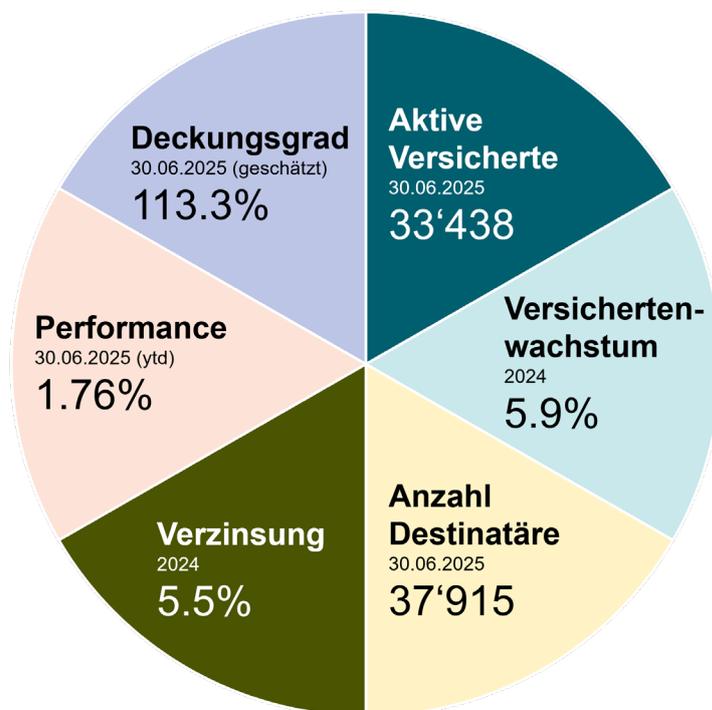


Anlagen – Beurteilung 2. Quartal 2025

Die US-Handelspolitik und geopolitische Risiken prägen ein volatiles 2. Quartal 2025. PAT BVG erreicht im 1. Halbjahr eine Performance von 1.76%.



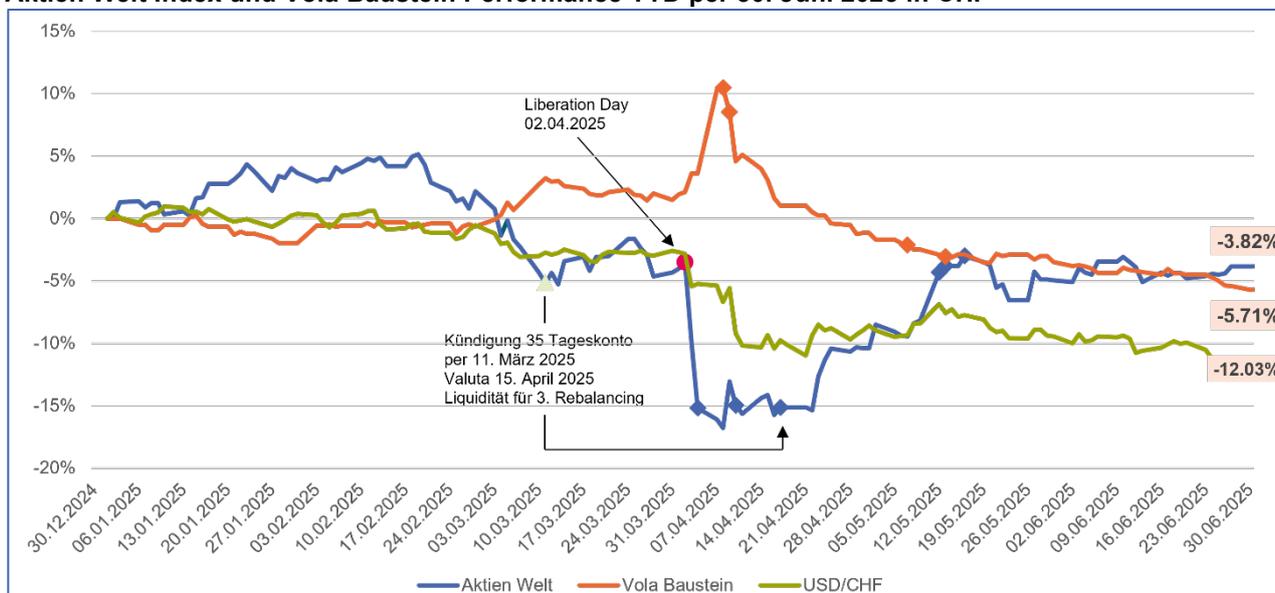
Pensionskassen überwachen regelmässig die tatsächliche Gewichtung der verschiedenen Anlageklassen des Portfolios. Wird die Anlagestrategie innerhalb der definierten Bandbreiten über oder unterschritten kann dies zu einem Rebalancing führen.

Mit einem regelbasierten Massnahmenplan stellt PAT BVG sicher, auf Ereignisse wie die Zollankündigung vom 2. April 2025 durch die US-Politik (Liberation Day) zu reagieren.

