,40%	-226,16%
					3434,78%							
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor		55,27%	-8,00%	-	-164,70%	-14,35%	7,54%	-18,07%	-83,33%	24,60%	-479,28%
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor		2,00%	7,01%	4,83%	-37,79%	42,12%	75,11%	-12,98%	-102,52%	2468,15	822,98%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor		-19,94%	-0,20%	146,65%	64,40%	69,86%	65,64%	-30,72%	-95,37%	132,37%	2179,58%
Kapitalmarkt (10-jährige Schweiz)			73,68%	-68,94%	-49,66%	-32,95%	61,85%	4,64%	-138,23%	-152,68%	131,80%	1611,11%
Kapitalmarkt (10-jährige Deutschland)			49,23%	0,00%	-48,71%	-34,07%	33,84%	-7,18%	-74,23%	-237,62%	203,98%	953,33%
Kapitalmarkt (10-jährige England Anleihen)			68,33%	0,00%	-33,17%	-39,16%	3,17%	-28,21%	0,83%	-79,35%	421,05%	275,76%
Kapitalmarkt (10-jährige USA Anleihen)			74,27%	0,00%	-25,27%	4,85%	2,66%	14,31%	-33,91%	-48,43%	66,49%	144,78%
Kapitalmarkt (10-jährige Japan Anleihen)			-8,75%	0,00%	-42,05%	-47,99%	20,00%	-103,79%	-120,00%	145,45%	600,00%	485,71%
<b>Aktienbörsen</b>												
Schweiz	SMI	(in CHF)	20.23%	9.51%	-1.84%	-6.78%	14,14%	-10,15%	25,95%	0,82%	20,29%	-16,67%
Schweiz	SPI	(in CHF)	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	19,92%	-8,57%	30,59%	3,82%	23,38%	-16,48%
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	29.71%	12.36%	9.72%	9.42%	30,70%	-16,33%	32,68%	7,47%	20,92%	-22,57%
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	10.76%	2.78%	4.27%	-3.45%	5,56%	-13,15%	23,30%	4,40%	20,99%	-11,81%
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	20.71%	1.13%	4.85%	0.08%	6,49%	-14,34%	24,78%	-17,00%	22,85%	-0,65%
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	13.60%	-2.74%	-4.17%	13.85%	7,63%	-12,48%	12,10%	-14,36%	13,58%	1,27%
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	25.48%	2.65%	9.56%	6.87%	12,51%	-18,26%	25,48%	3,55%	15,79%	-12,35%
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	18.11%	-0.71%	10.17%	3.96%	9,26%	-10,95%	26,37%	-7,14%	28,85%	-9,50%
Österreich	ATX	(in EUR)	6.05%	-15.18%	10.97%	9.33%	30,68%	-19,94%	16,41%	-12,74%	38,85%	-18,71%
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	27.56%	8.96%	-2.11%	12.26%	25,08%	-5,63%	22,34%	7,25%	7,25%	-9,12%
USA	S&P500	(in US\$)	31.28%	13.00%	-0.82%	8.50%	19,42%	-6,24%	28,88%	16,26%	16,26%	-20,20%
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	40.33%	15.00%	6.04%	6.26%	28,24%	-3,88%	35,23%	43,64%	21,39%	-33,10%
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	10.27%	7.79%	-10.23%	16.32%	6,03%	-11,64%	19,13%	2,17%	21,74%	-8,66%
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	15.89%	1.57%	-1.29%	7.45%	7,84%	-7,42%	19,14%	-1,76%	16,41%	-7,17%
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	56.72%	7.12%	9.07%	0.42%	19,10%	-12,08%	18,20%	16,01%	4,91%	-9,37%
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	2.47%	1.17%	-6.92%	-0.37%	37,30%	-13,61%	9,07%	-3,40%	-14,08%	-15,46%
Global	MSCI World Index	(in US\$)	24.10%	3.61%	-2.59%	4.46%	20,31%	-8,71%	27,67%	15,90%	22,01%	-18,11%
<b>Warenbörsen</b>												
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	-27.60%	0.20%	-12.11%	8.59%	13,08%	-1,53%	18,30%	25,10%	-4,03%	0,16%
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	-34.52%	-16.60%	-16.09%	14.92%	6,34%	-8,61%	15,24%	48,32%	-12,45%	3,45%
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	-10.56%	-10.43%	-29.24%	3.79%	2,74%	-14,19%	21,22%	11,08%	-10,44%	11,85%
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	1.56%	13.43%	-32.92%	25.28%	56,13%	19,08%	53,28%	26,21%	-23,62%	-3,95%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	9.41%	-45.91%	-31.49%	54.57%	17,69%	-19,55%	22,68%	-21,64%	50,70%	10,33%

Tabelle 5: Prozentuale Entwicklung - Börsen & Märkte  
Redaktionsschluss: 30.12.2020; Quellen: StKB, MSCI, Teletrader

