



**Seriensieger**

► **Berner Kantonalbank (BEKB)**

Andreas Bogenstätter (links im Bild) kümmert sich bei der BEKB um reiche Privatkunden. Er legte sich gemeinsam mit Chefanleger Thomas Fischer im Finale ins Zeug. Mit besonders tiefen Kosten, sehr hoher Transparenz und einem durchdachten Anlagevorschlag setzten sich die beiden gegen die Konkurrenten durch. Die BEKB ist keine Eintagsfliege: Als einzige Bank räumten die Berner bei jedem der bisher 13 Private-Banking-Rankings eine Auszeichnung ab und werden gemeinsam mit dem VZ VermögensZentrum und der AKB als langjähriger Qualitätsleader geführt.

# UNDERCOVER

**Private-Banking-Rating** Zum 13. Mal suchte BILANZ verdeckt für einen Millionär das beste Angebot im Schweizer Private Banking. Bitcoin und Monte-Carlo-Simulationen entschieden den Contest.

von ERICH GERBL

**H**err Bruno Schmid (Name geändert) hat sich im Laufe seines Lebens ein ansehnliches Vermögen aufgebaut. Der Unternehmer aus dem Kanton Schwyz besitzt über ein Dutzend Immobilien, mehr Goldvreneli, als der 80-jährige heute wohl noch tragen könnte, jede Menge Wertschriften und Millionen in Cash. Um die Aktiendepots hat sich Schmid bisher selbst gekümmert. «Mathematik ist mein Leben gewesen», sagt der Unternehmer. Analytisch denkend, füllte er seine Depots in erster Linie mit Schweizer Aktien und brachte so jährlich eine Rendite von fünf bis sechs Prozent zustande - viele Anlageprofis würden sich so einen Leistungsausweis wünschen.

Schmid ist es gewohnt, Dinge zu planen. Auch wenn er körperlich und geistig noch fit ist, denkt er zunehmend an die Zeit, in der er sich nicht mehr um seine Depots kümmern kann. In einem

ersten Schritt sucht er einen Vermögensverwalter, der ihn als eine Art Sparringspartner - Schmid nennt es einen «wissenden Advocatus Diaboli» - auf neue Ideen bringt und seine Anlagen hinterfragt. Die konkreten Entscheidungen für jedes Investment will er noch selbst treffen. In der Sprache der Privatbanken ist von einem Beratungsmandat die Rede. Weil sein Sohn und seine beiden Enkel zu wenig von Geldanlage verstehen, soll die Beziehung später in ein sogenanntes Verwaltungsmandat übergehen, bei dem die Bank die Auswahl der Anlagen übernimmt.

Bei seiner Suche nach der richtigen Bank wird Schmid von BILANZ unterstützt. Er hat sich mit fünf Millionen Franken im Gepäck als Testkunde für das 13. Private-Banking-Rating zur Verfügung gestellt. Die fünf Millionen sind die kumulierten Anlageerträge der vergangenen 30 Jahre. Sie liegen unproduktiv auf einem Konto. Um den perfekten Partner für Herrn Schmid zu finden, hat sich BILANZ undercover in den zuweilen recht undurchsichtigen ►

Foto: Roger Hofstetter für BILANZ

► Dschungel des Schweizer Private Bankings begeben. Um nicht als BILANZ entlarvt zu werden und die Antworten auf Rückfragen zu standardisieren, wurde Mark Simon Müller mit seiner RRB Unternehmensberatung als Mittelsmann eingesetzt.

Müller hat 93 Banken angeschrieben und den Fall Schmid dargelegt. Ein detaillierter Anlagevorschlag wurde angefordert. Dutzende Vorschläge trudelten bei Müller ein. Den grössten Teil selektierte die neunköpfige Jury des Private-Banking-Ratings unter der Leitung von Finanzprofessor Thorsten Hens bereits in einem ersten Durchgang aus. Wurde etwa die allgemeine Situation des Kunden nicht verstanden, war die Bank bereits zu diesem Zeitpunkt aus dem Rennen. 23 Vorschläge wurden an das unabhängige Institut für Vermögensaufbau (IVA) in München weitergeleitet und dort im Detail analysiert. Unter den am besten Bewerteten wählte die Jury die drei Allerbesten aus. Die Finalisten durften ihre Vorschläge vor dem Kunden und der Jury präsentieren. Dieses Jahr fiel die Wahl auf Maerki Baumann, die Aargauische Kantonbank (AKB) und die Berner Kantonbank (BEKB). Das Team aus Bern ging als Gesamtsieger des 13. Private-Banking-Ratings hervor.

