

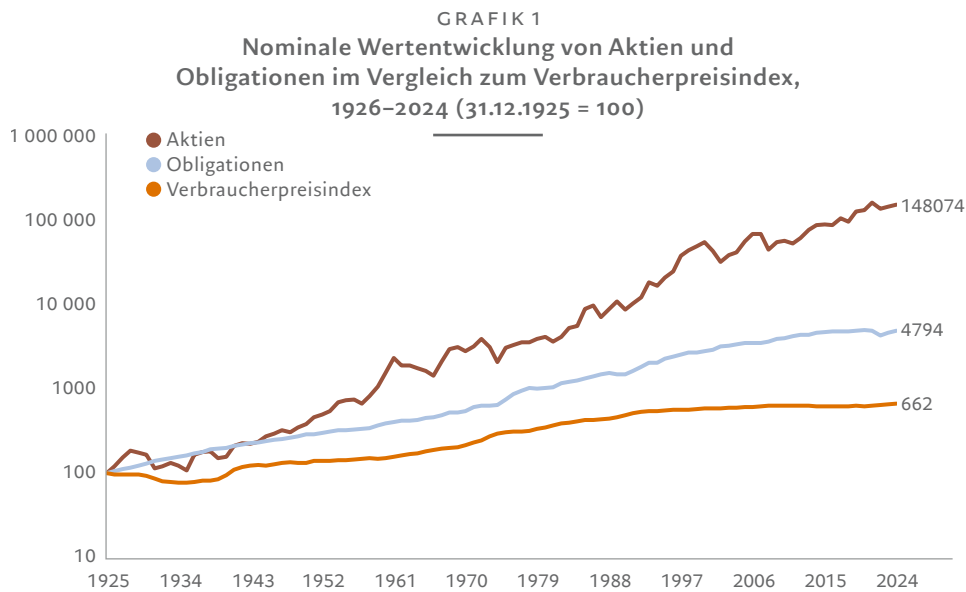
Die langfristige Performance von Schweizer Aktien und Obligationen (1926-2024)

Grafiken und Tabellen

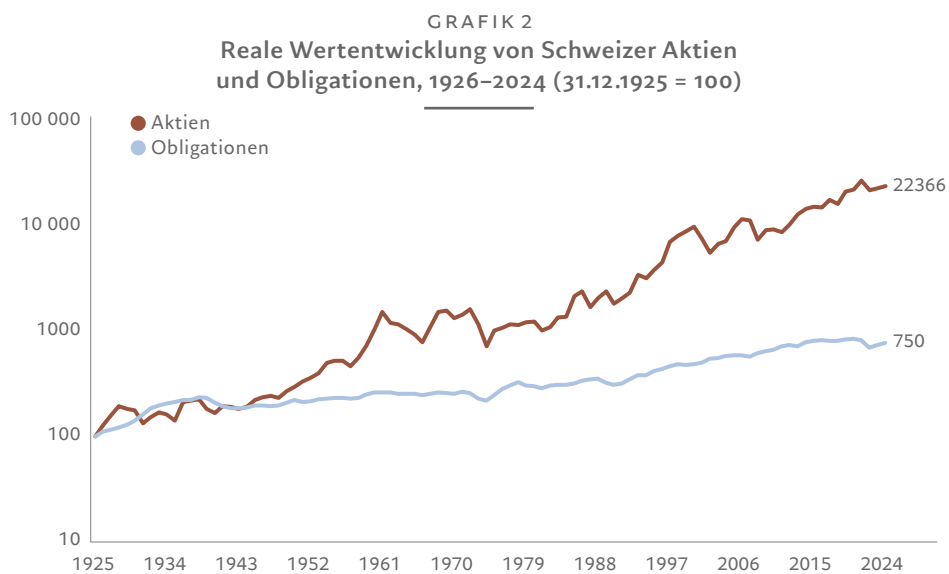


Update der Performance von Schweizer Aktien und Obligationen, 1926-2024

In dieser Studie präsentiert Pictet Wealth Management seine aktualisierten Berechnungen der Wertentwicklung von Schweizer Aktien und Obligationen seit 1926.



