Bellevue

Excellence in Specialty Investments

Bellevue Group Halbjahresergebnisse 2022

Präsentation für Investoren, Analysten und Medien

Küsnacht, 28. Juli 2022

Disclaimer

Das vorliegende Dokument wurde von der Bellevue Group AG («Bellevue») erstellt. Die darin geäusserten Meinungen sind diejenigen der Bellevue zum Zeitpunkt der Redaktion und können jederzeit ändern. Das Dokument dient nur zu Informationszwecken und für die Verwendung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Bellevue zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Ein Bezug auf die Performance der Vergangenheit ist nicht als Hinweis auf die Zukunft zu verstehen. Die in der vorliegenden Publikation enthaltenen Informationen und Analysen wurden aus Quellen zusammengetragen, die als zuverlässig gelten. Die Bellevue gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich deren Zuverlässigkeit und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben.

Dieses Dokument gilt nicht als Emissionsprospekt im Sinne von Art. 652a OR oder als Kotierungsprospekt im Sinne des Kotierungsreglements der SWX Swiss Exchange.

This publication ist not being issued in the United States of America and should not be distributed to United States Persons or publications with a general circulation in the United States. This document does not constitute an offer or invitation to subscribe for or purchase any securities. In addition, the securities of Bellevue Group AG have not been registered under the United States Securities Laws and may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. Persons absent from registration under or an applicable exemption from the registration requirements of the United States Securities Laws.

Agenda

1 H1 2022 im Überblick
André Rüegg, Group CEO

2 Geschäftsergebnisse H1 2022
Michael Hutter, Group CFO

3 Business Update & Ausblick
André Rüegg, Group CEO

4 Fragen & Antworten

A Anhang

1

H1 2022 im Überblick

André Rüegg, Group CEO

Highlights H1 2022

Navigieren im «perfekten Sturm»

Gedämpfte Finanzergebnisse H1 2022

- Marktbedingter **Rückgang der AuM-Basis** durch klare Positionierung in Wachstumsfelder akzentuiert
- Temporäre Erosion der Ertragskraft durch **hohe Elastizität der Kostenbasis** (unternehmerisches Entschädigungsmodell) aufgefangen
- **Sehr stabile Kundenbasis** bildet vielversprechendes Fundament für künftiges Wachstum

Konsistente Strategieumsetzung

- Strategisches Profil und Positionierung als **reiner, spezialisierter Asset Manager** konsequent umgesetzt
- Weiterentwicklung des bewährten Geschäftsmodells mit klarem Fokus auf **Qualität und Innovation des Angebots** sowie **Erweiterung des internationalen Kundennetzwerks**
- Laufende Bereinigungen schaffen **Raum für neue Ideen**

Vereinfachte & gestärkte Plattform

- **Robuste und agile Organisation** mit straffer Kapitalausstattung sichert **hohe Effizienz**
- Gezielte **Investitionen in neue Talente und Infrastruktur** stärken Wettbewerbsposition
- **Unternehmerische Verantwortung, solide Governance** und klarer **Fokus auf «ESG»** schafft Vertrauen

Schlüsselzahlen H1 2022

Hohe Marktabhängigkeit reflektiert sich in den wichtigsten Leistungskriterien

Kundenvermögen

CHF 9.6 Mrd.

(31.12.2021: CHF 12.8 Mrd.)

Netto-Neugeld

CHF -326 Mio.

(Vorperiode: CHF 682 Mio.)

Ertrag AM-Dienstleistungen

CHF 54.1 Mio.

(Vorperiode: CHF 70.4 Mio.)

Erfolg Finanzanlagen [1)]

CHF -8.7 Mio.

(Vorperiode: CHF 3.0 Mio.)

Operatives Ergebnis (EBTDA) [2)]

CHF 19.1 Mio.

(Vorperiode: CHF 33.0 Mio.)

Konzernergebnis

CHF 14.3 Mio.

(Vorperiode: CHF 22.5 Mio.)

Cost Income Ratio (CIR)

59.1 %

(Vorperiode: 55.2%)

Return on Equity [3)]

25.2 %

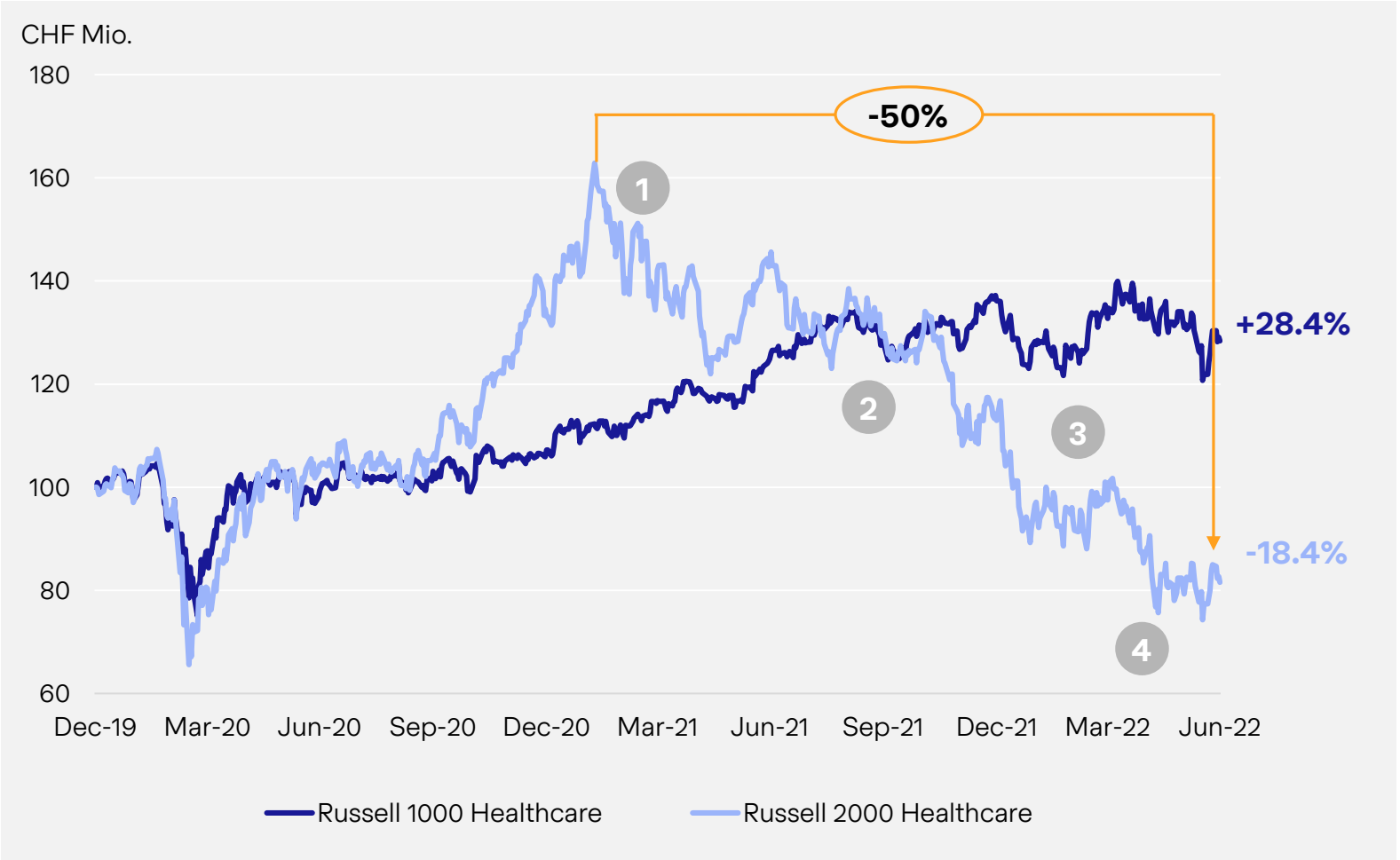
(2021: 38.6%)

1) Bestehend aus CHF 4.0 Mio. Verlust auf Anlagen in eigene Produkte und CHF 4.7 Mio. auf Finanzanlagen zur Erfüllung von Beteiligungsprogrammen
2) Ergebnis vor Abschreibungen, Wertberichtigungen und Steuern
3) Bezogen auf Konzernergebnis und durchschnittliche Eigenmittel der letzten 6 Monate nach Abzug der jeweiligen Dividenden

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Haupttreiber #1: Schwächephase der Small/Mid Cap Healthcare-Titel hält an

Performancevergleich Large vs. Small/Mid Cap Healthcare



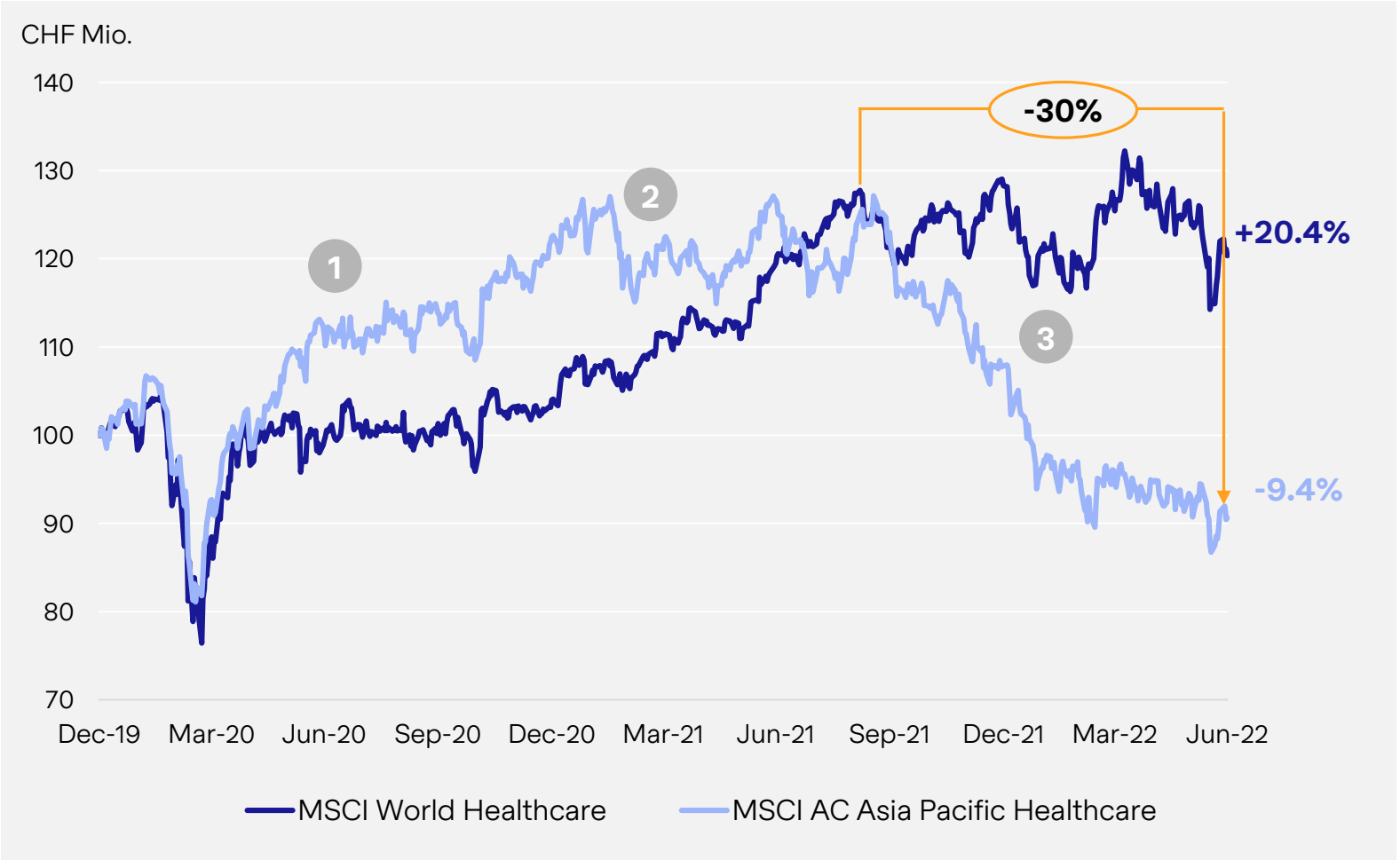
Small/Mid Cap Healthcare-Titel seit Frühling 2021 im «perfekten Sturm»

- **1. Phase**: Korrektur der «COVID-19-Booster» (u.a. digitale Angebote, Ausrüster, etc.) und Start der «Pharma-Rally»
- **2. Phase**: Aufkommende Inflationsängste, erste «Tapering»-Schritte der US Notenbank und Wachstumsängste bringen Small/Mid Caps weiter unter Druck und befeuern Large/Mega-Caps
- **3. Phase**: Beginn des Krieges in der Ukraine, «Risk-Off»
- **4. Phase**: Steigende Zinsdynamik, auch in der Schweiz, bringt Bewertungen der Small/Mid Caps weiter unter Druck