### DER KUNDE LEGTE DIE LATTE HOCH

Die Banken buhlten in diesem Jahr um einen anspruchsvollen Kunden. Der Unternehmer erwartet pro Jahr Dividendenerträge von zwei bis drei Prozent und ein vergleichbares Performance-Wachstum. Unter dem Strich also eine Gesamtrendite von vier bis sechs Prozent. In einem Umfeld, in dem Obligationen hochwertiger Emittenten den meisten Fällen lediglich Verluste garantieren und die Aktienmärkte schon sehr gut gelaufen sind, ist die Latte somit auf ein herausforderndes Niveau gelegt. Schmid fordert die vier bis sechs Prozent bei einer Risikobereitschaft, die etwas grösser ist als «ausgewogen». Der Anlagehorizont liegt bei zehn Jahren. In der Zeit kann sich das Vermögen unbehelligt vermehren. Es sind keine Entnahmen geplant. Das übrige Vermögen ist gross genug, um selbst Unvorhergesehenes zu decken. Insgesamt ein nicht sehr komplizierter, durch die Renditeerwartung aber doch anspruchsvoller Fall.

«Wir liegen mit einer prognostizierten Rendite von 3,9 Prozent leicht unter der Zielvorgabe, dessen sind wir uns bewusst», sagt Oliver Schweizer, Kundenberater bei der Aargauischen Kantonal-

# MIT WACHSENDE SORGE VERFOLGT DER KUNDE, WIE DIE SCHULDEN IN DEN HIMMEL WACHSEN.

bank. Nach 19 Jahren bei einer Grossbank ist der studierte Banker mit einem Master in Banking und Finance vor drei Jahren zur AKB gewechselt. Das Kadermitglied versuchte Schmid gemeinsam mit Manuel Suter, seines Zeichens Leiter Key Account Private Banking, von der AKB zu überzeugen. Laut dem IVA haben die beiden einen «sehr übersichtlichen» Anlagevorschlag geliefert. Das im positiven Sinne. Während manche Banken ihre Kunden mit Infos überfluteten, legte die AKB die wichtigsten Punkte kurz und knapp dar. Zusätzliche Infos wurden in Links eingebettet. «Stets wird auf den Kunden Bezug genommen. Die Kosten weist die AKB übersichtlich und transparent aus», lobt das IVA. Der Portfoliovorschlag: «Ordentlich, ohne grosse Experimente.» Die Umsetzung erfolgt in erster Linie durch grosskapitalisierte Einzeltitel unter Beimischung von Fonds, die ein Drittel ausmachen. Regional gibt es eine gute Abdeckung mit dem üblichen Home Bias. Knapp 30 Prozent der Aktien sind Schweizer Unternehmen. Roche und Givaudan waren im Vorschlag die grössten Positionen. Teilweise wäre laut IVA eine breitere Diversifikation wünschenswert. So wird etwa die Eurozone mit nur vier Aktien abgedeckt.

Kritisch hinterfragte die Jury bei der Kundenpräsentation die nicht abgesicherten Bonds. «Fremdwährungsrisiken bei Obli- ►

### Die Bestenliste

Die Sieger, Ausgezeichneten und Qualitätsleader des 13. Private-Banking-Ratings

Der Gesamtsieger	BEKB (Berner Kantonbank)	
Die Sieger	Banken national	VZ VermögensZentrum vor Raiffeisen
	Banken regional	BEKB vor AKB (Aargauische Kantonbank)
	Privatbanken	Maerki Baumann vor Vontobel
	Auslandbanken	LGT vor Rothschild
Die Ausgezeichneten	Banken national	VZ VermögensZentrum   Raiffeisen   UBS
	Banken regional	AKB   BEKB   SGKKB   ZUKB   LUKB   Soba Baloise   Bank Thalwil   BLKB
	Privatbanken	Rothschild   Vontobel   Globalance   Lombard Odier
Langjährige Qualitätsleader	Banken national	VZ VermögensZentrum
	Banken regional	BEKB vor AKB

