

# Swiss Philanthropy Performance Index

StiftungSchweiz und Zürcher Kantonalbank | Oktober 2023

## SwiPhiX bleibt im Rückwärtsgang

Mit einer negativen Rendite von 0,9% verzeichnet der Swiss Philanthropy Performance Index im September wie im Vormonat einen Verlust. Immerhin liegen sowohl das Minimum- als auch das Maximum-Portfolio mit 0,9% und 6,2% Rendite seit Jahresanfang weiterhin im Plus. Das gilt auch für die Gesamtheit des SwiPhiX, der die Wertschriftendepots von 79 gemeinnützigen Organisationen umfasst und dessen Indexstand noch immer 3,2% über dem Wert von Ende 2022 liegt.

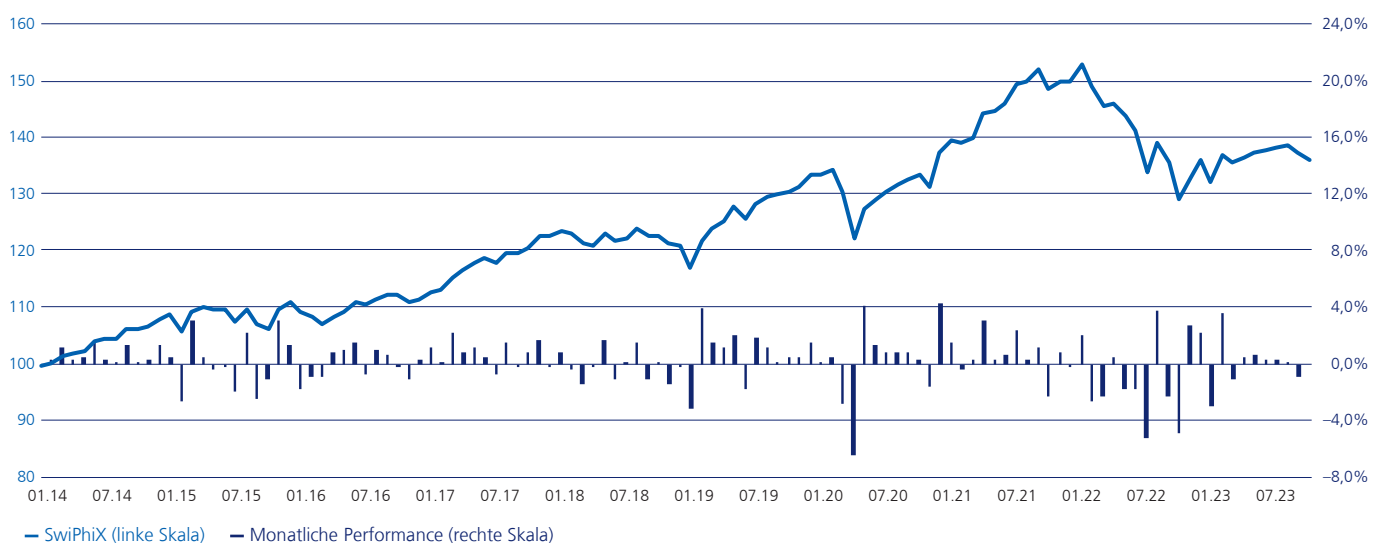
## US-Zentralbank signalisiert «Higher for longer»

Historisch gesehen war der September oft ein schwacher Monat für den Aktienmarkt. Von dieser Regel macht der amerikanische S&P 500 Index heuer keine Ausnahme, indem er im September um 5,3% nachgab. Bei ihrer letzten Sitzung beschloss die US-Zentralbank vergangenen Monat zum zweiten Mal eine Zinspause, seitdem sie im März 2022 die Zinswende mit insgesamt elf Leitzinserhöhungen eingeläutet hatte. Der Kampf gegen die Inflation sei jedoch noch nicht vorbei – die Zentralbanker signalisierten mit ihrem «higher for

longer», dass die Zinsen wohl noch bis Ende 2024 längere Zeit auf dem derzeitigen Niveau verharren werden. Eine sanfte Landung in Form von einer milden Rezession könnte der US-Wirtschaft dennoch gelingen. In Europa dagegen ist das Wirtschaftswachstum geringer und die Inflation höher. Damit steigt die Wahrscheinlichkeit einer Rezession und sinkender Aktienmärkte. Wir sehen Anleihen als interessante Alternative zu Aktien, da Anleihen den Anleger derzeit besser für das Risiko entschädigen als Aktien. Unsere Portfoliomanager sind im Oktober deshalb bei Aktien defensiv ausgerichtet und bevorzugen Staatsanleihen sowie kotierte Schweizer Immobilienfonds.

Performance	SwiPhiX	Minimum	Maximum
September 2023	<b>-0,9%</b>	-2,9%	1,9%
Seit Jahresanfang	<b>3,2%</b>	0,9%	6,2%
Letzte 12 Monate	<b>5,4%</b>	-0,5%	11,3%
Letzte 3 Jahre	<b>2,0%</b>	-6,8%	16,4%
Letzte 5 Jahre	<b>11,5%</b>	-1,4%	28,6%

Datenquelle: Zürcher Kantonalbank



Datenquelle und Berechnung: Zürcher Kantonalbank

## Streueung der Performancezahlen

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 für den SwiPhiX 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 79 verschiedene Mandate mit einer mittleren Grösse von rund CHF 42 Millionen und einem Gesamtvolumen von rund CHF 3,3 Milliarden berücksichtigt.

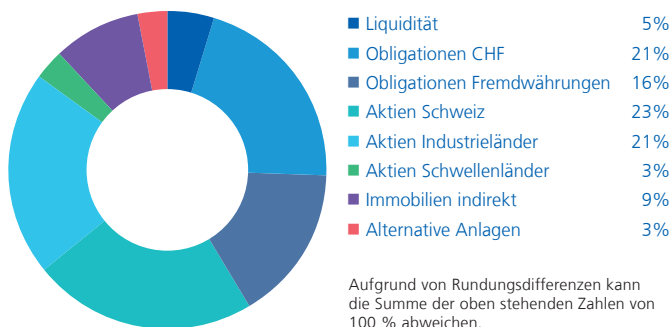
## Berechnung

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 Performancewerten handelt es sich um die Bruttoperformance, das heisst, die (individuellen) Kosten für die Vermögensverwaltung sind nicht berücksichtigt.

## 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
2022	<b>-13,6%</b>	-17,1%	-8,9%
2021	<b>9,5%</b>	3,5%	22,3%
2020	<b>4,5%</b>	-2,1%	8,4%
2019	<b>13,8%</b>	8,1%	28,0%
2018	<b>-5,2%</b>	-11,7%	-2,3%
2017	<b>9,5%</b>	3,1%	18,9%
2016	<b>3,4%</b>	1,2%	6,6%
2015	<b>0,4%</b>	-1,6%	2,7%
2014	<b>8,8%</b>	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. © 2023 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.