

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 Wertebereichtigung 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 Vervierfachung 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
Konsolidierte Erfolgsrechnung (in CHF 1'000)			
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 ¹⁾	55.2%	64.0%	-
Unverwässertes/Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (in CHF)	+1.69	+0.46	n.m.
	30.6.2021	31.12.2020	Veränderung
Verwaltete Vermögen (in CHF Mio.)			
Total verwaltete Vermögen	14 427	12 038	+19.8%
Nettoneugeld (1.1. bis 30.6.)	682	38	n.m.
Konsolidierte Bilanz (in CHF 1'000)			
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.) ²⁾	39.6%	8.3%	-
Personal (FTE)			
Personalbestand (per Stichtag)	94.0	99.4	-5.4%
Aktienkurs			
Börsenkurs Bellevue Group Namenaktie (in CHF)	40.0	30.80	+29.9%
Tiefstkurs / Höchstkurs (in CHF, 1.1. bis 30.6.) ³⁾	30.40 / 43.00	19.70 / 29.00	
Börsenkapitalisierung (in CHF Mio.)	538	415	+29.9%

¹⁾ Definiert als operativer Aufwand/operativer Ertrag

²⁾ Bezogen auf das Konzernergebnis und die durchschnittlichen Eigenmittel nach Abzug der jeweiligen Dividende

³⁾ 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.

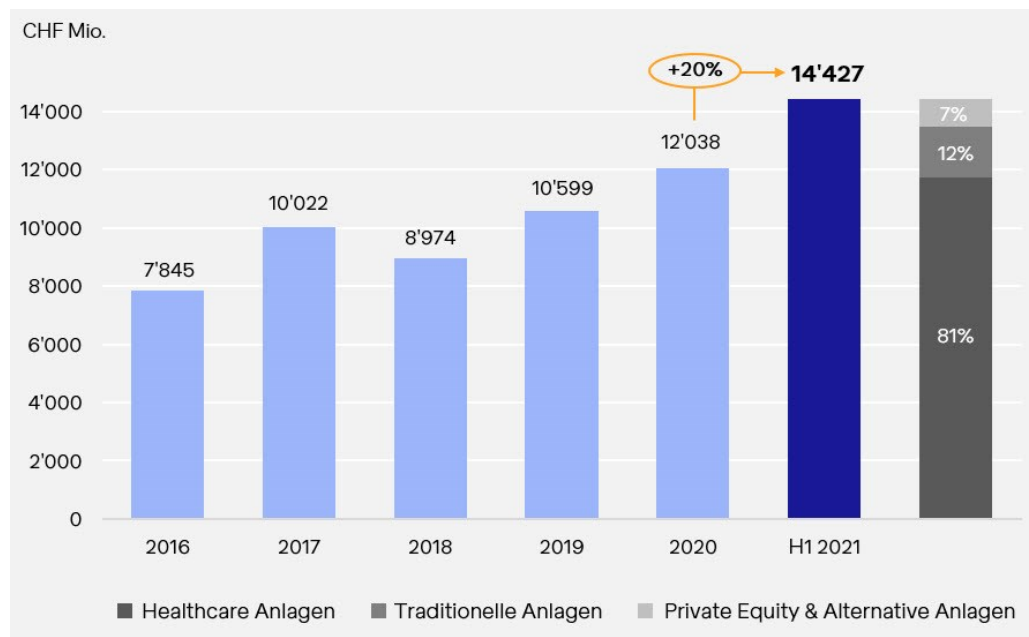
Präsentation des Halbjahresergebnis 2021

Hier finden Sie alle Informationen zum Halbjahresergebnis 2021.

