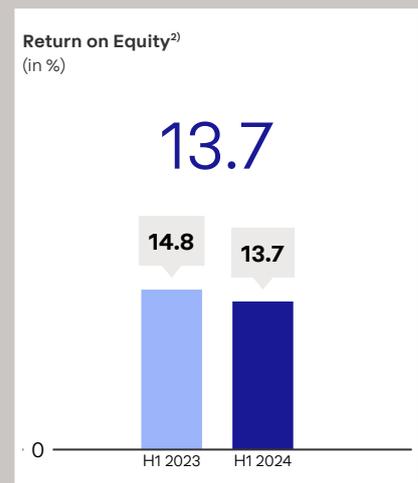
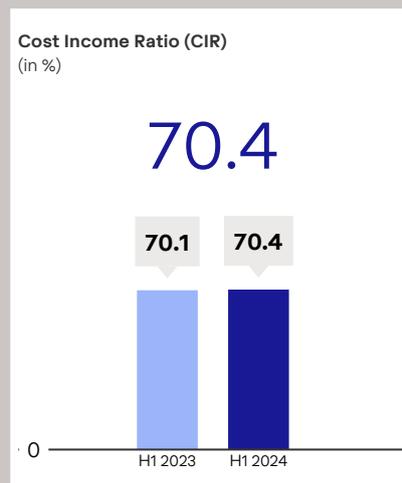
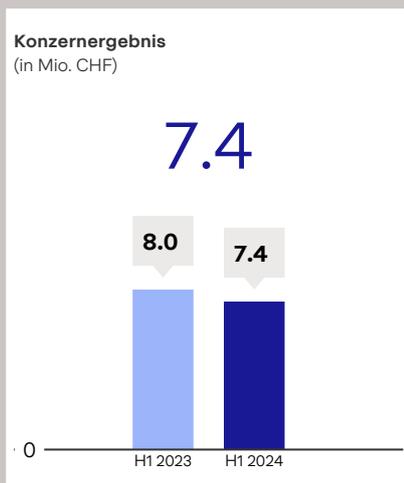
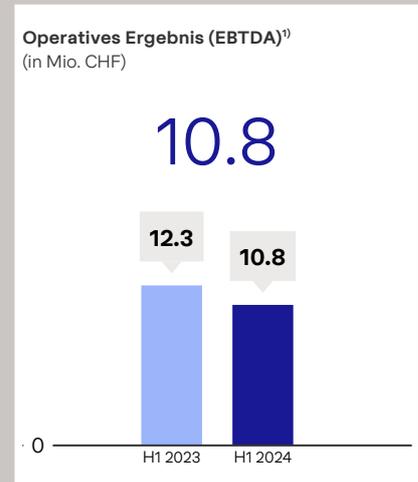
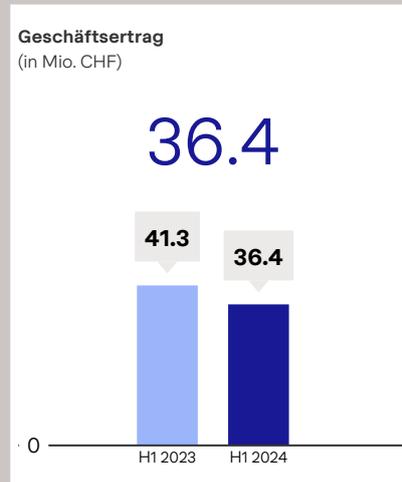
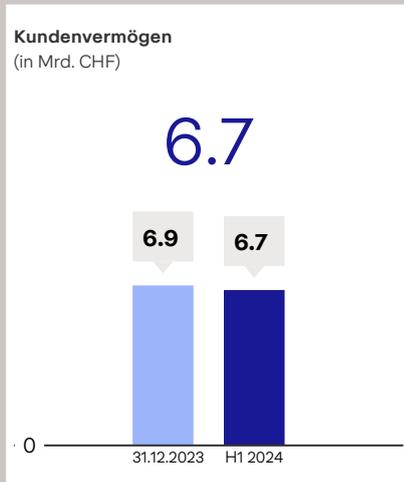




# Halbjahresbericht 2024

# Schlüsselzahlen



<sup>1)</sup> Ergebnis vor Abschreibungen, Wertberichtigungen und Steuern

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

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2024

# Entwicklungen

## Marktumfeld

- Marktrallye in den USA und im Healthcare-Sektor weiterhin von wenigen «Mega Caps» getragen
- Relative Performance des Healthcare-Sektors gegenüber dem Gesamtmarkt deutlich verbessert
- Erste Zinssenkungen in der Schweiz und Eurozone – Erwartete US-Zinssenkungen erhöhen Erholungspotenzial von Small & Mid Cap Gesundheitsaktien im H2/2024

## Finanzzahlen

- Stabilisierung der AuM Basis bei CHF 6.7 Mrd. (~3% tiefer als Ende 2023)
- Ertrag aus Asset Management Dienstleistungen von CHF 35.1 Mio. (-19.0%\*) aufgrund tieferer durchschnittlich verwalteter Kundenvermögen
- Geschäftsertrag von CHF 36.4 Mio. (-11.7%\*) profitiert von verbessertem Finanzergebnis
- Tieferer operativer Aufwand von CHF 25.6 Mio. (-11.3%\*) dank Vergütungsmodell/ Kostenfokus
- Konzernergebnis von CHF 7.4 Mio. (-7.2%\*)
- Weiterhin starke eigenkapitalfinanzierte und schuldenfreie Bilanz als Fundament

## Ausblick 2024

- Grundsätzlich konstruktiveres Umfeld für Small und Mid Cap Aktien erwartet
- Prioritäten für das Jahr 2024 weiter im Fokus bei gutem Fortschritt zur Jahreshälfte:
  - Produkte- und Investment-Performance
  - Marketing, Kunden und Vertrieb
  - Governance und Plattform

\* Im Vergleich zur Vorjahresperiode H1/2023

# Inhaltsverzeichnis

Aktionärsbrief	5
Auf einen Blick	9
Investorenpräsentation	10
Konsolidierter Zwischenabschluss	16
Anhang zum konsolidierten Zwischenabschluss	21
Bericht der Revisionsstelle	33
Verwaltungsrat	34
Gruppengeschäftsleitung	36
Unternehmensprofil	39
Kontakt	40

# Aktionärsbrief



Gebhard Giselbrecht, Chief Executive Officer, und Veit de Maddalena, Präsident des Verwaltungsrats

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Die Bellevue Group konnte die Geschäftsentwicklung in den sechs Monaten des laufenden Jahres stabilisieren. Wenngleich sich der starke Rebound der für Bellevue relevanten Schlüsselmärkte im Gesundheitssektor gegen Ende 2023 in diesem Jahr nicht fortsetzte, konnten wir das konstruktivere Marktumfeld für eine grösstenteils positive Performance in unseren Aktienstrategien nutzen. Angesichts der unterdurchschnittlichen Renditemöglichkeiten der klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen im Gesundheitssektor in den letzten drei Jahren sah sich Bellevue weiterhin mit Reallokationen von Kundengeldern konfrontiert.

## Erst verhaltener Aufschwung im Anlageuniversum von Bellevue

Wie bereits im vergangenen Jahr entwickelten sich die globalen Finanzmärkte auch in der Berichtsperiode positiv. Geprägt von abnehmenden Inflationserwartungen und erwarteten Zinssenkungen sowie den wachsenden Hoffnungen auf Effizienzsteigerungen dank künstlicher Intelligenz stieg die Zuversicht der Anlegerinnen und Anleger. Die weiterhin bestehenden geopolitischen Verwerfungen sowie Unsicherheiten angesichts der Wahlen in zentralen Märkten standen dem nicht im Wege. Die wichtigsten Aktienindizes, getragen von einigen wenigen grossen Technologieunternehmen, verzeichneten neue Höchststände.

Im Gesundheitssektor als defensiver Wachstumsmarkt war in den ersten sechs Monaten des laufenden Jahres erst ein verhaltener Aufschwung zu sehen. Insbesondere die grösseren Healthcare-Unternehmen profitierten von dieser Erholung, während der Markt für kleinere und mittelgrosse Unternehmen im Gesundheitssektor – das zentrale Anlageuniversum von Bellevue – stabil blieb. Diese Entwicklung ist primär auf die veränderten Zinssenkungserwartungen im Frühling 2024 zurückzuführen.

Den kurzfristigen Rückenwind konnten wir nutzen, um die Geschäftsentwicklung von Bellevue zu stabilisieren. Die unterdurchschnittliche Entwicklung des Healthcare-Sektors prägt jedoch die Resultate unserer Gruppe weiterhin.

### Stabilisierung der verwalteten Kundenvermögen

Nachdem die verwalteten Kundenvermögen in den letzten Jahren primär marktbedingt sukzessive erodierten, konnte die Vermögensbasis im laufenden Jahr dank der partiellen Markterholung stabilisiert werden. Die Kundenvermögen blieben mit CHF 6.7 Mrd. gegenüber Ende 2023 (CHF 6.9 Mrd.) beinahe unverändert. Die positive Anlageperformance sowie erfreuliche Zuflüsse vor allem in die Healthcare- und Entrepreneur-Strategien von über CHF 500 Mio. konnten die aufgrund der Durststrecke im Gesundheitssektor vorgenommenen Reallokationen von Kundenvermögen in Höhe von rund CHF 860 Mio. teilweise kompensieren.

