Swiss Philanthropy Performance Index

Spheriq und Zürcher Kantonalbank | Oktober 2026

SwiPhiX praktisch unverändert im Oktober

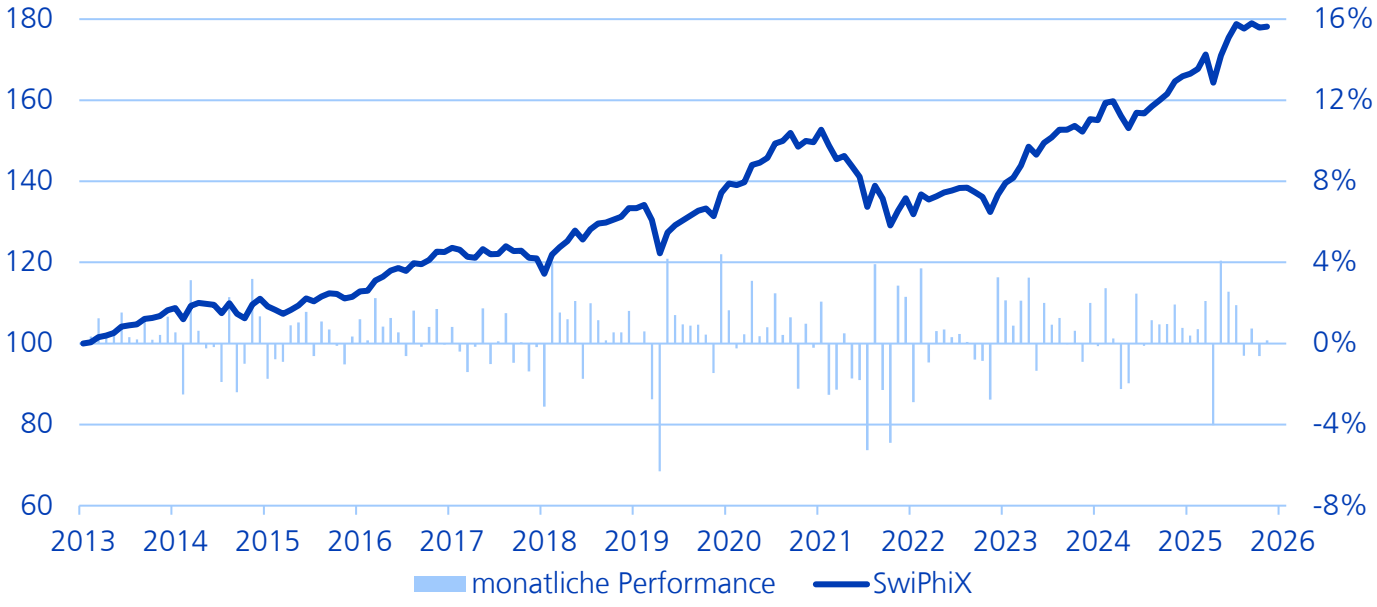
Die Wertschriften-Portfolios von Stiftungen und NPOs, die dem Swiss Philanthropy Performance Index (SwiPhiX) zugrunde liegen, entwickelten sich im Oktober leicht positiv und erzielten im Mittel eine Performance von 0,2%. Die Spannweite reicht dabei von –3,4% bis 4,6%. Seit Jahresbeginn verzeichnet der SwiPhiX ein Plus von rund 7,0%.

Ausgeprägte Sektorrotation

Im Oktober kam es – ähnlich wie bereits im Juli – zu einer ausgeprägten Sektorrotation. Titel aus dem Bereich künstliche Intelligenz gerieten stark unter Druck, während viele Anlegerinnen und Anleger vermehrt auf defensive Sektoren setzten. Der Gesamtmarkt zeigte sich zwar robust, doch unter der Oberfläche waren die Unterschiede erheblich. Fundamental gibt es dafür nur wenige Gründe: Technologiewerte weisen weiterhin ein starkes Gewinnwachstum auf und die Nutzung von künstlicher Intelligenz nimmt weiter zu. Allerdings verlangen die Kapitalmärkte angesichts des hohen Finanzierungsbedarfs höhere Risikoprämien. Die Rendite von US-Staatsanleihen ist – trotz gestiegener Ölpreise und solider Konjunkturdaten – wieder unter 5% gefallen.

