

Swiss Philanthropy Performance Index

StiftungSchweiz und Zürcher Kantonalbank | Mai 2025

Bester Monat Mai in der Geschichte des SwiPhiX

Der Marktwert des durchschnittlichen Portfolios des Swiss Philanthropy Performance Index (SwiPhiX) stieg im Mai um stolze 2,4%: die beste Mai-Performance in der Geschichte des SwiPhiX. Die Performance-Spanne lag zwischen 0,4% und 5,3%; alle Portfolios konnten ihren Marktwert steigern. In der Folge kam der Indexstand des SwiPhiX Ende Mai wieder über dem Stand von Ende März zu liegen. Der «Zoll-Schock» scheint überwunden.

Annäherung im Zollstreit zwischen USA und China

Jene Anleger, die sich nicht dazu hinreissen liessen, im April Kursverluste auf ihren Aktien zu realisieren, wurden im Mai belohnt. Der Handelskonflikt zwischen den USA und China entspannte sich nach für China erfolgreichen Zollverhandlungen, was die Aktienmärkte deutlich ansteigen liess. Die US-Importzölle werden wegen der Verhandlungen zwar niedriger ausfallen als zunächst durch Präsident Trump angedroht; dennoch liegen die Tarife auf deutlich höherem Niveau als zum Jahresbeginn. Die Folgen dieser protektionistischen Politik dürften überwiegend die USA selbst zu spüren

bekommen, weil die höheren Zölle die importierten Güter verteuern. Es ist deshalb mit einem geringeren Wachstum in den USA zu rechnen, nicht jedoch mit einer Rezession. Andererseits hat sich wegen der Rückkehr auf Aktienhöchststände die Wahrscheinlichkeit stärkerer Kursschwankungen erhöht. Deshalb beurteilen wir die Aussichten für den Aktienmarkt weiterhin zurückhaltend. Zudem ist ein weiterer Gefahrenherd zu beachten: das enorme Defizit des US-Staatshaushalts bzw. die steigende Staatsverschuldung. Bereits haben der Obligationenmarkt und die Rating-Agenturen mit einem Anstieg der Renditen langfristiger US-Staatsanleihen bzw. mit einer Herabstufung des Ratings ihr diesbezügliches Unbehagen kundgetan.

Performance	SwiPhiX	Minimum	Maximum
Mai 2025	2,5%	0,4%	5,3%
Seit Jahresanfang	1,1%	-4,6%	7,2%
Letzte 12 Monate	4,9%	-1,7%	9,2%
Letzte 3 Jahre	11,2%	5,9%	19,8%
Letzte 5 Jahre	21,1%	5,9%	41,4%

Datenquelle: Zürcher Kantonalbank



Datenquelle und Berechnung: Zürcher Kantonalbank

Streuung 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 83 verschiedene Mandate mit einer mittleren Grösse von rund CHF 48 Millionen und einem Gesamtvolumen von rund CHF 4,0 Milliarden berücksichtigt.

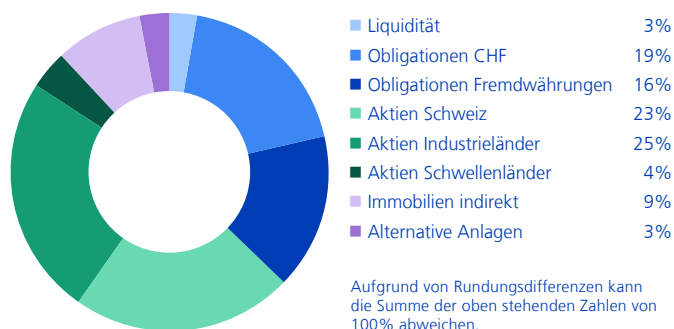
Berechnung

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.