



# Halbjahresbericht 2021

# Schlüsselzahlen



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

<sup>2)</sup> Basierend auf operativem Aufwand und Geschäftsertrag (inkl. Erfolg auf Finanzanlagen)

<sup>3)</sup> Bezogen auf Konzernergebnis und durchschnittliche Eigenmittel der letzten 6 Monate nach Abzug der jeweiligen Dividenden

<sup>4)</sup> Basierend auf ordentlicher Dividende von CHF 1.50 und Aktienkurs per 31. Dezember 2020 (resp. CHF 1.25 und Aktienkurs per 31. Dezember 2019)

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2021

# Meilensteine

---



## Konsistente Strategieumsetzung

- Strategisches Profil und Positionierung als **reiner, spezialisierter Asset Manager** konsequent geschärft
- Weiterentwicklung des bewährten Geschäftsmodells mit klarem Fokus auf **Wertschöpfung und unternehmerische Verantwortung**
- **Solide Wachstumsstrategie** getragen von Qualität des Angebots sowie Innovation und Kundendynamik



## Starke operative Performance

- **Finanzielles Rekordergebnis** in einem anhaltend anspruchsvollen Marktumfeld getrieben durch deutlich gestärkte Geschäftsbasis (AuM)
- **Überzeugende absolute und relative Anlageperformance** schafft klaren Kundennutzen
- **Attraktive Wertschöpfung** für Aktionäre und Kunden realisiert



## Vereinfachte & gestärkte Plattform

- **Robuste und agile Organisation** mit straffer Kapitalausstattung sichert **hohe Effizienz**
- **Plattform mit hoher Resilienz** für weiteres Wachstum wird laufend **gezielt verstärkt**
- **Solide Governance** mit Fokus auf **«ESG»**

# Inhaltsverzeichnis

Aktionärsbrief	5
Auf einen Blick	9
Finanzielle Highlights	10
Aktienentwicklung	15
Geschäftsmodell und -strategie	17
Konsolidierter Zwischenabschluss	19
Anhang zum konsolidierten Zwischenabschluss	26
Bericht der Revisionsstelle	38
Verwaltungsrat	40
Gruppengeschäftsleitung	42
Organisation & Profil	44
Kontakt	46

# Aktionärsbrief

---

Bellevue hat als spezialisierter Asset Manager das anspruchsvolle, jedoch positive Marktumfeld sowie die anhaltend hohe Nachfrage nach Anlagen in Gesundheitsthemen im ersten Halbjahr für ein Rekordergebnis genutzt. Dank dieses Momentums gelang es Bellevue erneut, überdurchschnittlichen Mehrwert für Kunden und Aktionäre zu schaffen.

---



André Rüegg, Chief Executive Officer, und Veit de Maddalena, Präsident des Verwaltungsrats

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Obwohl sich gegen Ende des 1. Halbjahres allmählich eine Normalisierung des privaten und geschäftlichen Lebens einstellte, waren die Einschränkungen durch die Coronapandemie in den ersten Monaten für uns alle noch deutlich spür- und sichtbar. Dennoch ist weiterhin eine globale Wachstumsdynamik zu beobachten, getragen von einer ultraexpansiven Geldpolitik der Zentralbanken, umfassenden Konjunkturprogrammen sowie der sukzessiven Lockerung der Eindämmungsmassnahmen. Parallel dazu blieben die globalen Finanzmärkte zwar volatil, reflektierten jedoch den Konjunkturaufschwung und erreichten neue Höchststände. Auch eine mögliche Trendwende in der Geldpolitik der Zentralbanken sowie Inflationsängste trübten die Aussichten bis jetzt nur bedingt.

**Hoher Nettoneugeld-Zufluss von CHF 682 Mio. – Anstieg der Kundenvermögen um 20%**

Angesichts der Allgegenwärtigkeit der Coronapandemie und den damit verbundenen Gesundheitsthemen blieb das Interesse in Healthcare-Anlagen weiterhin sehr hoch. Von diesem Rückenwind profitierte Bellevue und steigerte die betreuten Kundenvermögen in den ersten sechs Monaten des Jahres um 20% auf einen historischen Höchststand von CHF 14.4 Mrd. Zu diesem deutlichen Anstieg trug neben einer überdurchschnittlichen Anlageperformance ein anhaltend hoher, breit abgestützter Neugeldzufluss im Healthcare-Bereich von rund CHF 821 Mio. bei. Beinahe alle Strategien konnten neue Kundengelder akquirieren. Allen voran der BB Adamant Digital Health erfreute sich grosser Beliebtheit unter Anlegern. Insgesamt verwaltet Bellevue in liquiden Healthcare-Strategien Anlagegelder in Höhe von CHF 11.7 Mrd.

## «Die Kundenvermögen stiegen auf ein neues Höchstniveau von über CHF 14.4 Mrd. an»

Ebenfalls erfreulich entwickelte sich der Bereich alternativer Anlagen (inkl. Private Equity). Der im Februar lancierte BB Entrepreneur Private Fund konnte bis Mitte Jahr bereits CHF 40 Mio. an Kundengeldern akquirieren. Die Strategie ermöglicht Schweizer Anlegern, Co-Investitionen in private, wachstumsstarke Schweizer KMUs an der Seite von renommierten Unternehmerfamilien zu tätigen. Im Bereich alternativer Anlagen belaufen sich die betreuten Kundenvermögen auf rund CHF 1.0 Mrd.

Im dritten Anlagebereich weiterer ausgewählter Nischenstrategien vermochten ebenfalls die liquiden Entrepreneur-Strategien neue Gelder anzuziehen. Im Gegenzug haben die im Vorjahr eingeleiteten Massnahmen zur konsequenten Bereinigung der Angebotspalette zu Abflüssen von insgesamt rund CHF 190 Mio. geführt. Hiervon betroffen sind primär wenig differenzierte Anlagestrategien mit tiefer Marge. Per Ende Juni betreut Bellevue in diesem Anlagebereich Kundengelder von rund CHF 1.7 Mrd.

Das Nettoneugeld im 1. Halbjahr belief sich somit auf CHF 682 Mio. Dies entspricht einem überdurchschnittlichen annualisierten Nettoneugeldwachstum von 11%, leicht über dem anvisierten Zielband von 5-10%.

**Grösstenteils zweistellige Performance – 78% aller Kundenvermögen besser als Vergleichsindex**

Auch im laufenden Jahr ist es uns sehr gut gelungen, Mehrwert für unsere Kunden zu schaffen. Der Grossteil der Strategien erzielte eine zweistellige Anlageperformance. So erwirtschafteten BB Biotech und BB Healthcare Trust eine Anlageperformance von 22.2% bzw. 13.3% und übertrafen auch die entsprechenden Benchmarks mit 9.1% bzw. 4.5% deutlich. Überdurchschnittliche Anlageperformances verzeichneten auch der BB Adamant Global Medtech & Services sowie der BB Adamant Global Healthcare Strategy mit 16.5% bzw. 16.0%.

Auch die Entrepreneur-Strategien nutzten die konstruktive Marktsituation für zweistellige Renditen. Der BB Entrepreneur Switzerland und der BB Entrepreneur Swiss Small & Mid generierten eine Anlageperformance von 20.0% und 20.4% und eine Outperformance gegenüber der Benchmark von 4.9% und 2.4%. 78% aller von Bellevue betreuten Kundenvermögen (volumengewichtet) entwickelten sich besser als der Vergleichsindex im 1. Halbjahr, gar 82% lagen über der Benchmark seit der Gründung.

**Vervierfachung des Konzerngewinns auf CHF 22.5 Mio. und höhere Effizienz**

Markante Verbesserungen erzielten wir auch auf der operativen Ebene. Die im Vorjahresvergleich durchschnittlich um rund 30% höheren betreuten Kundenvermögen widerspiegeln sich in einer neuen Ertragskraft. Gegenüber dem Vorjahr erhöhten wir das

Ertragsniveau um über 51% CHF 73.6 Mio. Dabei bilden die vermögensabhängigen, wiederkehrenden Erträge eine sehr vielversprechende Basis für weiteres Wachstum.

Parallel dazu stiegen die Kosten unterproportional um knapp 31% auf CHF 40.7 Mio. Während die Sachkosten trotz laufender Investitionen zur Optimierung der Infrastruktur moderat anstiegen, führten das unternehmerische Kompensationsmodell und die damit verbundene Erfolgsbeteiligung unserer 102 Mitarbeitenden zu einem rund 33% höheren Personalaufwand. Die Cost-Income-Ratio konnte im Vorjahresvergleich mit 55% weiter verbessert werden und entspricht unserer mittelfristigen Zielsetzung. Bei StarCapital erfolgte aufgrund von Kundenbereinigungen im tiefmargigen Mandatsgeschäft eine Wertebereicherung in Höhe von CHF 2.9 Mio.

## «Der Konzerngewinn von CHF 22.5 Mio. bedeutet ein Rekordergebnis»

Bellevue erwirtschaftete mit einem Konzerngewinn von CHF 22.5 Mio. ein neues Rekordergebnis. Dies entspricht einer Vervielfachung des Vorjahresresultates von CHF 5.5 Mio., das ebenfalls durch Wertberichtigungen und Rückstellungen geschmälert wurde.