Die Erträge aus den Asset-Management-Dienstleistungen gingen um 19% auf knapp CHF 35 Mio. zurück, da die durchschnittlich verwalteten Kundenvermögen mit CHF 7 Mrd. im Vorjahresvergleich um 21% tiefer lagen. Dank eines gegenüber Vorjahr deutlich verbesserten Erfolgs aus Finanzanlagen, der primär auf die Marktsituation zurückzuführen ist, konnte der Ertragsrückgang mit 12% auf CHF 36.4 Mio. teilweise abgefedert werden. Die Kostenseite reduzierte sich im Vorjahresvergleich um weitere 11%, auch dank des bewährten unternehmerischen Vergütungsmodells.

Insgesamt erwirtschaftete Bellevue einen Konzerngewinn von CHF 7.4 Mio. Dies entspricht einem Rückgang von 7% gegenüber der Vergleichsperiode 2023. Die Cost-Income-Ratio liegt mit 70% gegenwärtig über unserem mittelfristig angestrebten Zielbereich von 60–65%.

Das Halbjahresresultat 2024 erachten wir angesichts des anspruchsvollen Marktumfeldes als solide, jedoch nicht zufriedenstellend. Unser Anspruch als spezialisierter Asset Manager ist, einen Mehrwert für unsere Kunden und Aktionärinnen zu schaffen.

### Attraktives Wachstumspotenzial bei Neulancierungen und traditionellen Strategien

Der Grossteil der Anlagestrategien von Bellevue erzielte positive Renditen, getragen vom leicht verbesserten Marktumfeld. Gar eine zweistellige Anlageperformance erzielten die Strategien Bellevue Diversified Healthcare mit 11.5% in USD und Bellevue Entrepreneur Europe Small mit 11.8% in EUR, die gleichzeitig eine relative Outperformance von 3.5% bzw. 7.4% realisierten. Sehr erfolgreich gestaltete sich auch der Start der neu lancierten Fonds Bellevue AI Health mit 11.0% in USD und Bellevue Obesity Solutions mit 10.4% in USD, die auch die entsprechenden Benchmarks um 3.0% bzw. 2.4% schlugen. Beide Strategien investieren in langfristig attraktive Wachstumstrends mit signifikantem Potenzial und wecken mit der überdurchschnittlichen Rendite steigendes Investoreninteresse. Dank einer soliden Investment Performance waren auch die Bellevue Medtech-&-Services-Strategien bei Anlegern beliebt. Die Absolute-Return-Strategien Bellevue Global Macro Fonds und der Bellevue Option Premium Fonds deckten die Anlegerbedürfnisse ebenso gut ab.

Unsere Flaggschiffprodukte BB Biotech und Bellevue Healthcare Trust blieben dagegen hinter den Erwartungen zurück. Obwohl BB Biotech seit der Gründung 1993 eine durchschnittliche zweistellige Jahresrendite erzielte, liess die Dynamik zuletzt nach. Nun scheint der Markt allmählich zu erkennen, dass zahlreiche Biotechunternehmen in den letzten Jahren bedeutende klinische Meilensteine erreicht haben, die noch nicht ausreichend gewürdigt wurden. Aufgrund der jüngsten Kursentwicklung sind beide Aktien attraktiv bewertet und bieten interessantes Aufwärtspotenzial.

Das Geschäft mit Privatanlagen bietet dank des breit diversifizierten und gereiften Direktanlagenportfolios attraktives zusätzliches Ertragspotenzial. Gezielt optimieren wir die bestehenden Portfoliogesellschaften und arbeiten mit ruhiger Hand an der Realisation von

gewinnbringenden Exits, im Sinne von Eigentümern und Investoren gleichermaßen. Die positive Entwicklung einzelner Portfoliofirmen stimmt uns für opportunistische Exits zuversichtlich, wenngleich sich das M&A-Umfeld anhaltend anspruchsvoll gestaltet. Im Zuge der angestrebten Exits aus der ersten Vintage ist die Erweiterung der Palette von Bellevue Entrepreneur Private mit einem zweiten Fonds geplant. Dabei profitieren wir von unseren verstärkten Sourcing-Kapazitäten, die uns eine höhere Kadenz bei der Identifikation von interessanten Investmentmöglichkeiten erlaubt.

### Weitere Stärkung der Gruppengeschäftsleitung von Bellevue

Um die weitere Entfaltung der Bellevue Group effizient und optimal vorantreiben zu können, verstärkt Fabian Stähler als Chief Operating Officer (COO) die Gruppengeschäftsleitung per 1. Juli 2024. Fabian verfügt über langjährige Erfahrung im Asset Management sowohl in strategischen wie operativen Funktionen. Somit besteht die Gruppengeschäftsleitung von Bellevue aus Gebhard Giselbrecht (CEO), Markus Peter (Head of Products & Investments), Patrick Fischli (Head Distribution), Stefano Montalbano (CFO) und Fabian Stähler (COO). Gleichzeitig wurde zur nachhaltigen Betreuung der wichtigsten Kundenbeziehungen von Bellevue die neue Funktion der Key Client Coverage eingeführt. Dadurch wollen wir sicherstellen, dass unsere Kunden bestmöglich von der gesamten Dienstleistungspalette von Bellevue profitieren können.

Das grosse Potenzial in der Wachstumsregion Asien wollen wir mit einer Präsenz vor Ort gezielt nutzen. Dazu werden wir die bisherigen Aktivitäten intensivieren und die Marke Bellevue aktiv positionieren.

### Mit strategischen Prioritäten zurück zum Erfolg

Unser Augenmerk gilt auch in den kommenden Monaten unseren aktuellen strategischen Prioritäten. In erster Linie wollen wir unsere Produktpalette und unsere Anlageperformance weiter optimieren. So haben wir unser Angebot durch die Zusammenlegung einzelner Fonds punktuell bereinigt und konnten dank verschiedener Massnahmen die konstruktiveren Märkte für eine verbesserte Anlageperformance nutzen. Auf der Kunden- und Vertriebsseite wird uns die Key Client Coverage helfen, die Bedürfnisse unserer wichtigsten Kunden gesamtheitlich abdecken zu können. Zudem bietet der geplante Aufbau unserer eigenen Asien-Präsenz vielversprechende Perspektiven fürs Neugeschäft. Und schliesslich haben wir mit der neuen COO-Funktion die Gruppengeschäftsleitung und unsere Corporate Governance weiter gestärkt.

Wir sind überzeugt, dass wir mit den eingeleiteten Schritten und klaren strategischen Prioritäten die Voraussetzungen geschaffen haben, um sukzessive zur Wachstumsdynamik zurückzufinden. Die Bewertungen für den Gesundheitssektor und insbesondere in unserem Anlagefokus von klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen erachten wir weiterhin als attraktiv. Die grösstenteils wieder positiven Anlagerenditen werden das Interesse an unseren Aktienstrategien zusätzlich unterstützen.

Es bleibt unser Anspruch, mit innovativen Anlagestrategien einen Mehrwert für unsere geschätzten Kundinnen und Aktionäre zu schaffen. Dafür setzt sich das Bellevue-Team täglich ein. Für diesen unermüdlichen Einsatz und ihren Elan danken wir unseren Mitarbeitenden herzlich. Unseren Kunden und Aktionärinnen danken wir für das Vertrauen und die loyale Unterstützung. Das wissen wir sehr zu schätzen und bekräftigt uns in unserer Ambition, für Sie interessante Anlagemöglichkeiten zu erschliessen.



**Veit de Maddalena**  
Präsident des Verwaltungsrats



**Gebhard Giselbrecht**  
Chief Executive Officer

# Auf einen Blick

	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023	Veränderung
<b>Konsolidierte Erfolgsrechnung (in CHF '000)</b>			
Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen	35 104	43 330	- 19.0%
Total operativer Ertrag	36 443	41 253	- 11.7%
Total operativer Aufwand	25 643	28 921	- 11.3%
Total operatives Ergebnis	10 800	12 332	- 12.4%
Konzernergebnis	7 430	8 008	- 7.2%
Cost/Income Ratio <sup>1)</sup>	70.4%	70.1%	-
Unverwässertes/Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)	+0.56	+0.60	- 6.7%
	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Verwaltete Vermögen (in CHF Mio.)</b>			
Total verwaltete Vermögen	6 741	6 933	- 2.8%
Nettoneugeld (1.1. bis 30.6.)	- 353	- 469	+24.7%
<b>Konsolidierte Bilanz (in CHF '000)</b>			
Bilanzsumme	138 752	155 543	- 10.8%
Total Verbindlichkeiten	22 049	33 075	- 33.3%
Total Eigenkapital	116 703	122 468	- 4.7%
Eigenkapital pro Aktie (in CHF)	8.67	9.10	- 4.7%
Eigenkapitalrendite annualisiert (1.1. bis 30.6.) <sup>2)</sup>	13.7%	14.8%	-
<b>Personal (FTE)</b>			
Personalbestand (per Stichtag)	88.4	94.4	- 6.4%
Personalbestand (im Jahresdurchschnitt)	90.3	98.8	- 8.6%
<b>Aktienkurs</b>			
Börsenkurs Bellevue Group Namenaktie (in CHF)	17.50	24.50	- 28.6%
Tiefstkurs / Höchstkurs (in CHF, 1.1. bis 30.6.) <sup>3)</sup>	17.00 / 24.20	25.30 / 40.90	
Börsenkapitalisierung (in CHF Mio.)	236	330	- 28.6%

<sup>1)</sup> Definiert als operativer Aufwand/operativer Ertrag

<sup>2)</sup> Bezogen auf das Konzernergebnis und die durchschnittlichen Eigenmittel nach Abzug der jeweiligen Dividende