Quelle: Pictet Wealth Management, Stand : 31.12.2024.



Quelle: Pictet Wealth Management, Stand : 31.12.2024.

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, 1926–2024

		AKTIEN		OBLIGATIONEN		AKTIEN		OBLIGATIONEN	
		NOMINAL				REAL			
Rendite	Arithmetisches Mittel	9,5%		4,1%		7,4%		2,2%	
Rendite	Geometrisches Mittel	7,7%		4,0%		5,6%		2,1%	
Risiko	Standardabweichung	19,9%		3,9%		19,6%		5,2%	
Schlechteste Rendite (Jahr)		-34,0% (2008)		-12,1% (2022)		-37,8% (1974)		-14,5% (2022)	
Beste Rendite (Jahr)		61,4% (1985)		16,6% (1975)		56,2% (1985)		14,9% (1976)	
Korrelation		28,0%				29,0%			

Quelle: Pictet Wealth Management,
Stand : 31.12.2024.

TABELLE 2
Annualisierte Rendite von Schweizer Aktien und Obligationen für verschiedene Anlagezeiträume, 1926–2024

ANLAGEZEIT-RAUM	JAHR	RENDITE AKTIEN (NOMINAL)	RENDITE OBLIGATIONEN (NOMINAL)	OUTPERFORMANCE AKTIEN (NOMINAL)	RENDITE AKTIEN (REAL)	RENDITE OBLIGATIONEN (REAL)	OUTPERFORMANCE AKTIEN (REAL)	INFLATION (VPI)
2024	1	6,2%	5,3%	0,8%	5,5%	4,7%	0,8%	0,6%
2023 - 2024	2	6,1%	6,4%	-0,2%	4,9%	5,1%	-0,2%	1,2%
2022 - 2024	3	-2,0%	-0,2%	-1,8%	-3,7%	-1,9%	-1,8%	1,7%
2021 - 2024	4	3,8%	-0,6%	4,4%	2,1%	-2,2%	4,3%	1,7%
2020 - 2024	5	3,8%	-0,3%	4,1%	2,6%	-1,5%	4,1%	1,2%
2015 - 2024	10	5,7%	0,5%	5,3%	5,1%	-0,1%	5,2%	0,6%
2010 - 2024	15	7,0%	1,5%	5,5%	6,6%	1,2%	5,4%	0,4%
2005 - 2024	20	6,7%	1,8%	4,9%	6,2%	1,5%	4,7%	0,5%
1995 - 2024	30	7,6%	2,9%	4,7%	6,9%	2,4%	4,5%	0,6%
1985 - 2024	40	8,6%	3,4%	5,2%	7,3%	2,3%	5,0%	1,2%
1975 - 2024	50	8,9%	4,1%	4,8%	7,2%	2,5%	4,7%	1,6%
1965 - 2024	60	7,7%	4,1%	3,6%	5,3%	1,9%	3,4%	2,3%
1955 - 2024	70	8,0%	3,9%	4,0%	5,6%	1,7%	3,9%	2,2%
1945 - 2024	80	8,4%	3,9%	4,5%	6,2%	1,8%	4,4%	2,1%
1935 - 2024	90	8,2%	3,9%	4,3%	5,6%	1,5%	4,2%	2,4%
1927 - 2024	98	7,5%	4,0%	3,6%	5,4%	2,0%	3,4%	2,0%
1926 - 2024	99	7,7%	4,0%	3,7%	5,6%	2,1%	3,6%	1,9%

Quelle: Pictet Wealth Management,
Stand : 31.12.2024.