### IVA-Fazit zum Portfolio:

**AKB:** Gutes Portfolio ohne grosse Schwächen.

**Bank Thalwil:** Sinnvoll strukturiert.

**BEKB:** Relativ simple Konstruktion des Portfolios, aber ordentlich strukturiert.

**BLKB:** Starker Fokus auf den Schweizer Aktienmarkt sowie hohe Cash-Quote.

**Globalance:** Der Bondanteil ist pragmatisch mit wenigen Fonds breit aufgestellt.

**LGT:** Aufbau des Portfolios wirkt durchdacht.

**Lombard Odier:** Mit über 20 Prozent hoher Anteil hauseigener Fonds.

**LUKB:** Wesentliche Allokation macht Sinn.

**Maerki Baumann:** Relativ einfach strukturiertes Portfolio. Bitcoin als Besonderheit.

**Raiffeisen:** Die Aktienseite wirkt überlegt. Alternatives sind bis auf Gold nicht vorhanden.

**Rothschild:** Bondseite macht einen soliden Eindruck. Nur Gold als alternative Anlage.

**SGKB:** Aktien: starker Fokus auf CH und Europa; ausgeprägte Allokation von Alternatives.

**Soba Baloise:** Konzentriertes Fonds/ETF-Portfolio mit weniger als 15 Titeln.

**UBS:** Hoher Fokus auf Private Equity.

**Vontobel:** Aktienallokation ordentlich. Vergleichsweise hoher Anteil eigener Produkte.

**VZ VermögensZentrum:** Aktienseite mit Themenfonds schön alloziert. Günstig umgesetzt.

**Zuger KB:** Schöner Portfoliovorschlag – rundum gelungen.

Foto: Roger Hofstetter für BILANZ



## Solider Auftritt

### ► Aargauische Kantonbank (AKB)

AKB-Berater Oliver Schweizer (hinten) stellte sich gemeinsam mit seinem Kollegen Manuel Suter überzeugend der Jury vor. Es wurde viel gelobt, aber auch kritisiert. Nicht abgesicherte Fremdwährungsrisiken bei Anleihen und vergleichsweise hohe innere Kosten kosteten die Aargauer den Gesamtsieg. Durch die Top-Platzierung darf sich die AKB jedoch weiterhin langjähriger Qualitätsleader nennen.

## So funktioniert das Mystery Shopping

Zum 13. Mal machte sich BILANZ auf die Suche nach den besten Anbietern im Schweizer Private Banking. Um keine Scheinangebote zu vergleichen, wurde der Test verdeckt als Mystery Shopping durchgeführt. Die Angebote wurden für einen real existierenden Kunden eingeholt. In diesem Jahr handelte es sich um einen 80-jährigen Mann, der fünf Millionen Franken anlegen will. Ein vergleichsweise einfacher, jedoch auch repräsentativer Fall. Erstmals fanden die Präsentationen der Finalisten via Zoom statt. Erst hier wurde enthüllt, dass BILANZ hinter der Anfrage steckt.

**1. Die Anfrage:** Im Herbst wurden 93 Banken angeschrieben. Um nicht als BILANZ identifiziert zu werden, wurde die RRB Unternehmensberatung zwischengeschaltet. Das Unternehmen von Mark Simon Müller holt für seine Kunden häufig solche Angebote ein. Der Bedarf des Kunden wurde in dem Schreiben dargelegt und bei den Banken eine Offerte inklusive eines detaillierten Anlagevorschlags angefragt.