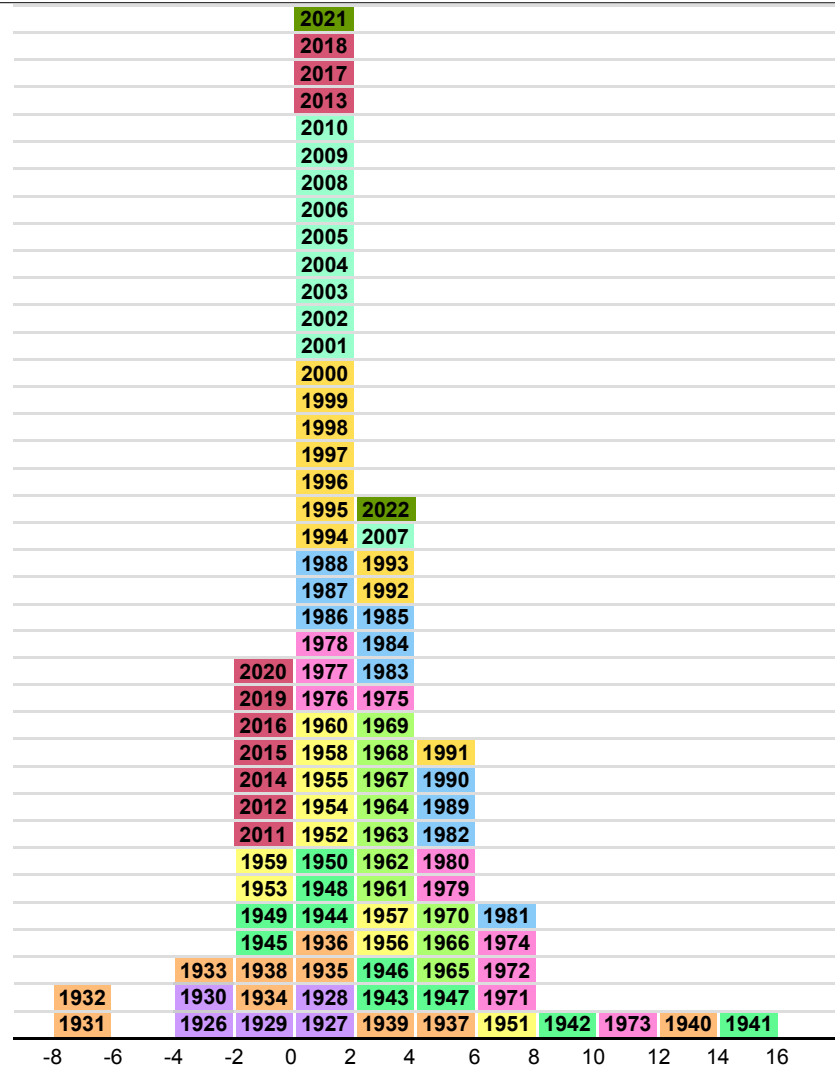
## Inflation meldet sich zurück

### Inflationsraten Schweiz 1926-2022

Der Inflationsindex setzt sich aus dem schweizerischen Konsumentenpreisindex zusammen.

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2022	1	2.8%
2021 -2022	2	2.2%
2020 -2022	3	1.2%
2019 -2022	4	0.9%
2018 -2022	5	0.9%
2013 -2022	10	0.4%
2008 -2022	15	0.3%
2003 -2022	20	0.5%
1993 -2022	30	0.7%
1983 -2022	40	1.3%
1973 -2022	50	2.0%
1963 -2022	60	2.3%
1953 -2022	70	2.2%
1943 -2022	80	2.1%
1933 -2022	90	2.3%
1926 -2022	97	1.9%

Tabelle 1: Durchschnittliche Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2022; Quelle Pictet



