

Die Performance

von Aktien und Obligationen in der Schweiz (1926-2017): Update

Banque Pictet & Cie SA, Zürich | Januar 2018



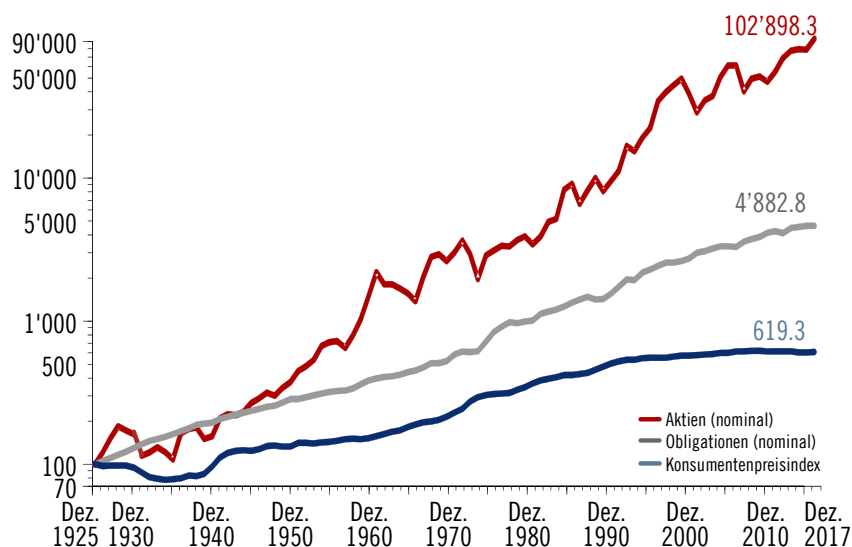
Internet:
www.group.pictet/langfriststudie

Im Januar 1988 publizierte Pictet erstmals die Langfriststudie, bei welcher die Performance von Schweizer Aktien seit Ende 1925 mit derjenigen von Schweizerfranken-Obligationen verglichen wird. Seither wird die Studie jährlich aufdatiert.

**Abbildung 1:
Nominelle Wert-
entwicklung von Aktien
und Obligationen sowie
des Preisindex in der
Schweiz für 1926-2017**

Die folgenden Abbildungen und Tabellen enthalten aufdatierte Zahlen der gleichnamigen Studie von Banque Pictet & Cie SA, welche 1988 (Originalversion) und 1998 (Aufdatierung mit Originalversion) publiziert wurde. Die genauen Erklärungen zu den einzelnen Graphiken und Tabellen sind in der Studie von 1998 zu finden.

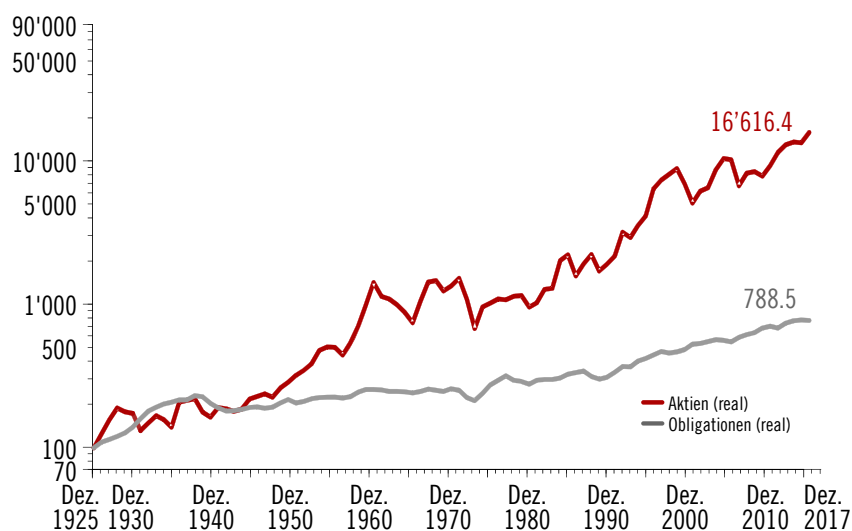
Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Obligationen



