

Anlagen – Beurteilung 3. Quartal 2025

Stabile Märkte, Zinssenkungen und solide Unternehmenszahlen stützen die Märkte. Die (geo)politischen Risiken bleiben eine Herausforderung.

Konjunkturrell bleibt das globale Bild gemischt. In den USA schwächt sich der Arbeitsmarkt leicht ab, doch tiefere Leitzinsen und die positive Entwicklung an den Finanzmärkten stützen den Konsum.

Die Schweizer Wirtschaft zeigt sich stabil, auch wenn die Exportindustrie unter dem starken Franken und der Zollthematik leidet.

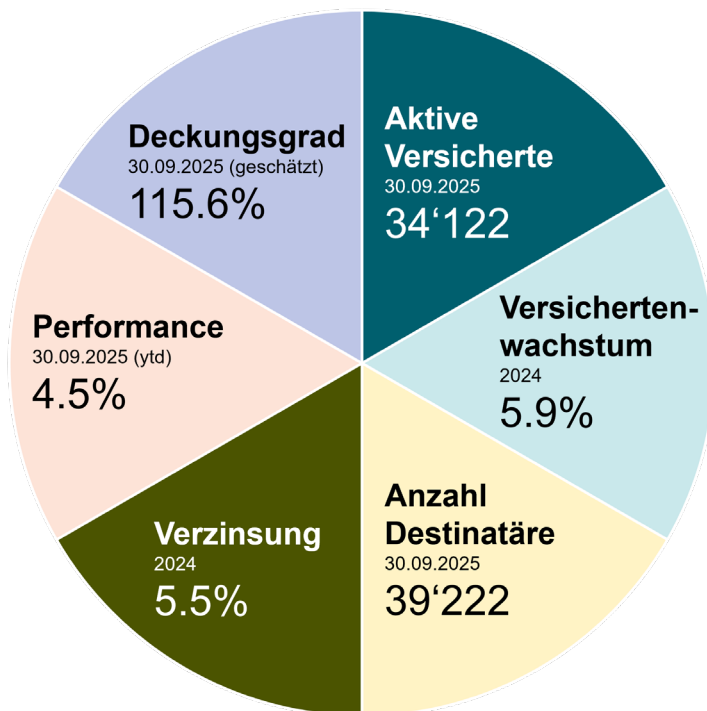
Deutschland leitet mit dem Budget 2025 eine expansive Fiskalpolitik ein, während Frankreich unter eingetrübter Konsumentenstimmung und politischer Unsicherheit leidet.

Die Aktienmärkte zeigen sich im dritten Quartal 2025 insgesamt freundlich. Starke Unternehmensgewinne, positive Impulse aus dem Technologiesektor, insbesondere angekündigte Milliarden Deals und die erste Zinssenkung der US-Notenbank (Fed) sorgen weltweit für Rückenwind. Besonders US- und Schwellenländeraktien verzeichnen überdurchschnittliche Zuwächse, während der Schweizer und die europäischen Märkte leicht zurückgeblieben sind. Insbesondere einzelne Schweizer Unternehmen werden durch den starken Franken und anhaltende handelspolitische Unsicherheiten gebremst.

Auch an den Obligationenmärkten bleibt die Stimmung stabil. Die Renditen auf US-Staatsanleihen geben nach der Zinssenkung leicht nach. Ebenso sinken die Schweizer Renditen auf Eidgenossen. Unternehmensanleihen profitieren weiterhin von einer hohen Nachfrage.

Am Devisenmarkt zeigt der US-Dollar ein gemischtes Bild. Nach einer Aufwertung im Juli folgt eine Schwächephase im August, bevor sich die Währung zum Quartalsende wieder festigte.

Nach der Fed-Zinssenkung vom 17. September 2025 wird erwartet, dass die US-Leitzinsen auch im



Oktober und Dezember gesenkt werden. Zudem wird von zwei weiteren Senkungen im 2026 ausgegangen.

Die SNB hat den Leitzins im September wie erwartet nicht verändert.

PAT BVG 3. Quartal 2025

Die Performance der PAT BVG per 30. September 2025 beträgt 4.52%. Die von UBS berechnete Pensionskassen-Performance von 3.54% (PK alle) wird deutlich übertroffen. Alle Anlageklassen weisen einen positiven Renditebeitrag aus. Seit Anfang 2025 sind neben den Anlageklassen Aktien Schweiz und Aktien Emerging Markets auch Gold und Infrastrukturanlagen Renditetreiber. 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: 9. Oktober 2025



Daniel Eberhard
Stv. Leiter Vermögensanlagen

☎ +41 71 556 34 02
✉ daniel.eberhard@pat-bvg.ch