Grafik 1: Jährliche Verteilung der Inflationsrate in der Schweiz 1926—2022

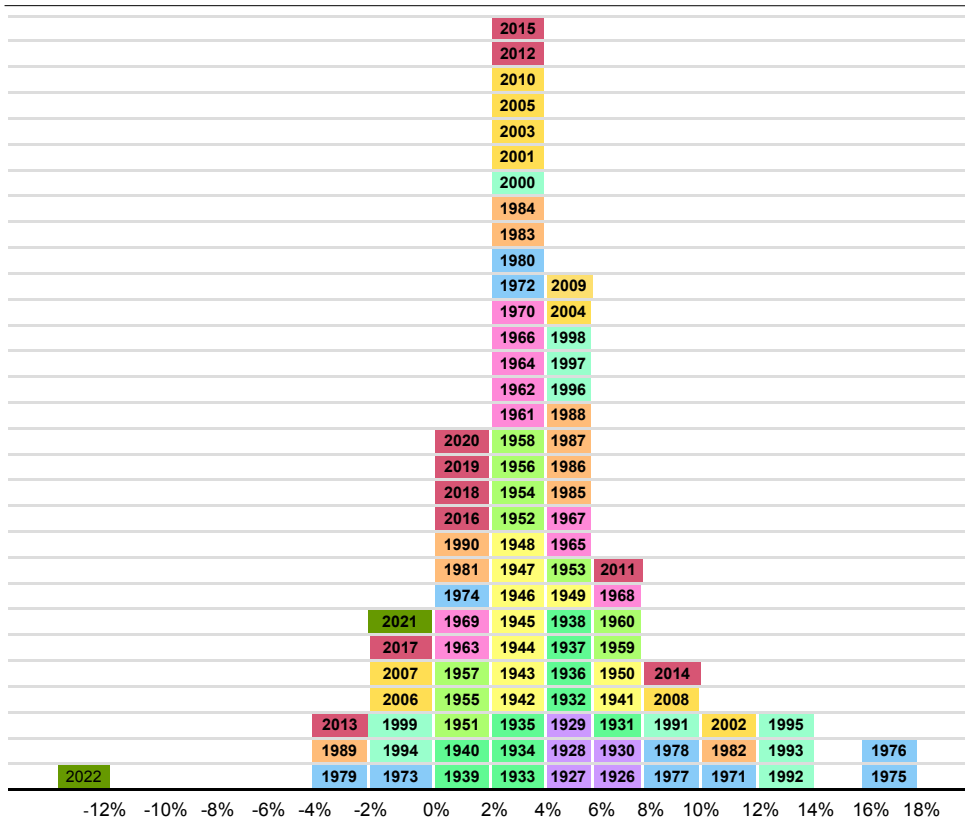
Jahr	Preis - Index	Index
2022	646.69	2.83%
2021	628.92	1.53%
2020	619.44	-0.81%
2019	624.52	0.16%
2018	623.54	0.69%
2017	619.26	0.84%
2016	614.11	-0.01%
2015	614.15	-1.31%
2014	622.29	-0.33%
2013	624.34	0.07%
2012	623.92	-0.43%
2011	626.65	-0.71%
2010	631.16	0.52%
2009	627.89	0.28%
2008	626.12	0.70%
2007	621.76	2.00%
2006	609.55	0.62%
2005	605.79	1.01%
2004	599.75	1.33%
2003	591.87	0.59%
2002	588.37	0.89%
2001	583.18	0.33%
2000	581.29	1.49%
1999	572.74	1.73%
1998	562.97	0.00%
1997	562.97	0.40%
1996	560.74	0.80%
1995	556.28	1.93%
1994	545.74	0.43%
1993	543.41	2.50%
1992	530.16	3.43%
1991	512.59	5.20%
1990	487.23	5.31%

Jahr	Preis - Index	Index
1989	462.68	5.00%
1988	440.65	1.96%
1987	432.19	1.97%
1986	423.86	0.00%
1985	423.86	3.27%
1984	410.43	2.93%
1983	398.74	2.10%
1982	390.53	5.46%
1981	370.32	6.59%
1980	347.42	4.40%
1979	332.79	5.17%
1978	316.43	0.76%
1977	314.03	1.14%
1976	310.49	1.29%
1975	306.53	3.44%
1974	296.34	7.55%
1973	275.54	11.93%
1972	246.16	6.84%
1971	230.40	6.63%
1970	216.07	5.44%
1969	204.92	2.30%
1968	200.30	2.20%
1967	195.98	3.51%
1966	189.33	4.57%
1965	181.06	4.93%
1964	172.54	2.31%
1963	168.65	3.88%
1962	162.35	3.24%
1961	157.25	3.51%
1960	151.92	1.77%
1959	149.28	-0.60%
1958	150.18	0.89%
1957	148.86	2.01%

Jahr	Preis - Index	Index
1956	145.92	2.18%
1955	142.81	0.59%
1954	141.97	1.50%
1953	139.87	-0.55%
1952	140.65	0.13%
1951	140.47	6.35%
1950	132.07	0.00%
1949	132.07	-1.91%
1948	134.65	0.58%
1947	133.87	5.33%
1946	127.10	2.56%
1945	123.92	-0.72%
1944	124.82	1.41%
1943	123.08	2.86%
1942	119.66	8.30%
1941	110.49	15.26%
1940	95.86	12.61%
1939	85.13	3.73%
1938	82.07	-0.65%
1937	82.61	4.39%
1936	79.14	1.54%
1935	77.94	0.93%
1934	77.22	-1.90%
1933	78.72	-2.31%
1932	80.58	-7.18%
1931	86.81	-7.30%
1930	93.65	-3.28%
1929	96.82	-0.43%
1928	97.24	0.12%
1927	97.12	0.68%
1926	96.46	-3.54%
1925	100.00	

Tabelle 2: Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2022; Quelle Pictet