<sup>3)</sup> Tagesendkurse

# Investorenpräsentation

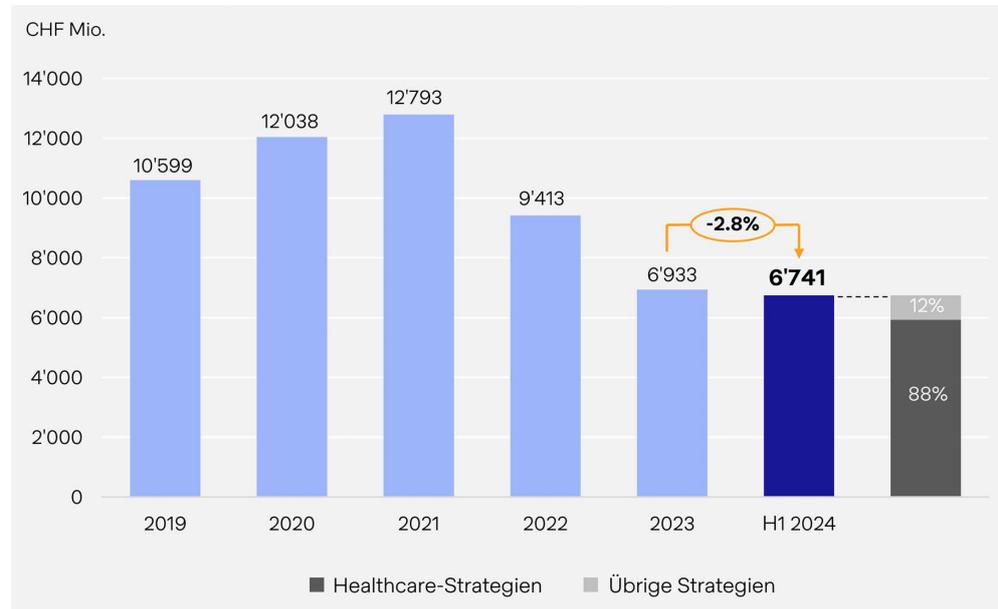
Die Halbjahresergebnisse 2024 in Kurzform aufbereitet: Überblick, Kapitalmarktumfeld, Geschäftsergebnisse sowie Business Update und Ausblick.

## Halbjahresergebnisse 2024



## Stabilisierung der verwalteten Vermögen...

Entwicklung der verwalteten Vermögen 2019 – H1 2024



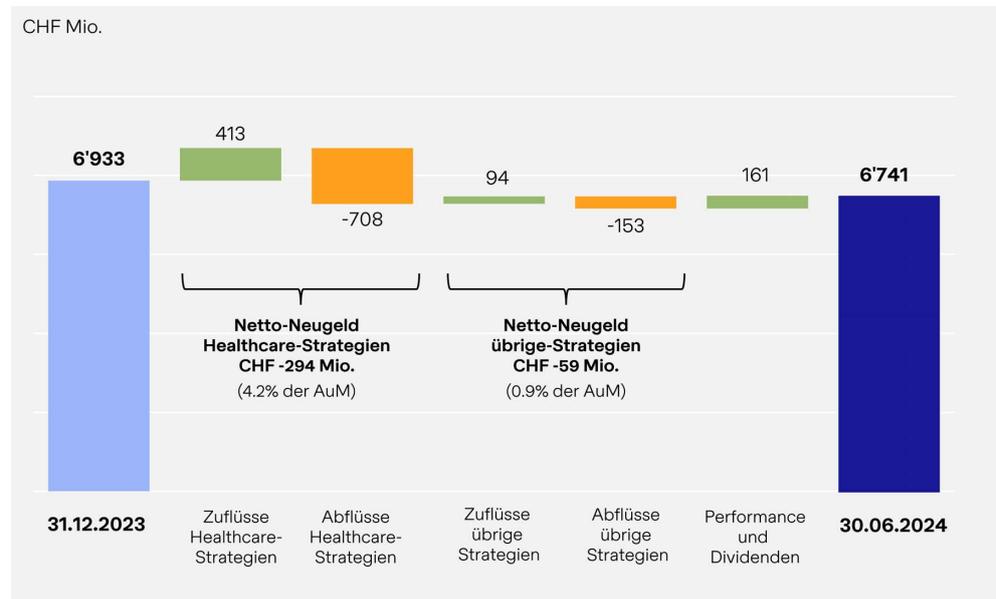
Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2024

### Entwicklung verwalteter Vermögen

- Rückgang der verwalteten Vermögen um rund 3% oder CHF 190 Mio. im Vergleich zum 31.12.2023
- Healthcare-Strategien repräsentieren rund 88% der verwalteten Vermögen

## ...trotz Kundenreallokationen

### Entwicklung der verwalteten Vermögen im H1 2024



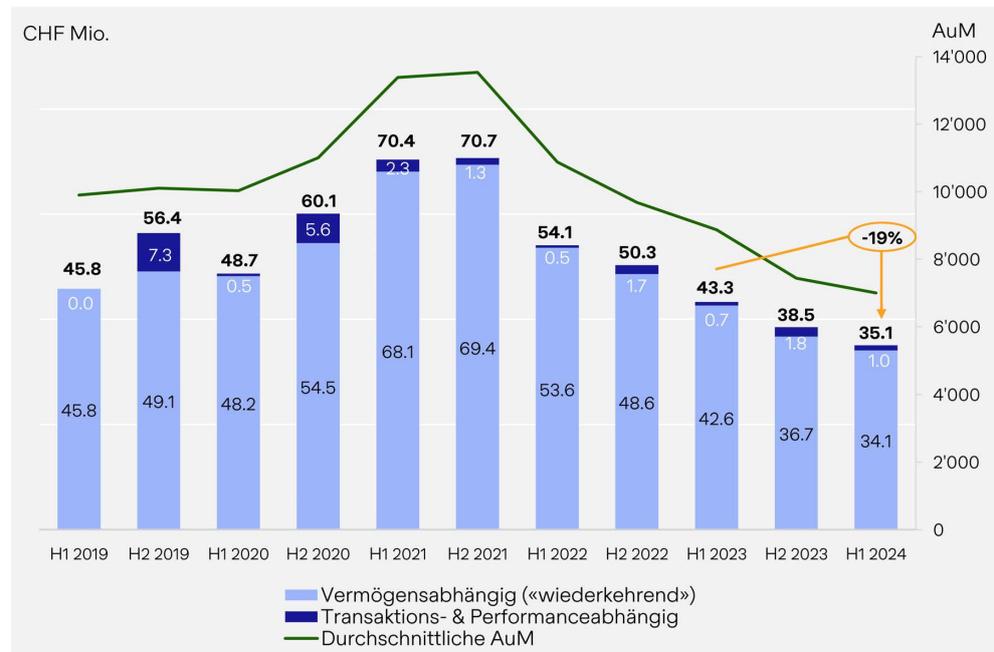
Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2024

### Rückgang der verwalteten Vermögen durch Kundenreallokationen getrieben

- Rückgang der verwalteten Vermögen um rund 3% oder CHF 190 Mio. im Vergleich zum 31.12.2023 hauptsächlich aufgrund von Kundenreallokationen
- Kundenreallokationen konnten teilweise durch die positive Markt- und Anlageperformance kompensiert werden
- Das gewonnene Bruttoneugeld von rund CHF 500 Mio. zeigt, dass unsere Anlagekompetenz nach wie vor gefragt und geschätzt ist

## Asset-Management-Dienstleistungsertrag sinkt mit verwalteten Vermögen

Entwicklung des Ertrags aus Asset-Management-Dienstleistungen  
2019 – H1 2024



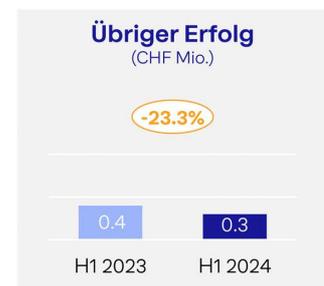
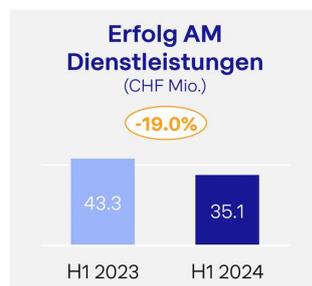
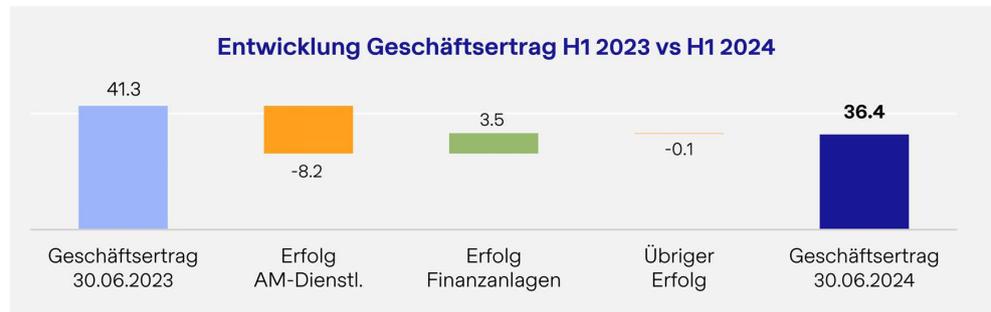
Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2024

