

# Swiss Philanthropy Performance Index

Spheriq und Zürcher Kantonalbank | März 2026

## Der SwiPhiX fällt im Zuge des Nahost-Konflikts

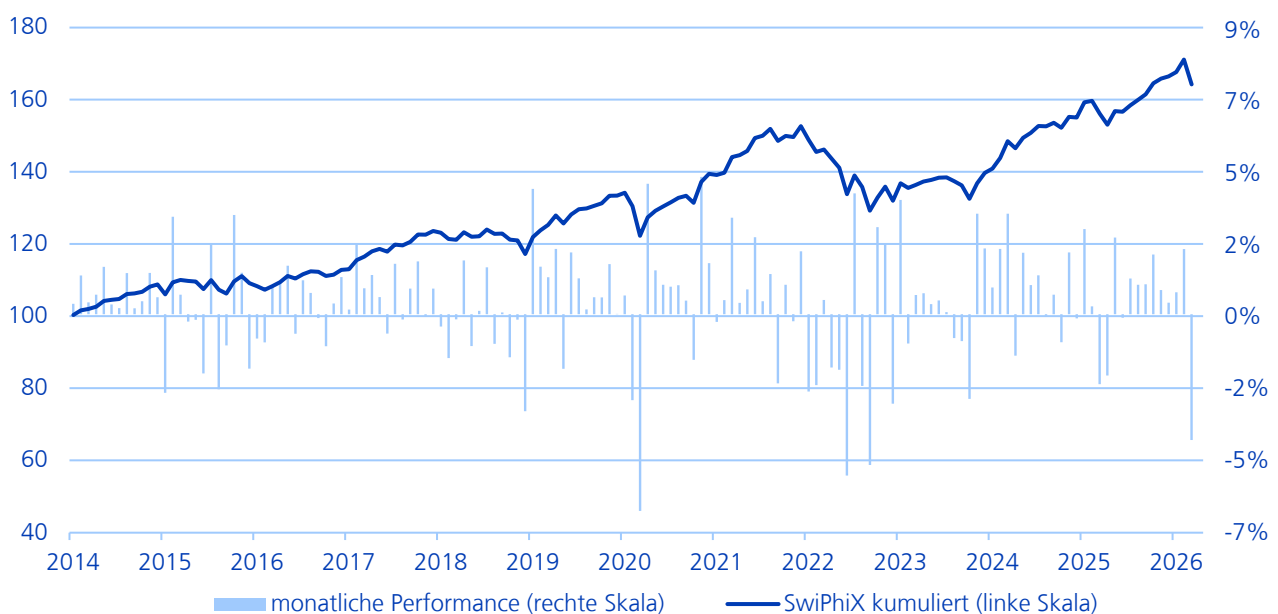
Die Wertschriften-Portfolios von Stiftungen und NPOs, welche dem Swiss Philanthropy Performance Index (SwiPhiX) zugrunde liegen, gerieten im März unter Druck und verzeichneten im Mittelwert eine Performance von **-4.0%**. Die Entwicklung der Portfolios zeigte ein gemischtes Bild, wie die Performance-Spanne von **-6.5%** bis **1.1%** verdeutlicht.

## Anstieg des Ölpreises belastet die Märkte

Der März stand ganz im Zeichen des Iran-Kriegs. Die Schliessung der Strasse von Hormuz führte zu einem Anstieg des Ölpreises auf über 100 US-Dollar pro Fass. Besonders stark litten darunter die Aktienmärkte der Schwellenländer, aber auch Europa und die Schweiz zählten zu den Verlierern. Dies ist darauf zurückzuführen, dass Europa neben Asien zu den Hauptabnehmern von Öl, Gas und Düngemitteln aus dem Persischen Golf gehört. Der US-Aktienmarkt zeigte sich hingegen widerstandsfähiger, da der amerikanische Kontinent über ausreichend Ölreserven verfügt. Die Obligationenmärkte preisten eine Stagflation ein, was wir für übertrieben