**2. Die Vorselektion:** Die Banken konnten dem Kunden schriftliche Rückfragen stellen. Die Antworten wurden standardisiert. Die Deadline war der 15. Januar 2021. Die Jury wählte unter den zahlreichen Anlagevorschlägen, die von den Banken ausgearbeitet wurden, die 23 für den Testfall qualitativ hochwertigsten aus.

**3. Die Analyse:** Diese 23 Vorschläge wurden durch das unabhängige Institut für Vermögensaufbau (IVA) in München anhand von rund 60 Kriterien analysiert. Bewertet wurden die Vorschläge in sechs Dimensionen: Interaktion, Ganzheitlichkeit, Transparenz, Kosten, Risikoaufklärung und Portfoliostruktur.

**4. Auszeichnung:** Auf Basis der Ergebnisse der IVA-Analyse wählte die neunköpfige Jury (Seite 104) unter Leitung von Finanzprofessor Thorsten Hens die Banken, die eine Auszeichnung erhalten, aus sowie die Besten der vier Kategorien Banken national, Banken regional, Privatbanken und Auslandsbanken (Seite 98).

**5. Kundenpräsentation:** Drei Banken wurden von der Jury zu Finalisten gekürt. Die AKB, die BEKB und Maerki Baumann durften ihre Vorschläge am 29. März 2021 vor dem Kunden und der Jury präsentieren. Aufgrund der Pandemie fanden die Präsentationen über einen Videocall statt. Die Jury kürte die BEKB auf Basis der Präsentation und der geprüften Anlagevorschläge zum Gesamtsieger.

Auch für 2022 sucht BILANZ einen Testkunden. Das investierbare Vermögen sollte mindestens eine halbe Million Franken betragen. Der Testkunde profitiert von der fundiertesten Suche nach einer passenden Bank.

# DIE GROSSBANKEN UBS UND CREDIT SUISSE ZÄHLEN ZU DEN TEUERSTEN ANBIETERN.

► gationen machen keinen Sinn», sagt Jurymitglied Nadja Bleuler. Geht es nach den AKB-Experten, heben die Kosten, die für eine solche Absicherung anfallen, den Renditevorteil wieder auf.

Eine der fünf Millionen würde die AKB in «übrige Anlagen» investieren – sieben Gefässe, darunter Gold, versicherungsbasierte Anleihenfonds, Microfinance und Coco-Bonds. Hier wurde gemäss dem Jurypräsidenten Thorsten Hens zu stark diversifiziert. «Braucht man die alle? Da werden die Einzelpositionen recht klein.»

Mit einem Gold-ETF der ZKB hat die AKB den Geschmack von Schmid nur zum Teil getroffen. «Die ZKB ist eine angesehene Bank. Aber ich will das Gold in meinem Tresor stapeln können», sagt Schmid. Er hat sieben bis acht Prozent seines Vermögens in Gold angelegt – als Versicherung gegen Katastrophenszenarien wie Hyperinflation oder Währungsreform. Mit «wachsender Sorge» verfolgt er, wie die Staatsschulden in den Himmel wachsen.

## 66 000 FRANKEN GEBÜHREN IM JAHR

Unmittelbarer wird das Vermögen von hohen Gebühren bedroht. Im Vergleich mit den Rivalen im Finale liegen die Kosten bei der AKB auf einem höheren Niveau. Die Gesamtkosten betragen 0,82 Prozent. Geschätzte 0,1 Prozent an Rückvergütung für Retrozessionen kommen hier an den Kunden zurück. Vor allem die in den Gesamtkosten enthaltenen inneren Kosten seien laut IVA mit 0,47 Prozent vergleichsweise hoch. Maerki Baumann kommt mit inneren Kosten von 0,11 Prozent aus. Zu den Gesamtkosten kommt dort noch eine 0,5-prozentige All-in-Fee hinzu. Die Berner Kantonalbank (BEKB) begnügt sich mit einer All-in-Fee von 0,3 Prozent und ab dem zweiten Jahr mit inneren Kosten von 0,19 Prozent. Zu den günstigsten Banken zählen neben den Bernern die Zuger Kantonalbank mit Gesamtkosten von 0,52 Prozent, das VZ VermögensZentrum mit 0,63 Prozent und die Basellandschaftliche Kantonalbank (BLKB) mit 0,69 Prozent.