### Entwicklung Ertrag aus Asset-Management-Dienstleistungen

- Rückgang der Ertragskraft aus Asset-Management-Dienstleistungen um rund 19% im Gleichschritt mit der Entwicklung der durchschnittlichen AuM-Basis
- Durchschnittliche AuM-Basis von rund CHF 7.0 Mrd. im H1 2024
- Hoher Anteil an wiederkehrenden Erträgen (Management Fees)
- Nur geringer Beitrag transaktionsabhängiger Gebühren sowie Performance Fees

## Geschäftsertrag durch AuM getrieben

### Detaillierte Entwicklung des Geschäftsertrags

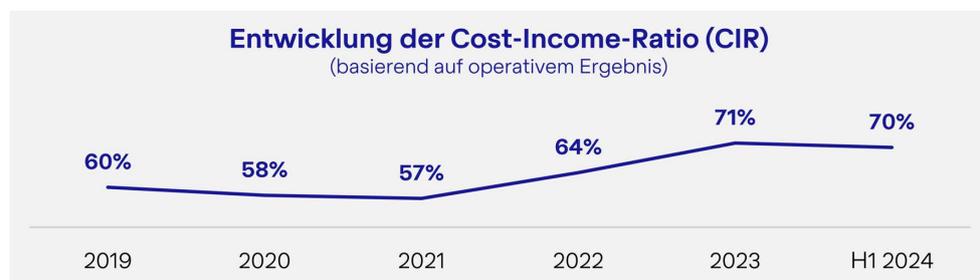


Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2024

- Veränderungen des Geschäftsertrags von absolut CHF 4.9 Mio. getrieben durch:
  - Rückgang des Erfolgs aus Asset-Management-Dienstleistungen um CHF 8.2 Mio. oder 19% auf CHF 35.1 Mio. infolge tieferer durchschnittlicher AuM
  - Verbesserung Finanzergebnisses um CHF 3.5 Mio. dank verbesserter Marktsituation
- Die Position «Übriger Erfolg» beinhaltet Dividendenertrag, Netto Zinsertrag und Devisenerfolg

## Reduktion des operativen Aufwandes

Entwicklung operativer Aufwand und CIR



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2024

- Unternehmerisches und ergebnisabhängiges Kompensationsmodell sowie eine geringere Anzahl an FTEs führen zu tieferen Entschädigungen
- Trotz weiterer Investitionen in Infrastruktur und Technologie tieferer Sachaufwand
- Geringere Kosten für Research, Reisen und Marketing
- Cost-Income-Ratio (CIR) auf dem Niveau von 2023
- Unternehmerisches Entschädigungsmodell glättet die CIR

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

CHF 1 000	Anmerkung	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023	Veränderung
Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen	2.1	35 104	43 330	- 8 226
Erfolg Finanzanlagen		1 036	- 2 472	+3 508
Übriger Erfolg netto	2.2	303	395	- 92
<b>Geschäftsertrag</b>		<b>36 443</b>	<b>41 253</b>	<b>- 4 810</b>
Personalaufwand	2.3	- 18 849	- 21 464	+2 615
Sachaufwand	2.4	- 6 794	- 7 457	+663
Abschreibungen	2.5	- 1 820	- 1 785	- 35
<b>Geschäftsaufwand</b>		<b>- 27 463</b>	<b>- 30 706</b>	<b>+3 243</b>
<b>Konzernergebnis vor Steuern</b>		<b>8 980</b>	<b>10 547</b>	<b>- 1 567</b>
Steuern	2.6	- 1 550	- 2 539	+989
<b>Konzernergebnis</b>		<b>7 430</b>	<b>8 008</b>	<b>- 578</b>
<b>Konzernergebnis pro Aktie</b>				
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)	8	+0.56	+0.60	- 0.04
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)	8	+0.56	+0.60	- 0.04

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023	Veränderung
<b>Konzernergebnis</b>	<b>7 430</b>	<b>8 008</b>	<b>- 578</b>
<b>Sonstiges Ergebnis</b>			
Positionen, welche in das Konzernergebnis umklassifiziert werden			
Umrechnungsdifferenzen	1 315	- 62	+1 377
Positionen, welche nicht in das Konzernergebnis umklassifiziert werden			
Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden	- 320	80	- 400
Neubewertung Pensionsverpflichtungen	- 426	- 148	- 278
<b>Sonstiges Ergebnis abzüglich Steuern</b>	<b>569</b>	<b>- 130</b>	<b>+699</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>7 999</b>	<b>7 878</b>	<b>+121</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Konsolidierte Bilanz

CHF 1 000	Anmerkung	30.06.2024	31.12.2023	Veränderung
Flüssige Mittel		30 488	38 834	- 8 346
Forderungen aus Leistungen und übrige Forderungen	3.2	8 844	7 728	+1 116
Finanzanlagen	3.1/3.3	34 382	43 511	- 9 129
Übrige Vermögenswerte	3.4	3 843	4 390	- 547
Laufende Steuerforderungen		2 130	544	+1 586
<b>Total kurzfristige Aktiven</b>		<b>79 687</b>	<b>95 007</b>	<b>- 15 320</b>
Finanzanlagen	3.1/3.3	6 860	6 714	+146
Sachanlagen		3 127	4 186	- 1 059
Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte	3.5	42 886	43 151	- 265
Übrige Vermögenswerte	3.4	5 879	6 167	- 288
Latente Steuerforderungen		313	318	- 5
<b>Total langfristige Aktiven</b>		<b>59 065</b>	<b>60 536</b>	<b>- 1 471</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>138 752</b>	<b>155 543</b>	<b>- 16 791</b>
Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten	3.6	12 534	21 107	- 8 573
Leasingverbindlichkeiten		1 451	2 103	- 652
Laufende Steuerverbindlichkeiten		592	781	- 189
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>14 577</b>	<b>23 991</b>	<b>- 9 414</b>
Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten	3.6	4 260	5 178	- 918
Leasingverbindlichkeiten		1 023	1 364	- 341
Latente Steuerverbindlichkeiten		2 189	2 542	- 353
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>7 472</b>	<b>9 084</b>	<b>- 1 612</b>
<b>Total Verbindlichkeiten</b>		<b>22 049</b>	<b>33 075</b>	<b>- 11 026</b>
Aktienkapital		1 346	1 346	-
Kapitalreserven		27 340	27 340	-
Über das Gesamtergebnis verbuchte nicht realisierte Erfolge		- 3 632	- 2 886	- 746
Umrechnungsdifferenzen		- 3 696	- 5 011	+1 315
Gewinnreserven		101 709	110 504	- 8 795
Eigene Aktien	3.7	- 6 364	- 8 825	+2 461
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>116 703</b>	<b>122 468</b>	<b>- 5 765</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>138 752</b>	<b>155 543</b>	<b>- 16 791</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Entwicklung des Eigenkapitals

CHF 1000	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Über das Gesamt- ergebnis verbuchte Erfolge	Umrech- nungs- diffe- renzen	Gewinn- reserven	Eigene Aktien	Total
<b>Stand per 01.01.2024</b>	<b>1 346</b>	<b>27 340</b>	<b>- 2 886</b>	<b>- 5 011</b>	<b>110 504</b>	<b>- 8 825</b>	<b>122 468</b>
Umrechnungsdifferenzen	-	-	-	1 315	-	-	1 315
Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten bemessen zu Fair Value through OCI	-	-	- 320	-	-	-	- 320
Neubewertung Pensionsverpflichtungen	-	-	- 426	-	-	-	- 426
<b>Sonstiges Ergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 746</b>	<b>1 315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>569</b>
Konzernergebnis	-	-	-	-	7 430	-	7 430
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 746</b>	<b>1 315</b>	<b>7 430</b>	<b>-</b>	<b>7 999</b>
Mitarbeiterbeteiligungsplan	-	-	-	-	- 367	-	- 367
Erwerb eigener Kapitalanteile	-	-	-	-	-	- 68	- 68
Veräusserung eigener Kapitalanteile	-	-	-	-	- 720	2 529	1 809
Dividenden und andere Ausschüttungen	-	-	-	-	- 15 138	-	- 15 138
<b>Transaktionen mit Eigentümern in ihrer Eigenschaft als Eigentümer</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 16 225</b>	<b>2 461</b>	<b>- 13 764</b>
<b>Stand per 30.06.2024</b>	<b>1 346</b>	<b>27 340</b>	<b>- 3 632</b>	<b>- 3 696</b>	<b>101 709</b>	<b>- 6 364</b>	<b>116 703</b>

CHF 1000	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Über das Gesamt- ergebnis verbuchte Erfolge	Umrech- nungs- diffe- renzen	Gewinn- reserven	Eigene Aktien	Total
<b>Stand per 01.01.2023</b>	<b>1 346</b>	<b>27 340</b>	<b>- 3 872</b>	<b>- 3 438</b>	<b>120 846</b>	<b>- 8 335</b>	<b>133 887</b>
Umrechnungsdifferenzen	-	-	-	- 62	-	-	- 62
Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten bemessen zu Fair Value through OCI	-	-	80	-	-	-	80
Neubewertung Pensionsverpflichtungen	-	-	- 148	-	-	-	- 148
<b>Sonstiges Ergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 68</b>	<b>- 62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 130</b>
Konzernergebnis	-	-	-	-	8 008	-	8 008
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 68</b>	<b>- 62</b>	<b>8 008</b>	<b>-</b>	<b>7 878</b>
Mitarbeiterbeteiligungsplan	-	-	-	-	- 281	-	- 281
Erwerb eigener Kapitalanteile	-	-	-	-	-	- 2 603	- 2 603
Veräusserung eigener Kapitalanteile	-	-	-	-	- 337	4 085	3 748
Dividenden und andere Ausschüttungen	-	-	-	-	- 26 368	-	- 26 368
<b>Transaktionen mit Eigentümern in ihrer Eigenschaft als Eigentümer</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 26 986</b>	<b>1 482</b>	<b>- 25 504</b>
<b>Stand per 30.06.2023</b>	<b>1 346</b>	<b>27 340</b>	<b>- 3 940</b>	<b>- 3 500</b>	<b>101 868</b>	<b>- 6 853</b>	<b>116 261</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Konsolidierte Geldflussrechnung

