

# Bellevue Group Halbjahresergebnisse 2023

Küsnacht, 27. Juli 2023

# 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 is 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 2023 im Überblick

André Rüegg, Group CEO

2

Bellevue im Bann des Kapitalmarktumfelds

Markus Peter, Leiter Anlagen und Produkte

3

Geschäftsergebnisse H1 2023

Michael Hutter, Group CFO

4

Business Update & Ausblick

André Rüegg, Group CEO

A

Anhang

1

# H1 2023 im Überblick

André Rüegg, Group CEO

# Bellevue – spezialisiertes Asset Management

## Unternehmensportrait



Gründungsjahr

**1993**

Credo

**«We eat our own cooking»**

Marktkapitalisierung

**CHF 357 Mio.**

Anzahl Mitarbeiter (in FTE)

**101.5**

Kundenvermögen

**CHF 8.1 Mrd.**

Eigenkapital

**CHF 116 Mio.**

Aktien im Besitz von Anker-Investoren und Mitarbeitern

**47.3%**

# Schlüsselzahlen H1 2023

Hohe Marktabhängigkeit im Kernbereich Healthcare reflektiert sich in den wichtigsten Leistungskriterien



## Kundenvermögen

**CHF 8.1 Mrd.**  
(31.12.2022: CHF 9.4 Mrd.)



## Geschäftsertrag

**CHF 41.3 Mio.**  
(Vorperiode: CHF 46.8 Mio.)



## Operatives Ergebnis (EBTDA) <sup>1)</sup>

**CHF 12.3 Mio.**  
(Vorperiode: CHF 19.1 Mio.)



## Konzernergebnis

**CHF 8.0 Mio.**  
(Vorperiode: CHF 14.3 Mio.)



## Cost Income Ratio (CiR)

**70.1%**  
(Vorperiode: 59.1%)



## Return on Equity <sup>2)</sup>

**14.8%**  
(Vorperiode: 25.2%)

## Entwicklung der Schlüsselzahlen als Abbild des spezifischen Marktumfelds

- Enttäuschende AuM-Entwicklung, weitgehend marktbedingt
- Lineare Veränderung des Geschäftsertrags weist auf solide Marge hin
- Rückgang der operativen Ertragskraft dank hoher Variabilität der Kostenbasis abgefedert
- Weiterhin akzeptable CiR und RoE
- Erholung des Healthcare-Marktes ermöglicht dank hoher Skalierbarkeit des Geschäftsmodells eine deutliche Verbesserung aller Schlüsselzahlen

1) Ergebnis vor Abschreibungen, Wertberichtigungen und Steuern

2) Bezogen auf Konzernergebnis und durchschnittliche Eigenmittel der letzten 6 Monate nach Abzug der jeweiligen Dividenden

# Attraktives Geschäftsmodell mit starkem Fundament

Navigieren im «perfekten Sturm» – mit Substanz!



## Attraktive Geschäftsbasis

- AuM-basiertes Geschäftsmodell sichert **klare Visibilität der Ertragskraft** mit hoher **Skalierbarkeit**
- Starke **Healthcare-Positionierung** schafft Abhängigkeiten, aber mit **hohem strukturellem Wachstumspotenzial**
- Fokussierung auf andere aktive Nischenstrategien in den Bereichen «**Public**» und «**Private**» mit **attraktiven Margen**
- Breite und laufend wachsende **Kundenbasis** verspricht langfristig neue Wachstumsdynamik



## Gesunde Finanzielle Grundlage

- Schlanke **Bilanz mit hoher Transparenz**
- Hohe **Eigenkapitalquote von 80%** (kein Leverage)
- **Straffe Kapitalausstattung** sichert hohe finanzielle Effizienz
- Hohe **Variabilität der Kostenbasis** dank unternehmerischer Beteiligung am Unternehmensgewinn
- Hohe Payout Ratio erlaubt **attraktive Dividendenrendite**



## Starke Plattform

- Kleine und zugleich robuste Organisation beweist **hohe Anpassungsfähigkeit**
- Ausgeprägter **Experten-/Talentpool** mit hoher Anziehungskraft und geringer Fluktuation sorgt für **Qualität und Kontinuität**
- Laufende Investitionen in **neue Technologien und Instrumente** sichern hohe Wettbewerbsfähigkeit
- **Unternehmerische Verantwortung** und **solide Governance** schaffen Vertrauen

# 2

## Bellevue im Bann des Kapitalmarktumfelds

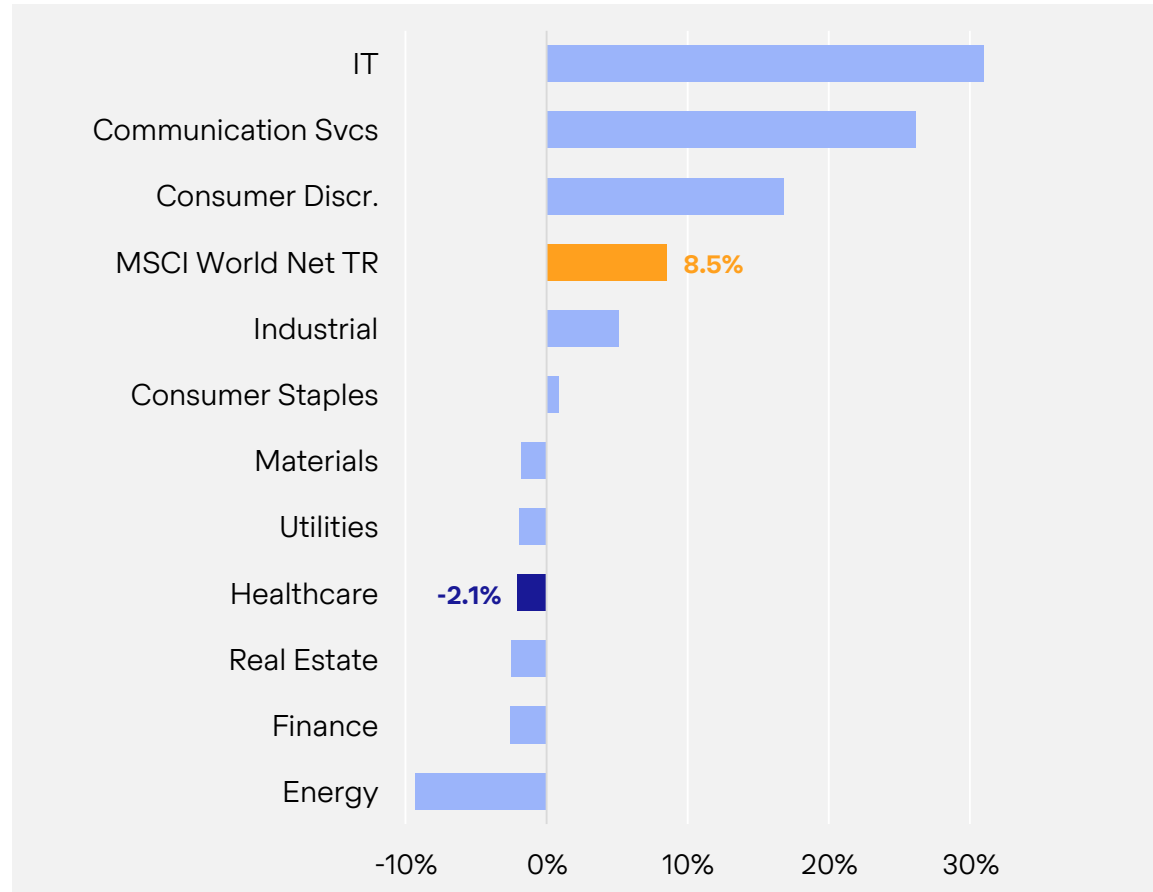
Markus Peter, Leiter Anlagen & Produkte



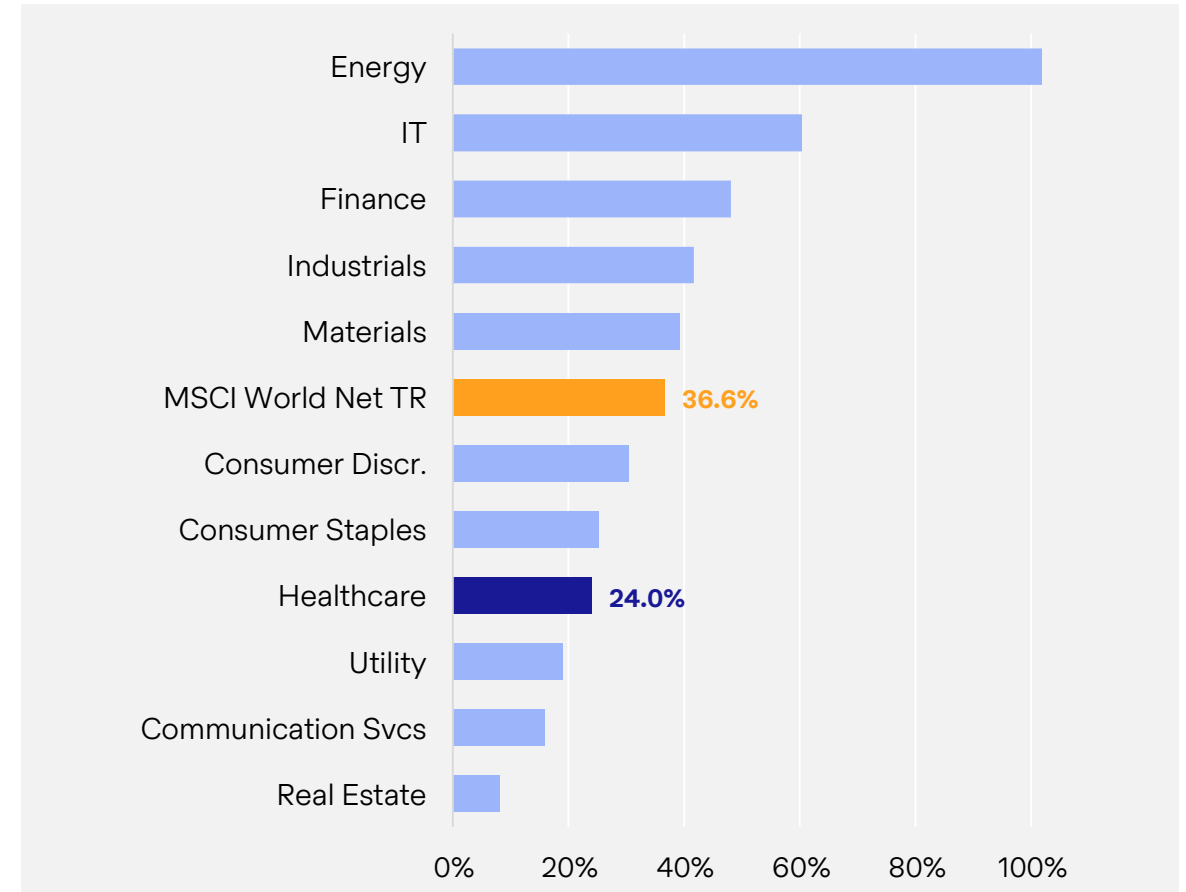
# Healthcare-Sektor seit H1 2021 mit anhaltender Wachstumsschwäche

Fehlende Dynamik auch in H1 2023: Verlierer von 2022 sind aktuelle Gewinner – und vor allem die «AI-Booster»!