## Anleihen flop



Grifik 2: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926–2022

Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance
2022	4238.33	-12.10%	1988	1531.75	4.35%	1955	325.28	1.50%
2021	4821.84	-1.82%	1987	1467.90	5.07%	1954	320.47	3.26%
2020	4911.47	0.90%	1986	1397.08	5.87%	1953	310.36	4.02%
2019	4867.52	3.05%	1985	1319.63	5.81%	1952	298.37	2.23%
2018	4723.56	0.07%	1984	1247.12	3.37%	1951	291.87	0.66%
2017	4720.45	0.13%	1983	1206.46	3.40%	1950	289.95	6.09%
2016	4714.22	0.13%	1982	1166.84	12.00%	1949	273.30	4.58%
2015	4652.97	1.77%	1981	1041.81	1.93%	1948	261.33	2.45%
2014	4571.99	6.82%	1980	1022.09	2.32%	1947	255.07	3.10%
2013	4280.27	-1.30%	1979	998.91	-2.05%	1946	247.41	3.47%
2012	4336.68	4.21%	1978	1019.84	8.29%	1945	239.11	2.67%
2011	4161.58	4.83%	1977	941.77	8.97%	1944	232.89	3.05%
2010	3969.87	3.65%	1976	864.26	16.36%	1943	226.00	3.48%
2009	3830.06	6.40%	1975	742.77	16.58%	1942	218.4	3.55%
2008	3599.60	4.53%	1974	637.13	1.91%	1941	210.91	6.49%
2007	3443.53	-0.50%	1973	625.18	-0.30%	1940	198.05	1.80%
2006	3460.68	-0.08%	1972	627.06	3.98%	1939	194.55	1.76%
2005	3463.31	3.15%	1971	603.07	11.44%	1938	191.18	5.98%
2004	3357.53	4.17%	1970	541.14	3.81%	1937	180.40	4.29%
2003	3222.98	2.13%	1969	521.27	0.39%	1936	172.98	5.75%
2002	3155.89	10.19%	1968	519.25	6.33%	1935	163.58	3.92%
2001	2864.04	3.83%	1967	488.36	5.88%	1934	157.41	3.52%
2000	2758.34	3.43%	1966	461.23	2.31%	1933	152.06	3.87%
1999	2666.88	-0.44%	1965	450.80	4.83%	1932	146.39	5.10%
1998	2678.67	5.71%	1964	430.05	2.13%	1931	139.28	6.30%
1997	2534.07	5.67%	1963	421.09	1.22%	1930	131.02	6.24%
1996	2398.13	5.38%	1962	416.00	2.37%	1929	123.32	4.98%
1995	2275.70	12.28%	1961	406.38	3.80%	1928	117.47	4.98%
1994	2026.81	-0.58%	1960	391.49	6.21%	1927	111.90	5.37%
1993	2038.63	12.98%	1959	368.60	6.98%	1926	106.20	6.20%
1992	1804.42	12.02%	1958	344.55	2.89%	1925	100.00	
1991	1610.80	8.20%	1957	334.88	0.80%			
1990	1488.72	1.23%	1956	332.23	2.14%			
1989	1470.63	-3.99%						

Tabelle 4: Nominelle Renditen Anleihen Schweiz 1926–2022; Quelle Pictet

## Renditen Anleihen Schweiz 1926-2022

Der Anleiheindex repräsentiert ein diversifiziertes Portfolio aus CHF-Anleihen verschiedener inländischer Schuldner. Als Grundlage dienen die Daten von Rätzer (1983) für die Periode 1926-59 und von Huber (1986) für die Periode 1960-83. Ab 1994 kommt der Pictet-Index „Obligationen Schweizer Schuldner inklusive Erträge“ zur Anwendung.

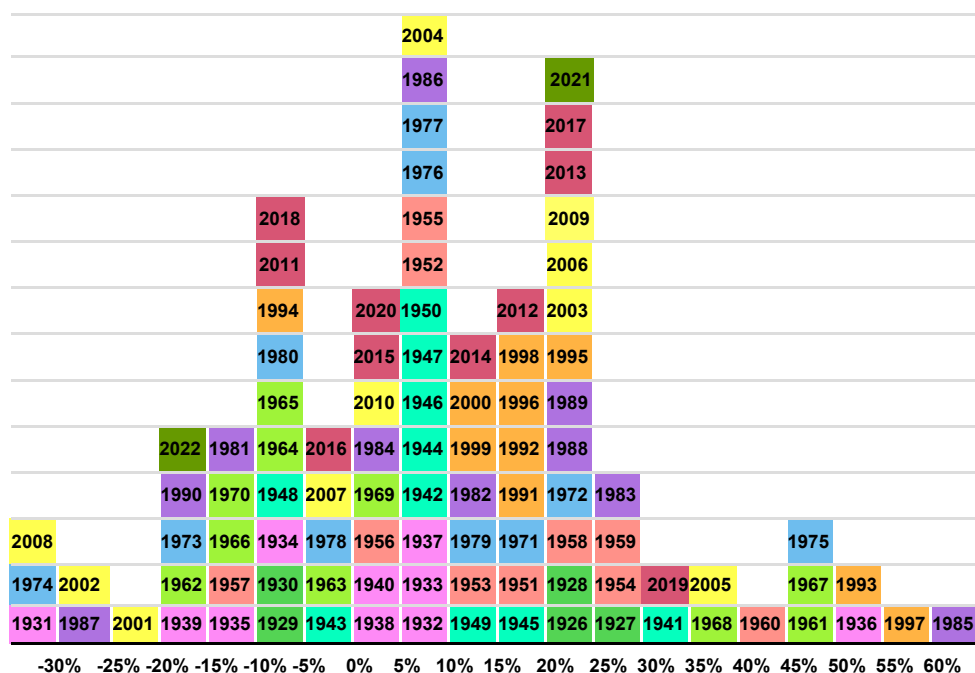
Periode	Anzahl Jahre	Perf. Oblig. (nom.)
2022	1	-12.1%
2021 -2022	2	-7.1%
2020 -2022	3	-4.5%
2019 -2022	4	-2.7%
2018 -2022	5	-2.1%
2013 -2022	10	-0.2%
2008 -2022	15	1.4%
2003 -2022	20	1.5%
1993 -2022	30	2.9%
1983 -2022	40	3.3%
1973 -2022	50	3.9%
1963 -2022	60	3.9%
1953 -2022	70	3.9%
1943 -2022	80	3.8%
1933 -2022	90	3.8%
1926 -2022	97	3.9%