[Zur Präsentation](#)

Vermögensbasis auf neuem Allzeithoch – trotz anhaltenden Unsicherheiten

Entwicklung der verwalteten Vermögen 2016 – H1 2021

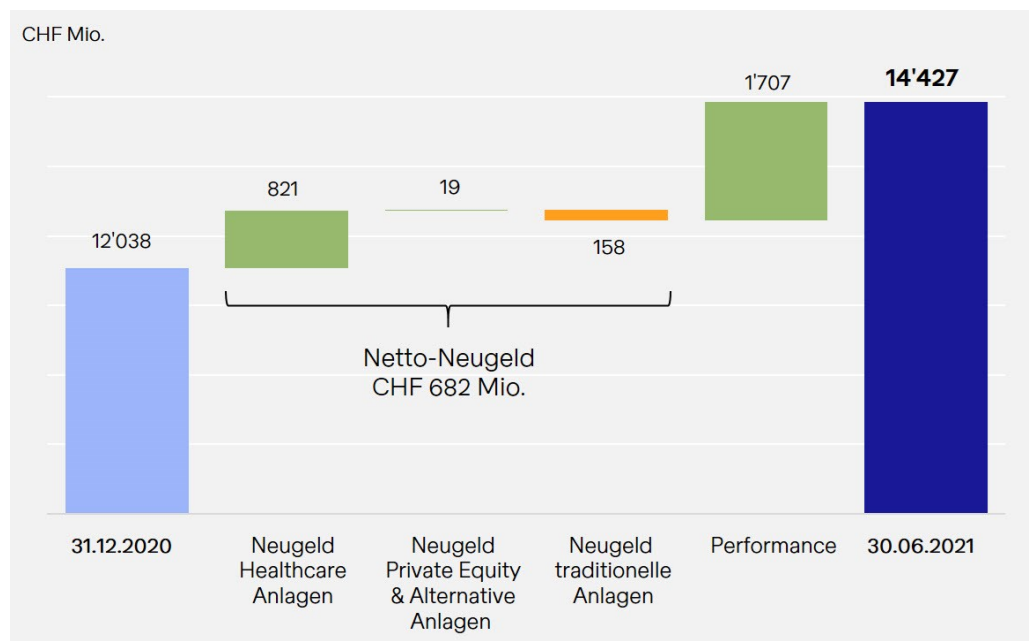


Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2021

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

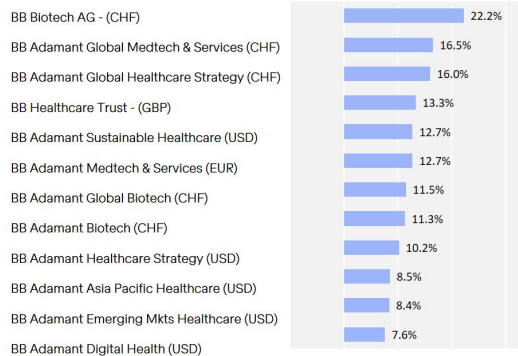
Starke Neugeld-Entwicklung im Kernbereich mit attraktiver Marge