GICS-Sektoren Total Return (in USD) 2023 ytd



GICS-Sektoren Total Return (in USD) 3 Jahre

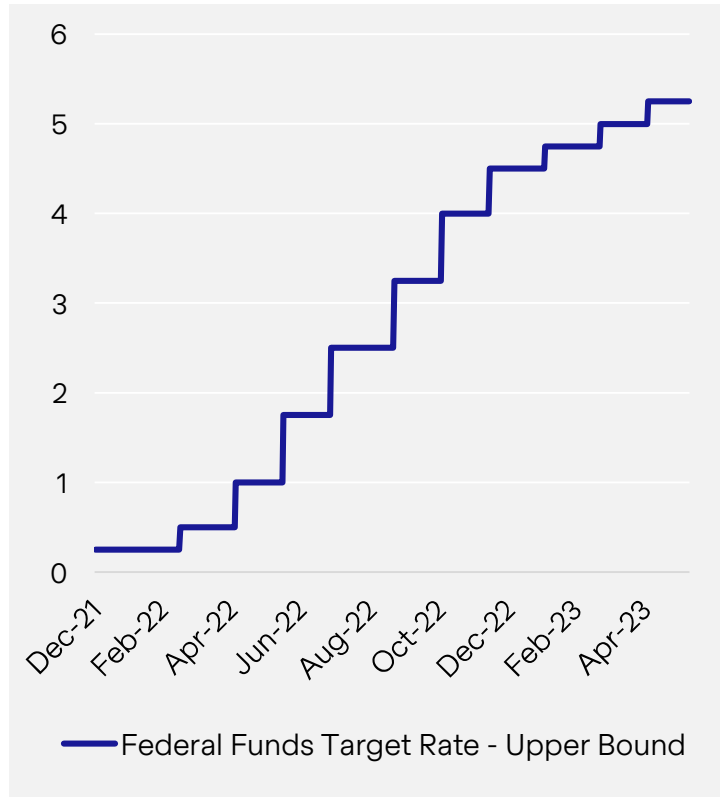


# Erhebliche Zinsdynamik bremst die Aktienmärkte seit Beginn 2022

Anhaltend hoher Druck an der Zinsfront - Entlastung ist aber in Sicht!

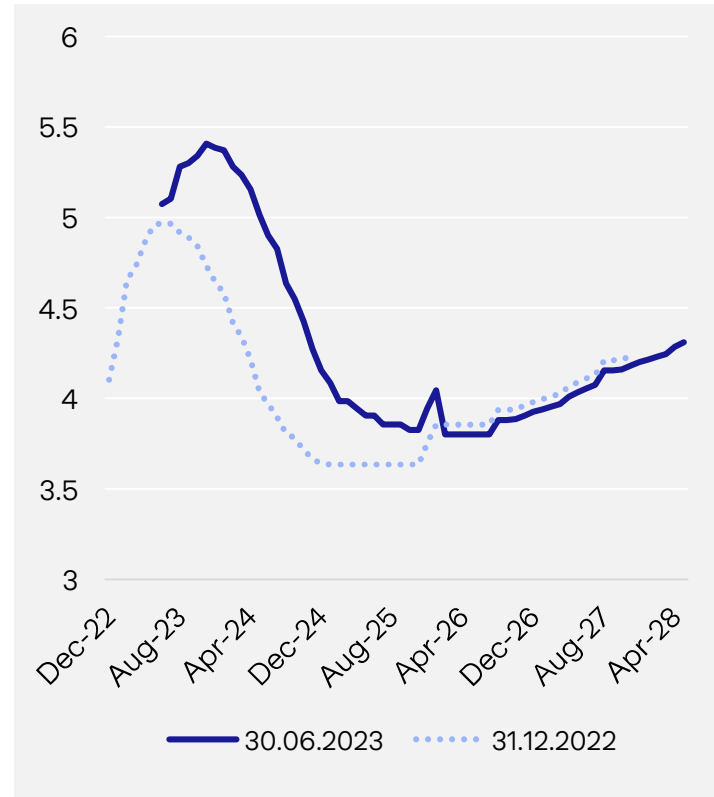
## 10 Zinserhöhungen – um über 5%!

US Leitzinsen



## Zinsdruck bleibt hoch

Federal Funds Futures (31.12.22 vs. 30.06.23)



## Ausblick H2 2023/24

Zusammenfassung

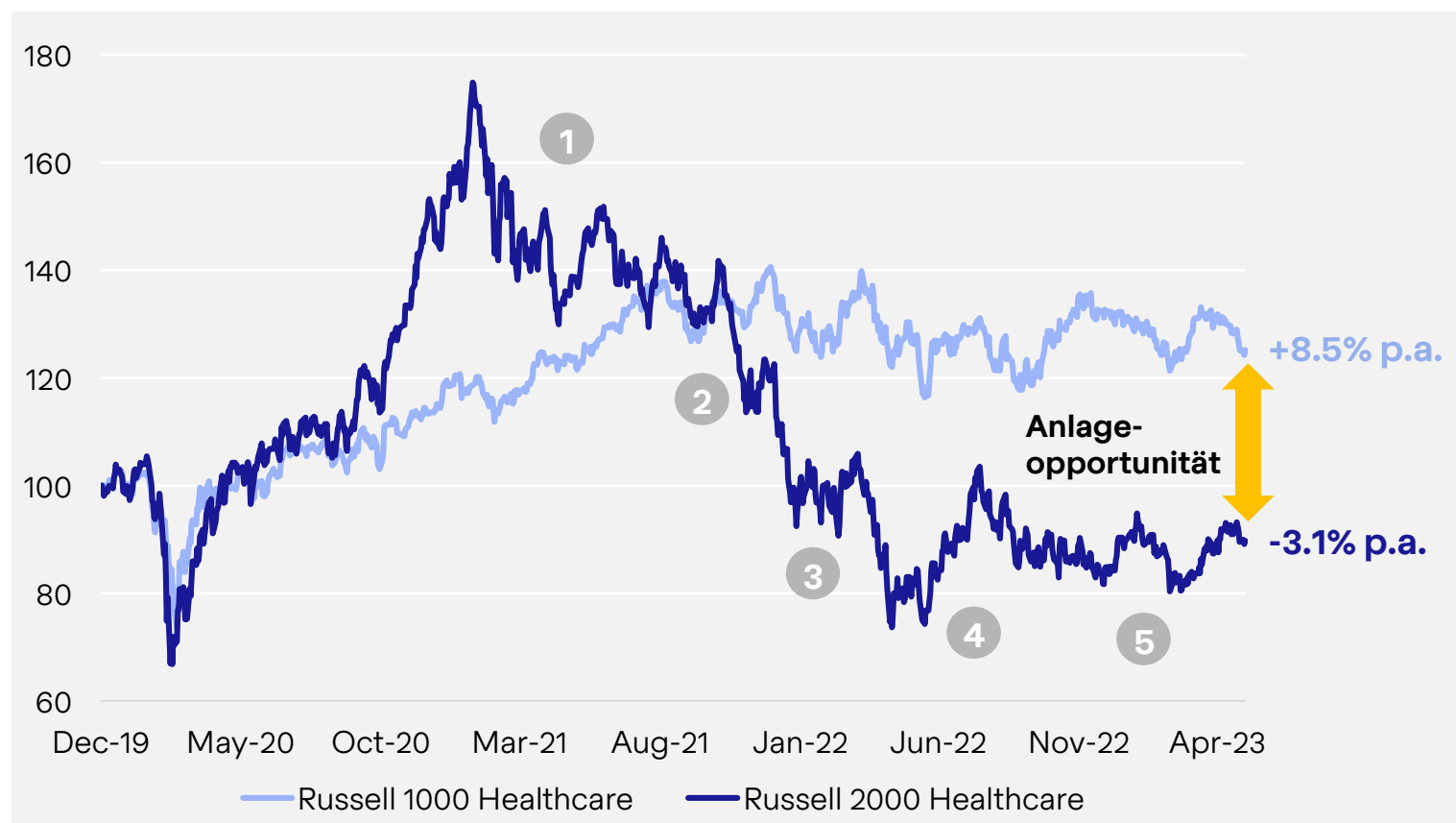
- Im H2 2023 ist mit weiteren Zinserhöhungen zu rechnen – allerdings moderat
- «Peak» scheint für Q4 in Aussicht – Fed Fund Rates werden per Ende Jahr in etwa auf dem aktuellen Niveau erwartet
- Erste Zinsentlastungen sind erst ab Q1/Q2 2024 realistisch
- Zinsfronten in Europa und in der Schweiz bleiben aufgrund der unklaren Inflationsdynamik unübersichtlich
- Erfahrungsgemäss eskomptieren Aktienmärkte die Trendwende um 6 Monate – steht ein Aufschwung bevor?

# Abflachung der Zinsdynamik zeichnet sich ab

Möglicher Wendepunkt für Small-/Midcaps – auch im Gesundheitssektor!