Tabelle 3: Durchschnittliche nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926–2022; Quelle Pictet

## Aktien top

### Renditen Aktien Schweiz 1926-2022

Der Aktienindex widerspiegelt ein diversifiziertes Schweizer Aktienportfolio. Als Grundlage dienen die Daten von Rätzer (1983) für die Periode 1926-59 und von Huber (1986) für die Periode 1960-83, wobei letzterer im wesentlichen den SBV-Index um Erträge ergänzt. Für die Periode 1984-91 kommt der dividendenadjustierte Pictet-Index zur Anwendung. Ab 1992 wird infolge der Einstellung des Pictet-Indexes der Swiss Performance Index inklusive Dividenden (SPI) verwendet.



Grafik 3: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926—2022

Periode	Anzahl Jahre	Perf. Aktien (nom.)
2022	1	-16.5%
2021 -2022	2	1.5%
2020 -2022	3	2.3%
2019 -2022	4	8.7%
2018 -2022	5	5.0%
2013 -2022	10	8.1%
2008 -2022	15	4.7%
2003 -2022	20	7.5%
1993 -2022	30	8.4%
1983 -2022	40	9.1%
1973 -2022	50	7.3%
1963 -2022	60	7.3%
1953 -2022	70	8.3%
1943 -2022	80	8.3%
1933 -2022	90	8.1%
1926 -2022	97	7.7%

Tabelle 5: Durchschnittliche nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926 –2022; Quelle Pictet