Quelle: Banque Pictet & Cie SA

**Abbildung 2:
Reale Wertentwicklung
von Aktien und
Obligationen in der
Schweiz für 1926-2017**

Reale Wertentwicklung von Aktien und Obligationen



Quelle: Banque Pictet & Cie SA



Tabelle 1:
Statistische Eigenschaften
der Jahresperformances
von Aktien und
Obligationen in der
Schweiz in den
Jahren 1926-2017

| STATISTISCHE EIGENSCHAFTEN | | | | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Aktien | | Obligationen | |
| | Nominal | | Real | |
| Rendite (Durchschnittliche Wertzunahme) ¹ | 9.70% | 4.38% | 7.58% | 2.40% |
| Risiko (Streuung) ² | 20.19% | 3.68% | 19.91% | 5.15% |
| Grösster Wertverlust (im Jahr) | -34.05% (2008) | -3.99% (1989) | -37.83% (1974) | -10.93% (1973) |
| Grösste Wertzunahme (im Jahr) | 61.36% (1985) | 16.58% (1975) | 56.24% (1985) | 14.87% (1976) |
| Korrelation | 22.24% | | 24.25% | |

¹ Arithmetischer Mittelwert

Quelle: Banque Pictet & Cie SA

² Standardabweichung

Anmerkung:

Die Berechnungen basieren auf der arithmetischen Mittelwertberechnung, welche die Performanceeigenschaften aus kurzfristiger Optik (hier jährlich) betrachtet. Die Zahlen sind mit denjenigen in Tabelle 3 der Pictet-Originalstudie vergleichbar. Grundlage bilden Jahresdaten.

Tabelle 2:
Annualisierte Performance
von Aktien und
Obligationen in der
Schweiz für verschiedene
Perioden in der Zeitspanne
1926-2017

| ANNUALISIERTE PERFORMANCE | | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|--------------------|
| Periode | Anzahl Jahre | Perf. | Perf. | Mehr- | Perf. | Perf. | Mehr- | Inflation (KPI) |
| | | Aktien (nominal) | Oblig. (nominal) | Perf. von Aktien (nominal) | Aktien (real) | Oblig. (real) | Perf. von Aktien (real) | |
| 2017 | 1 | 19.92% | -0.04% | 19.95% | 18.92% | -0.87% | 19.79% | 0.84% |
| 2016 - 2017 | 2 | 8.73% | 0.71% | 8.03% | 8.28% | 0.29% | 7.99% | 0.42% |
| 2015 - 2017 | 3 | 6.67% | 1.21% | 5.46% | 6.85% | 1.38% | 5.47% | -0.16% |
| 2014 - 2017 | 4 | 8.22% | 2.98% | 5.24% | 8.44% | 3.19% | 5.25% | -0.20% |
| 2013 - 2017 | 5 | 11.32% | 1.77% | 9.54% | 11.48% | 1.92% | 9.56% | -0.15% |
| 2008 - 2017 | 10 | 4.50% | 3.47% | 1.03% | 4.54% | 3.51% | 1.03% | -0.04% |
| 2003 - 2017 | 15 | 8.31% | 2.95% | 5.36% | 7.94% | 2.60% | 5.34% | 0.34% |
| 1998 - 2017 | 20 | 5.20% | 3.33% | 1.87% | 4.70% | 2.84% | 1.86% | 0.48% |
| 1988 - 2017 | 30 | 9.37% | 4.09% | 5.28% | 8.07% | 2.85% | 5.22% | 1.21% |
| 1978 - 2017 | 40 | 8.81% | 4.20% | 4.61% | 6.98% | 2.45% | 4.53% | 1.71% |
| 1968 - 2017 | 50 | 8.08% | 4.71% | 3.37% | 5.62% | 2.33% | 3.29% | 2.33% |
| 1958 - 2017 | 60 | 8.75% | 4.57% | 4.18% | 6.20% | 2.11% | 4.09% | 2.40% |
| 1948 - 2017 | 70 | 8.58% | 4.31% | 4.28% | 6.23% | 2.05% | 4.18% | 2.21% |
| 1926 - 2017 | 92 | 7.83% | 4.32% | 3.51% | 5.71% | 2.27% | 3.45% | 2.00% |

Quelle: Banque Pictet & Cie SA

Anmerkung:

Die Performanceberechnungen basieren auf der geometrischen Methode und stehen somit für die annualisierte Performance einer entsprechenden Buy-and-Hold Strategie über eine längere Periode (hier mehr als ein Jahr).



