

Bellevue Group Halbjahresergebnisse 2026

Zürich, 23. Juli 2026

Bellevue Group erzielt im 1. Halbjahr einen Konzerngewinn von CHF 1.8 Mio.

Marktumfeld, unsere Performance sowie Marktopportunität

Unser Marktumfeld

- Healthcare: Bleibt im 1. Halbjahr hinter dem breiten Aktienmarkt zurück. Anzeichen einer Trendwende gegen Ende Q2 2026
- Biopharma: Ein konstruktiveres regulatorisches Umfeld unterstützt Medikamentenhersteller
- Biotechnologie: Profitiert von hoher Innovationsdynamik, überzeugenden klinischen Daten und reger M&A-Aktivität
- Medizintechnik: Trotz anhaltender Innovationsdynamik, neuer Produkte und intakter Endmärkte weiterhin unter Bewertungsdruck und von Sektor-Rotation zugunsten von Technologie- und KI-Titeln belastet

Unsere Performance

- Verwaltete Vermögen: Rückgang auf CHF 4.8 Mrd. (-8.7% gegenüber Ende 2025), aufgrund der negativen Performance von Medtech- und diverser Healthcare-Strategien sowie Mittelabflüssen infolge von Kundenreallokationen, vorwiegend in Technologie- und KI-Titel
- Geschäftsertrag: CHF 26.2 Mio. (+4.4%) unterstützt durch positives Finanzergebnis
- Operativer Aufwand: Rückgang auf CHF 21.5 Mio. (-5.4%) dank der im Vorjahr eingeleiteten Kostensenkungsmassnahmen
- Ergebnis: Enthält einmalige, nicht cash-wirksame Wertberichtigungen von CHF 0.6 Mio. im Zusammenhang mit der Untervermietung einer Bürofläche

Unsere Opportunität

- Marktumfeld: Investoren verlagern den Fokus von hoch bewerteten Technologietiteln hin zu defensiveren Wachstumssektoren wie Healthcare
- Investment Case Healthcare bleibt intakt: Attraktive Bewertungen, hohe Innovationskraft, KI-Potenzial und positive demografische Trends unterstützen nachhaltiges Gewinnwachstum
- Medizintechnik: Die Lücke zwischen soliden operativen Fundamentaldaten und gedrückten Bewertungs-Multiples beginnt sich zu schliessen. Hohe Innovationskraft, neue Produktzyklen und intakte Endmärkte stützen eine Normalisierung der Bewertungen
- Small & Mid Caps: Strukturelle Wachstumstrends wie Elektrifizierung, KI, Energieeffizienz und Reshoring schaffen nachhaltiges Potenzial für führende Nischenunternehmen mit hoher Preissetzungsmacht. Europäische Nebenwerte sind attraktiv bewertet
- Vertrieb & Tools im Fokus: Produktqualität, Kundenansprache und digitale Tools werden gezielt ausgebaut – um Performance zu stärken

Agenda

1

Markt-Update

Markus Peter, CEO Bellevue Asset Management

2

H1 2026 im Überblick

Markus Peter, CEO Bellevue Asset Management

3

Finanzergebnis H1 2026

Stefano Montalbano, CFO

4

Prioritäten 2026

Veit de Maddalena, Exekutiver Verwaltungsratspräsident

5

Fragen & Antworten

A

Anhang

1

Markt-Update

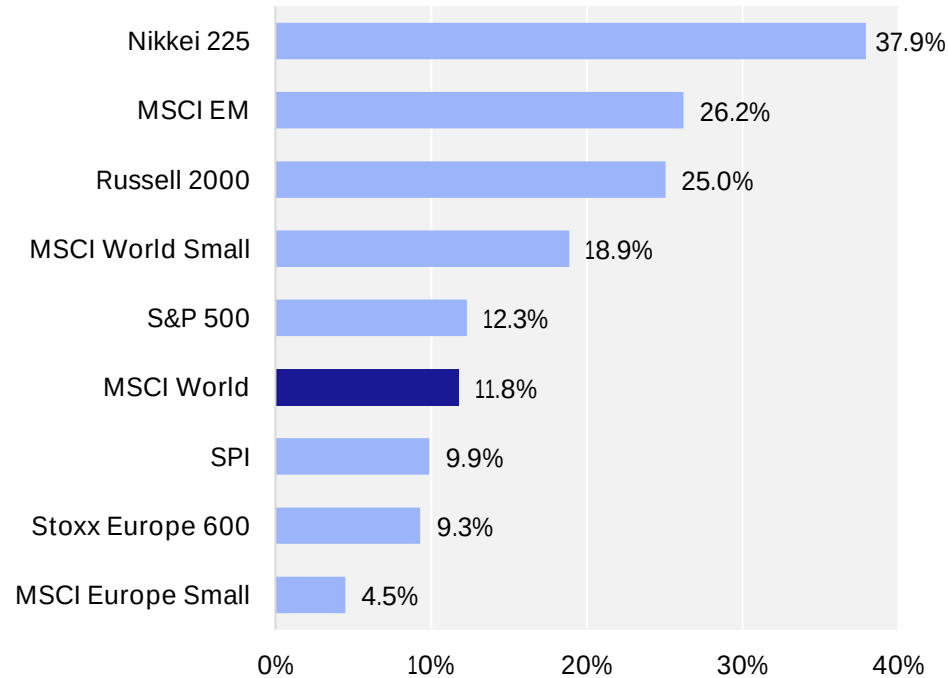
Markus Peter, CEO Bellevue Asset Management

Aktienmärkte bleiben trotz geopolitischer Risiken auf Kurs

Insbesondere Japan und Schwellenländer gewinnen an Dynamik – KI bleibt der dominierende strukturelle Treiber

Entwicklung ausgewählter Aktienindizes

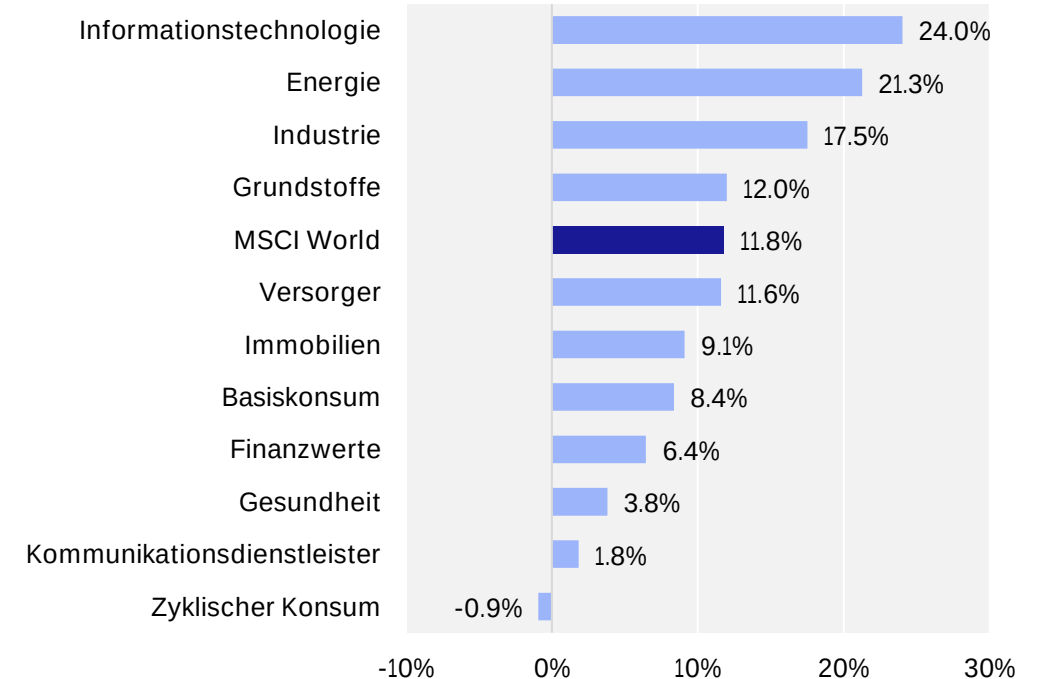
Absolute Performance (Total Return) 2026 Year-to-Date, in CHF



- Globale Aktienmärkte legten im 1. Halbjahr 2026 trotz geopolitischer Risiken zu, angetrieben von solidem Gewinnwachstum und KI-Investitionen
- Japan war Spitzenreiter: schwacher Yen, Governance-Reformen und starke Kapitalzuflüsse trieben den Nikkei 225 an

Entwicklung GICS-Sektoren (global)

Absolute Performance (Total Return) 2026 Year-to-Date, in CHF

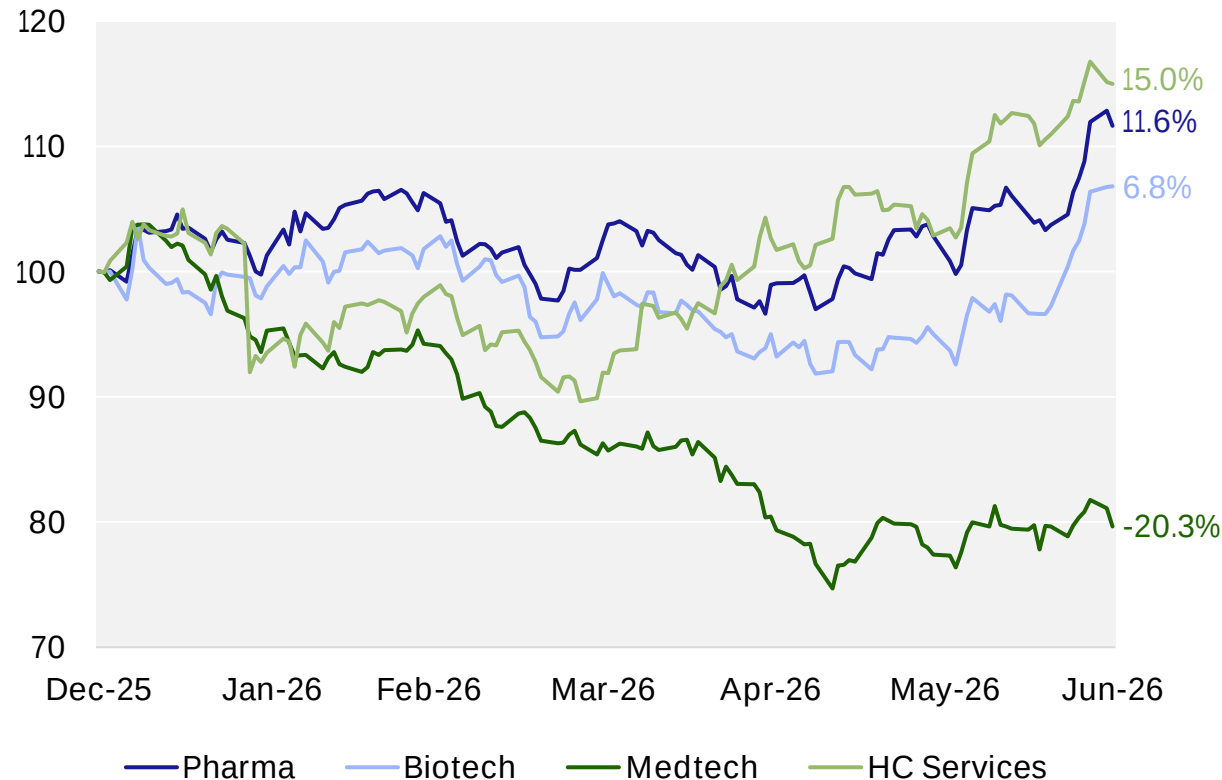


- Technologie (Halbleiter, KI-Infrastruktur) führte die Sektor-Performance klar an
- Industriewerte profitierten von Elektrifizierung und Rechenzentren, defensive Sektoren blieben zurück

