

Entwicklung der Vermögensanlagen

Anlagejahr 2025

Das Jahr war insgesamt sehr positiv für die globalen Finanzmärkte. Eine kurze Phase stark erhöhter Unsicherheit trat im April im Zusammenhang mit den Ereignissen rund um den sogenannten Liberation Day auf. Neue handelspolitische Ankündigungen aus den USA führten vorübergehend zu Kursrückgängen und erhöhter Volatilität an den Aktienmärkten. Diese Verunsicherung erwies sich jedoch bei den Marktteilnehmenden nur als temporär und die Märkte stabilisierten sich in der Folge wieder.

Im weiteren Jahresverlauf entwickelten sich die Finanzmärkte überwiegend ruhig. Unterstützt wurde diese Entwicklung durch sinkende Inflationsraten, ein tiefes Zinsniveau in der Schweiz sowie weiterhin solide Unternehmensgewinne. Im Gegenzug wertete der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken deutlich ab und erholte sich bis Ende Jahr im Gegensatz zu den Aktienmärkten nicht mehr. Diese herausfordernde Währungsbewegung hatte einen wesentlichen Einfluss auf das Anlageergebnis. Die Absicherungsstrategie der Fremdwährungsrisiken wurde so zu einem entscheidenden Faktor für die effektive Performance eines Anlageportfolios.

Ein zentrales Diskussionsthema blieben bis zuletzt die hohen Bewertungen, insbesondere bei grossen Technologietiteln, die stark von den Erwartungen rund um künstliche Intelligenz profitiert hatten. Trotz punktueller Gewinnmitnahmen blieb die Marktverfassung aber insgesamt robust und die Finanzmärkte schlossen das Jahr mehrheitlich mit positiven Ergebnissen ab.

Anlagetätigkeit der APK

In der Schweiz blieben die Zinsen im Berichtsjahr sehr tief (Stichtag 31. Dezember 2025). Die Schweizerische Nationalbank senkte den Leitzins im Verlauf des Jahres auf 0 Prozent und belass ihn bis zum Jahresende auf diesem Niveau. Auch die langfristigen Zinsen bewegten sich weiterhin auf einem tiefen Niveau. Dieses Umfeld

führte dazu, dass Schweizer Obligationen keinen wesentlichen Performancebeitrag leisteten. Die Renditen globaler Staatsanleihen entwickelten sich uneinheitlich, da sich die Zinsentwicklung in den einzelnen Ländern unterschiedlich gestaltete. Insgesamt resultierte daraus eine eher verhaltene, aber leicht positive Entwicklung.