Die Grossbanken UBS und Credit Suisse gehören mit Gesamtkosten von 1,19 Prozent und 1,14 Prozent zu den teuersten Anbietern im Contest. Auf demselben Niveau bewegen sich die renommierten Privatbanken Lombard Odier und Rothschild mit Gesamtkosten von 1,26 Prozent und 1,19 Prozent. Die Obwaldner Kantonalbank übertrifft bei den Kosten sogar die klingenden Namen aus dem Private Banking und weist 1,32 Prozent aus. Das klingt nach nicht besonders viel – für das Fünf-Millionen-Franken-Depot muss der Kunde jedoch jährlich 66 000 Franken abtreten. Vergleichen lohnt sich: Der Abstand zur BEKB liegt bei 41 000 Franken. ►



## Gewagte Prognosen

### ► Maerki Baumann

Konstantinos Ntefeloudis (links) ist bei der Zürcher Privatbank Leiter Investment Management. Gemeinsam mit Reinhard Rutz, dem Leiter Private Banking Schweiz, versuchte er, den Kunden mit Aussicht auf eine prognostizierte Traumrendite von acht Prozent im Jahr zu gewinnen. Um dieses sehr ambitionierte Ziel zu erreichen, bauten die Maerki-Baumann-Experten im Anlagevorschlag Kryptowährungen wie Bitcoin und Ethereum ein. Ein mit der Bitcoin-Rendite aufgewerteter Backtest stiess der Jury sauer auf.

# DAS RISIKO, EINE DER FÜNF MILLIONEN ZU VERLIEREN, LIEGT LAUT BEKB LEDIGLICH BEI FÜNF PROZENT.

► Bei der Portfoliokonstruktion nahmen die meisten der geprüften Banken auf Schmidts Anliegen Rücksicht. Da er bereits zahlreiche Immobilien besitzt, spielt diese Anlageklasse im grössten Teil der 23 Vorschläge keine Rolle. Zu den Ausnahmen zählt die LGT. Die Bank hat zwei Immofonds in den Vorschlag gesteckt. «Offenbar wurde das Gesamtvermögen des Kunden nicht hinreichend betrachtet», kritisiert das IVA. Dasselbe gilt auch für die Credit Suisse: Die Grossbank hat Immobilien mit vier Prozent gewichtet.

Aktien haben die Banken reichlich in die Anlagevorschläge gepackt. Durch den zehnjährigen Anlagehorizont und die hohe Risikobereitschaft macht dies Sinn. Die Bank Vontobel sticht mit einer Aktienquote von 62,4 Prozent heraus. Am konservativsten ist die UBS mit weniger als 50 Prozent. Insgesamt liegen die tiefste und die höchste Quote im Vergleich zu den Vorjahren eng beisammen.

Deutlicher unterscheiden sich die Angebote bei den alternativen Anlagen. Diese haben in den Vorschlägen ein durchschnittliches Gewicht von elf Prozent. Drei Banken kommen sogar mit null Prozent aus. Am anderen Ende des Spektrums liegt die LGT,

dort wurden Alternatives gleich mit 25 Prozent gewichtet. Alternative Anlagen sorgen immer wieder für Diskussionen. Das liegt häufig an der Intransparenz und den hohen Kosten, wie es etwa bei vielen Hedgefonds der Fall ist. In diesem Jahr brachte Maerki Baumann bei der Präsentation vor dem Kunden und der Jury Kryptowährungen ins Spiel. Auch wenn nur zwei Prozent in Bitcoin investiert sind, sorgte diese Anlage für Diskussionen. Vor allem ein Backtest, also eine Berechnung wie sich das Portfolio mit einem zweiprozentigen Kryptoanteil in der Vergangenheit entwickelt hätte, stiess der Jury sauer auf. Gemäss dem Backtest hätte das Portfolio seit dem 1. Juli 2016 eine Rendite von 260 Prozent gebracht. Der Vergleichsindex liege mit 143 Prozent deutlich darunter. Dies sogar, obwohl der Bitcoin-Crash von 2017 in den Berechnungszeitraum fiel. Zudem wurde die Gewichtung der Kryptowährung im Zuge eines Rebalancings in der Berechnung jährlich auf zwei Prozent zurückgenommen. «Bis 20 Prozent wäre die Bitcoin-Position ohne dieses Rebalancing gross geworden», sagt Konstantinos Ntefeloudis. Er ist der Leiter Investment Management und Mitglied der Direktion von Maerki Baumann.