Quelle: Bloomberg, Bellevue Group, Daten per 30. Juni 2022,

Haupttreiber #2: Schwächephase der asiatischen Healthcare-Titel hält an

Performancevergleich MSCI World Healthcare vs. Asia Pacific Healthcare



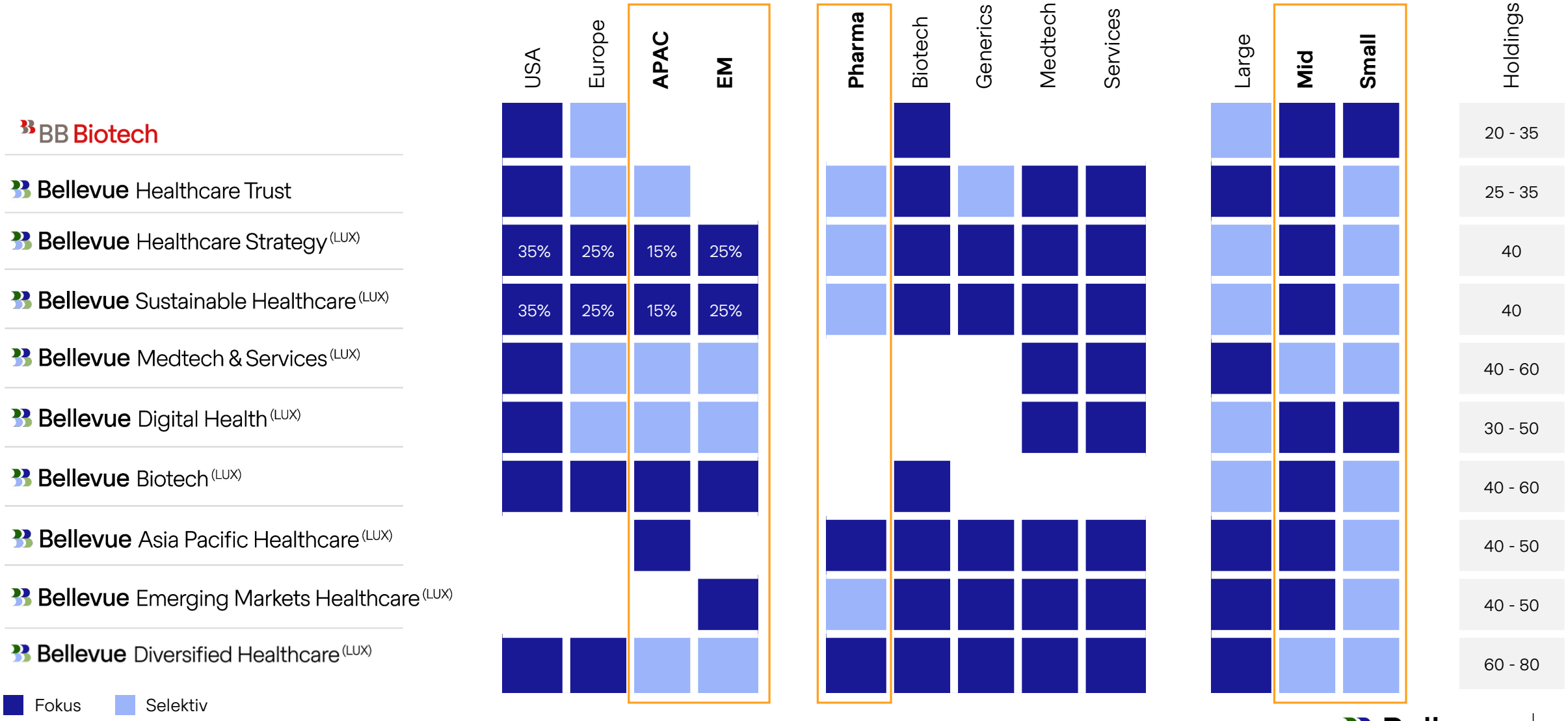
Asien mit Rückenwind während der Pandemie, Regulierungsdruck bremst Euphorie

- **1. Phase**: Chinesische Gesundheitsfirmen an vorderster Front in der ersten COVID-19-Welle, anhaltende Preisregulierung ohne negativen Einfluss auf Aktienkurse
- **2. Phase**: Aufkommende Unsicherheiten aufgrund tiefgreifender regulatorischer Eingriffe der chinesischen Regierung führen zu Kursdruck und Gewinnmitnahmen
- **3. Phase**: MSCI World Healthcare ab Q3 2021 mit Outperformance gegenüber asiatischen Gesundheitsfirmen, getragen von Large/Mega-Cap Pharma

Quelle: Bloomberg, Bellevue Group, Daten per 30. Juni 2022,

Bellevue Healthcare-Strategien im «perfekten Sturm»

Klares Bekenntnis zu Innovation und überdurchschnittlichem Wachstum stösst auf Gegenwind

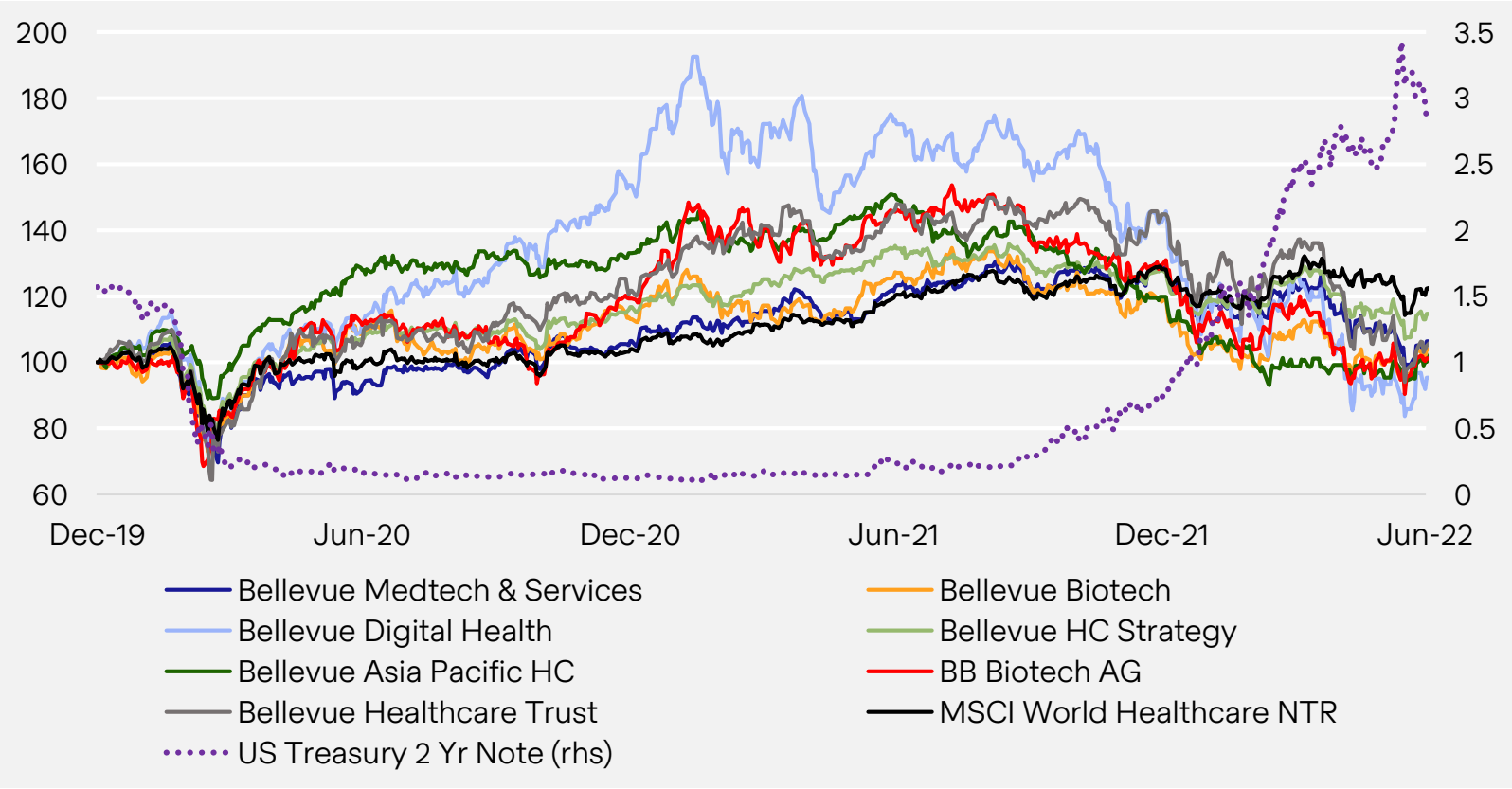


Quelle: Bellevue Group, Angaben per 30. Juni 2022

Bellevue Healthcare-Strategien im «perfekten Sturm»

Starke Performance im 2020 – Einbruch im H1 2021 – Zinsanstieg bringt Bewertungen weiter unter Druck

Performance Bellevue Healthcare-Strategien in % (CHF) 31. Dezember 2019 – 30. Juni 2022



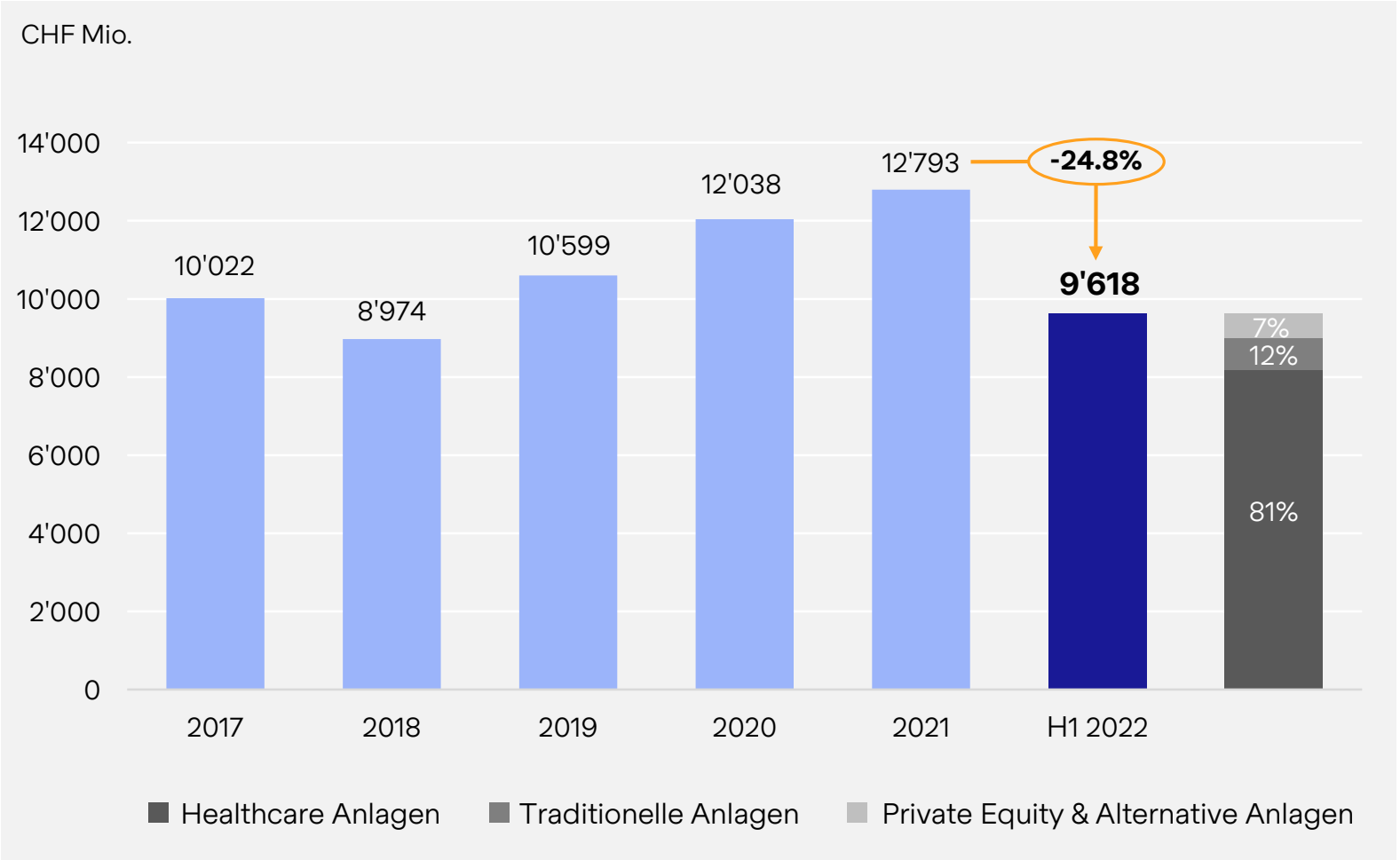
Starker Zinsanstieg in den USA belastet auch den Gesundheitssektor

- Im Zuge der eingeleiteten Zinswende in den USA korrigierten die globalen Aktienmärkte teilweise deutlich
- MSCI World Healthcare Index hielt sich aufgrund der defensiven Charakteristika und der Re-Valuation von Pharma überdurchschnittlich gut
- Heterogenes Bild bei den Bellevue Healthcare Strategien, Wachstum (Digital Health, Biotech) und Asien am stärksten belastet
- Erster Zinsschritt der SNB hat kurz vor Ende H1 2022 zu weiterem Rückschlag geführt

Quelle: Bloomberg, Bellevue Group, Daten per 30. Juni 2022
Anmerkung: Performance der I-CHF Anteilsklassen. Die Wertenwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.