- 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

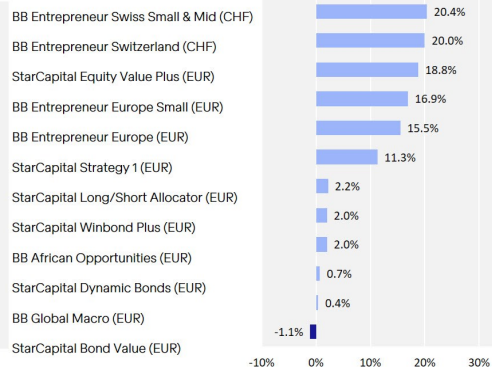
Spezialisierte Healthcare-Strategien

Absolute Performance H1 2021, in Basiswährung



Traditionelle und alternative Anlagestrategien*

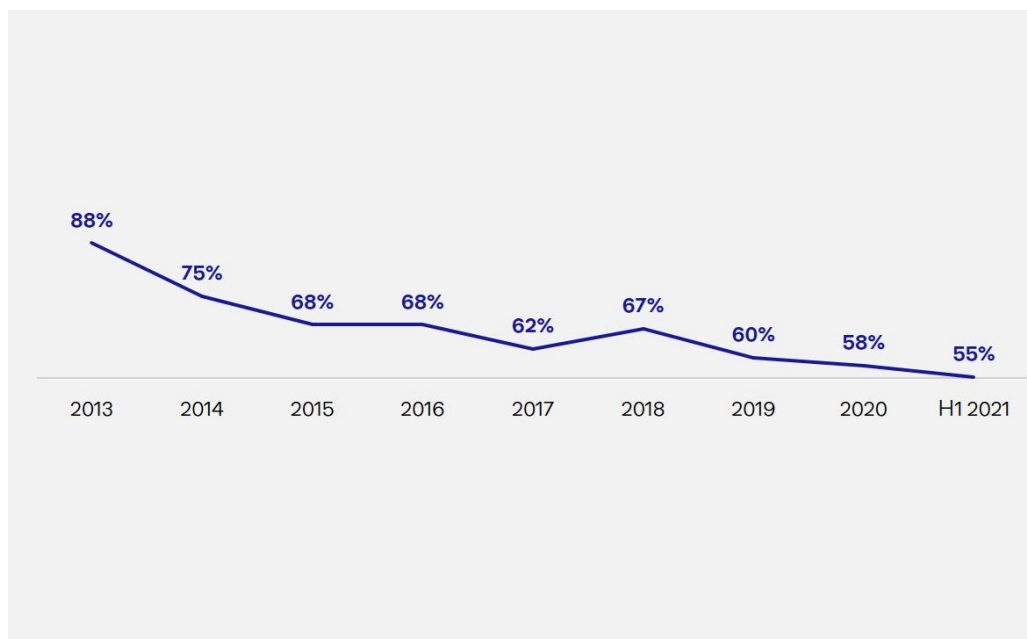
Absolute Performance H1 2021, in Basiswährung



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

Entwicklung der Cost-Income-Ratio (CiR)

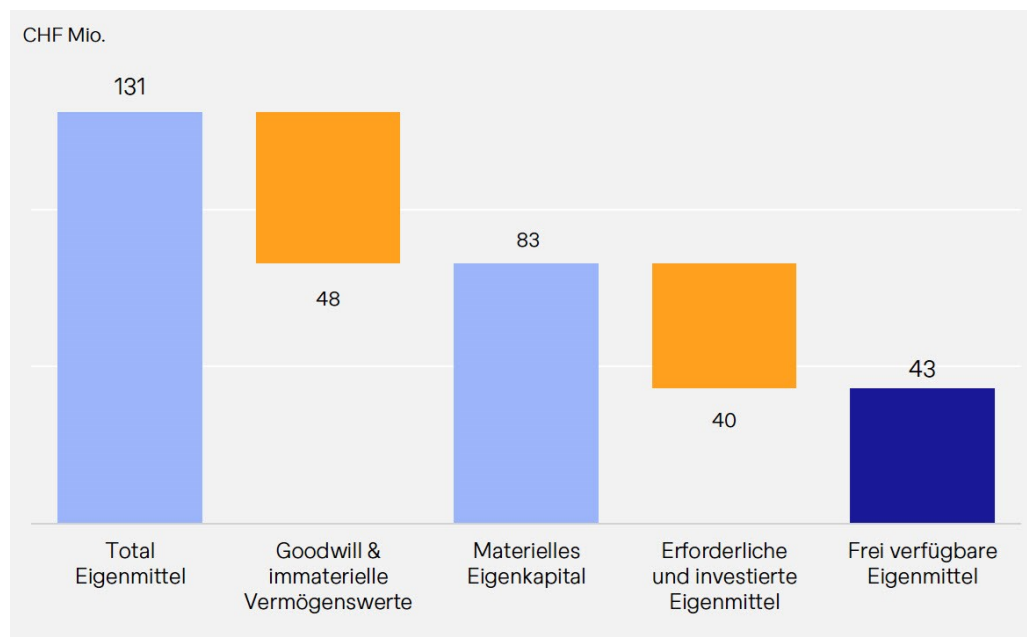
(basierend auf operativem Ergebnis)



