

Swiss Philanthropy Performance Index

StiftungSchweiz und Zürcher Kantonalbank | April 2025

Zweiter negativer Monat in Folge

Der Marktwert des durchschnittlichen Portfolios des Swiss Philanthropy Performance Index (SwiPhiX) sank im April um 1,9%. Die Performance-Spanne lag zwischen -4,8% und 0,4%. Nach zwei negativen Monaten in Folge lag der SwiPhiX Ende April um -1,3% tiefer als zu Beginn des Jahres.

Schockierend hohe «reziproke» Zölle

Die Finanzmärkte hatten im März neue Zölle auf Warenimporte in die USA eingepreist. Als Präsident Trump am 2. April Zolltarife ankündigte, die deutlich über den Erwartungen lagen, revidierten die Aktienmärkte ihre Gewinnerwartungen noch einmal nach unten und die Aktienkurse fielen erneut. Der in CHF gemessene Verlust der globalen Aktienmärkte erreichte vorübergehend 20%. Dennoch erholten sich die Aktienkurse rasch, als sich die US-Regierung aufgrund einer starken Reaktion des Staatsanleihenmarkts gezwungen sah, ihre Pläne für 90 Tage zu sistieren. Trotz dieses Aufschubs

drängt die Zeit. Dauern die Verhandlungen zwischen der US-Regierung und den Delegationen der verschiedenen Länder zu lange, dann dürfte sich das in einem deutlich schwächeren Wirtschaftswachstum, insbesondere in den USA, niederschlagen. Aus diesem Grund stehen wir der jüngsten Kurshausse skeptisch gegenüber und bleiben bei unserem Basisszenario einer mühseligen Aushandlung von Kompromisslösungen. Unter diesem Szenario und in Anbetracht des optimistisch bewerteten US-Aktienmarkts beurteilen wir die Aussichten für den Aktienmarkt zurückhaltend.

Performance	SwiPhiX	Minimum	Maximum
April 2025	-1,9%	-4,8%	0,4%
Seit Jahresanfang	-1,3%	-7,4%	5,1%
Letzte 12 Monate	4,5%	-2,5%	9,2%
Letzte 3 Jahre	6,2%	2,9%	12,7%
Letzte 5 Jahre	19,8%	6,1%	42,0%

Datenquelle: Zürcher Kantonalbank



Datenquelle und Berechnung: Zürcher Kantonalbank

Streueung 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 82 verschiedene Mandate mit einer mittleren Grösse von rund CHF 47 Millionen und einem Gesamtvolumen von rund CHF 3,8 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.