Rückgang der AuM-Basis infolge Positionierung akzentuiert

Entwicklung der verwalteten Vermögen 2017 – H1 2022



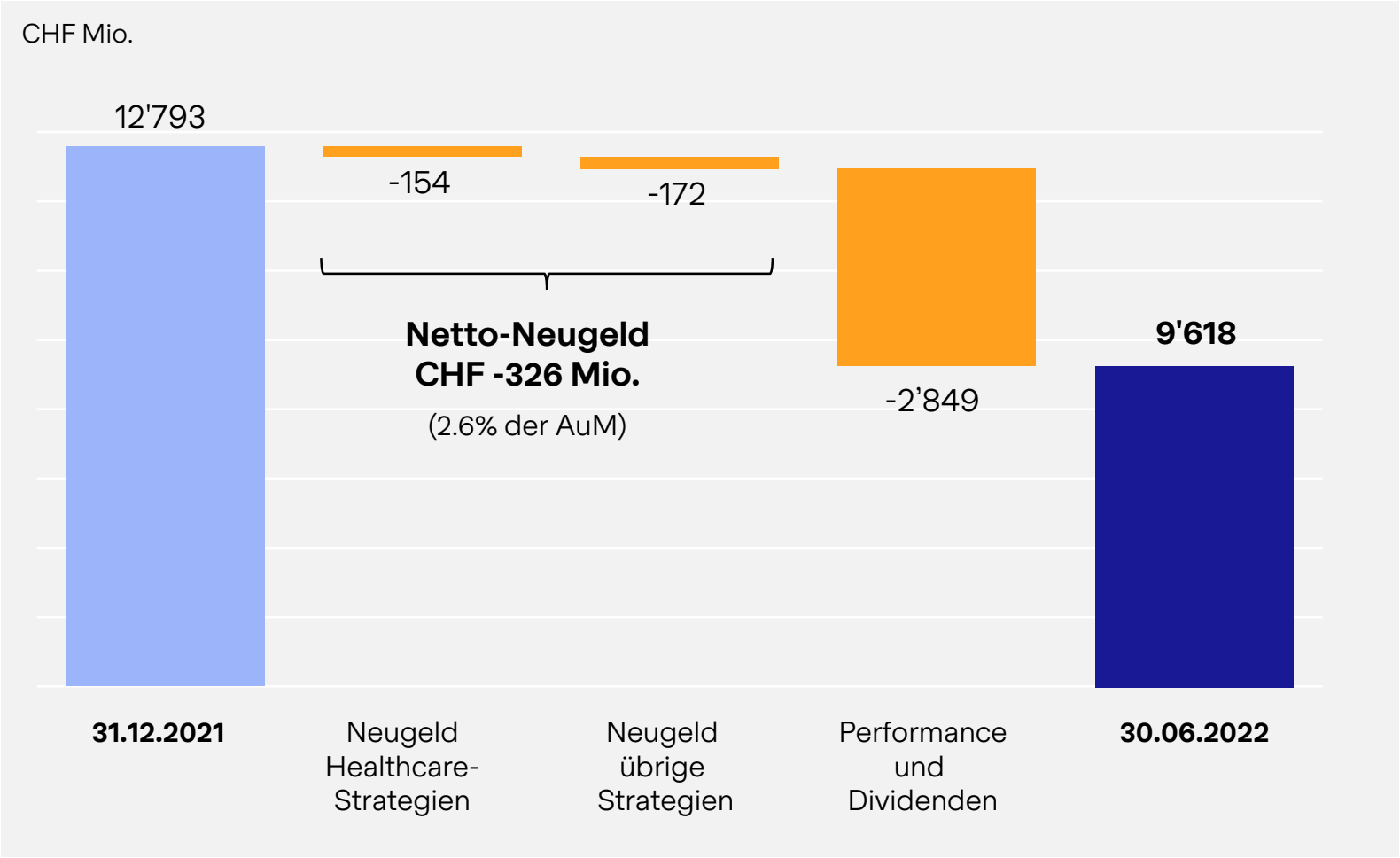
Kundenvermögen temporär auf Durchschnittsniveau von 2019 zurückgeworfen

- Deutlicher Rückschlag der verwalteten Vermögen um rund CHF 3.2 Mrd. oder 25% im 1. Halbjahr
- Rückgang ist mit über CHF 2.8 Mrd. oder nahezu 90% durch Marktbewertungen getrieben
- SNB-Zinserhöhung vom 16. Juni 2022 führt bezogen auf AuM-Basis zu einem kurzfristigen Bewertungsverlust von über CHF 400 Mio.
- Trotz erheblicher Marktverwerfungen bleibt Kundenbasis bislang äusserst stabil
- Insgesamt gut ausgewogene Vermögensbasis mit weiterhin attraktiver Marge

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Sehr stabile Kundenbasis – nur geringfügige Abflüsse zu verzeichnen

Entwicklung der betreuten Kundenvermögen im H1 2022



Solide Kundenbasis weist auf hohes Vertrauen und langfristige Orientierung hin

- Markanter Rückgang der AuM-Basis grossmehrheitlich durch negative Performance bedingt
- Neugeld-Abflüsse gemessen an erheblichen Marktverwerfungen sehr geringfügig (<3% der AuM-Basis)
- Teil der Neugeld-Abflüsse durch laufende Bereinigungen bedingt (nahezu abgeschlossen)

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

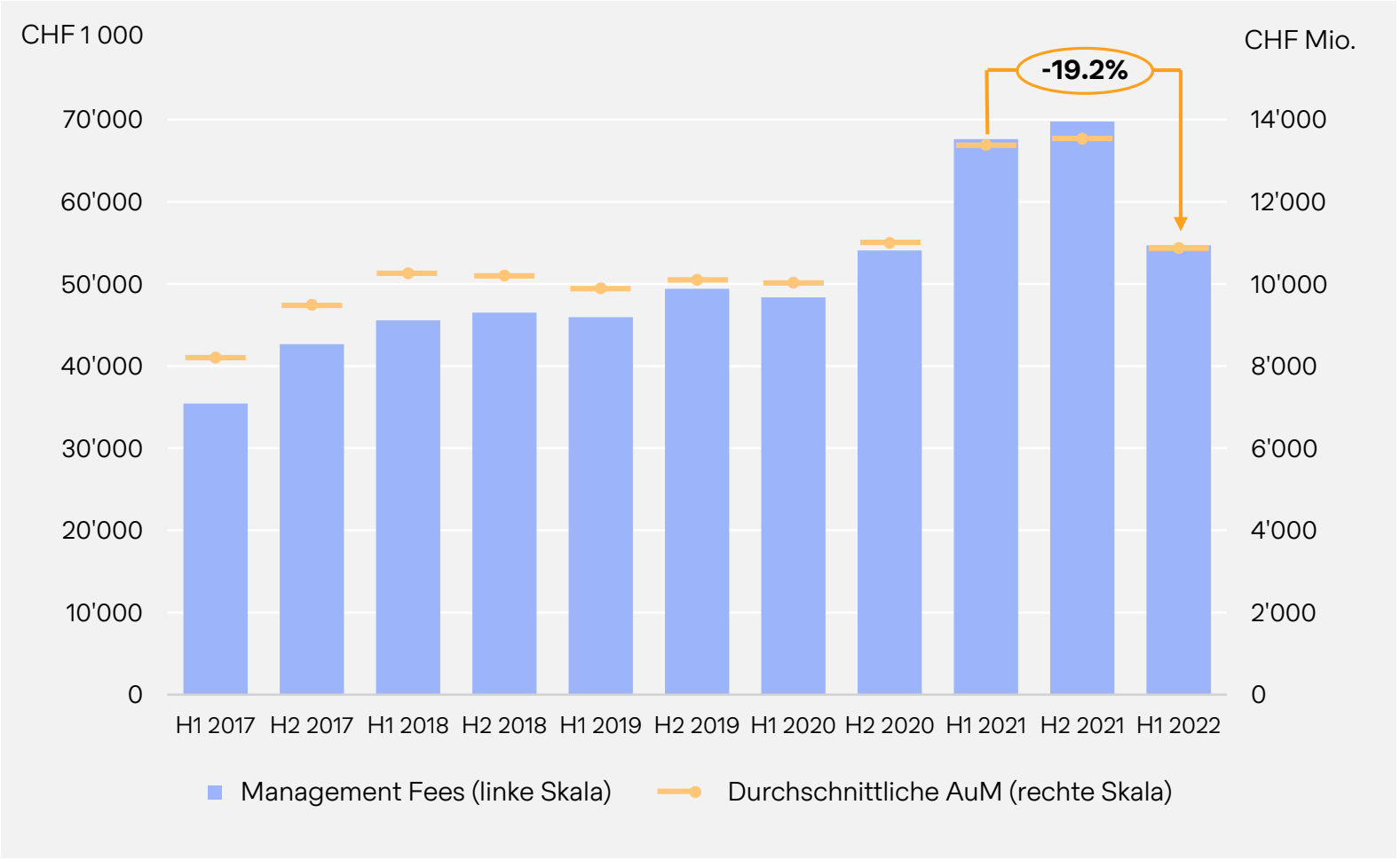
2

Geschäftsergebnisse H1 2022

Michael Hutter, Group CFO

Gedämpfte Ertragskraft im Gleichschritt mit Marktentwicklungen

Entwicklung der Management Fees und durchschnittlichen verwalteten Vermögen H1 2017 – H1 2022



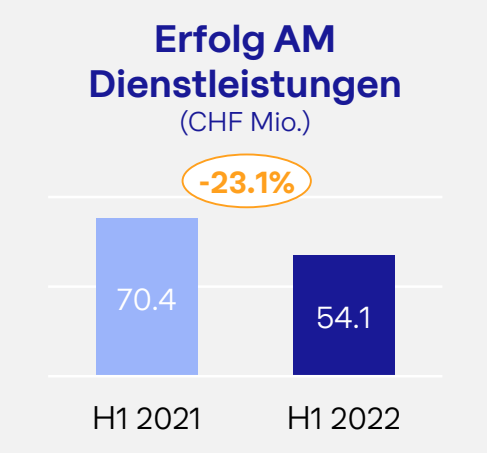
Geschäftsmodell mit hoher Abhängigkeit von den Aktienmärkten

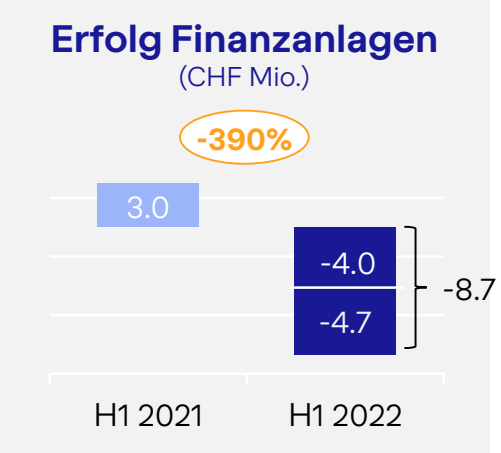
- Linearer Rückgang der Management Fees im Vergleich zu Marktentwicklungen
- Durchschnittliche AuM als Berechnungsgrundlage der Management Fees «glättet» volatile Kapitalmarktphasen
- Ertragskraft H1 2022 auf vergleichbarem Niveau von H2 2020
- Ertragskraft wird grossmehrheitlich durch wiederkehrender Erträge (Management Fees) getragen
- Laufende Bereinigung und Verbesserung des Produktemix hat die Margenqualität auf hohem Niveau stabilisiert

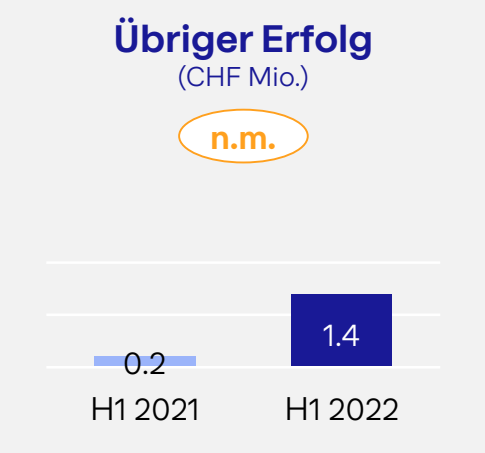
Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

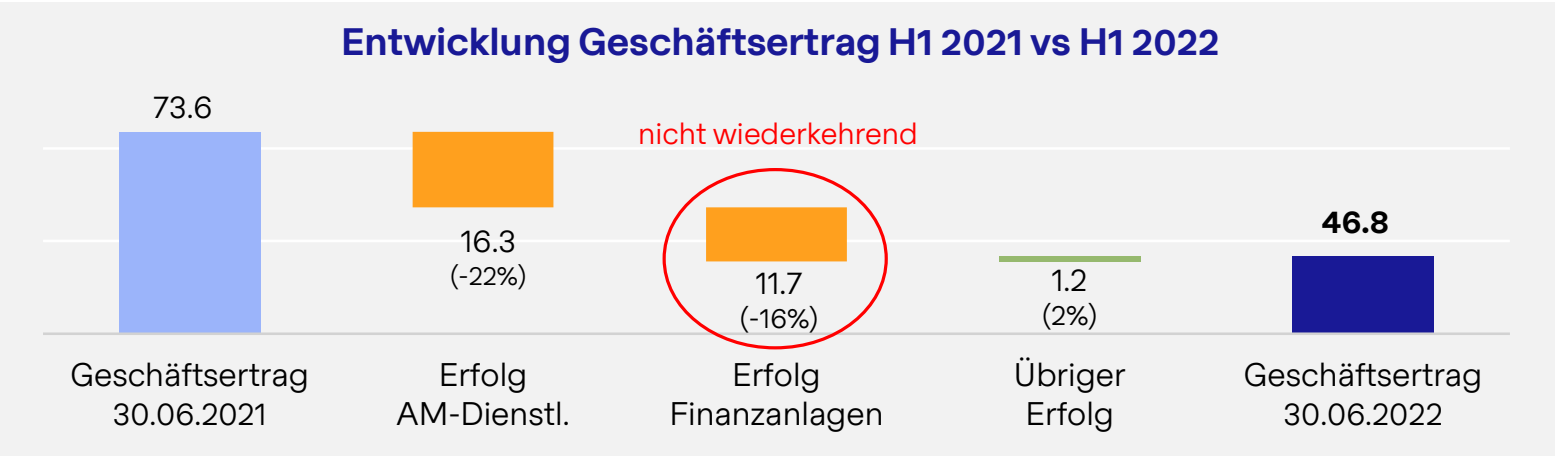
Konzernrechnung

Geschäftsertrag









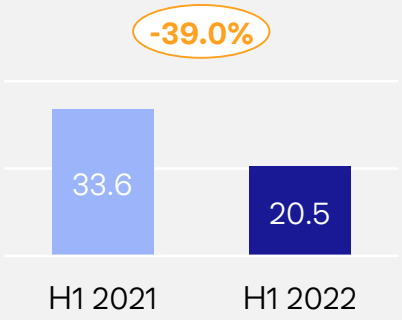
- Reduktion der AM-Dienstleistungen ist getrieben von tieferen AuM; Performance Fees und übriger Kommissionserfolg ohne wesentliche Veränderungen
- Rückgang der Aktienmärkte führte zu einem unrealisierten und nicht wiederkehrendem Verlust von CHF 4.0 Mio. auf Anlagen in eigene Produkte sowie CHF 4.7 Mio. auf Finanzanlagen für die Erfüllung von Beteiligungsprogram-men
- Reduktion des Gesamtertrags von absolut CHF 26.8 Mio. basiert hauptsächlich auf:
  - Rückgangs des Kerngeschäfts der Asset Management Dienstleistungen von CHF 16.3 Mio. (22% vom Vorperiodenwert) basiert auf tieferen durchschnittlichen Assets under Management
  - Veränderung des nicht wiederkehrenden Erfolgs aus Finanzanlagen von CHF 11.7 Mio. (16% vom Vorperiodenwert)

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

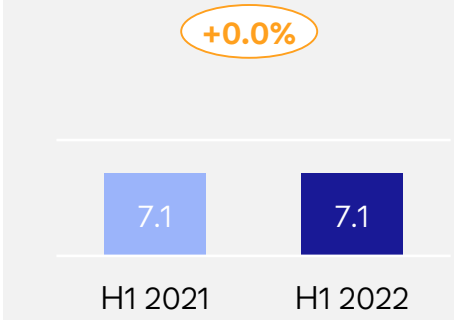
Konzernrechnung

Operativer Aufwand

Personalaufwand
(CHF Mio.)

