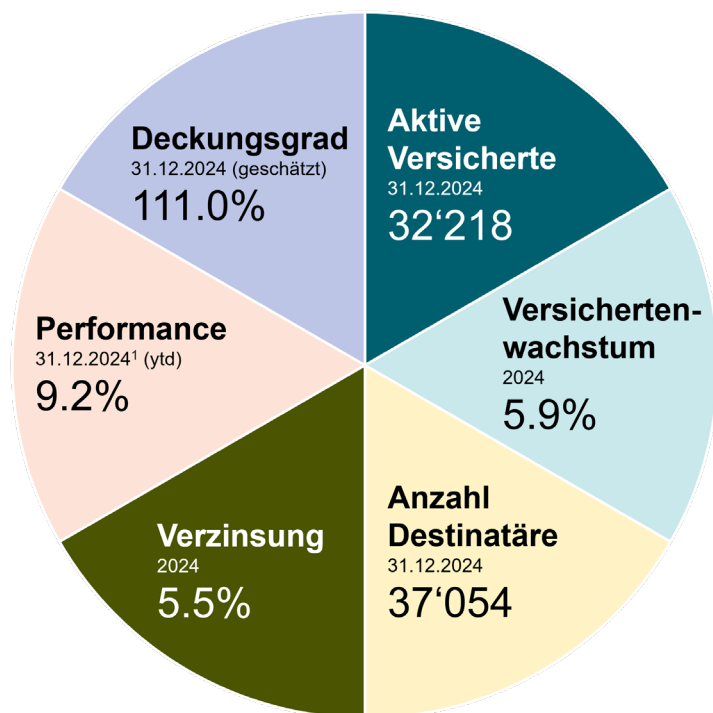


Anlagen – Beurteilung 4. Quartal 2024

PAT BVG liegt im Jahr 2024 mit einer Performance von 9.2%¹ deutlich über der von UBS berechneten PK-Performance² von 7.62% (PK alle).



Die Weltwirtschaft zeigte sich widerstandsfähiger als erwartet: Die Inflation ging zurück und viele Notenbanken lockerten ihre Zinspolitik. Gleichzeitig normalisierte sich die Zinskurve, sodass langfristige Zinsen wieder über den kurzfristigen lagen. Zudem prägten politische Umbrüche, geopolitische Spannungen, künstliche Intelligenz (KI) und ein starker Anstieg der globalen Aktienmärkte das Jahr 2024.

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im Jahr 2024 Zuwächse im zweistelligen Bereich (MSCI World ex CH (NR) rund 28.4%) Haupttreiber waren erneut diverse Technologie-Aktien (KI) sowie der starke Anstieg des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken. Zinssenkungen sowie der klare Wahlsieg der Republikaner gaben den Märkten zusätzlichen Auftrieb. Unterstützt wurde diese Entwicklung durch starke Unternehmensgewinne, den Optimismus rund um Künstliche Intelligenz, die Aussicht auf weitere Zinssenkungen sowie eine überraschend stabile Wirtschaftsentwicklung.

Der Schweizer Markt schnitt im Vergleich zu anderen Aktienmärkten unterdurchschnittlich ab (SPI (TR) rund 6.2%). Einer der Hauptgründe war die schwache Entwicklung der Indexschwergewichte Nestlé, Novartis und Roche sowie ein enttäuschendes Schlussquartal mit einer starken negativen Performance des Schweizer Aktienmarkts.

Der Obligationenmarkt präsentierte ein gemischtes Bild. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) senkte die Leitzinsen, was dazu führte, dass Schweizer Obligationen deutlich besser abschnitten als globale Portfolios. Eine Renditedifferenz von rund 4 % zwischen 10-jährigen Eidgenossen und US-Treasuries unterstreicht diese Entwicklung. Während global die Verzinsung von Staatsanleihen weiterhin

hoch bleibt, nähert sich die Verfallsrendite 10-jähriger Schweizer Eidgenossen bereits wieder der Nullmarke. Diese Entwicklung wurde durch die tiefere Inflation in der Schweiz begünstigt, die im August 2024 unter 1% sank. Infolgedessen senkte die SNB die Leitzinsen und signalisierte, dass das tiefe Zinsniveau längerfristig bestehen könnte.

Die Zinspolitik der SNB wirkte auch positiv auf den Immobilienmarkt. Die Nachfrage nach Renditeobjekten, insbesondere im Wohnsegment und bei erstklassigen kommerziellen Objekten, nahm deutlich zu. Durch die Senkung des Leitzinses fielen die langfristigen Renditen 10-jähriger Eidgenossen wieder unter 0.5%. Dies führte zu einer Erholung der Performance von Immobilien-Anlagestiftungen und einem Anstieg der Mittelzuflüsse in den Immobilienmarkt.

PAT BVG 4. Quartal 2024

Die Performance der PAT BVG per 31.12.2024 beträgt 9.2%¹. Die von UBS berechnete Pensionskassen-Performance von 7.62% (PK alle) wird deutlich übertroffen. Alle Anlageklassen der PAT BVG weisen seit anfangs Jahr eine positive Rendite aus. Renditetreiber sind Aktien Welt und Emerging Markets mit einem Beitrag 5.1% und Infrastrukturanlagen mit 1.7%. PAT BVG ist mit diesem erfreulichen Ergebnis gut gerüstet für die kommenden Entwicklungen im 2025.

Datum: 28. Januar 2025
Verfasser: Daniel Eberhard

¹ Noch nicht revidiert

² Pensionskassen-Performance | UBS Focus für institutionelle Anleger