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023
<b>Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
Konzernergebnis	7 430	8 008
<b>Überleitung von Konzernergebnis zum Geldfluss aus operativer Tätigkeit</b>		
Nicht zahlungsmittelwirksame Positionen im Konzernergebnis:		
Abschreibungen	1 820	1 785
Gewinnsteuern	1 550	2 539
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	- 1 775	- 1 002
Netto (-Zunahme) / -Abnahme von Aktiven		
Forderungen und übrige Vermögenswerte	- 61	4 139
Finanzanlagen	9 019	- 12 914
Netto-Zunahme / (-Abnahme) von Passiven		
Verbindlichkeiten und übrige finanzielle Verbindlichkeiten	- 8 011	- 17 029
Bezahlte Gewinnsteuern	- 3 356	- 5 762
Erhaltene Zinsen	359	153
Erhaltene Dividenden	329	504
<b>Netto-Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>7 304</b>	<b>- 19 579</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Erwerb von Sachanlagen	-	- 1
<b>Netto-Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-</b>	<b>- 1</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Dividendenzahlung	- 15 138	- 26 368
Leasingzahlungen	- 1 067	- 956
Erwerb von eigenen Aktien	-	- 2 602
<b>Netto-Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>- 16 205</b>	<b>- 29 926</b>
Auswirkungen der Währungsumrechnung	555	21
<b>Netto-Zunahme / (-Abnahme) der flüssigen Mittel</b>	<b>- 8 346</b>	<b>- 49 485</b>
<b>Flüssige Mittel am Anfang der Periode</b>	<b>38 834</b>	<b>64 681</b>
<b>Flüssige Mittel am Ende der Periode</b>	<b>30 488</b>	<b>15 196</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Anhang zum konsolidierten Zwischenabschluss

## 1 Segmentangaben

Die Gruppengeschäftsleitung ist der Hauptentscheidungsträger der Gruppe und überprüft die Ergebnisse sowohl aus produktbezogener als auch aus geografischer Sicht. Die Bellevue Group fokussiert sich ausschliesslich auf den Geschäftsbereich Asset Management und weist ein berichtspflichtiges Segment aus. Das Segment besteht aus den operativen Geschäftseinheiten Bellevue Asset Management und Bellevue Private Markets. Die beiden Geschäftseinheiten werden zu einem berichtspflichtigen Segment zusammengefasst, da sie vergleichbare wirtschaftliche Merkmale aufweisen. Das Angebot umfasst eine breit abgestützte Palette von Anlagefonds sowie Anlagelösungen für institutionelle, intermediäre und private Kunden. Die Bellevue Asset Management hat einen klaren Fokus auf die Verwaltung von Aktienportfolios für ausgewählte Sektor- und Regionenstrategien, basierend auf einem fundamentalen und Research-getriebenen Stock-Picking-Ansatz («bottom up»). Ein kleiner Teil der Produktpalette verfolgt ein ganzheitliches Vermögensmanagement, basierend auf quantitativen und erfahrungsgetriebenen Anlageansätzen mit ausgeprägter Antizyklizität. Die Bellevue Private Markets spezialisiert sich auf die Entwicklung von exklusiven Investitionsoptionen in nicht gelistete Unternehmen für ihre Investorengruppe. Zudem amtiert sie als Investment Advisor für Private Equity Fonds. Dies stellt eine weitere Diversifikation des Anlageuniversums bei geringer Korrelation zu den Kapitalmärkten dar. Beide Geschäftseinheiten sind in ähnlichen Regionen tätig. Die Gruppengeschäftsleitung überwacht die Ergebnisse der zwei Geschäftseinheiten konsolidiert wie auch getrennt voneinander.

Die geografische Aufteilung des Geschäftsertrags setzt sich folgendermassen zusammen:

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023
<b>Geschäftsertrag</b>		
Schweiz	30 056	34 699
Grossbritannien	3 768	4 743
Deutschland	1 634	2 079
Übrige Länder <sup>1)</sup>	985	- 268
<b>Total</b>	<b>36 443</b>	<b>41 253</b>

<sup>1)</sup> Der in der Vorperiode negative Geschäftsertrag der übrigen Ländern ist hauptsächlich auf einen negativen Erfolg auf Finanzanlagen zurückzuführen.

Die langfristigen Vermögenswerte umfassen zu diesem Zweck Sachanlagen sowie Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte:

CHF 1 000	30.06.2024	31.12.2023
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		
Schweiz	32 687	33 967
Deutschland	13 098	13 043
Übrige Länder	228	327
<b>Total</b>	<b>46 013</b>	<b>47 337</b>

## 2 Anmerkungen zur Erfolgsrechnung

### 2.1 Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023
Managementgebühren	34 614	43 293
Performanceabhängige Gebühren	559	–
Übriger Kommissionsertrag	1 418	1 645
Kommissionsaufwand	– 1 487	– 1 608
<b>Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen</b>	<b>35 104</b>	<b>43 330</b>

Die Managementgebühren stammen aus Vermögensverwaltungsmandaten mit börsenkotierten Investmentgesellschaften, regulierten Fonds in verschiedenen Ländern, Private Equity Fonds oder institutionellen Gegenparteien. Die Gebühren werden grösstenteils monatlich vereinnahmt.

Diverse Fonds und Mandate sowie die exklusiven Investitionsoportunitäten der Investorengruppe beinhalten Performancegebühren. Diese werden erst berücksichtigt, wenn ein formaler Anspruch besteht und die Bellevue Group ihre Leistungsverpflichtung erfüllt hat. Die Definition sind in den jeweiligen Rechtsdokumenten festgelegt und lassen sich folgendermassen zusammenfassen:

- Regulierte Fonds: nach Abschluss des Kalenderjahres
- Private Equity Fonds: je nach Gesellschaftsvertrag – bei Rückzahlungen oder Auflösung des Fonds
- Investorengruppe: bei Exit einer Investition
- Mandate: individuell – quartalsweise oder jährlich

Der übrige Kommissionsertrag beinhaltet transaktionsabhängige Gebühren.

### 2.2 Übriger Erfolg netto

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023
Dividendenertrag	329	504
Zinsertrag	383	175
Zinsaufwand	– 50	– 35
Devisenerfolg	– 373	– 257
Übrige	14	8
<b>Total Übriger Erfolg netto</b>	<b>303</b>	<b>395</b>

### 2.3 Personalaufwand

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023
Fixe und variable Gehälter	16 351	18 865
Vorsorgeaufwand	979	931
Übrige Sozialleistungen	1 306	1 375
Übriger Personalaufwand	213	293
<b>Total Personalaufwand</b>	<b>18 849</b>	<b>21 464</b>

## 2.4 Sachaufwand

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023
Raumaufwand und Unterhaltskosten	280	416
Informatik und Telekommunikation	2 440	2 127
Reise- und Repräsentationskosten, PR, Werbung	1 564	2 215
Beratung und Revision	936	865
Researchkosten	852	1 071
Übriger Sachaufwand	722	763
<b>Total Sachaufwand</b>	<b>6 794</b>	<b>7 457</b>

## 2.5 Abschreibungen

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023
Abschreibungen auf Sachanlagen	63	112
Abschreibungen auf Nutzungsrechte	1 057	943
Abschreibungen auf immateriellen Vermögenswerten	700	730
<b>Total Abschreibungen</b>	<b>1 820</b>	<b>1 785</b>

## 2.6 Steuern

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023
Laufende Gewinnsteuern	1 749	3 247
Latente Gewinnsteuern	- 199	- 708
<b>Total Steuern</b>	<b>1 550</b>	<b>2 539</b>

## 3 Anmerkungen zur Bilanz

### 3.1 Finanzielle Vermögenswerte

#### 3.1.1 Fair Value von Finanzinstrumenten

CHF 1 000	30.06.2024	31.12.2023
	Buchwert	Buchwert
<b>Aktiven</b>		
Finanzanlagen		
Anlagen in eigene Produkte	24 351	22 622
Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne	6 486	8 398
Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente	708	866
<b>Finanzielle Vermögenswerte mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung</b>	<b>31 545</b>	<b>31 886</b>
Finanzanlagen		
Anlagen in eigene Produkte	6 472	6 129
<b>Finanzielle Vermögenswerte mit erfolgsneutraler Bewertung im sonstigen Ergebnis</b>	<b>6 472</b>	<b>6 129</b>
<b>Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>38 017</b>	<b>38 015</b>

Der Fair Value der übrigen Finanzinstrumente (inkl. Festgelder von CHF 3.2 Mio., 31.12.2023: CHF 12.2 Mio.), die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet sind, unterscheiden sich nicht signifikant von diesem Buchwert und sind überwiegend kurzfristig.

