

Swiss Philanthropy Performance Index

StiftungSchweiz und Zürcher Kantonalbank | Mai 2023

Anhaltende Gewinne von durchschnittlich 0,6 %

Der Swiss Philanthropy Performance Index (SwiPhiX) erzielte im April erneut eine positive Performance von 0,6 % (Vormonat 0,6 %). Der Unterschied zwischen der höchsten und der tiefsten Performance ist diesmal aber recht gross und beträgt vier Prozentpunkte. Insgesamt schlägt sich der Index seit Jahresbeginn mit einer positiven Performance von 4,0 % solide.

Performance	SwiPhiX	Minimum	Maximum
April 2023	0,6 %	-1,2 %	2,8 %
Seit Jahresanfang	4,0 %	0,1 %	10,2 %
Letzte 12 Monate	-4,4 %	-6,8 %	-2,0 %
Letzte 3 Jahre	7,6 %	-3,6 %	28,6 %
Letzte 5 Jahre	12,1 %	-2,7 %	36,1 %

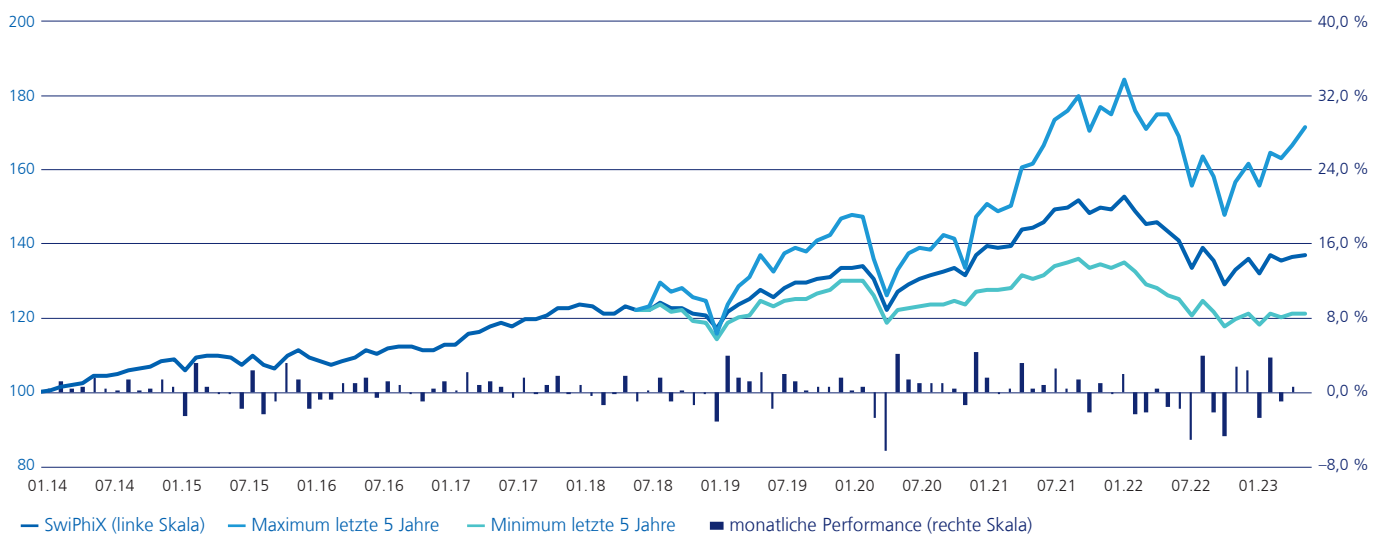
Datenquelle: Zürcher Kantonalbank

Vom Bankenbeben zum Damoklesschwert

Die letzte Finanzkrise hat Finanzintermediäre eines gelehrt: Auf einen Bank-Run sowohl bei systemrelevanten als auch bei kleinen Banken müssen Aufsichtsbehörden sowie Notenbanken zügig und mit den richtigen Massnahmen reagieren, um Ansteckungen zu vermeiden. Das

Bankenbeben im März konnte durch solche Massnahmen eingedämmt werden, und die Märkte haben sich im April vorerst stabilisiert. Sowohl Aktien- als auch Anleihenmärkte liegen seit Jahresanfang überwiegend im Plus. Insgesamt ist der Bankenstress in den USA jedoch noch nicht ausgestanden, denn es drohen weitere Abzüge von Kundengeldern: Die erhöhten Zinsen führen zu einer Kapitalverschiebung von Giralgeld zu Anlagen im Geldmarkt und in Staatsanleihen, welche höhere Renditen versprechen. Frühzeitige Zinssenkungen liegen aber in der Ferne, da die Kerninflation (Inflation abzüglich Energie- und Nahrungsmittelpreise) sich weiterhin auf hohem Niveau befindet.

Es hängt auch bereits das nächste Damoklesschwert über den USA: Die Schuldenobergrenze ist erreicht. Stimmen die Republikaner einer Erhöhung des Limits nicht zu, droht den USA bereits zum 1. Juni der Zahlungsausfall, was verheerende Folgen für die Weltwirtschaft hätte. Ein ähnliches Szenario spielte sich bereits 2011 ab; damals verloren die Aktienmärkte rund 20 %, wohingegen die Obligationenmärkte einen Kursaufschwung erlebten.



Datenquelle und Berechnung: Zürcher Kantonalbank

Für das Szenario eines Zahlungsausfalls der USA dürften gemeinnützige Organisationen mit einem aktiven Portfolio gut vorbereitet sein, denn unsere Portfoliomanager positionieren sich momentan defensiv und halten im Mai ein Untergewicht in globalen Aktien sowie ein Übergewicht in Obligationen in Fremdwährungen.

Strategische Asset-Allokation – massgebend für den Performanceerfolg

Das Portfolio mit der maximalen Performance über die letzten fünf Jahre (+36,1 %, siehe Abbildung oben) hat einen Aktienanteil von 96 %, was die hohe Risikofähigkeit und -toleranz dieser Stiftung widerspiegelt. Das Portfolio mit der tiefsten Performance über die letzten fünf Jahre (–2,7 %) hat einen Obligationenanteil von 66 %, davon 22 % in Fremdwährungen – ein solches Portfolio wäre bei einem Zahlungsausfall der USA relativ gesehen im Vorteil.

Streuung 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 75 verschiedene Mandate mit einer mittleren Grösse von rund CHF 42 Millionen und einem Gesamtvolumen von rund CHF 3,1 Milliarden berücksichtigt.

Berechnung

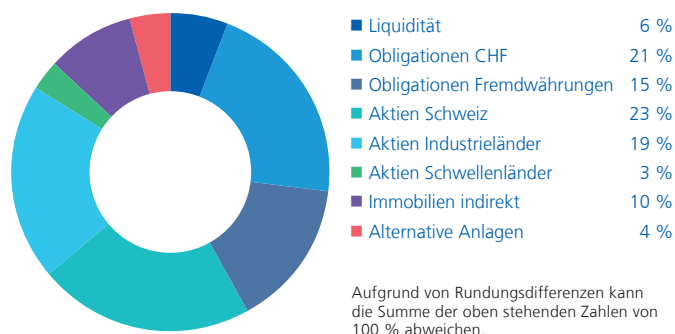
Für die Berechnung der durchschnittlichen Performance des SwiPhiX werden alle Mandate gleich gewichtet. Der aktuelle Indexwert berechnet sich als Indexwert des Vormonats, zuzüglich der durchschnittlichen Performance

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	–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. © 2023 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.