### BACKTEST MIT BITCOIN KOMMT SCHLECHT AN

Eindrücklich zeigt sich, warum Anleger zunehmend in Richtung Bitcoin schielen. Kunden mit solchen rückwirkend errechneten Traumrenditen zu beeindrucken, hält die Jury jedoch für unseriös. «Es spricht nichts dagegen, Kryptowährungen aus Diversifikationsgründen in ein Depot zu integrieren. Aber einen Backtest über fünf Jahre mit der Rendite von Bitcoin aufzuwerten, das geht für mich gar nicht», sagt Jurymitglied Ueli Etzweiler.

Insgesamt traut Maerki Baumann dem präsentierten Anlagevorschlag eine Rendite von acht Prozent zu. Hier scheint wieder eine Outperformance der Kryptos eingerechnet. Denn mit acht Prozent liegen die Zürcher auf dem doppelten Niveau der meisten in diesem Jahr getesteten Banken. «Acht Prozent mit einem Risiko von 13 Prozent zu erreichen, funktioniert in der Realität einfach nicht», sagt Jurymitglied Stephanie Feigt. Dabei sieht sich Maerki Baumann als konservativer Partner. «Unsere Anlagemaxime ►

ANZEIGE

Wir Bankwerker halten uns nicht nur an die Abstandsregeln. Sondern auch an die Anstandsregeln. Seit 1841.



Bankwerk seit 1841. bank|thalwil

Fotos: Roger Hofstetter für BILANZ

Ruf Lanz

## Die Jury: Neun Experten prüfen die Banken



**1: Jurypräsident Thorsten Hens** ist Finanzprofessor an der Universität Zürich, Mitglied des Direktoriums des Instituts für Banking und Finance der Uni Zürich und Gründungspartner der Firma Behavioral Finance Solutions, die Konzepte entwickelt, um das Anlageverhalten zu verbessern.

**2: Peter Wüthrich** leitet beim Multi-Family Office VALUEWorks den Bereich Investment Consulting. Zuvor war er Analyst und Portfoliomanager bei verschiedenen Banken und Vermögensverwaltern, zuletzt als GL-Mitglied der Rothschild Bank Zürich.

**3: Stephanie Feigt** ist Gründerin und CEO von 3rd-eyes Analytics, einem Fintech für die digitale Vermögensplanung. Zuvor war sie unter anderem CIO und Co-CEO von RobecoSAM und Chefin der Investmentstrategie der Bank Leu. Feigt ist ESG-Expertin.

**4: Erich Gerbl** leitet die BILANZ-Finanzredaktion.

**5: Alex Hinder** ist Gründer und CEO von Hinder Asset Management. Zuvor war er GL-Mitglied bei der Bank Leu und Vontobel Asset Management.

**6: Dirk Rathjen** ist Vorstand beim Münchner Institut für Vermögensaufbau (IVA).

**7: Christian Dreyer** ist unabhängiger Analyst und Investor.

**8: Nadja Bleuler** ist Chefökonomin, Nachhaltigkeitsverantwortliche und Partnerin beim Marquard Family Office, einem unabhängigen Multi-Family Office mit Sitz in Zürich. Zuvor war sie unter anderem Senior Economist bei Wellershoff & Partners und Fund Manager im Asset Management von Wegelin.