#### 3.1.2 Bewertungsmethoden von Finanzinstrumenten

CHF 1 000	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>30.06.2024</b>				
<b>Aktiven</b>				
Finanzanlagen				
Anlagen in eigene Produkte	–	23 978	6 845	30 823
Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne	6 486	–	–	6 486
Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente	693	–	15	708
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>7 179</b>	<b>23 978</b>	<b>6 860</b>	<b>38 017</b>

CHF 1 000	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>31.12.2023</b>				
<b>Aktiven</b>				
Finanzanlagen				
Anlagen in eigene Produkte	–	22 223	6 528	28 751
Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne	8 398	–	–	8 398
Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente	681	–	185	866
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>9 079</b>	<b>22 223</b>	<b>6 713</b>	<b>38 015</b>

Weder im ersten Halbjahr 2024 noch in der Vergleichsperiode fanden Transfers zwischen Levels der Fair Value Hierarchie statt.

#### Level-1-Instrumente

Wenn ein Finanzinstrument an einem aktiven Markt gehandelt wird, basiert der Fair Value auf notierten Marktpreisen. Ein solches Finanzinstrument gilt in der Fair-Value-Hierarchie von IFRS 13 als Level-1-Instrument. Der Fair Value solcher Positionen entspricht dem aktuellen Kurs (z.B. Settlement- oder Schlusskurs) multipliziert mit der Anzahl Einheiten des gehaltenen Finanzinstruments.

#### Level-2-Instrumente

Wenn kein aktiver Markt vorhanden ist, wird der Fair Value auf Grundlage von Bewertungsmodellen oder anderen allgemein anerkannten Bewertungsmethoden ermittelt. Bei den als Level 2 eingestuft Instrumenten, handelt es sich um regulierte Anlagefonds. Diese Fonds veröffentlichen einen täglichen Nettoinventarwert (NAV), es besteht jedoch kein aktiver Markt für den Handel von Anteilen dieser Anlagefonds. Die Bewertung der einzelnen Fondsanteile basiert auf den jeweils publizierten NAVs. Die Bewertung dieser jeweils publizierten NAVs wird massgeblich von den jeweils gehaltenen kotierten Anlagen der Anlagefonds bestimmt und damit von Parametern, welche direkt oder indirekt am Markt beobachtbar sind.

#### Level-3-Instrumente

Ist mindestens ein wesentlicher Parameter weder direkt noch indirekt am Markt beobachtbar, handelt es sich um ein Level-3-Instrument. Darunter fallen Private Equity Fonds. Der Fair Value von Private Equity Fonds wird auf Basis des letzten verfügbaren Net Asset Values ermittelt, unter Berücksichtigung allfälliger Wertanpassungen aufgrund eigener Einschätzungen.

#### 3.1.3 Level-3-Finanzinstrumente

CHF 1 000	30.06.2024	30.06.2023
	Finanzanlagen	Finanzanlagen
Bestände am Periodenbeginn per 1.1.	6 713	7 850
Investitionen	723	462
Rücknahmen/Zahlungen	– 288	– 86
In der Erfolgsrechnung erfasste Verluste	– 25	– 663
Im sonstigen Ergebnis erfasste Verluste	– 556	– 200
In der Erfolgsrechnung erfasste Gewinne	115	29
Im sonstigen Ergebnis erfasste Gewinne	178	286
<b>Total Buchwert am Periodenende</b>	<b>6 860</b>	<b>7 678</b>
<b>In der Periode erfolgswirksam erfasste unrealisierte Gewinne/Verluste von Level-3-Instrumenten, welche per Bilanzstichtag gehalten werden</b>	<b>90</b>	<b>– 634</b>

Schlüsselannahmen für die Bewertung von Level-3-Finanzinstrumenten sind von Investition zu Investition verschieden. Die folgende Tabelle zeigt den Effekt auf die Bewertung, wenn diese Annahmen verändert werden:

Sensitivitätsanalyse	Fair Value	Schlüsselannahme	Änderung in der Schlüsselannahme	Veränderung des Fair Value in CHF 1 000
Private Equity Fonds	6 860	Net Asset Value	+ 5 Prozentpunkte	343
			- 5 Prozentpunkte	- 343

### 3.1.4 Derivative Finanzinstrumente

CHF 1 000	Positive WBW	Negative WBW	Kontraktvolumen
<b>30.06.2024</b>			
Futures <sup>1)</sup>	-	-	3 954
<b>Total</b>	-	-	<b>3 954</b>
<b>31.12.2023</b>			
Futures <sup>1)</sup>	-	-	3 316
<b>Total</b>	-	-	<b>3 316</b>

<sup>1)</sup> Level 1: an einem aktiven Markt gehandelt

Derivate werden ausschliesslich zu wirtschaftlichen Sicherungszwecken und nicht als spekulative Anlagen eingesetzt. Wenn Derivate jedoch die Kriterien für die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting) nicht erfüllen, werden sie zu Zwecken der Rechnungslegung als «Finanzanlagen» klassifiziert und erfolgswirksam zum Fair Value bilanziert.

### 3.2 Forderungen aus Leistungen und übrige Forderungen

CHF 1 000	30.06.2024	31.12.2023
Forderungen aus Leistungen	6 429	6 877
Vorauszahlungen	1 729	377
Übrige Forderungen	686	474
<b>Total</b>	<b>8 844</b>	<b>7 728</b>

### 3.3 Finanzanlagen

CHF 1 000	30.06.2024	31.12.2023
Anlagen in eigene Produkte	30 823	28 751
Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne	6 486	8 398
Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente	708	866
Festgelder	3 225	12 210
<b>Total</b>	<b>41 242</b>	<b>50 225</b>
Kurzfristig	34 382	43 511
Langfristig	6 860	6 714
<b>Total</b>	<b>41 242</b>	<b>50 225</b>

### 3.4 Übrige Vermögenswerte

CHF 1 000	30.06.2024	31.12.2023
Vermögenswerte im Zusammenhang mit anderen Leistungen an Arbeitnehmer	7 157	7 466
Vermögenswerte aus Personalvorsorge	1 457	1 986
Übrige	1 108	1 105
<b>Total</b>	<b>9 722</b>	<b>10 557</b>
Kurzfristig	3 843	4 390
Langfristig	5 879	6 167
<b>Total</b>	<b>9 722</b>	<b>10 557</b>

### 3.5 Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte

CHF 1 000	30.06.2024	31.12.2023
Goodwill	40 689	40 299
Andere immaterielle Vermögenswerte	2 197	2 852
<b>Total</b>	<b>42 886</b>	<b>43 151</b>

CHF 1 000	Total
<b>Goodwill</b>	
<b>Anschaffungswerte</b>	
Stand per 01.01.2023	105 817
Fremdwährungseffekt	- 1 550
<b>Stand per 31.12.2023</b>	<b>104 267</b>
Fremdwährungseffekt	867
<b>Stand per 30.06.2024</b>	<b>105 134</b>
<b>Kumulierte Wertminderungen</b>	
Stand per 01.01.2023	- 64 821
Fremdwährungseffekt	853
<b>Stand per 31.12.2023</b>	<b>- 63 968</b>
Fremdwährungseffekt	- 477
<b>Stand per 30.06.2024</b>	<b>- 64 445</b>
<b>Nettobuchwerte</b>	
Stand per 01.01.2023	40 996
Stand per 31.12.2023	40 299
<b>Stand per 30.06.2024</b>	<b>40 689</b>

Die Bellevue Group überprüft die Werthaltigkeit des Goodwills grundsätzlich jährlich auf Basis des jeweils pro einer einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheit bzw. einer Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (je nach Zuordnung) geschätzten erzielbaren Betrages. Sofern Ereignisse oder veränderte Umstände auf eine mögliche Wertminderung hindeuten, wird eine solche Prüfung häufiger vorgenommen. Weiterführende Erläuterungen zur Ermittlung des erzielbaren Betrages sind im Geschäftsbericht 2023 in der Anhangsangabe 3.6 offengelegt.

CHF 1 000	Kundenstamm	Marke	Übrige	Total
<b>Andere immaterielle Vermögenswerte</b>				
<b>Anschaffungswerte</b>				
Stand per 01.01.2023	46 599	344	372	47 315
Abgänge	–	–	– 142	– 142
Fremdwährungseffekt	– 834	– 15	–	– 849
<b>Stand per 31.12.2023</b>	<b>45 765</b>	<b>329</b>	<b>230</b>	<b>46 324</b>
Fremdwährungseffekt	466	9	–	475
<b>Stand per 30.06.2024</b>	<b>46 231</b>	<b>338</b>	<b>230</b>	<b>46 799</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>				
Stand per 01.01.2023	– 42 344	– 344	– 252	– 42 940
Zugänge	– 1 358	–	– 74	– 1 432
Abgänge	–	–	142	142
Fremdwährungseffekt	743	15	–	758
<b>Stand per 31.12.2023</b>	<b>– 42 959</b>	<b>– 329</b>	<b>– 184</b>	<b>– 43 472</b>
Zugänge	– 677	–	– 23	– 700
Fremdwährungseffekt	– 421	– 9	–	– 430
<b>Stand per 30.06.2024</b>	<b>– 44 057</b>	<b>– 338</b>	<b>– 207</b>	<b>– 44 602</b>
<b>Nettobuchwerte</b>				
Stand per 01.01.2023	4 255	–	120	4 375
Stand per 31.12.2023	2 806	–	46	2 852
<b>Stand per 30.06.2024</b>	<b>2 174</b>	<b>–</b>	<b>23</b>	<b>2 197</b>

Die anderen immateriellen Vermögenswerte werden über einen Zeitraum von 5 bis 15 Jahren abgeschrieben und in die unter «Goodwill» (vgl. vorstehend) beschriebene Überprüfung einer allfälligen Wertminderung miteinbezogen.