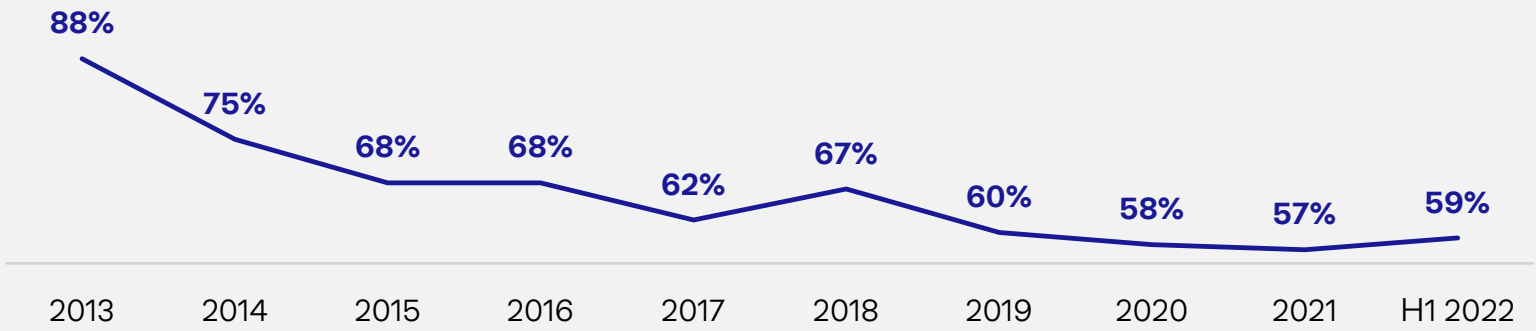


Sachaufwand
(CHF Mio.)



- Unternehmerisches Entschädigungsmodell führt aufgrund des geschmälerten operativen Ergebnisses zu tieferen Entschädigungen
- Kaum veränderter Personalbestand im Vorperiodenvergleich
- Sachaufwand im Vorperiodenvergleich stabil

Entwicklung der Cost-Income-Ratio (CIR)
(basierend auf operativem Ergebnis)



- Leichte Erhöhung der Cost-Income-Ratio (CIR) auf 59% aufgrund unrealisierter Verluste auf Finanzanlagen
- Unternehmerisches Entschädigungsmodell glättet die CIR in schwierigen Ertragssituationen und bestätigt positiven Trend nach unten
- Laufende Steigerung der Effizienz dank skalierbarem Geschäftsmodell möglich

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Konzernrechnung

Konzernergebnis

	1.1.-30.06.2022	1.1.-30.06.2021	Veränderung
Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen	54 119	70 395	- 16 276
Erfolg Finanzanlagen	- 8 733	3 039	- 11 772
Übriger Erfolg netto	1 398	199	+ 1 199
Geschäftsertrag	**46 784**	**73 633**	**- 26 849**
Personalaufwand	- 20 534	- 33 569	+ 13 035
Sachaufwand	- 7 104	- 7 096	- 8
Operativer Aufwand	**- 27 638**	**- 40 665**	**+ 13 027**
Operatives Ergebnis	**19 146**	**32 968**	**- 13 822**
Abschreibungen	- 1 760	- 1 997	+ 237
Wertberichtigungen und Rückstellungen	-	- 2 888	+ 2 888
Konzernergebnis vor Steuern	**17 386**	**28 083**	**- 10 697**
Steuern	- 3 110	- 5 624	+ 2 514
Konzernergebnis	**14 276**	**22 459**	**- 8 183**

- Rückgang des Geschäftsertrags aufgrund tieferer durchschnittlicher AuM Basis (23%) sowie marktbedingter Verluste auf Finanzanlagen (16%)
- Starke Reduktion des Personalaufwandes basierend auf unternehmerischem Entschädigungs-modell bei kaum veränderten Personal-bestand
- Stabiler Sachaufwand
- Operatives Ergebnis reduzierte als Folge der erwähnten Punkte von CHF 33 Mio. auf CHF 19.1 Mio. im Vergleich zur Vorjahresperiode
- Tieferes Konzernergebnis von CHF 14.3 Mio. nach Abzug der regulären Abschreibungen und Steuern

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

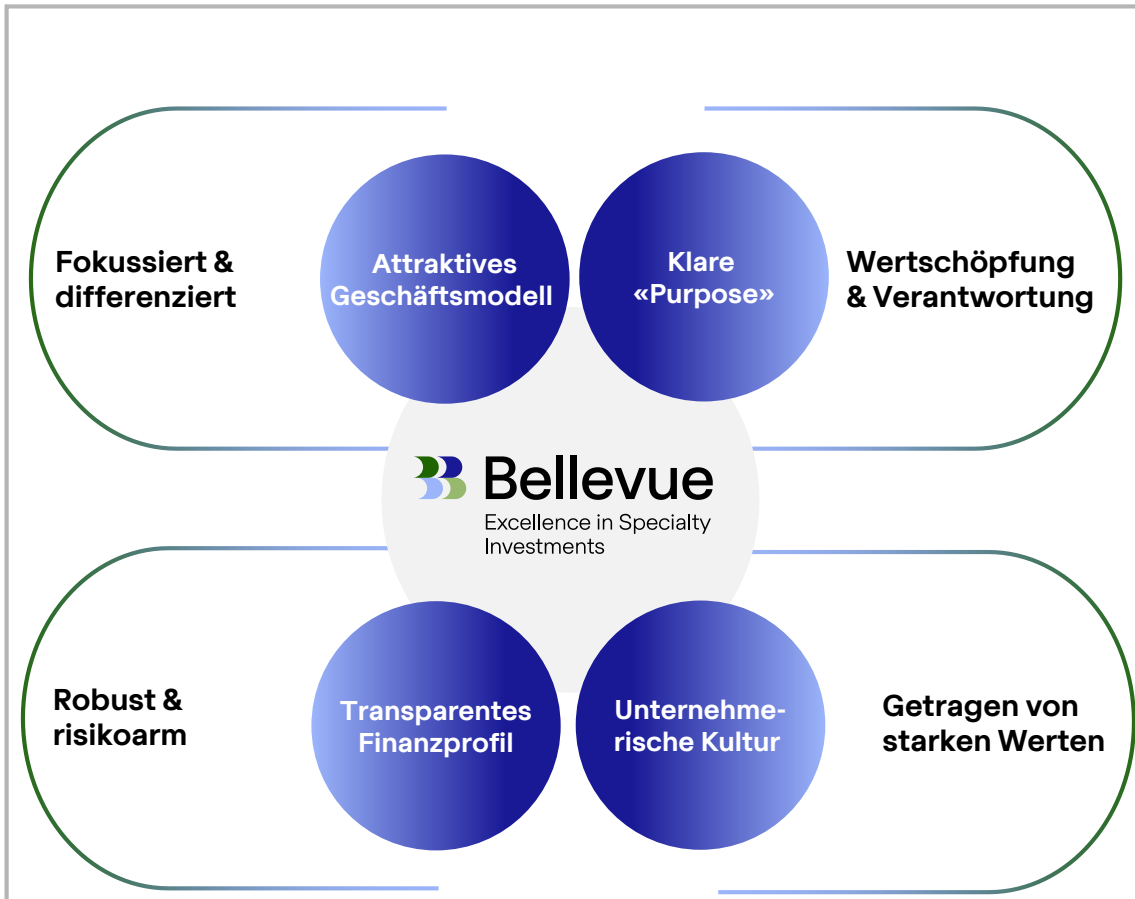
3

Business Update & Ausblick

André Rüegg, Group CEO

Bellevue – ein «pure play » Asset Manager

Differenziertes strategisches Unternehmensprofil mit klarer Positionierung



Gründungsjahr
1993

Credo
“We eat our own cooking”

Marktkapitalisierung
CHF 435 Mio.

Anzahl Mitarbeiter (in FTE)
93

Kundenvermögen
CHF 9.6 Mrd.

Eigenkapital
CHF 126 Mio.

Aktien im Besitz von Anker-Investoren und Mitarbeitern
47.4%

Weiterentwicklung des neu geschärften Profils

- Festhalten an bewährter Strategie als Ausgangspunkt
- Fokus auf Qualität und Innovation auf Basis der talentierten Teams und soliden Organisation
- Laufende Überprüfung und Erweiterung des Spezialitäten-Angebots zur weiteren Diversifikation
- Reduktion der Marktabhängigkeit und Stärkung der Ertragskraft durch gezielten Ausbau des neuen Bereiches «Privatmarktanlagen»
- Organische Massnahmen im primären Blickpunkt

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Prioritäten unserer Vorwärts- und Wachstumsstrategie

Profitables Wachstum = Produktqualität + Innovation + Kundendynamik

Strategische Produktentwicklung

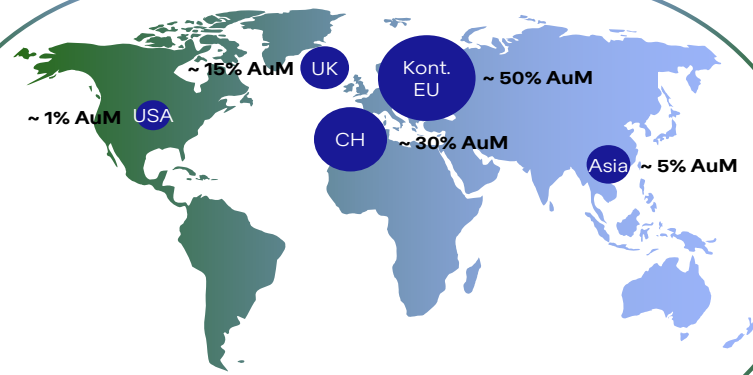
«Grow with the products»

«Innovate»

«Renovate & clean up»

- Primärfokus auf Qualität und Wachstum bestehender Produkte mit laufend gestärktem «Talent-Pool»
- Erweiterung des Angebots in den Bereichen «Privatmarktanlagen» (in der Pipeline) und neue «Wachstumsfelder» (in Evaluation)
- Historische Bereinigungen weitgehend abgeschlossen

Strategische Markt- und Kunden-entwicklungen



Anzahl intermediäre und institutionelle Kunden >1'000

- Verstärkte Prenetration der «Kernmärkte» (CH, DE, UK) in allen Segmenten
- Gutes Wachstumsdynamik in «strategischen Nebenmärkten» (AT, ES, IT, BeNeLux)
- Gesteigertes Momentum in asiatischen Märkten auf Basis des neu geschaffenen Hubs in Singapur
- Erschliessung Latam mit Fokus auf Chile und Peru

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Gezielte Weiterentwicklungen im neuen Bereich «Privatmarktanlagen»

Strategische Stossrichtungen und Überlegungen – Übersicht

	2019	2020	2021	2022	2023-25
Attraktive Direktanlagen	• **Übernahme adbodmer AG** • Portfolio von 8 KMU (Schweiz) • Investitionsvolumen > CHF 140 Mio.	• 3 neue Beteiligungen (Schweiz) über insg. CHF 80 Mio. • Erweiterung der Investorengruppe auf 20 Mitglieder • Investitionsvolumen total > CHF 220 Mio.	• 2 Transaktionen / 1 neue Beteiligung (insg. > CHF 30 Mio.) • **1 Exit (MOIC > 5.5x)** • Kontinuierlicher Ausbau des Investment Teams • Investitionsvolumen > CHF 220 Mio.	• 3 neue Beteiligungen in Pipeline • Erweiterung der Investorengruppe auf 24 • Erwartetes Investitionsvolumen zum Jahresende: > CHF 270 Mio.	• 2-3 neue Beteiligungen p.a. • Weitere Exits ab 2023 in Vorbereitung • Erwartetes Investitionsvolumen auf Ende 2025: > CHF 400 Mio.
Profilierte Co-Investment Fonds		• Gründung **Bellevue Private Markets AG**	• Lancierung **«Entrepreneur Private I»** • 7 Transaktionen getätigt • 5 Wachstumsbeteiligungen aufgebaut	• Closing «Entrepreneur Private I» mit CHF 63 Mio. • 2 neue Beteiligungen kurz vor Abschluss • Eine weitere Investition in Pipeline	• «Entrepreneur Private I» Ende 2025 voll investiert • Erste Exits ab 2023 • Lancierung «Entrepreneur Private II» mit Zielvolumen > CHF 100 Mio. (sobald Vintage 1 >75% investiert ist)
Skalierbare Spezialstrategien				• Rekrutierung eines Experten-Teams • **Gründung RAIF LUX Umbrella** • Geplante Lancierung **«PE Global Opportunities I»**	• Closing «PE Global Opportunities I» mit Volumen > USD 200 Mio. • **Lancierung «PE Global Opportunities II»** • Weitere Nischenstrategien in Evaluation

