

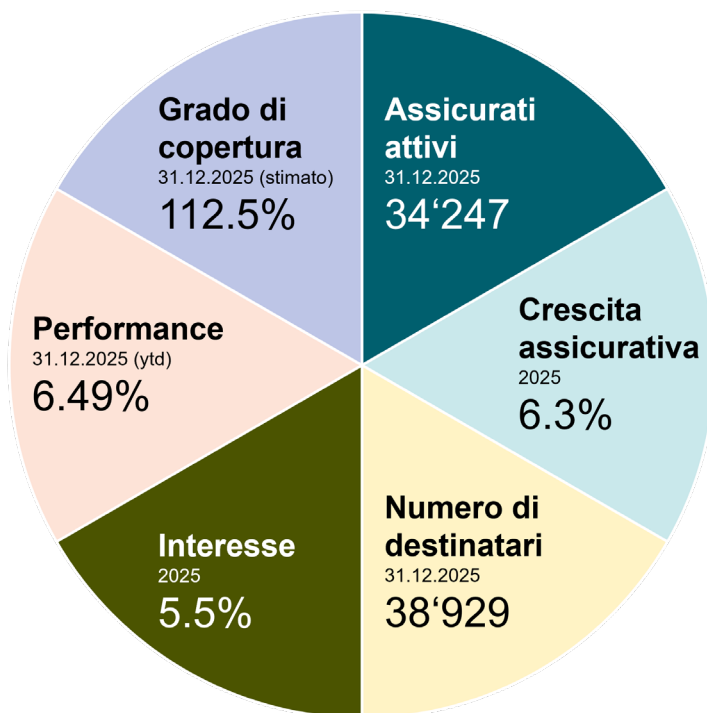
Investimenti patrimoniali Valutazione 4° trimestre 2025

Nonostante i cambiamenti geopolitici e le incertezze a livello macroeconomico, il 2025 è un anno positivo in termini di rendimenti. PAT BVG registra una performance del 6,49%.

Nella seconda metà del 2025, negli Stati Uniti la crescita economica si è consolidata a livelli bassi ma stabili. I mercati finanziari continuano a essere trainati dalle previsioni di un calo dei tassi di interesse. Il solido mercato azionario e le condizioni di finanziamento favorevoli sostengono i consumi privati e gli investimenti delle aziende, mentre il mercato del lavoro rallenta gradualmente. Nei mercati finanziari americani, a settembre la combinazione di euforia per l'AI e il primo abbassamento dei tassi di interesse della Federal Reserve ha determinato significativi utili di corso del cambio, in particolare per i titoli delle grandi società tecnologiche e quelli legati all'AI. Le valutazioni del mercato azionario statunitense, misurate attraverso diversi indicatori, sono ai massimi storici o vi si avvicinano. Sebbene a dicembre si sia registrato un movimento laterale, non è ancora prevedibile una fine improvvisa della fase di mercato trainata dall'AI. La debolezza del dollaro americano ha effetti negativi sugli investitori svizzeri. Nel 2025, il dollaro americano ha perso quasi il 13% rispetto al franco svizzero.

Nella zona euro, nel complesso l'economia resiste allo shock dei dazi statunitensi. La produzione industriale è cresciuta, sostenuta dalla Germania. Gli indici PMI continuano a segnalare uno sviluppo solido. Nonostante gli elevati utili di corso del cambio, la valutazione del mercato azionario europeo rimane inferiore a quella degli Stati Uniti, sebbene ora sia quotata a un livello superiore alla media storica.

In Svizzera, i dazi statunitensi continuano a gravare in particolare sul settore delle esportazioni, con i primi segnali di rallentamento delle vendite negli Stati Uniti già evidenti. Le aziende reagiscono con strategie di approvvigionamento più caute e valutano di



delocalizzare la produzione, il che frena il potenziale di crescita a medio termine. La valutazione del mercato azionario svizzero è superiore a quella dell'Europa e del Giappone, ma continua a rimanere al di sotto del livello del mercato statunitense.

Nel 2025, i mercati emergenti fanno il loro ritorno e superano le azioni globali. Anche in questa regione la sovraperformance viene sostenuta da un settore IT forte, dall'euforia per l'AI nonché dalla ripresa della Cina.

PAT BVG

In sintesi si può affermare che, nel complesso, il 2025 sia stato un anno positivo in termini di rendimenti. Con una performance ponderata del 3,79%, i componenti azionari rappresentano il principale motore del successo. Anche quest'anno l'oro ha contribuito in modo straordinario al rendimento complessivo con una quota dello 0,75%. La performance delle casse pensioni calcolata da UBS per il 2025, pari al 5,91%, viene superata dello 0,58% da quella di PAT BVG, pari al 6,49%.

Berna, 16 febbraio 2026



Daniel Eberhard
Vice responsabile degli investimenti patrimoniali

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