### 3.6 Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten

CHF 1 000	30.06.2024	31.12.2023
Verbindlichkeiten aus Leistungen	1 385	419
Rechnungsabgrenzungen <sup>1)</sup>	15 070	25 469
Übrige Verbindlichkeiten	339	397
<b>Total</b>	<b>16 794</b>	<b>26 285</b>
Kurzfristig	12 534	21 107
Langfristig	4 260	5 178
<b>Total</b>	<b>16 794</b>	<b>26 285</b>

<sup>1)</sup> Diese Position enthält hauptsächlich Abgrenzungen für variable Entschädigungen und für Long-Term-Incentive-Pläne

### 3.7 Eigene Aktien

	Anzahl	CHF 1 000
Stand per 01.01.2023	242 076	8 335
Käufe	75 331	2 603
Verkäufe	– 116 706	– 4 085
Stand per 30.06.2023	200 701	6 853
Käufe	139 318	3 071
Verkäufe	– 34 546	– 1 099
Stand per 31.12.2023	305 473	8 825
Käufe	3 603	68
Verkäufe	– 87 553	– 2 529
<b>Stand per 30.06.2024</b>	<b>221 523</b>	<b>6 364</b>

Verkäufe und Käufe eigener Aktien beinhalten auch allfällige Lieferungen oder Rückgaben eigener Aktien im Rahmen von aktienbasierten Vergütungen, welche in solchen Fällen nicht zahlungswirksam sind.

## 4 Wesentliche Schätzungen, Annahmen und Ermessensausübung

### 4.1 Schätzungen, Annahmen und Ermessensausübung des Managements

Die Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses verlangt Annahmen und Schätzungen des Managements, die Auswirkungen auf Bilanzwerte und Erfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen. Bei der Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses erfolgten die wesentlichen Annahmen und Schätzungen in Übereinstimmung mit den gruppenweiten Rechnungslegungsgrundsätzen und basierend auf den per 31. Dezember 2023 angewandten Annahmen.

## 5 Risikomanagement und Risikokontrolle

Die Bellevue Group ist durch ihre Tätigkeit finanziellen Risiken ausgesetzt. Darunter fallen Marktrisiken, Kreditrisiken, Fremdwährungsrisiken sowie Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss beinhaltet nicht sämtliche im Rahmen der konsolidierten Jahresrechnung erforderlichen Informationen zu den oben genannten Risiken. Deshalb sollte dieser Zwischenabschluss zusammen mit der geprüften konsolidierten Jahresrechnung des Geschäftsjahres 2023 gelesen werden.

## 6 Garantien und Eventualverpflichtungen

CHF 1 000	30.06.2024	31.12.2023
Mietzinskautionen im Zusammenhang mit Leasingverträgen	1 108	1 144
Eventualverpflichtungen	2 848	3 468

## 7 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag 30. Juni 2024 sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses 2024 beeinflussen und dementsprechend offen zu legen wären.

## 8 Konzernergebnis pro Aktie

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023
Konzernergebnis	7 430	8 008
Gewichteter Durchschnitt Anzahl ausgegebener Namenaktien	13 461 428	13 461 428
Abzüglich gewichteter Durchschnitt Anzahl eigener Aktien	– 259 961	– 220 142
Unverwässerter/Verwässerter gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien	13 201 467	13 241 286
<b>Konzernergebnis pro Aktie</b>		
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)	0.56	0.60
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)	0.56	0.60

## 9 Genehmigung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses

Der Verwaltungsrat hat den verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss an seiner Sitzung vom 23. Juli 2024 genehmigt.

## 10 Rechnungslegungsgrundsätze

### 10.1 Grundlagen der Rechnungslegung

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der Bellevue Group AG, Küsnacht, wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard (IAS) 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt. Da er nicht sämtliche Informationen und Angaben enthält, die im konsolidierten Jahresbericht erforderlich sind, sollte dieser Zwischenabschluss in Verbindung mit der für das am 31. Dezember 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr erstellten konsolidierten Jahresrechnung gelesen werden. Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in der konsolidierten Jahresrechnung beschriebenen Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt.

### 10.2 Neu angewendete Rechnungslegungsstandards

Die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen hatten bei der erstmaligen Anwendung per 1. Januar 2024 keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bellevue Group oder waren für die Bellevue Group ohne Bedeutung:

	<b>Anzuwenden per</b>
Änderungen an IAS 1: Einstufung von Verbindlichkeiten als kurz- oder langfristig	01.01.2024
Änderungen an IFRS 16: Leasingverbindlichkeit in einer Sale-and-leaseback-Transaktion	01.01.2024
Änderungen an IAS 7 und IFRS 7: Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen	01.01.2024

### 10.3 International Financial Reporting Standards und Interpretationen, die 2025 und später eingeführt werden sowie weitere Anpassungen

Die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen dürften, basierend auf Analysen, keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bellevue Group haben:

	<b>Anzuwenden per</b>
Änderungen an IAS 21: Mangel an Umtauschbarkeit	01.01.2025

### 10.4 Umrechnung von Fremdwährungen

Für die Umrechnung wesentlicher Währungen gelten folgende Kurse:

	<b>2024</b>		<b>2023</b>	
	<b>30.06.2024 Bilanzstich- tagskurse</b>	<b>01.01.–30.06.2024 Periodendurch- schnittskurse</b>	<b>30.06.2023 Bilanzstich- tagskurse</b>	<b>01.01.–30.06.2023 Periodendurch- schnittskurse</b>
EUR	0.96282	0.96384	0.97697	0.98660
USD	0.89880	0.89463	0.89560	0.91243
GBP	1.13640	1.13040	1.13680	1.13058

## 11 Alternative Performance Kennzahlen (ungeprüft)

CHF 1 000	01.01.-30.06.2024	01.01.-30.06.2023	Veränderung
<b>Geschäftsertrag</b>	<b>36 443</b>	<b>41 253</b>	<b>- 4 810</b>
Personalaufwand	- 18 849	- 21 464	+2 615
Sachaufwand	- 6 794	- 7 457	+663
<b>Operativer Aufwand</b>	<b>- 25 643</b>	<b>- 28 921</b>	<b>+3 278</b>
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>10 800</b>	<b>12 332</b>	<b>- 1 532</b>
Abschreibungen	- 1 820	- 1 785	- 35
<b>Konzernergebnis vor Steuern</b>	<b>8 980</b>	<b>10 547</b>	<b>- 1 567</b>
Steuern	- 1 550	- 2 539	+989
<b>Konzernergebnis</b>	<b>7 430</b>	<b>8 008</b>	<b>- 578</b>

# Bericht über die Review des konsolidierten Zwischenabschlusses an den Verwaltungsrat der Bellevue Group AG, Küsnacht

## Einleitung

Wir haben eine Review (prüferische Durchsicht) des beiliegenden konsolidierten Zwischenabschlusses (konsolidierte Bilanz, konsolidierte Erfolgsrechnung, konsolidierte Gesamtergebnisrechnung, konsolidierte Geldflussrechnung, Entwicklung des Eigenkapitals und Anhang zum konsolidierten Zwischenabschluss) der Bellevue Group AG für die am 30. Juni 2024 abgeschlossene Rechnungsperiode vorgenommen. Für die Erstellung und Darstellung dieses konsolidierten Zwischenabschlusses in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 Zwischenberichterstattung ist der Verwaltungsrat verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, aufgrund unserer Review eine Schlussfolgerung zu diesem konsolidierten Zwischenabschluss abzugeben.

## Umfang der Review

Unsere Review erfolgte in Übereinstimmung mit dem Schweizer Prüfungsstandard 910 und dem International Standard on Review Engagements 2410, «Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity». Eine Review eines Zwischenabschlusses umfasst Befragungen, vorwiegend von Personen, die für das Finanz- und Rechnungswesen verantwortlich sind, sowie die Anwendung von analytischen und anderen Verfahren. Der Umfang einer Review ist wesentlich geringer als der einer Prüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Prüfungsstandards und den International Standards on Auditing. Deshalb ist es uns nicht möglich, mit der gleichen Sicherheit wie bei einer Prüfung alle wesentlichen Sachverhalte zu erkennen. Aus diesem Grund geben wir kein Prüfungsurteil ab.

## Schlussfolgerung

Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der konsolidierte Zwischenabschluss nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 Zwischenberichterstattung erstellt wurde.

PricewaterhouseCoopers AG

**Philippe Bingert**

**Roland Holl**

Zürich, 23. Juli 2024

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich  
Telefon: +41 58 792 44 00, Telefax: +41 58 792 44 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

# Verwaltungsrat



## PRÄSIDENT DES VERWALTUNGSRATS

### Veit de Maddalena

Veit de Maddalena verfügt über einen Abschluss als lic.rer.pol. (Wirtschaftswissenschaften) der Universität Bern sowie einen MSc/Master in Finance der London Business School. Er verfügt über langjährige Führungserfahrung in der Finanzindustrie und agiert heute ausschliesslich als unabhängiger Verwaltungsrat in verschiedenen Familienunternehmen. 2018 wurde Veit de Maddalena in den Verwaltungsrat der Bellevue Group gewählt und amtiert seit 2019 als Verwaltungsratspräsident. Zuvor verantwortete er bei der Rothschild & Co Gruppe als Global Partner und Konzernleitungsmitglied das weltweite Vermögensverwaltungsgeschäft und leitete gleichzeitig als CEO die Rothschild & Co Bank AG in der Schweiz. Seine berufliche Karriere startete er bei der Credit Suisse.