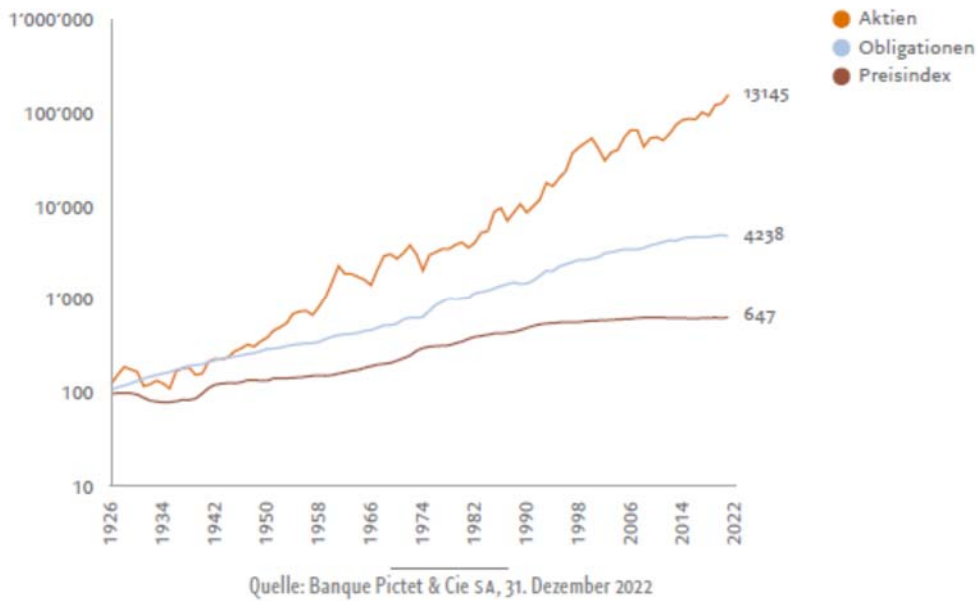
Jahr			Nominal Aktien			Jahr			Nominal Aktien			Jahr			Nominal Aktien		
	Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance
2022	131450.70	-16.48%	1989	10613.00	22.59%	1956	747.29	2.12%									
2021	157383.74	23.38%	1988	8657.62	23.61%	1955	731.78	5.99%									
2020	127555.71	3.82%	1987	7003.98	-27.48%	1954	690.43	26.14%									
2019	122862.42	30.59%	1986	9658.27	9.71%	1953	547.34	10.48%									
2018	94079.50	-8.57%	1985	8803.26	61.36%	1952	495.44	8.37%									
2017	102898.34	19.92%	1984	5455.78	4.52%	1951	457.18	19.53%									
2016	85807.07	-1.41%	1983	5219.84	27.29%	1950	382.47	9.68%									
2015	87034.69	2.68%	1982	4100.60	13.26%	1949	348.71	14.06%									
2014	84767.01	13.00%	1981	3620.66	-11.91%	1948	305.72	-5.21%									
2013	75014.32	24.60%	1980	4109.96	-6.07%	1947	322.54	9.87%									
2012	60204.01	17.72%	1979	3874.88	10.93%	1946	293.57	7.59%									
2011	51140.66	-7.72%	1978	3493.12	-0.51%	1945	272.86	16.05%									
2010	55419.67	2.92%	1977	3511.09	8.09%	1944	235.13	5.57%									
2009	53848.00	23.18%	1976	3248.25	7.89%	1943	222.72	-1.60%									
2008	43714.34	-34.05%	1975	3010.82	46.76%	1942	226.34	6.43%									
2007	66280.60	-0.05%	1974	2051.58	-33.14%	1941	212.67	34.66%									
2006	66316.40	20.67%	1973	3068.38	-20.00%	1940	157.93	3.62%									
2005	54958.30	35.61%	1972	3835.42	20.73%	1939	152.41	-16.50%									
2004	40527.30	6.89%	1971	3176.88	15.50%	1938	182.52	1.80%									
2003	37914.70	22.06%	1970	2750.54	-10.65%	1937	179.30	7.78%									
2002	31061.40	-25.95%	1969	3078.38	4.48%	1936	166.35	52.52%									
2001	41947.30	-22.03%	1968	2946.26	39.49%	1935	109.07	-11.33%									
2000	53797.60	11.91%	1967	2112.10	47.19%	1934	123.00	-7.25%									
1999	48071.80	11.69%	1966	1434.94	-12.09%	1933	132.61	9.54%									
1998	43040.10	15.37%	1965	1632.37	-7.00%	1932	121.06	5.16%									
1997	37307.60	55.19%	1964	1755.23	-6.93%	1931	115.12	-30.09%									
1996	24039.60	18.29%	1963	1885.96	-0.16%	1930	164.67	-5.56%									
1995	20322.60	23.06%	1962	1888.94	-17.71%	1929	174.36	-6.18%									
1994	16514.40	-7.62%	1961	2295.59	49.39%	1928	185.85	21.11%									
1993	17876.60	50.81%	1960	1536.64	44.46%	1927	153.45	26.10%									
1992	11853.70	17.64%	1959	1063.71	29.20%	1926	121.69	21.69%									
1991	10076.20	17.67%	1958	823.33	22.76%	1925	100										
1990	8563.130	-19.31%	1957	670.66	-10.25%												

Tabelle 6: Nominelle Renditen Aktien Schweiz 1926 –2022; Quelle Pictet



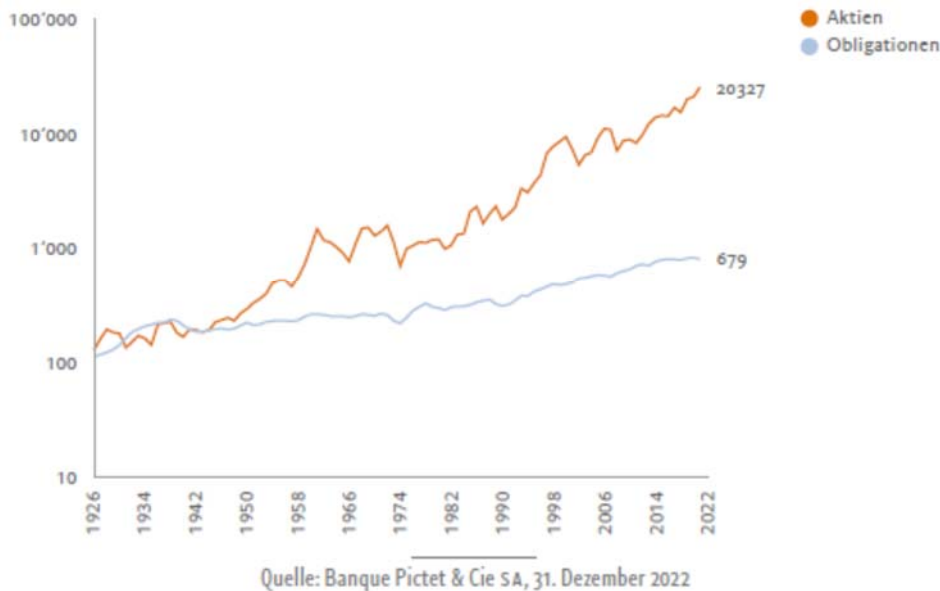
## Aktien schlagen unregelmässig alles

### Aktien vor Anleihen vor Inflation



Grafik 4: Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Anleihen; Quelle Pictet

