

Swiss Philanthropy Performance Index

StiftungSchweiz und Zürcher Kantonalbank | Juni 2025

1% im ersten Halbjahr zugelegt

Im Juni gab der Marktwert des durchschnittlichen Portfolios des Swiss Philanthropy Performance Index (SwiPhiX) leicht nach: Der Index verzeichnete eine negative Performance von $-0,1\%$. Daraus ergibt sich eine positive Halbjahresperformance von $+1\%$ für das durchschnittliche Wertschriftenportfolio im SwiPhiX. Somit endet das erste Halbjahr 2025 einigermaßen versöhnlich; auch wenn der Indexstand noch fast 2% unter dem Höchst vom Februar liegt.

Zweifel an US-Fiskalpolitik belastet Obligationen

Das globale Wirtschaftswachstum zeigt sich trotz der angespannten handels- und geopolitischen Lage ziemlich robust, und die Wachstumsverlangsamung in den USA verläuft in geordneten Bahnen. Die US-Zentralbank sieht keine Eile, die Leitzinsen zu senken, denn die Importzölle beeinflussen die Inflation noch nicht und die Daten für den Arbeitsmarkt sowie den Privatkonsum bleiben solide. Im Gegensatz dazu hat die Schweizer Zentralbank ihren Spielraum bereits weitgehend ausgenutzt: Die SNB senkte ihren Leitzins im Juni auf 0%.

Im Zollstreit ist zu erwarten, dass es wegen der angekündigten Fristverlängerung schliesslich zur Einigung zwischen den USA und ihren wichtigsten Handelspartnern kommen wird. Dennoch stellt die Unsicherheit bezüglich der Höhe der Zölle ein Risiko für die hohen Gewinnwachstumserwartungen am US-Aktienmarkt dar.

Am US-Obligationenmarkt dagegen bewirken Zweifel der Anleger an der finanziellen Nachhaltigkeit von Präsident Trumps Fiskalpolitik, dass die langfristigen Zinsen erhöht bleiben.

Performance	SwiPhiX	Minimum	Maximum
Juni 2025	$-0,1\%$	$-1,9\%$	$1,8\%$
Seit Jahresanfang	$1,0\%$	$-6,0\%$	$5,3\%$
Letzte 12 Monate	$3,7\%$	$-3,5\%$	$8,4\%$
Letzte 3 Jahre	$17,1\%$	$10,0\%$	$29,0\%$
Letzte 5 Jahre	$19,5\%$	$5,2\%$	$36,8\%$

Datenquelle: Zürcher Kantonalbank



Datenquelle und Berechnung: Zürcher Kantonalbank

Streuung der Performance-Zahlen

Die Entwicklung der einzelnen Mandate verläuft aufgrund der voneinander abweichenden Strategien naturgemäss sehr unterschiedlich. Zur Illustration des Streubereichs zeigt die Tabelle die jeweilige minimale und maximale Performance aus der Gesamtheit aller erfassten Mandate über verschiedene Zeiträume.

Datenquelle

Als Datenquelle für den SwiPhiX dienen Mandate, welche vom Asset Management der Zürcher Kantonalbank verwaltet werden. Für die Berechnung werden nur Mandate ausgewählt, bei denen davon ausgegangen werden kann, dass die umgesetzte Strategie für die Anlagestrategie der gemeinnützigen Organisation repräsentativ ist. Momentan werden 83 verschiedene Mandate mit einer mittleren Grösse von rund CHF 48 Millionen und einem Gesamtvolumen von rund CHF 4,0 Milliarden berücksichtigt.

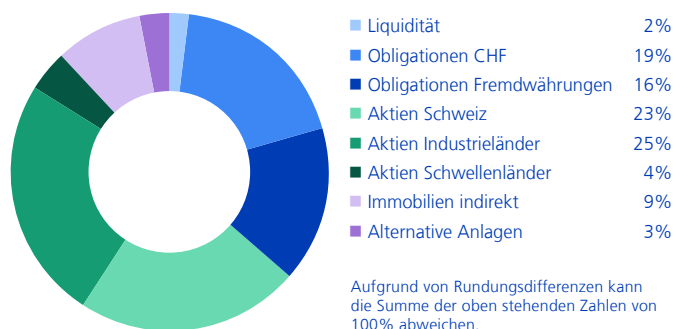
Berechnung

Für die Berechnung der durchschnittlichen Performance des SwiPhiX werden alle Mandate gleich gewichtet. Der aktuelle Indexwert berechnet sich als Indexwert des Vormonats, zuzüglich der durchschnittlichen Performance im aktuellen Monat. Bei sämtlichen Performance-Werten handelt es sich um die Brutto-Performance, das heisst, dass die (individuellen) Kosten für die Vermögensverwaltung nicht berücksichtigt sind.

Asset-Allokation

Die Performance eines Portfolios hängt von der Entwicklung in den einzelnen Anlagekategorien ab. Die nachstehende Grafik zeigt die aktuelle mittlere Allokation über die verschiedenen Anlagekategorien.

Durchschnittliche Asset-Allokation im Berichtsmonat



Historische Performance	SwiPhiX	Minimum	Maximum
2024	11,0%	5,7%	23,4%
2023	5,8%	-0,9%	10,7%
2022	-13,6%	-17,1%	-8,9%
2021	9,5%	3,5%	22,3%
2020	4,5%	-2,1%	8,4%
2019	13,8%	8,1%	28,0%
2018	-5,2%	-11,7%	-2,3%
2017	9,5%	3,1%	18,9%
2016	3,4%	1,2%	6,6%
2015	0,4%	-1,6%	2,7%
2014	8,8%	2,0%	12,2%

Datenquelle und Berechnung: Zürcher Kantonalbank



Kontakt

Dr. Hansjörg Schmidt
Key Clients Stiftungen
Zürcher Kantonalbank
Direktwahl 044 292 47 13
hansjoerg.schmidt@zkb.ch

Rechtliche Hinweise:

Dieses Dokument dient Informations- und Werbezwecken. Es ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt und richtet sich nicht an Anleger in anderen Ländern. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zum Bezug von Dienstleistungen dar, noch bildet es Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Das Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt und kann Informationen aus sorgfältig ausgewählten Drittquellen enthalten. Die Zürcher Kantonalbank bietet keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und lehnt jede Haftung für Schäden ab, die sich aus der Verwendung des Dokuments oder Informationen daraus ergeben. Jede Investition ist mit Risiken, insbesondere in Bezug auf Wert-, Ertrags- und allenfalls Währungsschwankungen, verbunden. Wertentwicklungen und Renditen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungsangaben lassen die Gebühren und allfällige weitere Kosten unberücksichtigt. Der Swiss Philanthropy Performance Index ist keine Grundlage von Produkten. Indexanpassungen, welche die Zusammensetzung oder Gewichtung betreffen, werden in geeigneter Weise mitgeteilt. Die Zürcher Kantonalbank behält sich das Recht vor, die Indexberechnung ohne Angabe von Gründen einzustellen. © 2025 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.