### Mit «Excellence in Specialty Investments» Mehrwert für alle Stakeholder schaffen

Bellevue hat eine neue Ertrags- und Gewinnstufe erreicht, wie das Ergebnis im 1. Halbjahr 2021 eindrücklich unterstreicht. Unser einfaches Geschäftsmodell, getragen von anerkannten Kernkompetenzen und einem differenzierten Produktangebot, ist hoch skalierbar. Als Haus der Anlageideen haben wir einen klaren Anspruch: «Excellence in Specialty Investments». Wir schaffen attraktive Renditen für Kunden und Aktionäre. Die Grundvoraussetzung dafür bilden unsere Experten mit ihrem umfassenden Knowhow, die für starke Leistungen sowie hohe Kontinuität stehen und eine hohe Innovationskraft ermöglichen. Dieses Erfolgsmodell wollen wir mit dem nun erfolgten modernisierten Auftritt von Bellevue noch besser und klarer positionieren.

Unsere Strategie baut wesentlich auf dem Wachstum mit dem bestehenden Produktangebot (Erweiterung des Kundennetzwerkes und Aufbau neuer Vertriebskanäle sowie -märkte) und der Entwicklung innovativer Anlagekonzepte zur Erschliessung neuer Kundensegmente. Dieser Ansatz hat sich auch in den aussergewöhnlichen Rahmenbedingungen bewährt und wird konsequent weiterverfolgt. Den Zugang zu innovativen Anlagemöglichkeiten wollen wir unseren Kunden auch künftig bieten. So haben wir neben der BB Entrepreneur Private-Strategie jüngst mit dem BB Healthcare Fund im Vereinigten Königreich eine weitere Neuigkeit lanciert, um die Bedürfnisse der Anleger optimal abdecken zu können.

Auch die Entwicklung des BB Pureos Bioventures ist weiterhin äusserst erfreulich. Der Ventures-Fonds konnte im

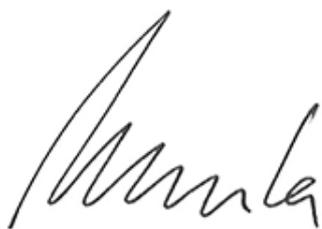
Final Closing im April 2021 das angestrebte Zielvolumen mit über USD 205 Mio. übertreffen. Bisher wurden damit 12 Investitionen getätigt und bereits ein erster IPO-Exit realisiert. Die hoch profilierte Anlagestrategie hat mitunter namhafte internationale Investoren, die ihrerseits in der Biotech- und Pharmabranche tätig sind, angezogen. Diese strategischen Venture-Investoren verlangen für ihre langfristige Kapitalbindung eine Organisationsstruktur, die einen klareren Zugriff auf das Anlageteam und deren Verantwortung sichert. Um besonderen industriellen Bedürfnisse dieser Investoren bestmöglich erfüllen zu können, ist Bellevue gemeinsam mit dem Ventures-Managementteam zum Schluss gekommen, eine zukunftsgerichtete und nachhaltige Governance-Struktur zu schaffen. Es ist geplant, das Anlageteam in eine unternehmerisch eigenständige Struktur zu überführen, während die bestehenden Venture-Fonds in der Obhut von Bellevue verbleiben.

Insgesamt blicken wir zuversichtlich ins 2. Halbjahr, wenngleich dieses wohl deutlich anspruchsvoller wird. Gewiss ist eine neue Normalität nach der Coronapandemie absehbar. Das

globale Marktumfeld könnte sich jedoch angesichts der zunehmenden Anzeichen für steigende Zinsen, einer allmählichen Abkehr von der expansiven Geldpolitik und des Damoklesschwerds Inflation akzentuieren.

Als spezialisierter Asset Manager mit international gesuchten Anlagekompetenzen sind wir dennoch hervorragend aufgestellt, um nachhaltigen Mehrwert für unsere Kunden, Aktionäre und Mitarbeitenden zu schaffen. Unsere Zuversicht wird getragen von unseren Mitarbeitenden, die mit grossartigen Leistungen und überdurchschnittlichem Einsatz die Marke Bellevue prägen und einzigartig machen. Dafür bedanken wir uns im Namen des Verwaltungsrates und der Gruppenleitung herzlich. Ebenso geht unser Dank an unsere Kunden und Aktionäre, deren Vertrauen und Anspruch unser täglicher Ansporn für erstklassige Leistungen sind.

Freundliche Grüsse



**Veit de Maddalena**  
Präsident des Verwaltungsrats



**André Rüegg**  
Chief Executive Officer

# Auf einen Blick

	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020	Veränderung
<b>Konsolidierte Erfolgsrechnung (in CHF 1'000)</b>			
Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen	70 395	48 680	+44.6%
Total operativer Ertrag	73 633	48 639	+51.4%
Total operativer Aufwand	-40 665	-31 118	-30.7%
Total operatives Ergebnis	32 968	17 521	+88.2%
Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen vor Steuern	28 083	8 127	n.m.
Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen	22 459	6 203	n.m.
Konzernergebnis	22 459	5 506	n.m.
Cost/Income Ratio <sup>1)</sup>	55.2%	64.0%	-
Unverwässertes/Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)	+1.69	+0.46	n.m.
	<b>30.6.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Verwaltete Vermögen (in CHF Mio.)</b>			
Total verwaltete Vermögen	14 427	12 038	+19.8%
Nettoneugeld (1.1. bis 30.6.)	682	38	n.m.
<b>Konsolidierte Bilanz (in CHF 1'000)</b>			
Bilanzsumme	194 097	235 564	-17.6%
Total Verbindlichkeiten	63 361	69 748	-9.2%
Total Eigenkapital	130 736	165 816	-21.2%
Eigenkapital pro Aktie (in CHF)	9.71	12.32	-21.2%
Eigenkapitalrendite anualisiert (1.1. bis 30.6.) <sup>2)</sup>	39.6%	8.3%	-
<b>Personal (FTE)</b>			
Personalbestand (per Stichtag)	94.0	99.4	-5.4%
<b>Aktienkurs</b>			
Börsenkurs Bellevue Group Namenaktie (in CHF)	40.0	30.80	+29.9%
Tiefstkurs / Höchstkurs (in CHF, 1.1. bis 30.6.) <sup>3)</sup>	30.40 / 43.00	19.70 / 29.00	
Börsenkapitalisierung (in CHF Mio.)	538	415	+29.9%

<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

# Finanzielle Highlights

---

Bellevue Group hat sich im ersten Halbjahr 2021 in einem aussergewöhnlichen Marktumfeld als reiner, spezialisierter Asset Manager gut behauptet. Sie finden hier die finanziellen Highlights sowie die detaillierte Präsentation.

---

## Präsentation des Halbjahresergebnis 2021

Hier finden Sie alle Informationen zum Halbjahresergebnis 2021.

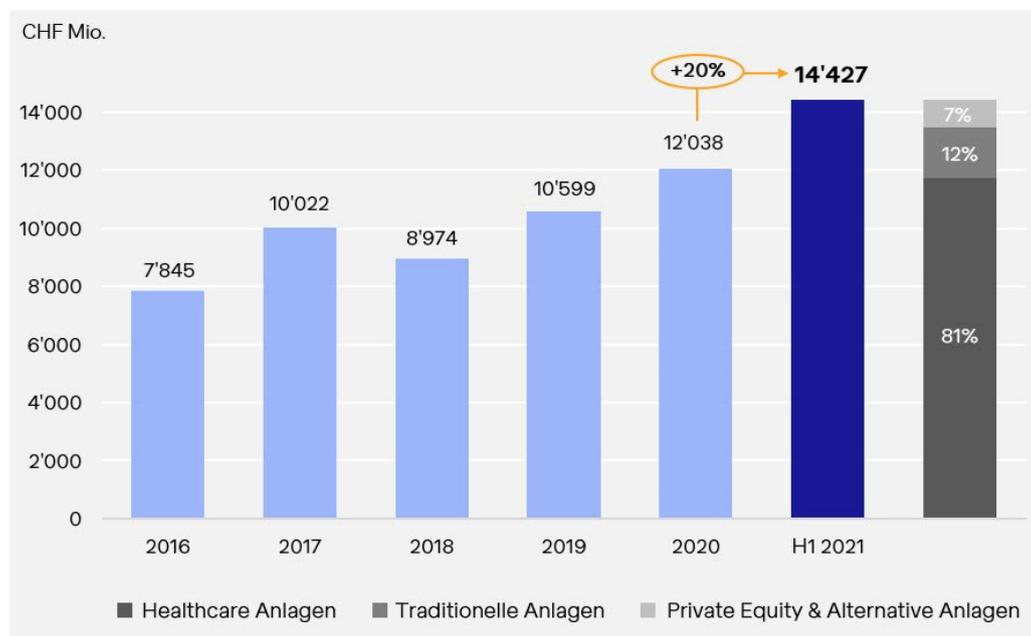
---

[Zur Präsentation](#)