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 1926 (31. Dezember 1925 = 100)**

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
1925	100,0		100,0		100,0		100,0		100,0	
1926	121,7	21,7%	106,2	6,2%	96,5	-3,5%	126,2	26,2%	110,1	10,1%
1927	153,5	26,1%	111,9	5,4%	97,1	0,7%	158,0	25,2%	115,2	4,7%
1928	185,9	21,1%	117,5	5,0%	97,2	0,1%	191,1	21,0%	120,8	4,8%
1929	174,4	-6,2%	123,3	5,0%	96,8	-0,4%	180,1	-5,8%	127,4	5,4%
1930	164,7	-5,6%	131,0	6,2%	93,6	-3,3%	175,8	-2,4%	139,9	9,8%
1931	115,1	-30,1%	139,3	6,3%	86,8	-7,3%	132,6	-24,6%	160,4	14,7%
1932	121,1	5,2%	146,4	5,1%	80,6	-7,2%	150,2	13,3%	181,7	13,2%
1933	132,6	9,5%	152,1	3,9%	78,7	-2,3%	168,5	12,1%	193,2	6,3%
1934	123,0	-7,2%	157,4	3,5%	77,2	-1,9%	159,3	-5,4%	203,9	5,5%
1935	109,1	-11,3%	163,6	3,9%	77,9	0,9%	139,9	-12,1%	209,9	3,0%
1936	166,4	52,5%	173,0	5,7%	79,1	1,5%	210,2	50,2%	218,6	4,1%
1937	179,3	7,8%	180,4	4,3%	82,6	4,4%	217,0	3,2%	218,4	-0,1%
1938	182,5	1,8%	191,2	6,0%	82,1	-0,7%	222,4	2,5%	232,9	6,7%
1939	152,4	-16,5%	194,6	1,8%	85,1	3,7%	179,0	-19,5%	228,5	-1,9%
1940	157,9	3,6%	198,1	1,8%	95,9	12,6%	164,7	-8,0%	206,6	-9,6%
1941	212,7	34,7%	210,9	6,5%	110,5	15,3%	192,5	16,8%	190,9	-7,6%
1942	226,3	6,4%	218,4	3,6%	119,7	8,3%	189,1	-1,7%	182,5	-4,4%
1943	222,7	-1,6%	226,0	3,5%	123,1	2,9%	181,0	-4,3%	183,6	0,6%
1944	235,1	5,6%	232,9	3,0%	124,8	1,4%	188,4	4,1%	186,6	1,6%
1945	272,9	16,0%	239,1	2,7%	123,9	-0,7%	220,2	16,9%	193,0	3,4%
1946	293,6	7,6%	247,4	3,5%	127,1	2,6%	231,0	4,9%	194,7	0,9%
1947	322,5	9,9%	255,1	3,1%	133,9	5,3%	240,9	4,3%	190,5	-2,1%
1948	305,7	-5,2%	261,3	2,5%	134,7	0,6%	227,0	-5,8%	194,1	1,9%
1949	348,7	14,1%	273,3	4,6%	132,1	-1,9%	264,0	16,3%	206,9	6,6%
1950	382,5	9,7%	290,0	6,1%	132,1	0,0%	289,6	9,7%	219,5	6,1%
1951	457,2	19,5%	291,9	0,7%	140,5	6,4%	325,5	12,4%	207,8	-5,4%
1952	495,4	8,4%	298,4	2,2%	140,6	0,1%	352,3	8,2%	212,1	2,1%
1953	547,3	10,5%	310,4	4,0%	139,9	-0,6%	391,3	11,1%	221,9	4,6%
1954	690,4	26,1%	320,5	3,3%	142,0	1,5%	486,3	24,3%	225,7	1,7%
1955	731,8	6,0%	325,3	1,5%	142,8	0,6%	512,4	5,4%	227,8	0,9%
1956	747,3	2,1%	332,2	2,1%	145,9	2,2%	512,1	-0,1%	227,7	0,0%
1957	670,7	-10,3%	334,9	0,8%	148,9	2,0%	450,5	-12,0%	225,0	-1,2%
1958	823,3	22,8%	344,6	2,9%	150,2	0,9%	548,2	21,7%	229,4	2,0%
1959	1063,7	29,2%	368,6	7,0%	149,3	-0,6%	712,6	30,0%	246,9	7,6%
1960	1536,6	44,5%	391,5	6,2%	151,9	1,8%	1011,5	42,0%	257,7	4,4%
1961	2295,6	49,4%	406,4	3,8%	157,3	3,5%	1459,8	44,3%	258,4	0,3%
1962	1888,9	-17,7%	416,0	2,4%	162,4	3,2%	1163,5	-20,3%	256,2	-0,8%

Quelle: Pictet Wealth Management,
Stand : 31.12.2024.