Tabelle 3:

Indexreihen (Dez. 1925 = 100), inklusive reinvestierte Erträge

| Jahr (Dez.) | Nominal Aktien | | Nominal Obligationen | | Preis-Index ¹ | | Real Aktien | | Real Obligationen | |
|----------------|----------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
| | Index | Performance | Index | Performance | Index | Performance | Index | Performance | Index | Performance |
| 1925 | 100.00 | | 100.00 | | 100.00 | | 100.00 | | 100.00 | |
| 1926 | 121.69 | 21.69% | 106.20 | 6.20% | 96.46 | -3.54% | 126.15 | 26.15% | 110.09 | 10.09% |
| 1927 | 153.45 | 26.10% | 111.90 | 5.37% | 97.12 | 0.68% | 158.00 | 25.24% | 115.22 | 4.65% |
| 1928 | 185.85 | 21.11% | 117.47 | 4.98% | 97.24 | 0.12% | 191.12 | 20.97% | 120.80 | 4.85% |
| 1929 | 174.36 | -6.18% | 123.32 | 4.98% | 96.82 | -0.43% | 180.08 | -5.78% | 127.37 | 5.44% |
| 1930 | 164.67 | -5.56% | 131.02 | 6.24% | 93.65 | -3.28% | 175.84 | -2.35% | 139.91 | 9.85% |
| 1931 | 115.12 | -30.09% | 139.28 | 6.30% | 86.81 | -7.30% | 132.61 | -24.59% | 160.44 | 14.67% |
| 1932 | 121.06 | 5.16% | 146.39 | 5.10% | 80.58 | -7.18% | 150.24 | 13.30% | 181.68 | 13.24% |
| 1933 | 132.61 | 9.54% | 152.06 | 3.87% | 78.72 | -2.31% | 168.46 | 12.13% | 193.17 | 6.33% |
| 1934 | 123.00 | -7.25% | 157.41 | 3.52% | 77.22 | -1.90% | 159.29 | -5.45% | 203.85 | 5.53% |
| 1935 | 109.07 | -11.33% | 163.58 | 3.92% | 77.94 | 0.93% | 139.95 | -12.14% | 209.89 | 2.96% |
| 1936 | 166.35 | 52.52% | 172.98 | 5.75% | 79.14 | 1.54% | 210.21 | 50.21% | 218.58 | 4.14% |
| 1937 | 179.30 | 7.78% | 180.40 | 4.29% | 82.61 | 4.39% | 217.03 | 3.25% | 218.37 | -0.10% |
| 1938 | 182.52 | 1.80% | 191.18 | 5.98% | 82.07 | -0.65% | 222.38 | 2.47% | 232.94 | 6.67% |
| 1939 | 152.41 | -16.50% | 194.55 | 1.76% | 85.13 | 3.73% | 179.03 | -19.50% | 228.53 | -1.89% |
| 1940 | 157.93 | 3.62% | 198.05 | 1.80% | 95.86 | 12.61% | 164.74 | -7.98% | 206.60 | -9.60% |
| 1941 | 212.67 | 34.66% | 210.91 | 6.49% | 110.49 | 15.26% | 192.48 | 16.83% | 190.88 | -7.61% |
| 1942 | 226.34 | 6.43% | 218.40 | 3.55% | 119.66 | 8.30% | 189.15 | -1.73% | 182.51 | -4.39% |
| 1943 | 222.72 | -1.60% | 226.00 | 3.48% | 123.08 | 2.86% | 180.95 | -4.33% | 183.62 | 0.61% |