---

## Vermögensbasis auf neuem Allzeithoch – trotz anhaltenden Unsicherheiten

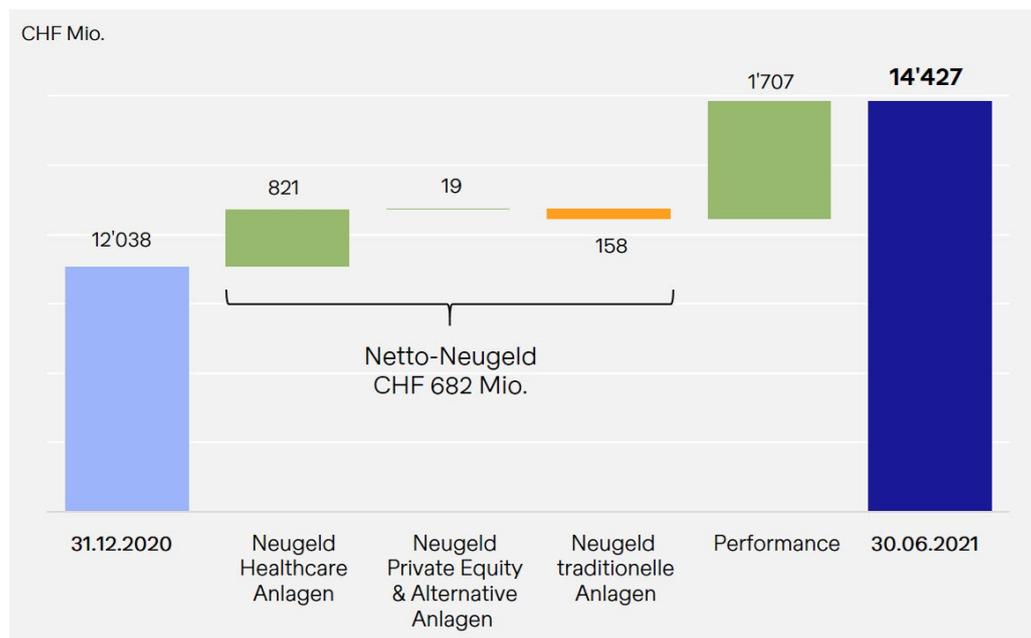
### Entwicklung der verwalteten Vermögen 2016 – H1 2021



### Kundenvermögen erreichen mit CHF 14.4 Mrd. erneut historischen Höchststand

- Deutlicher Anstieg der verwalteten Vermögen um knapp CHF 2.4 Mrd. oder 20% im 1. Halbjahr
- Überzeugendes Wachstum getragen von solider Anlageperformance und starkem Neugeldzufluss
- Bewährte und weiter geschärfte Anlagekompetenzen und Angebot sichern anhaltendes Wachstum
- Alternative Anlagestrategien (inkl. Privatmarktanlagen) und Entwicklung von innovativen Produkten weiterhin im Fokus

## Starker Neugeldbeitrag im Kernbereich



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2021

### Starke Neugeld-Entwicklung im Kernbereich mit attraktiver Marge

- Gesamtwachstum mit über 70% durch Performancebeitrag getrieben
- Netto-Neugeld in Höhe von nahezu CHF 700 Mio. (>10% p.a.) im oberen Zielbandbereich
- Differenzierte Alternative Anlagen (inkl. neu geschaffener Bereich «Privatmarktanlagen») zeigen hohe Stabilität
- Wenig differenzierte Anlagestrategien mit tieferer Marge bleiben unter Druck und führen zu weiteren Bereinigungen
- Insgesamt gut ausgewogene Vermögensbasis mit weiter verbesserter Marge

## Kompetitive Performance in einem inflationären Marktumfeld

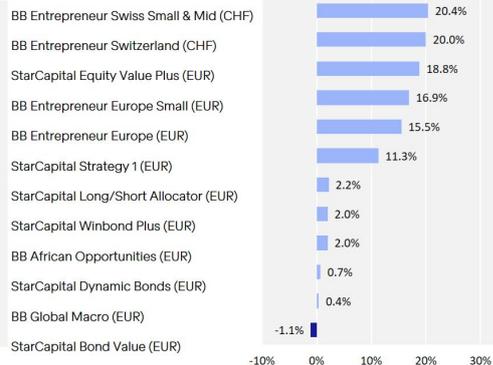
### Spezialisierte Healthcare-Strategien

Absolute Performance H1 2021, in Basiswährung



### Traditionelle und alternative Anlagestrategien\*

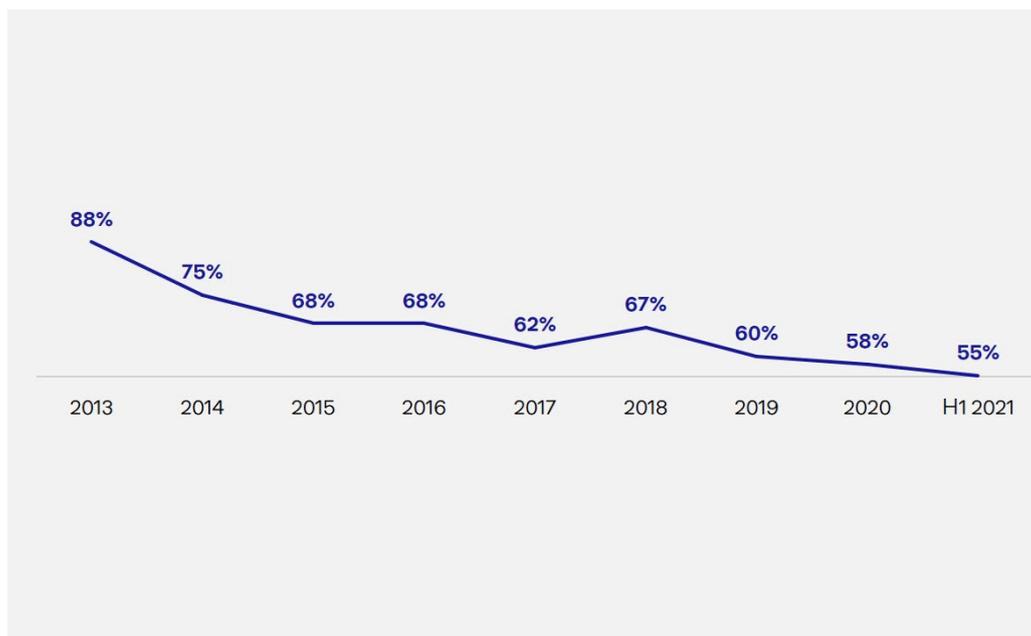
Absolute Performance H1 2021, in Basiswährung



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2021 - \* Nur bezogen auf liquide Anlagestrategien (exkl. Private Equity)

## Entwicklung der Cost-Income-Ratio (CiR)

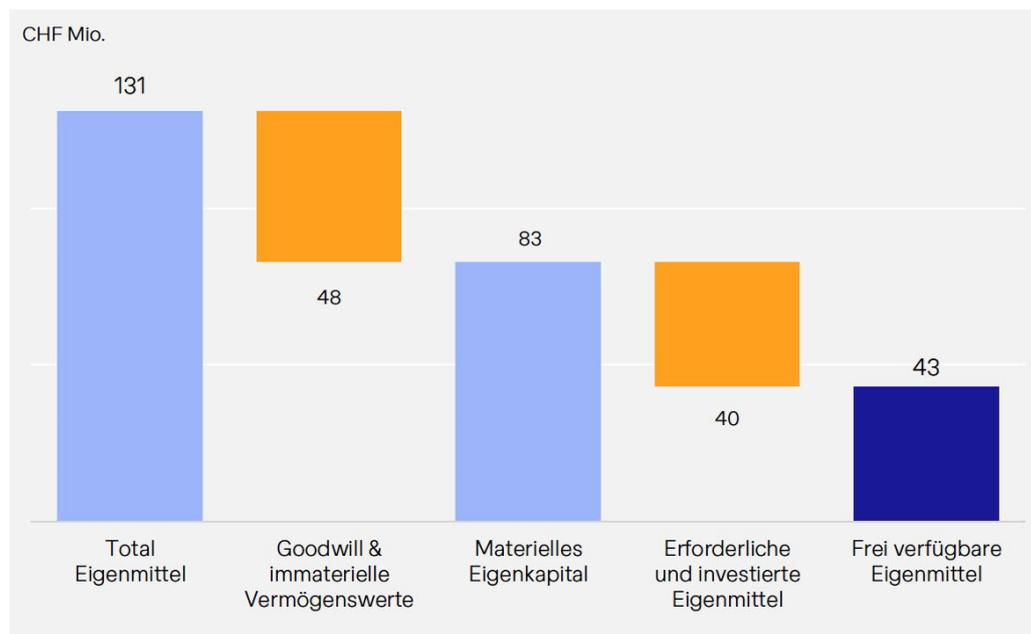
(basierend auf operativem Ergebnis)



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2021

- Weitere Verbesserung der Cost-Income-Ratio auf 55% dank deutlich verbesserter Ertragskraft bei unterdurchschnittlicher Erhöhung der Kostenbasis
- Entwicklung der CiR des operativen Ergebnisses bestätigt langfristig positiven Trend nach unten
- Laufende Steigerung der Effizienz dank skalierbarem Geschäftsmodell möglich

## Starke Eigenmittelsituation



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2021

- Weiterhin starke Eigenmittelsituation dank nachhaltiger Ertragskraft
- Reduktion von Goodwill & immateriellen Vermögenswerten (Vorjahr: CHF 53 Mio.), nach ordentlichen Abschreibungen und Wertberichtigungen auf StarCapital
- Geringerer Einsatz von materiellem Kapital als reiner Asset Manager ermöglicht sehr attraktive Eigenmittelerrendite (RoE)
- Frei verfügbare Eigenmittel von CHF 43 Mio. schaffen Spielraum für konstante und attraktive Ausschüttungen und weiteres Wachstum
- Einfache und schuldenfreie Bilanz

# Aktienentwicklung

## Kursentwicklung der Bellevue Group (BBN SW)

Indexiert auf 100 (in%), 5 Jahre



Quelle: Bloomberg, Bellevue Group, per 30. Juni 2021

HALBJAHRESPERFORMANCE 2021  
(IN %)

**43.3**

MARKTKAPITALISIERUNG<sup>1</sup>  
(IN MIO. CHF)