¹ Bundesamt für Statistik (BFS).

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 1926 (31. Dezember 1925 = 100)**

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
1963	1886,0	-0,2%	421,1	1,2%	168,6	3,9%	1118,3	-3,9%	249,7	-2,6%
1964	1755,2	-6,9%	430,1	2,1%	172,5	2,3%	1017,3	-9,0%	249,2	-0,2%
1965	1632,4	-7,0%	450,8	4,8%	181,1	4,9%	901,6	-11,4%	249,0	-0,1%
1966	1434,9	-12,1%	461,2	2,3%	189,3	4,6%	757,9	-15,9%	243,6	-2,2%
1967	2112,1	47,2%	488,4	5,9%	196,0	3,5%	1077,7	42,2%	249,2	2,3%
1968	2946,3	39,5%	519,3	6,3%	200,3	2,2%	1470,9	36,5%	259,2	4,0%
1969	3078,4	4,5%	521,3	0,4%	204,9	2,3%	1502,3	2,1%	254,4	-1,9%
1970	2750,5	-10,6%	541,1	3,8%	216,1	5,4%	1273,0	-15,3%	250,4	-1,5%
1971	3176,9	15,5%	603,1	11,4%	230,4	6,6%	1378,9	8,3%	261,8	4,5%
1972	3835,4	20,7%	627,1	4,0%	246,2	6,8%	1558,1	13,0%	254,7	-2,7%
1973	3068,4	-20,0%	625,2	-0,3%	275,5	11,9%	1113,6	-28,5%	226,9	-10,9%
1974	2051,6	-33,1%	637,1	1,9%	296,3	7,6%	692,3	-37,8%	215,0	-5,2%
1975	3010,8	46,8%	742,8	16,6%	306,5	3,4%	982,2	41,9%	242,3	12,7%
1976	3248,3	7,9%	864,3	16,4%	310,5	1,3%	1046,2	6,5%	278,4	14,9%
1977	3511,1	8,1%	941,8	9,0%	314,0	1,1%	1118,1	6,9%	299,9	7,7%
1978	3493,1	-0,5%	1019,8	8,3%	316,4	0,8%	1103,9	-1,3%	322,3	7,5%
1979	3874,9	10,9%	998,9	-2,1%	332,8	5,2%	1164,3	5,5%	300,2	-6,9%
1980	4110,0	6,1%	1022,1	2,3%	347,4	4,4%	1183,0	1,6%	294,2	-2,0%
1981	3620,7	-11,9%	1041,8	1,9%	370,3	6,6%	977,7	-17,4%	281,3	-4,4%
1982	4100,6	13,3%	1166,8	12,0%	390,5	5,5%	1050,0	7,4%	298,8	6,2%
1983	5219,8	27,3%	1206,5	3,4%	398,7	2,1%	1309,1	24,7%	302,6	1,3%
1984	5455,8	4,5%	1247,1	3,4%	410,4	2,9%	1329,3	1,5%	303,9	0,4%
1985	8803,3	61,4%	1319,6	5,8%	423,9	3,3%	2076,9	56,2%	311,3	2,5%
1986	9658,3	9,7%	1397,1	5,9%	423,9	0,0%	2278,6	9,7%	329,6	5,9%
1987	7004,0	-27,5%	1467,9	5,1%	432,2	2,0%	1620,6	-28,9%	339,6	3,0%
1988	8657,6	23,6%	1531,8	4,3%	440,6	2,0%	1964,7	21,2%	347,6	2,3%
1989	10 613,0	22,6%	1470,6	-4,0%	462,7	5,0%	2293,8	16,7%	317,9	-8,6%
1990	8563,1	-19,3%	1488,7	1,2%	487,2	5,3%	1757,5	-23,4%	305,5	-3,9%
1991	10 076,2	17,7%	1610,8	8,2%	512,6	5,2%	1965,8	11,8%	314,2	2,8%
1992	11 853,7	17,6%	1804,4	12,0%	530,2	3,4%	2235,9	13,7%	340,4	8,3%
1993	17 876,6	50,8%	2038,6	13,0%	543,4	2,5%	3289,7	47,1%	375,2	10,2%
1994	16 514,4	-7,6%	2026,8	-0,6%	545,7	0,4%	3026,0	-8,0%	371,4	-1,0%
1995	20 322,6	23,1%	2275,7	12,3%	556,3	1,9%	3653,3	20,7%	409,1	10,2%
1996	24 039,6	18,3%	2398,1	5,4%	560,7	0,8%	4287,1	17,3%	427,7	4,5%
1997	37 307,6	55,2%	2534,1	5,7%	563,0	0,4%	6626,9	54,6%	450,1	5,2%
1998	43 040,1	15,4%	2678,7	5,7%	563,0	0,0%	7645,1	15,4%	475,8	5,7%
1999	48 071,8	11,7%	2666,9	-0,4%	572,7	1,7%	8393,4	9,8%	465,6	-2,1%
2000	53 797,6	11,9%	2758,3	3,4%	581,3	1,5%	9254,9	10,3%	474,5	1,9%