## Performance Russell 1000 HC (Large Caps) vs. Russell 2000 HC (Small- und Mid-Caps)

Indexiert in USD, 31. Dezember 2019 – 31. Mai 2023



- 1. Phase:** Korrektur der «COVID-19-Booster» (u.a. digitale Angebote, Ausrüster, etc.) und Start der «Pharma-Rallye»
- 2. Phase:** Aufkommende Inflationsängste, erste «Tapering»-Schritte der US Notenbank und Wachstumsängste bringen SMID-Caps weiter unter Druck
- 3. Phase:** Erste Zinserhöhungen durch die US-Notenbank. Beginn des Russland-Ukraine-Krieges, «Risk-off»-Umfeld
- 4. Phase:** Abflachende Zinsdynamik sorgt für ersten Rebound von SMID-Caps
- 5. Phase:** Vertrauenskrise in das globale Bankensystem

# Wachstumskraft des Healthcare Sektors bietet attraktives Bewertungsniveau

Bewertung von Healthcare vs Gesamtmarkt, gemessen an P/E und PEG-Ratio



Subsektor

US Biotech

US Generika

US Pharma

US Medtech

US Services

MSCI World HC

P/E 2024E

14

6

18

19

13

16

PEG 2024E

1.1

0.8

2.3

2.3

0.9

1.8

**S&P 500 Index**

P/E 2024E

**18**

PEG 2024E

**2.4**

**MSCI World**

P/E 2024E

**16**

PEG 2024E

**2.5**

Die oben genannten Bewertungen stellen keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds dar. Es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht oder eine Rendite erzielt wird. Quelle: Bloomberg, BAM Research; PEG = PE 2024/ Gewinnwachstum 2021-2025e, Daten per 6. Juni 2023

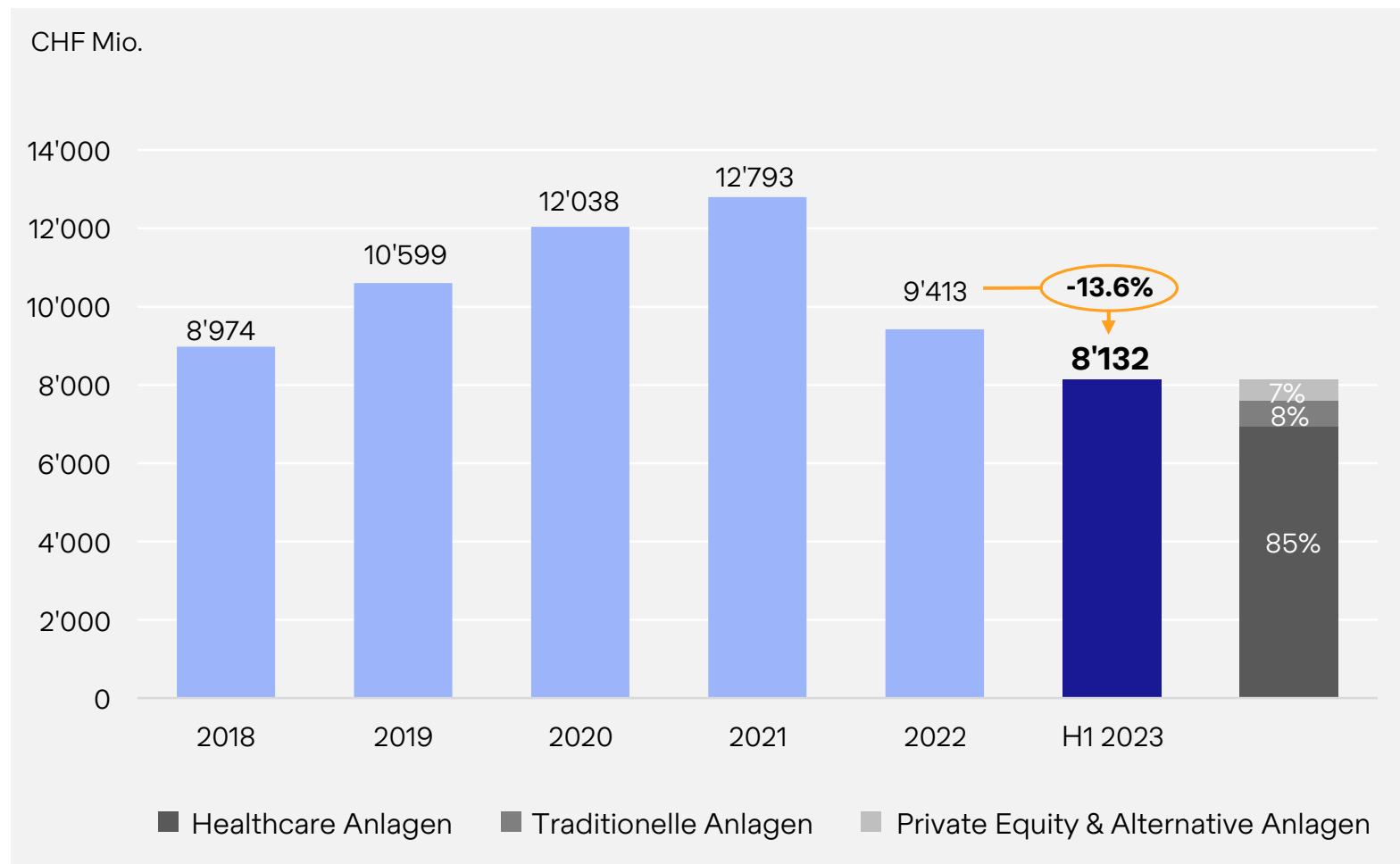
# 3

## Geschäftsergebnisse H1 2023

Michael Hutter, Group CFO

# Rückgang der AuM-Basis infolge Positionierung akzentuiert

Entwicklung der verwalteten Vermögen 2018 – H1 2023

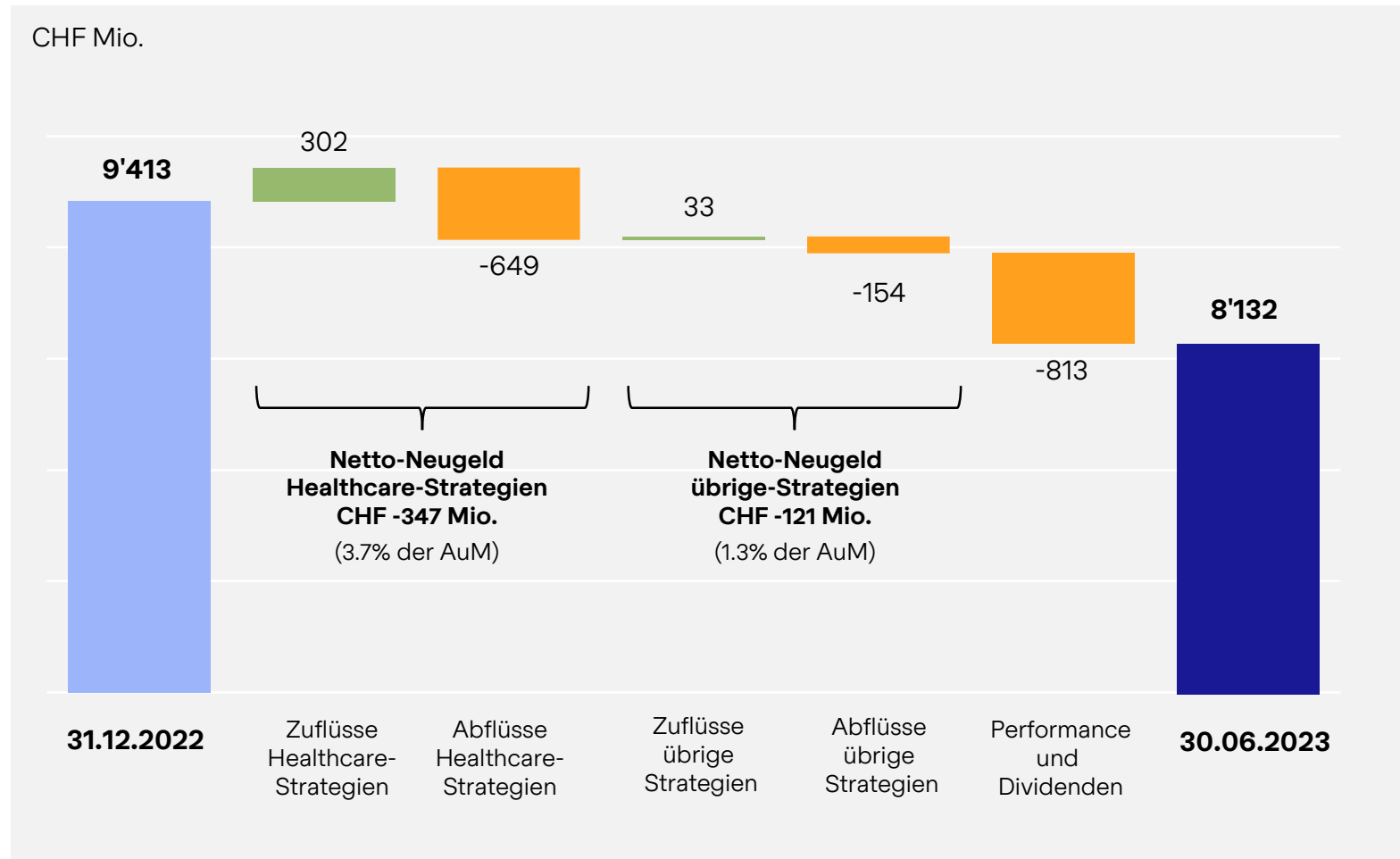


## Nachhaltiger Wachstumspfad bis 2021 seit H1 2022 marktbedingt unterbrochen

- Weiterer Rückschlag der verwalteten Vermögen um rund CHF 1.3 Mrd. oder 14% im 1. Halbjahr
- Rückgang ist mit über CHF 0.8 Mrd. oder nahezu zwei Drittel durch Marktbewertungen getrieben
- Zins- und Inflationssituation belastet weiterhin unser Produktangebot
- Trotz erheblicher Marktverwerfungen bleibt Kundenbasis bislang stabil, erste Erholungstendenzen im Gesundheitsmarkt sind sichtbar
- Insgesamt gut ausgewogene Vermögensbasis mit weiterhin attraktiver Marge