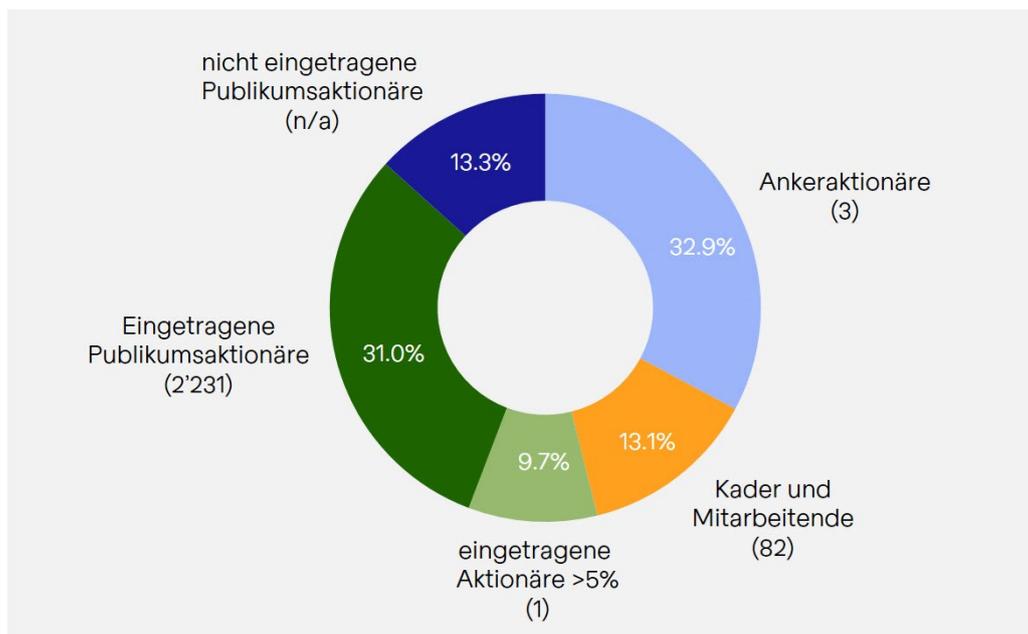
**538**

<sup>1</sup> per 30. Juni 2021

ORDENTLICHE DIVIDENDE  
(IN CHF)

**1.50**

## Attraktive Wertschöpfung führt zu stabiler Aktionärsbasis



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2021

- Anhaltend starkes Commitment der Ankeraktionäre
- Anstieg des Anteils der Kader und Mitarbeitende (31.12.2020: 12.6%)
- Mit Hansjörg Wyss konnte im Jahr 2020 ein langfristig orientierter Aktionär (9.7%) dazu gewonnen werden
- Hohe Transparenz der Aktionärsbasis: >86% eingetragen (2'317 Aktionäre)
- Fortführung der aktionärsfreundlichen Dividendenpolitik vermittelt hohe Kontinuität

# Geschäftsmodell und -strategie

---

1993 gegründet, hat die unabhängige Bellevue Group AG mit ihren rund 100 Mitarbeitenden den Anspruch, den Zugang zu attraktiven und innovativen Anlagemöglichkeiten zu bieten und dadurch auch Mehrwert für Anleger und Aktionäre zu schaffen. Wir beschäftigen hoch qualifizierte Anlagespezialisten mit langjähriger Erfahrung in den für uns relevanten Bereichen – mit besonderem Fokus auf den Gesundheitssektor und weitere Wachstumsstrategien. Als «Haus der Anlageideen» sind wir überzeugt, dass nur durch Qualität und Innovation Wertschöpfung entstehen kann. Wir identifizieren neue Potenziale und übersetzen diese in Wachstum. Unternehmerisches Denken und Handeln wird von unseren Teams gelebt: Vertrauen und gestalterische Freiräume kennzeichnen das Mindset, welches an allen Interaktionspunkten spürbar wird. Voller Überzeugung beteiligen wir uns auch selbst aktiv an Investitionen – und damit am Erfolg unserer Kunden.

---

Bellevue ist ein reiner, spezialisierter Asset Manager mit besonderem Fokus auf den Gesundheitssektor und weitere vielversprechende Wachstumsstrategien.

Was uns einzigartig macht, sind Expertise und Innovationskraft.

Wertschöpfung für Kunden und Aktionäre ist unser Leistungsversprechen.

Unser unternehmerisches Geschäftsmodell ist einfach, klar und hoch skalierbar.

Unser Finanzprofil ist robust und risikoarm.

Verantwortung für alle Mitarbeitenden, Geschäftspartner und die Umwelt ist unsere Verpflichtung.

---

Zum detaillierten  
Geschäftsmodell

---

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

CHF 1 000	Anmerkung	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020	Veränderung
Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen	2.1	70 395	48 680	+21 715
Erfolg Finanzanlagen		3 039	– 220	+3 259
Übriger Erfolg netto	2.2	199	179	+20
<b>Geschäftsertrag</b>		<b>73 633</b>	<b>48 639</b>	<b>+24 994</b>
Personalaufwand	2.3	– 33 569	– 25 282	– 8 287
Sachaufwand	2.4	– 7 096	– 5 836	– 1 260
Abschreibungen	2.5	– 1 997	– 2 362	+365
Wertberichtigungen und Rückstellungen	2.6	– 2 888	– 7 032	+4 144
<b>Geschäftsaufwand</b>		<b>– 45 550</b>	<b>– 40 512</b>	<b>– 5 038</b>
<b>Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen vor Steuern</b>		<b>28 083</b>	<b>8 127</b>	<b>+19 956</b>
Steuern	2.7	– 5 624	– 1 924	– 3 700
<b>Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen</b>		<b>22 459</b>	<b>6 203</b>	<b>+16 256</b>
Konzernergebnis aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen (nach Steuern)		–	– 697	+697
<b>Konzernergebnis</b>		<b>22 459</b>	<b>5 506</b>	<b>+16 953</b>
Unverwässertes/Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie aus weitergeführten Geschäftsbereichen (in CHF)	8	+1.69	+0.46	+1.23
Unverwässertes/Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen (in CHF)	8	–	– 0.05	+0.05
<b>Total unverwässertes/verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)</b>		<b>+1.69</b>	<b>+0.41</b>	<b>+1.28</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

---

CHF 1 000	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020	Veränderung
<b>Konzernergebnis</b>	<b>22 459</b>	<b>5 506</b>	<b>+16 953</b>
<b>Sonstiges Ergebnis</b>			
Positionen, welche in das Konzernergebnis umklassifiziert werden			
Umrechnungsdifferenzen	617	– 671	+1 288
Positionen, welche nicht in das Konzernergebnis umklassifiziert werden			
Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden	374	– 102	+476
Neubewertung Pensionsverpflichtungen	– 781	– 1 045	+264
<b>Sonstiges Ergebnis abzüglich Steuern</b>	<b>210</b>	<b>– 1 818</b>	<b>+2 028</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>22 669</b>	<b>3 688</b>	<b>+18 981</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Konsolidierte Bilanz

CHF 1 000	Anmerkung	30.6.2021	31.12.2020	Veränderung
Flüssige Mittel		53 143	82 547	-29 404
Forderungen aus Leistungen und übrige Forderungen	3.2	17 646	18 076	-430
Finanzanlagen	3.1/3.3	32 647	46 713	-14 066
Übrige Vermögenswerte	3.4	12 107	8 363	+3 744
Laufende Steuerforderungen		1 098	738	+360
<b>Total kurzfristige Aktiven</b>		<b>116 641</b>	<b>156 437</b>	<b>-39 796</b>
Finanzanlagen	3.1/3.3	8 719	7 155	+1 564
Sachanlagen		3 975	5 032	-1 057
Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte	3.5	49 084	52 578	-3 494
Übrige Vermögenswerte	3.4	14 999	13 929	+1 070
Latente Steuerforderungen		679	433	+246
<b>Total langfristige Aktiven</b>		<b>77 456</b>	<b>79 127</b>	<b>-1 671</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>194 097</b>	<b>235 564</b>	<b>-41 467</b>
Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten	3.6	35 742	39 241	-3 499
Leasingverbindlichkeiten		1 530	1 789	-259
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	3.1	48	91	-43
Laufende Steuerverbindlichkeiten		2 189	3 982	-1 793
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>39 509</b>	<b>45 103</b>	<b>-5 594</b>
Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten	3.6	15 370	16 228	-858
Leasingverbindlichkeiten		1 758	2 463	-705
Latente Steuerverbindlichkeiten		6 724	5 954	+770
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>23 852</b>	<b>24 645</b>	<b>-793</b>
<b>Total Verbindlichkeiten</b>		<b>63 361</b>	<b>69 748</b>	<b>-6 387</b>
Aktienkapital		1 346	1 346	+0
Kapitalreserven		27 340	27 340	+0
Über das Gesamtergebnis verbuchte nicht realisierte Erfolge		-1 221	-814	-407
Umrechnungsdifferenzen		-274	-891	+617
Gewinnreserven		109 297	141 028	-31 731
Eigene Aktien	3.7	-5 752	-2 193	-3 559
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>130 736</b>	<b>165 816</b>	<b>-35 080</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>194 097</b>	<b>235 564</b>	<b>-41 467</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Entwicklung des Eigenkapitals