Quelle: Pictet Wealth Management,
Stand : 31.12.2024.

¹ Bundesamt für Statistik (BFS).

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 1926 (31. Dezember 1925 = 100)**

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
2001	41 947,3	-22,0%	2864,0	3,8%	583,2	0,3%	7192,9	-22,3%	491,1	3,5%
2002	31 061,4	-26,0%	3155,9	10,2%	588,4	0,9%	5279,2	-26,6%	536,4	9,2%
2003	37 914,7	22,1%	3223,0	2,1%	591,9	0,6%	6405,9	21,3%	544,5	1,5%
2004	40 527,3	6,9%	3357,5	4,2%	599,8	1,3%	6757,3	5,5%	562,2	2,8%
2005	54 958,3	35,6%	3463,3	3,2%	605,8	1,0%	9072,2	34,3%	576,6	2,1%
2006	66 316,4	20,7%	3460,7	-0,1%	609,5	0,6%	10 879,6	19,9%	571,5	-0,7%
2007	66 280,6	-0,1%	3443,5	-0,5%	621,8	2,0%	10 660,1	-2,0%	558,6	-2,5%
2008	43 714,3	-34,0%	3599,6	4,5%	626,1	0,7%	6981,7	-34,5%	600,2	3,8%
2009	53 848,0	23,2%	3830,1	6,4%	627,9	0,3%	8576,0	22,8%	626,2	6,1%
2010	55 419,7	2,9%	3969,9	3,7%	631,2	0,5%	8780,7	2,4%	645,5	3,1%
2011	51 140,7	-7,7%	4161,6	4,8%	626,6	-0,7%	8161,0	-7,1%	696,1	5,6%
2012	60 204,0	17,7%	4336,7	4,2%	623,9	-0,4%	9649,3	18,2%	716,8	4,7%
2013	75 014,3	24,6%	4280,3	-1,3%	624,3	0,1%	12 014,9	24,5%	695,3	-1,4%
2014	84 767,0	13,0%	4572,0	6,8%	622,3	-0,3%	13 621,8	13,4%	756,8	7,2%
2015	87 034,7	2,7%	4653,0	1,8%	614,1	-1,3%	14 171,6	4,0%	783,9	3,1%
2016	85 807,1	-1,4%	4714,2	1,3%	614,1	0,0%	13 972,6	-1,4%	795,4	1,3%
2017	102 898,3	19,9%	4720,4	0,1%	619,3	0,8%	16 616,3	18,9%	788,5	-0,7%
2018	94 079,5	-8,6%	4723,6	0,1%	623,5	0,7%	15 087,9	-9,2%	784,7	-0,6%
2019	122 862,4	30,6%	4867,5	3,0%	624,5	0,2%	19 673,0	30,4%	807,4	2,9%
2020	127 555,7	3,8%	4911,5	0,9%	619,4	-0,8%	20 591,9	4,7%	821,4	1,7%
2021	157 383,7	23,4%	4821,8	-1,8%	628,9	1,5%	25 024,4	21,5%	794,2	-3,3%
2022	131 450,7	-16,5%	4238,3	-12,1%	646,7	2,8%	20 326,6	-18,8%	678,9	-14,5%
2023	139 455,2	6,1%	4550,5	7,4%	657,8	1,7%	21 200,8	4,3%	716,6	5,6%
2024	148 073,6	6,2%	4793,9	5,3%	662,1	0,7%	22 365,6	5,5%	750,1	4,7%

Quelle: Pictet Wealth Management,
 Stand : 31.12.2024.