Strategische Absicht

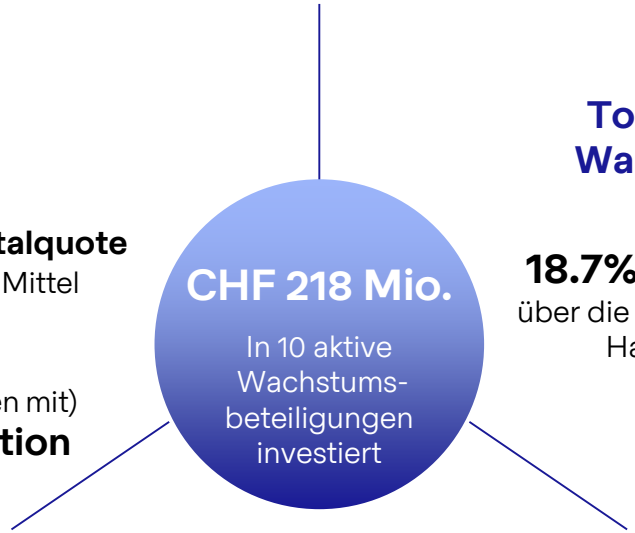
- Aktive Teilnahme an strukturellem Wachstumsmarkt
- Weitere Schärfung des strategischen Profils als «Specialty Investor»
- Reduktion der Börsenabhängigkeiten des aktuellen Geschäftsmodells
- Langfristige Diversifikation und Stärkung der Ertragsbasis:
  - Investitionsvolumen > CHF 1 Mrd.
  - Wiederkehrende Erträge > CHF 10 Mio. p.a.
  - Carry-Erträge von > CHF 10 Mio. p.a. (im lfr. Durchschnitt)

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Gezielte Weiterentwicklungen im neuen Bereich «Privatmarktanlagen»

Attraktive Positionierung in «Direktanlagen»

Zahlen & Fakten



Profil & Highlights 2022

Strategie:

- **«Deal-by-Deal» Investorenclub** für vermögende Privatinvestoren (Unternehmer und Familien)
- «Aktive» Beteiligung an **mittelständischen Unternehmen in der DACH-Region**
- Fokus auf **Minderheitsbeteiligungen für Wachstumsfinanzierungen**
- Opportunitäten ausserhalb des Mainstreams dank **proprietärem Netzwerk und Deal-Sourcing (keine Auktionen)**

Status & Entwicklungen 2022/23:

- Ausbau der Investorengruppe auf 24 Mitglieder
- 2 attraktive Neubeteiligungen ausserhalb der Schweiz unmittelbar vorm Closing H2 2022 (1 Deutschland, 1 Österreich)
- Vielversprechende Pipeline für H2 2022 und 2023
- Erste Exits ab 2023 in Vorbereitung
- Laufende Stärkung des Teams mit besonderem Fokus auf aktives Beteiligungsmanagement & Value Creation

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Gezielte Weiterentwicklungen im neuen Bereich «Privatmarktanlagen»

Lancierung hoch profilierter und skalierbarer Produktstrategien

«Bellevue Entrepreneur Private I»

Strategie:

- **Co-Investment Fonds** mit der adbodmer Investorengruppe
- **Eigenkapitalbasierte Wachstumsinvestitionen in «Hidden Champions» der KMU-Szene:** erfolgreiche, eigentümergeführte Firmen in der DACH-Region (keine Start-ups/Ventures)
- **Schweizer Beteiligungsgesellschaft** für Wachstumsinvestitionen (keine klassischen leveraged Buyouts oder Turnarounds)

Status:

- **Final Closing mit CHF 63 Mio.** abgeschlossen
- **Diversifizierte Investorenbasis** (Pensionskassen, (U)HNWI, Family Offices, Vermögensverwalter und Banken)
- 7 Investments getätigt / 5 Beteiligung aufgebaut / 2 in Pipeline H2 2022
- Hohe Visibilität: 35% der Commitments investiert (erw. 50% Dez. ‘22)

Weitere Aspekte:

- **«We eat our own cooking»** – signifikante Investments durch Bellevue Gruppe, die eigene Pensionskasse und zahlreiche Mitarbeitende

Projekt «Bellevue Global PE Opportunities»

Zielsetzungen:

- Strukturelle Erweiterung des Angebotes im Bereich **spezialisierter Private Equity-Fonds**
- **Hoch skalierbare, globale Anlagestrategien** mit Zugang zu **internationaler und breiter Investorenbasis**
- **1. Fondslancierung geplant für Ende Q4 2022**
- Angestrebtes **Zielvolumen: >CHF 200 Mio.**

Status:

- Rekrutierung eines **hoch spezialisierten Teams** abgeschlossen (vollständiges Onboarding bis Ende 2022)
- Gründung einer **dedizierten SICAV RAIF Umbrella-Struktur** nach Luxemburgischen Recht in Vorbereitung

Weitere Aspekte:

- Pipeline für Lancierung **weiterer Fonds ab 2024 in Planung**

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

ESG – Highlights 2022

Bedeutende Entwicklungen auf Unternehmensebene

Klimastrategie 2030

- Erstbilanzierung **CO2-Fussabdruck**
- **Kompensation CO2-Emissionen** mit hochwertigen Klimaprojekten
- **CO2-Reduktionsziel: 30% Senkung der CO2-Emissionen pro FTE bis 2030**

Lohnstudie

- Lohnstudie 2021 über **alle Standorte**
- Prüfung/Anpassung **unberechtigter Lohndifferenzen**
- **Keine** geschlechtsspezifischen Lohndifferenzen

Produktbezogene Initiativen

- **Zweite dedizierte ESG Strategie** Bellevue Sustainable Entrepreneur Europe
- Klassifizierung Anlageprodukte nach **Art. 8 EU SFDR** («hellgrün») inkl. BB Biotech AG
- Einführung **Proxy Voting** (ISS Governance)

Materialitätsanalyse ESG

- Identifikation **wesentlicher Nachhaltigkeitsthemen**
- Berücksichtigung Erwartungen/Bedürfnisse **interner wie externer Stakeholder**
- Grundlage zur **Steuerung der Unternehmensprozesse**

Nachhaltigkeitsbericht

- Integration **Nachhaltigkeitsberichterstattung** in den Geschäftsbericht 2021
- Klimastrategie / **Klimaziele**
- Weitere Umwelt- und soziale Praktiken

UN PRI Report

PRI Principles for Responsible Investment

- **Report nach UN PRI**
- Standardisierte Erfassung aller **ESG-Massnahmen im Bereich Anlageprozess**
- Veröffentlichung im H2 2022 (sobald bei UN PRI verfügbar)

CERTIFIED CO_2 NEUTRAL by Swiss Climate

Bellevue Group zum 2. Mal ausgezeichnet!

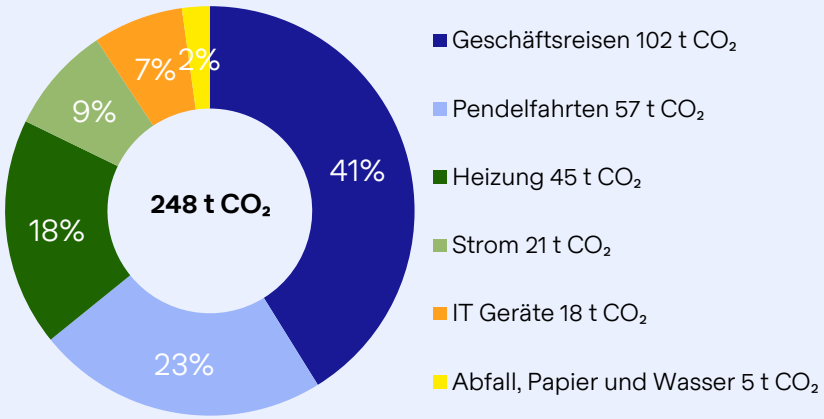
Projekt mit Schwerpunkt ***«Klimaschutz und nachhaltige Bewirtschaftung im Schweizer Wald»***. Das Projekt sichert die CO2-Speicherung und die nachhaltige Bewirtschaftung von 7'279 ha Wald im Kanton Schwyz. Dies schützt das Klima, erhält die Biodiversität im Schweizer Wald und ermöglicht die Produktion von Energieholz zur erneuerbaren Energieproduktion.

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

ESG – Highlights 2022

Einbettung von Umweltmassnahmen in die Unternehmensziele

CO2 Footprint Gesamtemissionen 2021



Total Emissionen (in t CO2)	2021
CO2 Emissionen Scope 1	27
CO2 Emissionen Scope 2	28
CO2 Emissionen Scope 3	193
Total CO2 Emissionen	248
CO2 Emissionen / Vollzeitstellen	2.7

Transport & Mobilität

- **Anfahrt in 1. Prio. mit ÖV, Velo** (gute ÖV-Anbindung, Duschen), Parkplätze kostenpflichtig
- **Videokonferenzinfrastruktur** an allen Standorten
- **Homeoffice** reduziert Pendelfahrten
- **Substitution** Flug- durch Zugreisen
- **Konzentration/Koordination** notwendiger Flugreisen

Energieverbrauch

- Einsatz **energieeffizienter** Geräte
- Klimatisierung mit **natürlichem Seewasser**
- **Bedarfsgerechte** Heizung

Abfallbewirtsch. / Recycling

- **Sammlung/Wiederverwertung** von Werkstoffen (Karton, PET, Glas, etc.)
- Massnahmen zur **Senkung von Papierverbrauch** (iPads, Webex/Zoom, etc.)
- Standarddruckersettings

Beschaffungsprozess

- Berücksichtigung **lokaler Anbieter** (Material, Mobiliar, Lebensmittel)
- Berücksichtigung der **Umweltpraktiken** der Anbieter
- Einsatz **langlebiger/wiederverwertbarer** Materialien

Quelle: Bellevue Group, Swiss Climate, per 30. Juni 2022

Integration StarCapital abgeschlossen

Weiterentwicklung Standort Deutschland

Ausgangslage & Zielsetzungen

- Deutschland mit rund 1/3 der AuM-Basis und EU-Marktzugang als wichtigster Auslandstandort
- Weitere Stärkung des strategischen Zielmarktes und Standortes Deutschland durch Bündelung der bisherigen Kräfte bzw. Einheiten
- Steigerung der Wertschöpfung für die gesamte Bellevue Gruppe in Deutschland

Status

- Angestrebte Integration von StarCapital abgeschlossen:
  - Verschmelzung von StarCapital und Bellevue Asset Management (Deutschland) zu einer Gesellschaft, Organisation und Teams erfolgt
  - Neue Geschäftsführung bestellt
  - Einheitliche Regulierung als Wertpapierinstitut nach §15 WpIG (vormals “32er Lizenz”) realisiert
  - «One Brand»-Strategie in Umsetzung (Aufgabe der Marke «StarCapital»)
- Vereinheitlichung und Stärkung des Geschäftsmodells und –zwecks in Arbeit
  - Vertrieb und Kundenbetreuung aller gruppenweiten Produkte unter dem Brand «Bellevue»
  - Lokales Portfoliomanagement für ausgewählte Produkte/Mandate auf Basis einer starken Vernetzung mit den Anlagekompetenzen der ganzen Bellevue Gruppe
- Bezug einer neuen gemeinsamen Location in der Frankfurt City im Q4 2022

Zusammenfassung

Starke Positionierung erlaubt solide Entwicklung trotz unsicherem Umfeld und temporärem Rückschlag

Solide Geschäftsbasis mit intaktem Wachstums-potential

- Weiterhin solide AuM-Basis mit hoher Qualität und attraktiver Positionierung erlaubt nachhaltige Ertragskraft mit lfr. interessanten Wachstumsaussichten
- Hohe Qualität und Kontinuität des Angebots mit klarem Profil verspricht attraktive Neukunden-Pipeline
- Weitere Produktinnovationen und Erschliessung neuer Märkte auf Kurs

Hohe Abhängigkeit von den Aktienmärkten

- Gegenwärtige Ertragsbasis ist aufgrund Positionierung sehr sektorabhängig, bietet aber langfristig strukturell eine hohes Erholungs- und Wachstumspotenzial
- Sehr elastische Kostenbasis (unternehmerisches Entschädigungsmodell) sichert auch bei Rückschlägen hohe Profitabilität des Geschäftsmodells
- Neues Segment «Privatmarktanlagen» verspricht neue, diversifizierende Ertragsquellen