CHF 1 000	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Über das Gesamt- ergebnis verbuchte Erfolge	Umrech- nungs- diffe- renzen	Gewinn- reserven	Eigene Aktien	Total
<b>Stand per 1. Januar 2021</b>	<b>1 346</b>	<b>27 340</b>	<b>- 814</b>	<b>- 891</b>	<b>141 028</b>	<b>- 2 193</b>	<b>165 816</b>
Umrechnungsdifferenzen	-	-	-	617	-	-	617
Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanzinstrumenten bemessen zu Fair Value through OCI	-	-	374	-	-	-	374
Neubewertung Pensionsverpflichtungen	-	-	- 781	-	-	-	- 781
<b>Sonstiges Ergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 407</b>	<b>617</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210</b>
Konzernergebnis	-	-	-	-	22 459	-	22 459
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 407</b>	<b>617</b>	<b>22 459</b>	<b>-</b>	<b>22 669</b>
Mitarbeiterbeteiligungsplan	-	-	-	-	- 1 658	-	- 1 658
Erwerb eigener Kapitalanteile	-	-	-	-	-	- 8 045	- 8 045
Veräusserung eigener Kapitalanteile	-	-	-	-	434	4 486	4 920
Dividenden und andere Ausschüttungen	-	-	-	-	- 52 966	-	- 52 966
<b>Transaktionen mit Eigentümern in ihrer Eigenschaft als Eigentümer</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 54 190</b>	<b>- 3 559</b>	<b>- 57 749</b>
<b>Stand per 30. Juni 2021</b>	<b>1 346</b>	<b>27 340</b>	<b>- 1 221</b>	<b>- 274</b>	<b>109 297</b>	<b>- 5 752</b>	<b>130 736</b>

CHF 1 000	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Über das Gesamt- ergebnis verbuchte Erfolge	Umrech- nungs- diffe- renzen	Gewinn- reserven	Eigene Aktien	Total
<b>Stand per 31. Dezember 2019</b>	<b>1 346</b>	<b>27 340</b>	<b>- 800</b>	<b>- 601</b>	<b>170 131</b>	<b>- 1 654</b>	<b>195 762</b>
Fehlerkorrektur 2019 (abzgl. Steuern)	-	-	-	-	2 588	-	2 588
<b>Summe Eigenkapital (rückwirkend angepasst) per 31.12.2019</b>	<b>1 346</b>	<b>27 340</b>	<b>- 800</b>	<b>- 601</b>	<b>172 719</b>	<b>- 1 654</b>	<b>198 350</b>
Umrechnungsdifferenzen	-	-	-	- 671	-	-	- 671
Erfolge aus Bewertungsveränderungen von Finanz- instrumenten bemessen zu Fair Value through OCI	-	-	- 102	-	-	-	- 102
Neubewertung Pensionsverpflichtungen	-	-	- 1 045	-	-	-	- 1 045
Umklassierung aus OCI Positionen <sup>1)</sup>	-	-	443	-	- 443	-	-
<b>Sonstiges Ergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 704</b>	<b>- 671</b>	<b>- 443</b>	<b>-</b>	<b>- 1 818</b>
Konzernergebnis	-	-	-	-	5 506	-	5 506
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 704</b>	<b>- 671</b>	<b>5 063</b>	<b>-</b>	<b>3 688</b>
Mitarbeiterbeteiligungsplan	-	-	-	-	63	-	63
Erwerb eigener Kapitalanteile	-	-	-	-	-	- 12 950	- 12 950
Veräusserung eigener Kapitalanteile	-	-	-	-	- 353	12 595	12 242
Dividenden und andere Ausschüttungen	-	-	-	-	- 53 846	-	- 53 846
<b>Transaktionen mit Eigentümern in ihrer Eigenschaft als Eigentümer</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 54 136</b>	<b>- 355</b>	<b>- 54 491</b>
<b>Stand per 30. Juni 2020</b>	<b>1 346</b>	<b>27 340</b>	<b>- 1 504</b>	<b>- 1 272</b>	<b>123 646</b>	<b>- 2 009</b>	<b>147 547</b>

<sup>1)</sup> Umklassierung im Zusammenhang mit Pensionsverpflichtungen der nicht weitergeführten Geschäftsbereiche.

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Konsolidierte Geldflussrechnung

CHF 1 000	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020
<b>Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
Konzernergebnis aus weitergeführten Geschäftsbereichen	22 459	6 203
Konzernergebnis aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	–	– 697
<b>Total Konzernergebnis</b>	<b>22 459</b>	<b>5 506</b>
<b>Überleitung von Konzernergebnis zum Geldfluss aus operativer Tätigkeit</b>		
Nicht zahlungsmittelwirksame Positionen im Konzernergebnis:		
Abschreibungen	1 997	2 362
Wertberichtigungen Goodwill und immaterielle Vermögenswerte	2 888	7 032
Veränderung von Rückstellungen	–	– 751
Gewinnsteuern	5 624	1 919
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	– 1 414	214
Netto (-Zunahme) / -Abnahme von Aktiven		
Forderungen und übrige Vermögenswerte	– 5 350	– 30 340
Finanzanlagen	12 379	– 9 089
Netto-Zunahme / (-Abnahme) von Passiven		
Verbindlichkeiten und übrige finanzielle Verbindlichkeiten	– 386	151 506
Bezahlte Gewinnsteuern	– 7 105	– 11 039
Bezahlte Zinsen	– 4	– 125
Erhaltene Zinsen	1	60
Erhaltene Dividenden	535	458
<b>Netto-Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>31 624</b>	<b>117 713</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Erwerb von Sachanlagen	– 112	– 200
Akquisition von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel	–	– 69
Veräusserung von Tochtergesellschaften, abzüglich veräusserter flüssiger Mittel	–	– 148 271
<b>Netto-Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>– 112</b>	<b>– 148 540</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Barausschüttung aus Kapitaleinlagereserven / Dividendenzahlung	– 52 966	– 53 846
Leasing Zahlungen	– 936	– 1 150
Erwerb von eigenen Aktien	– 8 045	– 12 950
Veräusserung von eigenen Aktien	916	8 002
<b>Netto-Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>– 61 031</b>	<b>– 59 944</b>
Auswirkungen der Währungsumrechnung	115	– 94
<b>Netto-Zunahme / (-Abnahme) der flüssigen Mittel</b>	<b>– 29 404</b>	<b>– 90 865</b>
<b>Flüssige Mittel am Anfang der Periode</b>	<b>82 547</b>	<b>145 448</b>

---

**Flüssige Mittel am Ende der Periode****53 143****54 583**

---

In der Geldflussrechnung wird nicht nach weiter- und nicht weitergeführten Geschäftsbereichen unterschieden.

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, StarCapital und Bellevue Private Markets. Das Angebot umfasst eine breit abgestützte Palette von Anlagefonds sowie Anlagelösungen für institutionelle, intermediäre und private Kunden. Die Anlagephilosophie des Segments zeichnet sich dabei durch einen rein aktiven Managementansatz aus. 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»). Demgegenüber verfolgt die StarCapital AG ein ganzheitliches Vermögensmanagement, basierend auf quantitativen und erfahrungsgetriebenen Anlageansätzen mit ausgeprägter Antizyklizität. Ihr gut diversifiziertes Produktangebot in den Bereichen vermögensverwaltete Strategien, globale Bonds und Aktienstrategien sowie Multi-Asset-Class-Lösungen weist damit eine hohe Komplementarität auf. Die Bellevue Private Markets spezialisiert sich auf die Entwicklung von exklusiven Investitionsoportunitäten in nicht gelistete Unternehmen für ihre Investorengruppe. Zudem amtet sie als Investment Advisor für Private Equity Fonds. Dies stellt eine weitere Diversifikation des Anlageuniversums bei geringer Korrelation zu den Kapitalmärkten dar. Alle drei Geschäftseinheiten sind in ähnlichen Regionen tätig. Die Gruppengeschäftsleitung überwacht die Ergebnisse der drei Geschäftseinheiten konsolidiert wie auch getrennt voneinander.

Die geografische Aufteilung des Geschäftsertrags setzt sich folgendermassen zusammen:

CHF 1 000	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020
<b>Geschäftsertrag</b>		
Schweiz	59 702	43 600
Grossbritannien	5 845	1 963
Deutschland	3 440	3 352
Übrige Länder	4 646	1 785
<b>Total</b>	<b>73 633</b>	<b>50 700</b>
davon aus weitergeführten Geschäftsbereichen	73 633	48 639
davon aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	–	2 061

Sämtliche Erträge aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen wurden im Vorjahr in der Schweiz bewirtschaftet.

Die Summe der langfristigen Vermögenswerte (unter Einbezug des Goodwills und mit Ausnahme von anderen finanziellen Vermögenswerten zu Fair Value) stellt sich wie folgt dar:

<b>CHF 1 000</b>	<b>30.6.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		
Schweiz	37 115	38 304
Deutschland	15 938	19 173
Übrige Länder	6	133
<b>Total</b>	<b>53 059</b>	<b>57 610</b>

## 2 Anmerkungen zur Erfolgsrechnung

### 2.1 Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen

<b>CHF 1 000</b>	<b>1.1.–30.6.2021</b>	<b>1.1.–30.6.2020</b>
Managementgebühren	67 637	48 365
Performanceabhängige Gebühren	1 569	35
Übriger Kommissionsertrag	1 497	495
Kommissionsaufwand	– 308	– 215
<b>Erfolg aus Asset Management Dienstleistungen</b>	<b>70 395</b>	<b>48 680</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 Mandate beinhalten Performancegebühren. Diese werden erst berücksichtigt, wenn die Performanceperiode abgeschlossen ist. Für regulierte Fonds ist dies das Kalenderjahr. Bei Mandaten erfolgt teilweise eine quartalsweise Abrechnung. Bei den Private Equity Fonds erfolgt diese, je nach Gesellschaftsvertrag, bei Rückzahlungen oder Auflösung des Fonds.

Der übrige Kommissionsertrag beinhaltet transaktionsabhängige Gebühren.