# Stabile Kundenbasis – nur geringfügige Abflüsse zu verzeichnen

Entwicklung der betreuten Kundenvermögen im H1 2023

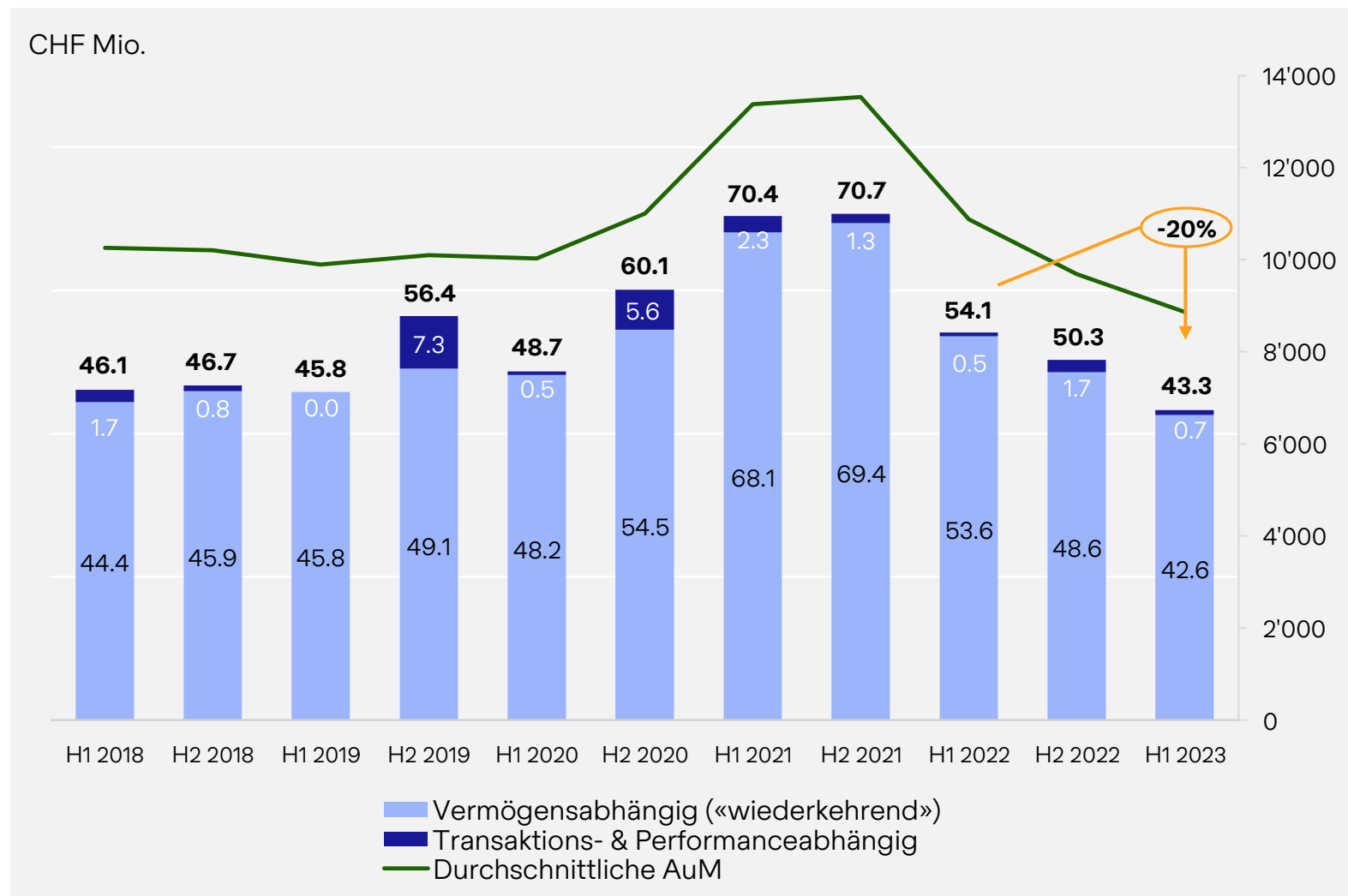


## Solide Kundenbasis dank hohem Vertrauen und langfristige Orientierung

- Markanter Rückgang der AuM-Basis grossmehrheitlich durch negative Performance bedingt
- Anhaltend angespannte Situation im Healthcare-Bereich hat zu deutlichen Rücknahmen geführt – Attraktive Einstiegsmöglichkeit zeigt sich aber auch in neuen Zuflüssen
- Andere Anlagebereiche trotz anspruchsvollem Marktumfeld stabil
- Insgesamter Netto-Neugeldabfluss gemessen an schwierigem Marktumfeld in unseren spezifischen Anlagebereichen sehr geringfügig (<5% der AuM-Basis)

# Ertragskraft im Gleichschritt mit AuM-Basis

Entwicklung des Ertrags aus Asset Management-Dienstleistungen 2018 – H1 2023



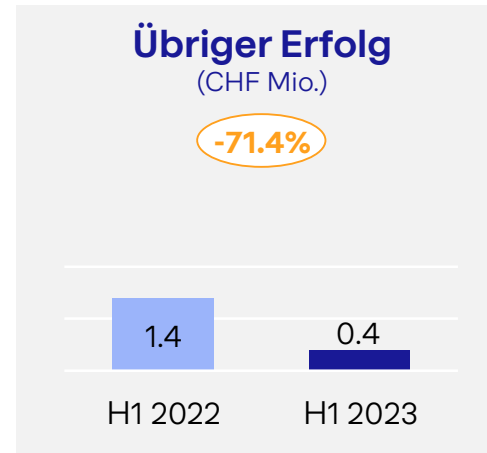
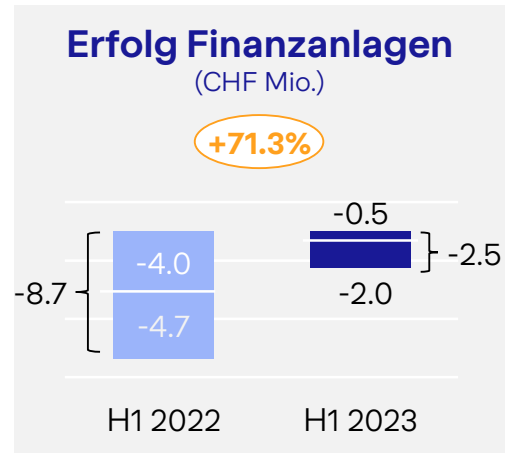
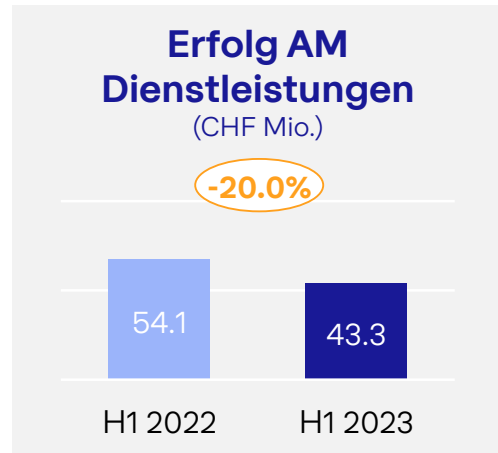
## Nachvollziehbarer Rückgang der Ertragskraft im Periodenvergleich um 20%, im Gleichschritt mit Ø AuM-Basis

- Ertragskraft hat sich auf Niveau von 2017/2018 reduziert
- Hoher Anteil an wiederkehrenden Erträgen reflektiert hohe Qualität der AuM-Basis mit stabiler Marge
- Kleiner Beitrag transaktionsabhängiger Gebühren lässt aufgrund solider Pipeline Spielraum nach oben offen
- Aufgebautes und gereiftes Portfolio von Private Equity-Direktbeteiligungen bietet bei Exits neues Ertragspotenzial durch Performance Fees («Carry-Erträge»)