### Aktien schlagen Anleihen



Grafik 5: Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen; Quelle Pictet

Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Anleihen sowie des Preisindex in der Schweiz für 1926-2022

Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz für 1926-2022

## Aktien schlagen unregelmässig alles

### Über Dekaden kumuliert

Dekade Von	Bis	Nominal		Preis- Index	Real	
		Aktien	Anleihen		Aktien	Anleihen
2021	2030	3,05%	-13,71%	4,40%	-1,29%	-17,34%
2011	2020	130,16%	23,72%	-1,86%	134,51%	27,23%
2001	2010	3,02%	43,92%	8,58%	-5,12%	36,05%
1991	2000	528,25%	85,28%	19,31%	426,59%	55,30%
1981	1990	108,35%	45,65%	40,24%	48,57%	3,86%
1971	1980	49,42%	88,88%	60,79%	-7,07%	17,46%
1961	1970	79,00%	38,23%	42,23%	25,85%	-2,81%
1951	1960	301,77%	35,02%	15,03%	249,28%	17,38%
1941	1950	142,18%	46,40%	37,77%	75,79%	6,26%
1931	1940	-4,09%	51,16%	2,36%	-6,31%	47,67%
1925	1930	64,67%	31,02%	-6,35%	75,84%	39,91%

Tabelle 7: Performance von Inflation, Anleihen und Aktien Schweiz über Dekaden kumuliert

Performance von Inflation, Anleihen und Aktien in der Schweiz über Dekaden

### Mehrendite von Aktien gegenüber Anleihen

Periode	Anzahl Jahre	Mehrperformance Aktien (nominal)	Mehrperformance Aktien (real)
2022	1	-4.4%	-4.3%
2021 -2022	2	8.6%	8.4%
2020 -2022	3	6.8%	6.7%
2019 -2022	4	11.4%	11.3%
2018 -2022	5	7.2%	7.1%
2013 -2022	10	8.4%	8.3%
2008 -2022	15	3.3%	3.1%
2003 -2022	20	6.0%	5.8%
1993 -2022	30	5.5%	5.3%
1983 -2022	40	5.8%	5.6%
1973 -2022	50	3.4%	3.3%
1963 -2022	60	3.4%	3.2%
1953 -2022	70	4.4%	4.3%
1943 -2022	80	4.5%	4.4%
1933 -2022	90	4.3%	4.1%
1926 -2022	97	3.7%	3.6%

Tabelle 8: Mehrendite von Aktien gegenüber Anleihen; Quelle Pictet

Mehrendite von Aktien gegenüber Anleihen in der Schweiz seit 1926

[www.sophos.li](http://www.sophos.li)



#### Disclaimer

der SOPHOS Trust reg., Städtle 27, Postfach 74, 9490 Vaduz, Liechtenstein (nachfolgend «SOPHOS» genannt)

**Wichtiger Rechtlicher Hinweis:** Bitte lesen Sie diesen Hinweis bevor Sie fortfahren, da die auf unserer Webseite enthaltenen Produkte und Dienstleistungen gewissen Personen nicht zugänglich sind. Personen, welche die auf der Webseite der SOPHOS im Internet (SOPHOS-Webseite) veröffentlichten Informationen abrufen, erklären sich als mit den nachstehenden Bedingungen einverstanden:

**1. Kein Angebot:** Die auf der SOPHOS-Webseite publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigkeit sonstiger Transaktionen. Die SOPHOS-Webseite ist nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der die Publikationen bzw. den Zugang zur SOPHOS-Webseite verbietet. Personen, auf die solche Einschränkungen zutreffen, ist der Zugriff auf die SOPHOS-Webseite nicht gestattet. Einschränkungen gelten insbesondere für Bürger der Vereinigten Staaten von Amerika (USA) und Grossbritanniens (UK) und für Personen, die in den USA oder UK ihren Wohnsitz haben.

**2. Keine Entscheidungsgrundlage:** Die SOPHOS-Webseite dient nicht der Anlageberatung oder als sonstige Entscheidungshilfe für rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen. Wir weisen sie darauf hin, dass die Performance in der Vergangenheit nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Performance ist. Aufgrund dieser Website sollten keine Anlage- oder sonstige Entscheide gefällt werden. Bitte kontaktieren sie ihren Berater bevor sie einen Entscheid treffen.

**3. Ohne Gewähr:** SOPHOS unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Informationen zu gewährleisten, doch macht sie keinerlei Zusagen über die Korrektheit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der auf der Webseite enthaltenen Informationen und Ansichten. Die auf der SOPHOS-Webseite vorbereiteten Informationen und Ansichten werden von der SOPHOS ausschliesslich für den privaten Gebrauch sowie für Informationszwecke bereitgestellt; sie können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für die Richtigkeit der über die SOPHOS-Webseite verbreiteten Informationen und Ansichten wird keine Gewähr geleistet, weder ausdrücklich noch impliziert.