Uneinheitliche Entwicklung der Gesundheits-Subsektoren

Medtech mit deutlicher Underperformance

Gesamtrendite 2026 Year-to-Date (indexiert, in CHF)



Ausgewählte Healthcare-Subsektoren im Überblick

Aus dem Gesundheitssektor floss viel Kapital in den Informationstechnologiesektor, der vom KI-Boom profitierte:

- Pharma – Sicherer, inflationsresilienter Hafen seit MFN-Preisabkommen mit US-Regierung, hohe M&A-Aktivität, starke Dominanz von einzelnen Aktien, allen voran Eli Lilly
- Biotech – Hohe Innovationsdynamik, überzeugende klinische Daten und anhaltend hohe M&A-Aktivität
- Medtech – Wachstum normalisiert sich; Innovation und neue Produktzyklen bleiben zentrale Differenzierungsfaktoren, technische Überhänge klingen ab, historisch attraktive Bewertung
- Gesundheitsdienstleister – Steigende Margen der Krankenversicherer dank gut kontrollierter Gesundheitskosten und höherer Prämien. Die finalen Medicare-Advantage-Tarife für 2027 fielen besser aus als erwartet

Quelle: Bellevue Group, Bloomberg (Daten), Daten per 30. Juni 2026

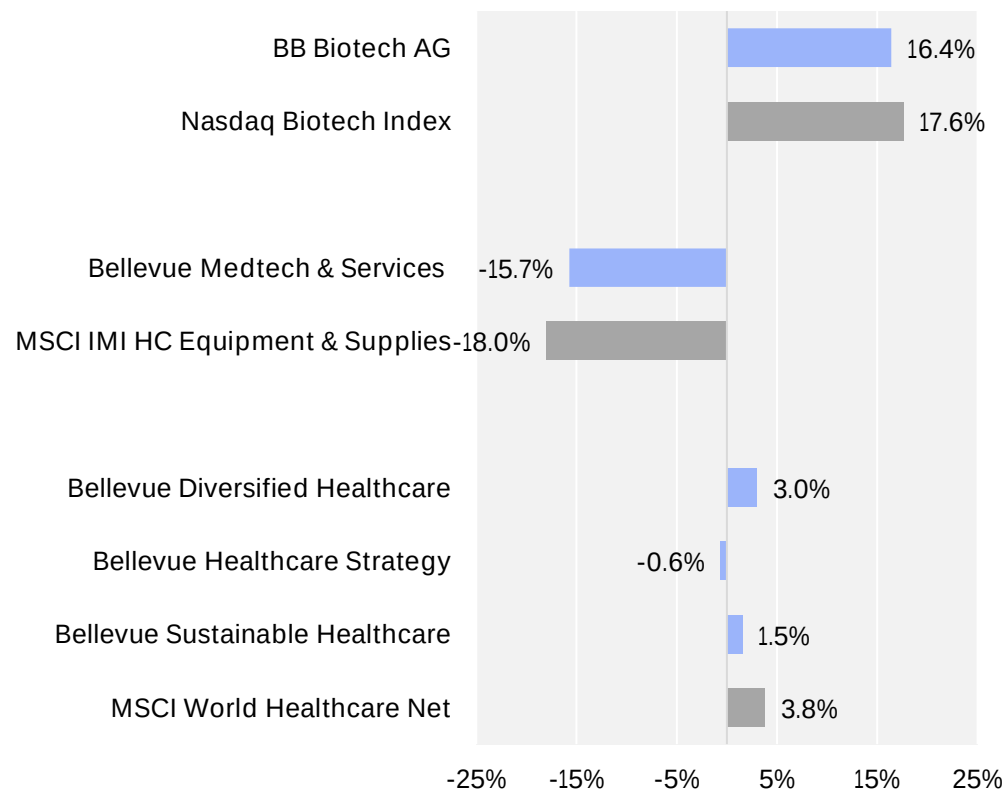
Anmerkung: Ticker - M1WO0PH Index; M1WO0BT Index; M1WO0HE Index; M1WO0HV Index. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein

Performance der Bellevue Anlagestrategien H1 2026 (I)

Biotech weiterhin überzeugend, spezialisierte Healthcare-Strategien bleiben zurück

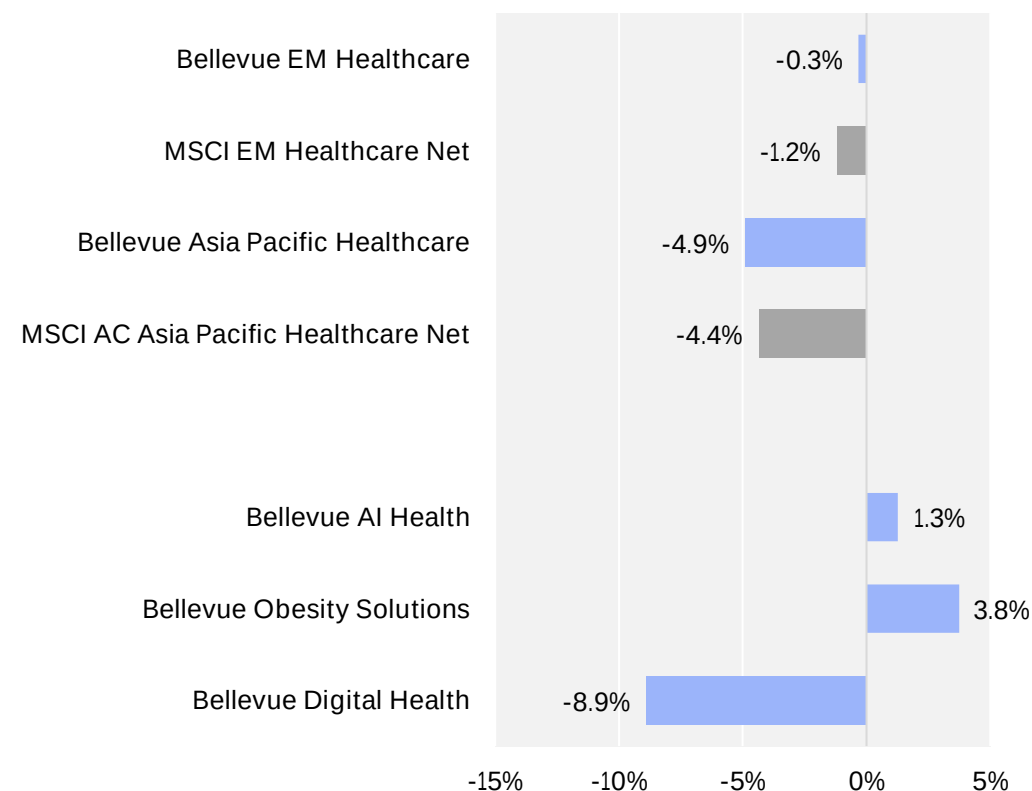
Globale Healthcare-Strategien

Absolute Performance 2026 Year-to-Date, in CHF



Spezialisierte Healthcare-Strategien

Absolute Performance 2026 Year-to-Date, in CHF

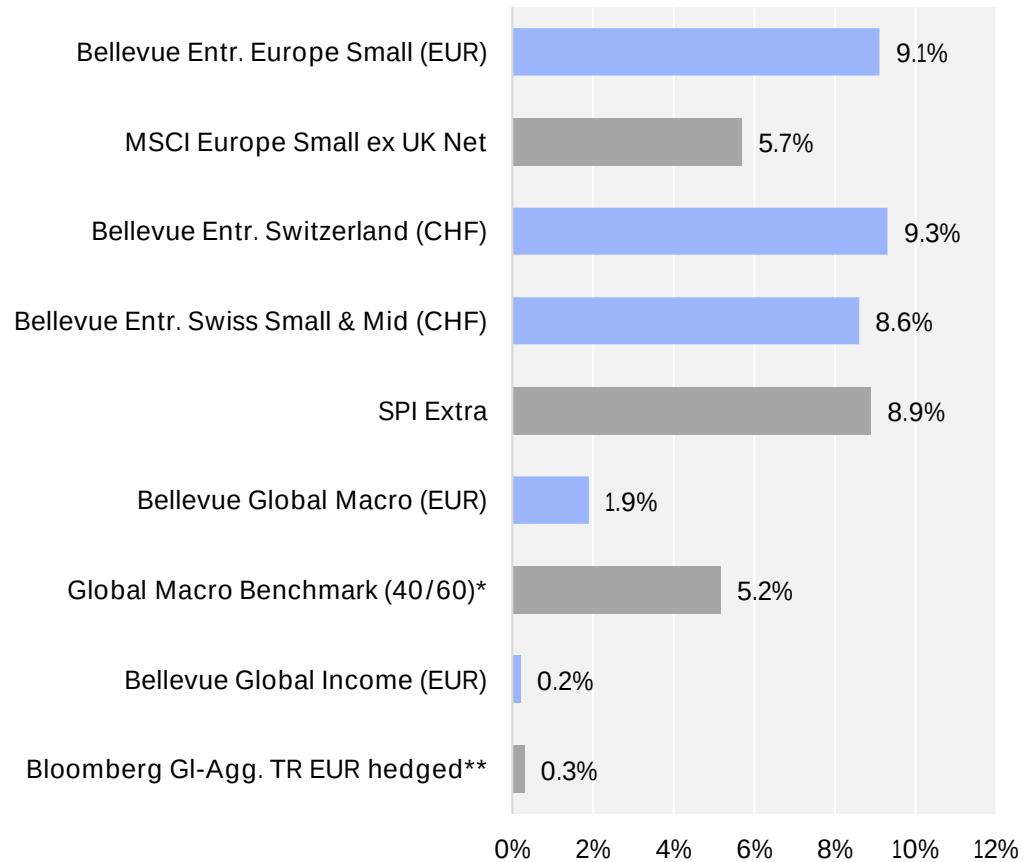


Performance der Bellevue Anlagestrategien H1 2026 (II)