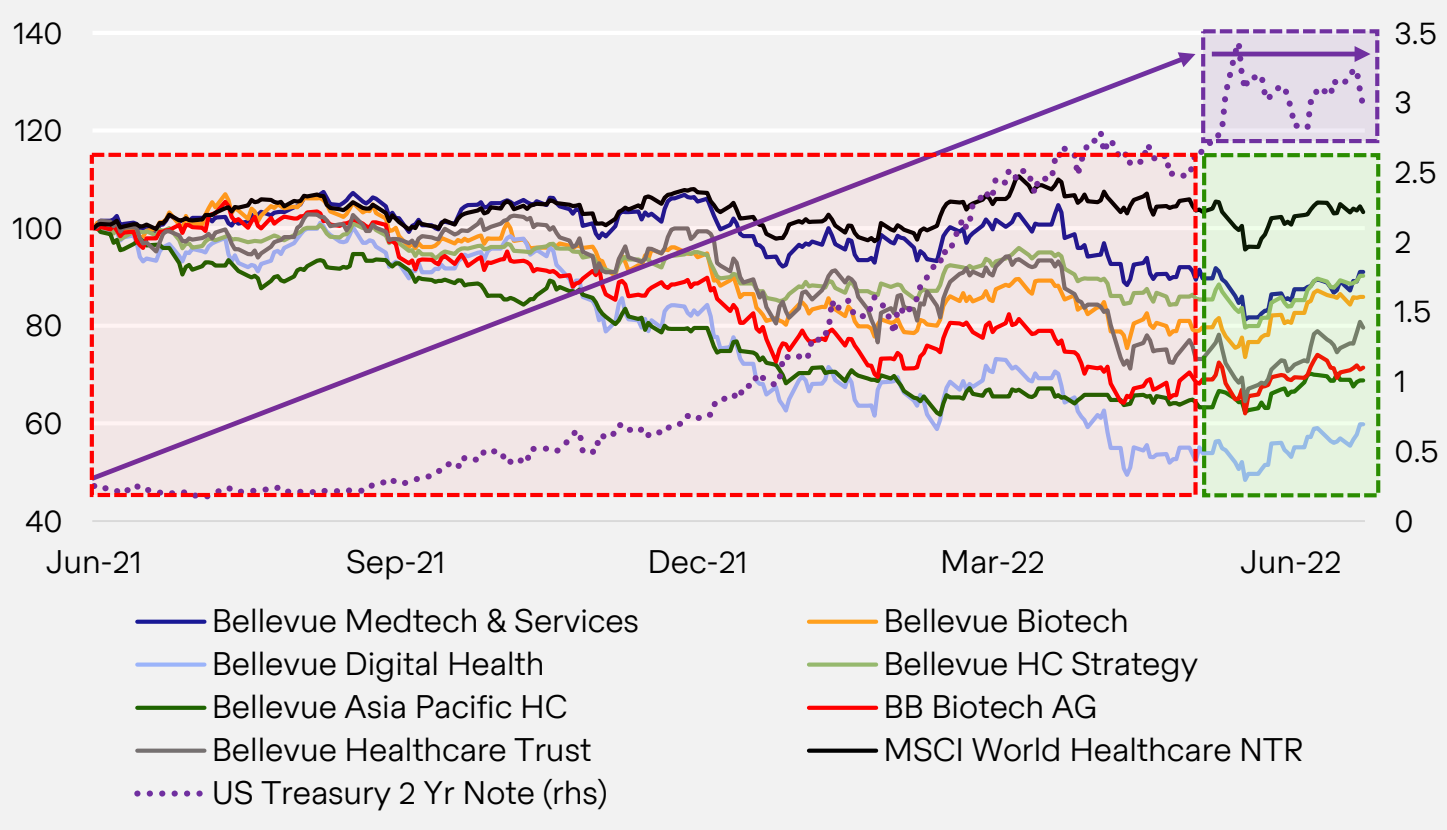
Starkes finanzielles Fundament

- Ertragskraft mit hoher Qualität und Planbarkeit (hoher wiederkehrender Anteil)
- Hohe Skalierbarkeit des Geschäftsmodells mit einfacher und schuldenfreier Bilanz
- Starke Eigenmittelsituation erlaubt weitere Wertschöpfung sowie attraktives Ausschüttungs-potenzial für Aktionäre

Ausblick H2 2022

Aktuelle Dynamik im Healthcare-Bereich ermöglicht Erholung trotz schwierigem Umfeld

Performance Bellevue Healthcare-Strategien in % (CHF) 30. Juni 2021 – 22. Juli 2022



Absehbare Zinsstabilisierung beruhigt «System» – Währungen in Bewegung

- Abnahme der Zinsdynamik nach oben zeigt erste Zeichen der Erholung
- Hohes USD-Exposure unserer Strategien führt zu klarer Aufwertung – breite Basis unserer Anleger (CHF, EUR) erfährt dadurch spürbare Erholung

Aktuelle Erholung erlaubt optimistischeren Ausblick

- Healthcare-Bereiche, die seit H1 2021 markante Kontraktionen erfahren haben, zeigen erste Bewegungen nach oben – auch in Asien!
- Aktuelle Erholung führt AuM- und Ertragsbasis leicht über Niveau 2020 zurück
- Bei allfälliger Rezession erweist sich Healthcare-Sektor als widerstandfähig

Quelle: Bloomberg, Bellevue Group, Daten per 22. Juli 2022
Anmerkung: Performance der I-CHF Anteilsklassen. Die Wertenwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.

Ausblick H2 2022

Bestätigung der Langfristziele

1 Assets under Management (AuM)	• Stetige Ausweitung der Geschäftsbasis angestrebt, jedoch marktabhängig • Organisches Neugeldwachstum im Zielband von 5-10% p.a.
2 Profitables Ertragswachstum	• Vermögensabhängige Erträge mit hoher Margenqualität und lfr. Wachstum von 7-10% p.a. • Performance- und transaktionsabhängige Einnahmen ergänzen mfr.-lfr. Ertragskraft
3 Cost-Income-Ratio (CiR)	• Kurzfristiges Zielband von 60-65% (normalisiert, d.h. ohne Sondereffekte) • Mittelfristiges Ziel von <60%
4 Operatives Ergebnis	• Überdurchschnittliche Steigerung dank Nutzung der Skaleneffekte des Geschäftsmodells • Stetigkeit der Ertragskraft gepaart mit agiler Kostenbasis sichert nachhaltige Dividendenpolitik
5 Eigenkapitalrendite (RoE)	• Fortführung einer aktionärsfreundlichen Dividendenpolitik mit Payout Ratio >70% • Attraktive Eigenkapitalrendite von >20%, dank straffem Kapitaleinsatz
6 Performance-Qualität	• Überwiegende Mehrheit der Anlagestrategien übertreffen die Benchmarks • Überwiegende Mehrheit der Anlagestrategien im 1. und 2. Quartil des Konkurrenzuniversums

4

Fragen & Antworten

A Anhang

Weitere Details zu Geschäftsergebnissen H1 2022

Konzernrechnung 2022

Konsolidierte Erfolgsrechnung

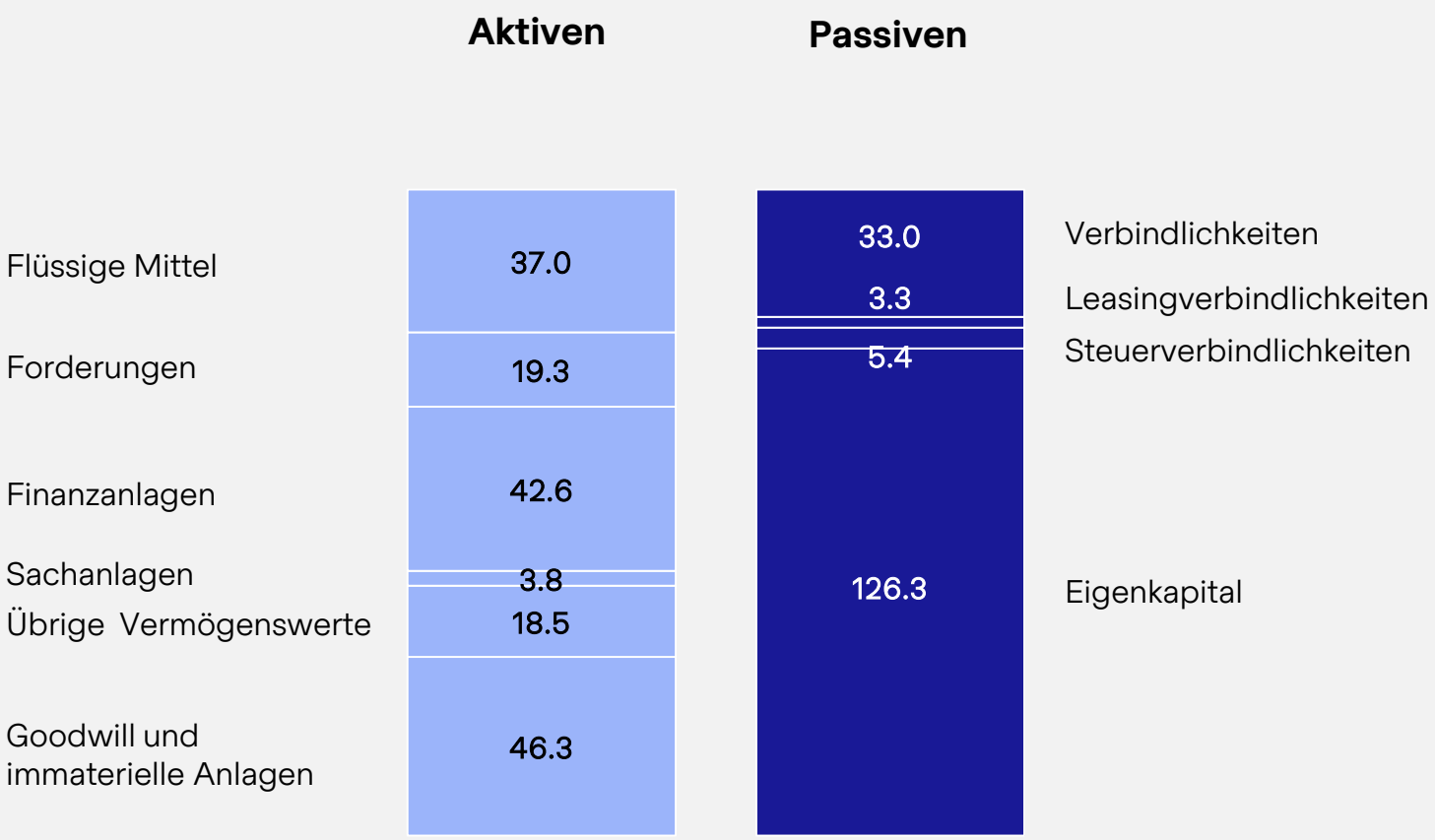
CHF 1'000	1.1.-30.06.2022	1.1.-30.06.2021	Veränderung
Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen	54 119	70 395	- 16 276
Erfolg Finanzanlagen	- 8 733	3 039	- 11 772
Übriger Erfolg netto	1 398	199	+ 1 199
Geschäftsertrag	**46 784**	**73 633**	**- 26 849**
Personalaufwand	- 20 534	- 33 569	+ 13 035
Sachaufwand	- 7 104	- 7 096	- 8
Abschreibungen	- 1 760	- 1 997	+ 237
Wertberichtigungen und Rückstellungen	-	- 2 888	+ 2 888
Geschäftsaufwand	**- 29 398**	**- 45 550**	**+ 16 152**
Steuern	- 3 110	- 5 624	+ 2 514
Konzernergebnis	**14 276**	**22 459**	**- 8 183**

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Konzernrechnung 2022

Konsolidierte Bilanz

CHF Mio.



- Die Aktiven unterteilen sich wie folgt:
  - CHF 100.6 Mio. kurzfristig
  - CHF 66.9 Mio. langfristig
- Die Verbindlichkeiten unterteilen sich wie folgt:
  - CHF 26.2 Mio. kurzfristig
  - CHF 15.0 Mio. langfristig
- Schuldenfreie Bilanz
- Straffe und zugleich starke Eigenmittelausstattung

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Konzernrechnung 2022

Alternative Performance Kennzahlen

CHF 1'000	1.1.-30.06.2022	1.1.-30.06.2021	Veränderung
Geschäftsertrag	**46 784**	**73 633**	**- 26 849**
Personalaufwand	- 20 534	- 33 569	+ 13 035
Sachaufwand	- 7 104	- 7 096	- 8
Operativer Aufwand	**- 27 638**	**- 40 665**	**+ 13 027**
Operatives Ergebnis	**19 146**	**32 968**	**- 13 822**
Abschreibungen	- 1 760	- 1 997	+ 237
Wertberichtigungen und Rückstellungen	-	- 2 888	+ 2 888
Konzernergebnis vor Steuern	**17 386**	**28 083**	**- 10 697**
Steuern	- 3 110	- 5 624	+ 2 514
Konzernergebnis	**14 276**	**22 459**	**- 8 183**

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Konzernrechnung 2022

Wichtigste Kennzahlen (1/2)

	1.1.-30.06.2022	1.1.-30.06.2021	Veränderung
Konsolidierte Erfolgsrechnung			
Cost/Income Ratio	59.1%	55.2%	-
Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)	1.07	1.69	- 36.7%

	30.06.2022	31.12.2021	Veränderung
Verwaltete Vermögen (in CHF Mio.)			
Total verwaltete Vermögen	9 618	14 427	- 33.3%
Nettoneugeld (1.1. bis 30.6.)	- 326	682	n.m.
Konsolidierte Bilanz (in CHF 1 000)			
Bilanzsumme	167 464	226 622	- 26.1%
Total Verbindlichkeiten	41 129	80 032	- 48.6%
Total Eigenkapital	126 335	146 590	- 13.8%
Eigenkapital pro Aktie (in CHF)	9.38	9.71	- 3.4%
Eigenkapitalrendite annualisiert (1.1. bis 30.6.)	25.2%	39.6%	-