Der Schweizer Franken profitiert derzeit von politischen Spannungen in Europa und hat sich entsprechend aufgewertet. Aktien bleiben aus fundamentaler Sicht attraktiv, auch wenn der Gegenwind zugenommen hat. So fielen beispielsweise die Marktreaktionen auf die jüngsten Unternehmenszahlen eher enttäuschend aus. Nach der kräftigen Sektorrotation im Oktober rechnen wir im November mit einer Gegenbewegung – insbesondere bei Schwellenländeraktien, die stark zurückgefallen sind. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von unter 9 erscheinen diese mittlerweile günstig und fundamental deutlich attraktiver als Schweizer Aktien.
Kotierte Schweizer Immobilienfonds gehören mit –4% bislang zu den Verlierern des laufenden Jahres. Nach der jüngsten Korrektur sind die Bewertungen jedoch wieder etwas moderater und saisonale Effekte sprechen nun eher für Rückenwind.

Performance	Minimum	SwiPhiX	Maximum
Oktober 2026	–3,4%	**0,2%**	4,6%
Seit Jahresanfang	1,1%	**7,0%**	17,6%
Letzte 12 Monate	1,4%	**8,2%**	17,6%
Letzte 3 Jahre	12,6%	**34,3%**	66,4%
Letzte 5 Jahre	4,0%	**17,6%**	39,0%



Streuung 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. Derzeit werden 90 verschiedene Mandate mit einer mittleren Grösse von ca. CHF 54 Mio. und einem Gesamtvolumen von ca. CHF 4,8 Mrd. berücksichtigt.

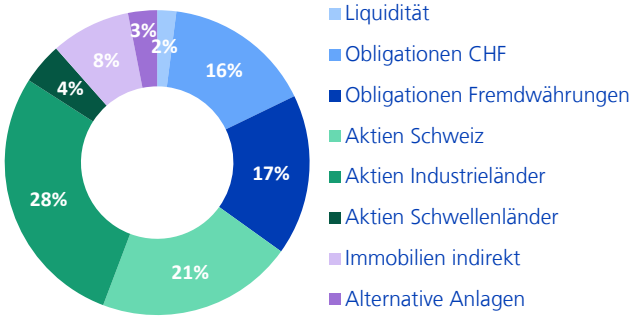
Berechnung

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 der 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%	**7,2%**	14,5%
2024	5,7%	**11,0%**	23,4%
2023	–0,9%	**5,8%**	10,7%
2022	–17,1%	**–13,6%**	–8,9%
2021	3,5%	**9,5%**	22,3%
2020	–2,1%	**4,5%**	8,4%
2019	8,1%	**13,8%**	28,0%
2018	–11,7%	**–5,2%**	–2,3%
2017	3,1%	**9,5%**	18,9%
2016	1,2%	**3,4%**	6,6%
2015	–1,6%	**0,4%**	2,7%
2014	2,0%	**8,8%**	12,2%

Datenquelle und Berechnung: Zürcher Kantonalbank

Kontakt



Sara Huber Sigrist
Leiterin Stiftungen
Zürcher Kantonalbank
Direktwahl 044 292 32 65
sara.huber.sigrist@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. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungsäusserungen und Einschätzungen zu Wertpapieren und/oder Emittenten wurden nicht gemäss den Vorschriften zur Unabhängigkeit von Finanzanalysten erstellt und stellen somit Werbemitteilungen dar (und nicht unabhängige Finanzanalyse). Insbesondere unterliegen die für solche Meinungsäusserungen und Einschätzungen verantwortlichen Mitarbeitenden nicht notwendigerweise Beschränkungen für den Handel mit den entsprechenden Wertpapieren und dürfen grundsätzlich eigene Geschäfte oder Geschäfte für die Bank in diesen Wertpapieren tätigen. 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