¹ Bundesamt für Statistik (BFS).

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

Anhang

Woher kommen unsere Daten?

Unsere Studie zu Schweizer und Obligationen stützt sich auf Daten, die bis ins Jahr 1926 zurückreichen. Sie erschien erstmals im Jahr 1988 und wird seit 1998 jährlich aktualisiert. Seit 1992 verwenden wir als Berechnungsbasis für die Aktienrenditen den Swiss Performance Index (SPI). Bei den Schweizer Obligationen wird zur Analyse der Performance bis Ende 2003 der Pictet Bond Index verwendet. Aus Gründen der Einfachheit und Einheitlichkeit wurde beschlossen, für die Jahresrenditen ab 2004 auf den Swiss Bond AAA-BBB Total Return Index umzustellen. Diese Umstellung erforderte geringfügige Anpassungen der historischen Daten zu Obligationen aus den Jahren 2004 bis 2021.

Glossar der Risiken:

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



Glossar der Finanztermini:

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



Haftungsausschlüsse:

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) Anlagen(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, kredit-spezifische, 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 Kurschwankungen 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 (Anleger-)Informationen) 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/den 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 2025

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 sind nicht das Ergebnis einer unabhängigen Finanzanalyse und gelten somit nicht als Finanzanalyse im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBV) erlassenen Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse. Anleger müssen die von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebene Broschüre „Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten“ lesen. Strukturierte Produkte sind keine kollektiven Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und unterstehen daher weder den Bestimmungen des KAG noch der Aufsicht der FINMA.

Vertrieb: 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.

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg, ist eine von der BaFin zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft und untersteht einer begrenzten Regulierung durch die Luxemburger Finanzmarktaufsicht Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Paris, ist eine von der BaFin zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft und untersteht einer begrenzten Regulierung durch die französischen Regulierungsbehörden Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) und Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale italiana, ist eine von der BaFin zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft und untersteht einer begrenzten Regulierung durch die italienische Finanzaufsichtsbehörde Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob).

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, sucursal en España, ist eine von der BaFin zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft und untersteht einer begrenzten Regulierung durch die Banco de España und die spanische Regulierungsbehörde Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Monaco, ist eine von der BaFin zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft und untersteht einer begrenzten Regulierung durch die

monegassische Regulierungsbehörde Commission de Contrôle des Activités Financières (CCAF). Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung unter MiFID dar und enthält keine Ergebnisse von Investment Research im Sinne der MiFID. Jede Anlageentscheidung setzt voraus, dass der Anleger die jeweilige(n) Anlage(n) und die damit verbundenen Risiken vollumfänglich versteht. Folglich muss die Broschüre „Allgemeine Beschreibung der mit Finanzinstrumenten verbundenen Risiken“ gelesen werden.

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, London Branch („Pictet London Branch“) Pictet London Branch ist eine Niederlassung der Bank Pictet & Cie (Europe) AG. Bank Pictet & Cie (Europe) AG ist ein in Deutschland ansässiges Kreditinstitut mit Sitz in Neue Mainzer Str. 2–4, 60311 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 131080. Bank Pictet & Cie (Europe) AG ist eine von der BaFin zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft. Pictet London Branch ist als britische Gesellschaft im britischen Handelsregister (Companies House) unter der Nummer BR016925 mit folgender Adresse eingetragen: Stratton House, 6th Floor, 5 Stratton Street, London W1J 8LA. Sie ist von der Prudential Regulation Authority (PRA) zugelassen und untersteht der Regulierung durch die Financial Conduct Authority (FCA) sowie begrenzter Regulierung durch die PRA. Einzelheiten über den Umfang der Regulierung durch die PRA sind auf Anfrage bei Pictet London Branch erhältlich. Dieses Dokument enthält weder eine auf die Bedürfnisse, Ziele und finanzielle Situation einer Privatperson oder eines Unternehmens zugeschnittene persönliche Empfehlung (Anlageberatung gemäss den im „Financial Conduct Authority’s Handbook“ (das „FCA Handbook“) festgelegten Regelungen und Leitlinien) noch auf Investment Research basierende Ergebnisse im Sinne des FCA Handbook.