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Konzernrechnung 2022

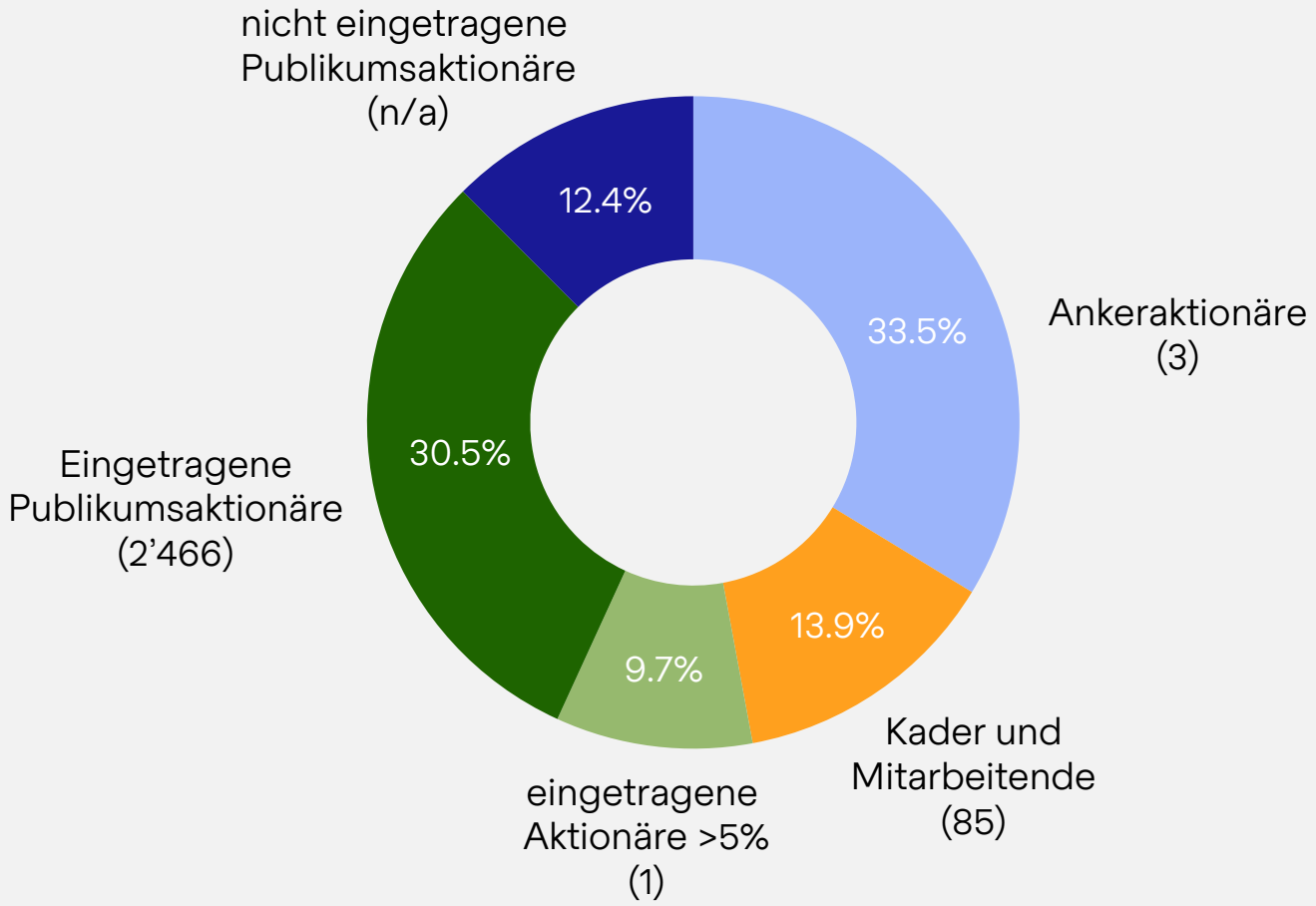
Wichtigste Kennzahlen (2/2)

	30.06.2022	31.12.2021	Veränderung
Personal (FTEs)			
Personalbestand (per Stichtag)	93.2	94.0	- 0.9%
Aktienkurs			
Börsenkurs Bellevue Group Namenaktie (in CHF)	32.35	40.00	- 19.1%
Tiefstkurs / Höchstkurs (in CHF, 1.1. bis 30.6.)	30.80 / 43.70	30.40 / 43.00	-
Börsenkapitalisierung (in CHF Mio.)	435	538	- 19.1%

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Struktur der Aktionärsbasis

Aktuelle Entwicklungen und Situation per 30. Juni 2022



Attraktive Wertschöpfung führt zu stabiler Aktionärsbasis

- Anhaltend starkes Committment der Ankeraktionäre
- Anstieg des Anteils der Kader und Mitarbeitende (31.12.2021: 13.7%)
- Mit Hansjörg Wyss konnte im Jahr 2020 ein langfristig orientierter Aktionär (9.7%) dazu gewonnen werden
- Hohe Transparenz der Aktionärsbasis: >87% eingetragen (2’555 Aktionäre)
- Fortführung der aktionärsfreundlichen Dividendenpolitik vermittelt hohe Kontinuität

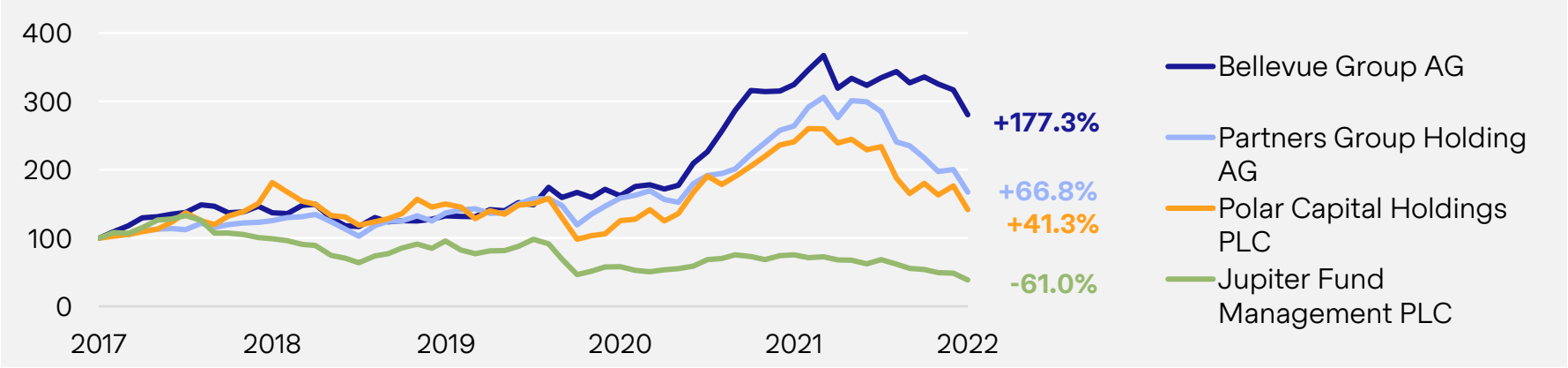
Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

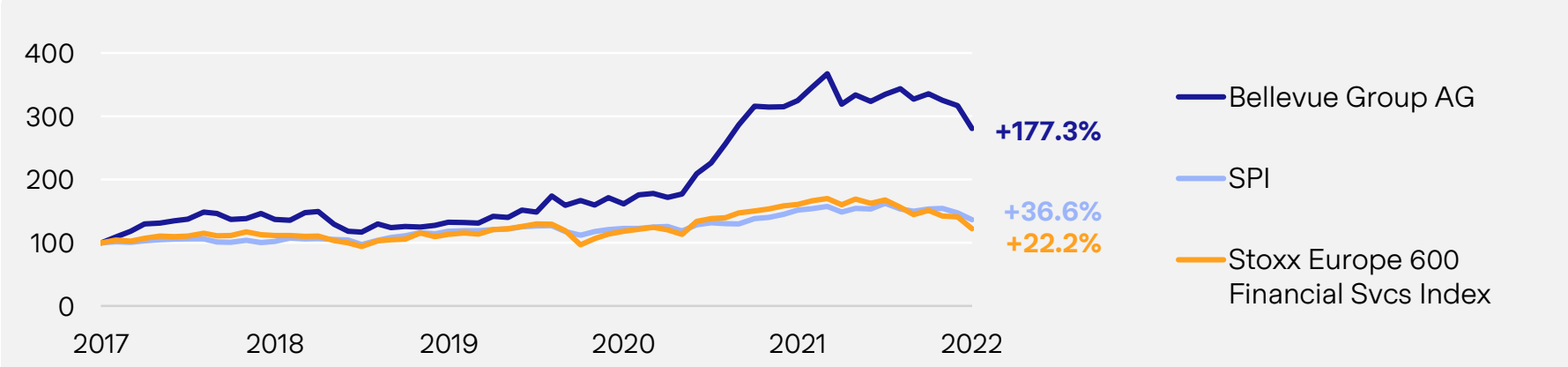
Kursentwicklung der Bellevue Group (BBN SW)

Erfreuliche Entwicklung im Vergleich zu relevanten Indizes und anderen Asset Manager

Total Return in CHF (5 Jahre)

Indexiert auf 100 (in %)





Marktkapitalisierung per 30.06.22

CHF 435 Mio.

Dividende 2021

CHF 2.70

Dividendenrendite per 31.12.21

6.6%[1)]

1) Basierend auf ordentlicher Dividende von CHF 2.70 und Aktienkurs per 31. Dezember 2021

Quelle: Bloomberg, Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Geschäftsprofil & Strategie

Bellevue – “pure play” Asset Management

Ein klares Mission Statement

Als **Specialty Investment Manager** schaffen wir für unsere Kunden und Aktionäre attraktive Renditen und Performance. Wir bringen unsere Expertise und Kompetenz in wichtige gesellschaftliche Themen ein und **handeln verantwortungsvoll.**

Was zeichnet uns aus?

Unser wichtigstes Asset sind unsere **Experten mit Top-Know-How**, die für Teamgeist, **starke Leistung und hohe Kontinuität** stehen. Die **verlässliche Qualität** unserer Arbeit und starke Innnovationskraft sind die Grundvoraussetzung, um für unsere Stakeholder eine **hohe Wertschöpfung** zu generieren.

Voller Überzeugung beteiligen wir uns auch selbst aktiv an Investitionen – und damit am Erfolg unserer Kunden.

Wertschöpfung dank Expertise und Innovationskraft mit Specialty Investments.

Unabhängig – unternehmerisch – engagiert.

Klar differenzierte Anlagekompetenzen für attraktives Angebot

Gute Balance zwischen «Spezialität» und «Diversifikation» – für Investoren und Aktionäre!

Bellevue Excellence in Healthcare Investments

Beteiligungsgesellschaften

- Biotech
- Healthcare Global

Anlagefonds

- Biotech
- Medtech & Services
- Digital Health
- Asia / Emerging Markets
- Kombinierte Healthcare-Strategien
- ESG-Strategien

Mandate

- Massgeschneiderte Fondsmandate
- Institutionelle Mandate

Bellevue Excellence in Private Markets

Attraktive Direktbeteiligungen

- Proprietäre «Deal-by-Deal» Beteiligungen für dedizierte Investorengruppe

Profilierte Co-Investment Fonds

- Entrepreneur Private Strategien

Skalierbare Spezialstrategien

- Globale, opportunistische Strategien (Q4 2022)

Bellevue Excellence in Selected Niches

Spezialisierte Wachstumsstrategien

- Entrepreneur-Strategien (CH/EU)
- Frontier Markets (Afrika)

Defensive Aktienstrategien

- Globale Value-Strategien

Renten- und Mischstrategien

- Globale Rentenstrategien (unconstrained)
- Defensive- & dynamische Mischstrategien
- Long-Short-Mischstrategien

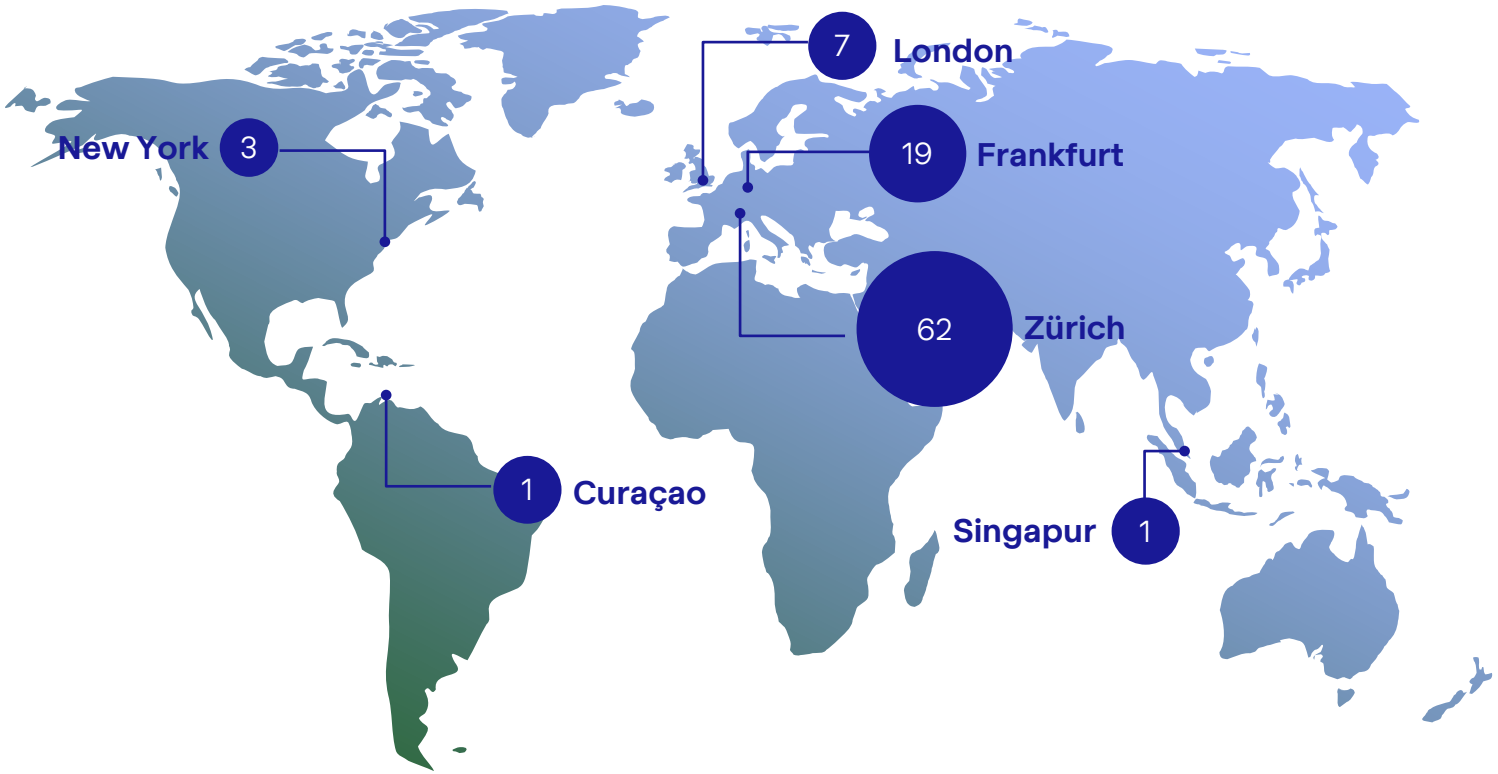
Mandate

- Massgeschneiderte Fondsmandate
- Institutionelle Mandate

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Internationale Präsenz und lokale Verankerung

Laufende Weiterentwicklung der internationalen Geschäftsbasis



Hohe personelle Stabilität und Qualität

- Laufender Ausbau des Talent-Pools
- Sehr geringe organische Fluktuation
- Hohes Commitment seitens Schlüsselpersonen und Talenten in allen Bereichen