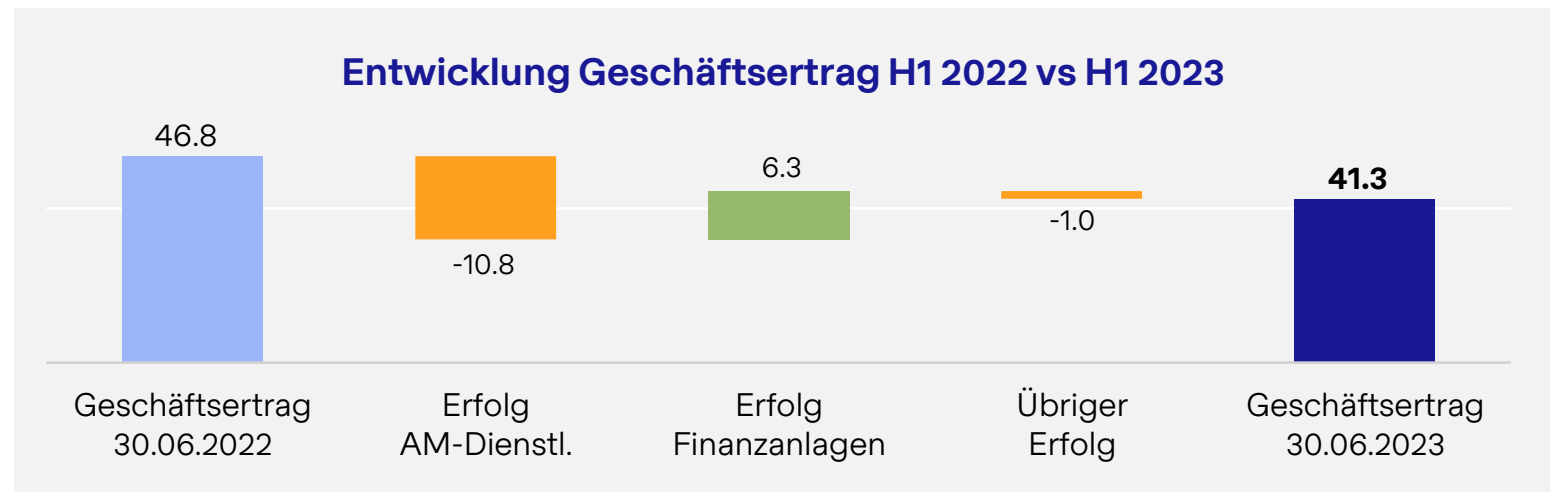


# Konzernrechnung

## Geschäftsertrag



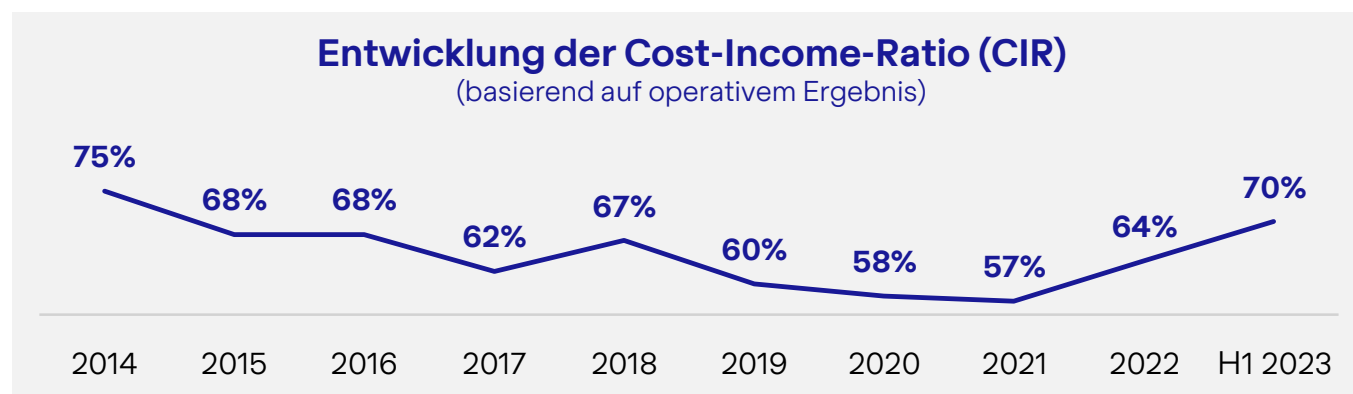
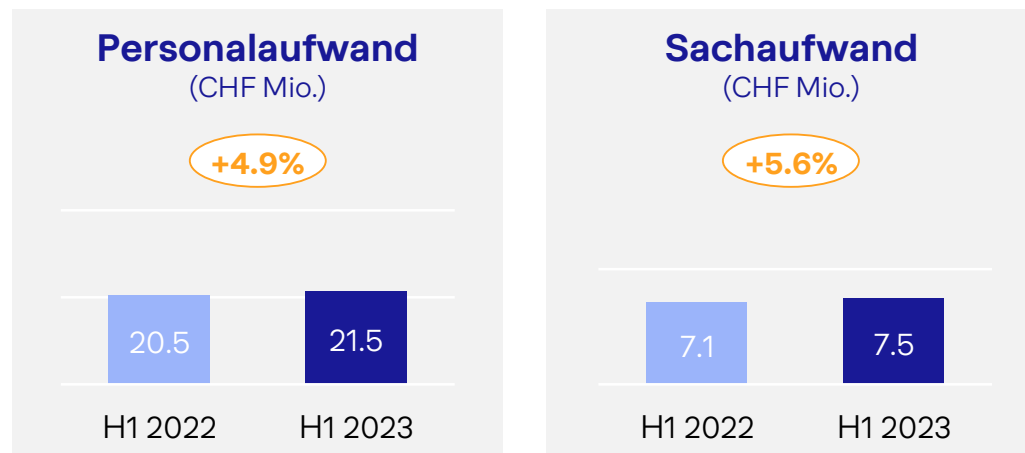
- Erfolgsrückgang aus AM-Dienstleistungen getrieben von tieferen AuM
- Unrealisierter Verlust von CHF 0.5 Mio. auf Anlagen in eigene Produkte sowie CHF 2.0 Mio. auf Finanzanlagen deutlich tiefer als in Vorjahresperiode



- Veränderungen des Gesamtertrags von absolut CHF 5.5 Mio. getrieben durch:
  - Rückgang der Management Fees um CHF 10.8 Mio. infolge tieferer durchschnittlicher AuM (unveränderte Marge)
  - Reduktion des unrealisierten Verlustes aus Finanzanlagen von CHF 6.3 Mio. im Vorjahresvergleich
  - Rückgang des übrigen Erfolgs infolge Fremdwährungseinflüssen und tieferen Dividendenerträgen

# Konzernrechnung

## Operativer Aufwand



- Unternehmerisches Kompensationsmodell führt aufgrund geschmälertem Ergebnis zu deutlich tieferen Entschädigungen
- Höhere Kosten für Beteiligungsprogramme und Belastungen aus Vorjahresentschädigungen (Service Conditions) gleichen Reduktion wieder aus
- Investitionen in neue Talente erhöhen fixe Personalkosten im Vorperiodenvergleich
- Nur leicht erhöhter Sachaufwand trotz erheblichen Investitionen in Technologie und Infrastruktur, dank anderen Kosteneinsparungen
- Temporäre Erhöhung der Cost-Income-Ratio (CIR) auf 70% aufgrund tieferer Ertragsbasis
- Unternehmerisches Entschädigungsmodell glättet die CIR in schwierigen Ertragssituationen
- Laufende Steigerung der Effizienz dank skalierbarem Geschäftsmodell möglich

# Konzernrechnung

## Konzernergebnis und Bilanz

### Konzernergebnis (in CHF 000, Gewinn pro Aktie in CHF)

	1.1.-30.06.2023	1.1.-30.06.2022	Veränderung
<b>Geschäftsertrag</b>	<b>41 253</b>	<b>46 784</b>	<b>- 5 531</b>
Personalaufwand	- 21 464	- 20 534	- 930
Sachaufwand	- 7 457	- 7 104	- 353
<b>Operativer Aufwand</b>	<b>- 28 921</b>	<b>- 27 638</b>	<b>- 1 283</b>
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>12 332</b>	<b>19 146</b>	<b>- 6 814</b>
Abschreibungen	- 1 785	- 1 760	- 25
<b>Konzernergebnis vor Steuern</b>	<b>10 547</b>	<b>17 386</b>	<b>- 6 839</b>
Steuern	- 2 539	- 3 110	+ 571
<b>Konzernergebnis</b>	<b>8 008</b>	<b>14 276</b>	<b>- 6 268</b>
Konzerngewinn pro Aktie	0.60	1.07	- 0.47

### Bilanz (per 30. Juni 2023)

**15.2**  
CHF Millionen  
Flüssige Mittel

**116.3**  
CHF Millionen  
Eigenkapital

**80%**  
Eigenkapitalquote\*

**14.8%**  
Eigenkapitalrendite

\* Grundsätzlich schuldenfreie Bilanz, Fremdkapital bezieht sich auf operative Verbindlichkeiten und Abgrenzungen

# 4

## Business Update & Ausblick

André Rüegg, Group CEO

# Prioritäten H2 2023/24

Ausrichtung auf Schaffung neuen Wachstums

1

## Positionierung schärfen und weiterentwickeln

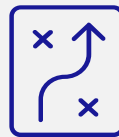
- Fokus auf attraktive Nischenstrategien mit hohem Wachstumspotenzial («**active growth**»)
- **Healthcare** – Konsequenz Stärken und Weiterentwickeln
- **Regionale Nischen** – Fokussieren und Skalieren
- **Liquide alternative Strategien** – Beleben und Ergänzen
- **Private Markets** – Gezielter Auf- und Ausbau



2

## Wachstumstreiber konsequent managen

- Verbesserung und Sicherung der **Performancequalität**
- Dynamisierung der **Gewinnung von Neukunden** durch Stärkung der Vertriebsleistung
- **Stärkung der Kundenretention** durch hervorragenden Service
- **Erschliessung neuer Märkte**
- **Produktpflege und -innovation**
- **Solide Reputation** erhalten und verteidigen



3

## Kompetitivität erhalten und steigern

- Verbesserung von Anlageentscheidungen und Prozessen durch **Einsatz neuer Technologien (AI/Big Data)**
- Laufende Implementation moderner **Infrastruktur und Instrumente**
- Anziehungskraft für **neue Talente** erhalten und nutzen
- Attraktive Wertschöpfung dank hoher **Skalierbarkeit** von Organisation und Kapital sichern
- **Starke Kultur** fördern und entwickeln

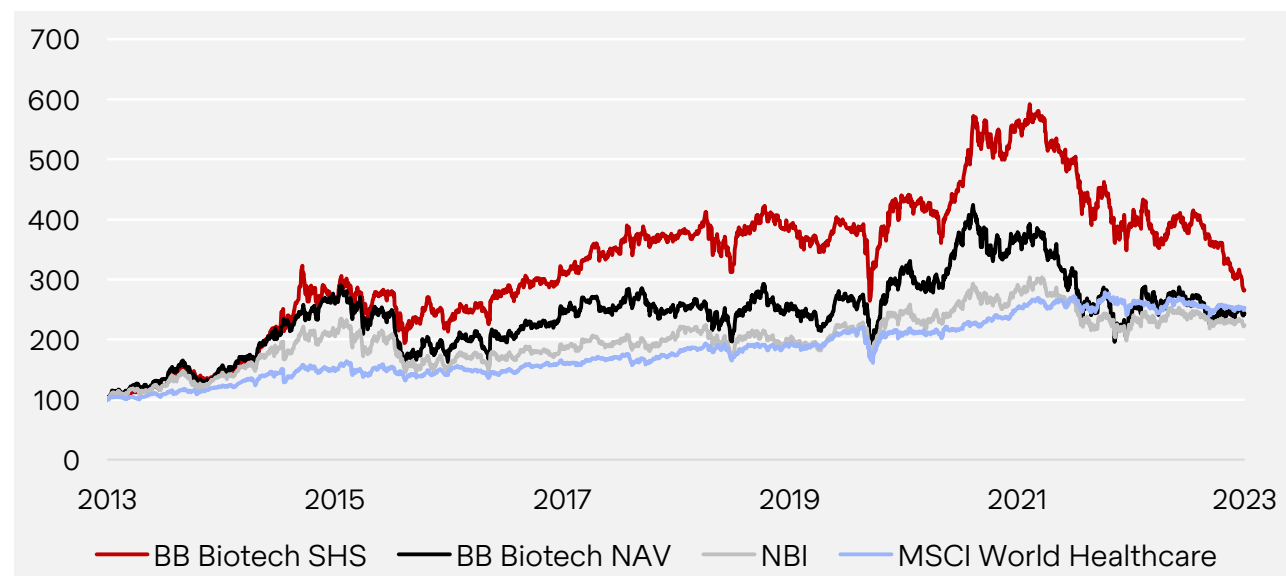


# BB Biotech AG – Schwieriges Halbjahr trotz positiver Nachrichten

2023 bleibt für Biotech-Investoren bislang eine Enttäuschung, Rotation aus dem Sektor im zweiten Quartal

