

Investimenti – Valutazione Terzo trimestre del 2025

Mercati stabili, tagli dei tassi d'interesse e solidi dati societari sostengono i mercati. I rischi (geo)politici continuano a porre una sfida.

In termini di economia, il quadro globale rimane eterogeneo. Negli Stati Uniti il mercato del lavoro sta registrando una leggera flessione, ma i tassi d'interesse di riferimento più bassi e l'andamento positivo dei mercati finanziari sostengono i consumi.

L'economia svizzera è stabile, sebbene il settore delle esportazioni sia in sofferenza a causa del franco forte e della questione doganale.

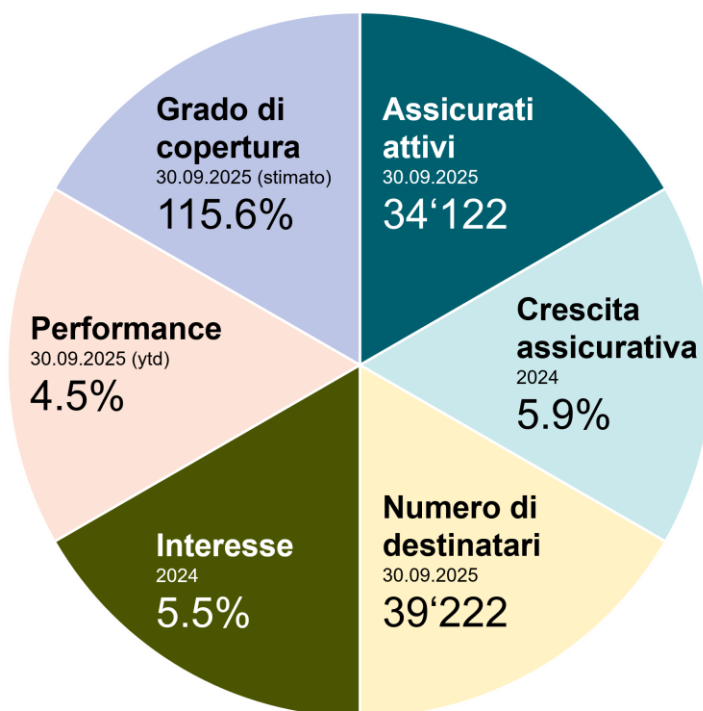
La Germania sta avviando con il bilancio 2025 una politica fiscale espansiva, mentre la Francia deve affrontare un clima di fiducia dei consumatori offuscato e un contesto di incertezza politica.

Nel terzo trimestre del 2025 i mercati azionari evidenziano nel complesso un andamento favorevole. I solidi utili delle imprese, gli impulsi positivi del settore tecnologico, in particolare gli accordi da miliardi di dollari annunciati e il primo taglio dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve (Fed) statunitense, sono tutti elementi che fanno avanzare in tutto il mondo con il vento in poppa. In particolare, le azioni statunitensi e dei mercati emergenti hanno registrato incrementi superiori alla media, mentre i mercati svizzero ed europeo sono rimasti leggermente indietro. Sono soprattutto le singole imprese svizzere a risultare frenate a causa del franco forte e delle persistenti incertezze riguardo alla politica commerciale.

Anche il sentiment sui mercati obbligazionari rimane stabile. I rendimenti dei titoli di Stato statunitensi sono in leggera flessione dopo il taglio dei tassi d'interesse. Anche i rendimenti svizzeri dei titoli svizzeri sono in calo. Le obbligazioni societarie continuano a beneficiare dell'elevata domanda.

Sul mercato dei cambi, il dollaro USA mostra un quadro eterogeneo. A un apprezzamento a luglio ha fatto seguito un periodo di debolezza ad agosto, prima che la valuta si rafforzasse nuovamente alla fine del trimestre.

Dopo la riduzione dei tassi di interesse da parte della Fed il 17 settembre 2025, a ottobre e dicembre dovrebbero subire un taglio anche i tassi di interesse di



riferimento statunitensi. Inoltre, nel 2026 sono in programma due ulteriori riduzioni.

Come previsto, a settembre la BNS non ha modificato il tasso di interesse di riferimento.

PAT BVG - Terzo trimestre del 2025

La performance di PAT BVG al 30 settembre 2025 ammonta al 4,52%. La performance delle casse pensioni del 3,54% (tutte le CP) calcolata da UBS viene nettamente superata. Tutte le classi d'investimento mostrano un contributo di rendimento positivo. Dall'inizio del 2025, oltre alle classi d'investimento Azioni Svizzera e Azioni Mercati emergenti, anche l'oro e gli investimenti in infrastrutture sono stati fattori di rendimento. La strategia d'investimento di PAT BVG è consciamente orientata alla stabilità e al lungo termine. Le fluttuazioni provvisorie dei mercati finanziari sono prese in considerazione dal nostro concept di sicurezza. Investiamo responsabilmente, in modo ampiamente differenziato e con il chiaro obiettivo di proteggere la vostra previdenza anche in tempi difficili.

Data: 9 ottobre 2025



Daniel Eberhard
Vice responsabile investimenti patrimoniali

☎ +41 71 556 34 02

✉ daniel.eberhard@pat-bvg.ch