

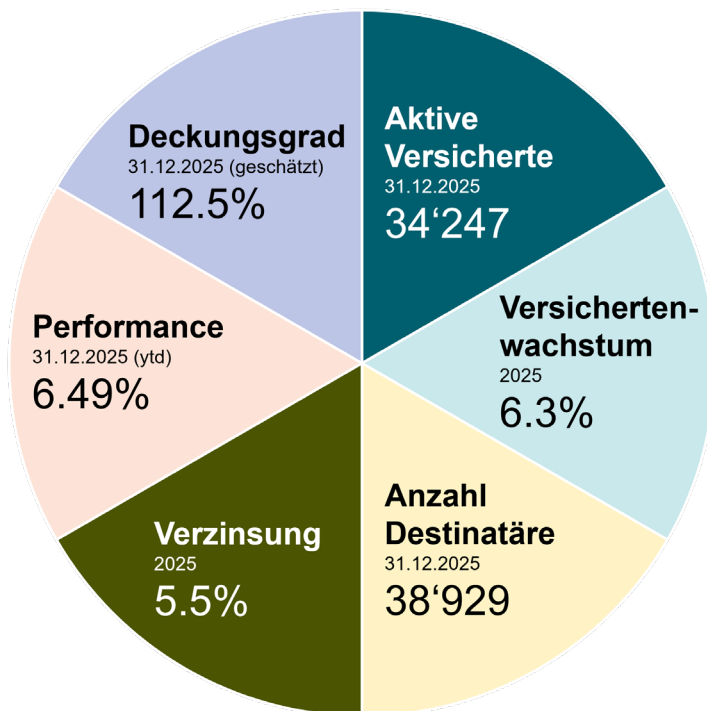
Vermögensanlagen Beurteilung 4. Quartal 2025

Das Jahr 2025 ist trotz geopolitischen Trendwenden und makroökonomischer Unsicherheiten ein positives Renditejahr. PAT BVG erreicht eine Performance von 6.49%

In den USA hat sich das Wirtschaftswachstum im zweiten Halbjahr 2025 auf einem tiefen, aber stabilen Niveau eingependelt. Die Finanzmärkte werden weiterhin von der Erwartung sinkender Leitzinsen getragen. Der starke Aktienmarkt und lockere Finanzierungsbedingungen stützen den privaten Konsum sowie die Unternehmensinvestitionen, während sich der Arbeitsmarkt allmählich abkühlt. An den US-Finanzmärkten führt die Kombination aus KI-Euphorie und der ersten Zinssenkung der Federal Reserve im September zu deutlichen Kursgewinnen, insbesondere bei grossen Technologie- und KI-nahen Titeln. Die Bewertungen des US-Aktienmarktes liegen gemessen an verschiedenen Kennzahlen auf oder nahe historischen Höchstständen. Zwar setzt im Dezember eine Seitwärtsbewegung ein, doch ein abruptes Ende der KI-getriebenen Marktphase ist bislang nicht absehbar. Negativ für Schweizer Investoren wirkt sich die Schwäche des USD aus. Der USD verliert gegenüber dem Schweizer Franken im Jahr 2025 knapp 13%.

In der Eurozone zeigt sich die Konjunktur insgesamt widerstandsfähig gegenüber dem US-Zollschock. Die Industrieproduktion konnte getragen von Deutschland zulegen. Die Einkaufsmanagerindizes signalisieren weiterhin eine solide Entwicklung. Trotz der kräftigen Kursgewinne liegt die Bewertung des europäischen Aktienmarkts weiterhin unter jener der USA, wenngleich sie mittlerweile über dem historischen Durchschnitt notiert.

In der Schweiz belasten die anhaltenden US-Zölle insbesondere den Exportsektor, wobei erste Bremsspuren in den Ausfuhren in die USA sichtbar werden. Unternehmen reagieren mit vorsichtigerer



Beschaffung und prüfen Produktionsverlagerungen, was das mittelfristige Wachstumspotenzial dämpft. Die Bewertung des Schweizer Aktienmarkt liegt über jener Europas und Japans, jedoch weiterhin unter dem Niveau des US-Marktes.

Im 2025 feiern die Schwellenländer ein Comeback und übertreffen die globalen Aktien. Die Outperformance wird auch in dieser Region getragen von einem starken IT-Sektor, der KI-Euphorie sowie einer Erholung in China.

PAT BVG

Zusammenfassend kann festgestellt werden, dass 2025 insgesamt ein positives Renditejahr war. Aktien-Komponenten stellen mit einer gewichteten Performance von 3.79% die Haupttreiber des Erfolgs dar. Gold erzielt auch in diesem Jahr einen anteilmässig aussergewöhnlichen Beitrag von 0.75% an die Gesamtrendite. Die von UBS berechnete Pensionskassen-Performance fürs Jahr 2025 von 5.91% übertrifft PAT BVG mit 6.49% um 0.58%.

Bern, 16. Februar 2026



Daniel Eberhard
Stv. Leiter Vermögensanlagen

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