## Gesamtrendite (indexiert) über 10 Jahre

30. Juni 2013 – 30. Juni 2023, in CHF



	YTD	1 Jahr	3 Jahre (p.a.)	5 Jahre (p.a.)	10 Jahre (p.a.)
BB Biotech Aktie	-25.2%	-27.1%	-13.1%	-5.3%	10.9%
Innerer Wert (NAV)	-9.8%	-3.5%	-8.6%	-0.9%	9.2%
NBI	-5.7%	2.8%	-2.9%	1.9%	8.4%
MSCI World HC	-2.2%	-0.3%	6.5%	7.8%	9.7%

- Portfolio (NAV) vermochte im Q1 aufgrund der klaren Positionierung nicht mit der Benchmark mitzuhalten – NAV mit Outperformance ggü. NBI im Q2
- Abbau der Prämie von >20% zu einstelligem Abschlag (Discount) führte zu erheblichem Kursrückgang
- Mehr als die Hälfte der Underperformance aufgrund Nicht-Teilnahme an den Übernahmeaktivitäten im H1 2023
- Ausgewählten Unternehmen (z.B. Black Diamond Therapeutics) ist es gelungen, aufgrund positiver Nachrichten beträchtliche Mittel zu beschaffen, was uns positiv stimmt
- Hohes Aufholpotenzial dank intakter Fundamentaldaten, attraktiver Bewertung und hoher Substanz des Biotechsektors
- Gezielter Ausbau von Ressourcen und Technologien im Bereich «AI/Big Data» ist erfolgt

# Weitere Entwicklungen im Bereich Healthcare

Healthcare Small- & Mid-Caps holen gegenüber Large-Caps auf, Asien liegt auch im laufenden Jahr zurück

## Bellevue Healthcare Trust plc

- Deutliche Outperformance gegenüber schwachem MSCI World Healthcare Index
- Benchmark-unabhängiges High-Conviction-Portfolio mit hohem Active Share vermittelt mittel- bis langfristig hohes Wachstumspotential

## Medtech & Services Digital Health

- Aufschwung bei den operativen Eingriffen führt zu starkem Wachstum und Anhebung der Umsatz- und Gewinnprognosen im Medizinaltechnik-Bereich
- Produkteinführungen, erste Kostenerstattungen und klinische Daten sorgen für positive Anlegerstimmung

## Globale/Regionale Healthcare-Strategien

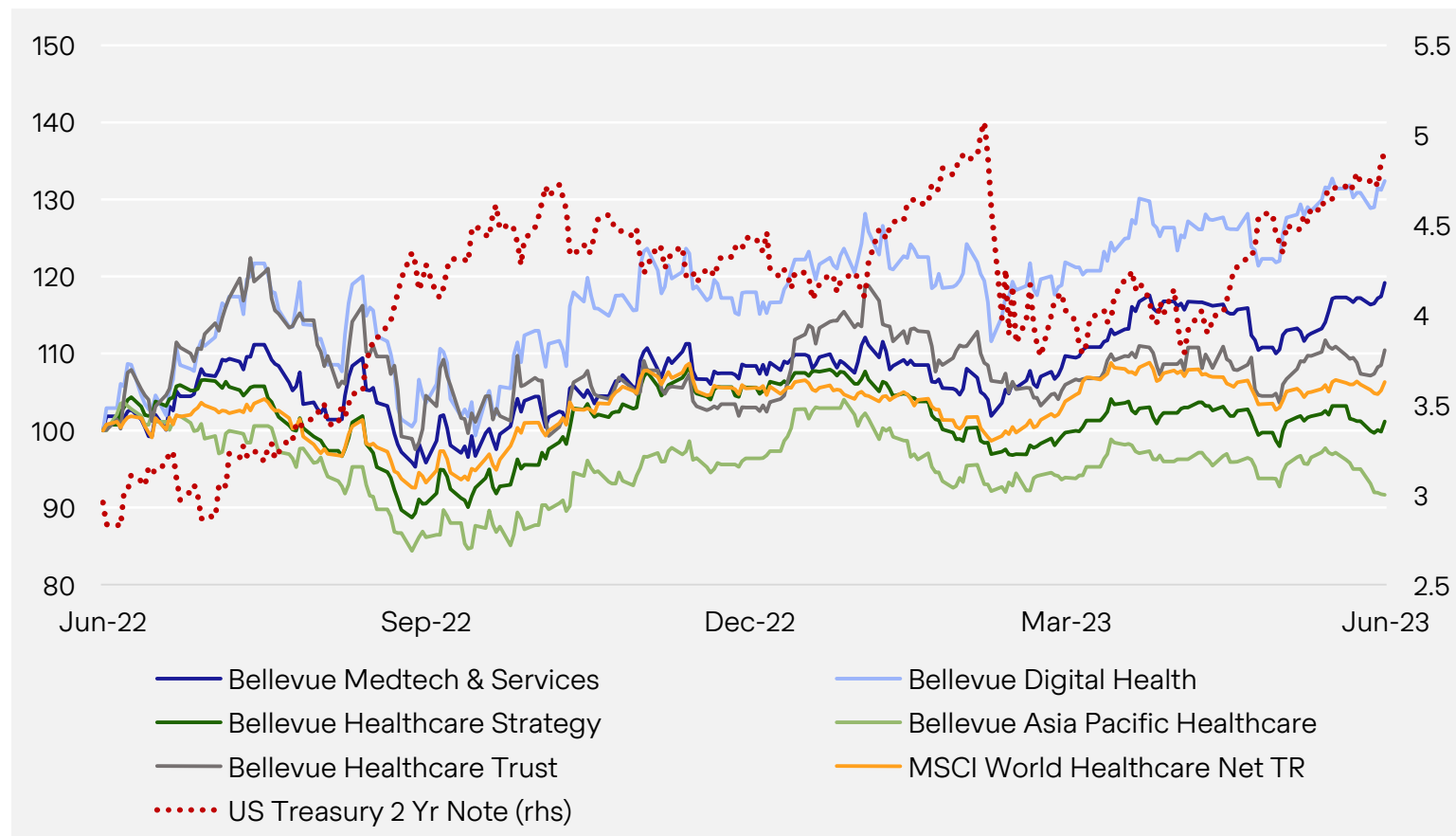
- Hohe Gewichtung in Biotech und Asien (v.a. China) belasten globale Healthcare-Fonds hinsichtlich Performance und verwaltete Vermögen
- Regionale Gesundheitsstrategien (Asia-Pacific, Emerging Markets) trotz attraktiver Bewertung und intakter Zukunftsaussichten ebenfalls unter Druck

# Weitere Entwicklungen im Bereich Healthcare – erste Erholungstendenzen

Medtech & Services, Digital Health und Healthcare Trust mit positiver Dynamik, Asien weiterhin unter Druck

## Indexierte Performance der Bellevue Healthcare-Strategien

30. Juni 2022 – 30. Juni 2023, in USD



Performance in USD	H2 2022	H1 2023
Medtech & Services	+8.3%	+10.3%
Digital Health	+17.9%	+12.6%
Healthcare Strategy	+5.5%	-3.9%
Asia Pacific Healthcare	-3.7%	-4.6%
Healthcare Trust	+3.0%	+7.2%
MSCI World Healthcare	+5.5%	+0.8%

Quelle: Bloomberg, Bellevue Group, Daten per 30. Juni 2023

Anmerkung: Performance der I2-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.



# Entwicklungen ausserhalb des Healthcare-Bereichs

Positive Dynamik bei Entrepreneur- und liquiden Alternativ-Strategien

## Entrepreneur-Strategien

- Aktienstrategien mit regionalem Fokus insgesamt mit geringer Nachfrage, wobei Schweizer Aktienfonds gegenüber europäischen Strategien bevorzugt wurden
- Performance im H1 2023 zeigt eine Fortsetzung der im September 2022 eingeleiteten Erholung
- Robuste Unternehmensdaten und langfristig aussichtsreiche globale Trends (z.B. «Re-Shoring») sorgen für positives Momentum

## Liquide alternative Anlagestrategien

- Gestiegenes Zinsniveau eröffnet nach langer Phase mit geringen Ertragsmöglichkeiten wieder attraktive Renditechancen für den historisch wichtigen Bellevue Global Macro Fonds
- Die 2021 lancierte Volatilitätsstrategie Bellevue Option Premium entwickelt sich erfreulich und bietet Investoren eine defensive Ertragsquelle
- Produktkategorie mit attraktivem Wachstumspotential und hoher Skalierbarkeit