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



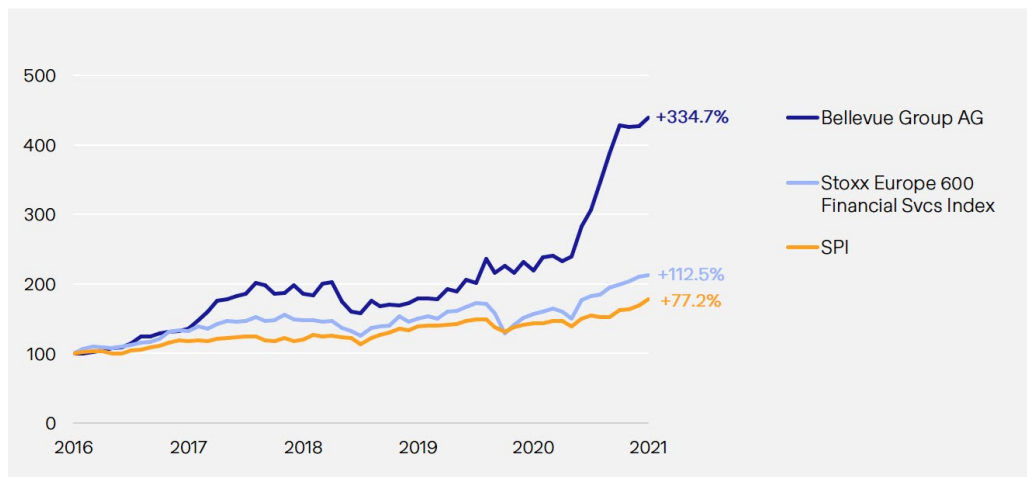
Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2021

- 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

MARKTKAPITALISIERUNG¹
(IN MIO. CHF)

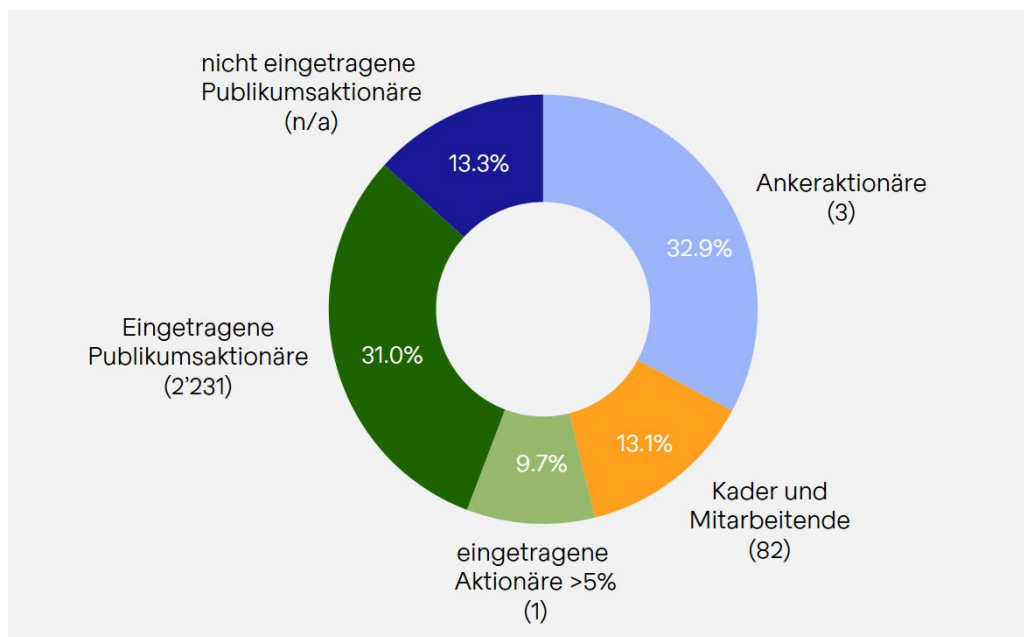
538

¹ 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