halten. Gold, das üblicherweise als sicherer Hafen in Krisenzeiten gilt, musste ebenfalls deutliche Verluste hinnehmen. Einzig die Rohstoffindizes konnten zulegen, angetrieben durch den Energiebereich. Aus unserer Sicht bleibt eine baldige Deeskalation im Nahen Osten das wahrscheinlichste Szenario. Die gestiegenen Benzinpreise könnten die Kaufkraft der US-Konsumenten schmälern und sich negativ auf die Erfolgsaussichten der Republikaner bei den Zwischenwahlen im November auswirken. Wir erwarten, dass die Finanzmärkte ihren Fokus schon bald wieder auf andere Themen wie beispielsweise Künstliche Intelligenz (KI) richten.

Performance	Minimum	SwiPhiX	Maximum
März 2026	-6.5%	<b>-4.0%</b>	1.1%
Seit Jahresanfang	-3.7%	<b>-1.3%</b>	0.8%
Letzte 12 Monate	-1.5%	<b>5.1%</b>	10.7%
Letzte 3 Jahre	6.1%	<b>20.3%</b>	36.3%
Letzte 5 Jahre	4.3%	<b>13.2%</b>	31.7%



## Streueung der Performance-Zahlen

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

## Datenquelle

Als Datenquelle dienen Mandate, welche von 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 88 verschiedene Mandate mit einer mittleren Grösse von ca. CHF 50 Mio. und einem Gesamtvolumen von ca. CHF 4.4 Mrd. berücksichtigt.

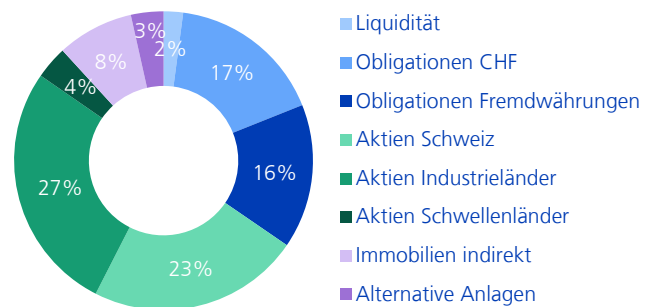
## Berechnung

Für die Berechnung der durchschnittlichen Performance werden alle Mandate gleichgewichtet. 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 Bruttoperformance, das heisst, die (individuellen) Kosten für die Vermögensverwaltung werden nicht mitberücksichtigt.

## Asset Allokation

Die Performance in einem Monat hängt von den Entwicklungen in den einzelnen Anlagekategorien ab. Die nachstehende Grafik zeigt die aktuelle mittlere Allokation über die verschiedenen Anlagekategorien.

## Durchschnittliche Asset Allokation im Berichtsmonat



Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe der obenstehenden Zahlen von 100% abweichen.

Historische Performance	Minimum	SwiPhiX	Maximum
2025	-2.9%	<b>7.2%</b>	14.5%
2024	5.7%	<b>11.0%</b>	23.4%
2023	-0.9%	<b>5.8%</b>	10.7%
2022	-17.1%	<b>-13.6%</b>	-8.9%
2021	3.5%	<b>9.5%</b>	22.3%
2020	-2.1%	<b>4.5%</b>	8.4%
2019	8.1%	<b>13.8%</b>	28.0%
2018	-11.7%	<b>-5.2%</b>	-2.3%
2017	3.1%	<b>9.5%</b>	18.9%
2016	1.2%	<b>3.4%</b>	6.6%
2015	-1.6%	<b>0.4%</b>	2.7%
2014	2.0%	<b>8.8%</b>	12.2%

Datenquelle und Berechnung: Zürcher Kantonalbank

## Kontakt



Dr. Hansjörg Schmidt  
Leiter 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. © 2026 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.