| 1944 | 235.13 | 5.57% | 232.89 | 3.05% | 124.82 | 1.41% | 188.38 | 4.10% | 186.58 | 1.61% |
| 1945 | 272.86 | 16.05% | 239.11 | 2.67% | 123.92 | -0.72% | 220.19 | 16.89% | 192.95 | 3.42% |
| 1946 | 293.57 | 7.59% | 247.41 | 3.47% | 127.10 | 2.56% | 230.98 | 4.90% | 194.66 | 0.88% |
| 1947 | 322.54 | 9.87% | 255.07 | 3.10% | 133.87 | 5.33% | 240.93 | 4.31% | 190.53 | -2.12% |
| 1948 | 305.72 | -5.21% | 261.33 | 2.45% | 134.65 | 0.58% | 227.04 | -5.76% | 194.08 | 1.86% |
| 1949 | 348.71 | 14.06% | 273.30 | 4.58% | 132.07 | -1.91% | 264.03 | 16.29% | 206.93 | 6.62% |
| 1950 | 382.47 | 9.68% | 289.95 | 6.09% | 132.07 | 0.00% | 289.59 | 9.68% | 219.54 | 6.09% |
| 1951 | 457.18 | 19.53% | 291.87 | 0.66% | 140.47 | 6.35% | 325.47 | 12.39% | 207.78 | -5.35% |
| 1952 | 495.44 | 8.37% | 298.37 | 2.23% | 140.65 | 0.13% | 352.26 | 8.23% | 212.14 | 2.10% |
| 1953 | 547.34 | 10.48% | 310.36 | 4.02% | 139.87 | -0.55% | 391.33 | 11.09% | 221.89 | 4.60% |
| 1954 | 690.43 | 26.14% | 320.47 | 3.26% | 141.97 | 1.50% | 486.33 | 24.28% | 225.74 | 1.73% |
| 1955 | 731.78 | 5.99% | 325.28 | 1.50% | 142.81 | 0.59% | 512.43 | 5.37% | 227.78 | 0.90% |
| 1956 | 747.29 | 2.12% | 332.23 | 2.14% | 145.92 | 2.18% | 512.11 | -0.06% | 227.67 | -0.05% |
| 1957 | 670.66 | -10.25% | 334.88 | 0.80% | 148.86 | 2.01% | 450.53 | -12.03% | 224.96 | -1.19% |
| 1958 | 823.33 | 22.76% | 344.55 | 2.89% | 150.18 | 0.89% | 548.23 | 21.69% | 229.42 | 1.98% |
| 1959 | 1'063.71 | 29.20% | 368.60 | 6.98% | 149.28 | -0.60% | 712.56 | 29.97% | 246.92 | 7.62% |
| 1960 | 1'536.64 | 44.46% | 391.49 | 6.21% | 151.92 | 1.77% | 1'011.49 | 41.95% | 257.70 | 4.37% |
| 1961 | 2'295.59 | 49.39% | 406.38 | 3.80% | 157.25 | 3.51% | 1'459.80 | 44.32% | 258.42 | 0.28% |
| 1962 | 1'888.94 | -17.71% | 416.00 | 2.37% | 162.35 | 3.24% | 1'163.50 | -20.30% | 256.24 | -0.85% |
| 1963 | 1'885.96 | -0.16% | 421.09 | 1.22% | 168.65 | 3.88% | 1'118.30 | -3.88% | 249.69 | -2.55% |
| 1964 | 1'755.23 | -6.93% | 430.05 | 2.13% | 172.54 | 2.31% | 1'017.28 | -9.03% | 249.24 | -0.18% |
| 1965 | 1'632.37 | -7.00% | 450.80 | 4.83% | 181.06 | 4.93% | 901.59 | -11.37% | 248.98 | -0.10% |
| 1966 | 1'434.94 | -12.09% | 461.23 | 2.31% | 189.33 | 4.57% | 757.91 | -15.94% | 243.61 | -2.16% |