Bellevue Entrepreneur Europe Small im 15. Jubiläumsjahr erneut mit äusserst überzeugendem Leistungsausweis

Regionale Strategien und Multi-Asset

Absolute Performance 2026 Year-to-Date, in Basiswährung



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2026

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

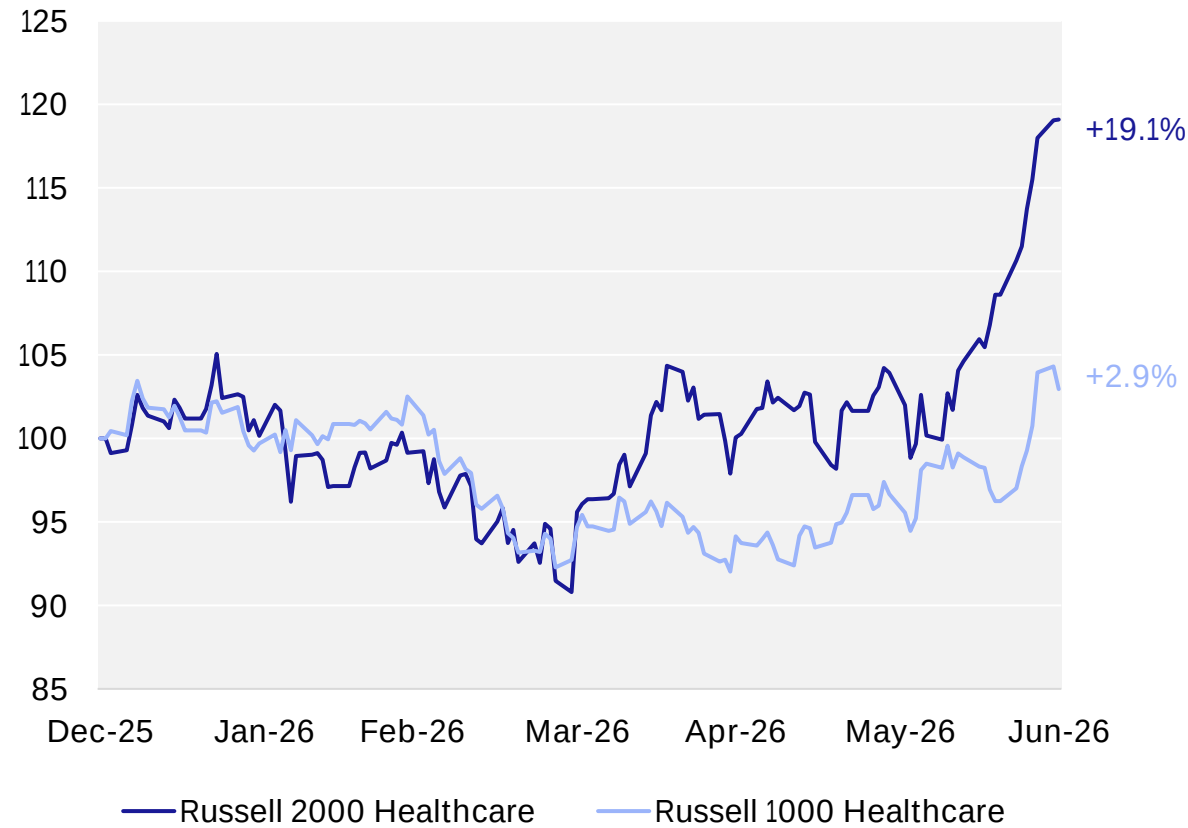
*Custom-Benchmark: 40% MSCI World Index, 60% Bloomberg Global Aggregate EUR-hedged TR **EUR-Benchmark hedged in CHF

Healthcare Small & Mid Caps legen deutlich zu

Kleine und mittelgrosse Unternehmen – insbesondere im Biotech-Segment – mit deutlicher Aufwärtstendenz

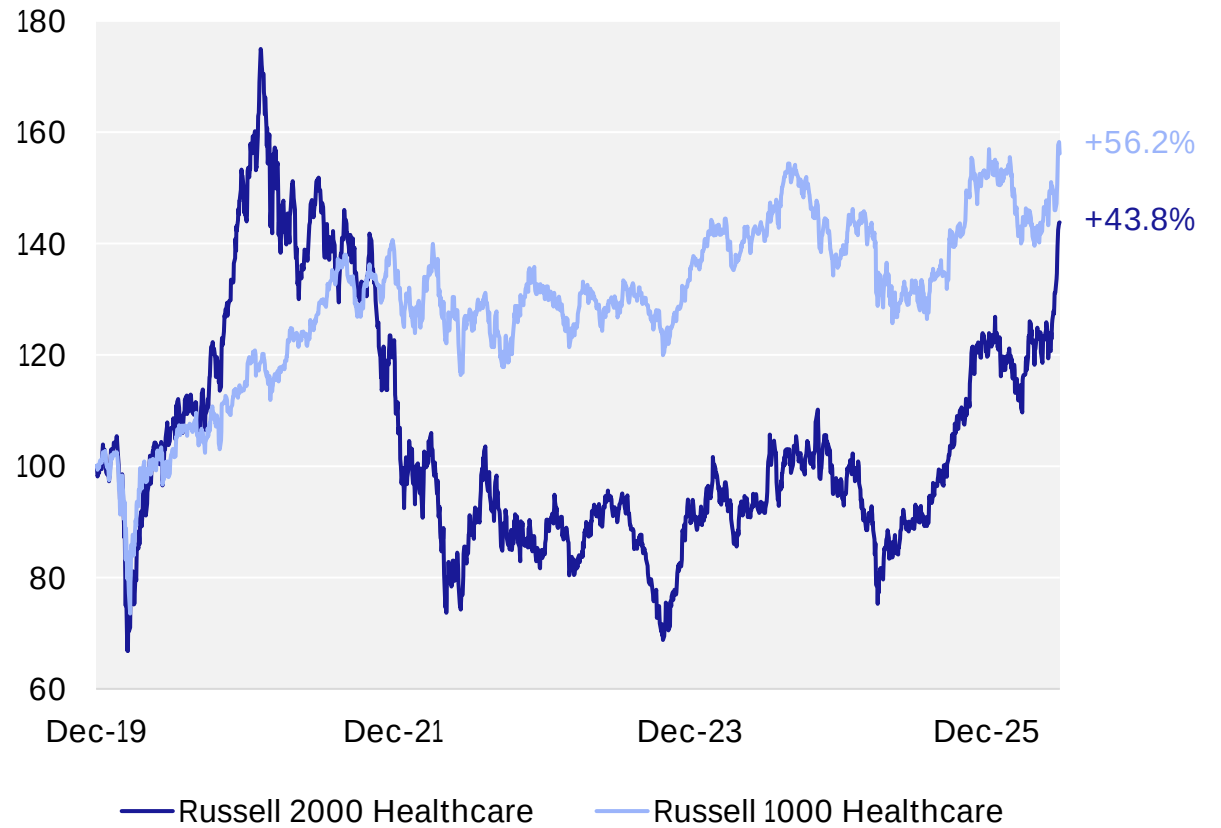
Performance 31. Dezember 2025 - 30. Juni 2026

Indexiert, in USD



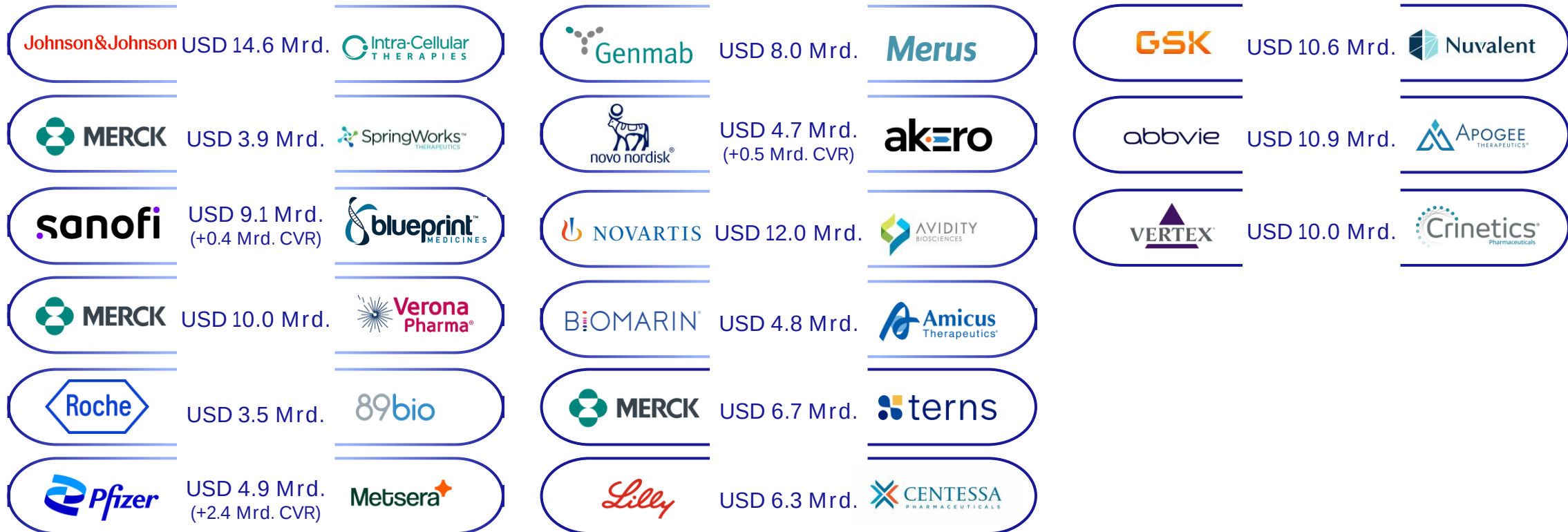
Performance 31. Dezember 2019 - 30. Juni 2026