## MITGLIED DES VERWALTUNGSRATS

### Barbara Angehrn Pavik

Barbara Angehrn Pavik verfügt über einen Masterabschluss in Wirtschaftswissenschaften der Universität St. Gallen. Sie ist seit über 20 Jahren in der internationalen Healthcare-Industrie in verschiedenen Führungspositionen tätig, aktuell als CEO bei Asceneuron SA in Lausanne. Davor arbeitete sie unter anderem in Führungspositionen bei Vifor Pharma Group, Stepstone Pharma, Exelixis Pharmaceuticals International, Onyx Pharmaceuticals International und Amgen International. Seit 2023 ist Barbara Angehrn Pavik Mitglied im Verwaltungsrat der Bellevue Group.



**MITGLIED DES VERWALTUNGSRATS****Prof. Dr. Urs Schenker**

Urs Schenker ist promovierter Jurist der Universitäten Zürich (Dr. iur.) und Harvard (LLM) und ist als Titularprofessor an der Universität St. Gallen und als Anwalt bei Walder Wyss in Zürich tätig, wo er sich auf Gesellschafts-, Finanz- und Kapitalmarktrecht spezialisiert. Davor war er rund 20 Jahre als Anwalt (14 Jahre als Partner) bei Baker & McKenzie in Zürich tätig. Seit 2019 ist Urs Schenker Mitglied im Verwaltungsrat der Bellevue Group.

**MITGLIED DES VERWALTUNGSRATS****Katrin Wehr-Seiter**

Katrin Wehr-Seiter ist Diplom-Ingenieurin der Technischen Universität Chemnitz/DE sowie MBA der INSEAD Business School, Fontainebleau/FR. Sie ist Partner und Managing Director der BIP Capital Partners sowie der BIP Investment Partners SA, Luxemburg. Zuvor war sie als Principal bei der internationalen Private-Equity-Gesellschaft Permira aktiv und als unabhängige Beraterin für mittelständische Unternehmen sowie als Senior Advisor für den Finanzinvestor Bridgepoint tätig. Sie startete ihre berufliche Karriere bei der Siemens AG. Seit 2019 ist Katrin Wehr-Seiter Mitglied im Verwaltungsrat der Bellevue Group.



# Gruppengeschäftsleitung



## CEO BELLEVUE GROUP

### Gebhard Giselbrecht

Gebhard Giselbrecht ist seit 2024 CEO von Bellevue Group. Er bringt umfangreiche Erfahrung im Asset Management in den Bereichen Strategie, Vertrieb, Geschäftsleitung/COO und beim Aufbau neuer Geschäftsfelder mit. Er war seit 2006 im Asset Management der Credit Suisse in entsprechenden Schlüsselpositionen sowie während 7 Jahren bei McKinsey & Company tätig. Gebhard Giselbrecht verfügt über einen Hochschulabschluss der Universität St. Gallen sowie einen MBA/MBI der Rotterdam School of Management.

## HEAD DISTRIBUTION

### Patrick Fischli

Patrick Fischli ist seit 2009 bei Bellevue Asset Management als Head Distribution tätig und seit 2024 Mitglied der Gruppengeschäftsleitung. Zuvor war er in verschiedenen Führungspositionen während seiner fast 10-jährigen Tätigkeit bei der Julius Bär Gruppe tätig, wo er bis zur Geschäftsleitung aufstieg und zuletzt die Vertriebsverantwortung für die Anlagefonds der Gruppe in der Schweiz innehatte. Zuvor war er für die Vertriebsaktivitäten in Deutschland verantwortlich. Bevor er zu Julius Bär kam, war er 2 Jahre bei der UBS AG in verschiedenen strategischen Projekten tätig. Patrick Fischli verfügt über einen Abschluss als Betriebsingenieur der Eidgenössischen Technischen Hochschule Zürich (ETH) und ist CEFA-Charterholder.



**CHIEF FINANCIAL OFFICER**

## Stefano Montalbano

Stefano Montalbano stiess 2014 als Head of Finance & Controlling zur Bellevue Group und hat seit 2024 die Position des CFO und CRO inne. Zuvor war er über 3 Jahre als Wirtschaftsprüfer bei KPMG tätig, wo er im Bereich Audit Financial Services arbeitete. Davor durchlief er verschiedene Stationen im Bereich Buchhaltung und Controlling bei verschiedenen Schweizer Banken. Er besitzt einen eidgenössischen Fachausweis im Finanz- und Rechnungswesen sowie ein Diplom in Rechnungslegung und Controlling.

**HEAD PRODUCTS & INVESTMENTS**

## Markus Peter

Markus Peter ist seit 2009 Head Products & Investments bei Bellevue Asset Management und seit 2024 Mitglied der Gruppengeschäftsleitung. Zuvor war er in diversen Management-Funktionen während 10 Jahren bei der Julius Bär Gruppe tätig, u.a. als Leiter Produktmanagement und Produktentwicklung, Leiter Investment Advisory sowie als Produktspezialist für Absolute-Return-Produkte. Davor war er bei IBM im Bereich Treasury und Spezialfinanzierungen sowie beim Schweizerischen Bankverein im Bereich Handel von Aktien und Aktienderivaten tätig. Markus Peter verfügt über einen Abschluss (lic. oec. HSG) der Universität St. Gallen.



**CHIEF OPERATING OFFICER****Fabian Stähler (seit  
01.07.2024)**

Fabian Stähler ist seit 2024 COO der Bellevue Group. Er verfügt über langjährige Erfahrung im Asset Management, sowohl in strategischen wie operativen Funktionen. Seit 2009 war er für Credit Suisse Asset Management tätig, unter anderem als Head Business Management für das Equities Geschäft in Zürich, als COO Asset Management in Singapur sowie als Teil des Regional Management Teams für die Schweiz und EMEA Region. Zuvor arbeitete er für Swiss Life Asset Management. Fabian Stähler studierte Wirtschaftsingenieurwesen an der Fachhochschule Nordwestschweiz (Dipl. Ing. FH).

# Unternehmensprofil

Die verlässliche Qualität und starke Innovationskraft unserer Arbeit sind die Grundvoraussetzung, um für unsere Kunden und Aktionäre eine nachhaltige Rendite und Performance zu generieren. Wertschöpfung dank Expertise und Innovationskraft mit Specialty Investments.

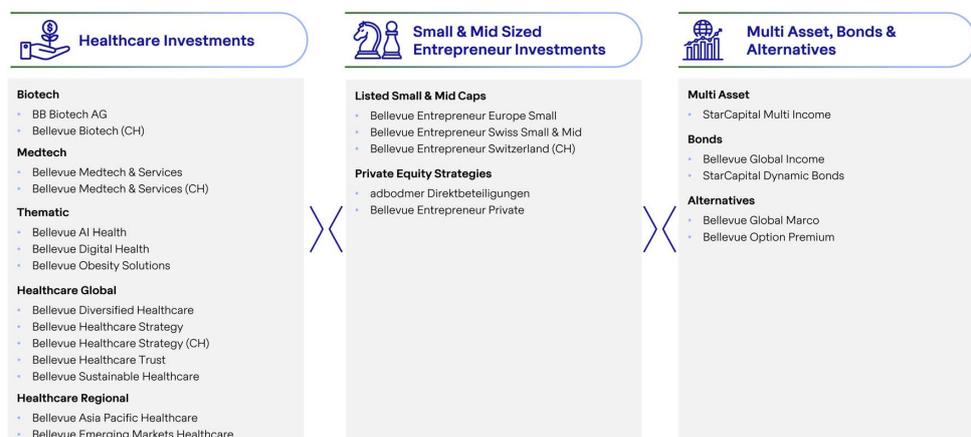
## UNABHÄNGIG – UNTERNEHMERISCH – ENGAGIERT

### Bellevue Group als reiner, spezialisierter Asset Manager

1993 gegründet, bietet die unabhängige Bellevue Gruppe mit ihren weltweit rund 100 Mitarbeitenden Zugang zu attraktiven und wachstumsstarken Anlagemärkten, in denen ein aktiver Management-Stil besonders erfolgversprechend ist, um einen nachhaltigen Mehrwert für Anleger zu erzielen.

Wir sind überzeugt, dass wir in komplexen und weniger effizienten Märkten mit unserer Expertise einen Mehrwert für Anleger erzielen können.

Mit dem Fokus auf eine ausgewählte und diversifizierte Angebotspalette mit einem hohen Active Share, beschäftigen wir hoch qualifizierte und erfahrene Anlagespezialisten. Unsere drei Kompetenzbereiche sind:



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2024

# Kontakt



## INVESTOR RELATIONS

Stefano Montalbano

Telefon +41 (0)44 267 67 00

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



## MEDIA RELATIONS

Tanja Chicherio

Telefon +41 (0)44 267 67 00

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

### **Bellevue Group AG**

Seestrasse 16

CH-8700 Küsnacht

Telefon + 41 (0)44 267 67 00

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

[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)

«Aus Gründen der besseren Lesbarkeit wird bei Personenbezeichnungen und personenbezogenen Hauptwörtern in diesem Geschäftsbericht vermehrt die männliche Form verwendet. Entsprechende Begriffe gelten im Sinne der Gleichbehandlung grundsätzlich für alle Geschlechter. Die verkürzte Sprachform hat nur redaktionelle Gründe und beinhaltet keine Wertung. Alle Geschlechter mögen sich von den Inhalten gleichermaßen angesprochen fühlen. Wir danken für Ihr Verständnis.»



**Bellevue Group AG**

Seestrasse 16 | Postfach | CH-8700 Küsnacht/Zürich