| Jahr (Dez.) | Nominal Aktien | | Nominal Obligationen | | Preis-Index ¹ | | Real Aktien | | Real Obligationen | |
|----------------|----------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
| | Index | Performance | Index | Performance | Index | Performance | Index | Performance | Index | Performance |
| 1967 | 2'112.10 | 47.19% | 488.36 | 5.88% | 195.98 | 3.51% | 1'077.69 | 42.19% | 249.18 | 2.29% |
| 1968 | 2'946.26 | 39.49% | 519.25 | 6.33% | 200.30 | 2.20% | 1'470.93 | 36.49% | 259.24 | 4.03% |
| 1969 | 3'078.38 | 4.48% | 521.27 | 0.39% | 204.92 | 2.30% | 1'502.26 | 2.13% | 254.38 | -1.87% |
| 1970 | 2'750.54 | -10.65% | 541.14 | 3.81% | 216.07 | 5.44% | 1'273.00 | -15.26% | 250.45 | -1.55% |
| 1971 | 3'176.88 | 15.50% | 603.07 | 11.44% | 230.40 | 6.63% | 1'378.88 | 8.32% | 261.75 | 4.51% |
| 1972 | 3'835.42 | 20.73% | 627.06 | 3.98% | 246.16 | 6.84% | 1'558.08 | 13.00% | 254.73 | -2.68% |
| 1973 | 3'068.38 | -20.00% | 625.18 | -0.30% | 275.54 | 11.93% | 1'113.59 | -28.53% | 226.89 | -10.93% |
| 1974 | 2'051.58 | -33.14% | 637.13 | 1.91% | 296.34 | 7.55% | 692.30 | -37.83% | 215.00 | -5.24% |
| 1975 | 3'010.83 | 46.76% | 742.77 | 16.58% | 306.53 | 3.44% | 982.21 | 41.88% | 242.31 | 12.70% |
| 1976 | 3'248.25 | 7.89% | 864.26 | 16.36% | 310.49 | 1.29% | 1'046.16 | 6.51% | 278.35 | 14.87% |
| 1977 | 3'511.09 | 8.09% | 941.77 | 8.97% | 314.03 | 1.14% | 1'118.08 | 6.87% | 299.90 | 7.74% |
| 1978 | 3'493.12 | -0.51% | 1'019.84 | 8.29% | 316.43 | 0.76% | 1'103.93 | -1.27% | 322.30 | 7.47% |
| 1979 | 3'874.88 | 10.93% | 998.91 | -2.05% | 332.79 | 5.17% | 1'164.35 | 5.47% | 300.16 | -6.87% |
| 1980 | 4'109.96 | 6.07% | 1'022.09 | 2.32% | 347.42 | 4.40% | 1'182.99 | 1.60% | 294.19 | -1.99% |
| 1981 | 3'620.66 | -11.91% | 1'041.81 | 1.93% | 370.32 | 6.59% | 977.70 | -17.35% | 281.32 | -4.37% |
| 1982 | 4'100.60 | 13.26% | 1'166.84 | 12.00% | 390.53 | 5.46% | 1'050.02 | 7.40% | 298.79 | 6.21% |
| 1983 | 5'219.84 | 27.29% | 1'206.46 | 3.40% | 398.74 | 2.10% | 1'309.08 | 24.67% | 302.57 | 1.27% |
| 1984 | 5'455.78 | 4.52% | 1'247.12 | 3.37% | 410.43 | 2.93% | 1'329.28 | 1.54% | 303.86 | 0.43% |
| 1985 | 8'803.26 | 61.36% | 1'319.63 | 5.81% | 423.86 | 3.27% | 2'076.92 | 56.24% | 311.34 | 2.46% |
| 1986 | 9'658.27 | 9.71% | 1'397.08 | 5.87% | 423.86 | 0.00% | 2'278.64 | 9.71% | 329.61 | 5.87% |
| 1987 | 7'003.98 | -27.48% | 1'467.90 | 5.07% | 432.19 | 1.97% | 1'620.56 | -28.88% | 339.64 | 3.04% |
| 1988 | 8'657.62 | 23.61% | 1'531.75 | 4.35% | 440.65 | 1.96% | 1'964.75 | 21.24% | 347.61 | 2.35% |