### 2.2 Übriger Erfolg netto

<b>CHF 1 000</b>	<b>1.1.–30.6.2021</b>	<b>1.1.–30.6.2020</b>
Dividendenertrag	228	458
Zinsertrag	7	7
Zinsaufwand	– 31	– 55
Devisenerfolg	– 68	– 279
Übrige	63	48
<b>Total Übriger Erfolg netto</b>	<b>199</b>	<b>179</b>

**2.3 Personalaufwand**

<b>CHF 1 000</b>	<b>1.1.–30.6.2021</b>	<b>1.1.–30.6.2020</b>
Fixe und variable Gehälter	29 774	21 992
Vorsorgeaufwand	1 085	1 074
Übrige Sozialleistungen	2 555	2 050
Übriger Personalaufwand	155	166
<b>Total Personalaufwand</b>	<b>33 569</b>	<b>25 282</b>

**2.4 Sachaufwand**

<b>CHF 1 000</b>	<b>1.1.–30.6.2021</b>	<b>1.1.–30.6.2020</b>
Raumaufwand und Unterhaltskosten	413	332
Informatik und Telekommunikation	2 014	1 687
Reise- und Repräsentationskosten, PR, Werbung	1 981	1 422
Beratung und Revision	645	961
Researchkosten	1 092	1 075
Übriger Sachaufwand	951	359
<b>Total Sachaufwand</b>	<b>7 096</b>	<b>5 836</b>

**2.5 Abschreibungen**

<b>CHF 1 000</b>	<b>1.1.–30.6.2021</b>	<b>1.1.–30.6.2020</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	215	234
Abschreibungen auf Nutzungsrechte	912	1 115
Abschreibungen auf immateriellen Vermögenswerten	870	1 013
<b>Total Abschreibungen</b>	<b>1 997</b>	<b>2 362</b>

**2.6 Wertberichtigungen und Rückstellungen**

<b>CHF 1 000</b>	<b>1.1.–30.6.2021</b>	<b>1.1.–30.6.2020</b>
Wertberichtigung Goodwill	2 026	5 293
Wertberichtigung immaterielle Vermögenswerte	862	1 739
<b>Total Wertberichtigungen und Rückstellungen</b>	<b>2 888</b>	<b>7 032</b>

Für weitere Details verweisen wir auf die Ausführungen unter Ziffer [3.5](#).

**2.7 Steuern**

<b>CHF 1 000</b>	<b>1.1.–30.6.2021</b>	<b>1.1.–30.6.2020</b>
Laufende Gewinnsteuern	4 944	2 476
Latente Gewinnsteuern	680	- 552
<b>Total</b>	<b>5 624</b>	<b>1 924</b>

### 3 Anmerkungen zur Bilanz

#### 3.1 Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten

##### 3.1.1 Fair Value von Finanzinstrumenten

CHF 1 000	30.6.2021	31.12.2020
	Buchwert	Buchwert
<b>Aktiven</b>		
Finanzanlagen		
Anlagen in eigene Produkte	21 067	22 297
Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne	16 165	19 081
Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente	980	1 306
<b>Finanzielle Vermögenswerte mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung</b>	<b>38 212</b>	<b>42 684</b>
Finanzanlagen		
Anlagen in eigene Produkte	3 154	989
Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente	–	10 195
<b>Finanzielle Vermögenswerte mit erfolgsneutraler Bewertung im sonstigen Ergebnis</b>	<b>3 154</b>	<b>11 184</b>
<b>Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>41 366</b>	<b>53 868</b>
<b>Passiven</b>		
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	48	91
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung</b>	<b>48</b>	<b>91</b>
<b>Total finanzielle Verbindlichkeiten zu Fair Value</b>	<b>48</b>	<b>91</b>

Der Fair Value der übrigen Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet sind, unterscheiden sich nicht signifikant von diesem Buchwert.

##### 3.1.2 Bewertungsmethoden von Finanzinstrumenten

CHF 1 000	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>30.6.2021</b>				
<b>Aktiven</b>				
Finanzanlagen				
Anlagen in eigene Produkte	1 863	14 009	8 349	24 221
Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne	16 165	–	–	16 165
Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente	610	–	370	980
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>18 638</b>	<b>14 009</b>	<b>8 719</b>	<b>41 366</b>
<b>Passiven</b>				
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	–	13	35	48
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten zu Fair Value</b>	<b>–</b>	<b>13</b>	<b>35</b>	<b>48</b>

CHF 1 000	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>31.12.2020</b>				
<b>Aktiven</b>				
Finanzanlagen				
Anlagen in eigene Produkte	2 794	13 944	6 548	23 286
Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne	19 081	–	–	19 081
Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente	541	159	10 801	11 501
<b>Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>22 416</b>	<b>14 103</b>	<b>17 349</b>	<b>53 868</b>
<b>Passiven</b>				
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	–	11	80	91
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten zu Fair Value</b>	<b>–</b>	<b>11</b>	<b>80</b>	<b>91</b>

Weder im ersten Halbjahr 2021 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 der Grundlage von Bewertungsmodellen oder anderen allgemein anerkannten Bewertungsmethoden ermittelt (vor allem Optionspreis- und Discounted-Cashflow-Modelle). Sind dabei alle wesentlichen Parameter direkt oder indirekt am Markt beobachtbar, handelt es sich um ein Level-2-Instrument. Die Bewertungsmodelle berücksichtigen die relevanten Parameter wie die Kontraktspezifikationen, den Marktkurs des Basiswerts, die Wechselkurse, die Zinskurven, die Ausfallrisiken und die Volatilität.

#### **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 und nicht kotierte Beteiligungstitel ebenso wie bedingte Kaufpreisverbindlichkeiten. Der Fair Value von Private Equity Fonds wird auf Basis des letzten verfügbaren Net Asset Values ermittelt, abzüglich allfälliger Wertanpassungen aufgrund eigener Einschätzungen. Der Fair Value von nicht kotierten Beteiligungstiteln wird primär basierend auf vorhandenen Transaktionspreisen festgelegt. Sekundär werden zur Verifizierung der Bewertung je nach Beteiligungstitel unterschiedliche Multiplikatoren-Verfahren basierend auf aktuell verfügbaren Finanzinformationen verwendet. Falls keine Multiplikatoren-Verfahren anwendbar sind, wird der Net Asset Value beigezogen. Die Bewertung der bedingten Kaufpreisverbindlichkeiten basiert im Wesentlichen auf den zugrunde liegenden kaufvertraglichen Regelungen.

**3.1.3 Level-3-Finanzinstrumente**

CHF 1 000	30.6.2021	30.6.2020
	Finanzanlagen	Finanzanlagen
Bestände am Periodenbeginn per 1.1.	17 349	9 318
Investitionen	1 963	–
Rücknahmen/Zahlungen	– 10 947	–
In der Erfolgsrechnung erfasste Verluste	– 170	– 209
Im sonstigen Ergebnis erfasste Verluste	–	– 14
In der Erfolgsrechnung erfasste Gewinne	111	75
Im sonstigen Ergebnis erfasste Gewinne	413	–
<b>Total Buchwert am Periodenende</b>	<b>8 719</b>	<b>9 170</b>
<b>In der Periode erfolgswirksam erfasste unrealisierte Gewinne/Verluste von Level-3-Instrumenten, welche per Bilanzstichtag gehalten werden</b>	<b>– 59</b>	<b>– 134</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	8 719	Net Asset Value	+ 5 Prozentpunkte	436
			– 5 Prozentpunkte	– 436

CHF 1 000	30.6.2021	30.6.2020
	Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	Übrige finanzielle Verbindlichkeiten
Bestände am Periodenbeginn per 1.1.	80	–
Zunahmen	–	80
Zahlungen	– 45	–
<b>Total Buchwert am Periodenende</b>	<b>35</b>	<b>80</b>
<b>In der Periode erfolgswirksam erfasste unrealisierte Verluste/Gewinne von Level-3-Instrumenten, welche per Bilanzstichtag gehalten werden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Die bedingte Kaufpreisleistung aus der Akquisition der REALWERK AG im Jahr 2020 ist in der Bilanzposition «Übrige finanzielle Verbindlichkeiten» enthalten und stellt die geschuldete Restkaufpreisverbindlichkeit dar. Die Bewertung basiert im Wesentlichen auf den zugrunde liegenden aktienkaufvertraglichen Regelungen. Im ersten Halbjahr 2021 hat eine Zahlung von TCHF 45 stattgefunden.