Indexiert, in USD



M&A-Aktivitäten bleiben überdurchschnittlich hoch

Angekündigte Übernahme-Transaktionen im Wert von über USD 130 Mrd. seit Jahresbeginn



Treiber des steigenden M&A-Volumens:

- Auslaufende Patente erhöhen den Druck, drohende Umsatzlücken durch Akquisitionen zu schliessen
- Die Biopharmaindustrie verfügt mit über USD 1.3 Bio. verfügbaren finanziellen Mitteln weiterhin über eine rekordhohe Akquisitionskraft

Healthcare Erholung hat begonnen – weiteres Aufholpotenzial vorhanden

Bewertung versus Aktien Global

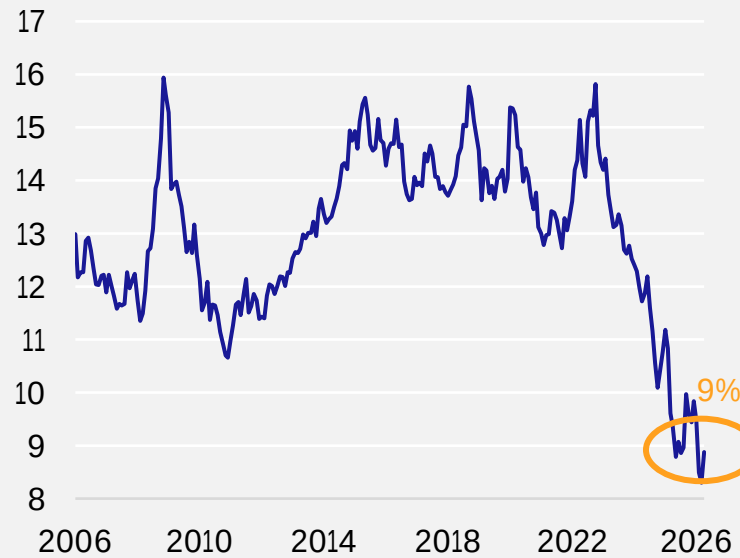
KGV Healthcare (18.2x) vs. Aktien Global (18.9x)
10 Jahre, 30.06.2016 - 30.06.2026



Der globale Gesundheitssektor handelt auch nach ersten Erholungsphasen zu einem Bewertungsabschlag zu globalen Aktien

Gewichtung im S&P 500 Index (in%)

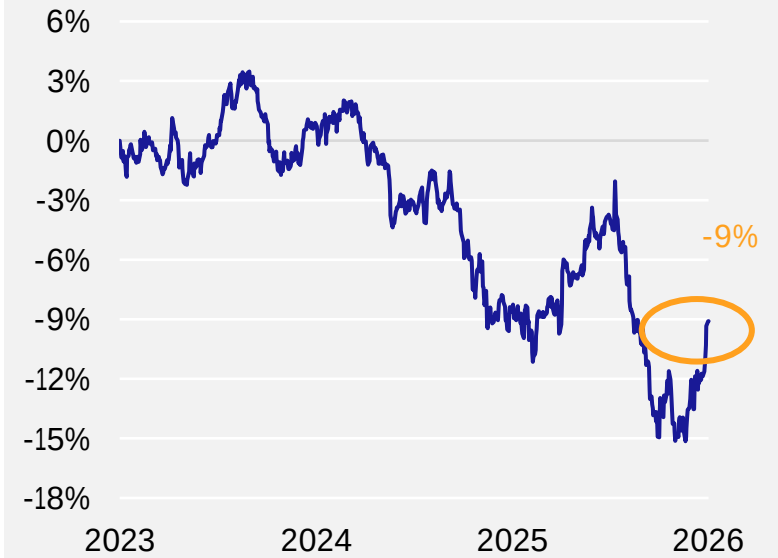
Gewicht des Gesundheitssektors im S&P 500 (in %)
20 Jahre, 30.06.2006 - 30.06.2026



Historisch tiefes Index-Gewicht des Gesundheitssektors im S&P 500 steht im Widerspruch zur hohen wirtschaftlichen Relevanz der Gesundheitsindustrie

Performance versus defensive Sektoren

Relative Performance versus defensive Sektoren
3 Jahre, 30.06.2023 - 30.06.2026



Im Vergleich zu anderen defensiven Industrien hat der Gesundheitssektor noch nicht aufgeschlossen und bietet entsprechend Potenzial

Europäische Small Caps – Zugang zu den Megatrends der nächsten Dekade

Führende Nischenanbieter profitieren von hoher Preissetzungsmacht und langfristigen Wachstumsperspektiven



KI-Gewinner

Ausbau der KI-Infrastruktur, Bereitstellung spezialisierter Technologien und Komponenten



Souveränität

Stärkung der europäischen Wettbewerbsfähigkeit im internationalen Umfeld



Deglobalisierung

Lokalisierung der Produktion und Lieferketten („Reshoring“)



Elektrifizierung

Fortschreitende Elektrifizierung von Industrie, Mobilität und Infrastruktur



Digitalisierung / Automatisierung

Treiber für Investitionen in Produktionsprozesse und intelligente Technologien

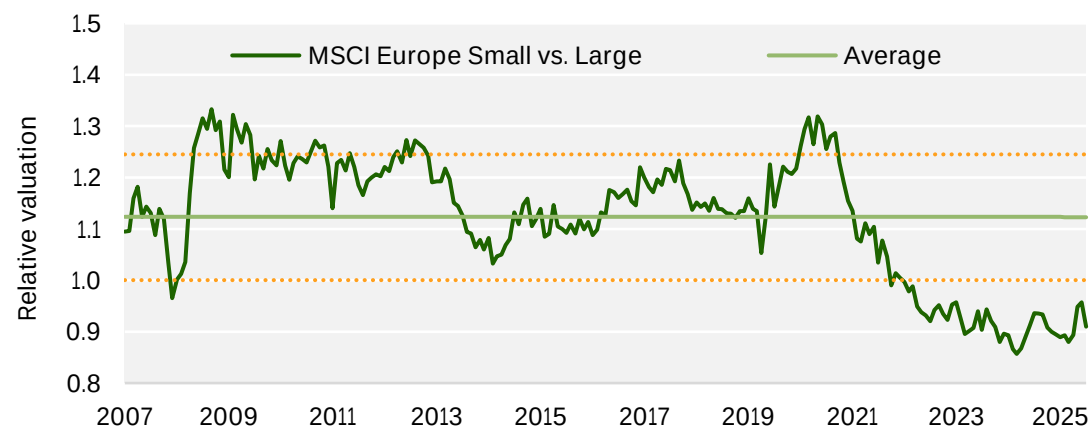
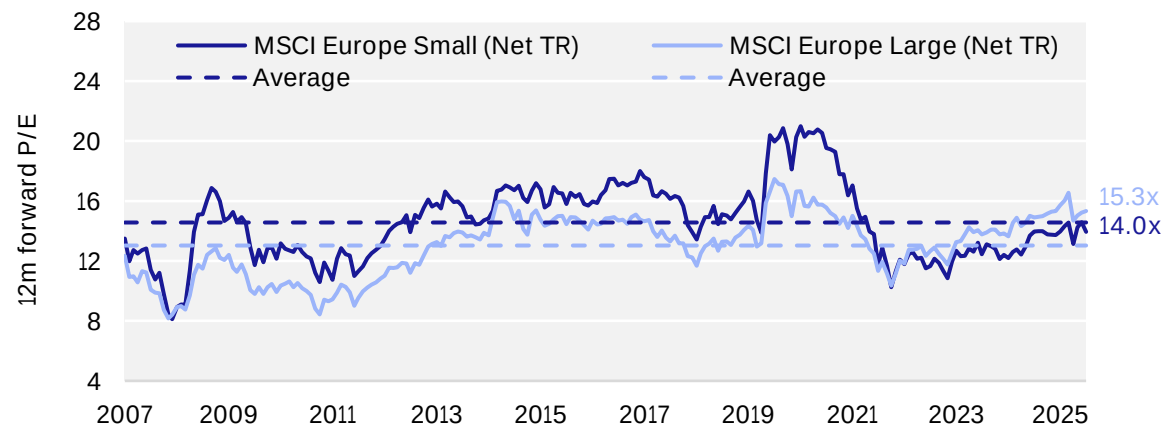


Ressourceneffizienz

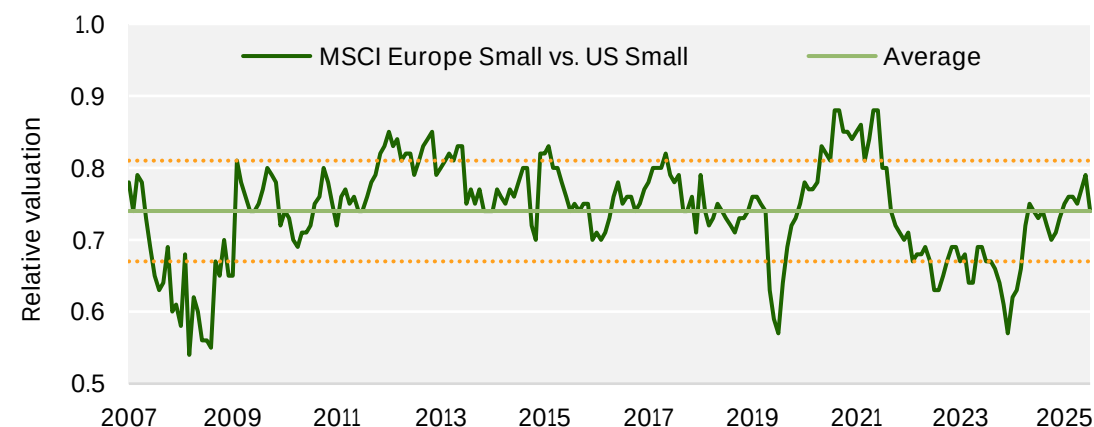
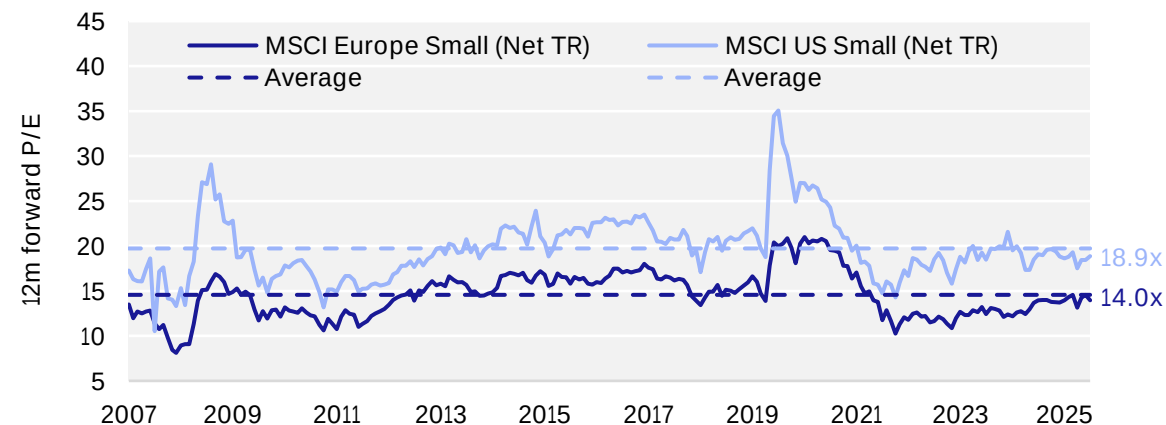
Innovative Lösungen zur Senkung von Energieverbrauch und Materialeinsatz