| 1989 | 10'613.00 | 22.59% | 1'470.63 | -3.99% | 462.68 | 5.00% | 2'293.81 | 16.75% | 317.85 | -8.56% |
| 1990 | 8'563.13 | -19.31% | 1'488.72 | 1.23% | 487.23 | 5.31% | 1'757.51 | -23.38% | 305.55 | -3.87% |
| 1991 | 10'076.24 | 17.67% | 1'610.80 | 8.20% | 512.59 | 5.20% | 1'965.75 | 11.85% | 314.25 | 2.85% |
| 1992 | 11'853.69 | 17.64% | 1'804.42 | 12.02% | 530.16 | 3.43% | 2'235.89 | 13.74% | 340.36 | 8.31% |
| 1993 | 17'876.55 | 50.81% | 2'038.63 | 12.98% | 543.41 | 2.50% | 3'289.73 | 47.13% | 375.16 | 10.23% |
| 1994 | 16'514.36 | -7.62% | 2'026.81 | -0.58% | 545.74 | 0.43% | 3'026.03 | -8.02% | 371.39 | -1.01% |
| 1995 | 20'322.57 | 23.06% | 2'275.70 | 12.28% | 556.28 | 1.93% | 3'653.32 | 20.73% | 409.09 | 10.15% |
| 1996 | 24'039.56 | 18.29% | 2'398.13 | 5.38% | 560.74 | 0.80% | 4'287.09 | 17.35% | 427.67 | 4.54% |
| 1997 | 37'307.63 | 55.19% | 2'534.07 | 5.67% | 562.97 | 0.40% | 6'626.88 | 54.58% | 450.12 | 5.25% |
| 1998 | 43'040.13 | 15.37% | 2'678.67 | 5.71% | 562.97 | 0.00% | 7'645.14 | 15.37% | 475.81 | 5.71% |
| 1999 | 48'071.78 | 11.69% | 2'666.88 | -0.44% | 572.74 | 1.73% | 8'393.36 | 9.79% | 465.64 | -2.14% |
| 2000 | 53'797.58 | 11.91% | 2'758.34 | 3.43% | 581.29 | 1.49% | 9'254.87 | 10.26% | 474.52 | 1.91% |
| 2001 | 41'947.34 | -22.03% | 2'864.04 | 3.83% | 583.18 | 0.33% | 7'192.87 | -22.28% | 491.11 | 3.50% |
| 2002 | 31'061.38 | -25.95% | 3'155.89 | 10.19% | 588.37 | 0.89% | 5'279.18 | -26.61% | 536.37 | 9.22% |
| 2003 | 37'914.69 | 22.06% | 3'222.98 | 2.13% | 591.87 | 0.59% | 6'405.93 | 21.34% | 544.54 | 1.52% |
| 2004 | 40'527.26 | 6.89% | 3'372.06 | 4.63% | 599.75 | 1.33% | 6'757.34 | 5.49% | 562.24 | 3.25% |
| 2005 | 54'958.26 | 35.61% | 3'492.75 | 3.58% | 605.79 | 1.01% | 9'072.20 | 34.26% | 576.56 | 2.55% |
| 2006 | 66'316.40 | 20.67% | 3'483.28 | -0.27% | 609.55 | 0.62% | 10'879.58 | 19.92% | 571.45 | -0.89% |
| 2007 | 66'280.59 | -0.05% | 3'473.03 | -0.29% | 621.76 | 2.00% | 10'660.07 | -2.02% | 558.58 | -2.25% |
| 2008 | 43'714.34 | -34.05% | 3'757.98 | 8.20% | 626.12 | 0.70% | 6'981.74 | -34.51% | 600.20 | 7.45% |
| 2009 | 53'848.00 | 23.18% | 3'932.15 | 4.63% | 627.89 | 0.28% | 8'575.98 | 22.83% | 626.24 | 4.34% |
| 2010 | 55'419.67 | 2.92% | 4'073.93 | 3.61% | 631.16 | 0.52% | 8'780.66 | 2.39% | 645.47 | 3.07% |
| 2011 | 51'140.66 | -7.72% | 4'362.01 | 7.07% | 626.65 | -0.71% | 8'161.02 | -7.06% | 696.09 | 7.84% |
| 2012 | 60'204.01 | 17.72% | 4'472.44 | 2.53% | 623.92 | -0.43% | 9'649.26 | 18.24% | 716.82 | 2.98% |