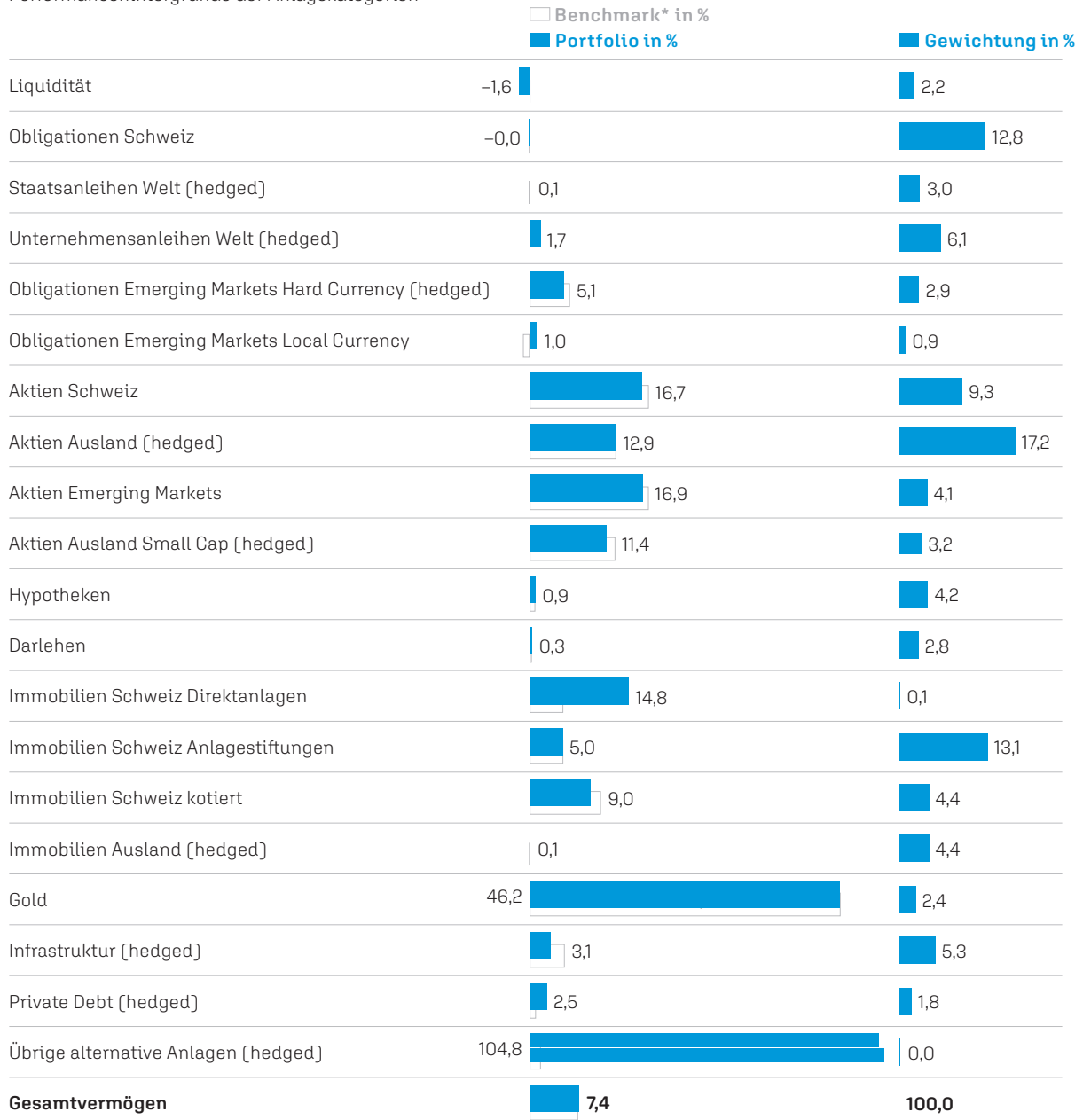
Unternehmensanleihen und Schwellenländeranleihen profitierten von stabilen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und einer anhaltenden Nachfrage nach renditestärkeren Anlagen. Beide Anlagekategorien erzielten im Jahresverlauf moderate, positive Erträge. Die zum Nominalwert bewerteten Darlehen an den Kanton Aargau, an Gemeinden und an Kantonalbanken mit Staatsgarantie lieferten weiterhin einen stabilen und planbaren Ertrag. Auch die Hypothekendarlehen der APK, welche auf einer marktnahen Bewertung basieren, trugen positiv zur Gesamtperformance bei.

Die Aktienmärkte leisteten 2025 den wesentlichsten Beitrag zur Rendite des Gesamtportfolios. Globale Aktien entwickelten sich über das Gesamtjahr positiv, auch wenn es zwischenzeitlich zu stärkeren Schwankungen kam und die Fremdwährungsabsicherung dabei entscheidend war. Schweizer Aktien zeigten eine solidere, jedoch leicht defensivere Entwicklung. Aktien aus Schwellenländern entwickelten sich zwar erfreulich, wiesen aber deutliche Unterschiede zwischen einzelnen Ländern und Regionen auf.