**4. Urheberrechte:** Der gesamte Inhalt der SOPHOS-Webseite ist urheberrechtlich geschützt (alle Rechte vorbehalten). Das Herunterladen oder Ausdrucken einzelner Seiten und/oder Teilbereiche der SOPHOS-Webseite ist gestattet, sofern weder die Copyrightvermerke noch andere gesetzlich geschützten Bezeichnungen entfernt werden. Das (vollständige oder teilweise) Reproduzieren, Übermitteln (elektronisch oder mit anderen Mitteln), Modifizieren, Verknüpfen oder Benutzen der SOPHOS-Webseite für öffentliche oder kommerzielle Zwecke ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung der SOPHOS untersagt.

**5. E-Mail Kommunikation:** Die E-Mail Kommunikation mit SOPHOS findet derzeit offen und unverschlüsselt statt. Es kann somit nicht ausgeschlossen werden, dass so gesendeten Daten von Dritten eingesehen und Kontaktaufnahmen zu unserem Institut nachvollzogen werden können. Zudem zirkulieren die Daten unter Umständen grenzüberschreitend, selbst wenn sich Sender und Empfänger im gleichen Staat befinden. Die Diskretion bei der Kommunikation via E-Mail ist somit nicht immer ausreichend gewährleistet. Wir bitten sie daher, von der Übermittlung von Kundendaten und Aufträgen für geschäftliche Vorgänge über dieses Medium abzusehen. Per E-Mail übermittelte Kundenaufträge werden durch unser Institut nicht ausgeführt.

**6. Verknüpfbare Websites:** Wenn sie bestimmte Verknüpfungen (Links) auf der SOPHOS-Webseite aktivieren, verlassen sie unter Umständen die SOPHOS-Webseite. Die SOPHOS hat die anderen mit der SOPHOS-Webseite verknüpften Seiten nicht geprüft und übernimmt für deren Inhalte, den darauf angebotenen Produkten, Dienstleistungen oder sonstigen Angeboten keine Verantwortung.

**7. Haftungsausschluss:** SOPHOS haftet in keinem Fall (Fahrlässigkeit eingeschlossen) für Verluste oder Schaden (sowohl direkte als auch indirekte und Folgeschäden) irgendwelcher Art, die aus oder im Zusammenhang mit einem Zugriff auf der Benutzung oder der Abfrage der SOPHOS-Webseiten oder mit der Verknüpfung der SOPHOS-Webseiten Dritter entstehen können.

**8. Datenschutz / Datenerhebung:** Diese Website benutzt Google Analytics, einen Webanalysedienst der Google Inc. ("Google"). Google Analytics verwendet sog. "Cookies", Textdateien, die auf Ihrem Computer gespeichert werden und die eine Analyse der Benutzung der Website durch Sie ermöglichen. Die durch den Cookie erzeugten Informationen über Ihre Benutzung dieser Website werden in der Regel an einen Server von Google in den USA übertragen und dort gespeichert. Im Falle der Aktivierung der IP-Anonymisierung auf dieser Webseite, wird Ihre IP-Adresse von Google jedoch innerhalb von Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder in anderen Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zuvor gekürzt. Nur in Ausnahmefällen wird die volle IP-Adresse an einen Server von Google in den USA übertragen und dort gekürzt. Im Auftrag des Betreibers dieser Website wird Google diese Informationen benutzen, um Ihre Nutzung der Website auszuwerten, um Reports über die Websiteaktivitäten zusammenzustellen und um weitere mit der Websitenutzung und der Internetnutzung verbundene Dienstleistungen gegenüber dem Websitebetreiber zu erbringen. Die im Rahmen von Google Analytics von Ihrem Browser übermittelte IP-Adresse wird nicht mit anderen Daten von Google zusammengeführt. Sie können die Speicherung der Cookies durch eine entsprechende Einstellung Ihrer Browser-Software verhindern; wir weisen Sie jedoch darauf hin, dass Sie in diesem Fall gegebenenfalls nicht sämtliche Funktionen dieser Website vollumfänglich werden nutzen können. Sie können darüber hinaus die Erfassung der durch das Cookie erzeugten und auf Ihre Nutzung der Website bezogenen Daten (inkl. Ihrer IP-Adresse) an Google sowie die Verarbeitung dieser Daten durch Google verhindern, indem sie das unter dem folgenden Link verfügbare Browser-Plugin herunterladen und installieren. Der aktuelle Link ist <http://tools.google.com/dlpage/gaoptout?hl=de>.

Städtle 27 . Postfach 74 . 9490 Vaduz . Liechtenstein . T +423 239 19 39 . F +423 239 19 38  
sophos@sophos.li . www.sophos.li . MwSt-Nr. 55.689 . HR-Nr. FL-0002.103.053-1 . GIIN No.: PPLXKV.99999.SL.438

*Konzessioniert und reguliert durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein FMA.  
Mitglied der Liechtensteiner Treuhandkammer THK.*