Bewertungen von europäischen Small Caps weiterhin auf attraktivem Niveau

Europe Small vs. Europe Large



Europe Small vs. US Small



2

H1 2026 im Überblick

Markus Peter, CEO Bellevue Asset Management

Schlüsselzahlen H1 2026

Überblick über die wichtigsten Kennzahlen H1 2026 im Vergleich zur Vorperiode



Kundenvermögen

CHF **4.8** Mrd.
(31.12.2025: CHF 5.3 Mrd.)



Geschäftsertrag

CHF **26.2** Mio.
(Vorperiode: CHF 25.0 Mio.)



Operativer Aufwand

CHF **21.5** Mio.
(Vorperiode: CHF 22.7 Mio.)



Operatives Ergebnis (EBTDA) ¹⁾

CHF **4.7** Mio.
(Vorperiode: CHF 2.4 Mio.)



Konzernergebnis

CHF **1.8** Mio.
(Vorperiode: CHF 0.2 Mio.)



Cost Income Ratio (CIR)

82.1%
(Vorperiode: 90.6%)

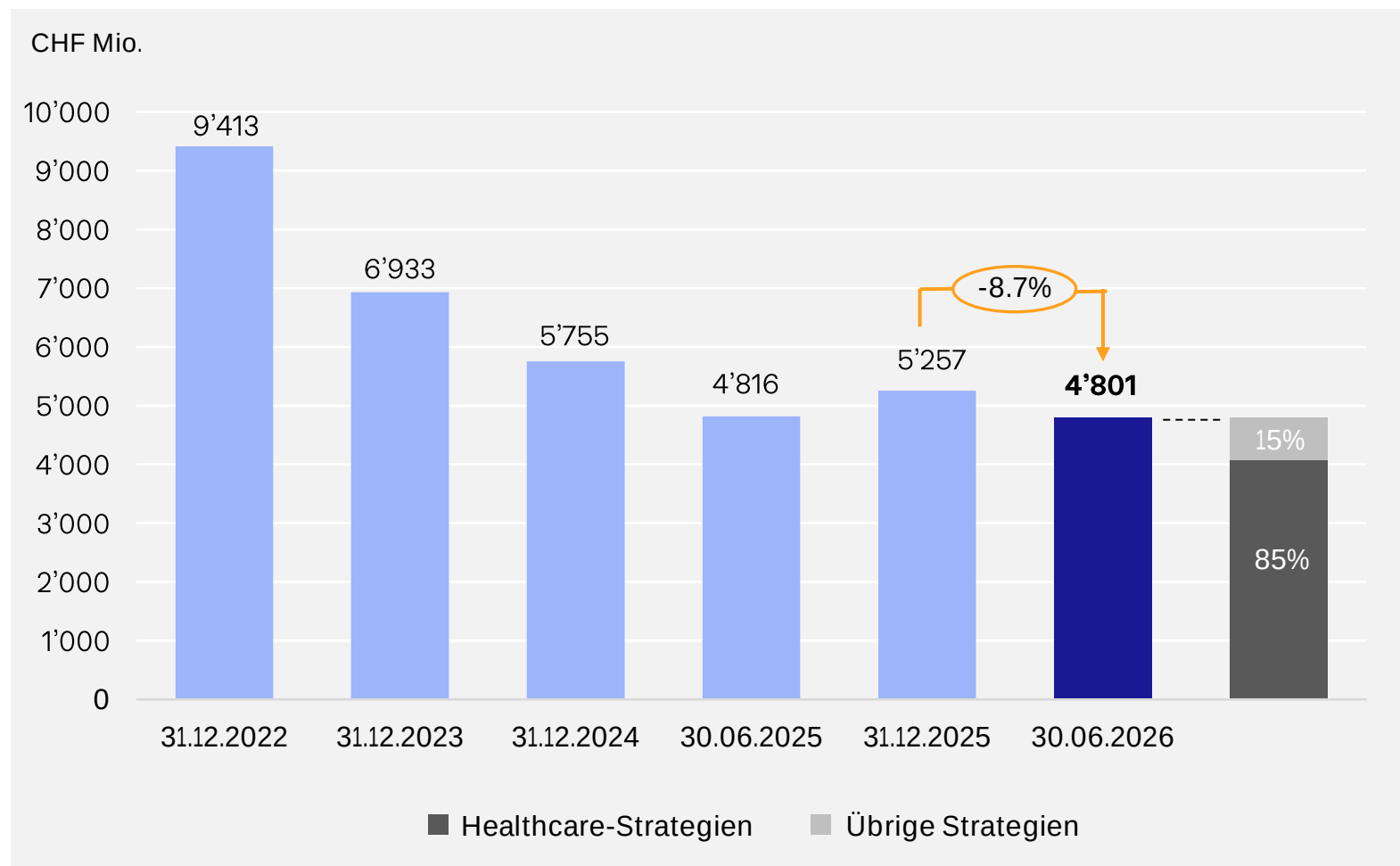
Entwicklung der wichtigsten Kennzahlen

- Geschäftsertrag +4.4% auf CHF 26.2 Mio.: höheres Finanzergebnis kompensiert tiefere Management-Gebühren; AuM bei CHF 4.8 Mrd. (-8.7% ggü. 31.12.2025)
- Reduktion operativer Aufwand auf CHF 21.5 Mio. (Vorperiode: CHF 22.7 Mio.)
- Operatives Ergebnis von CHF 4.7 Mio. (Vorperiode: CHF 2.4 Mio.)
- Konzernergebnis von CHF 1.8 Mio. (H1 2025: CHF 0.2 Mio.)
- Cost-/Income-Ratio auf 82.1% verbessert

1) Ergebnis vor Abschreibungen, Wertberichtigungen und Steuern

Verwaltete Vermögen auf Niveau H1 2025 trotz starker Sektor-Rotation

Entwicklung der verwalteten Vermögen 2022 – H1 2026

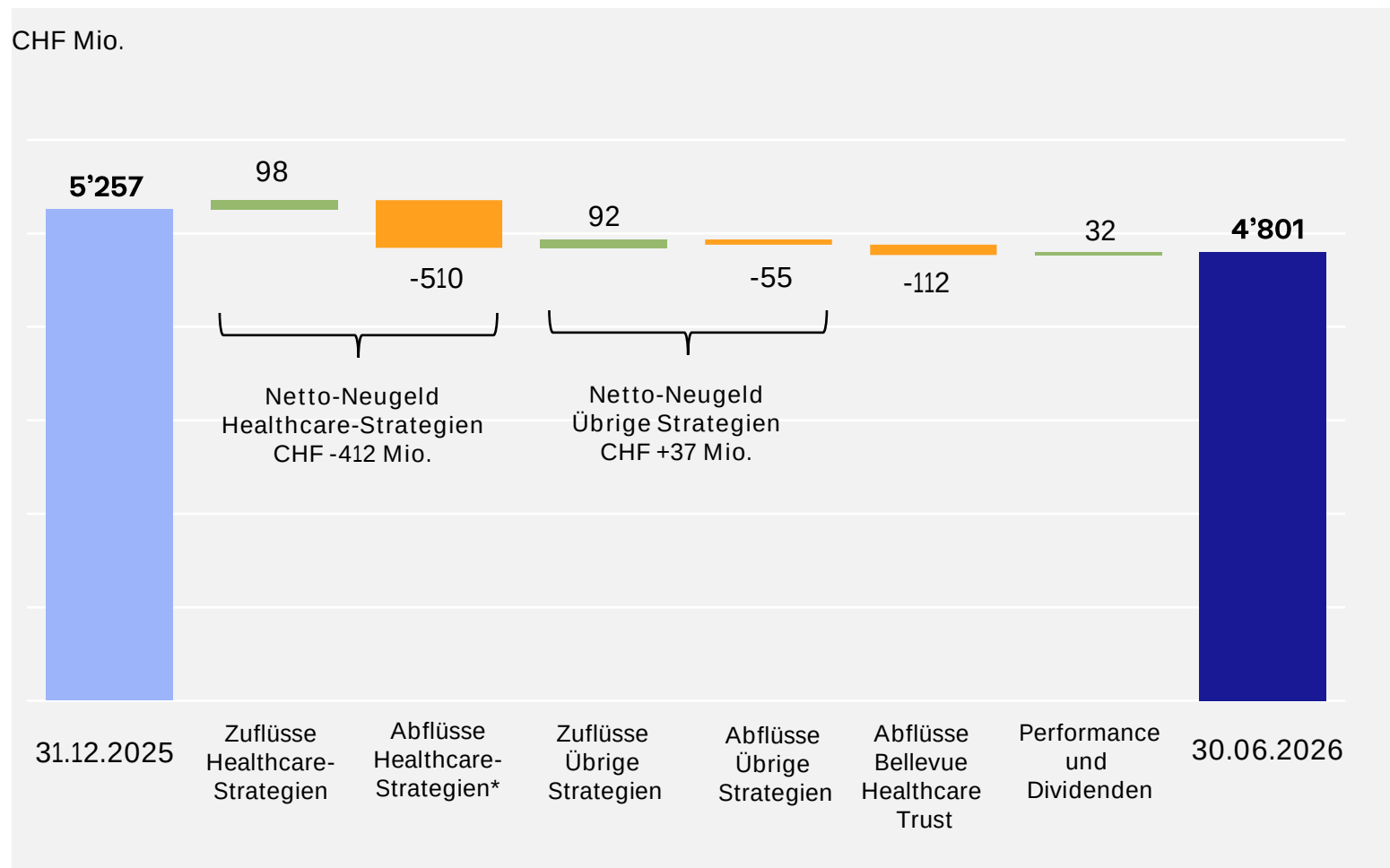


Entwicklung verwalteter Vermögen

- Rückgang um 8.7% oder CHF 456 Mio. im Vergleich zum 31.12.2025
- Gegenüber dem Vorjahr (30.06.2025) nahezu unverändert
- Healthcare-Strategien repräsentieren per 30.06.2026 rund 85% der verwalteten Vermögen