| Jahr (Dez.) | Nominal Aktien | | Nominal Obligationen | | Preis-Index ¹ | | Real Aktien | | Real Obligationen | |
|----------------|----------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
| | Index | Performance | Index | Performance | Index | Performance | Index | Performance | Index | Performance |
| 2013 | 75'014.32 | 24.60% | 4'341.11 | -2.94% | 624.34 | 0.07% | 12'014.93 | 24.52% | 695.31 | -3.00% |
| 2014 | 84'767.01 | 13.00% | 4'709.31 | 8.48% | 622.29 | -0.33% | 13'621.76 | 13.37% | 756.77 | 8.84% |
| 2015 | 87'034.69 | 2.68% | 4'814.51 | 2.23% | 614.15 | -1.31% | 14'171.58 | 4.04% | 783.93 | 3.59% |
| 2016 | 85'807.07 | -1.41% | 4'884.53 | 1.45% | 614.11 | -0.01% | 13'972.61 | -1.40% | 795.39 | 1.46% |
| 2017 | 102'898.34 | 19.92% | 4'882.79 | -0.04% | 619.26 | 0.84% | 16'616.35 | 18.92% | 788.49 | -0.87% |

¹ Bundesamt für Statistik (BFS)

Quelle: Banque Pictet & Cie SA

Banque Pictet & Cie SA

Genf

Banque Pictet & Cie SA
Route des Acacias 60
1211 Genf 73
Schweiz

Jean Benetti

Tel. +41 (0)58 323 2060

Zürich

Banque Pictet & Cie SA
Freigutstrasse 12
8002 Zürich
Schweiz

Rainer Gänsslen

Tel. +41 (0)58 323 7887

Disclaimer

Dieses Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit von oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, in einem Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in dem eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst.

Die in diesem Dokument enthaltenen Daten und Angaben dienen lediglich der Information; die Pictet-Gruppe haftet nicht für sie, und sie stellen weder ein Kauf- noch ein Verkaufsangebot (oder eine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Titeln oder anderen Finanzinstrumenten) dar.

Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum ursprünglichen Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. Die in diesem Bericht erwähnten Wertangaben und Erträge von Wertpapieren und Finanzinstrumenten beruhen auf Börsenkursen aus üblichen Quellen für Finanzinformationen und können sinken oder steigen. Der Marktwert kann durch Veränderungen bei wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Faktoren, Restlaufzeit, Marktbedingungen und Volatilität sowie der Bonität des jeweiligen Emittenten oder Referenzemittenten beeinflusst werden. Zudem können die Wechselkurse einen positiven oder einen negativen Einfluss auf den Wert, den Preis oder den Ertrag eines in diesem Dokument erwähnten Titels oder Anlagevehikels haben.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung, und die Empfänger dieses Dokuments haften in vollem Umfang für ihre eventuellen Anlagen. Es gibt weder eine stillschweigende noch eine ausdrückliche Garantie für die künftige Entwicklung der Performance.

Der Inhalt dieses Dokuments ist vertraulich und kann nur von der Person gelesen und/oder benutzt werden, an die es sich wendet. Die Pictet-Gruppe übernimmt keine Haftung für die Verwendung, Übermittlung oder Nutzung der in diesem Dokument enthaltenen Daten. Somit trägt nicht die Pictet-Gruppe, sondern der Empfänger alleine die volle Verantwortung für jede Art der Reproduktion, Vervielfältigung, Offenlegung, Abänderung und/oder Veröffentlichung dieses Dokuments. Der Empfänger des Dokuments verpflichtet sich, die geltenden Gesetze und anwendbaren Bestimmungen der Jurisdiktionen einzuhalten, in denen er die im vorliegenden Dokument angegebenen Daten nutzen könnte.

Dieses Dokument wurde von der Pictet-Gruppe herausgegeben. Diese Publikation und ihr Inhalt können mit Quellenangabe zitiert werden. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Copyright 2017.

* Die Pictet-Gruppe umfasst die im Geschäftsbericht (veröffentlicht unter: www.group.pictet/berichte) erwähnten Gesellschaften.