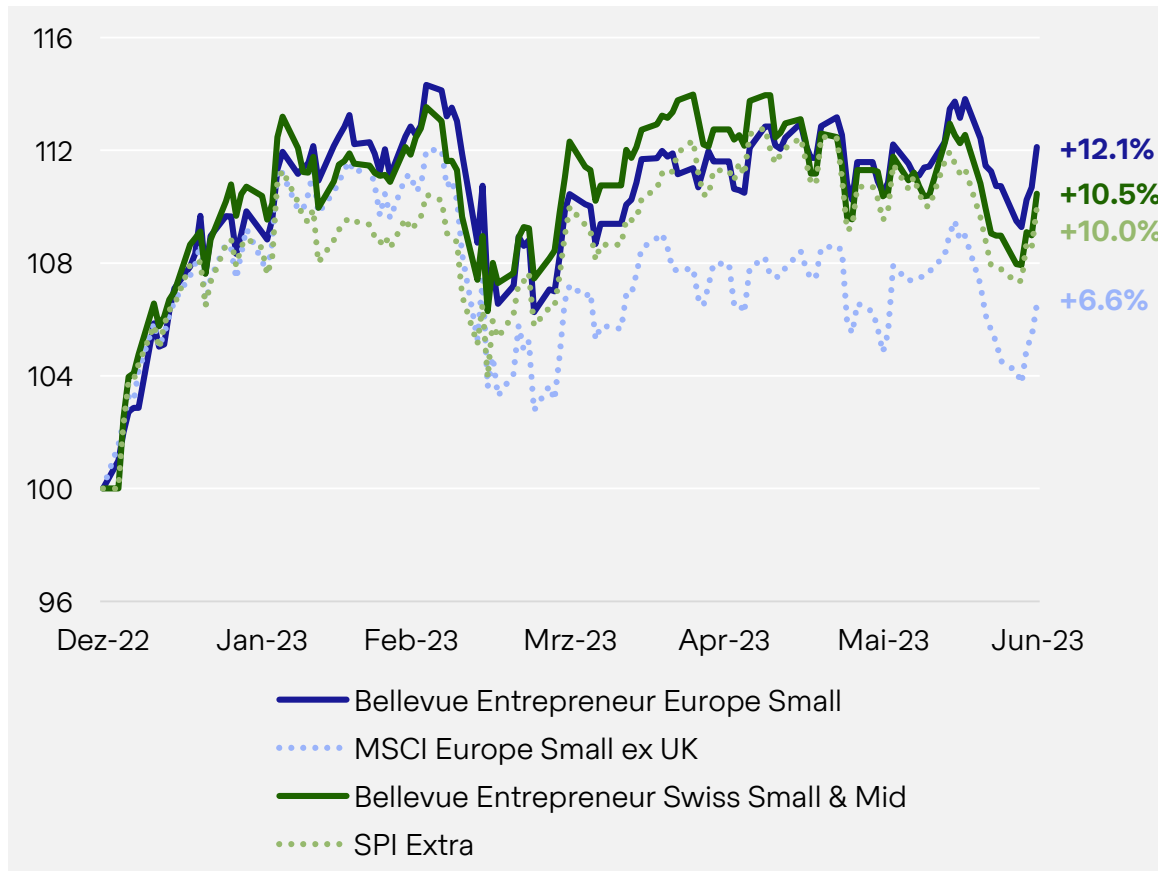
## Übrige Anlagestrategien

- Wettbewerbsposition (Differenzierung, Marktnachfrage und kompetitive Anlageperformance) entscheidet über Wachstumsperspektiven der einzelnen Strategien
- Entsprechende Überprüfung und Bereinigung (Neupositionierung oder Schliessung) der Produktpalette in Arbeit

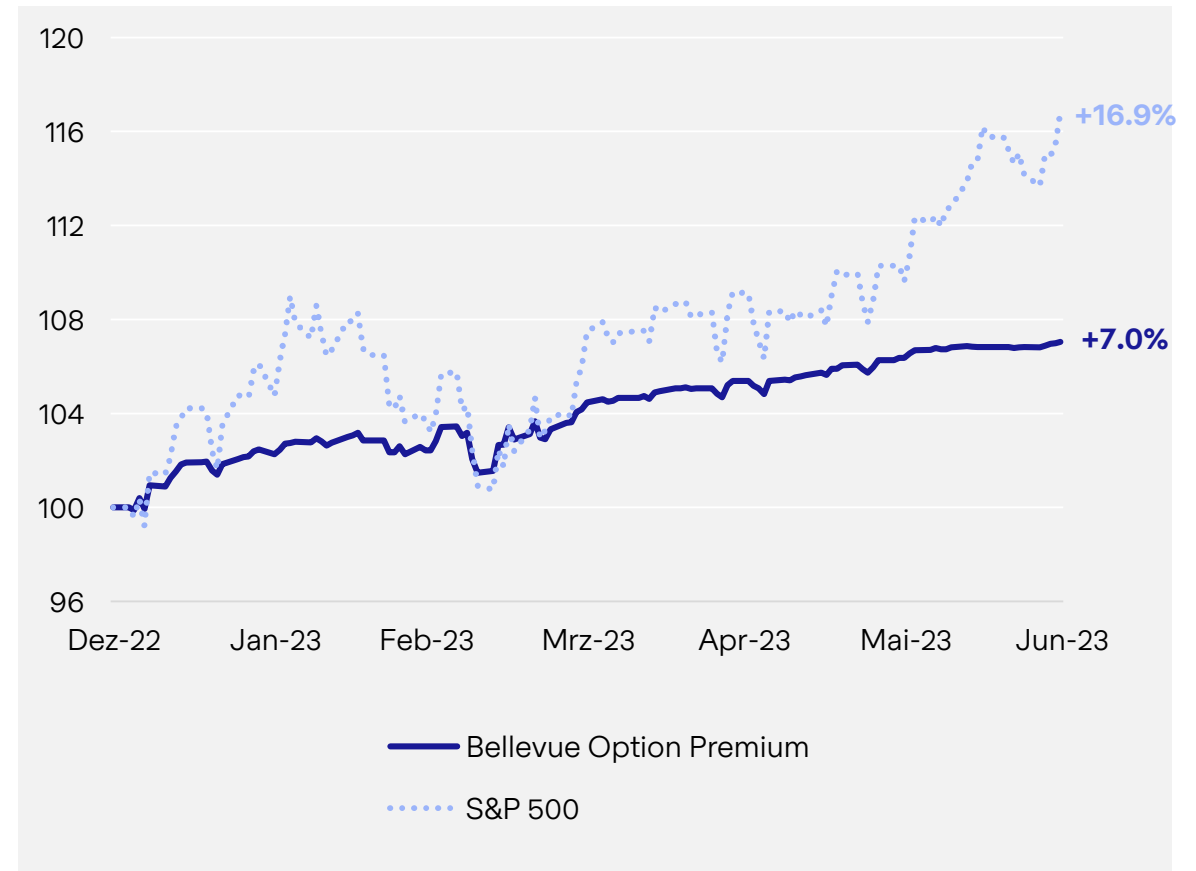
# Attraktive Renditepotenziale von etablierten und neuen Anlagestrategien

SMID-Cap Entrepreneur Strategien outperformen und Optionsprämien bieten stabile Erträge in herausfordernden Zeiten

## Ausgewählte Entrepreneur Strategien – 2023 YTD (CHF & EUR)



## Bellevue Option Premium – 2023 YTD (EUR)



Quelle: Bloomberg, Bellevue Group, per 30. Juni 2023

Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.

# Entwicklungen im Bereich Private Markets

Strategische Initiative mit 3 Stossrichtungen, beflügelt von strukturellem Marktwachstum (1/2)

## Private Markets als neue Wachstums- opportunität

- Demokratisierung der Privatmärkte befeuert strukturelles Marktwachstum
- Klar definierte Nischenstrategien schaffen Differenzierung von steigendem Wettbewerb und sichern attraktive Margen
- Hoher Fokus auf Profitabilität und unternehmerische Wertschöpfung als Qualitätsgrundlage
- Ertragskraft nicht getrieben von Management Fees (AuM-basiert), sondern v.a. Performance Fees

## Unternehmerische Direktbeteiligungen

- Sehr gute Entwicklung des Beteiligungsportfolios – quantitativ (Ausbau auf 15 Deals) und qualitativ (sehr positive Wertentwicklungen der Beteiligungen)
- Stetig Erweiterung und Stärkung der Investorengruppe auf nunmehr 35 Familien/Unternehmer
- «Proof of concept» erfolgt: Bewährtes Sourcing – wertschöpfendes Beteiligungsmanagement – Exits absehbar

## Co-Investment Fonds

- «Entrepreneur Private I» 2020 erfolgreich lanciert und bereits zu über 50% investiert
- Sehr positive Wertentwicklung wird durch absehbare Exits weiter befeuert
- Abschluss der Investitionsphase 2024 erlaubt Lancierung des «Entrepreneur Privates II» im 2025

# Entwicklungen im Bereich Private Markets

Initiative mit multiplen Stossrichtungen beflügelt von strukturellem Marktwachstum (2/2)

## Skalierbare Nischenstrategien

- Lancierung «Bellevue Global Private Equity 2023» erfolgt – First closing mit >USD 50 Mio. im Q3 geplant (Zielvolumen Q1 2025: USD 150-200 Mio.)
- Differenzierte Strategie mit klarem Fokus auf sogenannte «Inflection Buyout Portfolios» im Small-/Midcap-Segment
- Hohe Erfahrung des spezialisierten Teams wird durch gezielten Einsatz von innovativen Technologien und proprietären Instrumenten verstärkt
- Erweiterung von Strategien und Lösungsansätzen ist in Planung

# Konsequente Weiterentwicklung der Plattform

Laufende Investitionen zur Sicherung eines nachhaltigen Wachstumspfad

## Erstklassige Erweiterung des «Talent-Pools»

- Auf- und Ausbau eines dedizierten Teams von 3 «Data Scientists» im Bereich und «AI/Big-Data» und «Neurologie» für Team BB Biotech abgeschlossen
- Verstärkung des Healthcare-Teams um 3 Jungtalente in den Bereichen Medtech, Healthcare Services und Digital Health erfolgt
- Erfolgreiche Rekrutierung von 4 erfahrenen Spezialisten im Bereich «PE Secondaries»
- Verstärkungen im Bereich «PE Direktbeteiligungen» mit weiteren Analysten sowie erfahrenen Experten des Beteiligungsmanagements (mit Exit-Ziel) abgeschlossen
- Verstärkung des Vertriebs in der Schweiz und Deutschland sowie «Private Markets» erfolgt

## Einsatz moderner Technologien & Infrastruktur

- Gezielter Einsatz von AI-orientierten Lösungen (Dateneinkauf/-management, Analyse, Infrastruktur und Applikationen) in den Bereichen Biotechnologie, Private Markets und weiteren Feldern
- Entwicklung und Einsatz von neuen Systemen der Digitalisierung (Dokumenten-Management, Prozesse etc.) und Automation implementiert
- Umfassende Erneuerung von Kernapplikationen in den Bereichen Portfolio Management, Risk Management und Reporting auf Kurs

# ESG Highlights H1 2023

Nachhaltigkeit als wichtiger Faktor in der Geschäftsstrategie der Bellevue Group



## CO2 Emissionen

- Reduktionsziel bis 2030 von -30% Emissionen pro FTE gegenüber dem Basisjahr
- Total CO2 Emissionen 2022: 617 t (2021: 248 t; Basisjahr 801 t)
- Anstieg gegenüber dem Vorjahr ist auf die Normalisierung nach der COVID-19-Pandemie im Jahr 2021 zurückzuführen (reduzierte Geschäftsreisen sowie reduzierte Pendelfahrten).
- Zielvorgabe für die Reduktion bis 2022 wurde übertroffen