Netto-Neugeld ausserhalb Healthcare positiv

Entwicklung der verwalteten Vermögen im H1 2026



Entwicklung verwalteter Vermögen

- Rückgang primär auf Kundenreallokationen innerhalb der Healthcare-Strategien zurückzuführen
- Erfreulicher Netto-Neugeld-Zufluss von CHF +37 Mio. bei den Übrigen (Nicht-Healthcare) Strategien
- Das Mandat für den Bellevue Healthcare Trust wurde per Anfang März 2026 abgegeben

*) Exkl. Bellevue Healthcare Trust

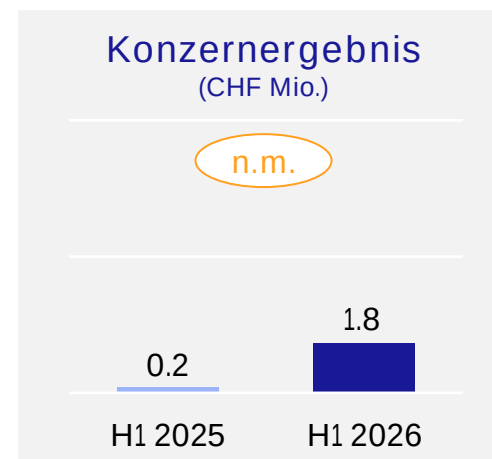
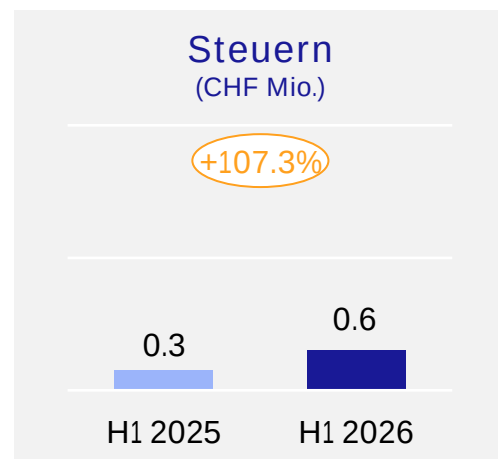
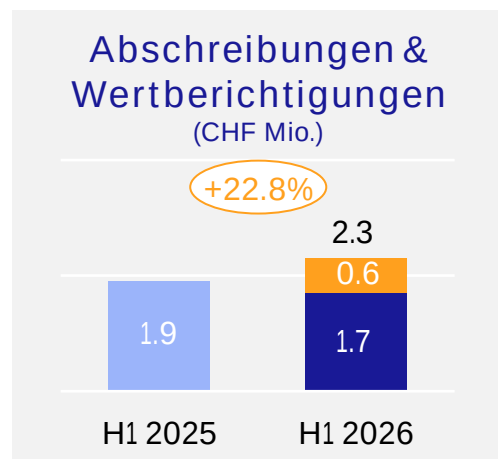
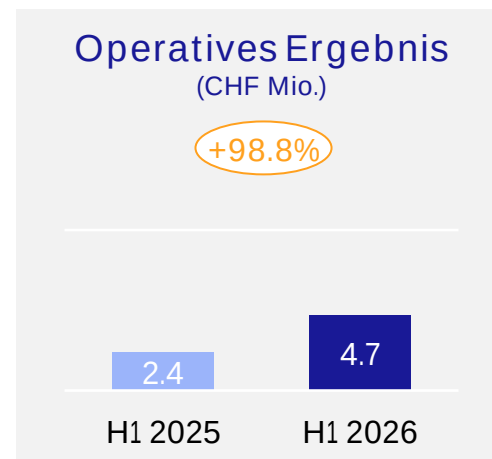
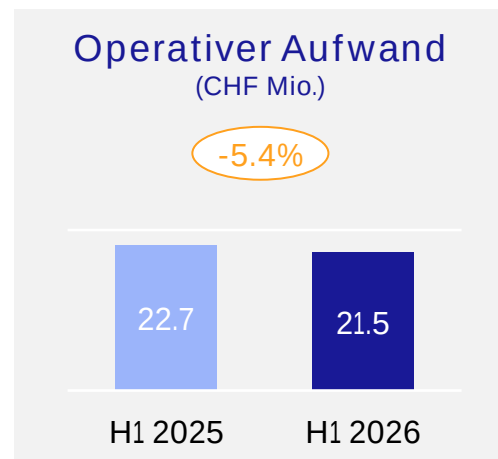
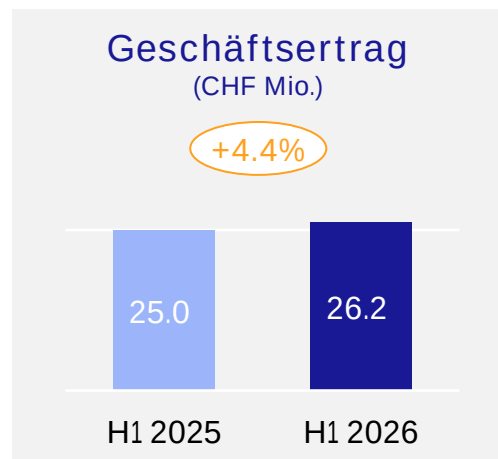
3

Finanzergebnis H1 2026

Stefano Montalbano, CFO

Höheres Konzernergebnis gegenüber Vorperiode

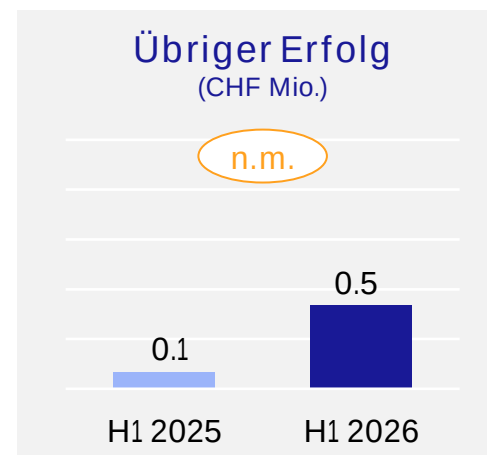
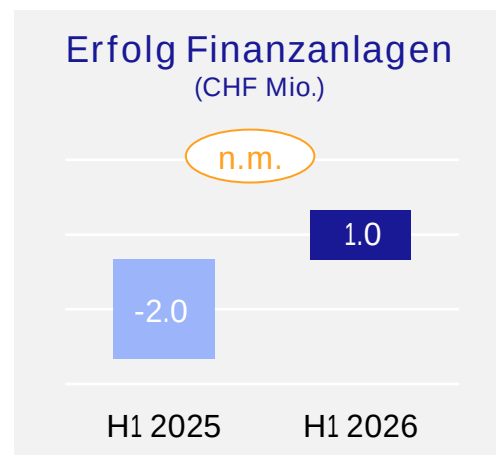
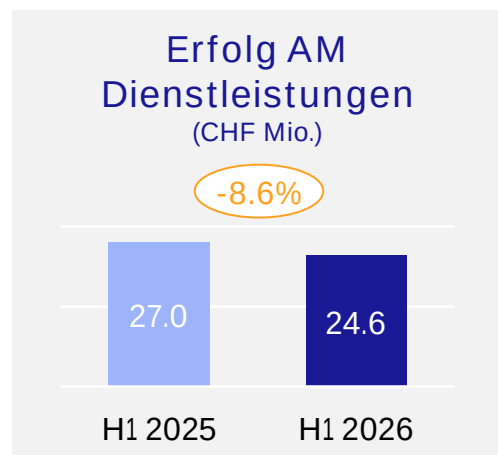
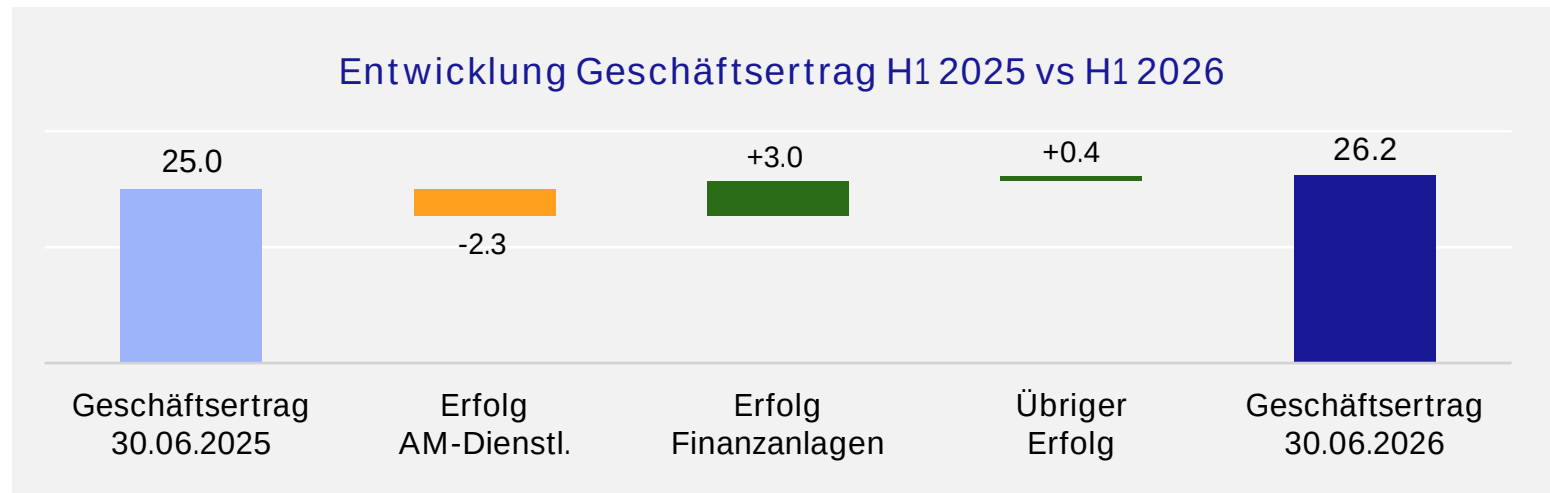
Hauptkomponenten Konzernergebnis



- Geschäftsertrag +4.4% auf CHF 26.2 Mio.: höheres Finanzergebnis kompensiert die tieferen Management-Gebühren (rückläufige durchschnittliche AuM)
- Reduktion des operativen Aufwands um 5.4% dank im Vorjahr eingeleiteten Massnahmen
- Operatives Ergebnis von CHF 4.7 Mio. (Vorperiode: CHF 2.4 Mio.)
- Im H1 2026 einmalige, nicht cash-wirksame Wertberichtigungen von CHF 0.6 Mio. aus der Untervermietung einer Bürofläche
- Konzernergebnis von CHF 1.8 Mio. (H1 2025: CHF 0.2 Mio.)

