

Anlagen – Beurteilung 1. Quartal 2025

Die vielen politischen und wirtschaftlichen Fragezeichen führten zu einer erhöhten Volatilität. PAT BVG verzeichnet im 1. Quartal 2025 eine Performance von 1.31%.

Auf die Verwerfungen im April wird erst in der Beurteilung des 2. Quartals 2025 eingegangen. Wir verweisen auf den Beitrag «Fragen und Antworten zur aktuellen Marktlage an den Börsen» auf unserer Homepage.¹

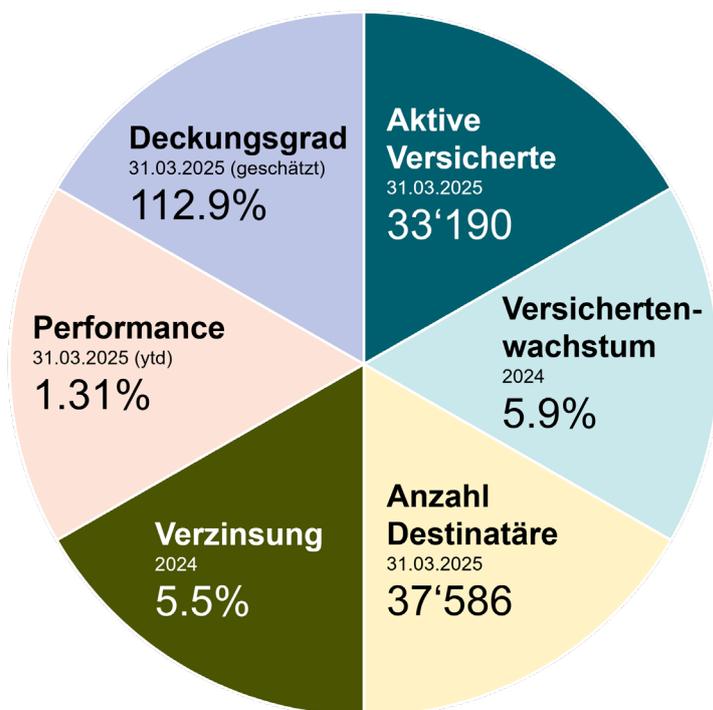
Im 1. Quartal 2025 kam es auf breiter Front zu deutlichen Marktbewegungen. Die Aktienmärkte präsentierten sich uneinheitlich. Die anfängliche Begeisterung nach dem Wahlsieg der Republikaner im November 2024 ist verflogen. Die Euphorie wich zunehmend einer nüchternen Bewertung.

In den USA begann das Vertrauen in die Finanzmärkte zu bröckeln. Grund dafür war unter anderem die erratische Zollpolitik der neuen US-Regierung. Die nach wie vor hohen Bewertungen vieler US-Aktien gerieten zunehmend unter Druck. Alle Hauptmärkte entwickelten sich besser als die USA. Trotz der Korrektur blieb der US-Markt eher teuer.

Europa zeigte sich von seiner stärkeren Seite. Viele Unternehmen, die im vergangenen Jahr noch im Schatten ihrer US-Pendants standen, konnten nun deutlich zulegen. Der SMI markierte mehrfach ein neues Allzeithoch. Die Schweiz gehörte zusammen mit dem europäischen Markt zu den besten Aktienmärkten und unterstreichen so die positive Stimmung auf dem Kontinent. Starke Zuflüsse in europäische Aktien und eine expansive Politik der Europäischen Zentralbank (EZB) stützten den europäischen Markt.

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) senkte im März 2025 ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf 0.25%.

Auch die EZB setzte ihren geldpolitischen Lockerungskurs fort. Bereits am 6. März 2025



erfolgte die zweite Leitzinssenkung in diesem Jahr, nach dem ersten Schritt im Januar 2025. Mit einem weiteren Rückgang um 25 Basispunkte liegt der EZB-Leitzins nun bei 2.50%.

Ganz anders agierte die US-Notenbank (FED). In ihrer Sitzung Ende Januar 2025 belies sie den Leitzins unverändert, trotz anhaltender Inflationsrisiken. Zwar hatte Präsident Donald Trump öffentlich Druck für eine Senkung gemacht, doch die FED widerstand dieser politischen Einflussnahme. Der US-Leitzins verbleibt somit in der Spanne von 4.25–4.50%.

PAT BVG 1. Quartal 2025

Die Performance der PAT BVG per 31. März 2025 beträgt 1.31%. Die von UBS berechnete Pensionskassen-Performance von 0.45% (PK alle) wird im 1. Quartal 2025 deutlich übertroffen. Obligationen CHF und Aktien Welt weisen seit anfangs Jahr einen negativen, die restlichen Anlageklassen einen positiven Renditebeitrag aus. Die Anlagestrategie der PAT BVG ist bewusst auf Stabilität und Langfristigkeit ausgerichtet. Vorübergehende Schwankungen an den Finanzmärkten sind in unserem Sicherheitskonzept berücksichtigt. Wir investieren verantwortungsvoll, breit diversifiziert und mit dem klaren Ziel, Ihre Vorsorge auch in anspruchsvollen Zeiten zu schützen.

Datum: 24. April 2025
Verfasser: Daniel Eberhard

¹ <https://www.pat-bvg.ch/news/detail/ihre-altersvorsorge-ist-auf-sicherheit-ausgelegt>