## ESG Working Group

- Verankerung einer formellen ESG Arbeitsgruppe mit Vertretern aller Kernfunktionen
- Bearbeitung relevanter Fragestellungen im Zusammenhang mit Nachhaltigkeitsaspekten auf Unternehmens- und Produktebene
- Berichterstattung an GL und VR

**Bellevue Group zum  
3. Mal ausgezeichnet!**



## Nachhaltigkeitsberichterstattung

- Weiterentwicklung der Nachhaltigkeitsberichterstattung nach den vollständigen Vorgaben von GRI
- Befragung aller Bellevue Stakeholder zu wesentlichen Nachhaltigkeitsthemen aus Sicht doppelter Materialität (ESG-Auswirkungen auf Bellevue / Bellevue-Auswirkungen auf ESG)
- Grundlage zur Steuerung der strategischen Unternehmensprozesse

## Produktbezogene Initiativen

- LUX Prospektanpassungen nach EU SFDR Art. 8 und MiFID II
- Messung von Nachhaltigkeitsquoten (ESG Charakteristika und nachhaltigen Anlagen)
- Verfeinerung ESG-Risikomanagement-Prozesse
- ESG Engagement Policy

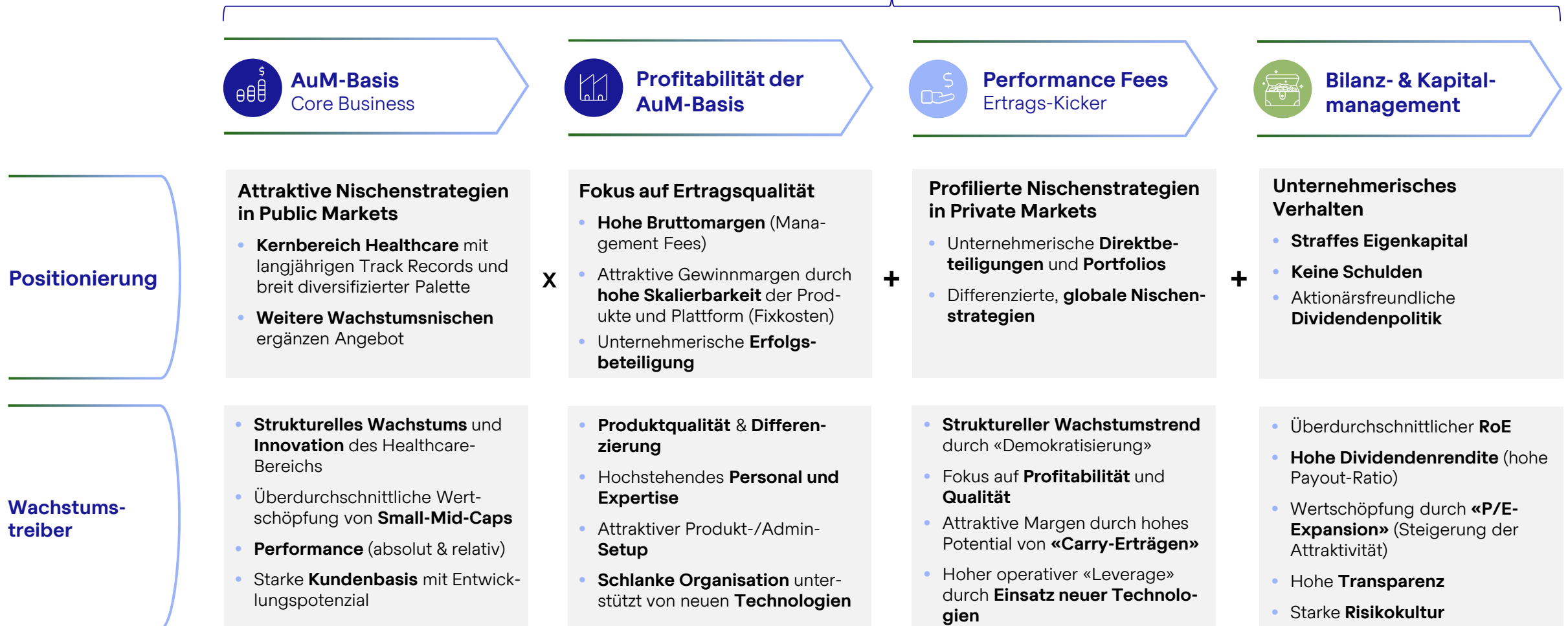
**Bellevue Group ist Mitglied bei  
Swiss Sustainable Finance**



# Strategische Wachstumsperspektiven

Positionierung und Wachstumstreiber für langfristige Wertschöpfung

## Elemente der Wertschöpfung



# Ausblick H2 2023

Bestätigung der Langfristziele – marktbedingter Rückschlag 2022/23 hinterlässt jedoch klare Spuren

## Langfristziele

### 1 AuM-Basis

- Organisches Wachstum im Zielband von 5-10% p.a.
- Hohe Abhängigkeit von spezifischen Märkten

### 2 Profitabilität

- Wiederkehrende Erträge («core») im Gleichschritt mit AuM-Entwicklung (Erhalt hoher Margenqualität)
- Kontinuierlich steigender Anteil an Performance Fees

### 3 Cost-Income-Ratio (CiR)

- Zielband von 60-65%
- Temporäre Rückschläge denkbar (marktbedingt)

### 4 Eigenkapitalrendite & Dividendenrendite

- RoE: >20%
- Payout Ratio: >75%
- Zielrendite: >5% p.a. (gewinnabhängig)

### 5 Performance-Qualität

- >50% der Anlagestrategien übertreffen die Benchmarks
- >50% der Anlagestrategien im 1. und 2. Quartil des Konkurrenzuniversums

## Ausblick 2023

- Marktbedingt markanter Rückschlag verunmöglicht Wachstumsziel 2023
- Erwartungen auf deutliche Erholung im H2 2023 sind klar zu dämpfen
- Ertragskraft «in line» mit AuM-Reduktion
- Erste (kleinere) Carry-Erträge realisierbar
- Mfr. Ertragswachstum durch «Basiseffekt» gebremst
- Lfr. Zielband aufgrund Ertragseinbruch und antizyklischen Investitionen aktuell nicht einzuhalten
- Trotz Rückschlag ist Zielgrösse von <70%, dank laufenden Kostenreduktionen, realistisch
- RoE-Ziel im H1 2023 mit knapp 15% nicht erfüllt
- Payout Ratio und Zielrendite erreichbar
- Aktuell beide Zielbereiche nicht erfüllt, jedoch klare Verbesserungen in Arbeit





# A

Anhang

# Weitere Details zu Geschäftsergebnissen H1 2023

# Konzernrechnung 2023

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

CHF 1'000	1.1.-30.06.2023	1.1.-30.06.2022	Veränderung
Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen	43 330	54 119	- 10 789
Erfolg Finanzanlagen	- 2 472	- 8 733	+ 6 261
Übriger Erfolg netto	395	1 398	- 1 003
<b>Geschäftsertrag</b>	<b>41 253</b>	<b>46 784</b>	<b>- 5 531</b>
Personalaufwand	- 21 464	- 20 534	- 930
Sachaufwand	- 7 457	- 7 104	- 353
Abschreibungen	- 1 785	- 1 760	- 25
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>- 30 706</b>	<b>- 29 398</b>	<b>- 1 308</b>
Steuern	- 2 539	- 3 110	+ 571
<b>Konzernergebnis</b>	<b>8 008</b>	<b>14 276</b>	<b>- 6 268</b>

# Konzernrechnung 2023

Wichtigste Kennzahlen (1/2)

	1.1.-30.06.2023	1.1.-30.06.2022	Veränderung
<b>Konsolidierte Erfolgsrechnung</b>			
Cost/Income Ratio	70.1%	59.1%	-
Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)	0.60	1.07	- 43.9%
	30.06.2023	31.12.2022	Veränderung
<b>Verwaltete Vermögen (in CHF Mio.)</b>			
Total verwaltete Vermögen	8 132	9 413	- 13.6%
Nettoneugeld (1.1. bis 30.6.)	- 469	- 326	- 43.9%
<b>Konsolidierte Bilanz (in CHF 1 000)</b>			
Bilanzsumme	145 584	185 211	- 21.4%
Total Verbindlichkeiten	29 323	51 324	- 42.9%
Total Eigenkapital	116 261	133 887	- 13.2%
Eigenkapital pro Aktie (in CHF)	8.64	9.95	- 13.2%
Eigenkapitalrendite annualisiert (1.1. bis 30.6.)	14.8%	25.2%	-

# Konzernrechnung 2023

Wichtigste Kennzahlen (2/2)

	30.06.2023	31.12.2022	Veränderung
<b>Personal (FTEs)</b>			
Personalbestand (per Stichtag)	101.5	96.9	+ 4.7%
<b>Aktienkurs</b>			
Börsenkurs Bellevue Group Namenaktie (in CHF)	26.55	37.40	- 29.0%
Tiefstkurs / Höchstkurs (in CHF, 1.1. bis 30.6.)	25.30 / 40.90	30.80 / 43.70	-
Börsenkapitalisierung (in CHF Mio.)	357	503	- 29.0%

# Unternehmenskalender & Kontakt

## Unternehmenskalender

---

27. Februar 2024	Publikation Geschäftsbericht 2023
20. März 2024	Generalversammlung, AURA Zürich
25. Juli 2024	Publikation Halbjahresbericht 2024

---

## Investor Relations

---

Michael Hutter

---

CFO Bellevue Group

---

Phone +41 44 267 67 00

---

[ir@bellevue.ch](mailto:ir@bellevue.ch)

---

## Media Relations

---

Jürg Stähelin

---

IRF

---

Phone +41 44 244 81 51

---

[staehelin@irf-reputation.ch](mailto:staehelin@irf-reputation.ch)

---



Bellevue Group AG

Seestrasse 16  
CH-8700 Küsnacht

T +41 44 267 67 00  
[info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)  
[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)