



# «Ihr Vermögensverwaltungsmandat in Zeiten der Pandemie» – Fragen und Antworten

## **Mit welchem Szenario rechnet die BKB bei den US-Präsidentenwahlen und wie würde sich dieses auf die Märkte auswirken?**

Aufgrund der vorliegenden Prognosen und Umfragen muss erwartet werden, dass Joe Biden die Präsidentenwahlen gewinnen wird. Ebenfalls könnten beide Kammern des US-Parlamentes in demokratische Mehrheiten übergehen. Die mittelfristigen Auswirkungen der US-Präsidentenwahlen können nicht durch das punktuelle Wahlergebnis vorhergesagt werden. Entscheidend ist, welche Politik der Gewinner mit welchem Erfolg umsetzen wird.

## **Wie stark wird die Nachhaltigkeit die Wirtschaft beeinflussen?**

Wenn die Wissenschaft den Klimawandel annähernd zuverlässig beschreibt, werden die nächsten zehn Jahre stark durch dieses Thema geprägt werden. Auch die Wirtschaft wird sich mit Risiken und Chancen dieser Entwicklung stark auseinandersetzen müssen.

## **Gemäss Präsentation performt die Nachhaltige Anlagelösung leicht besser als die klassische Variante. Wird sich dies zukünftig noch akzentuieren?**

Unsere Erwartung ist, dass die Unterschiede kurzfristig nicht sehr gross sein werden und eher durch zufällige Faktoren beeinflusst sind. Ob langfristig nachhaltige Anlagen eine systematisch bessere Rendite erzeugen werden, ist eine Erwartung, die wir aufgrund der heute vorliegenden Fakten nicht belegen können. Für uns ist sehr wichtig, dass nichts gegen nachhaltige Anlagen spricht. Dies sollte auch skeptische Investoren überzeugen können.

## **Sind in nachhaltigen Mandaten alle Titel nachhaltig?**

Ja, wir haben strenge Nachhaltigkeitskriterien. Anhand dieser selektieren wir die einzelnen Titel.

## **Wie stark ist die zweite Covid-19-Welle in den aktuellen Aktienkursen schon «eingepreist»? Und wie wird das gemessen?**

Unsere Strategie nimmt an, dass die Märkte davon ausgehen, dass die heute angewandten Strategien der Regierungen, die darauf abzielen, einen zweiten flächendeckenden strikten Lockdown möglichst zu verhindern, Erfolg haben werden. Sollten die Entwicklungen der nächsten Wochen dies substantiell infrage stellen, müssten wir unsere Taktik allenfalls anpassen. Es könnte dann zu einer neuen Einschätzung der wirtschaftlichen Auswirkungen der Pandemie kommen.

## **Warum ein Vermögensverwaltungsmandat, wenn ich mit den fünf führenden Technologie-Aktien auch eine Top-Performance erwirtschaften kann?**

Ohne eine ausreichende Diversifikation wird Anlegen zu einem Glücksspiel und nicht zu der von uns angestrebten systematischen Strategie. Deswegen ist von einer Konzentration auf sehr erfolversprechende Titel abzuraten, obwohl dies im günstigen Fall zu hohen Renditen führen könnte.

Allerdings sind bei einem Misslingen von solchen konzentrierten Anlagen sehr hohe Verluste hinzunehmen.

## **Inwieweit sind die zukünftigen Megatrends schon heute in den Vermögensmandaten der BKB berücksichtigt?**

Durch Einbezug unserer Überlegungen zu den globalen Megatrends haben wir auch bei Vermögensverwaltungsmandaten punktuell Akzente in der Vermögensallokation gesetzt.

## **Laut Informationen bewegt sich der mögliche Gewinn aus Aktien, welche kotiert sind, hin zu Private Equity. Können Sie dies bestätigen und, wenn ja, wie reagiert die BKB auf diesen Trend?**

Private-Equity-Anlagen sind grundsätzlich interessant. Sie sind aber nur für hohe Gesamtvermögen umsetzbar. Einfach aus dem Grund, weil die Risiken hoch sind und keine Liquidität für bis zu zehn Jahren hingenommen werden muss. Private-Equity-Anlagen sind somit nur für einen kleinen Kreis unserer Kunden umsetzbar. Wir sind aber in der Lage, dieses Thema individuell zu vertiefen.