**9: Ueli Etzweiler** ist Partner und GL-Mitglied beim Berner Vermögensmanagement-Unternehmen Legato.

► lautet Sicherheit vor Risiko», sagt Reinhard Rutz, bei Maerki Baumann Leiter Private Banking Schweiz. 98 Prozent des vorgeschlagenen Portfolios, also alles ausser Kryptowährungen, hätten einen defensiven Growth-Ansatz. Widersprüchlich findet die Jury den Leitspruch aber nicht nur wegen des Kryptogelds. «Sicherheit vor Rendite zu versprechen, aber das Fremdwährungsrisiko der Anleihen nicht abzusichern, ist wenig überzeugend», sagt Nadja Bleuler.

Andreas Bogenstätter ist bei der BEKB Mitglied der Direktion und für vermögende Privatkunden verantwortlich. Bogenstätter gehört wohl nicht zu den begnadetsten Verkäufern im Schweizer Private Banking. Er beeindruckte die Jury aber mit einer entscheidenden Frage: «Wie reagieren Sie bei einem Vermögensverlust von 30 Prozent? Wie fühlten Sie sich etwa im März 2020, als die Börsen kollabierten?» Unabhängig von den gängigen Fragebogen hat der BEKB-Berater die Risikobereitschaft von Herrn Schmid abgetastet. «Man hat den Kunden noch einmal getestet, das fand ich eine wirklich gute Idee» sagt Jurymitglied Dirk Rathjen.

Dass Crashes an den Finanzmärkten keine Seltenheit sind, verheimlicht Bogenstätter keineswegs. Er hat sogar ausgerechnet, wie stark die vorgeschlagene BEKB-Strategie namens «Wachstum» in den fünf vergangenen grössten Korrekturen gelitten hätte. Alleine in der Finanzkrise wären 1,4 der fünf Millionen vorübergehend verloren gewesen. Die BEKB wagt auch mit der sogenannten Monte-Carlo-Simulation einen Blick nach vorne. Laut der Berechnung sollten Schmid's fünf Millionen Franken in zehn Jahren auf sieben Millionen anwachsen. Laufe alles perfekt, seien sogar mehr als zwölf Millionen möglich. Das Risiko, eine der fünf Millionen zu verlieren, liege lediglich bei fünf Prozent.

### WANDELANLEIHEN MACHEN ANGST

Staatsanleihen haben die Berner im Gegensatz zu den beiden anderen Finalisten zur Freude der Jury abgesichert. «Der Franken ist nicht übermässig teuer, es wäre unvernünftig, Währungsrisiken einzugehen», sagt Bogenstätters Kollege Thomas Fischer. Er ist seit 2012 bei der BEKB, seit einem Jahr als Chefanleger.

Bei den alternativen Anlagen im Vorschlag setzt Fischer auf Gold als Krisenschutz, diversifiziert mit Insurance-Linked Securities (Versicherungsverbriefungen), und begibt sich mit Wandelanleihen auf Renditejagd. Warum die BEKB mit tiefen Kosten hervorsteht, wird nicht zuletzt bei den Alternatives, häufig als teuer verrufen, klar. Statt in einen Gold-ETF zu investieren, kauft die Bank das Gold und bietet den Kunden einen Lieferanspruch. «Bei einem Fonds hätten wir wieder Kosten, das macht über zehn Jahre schnell einmal ein paar tausend Franken Differenz aus», sagt Fischer. Wandelanleihen kaufen die Berner kostengünstig über Pooling und eigene Tranchen. Wandelanleihen hält der CIO für einen Booster im Depot. «Im vergangenen Jahr waren Wandelanleihen sehr stark, das war schon fast beängstigend», sagt er. Jurymitglied Alex Hinder überzeugt die Transparenz: «Die BEKB hat alle Kosten sehr offen gezeigt, auch diejenigen, die in Produkten stecken. Ich bin beeindruckt.»

Die Berner setzten sich mit einem soliden Depot, grosser Transparenz und tiefen Kosten durch. «Insgesamt waren viele Vorschläge gut, restlos begeistert hat uns aber keiner», sagt Jurypräsident Thorsten Hens. Das Urteil wiegt angesichts der Vielzahl an Banken, die beim Test dabei waren, schwer. Für die Banken ist jedenfalls Raum für weitere Verbesserungen im Hinblick aufs nächste Private-Banking-Rating gegeben. ■