Geschäftsertrag über Vorperiode – dank positiver Performance von BB Biotech und verbessertem Finanzergebnis

Detaillierte Entwicklung des Geschäftsertrags



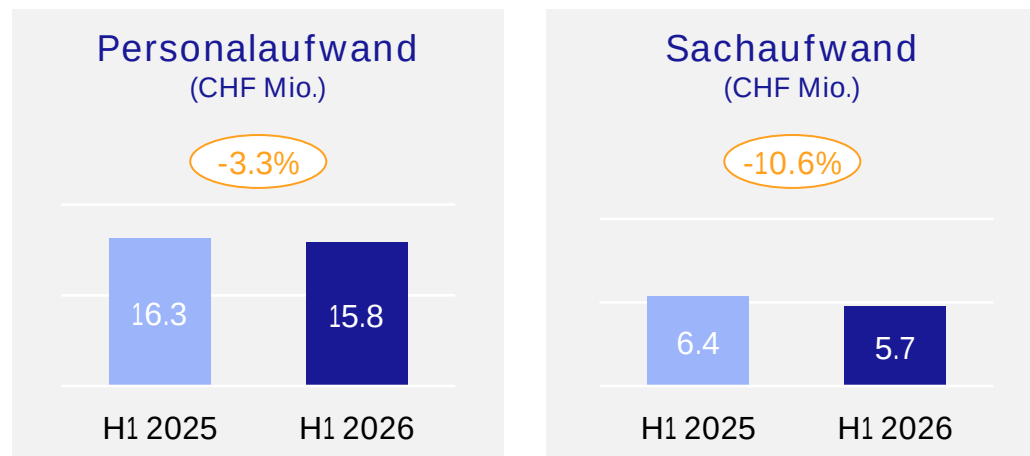
- Anstieg des Geschäftsertrags um CHF 1.1 Mio. auf CHF 26.2 Mio., getrieben durch:
 - Rückgang des Erfolgs aus Asset-Management-Dienstleistungen um CHF 2.3 Mio. bzw. -8.6% auf CHF 24.6 Mio. infolge tieferer durchschnittlicher AuM
 - Finanzergebnis CHF +1 Mio. (Vorperiode: CHF -2.0 Mio.) dank positivem Anlageerfolg
 - Anstieg des übrigen Erfolgs auf CHF 0.5 Mio. (u.a. Mieterträge aus Untervermietung)
 - Höherer Beitrag von BB Biotech dank positiver Performance

Prozentuale Veränderungen basieren auf TCHF-Werten gemäss Geschäftsbericht

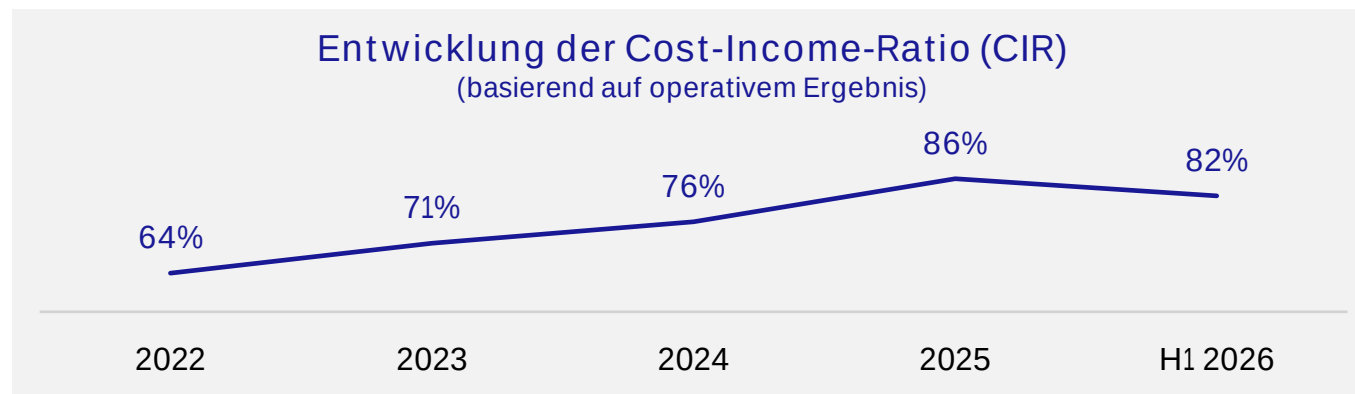
Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2026

Operativer Aufwand reduziert – Cost-Income-Ratio verbessert

Entwicklung operativer Aufwand und CIR



- Tiefere Kostenbasis dank der im Vorjahr eingeleiteten Kostensenkungsmaßnahmen; Operativer Aufwand insgesamt -5.4% gegenüber Vorperiode



- Cost-Income-Ratio (CIR) auf rund 82% verbessert

Prozentuale Veränderungen basieren auf TCHF-Werten gemäss Geschäftsbericht

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2026

4

Prioritäten 2026

Veit de Maddalena, Exekutiver Verwaltungsratspräsident

Unsere Expertise

Klare Kompetenzfelder

1

Healthcare



- Pionier in Healthcare-Investing mit über 30 Jahren Erfahrung
- 15 führende Experten aus Wissenschaft, Medizin und Finanzwesen
- Ausgewiesene Erfolgsbilanz

2

Small & Mid Caps Europa / Schweiz



- Vorreiter bei Investments mit Fokus auf eigen-tümergeführte Unternehmen
- Erfolgreicher Track-Record seit 2006
- Versiertes Investment-Team mit fundierter Branchen- und regionaler Expertise

3

Multi Asset & Bonds



- Innovative Lösungen, basierend auf modernsten Analysetools mit Machine Learning und Big-Data-Methoden
- Kombiniert mit erfahrenem, aktivem Management

Fokussierte High-Conviction-Portfolios basierend auf fundamentalem Bottom-Up-Research

„ Alpha entsteht durch Tiefe, nicht durch Breite

BB Biotech AG – Positioniert für die nächste Phase des Biotech-Zyklus



1 Biotechsektor weiter im Aufwind

Innovationsdynamik bleibt hoch. Der bevorstehende Patentverfall bei Grossen Pharmaunternehmen stützt die Nachfrage nach biotechnologischer Innovation und treibt die M&A-Aktivität.

2 Differenzierte Bewertungslandschaft

Nach der Markterholung streuen Bewertungen stärker. Nicht mehr alle Titel sind einheitlich attraktiv; fundamentale Titelauswahl gewinnt gegenüber einer breiten Sektorexponierung an Bedeutung.

3 M&A als struktureller Werttreiber

BB Biotech partizipierte im ersten Halbjahr 2026 mehrfach an Übernahmetransaktionen, darunter Terns Pharmaceuticals (Merck), Nuvalent (GSK) sowie Crinetics Pharmaceuticals (Vertex angekündigt).

4 Erweitertes Investmentuniversum, gestützt auf KI

Ausgeweitete Anlagerichtlinien und KI-gestützte Analysekapazitäten ermöglichen eine breitere Marktabdeckung bei unverändert wissenschafts- und fundamentalbasiertem Investmentansatz.

5 Permanentes Kapital als Wettbewerbsvorteil

Als geschlossene Investmentgesellschaft kann BB Biotech langfristige Investitionsthemen unabhängig von kurzfristigen Marktbewegungen umsetzen.

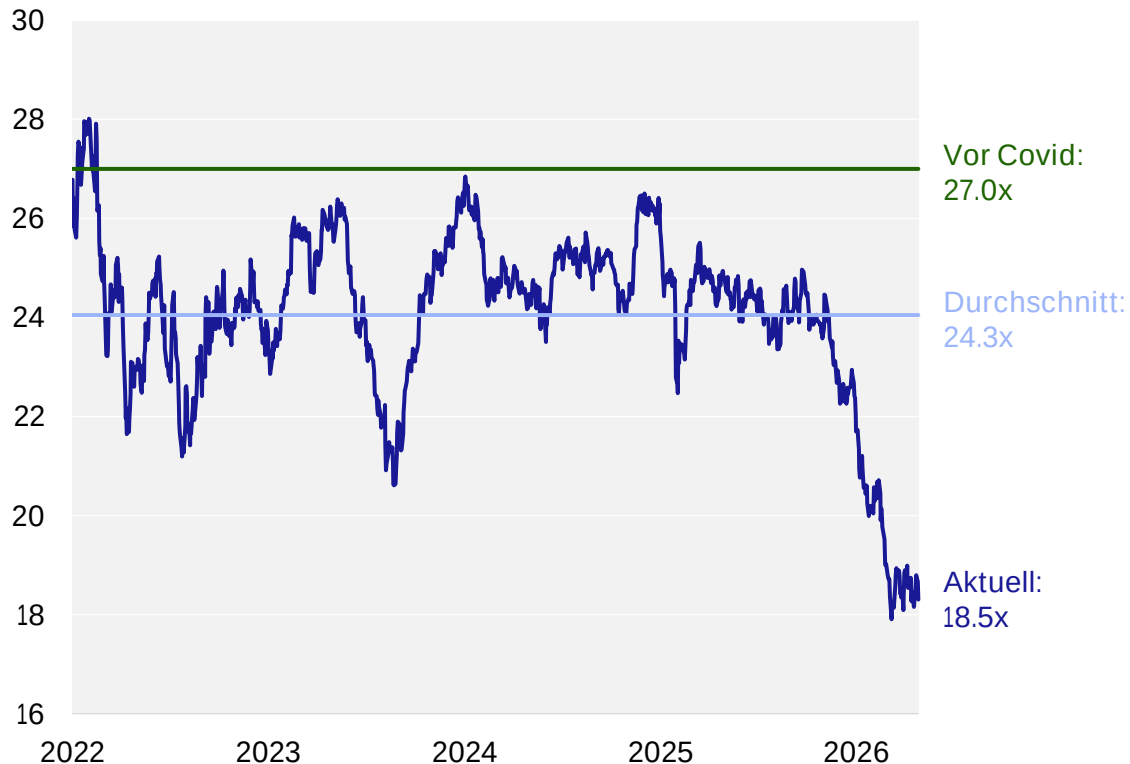
Bellevue Medtech & Services

Neue Gewinnbasis eröffnet überzeugendes Aufwärtspotenzial

Bellevue
Medtech & Services (LUX)