Wachstumskurs

- Die internationale Präsenz in Zürich, London und Frankfurt wird laufend ausgebaut, der Talent-Pool wächst
- Internationale Präsenz stärkt Vertriebskraft

Internationaler Marktzugang

- Asset-Management-Lizenzen in 3 wichtigen Märkten: Schweiz, Deutschland/EU, UK
- Breite Produktpalette mit klar definierten Standards international transportfähig

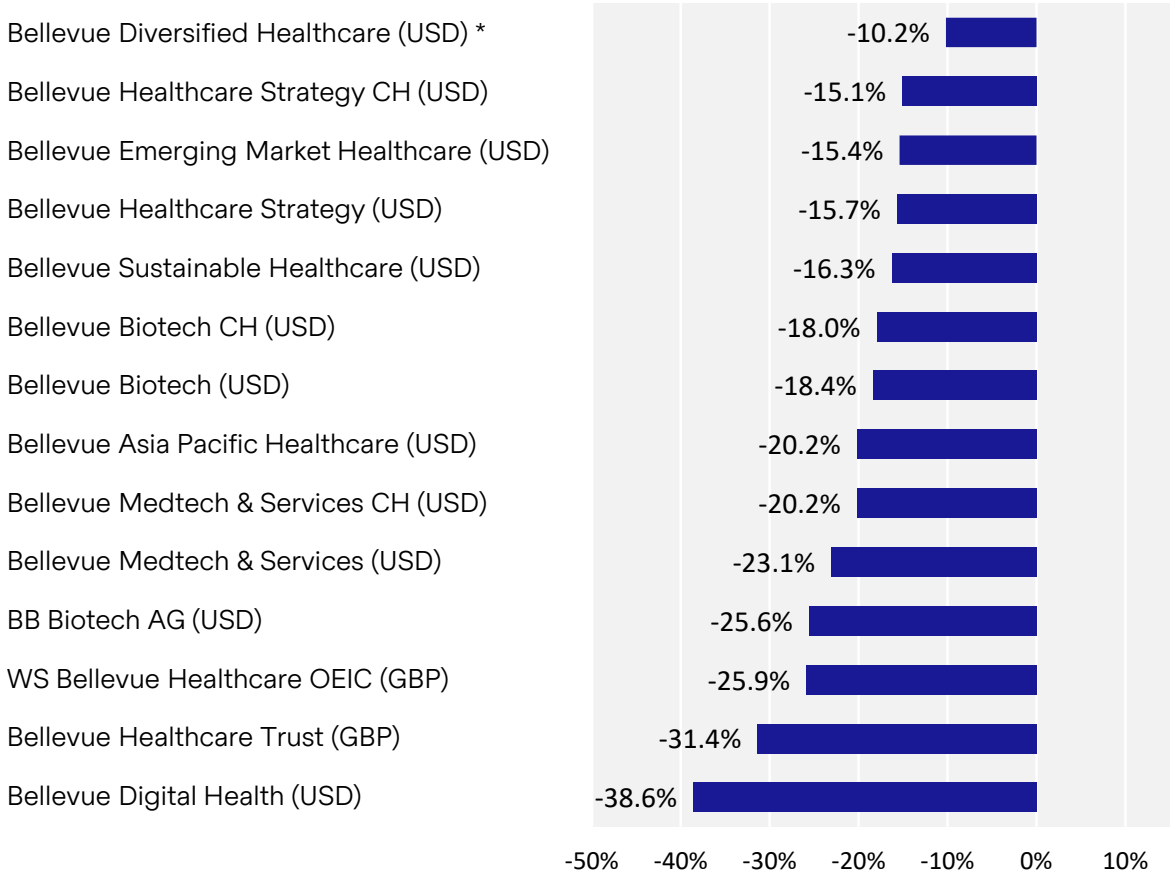
Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Breit abgestützte Produktpalette

Momentaufnahme per Jahresmitte verdeutlich Tragweite der globalen Marktverwerfungen

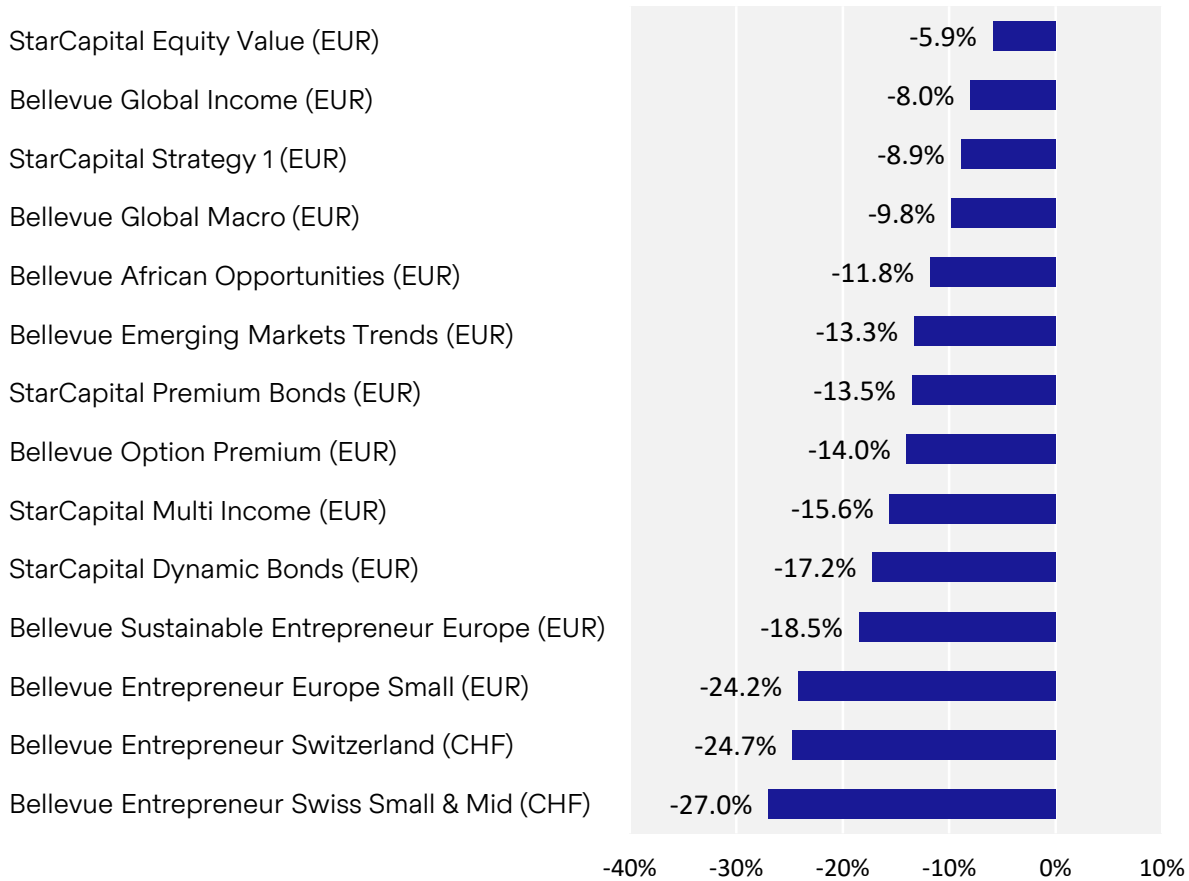
Spezialisierte Healthcare-Strategien

Absolute Performance 2022, in USD



Traditionelle und alternative Anlagestrategien **

Absolute Performance 2022, in Basiswährung



* Lancierung per 31. März 2022
** Nur bezogen auf liquide Anlagestrategien (exkl. Private Equity)

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Corporate ESG – Soziale Praktiken

Kundenmehrwert wird durch unsere Mitarbeiter erschaffen

Gesundheit

- **Fitnessabo** für Mitarbeiter
- **Gruppensport** (Lauftrainings, Stand up paddling, cross fit)
- Gesunde **Zwischenverpflegung**
- Grippeimpfungen

Diversität

- Ausgewogene Durchmischung nach **Geschlecht und Alter**
- **28% Frauenanteil**
- **15 Nationalitäten***

Talente

- Mehrstufiger **partizipativer Mitarbeiterselektionsprozess** (Assessment, 360 Grad-Beurteilung)
- **Talentförderung**/Weiterbildungen
- Hohe **Identifikation**/Motivation

Zusatzleistungen

- Zuschuss **ÖV Abonnemente**
- **Mobile Arbeitsgeräte**
- **Gemeinschaftsanlässe** (Mittagsgrill, Ski-Events, etc.)

MItarbeiterbeteiligung

- Beteiligung über **alle Hierarchie-stufen**
- Ausschüttung **eigener Aktien/ Fondsanteile**, 4 Jahre gesperrt
- «Unternehmerische Vergütung mit Engagement»

Arbeitskultur

- Flache Hierarchien, **hohe Selbst-verantwortung**
- **Flexible Arbeitsmodelle**/ Home-office
- **Mehrsprachig**
- Stimulierende Arbeits-/ Lern-umgebung

28%
Frauenanteil der Belegschaft

15
Nationalitäten*

6.4
Jahre durchschnittliche Dienstzeit

22%
Teilzeit-beschäftigte

* inkl. Doppelbürger

Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2021

ESG auf Produktebene

ESG-Integration über alle Anlagestrategien – dedizierte ESG-Strategien nach Mass

Dedizierte ESG-Strategien (Art 8 EU SFDR)

- Zugeschnitten auf spezifische Kunden-bedürfnisse
- Ausgezeichnet mit international anerkannten ESG-Labels
- Unabhängige Prüfung durch externe ESG-Consultants

Bellevue Sustainable Healthcare (LUX)

transparent | Österreichisches Umweltzeichen

Bellevue Sustainable Entrepreneur Europe (LUX)

transparent | FNG Label 2022

ESG-integrierte Strategien (Art 8 EU SFDR)

- Strikte Einhaltung globaler Normen (UN Global Compact, UN GPBHR, ILO-Standards)
- Wertebasierte Ausschlüsse mit Umsatzgrenzen (Kontroverse Waffen, Thermalkohle, Tabak, etc.)
- Anwendung von Nachhaltigkeitsquoten, u.a. im Hinblick auf neue regulatorische Anforderungen
- Messung und Offenlegung von ESG-spezifischen Portfolioinformationen
- ESG-Engagement und aktive Stimmrechtsausübung bei Portfoliounternehmen

Bellevue Healthcare Strategy (LUX)
Bellevue Medtech & Services (LUX)
Bellevue Digital Health (LUX)
Bellevue Biotech (LUX)
Bellevue Asia Pacific Healthcare (LUX)
Bellevue Emerging Markets Healthcare (LUX)
Bellevue Diversified Healthcare (LUX)

BB Biotech
Bellevue Healthcare Trust

Bellevue Entrepreneur Europe Small (LUX)
Bellevue Entrepreneur Swiss Small & Mid (LUX)
Bellevue Entrepreneur Switzerland (CH)
Bellevue African Opportunities (LUX)
StarCapital Equity Value Plus

Bellevue Global Income (LUX)
StarCapital Dynamic Bonds
StarCapital Premium Bonds Plus 1) 2)

Bellevue Global Macro (LUX)
StarCapital Multi Income
StarCapital Strategy 1
StarCapital Option Premium 1)

1) Seit 1.1.2022 Art. 8 EU SFDR, davor Art. 6 EU SFDR
2) Bis 31.12.2021 StarCapital Bond Value

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Wieso Bellevue Group?

Highlights Bellevue Group

«Reiner» Asset Manager mit einfachem und klaren Geschäftsmodell

- Unabhängig, effizient und unternehmerisch geführt seit Gründung 1993
- «Multi-Boutique» mit einzigartigem Spektrum von Anlagekompetenzen und guter Balance zwischen «Spezialität» und «Diversifikation»
- Einfaches und verständliches Geschäftsmodell mit hohem Fokus auf Qualität und Wertschöpfung

Differenzierte Anlage-kompetenzen für attraktives Angebot

- Aktiver und Benchmark-unabhängiger Anlagestil
- Exzellenter langfristiger Erfolgsnachweis der Anlagestrategien mit überdurchschnittlichen Renditen
- «Haus der Ideen»: Differenziertes Produktangebot und Fähigkeit zur Kreation neuer Ideen schafft Mehrwert für Kunden

Robustes und risikoarmes Finanzprofil

- Nachhaltige Ertragskraft (hoher Anteil wiederkehrender Erträge) mit attraktiven Margen
- Solide Kapitalausstattung, frei von Schulden
- Aktionärsfreundliche Dividendenpolitik und attraktive Kapitalrendite
- 47.4% der Aktien im Besitz von Ankerinvestoren und Mitarbeitern

Signifikantes Potenzial für weiteres Wachstum

- Agiles, hoch skalierbares Geschäftsmodell eröffnet weitere Chancen für profitables Wachstum
- Kompetitive Performance- und Servicequalität kombiniert mit Attraktivität und Innovationsgrad des Produktangebotes ermöglicht nachhaltige Ausweitung der Geschäfts- und Ertragsbasis
- Erfahrung, Erfolgsausweis und finanzielle Möglichkeiten für anorganisches Wachstum gegeben

Unternehmenskalender & Kontakt

Unternehmenskalender

28. Februar 2023	Publikation Geschäftsbericht 2022
21. März 2023	Generalversammlung 2023

Investor Relations

Bellevue Group	André Rüegg	Michael Hutter
Phone +41 44 267 67 00	CEO Bellevue Group	CFO Bellevue Group
Fax +41 44 267 67 01	Phone +41 44 267 67 10	Phone +41 44 267 67 20
ir@bellevue.ch	aru@bellevue.ch	mhu@bellevue.ch

Media Relations

Jürg Stähelin	Tanja Chicherio
IRF Reputation AG	Marketing Bellevue Group
Phone +41 44 244 81 51	Phone +41 44 267 67 07
staehelin@irf-reputation.ch	tch@bellevue.ch

Bellevue Group AG

Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht

T +41 44 267 67 00
info@bellevue.ch
www.bellevue.ch