Vertrieb: 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. Jede Anlageentscheidung setzt voraus, dass der Anleger die jeweilige(n) Anlage(n) und die damit verbundenen Risiken vollumfänglich versteht.

Vertrieb: Banque Pictet & Cie SA Singapore Branch („BPSA SG Branch“) in Singapur: Banque Pictet & Cie SA ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in der Schweiz. Banque Pictet & Cie SA Singapore Branch ist in Singapur eingetragen unter der UEN T24FC0020C.

Dieses Dokument ist weder 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, noch für natürliche oder juristische Personen, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- bzw. Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder in einer Jurisdiktion haben, wo eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst oder BPSA SG Branch oder eine ihrer Tochter- oder der mit ihr verbundenen Gesellschaften zur Erfüllung von Prospekt- oder Zulassungsanforderungen verpflichten würde. 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 gemäss Financial Advisers Act 2001 von der Lizenzpflicht befreiter Finanzberater und ist von der Pflicht zum Halten einer Kapitalmarktlizenz gemäss SFA befreit. Fragen in Bezug auf dieses Dokument sind an BPSA SG Branch in Singapur zu richten.

Vertrieb: Banque Pictet & Cie SA, Hong Kong Branch („Pictet HK Branch“) in Hongkong: Dieses Dokument ist weder für Personen noch 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) (die „SFO“) sind. Ist nicht gewünscht, dass Pictet HK Branch personenbezogene Informationen für Marketingzwecke verwendet, kann kostenfrei von Pictet HK Branch verlangt werden, dies zu unterlassen. Hierzu kann man sich per E-Mail an den Datenschutzbeauftragten (asia-data-protection@pictet.com) oder postalisch an die unten angegebene Adresse von Pictet HK Branch wenden. Beim Vertrieb von Anlagen im Auftrag eines Drittdienstleisters vertreibt Pictet HK Branch die Anlage(n) für den Drittdienstleister, und es handelt sich um Anlagen des Drittdienstleisters und nicht um Anlagen von Pictet HK Branch. In Bezug auf einen zulässigen Streitfall (wie in den „Terms of Reference for the Financial Dispute Resolution Centre in relation to the Financial Dispute Resolution Scheme“ definiert), der zwischen Pictet HK Branch und dem Empfänger aus dem Verkaufsprozess oder der Durchführung der entsprechenden Transaktion entsteht, hat Pictet HK Branch mit dem Empfänger ein Verfahren zur Beilegung von Streitigkeiten nach dem „Financial Dispute Resolution Scheme“ einzuleiten. Streitigkeiten über die Vertragsbedingungen der Anlage(n)

sollten jedoch direkt zwischen dem Drittdienstleister und dem Empfänger beigelegt werden. Pictet HK Branch ist eine Niederlassung von Banque Pictet & Cie SA, einer Aktiengesellschaft mit Sitz in der Schweiz. Sie ist ein zugelassenes Institut im Sinne der Banking Ordinance und ein gemäss SFO registriertes Institut (CE-Nummer: BMG891), das regulierte Aktivitäten des Typs 1 (Wertpapierhandel), des Typs 4 (Wertpapierberatung) und des Typs 9 (Vermögensverwaltung) betreibt. Die eingetragene Adresse von Pictet HK Branch lautet 9/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hongkong.

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.

Nähere Informationen zum Schutz personenbezogener Daten finden Sie im Datenschutzhinweis der Pictet-Gruppe unter pictet.com/privacynotice



pictet.com/wealth-management