Im Immobilienbereich blieb das Bild gemischt. Schweizer Immobilienanlagen profitierten von stabilen Mieterträgen und vom weiterhin tiefen Zinsniveau. Dadurch erzielten sie eine sehr positive Wertentwicklung. Immobilienanlagen im Ausland blieben teilweise unter Druck, insbesondere im Bereich von Büro- und Gewerbeimmobilien, wo sich die Nachfrage weiterhin verhalten zeigte. Infrastrukturanlagen lieferten erneut solide Erträge und trugen zur Stabilisierung und Diversifikation des Portfolios bei. Getragen von laufenden Zinseinnahmen entwickelte sich auch

Anlagetätigkeit der APK (Stichtag 31.12.2025)

Performancehintergründe der Anlagekategorien

* gemäss Anhang 1 zum Anlagereglement (siehe www.apk.ch)

Weitere Informationen finden Sie auf Seite 54 (Gewichtung) und Seite 57 (Jahresperformance).

die Anlageklasse Private Debt positiv. Gold bestätigte 2025 erneut nicht nur seine Rolle als stabilisierender Bestandteil des Portfolios, sondern erzielte auch noch die stärkste Wertentwicklung im Portfolio.

Die APK sichert einen grossen Teil der Fremdwährungsrisiken ab, um die Schwankungen des Gesamtportfolios zu reduzieren. Der Einfluss dieser Währungsabsicherung auf die Jahresperformance war 2025 wesentlich und beeinflusste

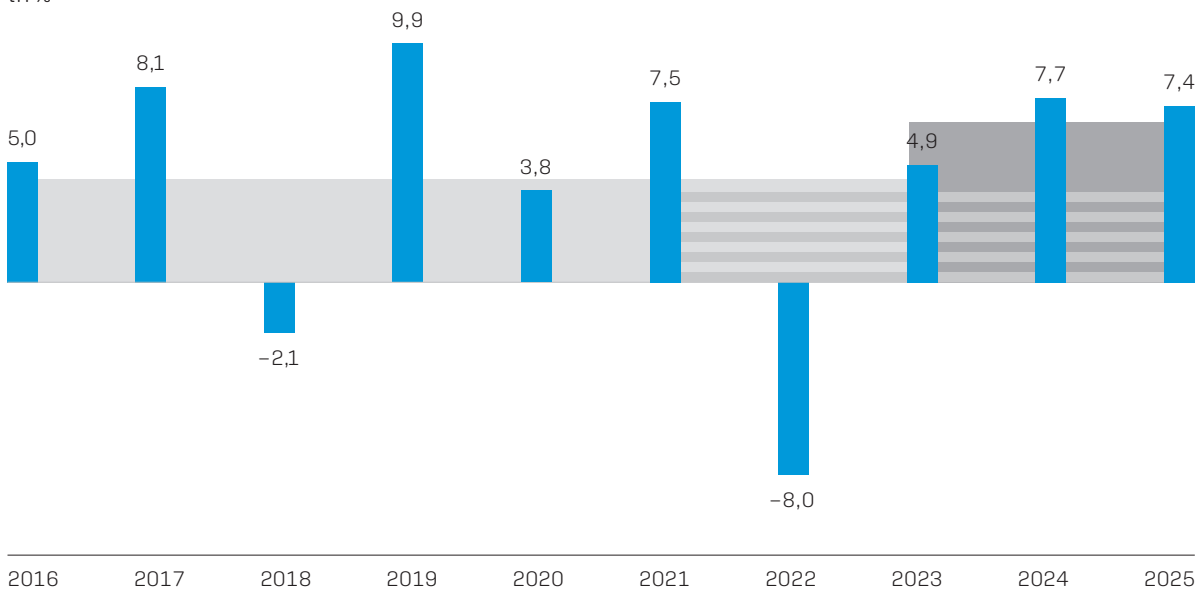
das Ergebnis signifikant. Ohne Absicherung der Fremdwährungsrisiken hätte das Gesamtvermögen im Berichtsjahr eine um 2,4 Prozent tiefere Rendite erzielt.

Performance gesamt

Die Gesamtperformance 2025 betrug 7,40 Prozent (Benchmark 7,21 Prozent). Das Portfoliorisiko, gemessen an der Standardabweichung, lag auf dem Niveau der Strategiebenchmark.

Performance im Zeitverlauf

in %



- **Jährliche Performance**
- **Durchschnitt Performance 10 Jahre**
2016-2025 $\bar{\phi}$ 4,28%
- **Durchschnitt Performance 5 Jahre**
2021-2025 $\bar{\phi}$ 3,71%
- **Durchschnitt Performance 3 Jahre**
2023-2025 $\bar{\phi}$ 6,66%