**3.1.4 Derivative Finanzinstrumente**

CHF 1 000	Positive WBW	Negative WBW	Kontraktvolumen
<b>30.6.2021</b>			
Terminkontrakte (OTC) <sup>2)</sup>	–	13	3 033
Futures <sup>1)</sup>	–	–	4 563
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>13</b>	<b>7 596</b>
<b>31.12.2020</b>			
Terminkontrakte (OTC) <sup>2)</sup>	–	11	2 950
Futures <sup>1)</sup>	–	–	3 851
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>11</b>	<b>6 801</b>

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

<sup>2)</sup> Level 2: bewertet anhand von Modellen mit beobachtbaren Inputfaktoren

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	30.6.2021	31.12.2020
Forderungen aus Leistungen	14 574	15 801
Vorauszahlungen	323	561
Übrige Forderungen	2 749	1 714
<b>Total</b>	<b>17 646</b>	<b>18 076</b>

**3.3 Finanzanlagen**

CHF 1 000	30.6.2021	31.12.2020
Anlagen in eigene Produkte	24 221	23 286
Anlagen in eigene Produkte zur Erfüllung langfristiger Incentivierungspläne	16 165	19 081
Übrige Anlagen in Eigenkapitalinstrumente	980	11 501
<b>Total</b>	<b>41 366</b>	<b>53 868</b>
Kurzfristig	32 647	46 713
Langfristig	8 719	7 155
<b>Total</b>	<b>41 366</b>	<b>53 868</b>

## 3.4 Übrige Vermögenswerte

CHF 1 000	30.6.2021	31.12.2020
Vermögenswerte im Zusammenhang mit anderen Leistungen an Arbeitnehmer	21 714	15 815
Vermögenswerte aus Personalvorsorge	3 960	5 034
Übrige	1 432	1 443
<b>Total</b>	<b>27 106</b>	<b>22 292</b>
Kurzfristig	12 107	8 363
Langfristig	14 999	13 929
<b>Total</b>	<b>27 106</b>	<b>22 292</b>

## 3.5 Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte

CHF 1 000	30.6.2021	31.12.2020
Goodwill	42 226	44 047
Andere immaterielle Vermögenswerte	6 858	8 531
<b>Total</b>	<b>49 084</b>	<b>52 578</b>

CHF 1 000	Total
<b>Goodwill</b>	
<b>Anschaffungswerte</b>	
Stand per 31.12.2020	109 788
Fremdwährungseffekt	205
<b>Stand per 30.6.2021</b>	<b>109 993</b>
<b>Kumulierte Wertminderungen</b>	
Stand per 31.12.2020	- 65 741
Zugänge	- 2 026
<b>Stand per 30.6.2021</b>	<b>- 67 767</b>
<b>Nettobuchwerte</b>	
Stand per 31.12.2020	44 047
<b>Stand per 30.6.2021</b>	<b>42 226</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 2020 in der Anhangsangabe 3.6 offengelegt.

Per Ende Juni 2021 wurde ein Impairment-Test auf den Goodwill der zahlungsmittelgenerierenden Einheit StarCapital AG durchgeführt. Der dazu verwendete Diskontierungs-Zinssatz betrug 10.6% (31.12.2020: 10.6%) und die angewandte Wachstumsrate 2% (31.12.2020: 2%). Eine prognostizierte Reduktion der verwalteten Vermögenswerte der StarCapital AG für das zweite Halbjahr 2021 aufgrund von Kundenbereinigungen im tiefmargigen Mandatsgeschäft und die damit erwarteten Einzahlungsüberschüsse gegenüber dem Business Plan haben dazu geführt, dass die Schätzung für die zukünftig erzielbaren Erträge der

StarCapital AG angepasst werden mussten. Dies hatte zur Folge, dass der Goodwill für die CGU StarCapital AG per 30. Juni 2021 um CHF 2.0 Mio. wertberichtigt werden musste. Dieser Betrag entspricht dem Wert, um welchen der Buchwert den erzielbaren Betrag übersteigt. Unter der Annahme, dass die verwendeten Wachstumsraten der erwarteten Einzahlungen (die vor allem von den Erträgen auf den durchschnittlich verwalteten Vermögen und den erwarteten Anlagerenditen abhängen) um 20% tiefer oder der verwendete Diskontierungssatz um 10% höher angenommen würde, könnte dies zu einer zusätzlichen Wertberichtigung des Goodwills von CHF 1.7 Mio. bzw. CHF 2.0 Mio. führen. Der der CGU StarCapital AG zugewiesene Goodwill beträgt per 30. Juni 2021 CHF 12.6 Mio. Der übrige Goodwill (CHF 29.6 Mio.) entfällt auf die CGUs Bellevue Asset Management AG und adbodmer AG.

CHF 1 000	Kundenstamm	Marke	Übrige	Total
<b>Andere immaterielle Vermögenswerte</b>				
<b>Anschaffungswerte</b>				
Stand per 31.12.2020	49 200	374	372	49 946
Fremdwährungseffekt	59	–	–	59
<b>Stand per 30.6.2021</b>	<b>49 259</b>	<b>374</b>	<b>372</b>	<b>50 005</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>				
Stand per 31.12.2020	– 40 998	– 351	– 66	– 41 415
Zugänge	– 800	– 23	– 47	– 870
Wertminderungen	– 862	–	–	– 862
<b>Stand per 30.6.2021</b>	<b>– 42 660</b>	<b>– 374</b>	<b>– 113</b>	<b>– 43 147</b>
<b>Nettobuchwerte</b>				
Stand per 31.12.2020	8 202	23	306	8 531
<b>Stand per 30.6.2021</b>	<b>6 599</b>	<b>–</b>	<b>259</b>	<b>6 858</b>

Per 30. Juni 2021 führte die Überprüfung der Restwerte des Kundenstamms StarCapital AG zu einer Wertminderung von CHF 0.9 Mio. Der dazu verwendete Diskontierungs-Zinssatz betrug 12.1% (31.12.2020: 12.1%) und die angewandte Wachstumsrate 2% (31.12.2020: 2%).

### 3.6 Verbindlichkeiten aus Leistungen und übrige Verbindlichkeiten

CHF 1 000	30.6.2021	31.12.2020
Verbindlichkeiten aus Leistungen	748	799
Rechnungsabgrenzungen	49 400	53 098
Übrige Verbindlichkeiten	964	1 572
<b>Total</b>	<b>51 112</b>	<b>55 469</b>
Kurzfristig	35 742	39 241
Langfristig	15 370	16 228
<b>Total</b>	<b>51 112</b>	<b>55 469</b>

### 3.7 Eigene Aktien

	Anzahl	CHF 1 000
Stand per 1.1.2020	70 000	1 654
Käufe	599 814	12 950
Verkäufe	– 574 020	– 12 595
Stand per 30.6.2020	95 794	2 009
Käufe	162 392	4 030
Verkäufe	– 172 044	– 3 846
Stand per 31.12.2020	86 142	2 193
Käufe	198 580	8 045
Verkäufe	– 125 945	– 4 486
<b>Stand per 30.6.2021</b>	<b>158 777</b>	<b>5 752</b>

## 4 Wesentliche Schätzungen, Ermessensausübung und Fehler

### 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 2020 angewandten Annahmen. Dabei hat die aktuelle COVID-19-Pandemie keinen direkten Einfluss auf die Annahmen und Schätzungen des Managements, welche Auswirkungen auf Bilanzwerte und Erfolgspositionen haben.

## 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 2020 gelesen werden.

## 6 Verpfändete Aktiven, Garantien und Eventualverpflichtungen

CHF 1 000	30.6.2021	31.12.2020
Mietzinskautionen im Zusammenhang mit Leasingverträgen	958	956
Eventualverpflichtungen	6 504	3 320

## 7 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag 30. Juni 2021 sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses 2021 beeinflussen und dementsprechend offen zu legen wären.

## 8 Konzerngewinn pro Aktie

CHF 1 000	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020
Konzernergebnis	22 459	5 506
davon weitergeführte Geschäftsbereiche	22 459	6 203
davon nicht weitergeführte Geschäftsbereiche	–	– 697
Gewichteter Durchschnitt Anzahl ausgegebener Namenaktien	13 461 428	13 461 428
Abzüglich gewichteter Durchschnitt Anzahl eigener Aktien	– 138 552	– 105 110
Unverwässerter/Verwässerter gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien	13 322 876	13 356 318
Unverwässertes/Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie aus weitergeführten Geschäftsbereichen (in CHF)	1.69	0.46
Unverwässertes/Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen (in CHF)	–	– 0.05
<b>Total unverwässertes/verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)</b>	<b>1.69</b>	<b>0.41</b>

## 9 Genehmigung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses

Der Verwaltungsrat hat den verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss an seiner Sitzung vom 27. Juli 2021 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 2020 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 2021 keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bellevue Group oder waren für die Bellevue Group ohne Bedeutung:

	Anzuwenden per
IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4, IFRS 16 Amendments: Interest Rate Benchmark Reform - Phase 2 -	01.01.2021

### 10.3 International Financial Reporting Standards und Interpretationen, die 2021 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:

	Anzuwenden per
IFRS 3 Amendments: Reference to the Conceptual Framework	01.01.2022
IAS 16 Amendments: Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use	01.01.2022
IAS 37 Amendments: Onerous Contracts - Costs of Fulfilling a Contract -	01.01.2022
IFRS 17: Versicherungsverträge	01.01.2023
IAS 1 Amendments: Einstufung von Verbindlichkeiten als kurz- oder langfristig	01.01.2023
IAS 8 Amendments: Definition of Accounting Estimates	01.01.2023

### 10.4 Umrechnung von Fremdwährungen

Für die Umrechnung wesentlicher Währungen gelten folgende Kurse:

	2021		2020	
	30.6.2021 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2021 Periodendurch- schnittskurse	30.6.2020 Bilanzstich- tagskurse	1.1.–30.6.2020 Periodendurch- schnittskurse
EUR	1.09672	1.09427	1.06415	1.06695
USD	0.92500	0.90923	0.94730	0.96255
GBP	1.27940	1.25931	1.17470	1.22393

