

# Swiss Philanthropy Performance Index

StiftungSchweiz und Zürcher Kantonalbank | August 2025

## SwiPhiX erreicht neues Allzeithoch

Wie im Vormonat entwickelte sich der Marktwert des durchschnittlichen Portfolios des Swiss Philanthropy Performance Index (SwiPhiX) auch im August sehr erfreulich. Der Index vermochte um 0,9% zuzulegen, sodass Ende August ein neues Allzeithoch von 159,9 Punkten erklommen wurde. Damit übertraf der Index das bisherige Allzeithoch vom Februar 2025 um 0,3 Prozentpunkte. Die Performance-Spanne der im Index enthaltenen Portfolios reichte im August von -0,4% bis +1,8%.

## Unerwartet hohe Gewinne als Treiber

Eine erfolgreiche Gewinnsaison geht zu Ende, und das gefürchtete Szenario der Stagflation – stagnierendes Wirtschaftswachstum bei erhöhter Inflation – hat sich inzwischen verflüchtigt. Die Aktienmärkte stiegen im August, weil die börsenkotierten Unternehmen aus den meisten Branchen Q2- bzw. Halbjahresabschlüsse vorlegten, welche die Erwartungen übertrafen. Auch in Europa entwickelten sich die Unternehmensgewinne besser als erwartet, jedoch lag das Gewinnwachstum auf deutlich tieferem Niveau.

Mit den vom Fed-Präsidenten J. Powell angedeuteten Leitzinssenkungen hat ein zusätzlicher Treiber des Aktienmarkts die Bühne betreten. Weil die inflationsbereinigten USD-Zinsen hoch sind und sich die Arbeitslosenzahlen verschlechtern, scheinen trotz hartnäckiger Inflation tiefere Leitzinsen angebracht, um das Wachstum der US-Wirtschaft zu stimulieren. Der US-Dollar dürfte im Zug dieser Zinssenkungen seinen Abwertungsstrend fortsetzen. Das bedeutet für die Anleger hierzulande, dass allfällige Kursgewinne von US-Aktien durch Wechselkursverluste geschmälert werden.

Performance	SwiPhiX	Minimum	Maximum
August 2025	<b>0,9%</b>	-0,4	1,8%
Seit Jahresanfang	<b>3,1%</b>	-4,7%	8,1%
Letzte 12 Monate	<b>4,6%</b>	0,1%	10,6%
Letzte 3 Jahre	<b>17,3%</b>	0,8%	29,6%
Letzte 5 Jahre	<b>20,0%</b>	5,1%	44,5%

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 85 verschiedene Mandate mit einer mittleren Grösse von rund CHF 49 Millionen und einem Gesamtvolumen von rund CHF 4,2 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	<b>11,0%</b>	5,7%	23,4%
2023	<b>5,8%</b>	-0,9%	10,7%
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. © 2025 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.