Bewertungskorrektur bietet attraktive Einstiegschancen
Medtech-KGV nächste 12 Monate



Das Wichtigste in Kürze

Korrektur des Bellevue Medtech & Services Fonds infolge einer «Multiple-Compression» (rückläufige Aktienkurse bei stabilen bzw. leicht negativen Gewinnwachstumsrevisionen)

Lücke zwischen soliden operativen Fundamentaldaten und gedrückten Bewertungs-Multiples beginnt sich zu schliessen

Die Markterwartungen bewegen sich weg von reinem Wachstumsfokus, hin zu Ertragsqualität

Wegweisende klinische Studiendaten und Produktlancierungen dienen als zusätzliche positive Katalysatoren

Bewertung (18.5x) ist trotz intakter Endmärkte nahe einem historischen Tief – attraktiver Einstiegszeitpunkt

15 Jahre erfolgreiches Investieren in europäische Small & Mid Caps

Bewährte Anlagephilosophie über unterschiedliche Marktphasen hinweg

 **Bellevue**
Entrepreneur Europe Small (LUX)



~11% p.a.

Annualisierte Nettorendite seit Lancierung

~5x

Verfünffachung des ursprünglich
investierten Kapitals

Top-Quartil

Vs. Peer Group – über den gesamten
Zeitraum besser als die Benchmark

1 Beständigkeit ist selten

Laut SPIVA Europe Report überleben weniger als 60% der europäischen Aktienfonds einen Zeitraum von zehn Jahren.

2 Unternehmerisch geführt

Fokus auf Firmen mit Gründern, Familien oder langfristigen Kernaktionären – starke Interessengleichheit von Management und Investoren.

3 Robuste Bilanzen

Rund 30% des Portfolios in Netto-Cash-Positionen; durchschnittliche Nettoverschuldung/EBITDA unter dem Faktor 1.

4 Strukturelles Wachstum

Elektrifizierung, KI-Infrastruktur, Reshoring & Automatisierung treiben ein Universum von über 2000 europäischen Small- & Mid-Caps.

Bellevue Global Macro – Flexibilität in jeder Marktphase

Die nächste Generation des Multi Asset Investments



Umfangreiche Renditequellen

Breitere Diversifikation über Märkte, Anlageklassen und alternative Strategien

Aktives Management

Intelligente Verbindung von systematischen Modellen und diskretionären Entscheidungen

Modernste Analyse

Einsatz von quantitativer Forschung, Machine Learning und Big-Data-Methoden

1

Breitere Chancen, weniger Abhängigkeit

Einsatz von vielfältigen Anlageklassen, Sub- und Absicherungsstrategien reduziert die Abhängigkeit von einzelnen Anlageklassen

2

Konsequentes Risikomanagement

Permanente Risikoüberwachung und klare Drawdown-Begrenzung sind fester Bestandteil jeder einzelnen Strategie

3

Technologie als Wettbewerbsvorteil

Moderne Analysetools eröffnen einen differenzierten Blick auf die Märkte und identifizieren Trends sowie neue Renditequellen frühzeitig

Investment Performance und Kunden im Fokus für 2026

Prioritäten 2026

Produkte & Investment Performance

- Klarer Priorität auf Investment Performance sowie laufende Überprüfung der Anlagestrategien vor dem Hintergrund der mittel- /langfristigen Markttreiber
- Weitere aktive Bewirtschaftung der Produktlandschaft (z.B. Validierung neuer Produktformate, Nutzung von Synergien im Produktangebot)
- Investition in Technologie und Personal in unseren Kernkompetenzen

Kunden, Vertrieb & Marketing

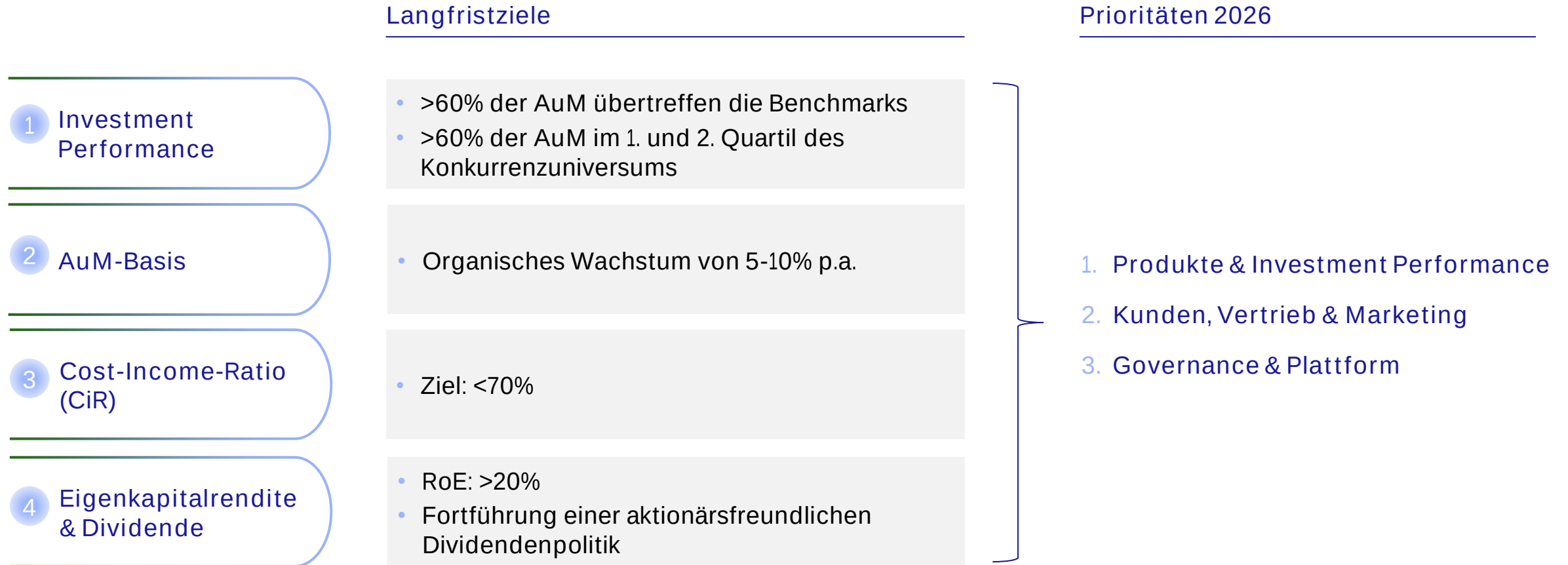
- Neben der Schweiz bleibt Deutschland weiterhin unser Kernmarkt, während zugleich die Expansion in den asiatischen Raum intensiviert wird
- Ausrichtung der Vertriebsaktivitäten auf unsere «high conviction» Produkte für 2026, u.a. via weitere Intensivierung des digitalen Marktauftritts sowie vertiefte Kundeninteraktion
- Fokus auf hohen Kundenservice

Governance & Plattform

- Hoher Fokus auf Kosteneffizienz bei gleichzeitiger Aufrechterhaltung unserer Wachstumsoptionen
- Steigerung der Effizienz durch den vermehrten Einsatz von Technologie

Prioritäten 2026 sind aligniert mit unseren Langfristzielen

Langfristziele und Prioritäten 2026



5

Fragen & Antworten

A

Anhang

Bellevue – Spezialisiertes Asset Management

Unternehmensportrait



Gründungsjahr

1993

Marktkapitalisierung

CHF 92 Mio.

Anzahl Mitarbeiter (in FTE)

69.5

Kundenvermögen

CHF 4.8 Mrd.

Eigenkapital

CHF 117 Mio.

Aktien im Besitz von Anker-Investoren und Mitarbeitern

42.2%

Zugang zur einzigartigen Bellevue Healthcare-Investmentplattform

Breites Angebot von Anlagelösungen

BB Biotech

Geschlossene Investmentgesellschaft mit einem erfolgreichen Track Record seit 1993

An der SIX Swiss Exchange und der Deutschen Börse Xetra notiert

Bellevue Healthcare ETF

Aktiv verwalteter Healthcare-ETF (UCITS ICAV)

Transparent, kosteneffizient, an der SIX Swiss Exchange und der Deutschen Börse Xetra notiert



Bellevue Funds^(LUX) SICAV

Bestehende Plattform aktiv verwalteter Healthcare-UCITS-Fonds mit breiter Expertise von globalen Strategien bis zu Spezialthemen

Bellevue Bespoke Mandate Solution

Expertise in massgeschneiderten Healthcare-Mandaten und Spezialfonds

Zugang zu allen führenden deutschen KVGs

Unternehmenskalender & Kontakt

Unternehmenskalender

18. März 2027

Generalversammlung, AURA Zürich

Investor Relations

Stefano Montalbano

CFO Bellevue Group

Phone +41 44 267 67 00

ir@bellevue.ch

Media Relations

Samuel Brandner

Dynamics Group

Phone +41 43 268 32 24

samuel.brandner@bellevue.ch

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.



Bellevue Group AG

Theaterstrasse 12
8001 Zürich

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