## 11 Alternative Performance Kennzahlen (ungeprüft)

CHF 1 000	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020	Veränderung
<b>Geschäftsertrag</b>	<b>73 633</b>	<b>48 639</b>	<b>+24 994</b>
Personalaufwand	– 33 569	– 25 282	– 8 287
Sachaufwand	– 7 096	– 5 836	– 1 260
<b>Operativer Aufwand</b>	<b>– 40 665</b>	<b>– 31 118</b>	<b>– 9 547</b>
<b>Operatives Ergebnis (weitergeführte Geschäftsbereiche)</b>	<b>32 968</b>	<b>17 521</b>	<b>+15 447</b>
Abschreibungen	– 1 997	– 2 362	+365
Wertberichtigungen	– 2 888	– 7 032	+4 144
<b>Konzernergebnis vor Steuern (weitergeführte Geschäftsbereiche)</b>	<b>28 083</b>	<b>8 127</b>	<b>+19 956</b>
Steuern	– 5 624	– 1 924	– 3 700
<b>Konzernergebnis (weitergeführte Geschäftsbereiche)</b>	<b>22 459</b>	<b>6 203</b>	<b>+16 256</b>
Konzernergebnis aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	–	– 697	+697
<b>Konzernergebnis</b>	<b>22 459</b>	<b>5 506</b>	<b>+16 953</b>

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

---

## Einleitung

Wir haben eine Review (prüferische Durchsicht) des beiliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses (konsolidierte Bilanz, konsolidierte Erfolgsrechnung, konsolidierte Gesamtergebnisrechnung, Entwicklung des Eigenkapitals, konsolidierte Geldflussrechnung und Anhang) der Bellevue Group AG für die am 30. Juni 2021 abgeschlossene Rechnungsperiode vorgenommen. Für die Erstellung und Darstellung dieses verkürzten 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 verkürzten 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 verkürzte 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, 27. Juli 2021

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

---

### Veit de Maddalena

geb. 1967



- Lic. rer. pol. (Wirtschaftswissenschaften) der Universität Bern sowie MSc/Masters in Finance der London Business School
- Seit 2018 Inhaber der Candor Board Services GmbH in Zürich
- 2006–2017 Rothschild & Co Gruppe, ab 2016 als Executive Vice-Chairman Europe, vorher Mitglied des Group Management Committee und Leiter der Division Wealth Management & Trust sowie CEO der Rothschild Bank AG in Zürich
- 1994–2005 Credit Suisse Gruppe, zuletzt als Global CEO Credit Suisse Trust Group AG in Zürich, zuvor CEO Credit Suisse (Monaco) SAM sowie verschiedene Positionen als Kundenberater im In- und Ausland

#### Weitere Mandate

- Präsident des Verwaltungsrates der Klosters Madrisa Bergbahnen AG
  - Präsident des Verwaltungsrates der Quattro Stelle SICAV AG
  - Präsident des Verwaltungsrates der VR Motion AG
- 

### Dr. Daniel H. Sigg

geb. 1956



- Dr. iur. Universität Zürich
- Seit 2006 DHS International Advisors, LLC, Principal (Beratungstätigkeit im Finanzbereich)
- 2000–2005 TimesSquare Capital Management Inc., President
- 1997–1999 UBS, Global Head of Institutional Asset Management, Senior Managing Director
- 1990–1997 BEA Associates, CFO
- 1987–1990 Swiss American Securities Inc., Vice President, Head International Trading Department
- 1984–1987 Credit Suisse, Financial Analyst

#### Weitere Mandate

- Mitglied des Verwaltungsrates der Bellevue Funds (Lux) SICAV, Luxemburg
  - Mitglied des Verwaltungsrates der BB Entrepreneur Private KmGK, Küsnacht
  - Präsident des Verwaltungsrates der Laguna Trustees Ltd., Jersey
  - Mitglied des Beirats der Metropolitan Partners Group, New York
-

---

**Prof. Dr. Urs Schenker**

geb. 1957



- Prof. Dr. iur. Universität Zürich und Harvard (LLM)
- Seit 2015 Anwalt bei Walder Wyss AG, Zürich (Gesellschafts-, Finanz- und Kapitalmarktrecht)
- 1985–2015 Anwalt bei Baker & McKenzie, Zürich (ab 1991 Partner)

**Weitere Mandate**

- Präsident des Verwaltungsrates der Swisa Holding AG
- Mitglied des Verwaltungsrates der Capital Dynamics Holding AG
- Mitglied des Verwaltungsrates der Geschäftshaus City AG
- Mitglied des Verwaltungsrates der Meyer Burger Technology AG
- Mitglied des Verwaltungsrates der Ufenau Capital Partners AG

---

**Katrin Wehr-Seiter**

geb. 1970



- MBA, INSEAD Business School Fontainebleau, Frankreich, sowie Diplom-Ingenieurin, Technische Universität Chemnitz, Deutschland
- Seit 2012 BIP Investment Partners SA, Managing Director, sowie seit 2017 BIP Capital Partners, Partner und Managing Director Luxembourg
- 2010–2012 Unabhängige Beraterin/Senior Advisor für mittelständische Unternehmen sowie die internationale Private-Equity-Gesellschaft Bridgepoint
- 2000–2009 Permira Beteiligungsberatung, Principal, Deutschland
- 1995–2000 Siemens AG, Strategie- und Unternehmensberaterin sowie Projektleiterin, Deutschland und USA

**Weitere Mandate**

- Mitglied des Verwaltungsrates der SES S.A.
  - Mitglied verschiedener Verwaltungsräte und Beiräte von nicht börsennotierten Unternehmen
-

## Gruppengeschäftsleitung

---

### André Rüegg

geb. 1968



- Lic. oec. Universität Zürich
- Seit 2009 bei der Bellevue Group, zuerst als Head Sales & Marketing, seit 1. Januar 2012 CEO der Bellevue Asset Management AG, seit 1. Januar 2016 zusätzlich CEO der Bellevue Group AG und zwischen dem 22. Februar 2017 und 28. Februar 2018 zusätzlich CEO der Bank am Bellevue AG ad interim
- 1995–2009 bei der Julius Bär Gruppe, Mitglied der Geschäftsleitung Asset Management
- 1993–1995 Arthur Andersen & Co.

#### Weitere Mandate

- Präsident des Verwaltungsrates der Bellevue Funds (Lux) SICAV

---

### Michael Hutter

geb. 1971



- Dipl. Wirtschaftsprüfer, Betriebsökonom HWV
- Seit August 2020 CFO der Bellevue Group AG
- Seit März 2019 Mitglied der Gruppengeschäftsleitung der Bellevue Group AG
- März 2019 bis Dezember 2019 CFO ad interim der Bellevue Group AG
- 2008–2019 CFO, COO und CRO der Bellevue Asset Management AG
- 1998–2008 PriceWaterhouseCoopers, Senior Manager in der Sparte Wirtschaftsprüfung

#### Weitere Mandate

- Präsident des Verwaltungsrates der BB Entrepreneur Private KmGK
  - Suppleant Ascend Sport Technology AG (vormals AIM Sport Holding AG)
-

**Jan Kollros**

geb. 1978



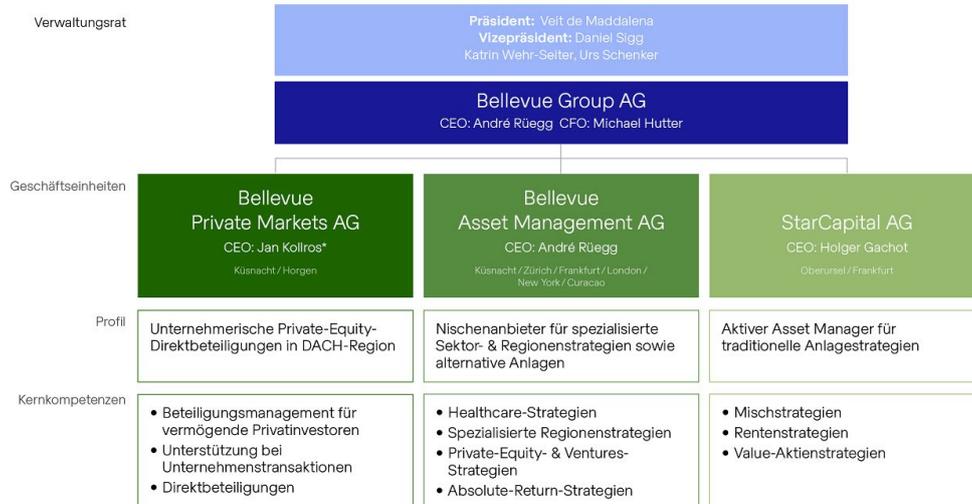
- Dipl. Ing. ETH
- Seit Juli 2019 Mitglied der Gruppengeschäftsleitung der Bellevue Group AG
- Seit Dezember 2019 CEO der Bellevue Private Markets AG
- Seit 2005 bei adbodmer AG und seit 2009 Partner und operative Führung der adbodmer AG

**Mandate (im Zusammenhang mit der Funktion als CEO der adbodmer AG):**

- Evatec AG
  - Lalique Group SA
  - Haas & Company AG
  - Bédat & Co SA / Luxury Concepts SA
  - The Hess Group AG
  - NEXTLENS AG
  - Optotune Holding AG
-

## Organisation & Profil

### Bellevue Group als reiner, spezialisierter Asset Manager



Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2021 - \*Mitglied der Geschäftsleitung Bellevue Group AG

### Bellevue - unabhängig - unternehmerisch - engagiert



Quelle: Bellevue Group

Gute Balance zwischen «Spezialität» und «Diversifikation»



Quelle: Bellevue Group

# Kontakt

---



## Investor Relations

**Michael Hutter**

Telefon +41 44 267 67 20

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



## Media Relations

**Tanja Chicherio**

Telefon +41 44 267 67 07

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

---

## **Bellevue Group AG**

Seestrasse 16, Postfach

CH-8700 Küsnacht/Zürich

Telefon + 41 44 267 67 00

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

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



**Bellevue Group AG**

Seestrasse 16 | Postfach | CH-8700 Küsnacht/Zürich