PAT BVG hält im Verhältnis zum Gesamtvermögen rund 2% in Cash und rund 2% in einem täglich liquiden Volatilitäts-Baustein. In Stressphasen wird der dann steigende Volatilitäts-Baustein verkauft und zusammen mit der Liquidität dazu dienen, Aktien nachzukaufen.

Somit kann der Aktienanteil wieder auf die strategische Quote herangeführt werden. In untenstehender Grafik sind die diversen Rebalancing Transaktionen der PAT BVG im Mai und April 2025 dargestellt.

Aktien Welt Index und Vola Baustein Performance YTD per 30. Juni 2025 in CHF



Quelle: NAV Fonds, Berechnungen PAT BVG, Stand 31.12.2024 – 30.06.2025

Obenstehend die Entwicklung in CHF des Index Fonds Aktien Welt (blau) und des Volatilitäts-Fonds (orange). In beide Fonds ist PAT BVG investiert. Die grüne Line zeigt die USD Abwertung gegenüber CHF.

Die Ankündigungen von Importzöllen durch die US-Politik gegenüber Kanada, Mexiko und China im Februar / März 2025 führen zu einer erhöhten Volatilität.

Die PAT BVG kündigt am 11. März 2025 vorausschauend das 35 Tage Konto (CHF 100 Mio.), damit diese Liquidität bei Bedarf flexibler eingesetzt werden kann. Die Ankündigung weitreichender Zölle in unerwartet hohem Ausmass durch US-Präsident Trump am Liberation Day vom 2. April 2025 löst weltweit starke Kursrückschläge an den Aktienmärkten aus.

Die PAT BVG reagiert mit diversen Rebalancing Massnahmen (auf obenstehender Grafik blau und orange markiert). Anfangs April 2025 werden in drei Tranchen Aktien Welt (Total CHF 230 Mio.) gekauft und in zwei Tranchen Vola Baustein verkauft (Total CHF 100 Mio.). Anfangs Mai 2025 wird der Vola Baustein durch den Kauf von zwei Tranchen à je CHF 50 Mio. wieder aufs strategische Gewicht gebracht.

Die schnelle Erholung der Aktienmärkte (u.a. genehmigte die US-Regierung Ausnahmen und eine 90 Tage Pause bei den Zöllen) führt zu einem leichten Übergewicht in der Quote Aktien Welt.

Aus diesem Grund realisierte die PAT BVG mit drei Aktien Welt Verkäufen à je CHF 20 Mio. Mitte Mai 2025 den kurzfristig entstandenen Gewinn aus

unseren Aktivitäten von anfangs April 2025. Mit dieser Massnahme wurde die strategische Liquiditätsquote gestärkt.

Die negative Performance im Aktien Welt Fonds von -3.82% seit anfangs Jahr ist der rund 12-prozentigen Abwertung des USD gegenüber CHF geschuldet. Strategie- und zeitgewichtet beträgt das Minus der PAT BVG bei den Aktien Welt seit anfangs 2025 rund -0.3%.

Bei den Aktien Schweiz hat PAT BVG aufgrund der deutlich kleineren Korrektur keine Rebalancing Massnahmen durchführen müssen.

Datum: 17. Juli 2025



Daniel Eberhard
Stv. Leiter Vermögensanlagen

☎ +41 71 556 34 02

✉ daniel.eberhard@pat-bvg.ch

PAT BVG 2. Quartal 2025

Die Performance der PAT BVG per 30 Juni 2025 beträgt 1.76%. Die von UBS berechnete Pensionskassen-Performance von 1.15% (PK alle) wird im 2. Quartal 2025 deutlich übertroffen. Die PAT BVG sichert die Währungsrisiken bei den Anlageklassen Aktien Welt, Aktien Emerging Markets und Private Equity nicht ab. Auf Grund der Nichtabsicherung des Währungsrisikos weist die Anlageklasse Aktien Welt eine negative Performance von rund -0.3% aus. Die restlichen Anlageklassen sind im Plus. Die Rendite wird hauptsächlich durch die Anlageklassen Aktien Schweiz, Gold, Infrastruktur und Immobilien Schweiz generiert. Der regelbasierte Massnahmenplan der PAT BVG hat sich im abgelaufenen, ereignisreichen Quartal, wie oben dargelegt, sehr gut bewährt. Die oberste Priorität der PAT BVG ist es, die Vorsorgegelder sicher und nachhaltig zu verwalten. Die PAT BVG setzt auf eine sorgfältige Risikostreuung über verschiedene Anlageklassen, Regionen und Sektoren. Die PAT BVG beobachtet die Märkte laufend und greift bei Bedarf steuernd ein.

Personalvorsorgestiftung der Ärzte und Tierärzte PAT-BVG

Ressort Vermögensanlagen

PAT BVG
Frongartenstrasse 9
9001 St. Gallen

Tel. 071 556 34 00
www.pat-bvg.ch
info@pat-bvg.ch