

Vontobel

Halbjahresbericht

2020



Verhältniszahlen

	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Eigenkapitalrendite (%) ¹	13.4	14.3	14.2
Aufwand-Ertrags-Verhältnis (%)	74.7	75.8	75.3
Eigenkapital / Bilanzsumme (%)	6.1	6.3	6.9
Ungewichtete Eigenmittelquote gemäss Basel III (%)	4.8	4.9	5.2

1 Konzernergebnis annualisiert in Prozent des durchschnittlichen Eigenkapitals, basierend auf Monatswerten, jeweils ohne Minderheitsanteile

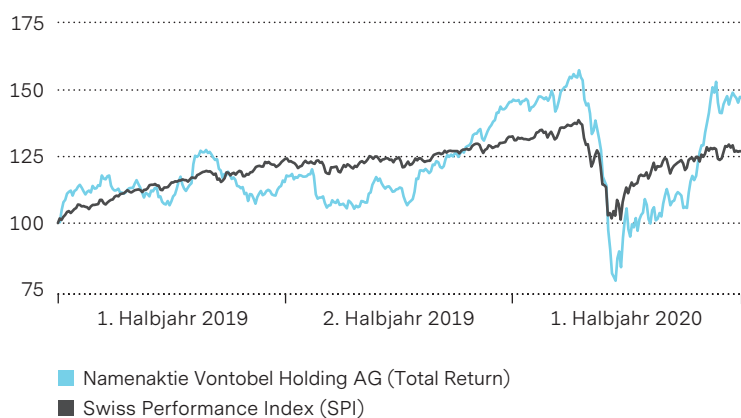
Aktienkennzahlen

	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) ¹	2.18	2.23	2.26
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) ¹	2.14	2.19	2.20
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile) pro ausstehende Aktie am Bilanzstichtag (CHF)	31.31	30.78	32.71
Kurs/Buchwert pro Aktie	2.1	1.8	2.1
Kurs/Konzernergebnis ² pro Aktie	15.3	12.2	15.3
Börsenkurs am Bilanzstichtag (CHF)	66.45	54.30	69.15
Höchstkurs (CHF)	74.90	61.10	69.70
Tiefstkurs (CHF)	36.12	49.72	49.96
Marktkapitalisierung Nominalkapital (Mio. CHF)	3'779.3	3'088.3	3'932.9
Marktkapitalisierung abzüglich eigene Aktien (Mio. CHF)	3'725.6	3'054.6	3'833.2
Unverwässerter gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien	55'897'367	55'970'190	55'901'396

1 Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien

2 Annualisiert

Entwicklung Namenaktie Vontobel Holding AG (indexiert)



Quelle: Bloomberg

Aktieninformationen

Börsenkotierung	SIX Swiss Exchange
ISIN	CH001 233 554 0
Valorennummer	1 233 554
Nennwert	CHF 1.00
Bloomberg	VONN SW
Reuters	VONTZn.S
Telekurs	VONN

BIZ-Kennzahlen

	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
CET1-Kapitalquote (%)	13.8	12.3	13.5
CET1-Kapital (Mio. CHF)	972.3	924.9	949.4
Tier-1-Kapitalquote (%)	20.2	18.2	19.9
Tier-1-Kapital (Mio. CHF)	1'420.7	1'372.8	1'397.5
Risikogewichtete Positionen (Mio. CHF)	7'037.7	7'540.4	7'039.3

Risikokennzahl

MIO. CHF	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Durchschnittlicher Value-at-Risk Marktrisiken	11.4	6.1	6.3

Durchschnittlicher Value-at-Risk 6 Monate für die Positionen von Vontobel. Historical Simulation Value-at-Risk; Konfidenzniveau 99%; Haltedauer 1 Tag; historische Beobachtungsperiode 4 Jahre

Rating

	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Moody's Rating Bank Vontobel AG (langfristiges Depositenrating)	Aa3	Aa3	Aa3

Betriebsertrag nach Client Units

	H1 2020 MIO. CHF	H1 2019 MIO. CHF	H2 2019 MIO. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU H1 2019
Asset Management	248.5	238.1	271.6	4
Platforms & Services	73.4	77.1	73.8	-5
Wealth Management	215.5	210.8	218.5	2
Digital Investing	89.2	85.7	75.2	4

Konsolidierte Erfolgsrechnung

	H1 2020 MIO. CHF	H1 2019 MIO. CHF	H2 2019 MIO. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU H1 2019
Betriebsertrag	623.0	625.6	636.2	0
Geschäftsaufwand	466.9	476.1	479.1	-2
Konzernergebnis	129.2	131.1	134.0	-1
<i>davon den Minderheitsanteilen zurechenbar</i>	7.5	6.4	7.6	17
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>	121.6	124.7	126.3	-2

Konsolidierte Bilanz

	30.06.2020 MIO. CHF	30.06.2019 MIO. CHF	31.12.2019 MIO. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU 31.12.2019
Bilanzsumme	28'596.6	27'364.7	26'240.3	9
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile)	1'755.4	1'731.3	1'813.3	-3
Kundenausleihungen	5'385.9	5'136.3	5'046.2	7
Verpflichtungen gegenüber Kunden	12'244.2	11'304.1	10'506.4	17

Kundenvermögen

	30.06.2020 MRD. CHF	30.06.2019 MRD. CHF	31.12.2019 MRD. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU 31.12.2019
Verwaltete Vermögen	193.4	186.0	198.9	-3
<i>davon Vermögen mit Verwaltungsvollmacht</i>	131.2	120.0	130.6	0
<i>davon Vermögen ohne Verwaltungsvollmacht</i>	62.2	66.0	68.2	-9
Übrige betreute Kundenvermögen	15.4	16.6	16.5	-7
Ausstehende strukturierte Produkte und Zinsinstrumente	9.8	10.3	10.7	-8
Total betreute Kundenvermögen	218.6	212.9	226.1	-3
Custody-Vermögen	61.5	59.2	62.3	-1
Total Kundenvermögen	280.2	272.2	288.4	-3

Netto-Neugeld

	H1 2020 MRD. CHF	H1 2019 MRD. CHF	H2 2019 MRD. CHF
Netto-Neugeld	7.4	5.3	6.4

Mitarbeitende auf Vollzeitbasis

	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	VERÄNDERUNG IN % ZU 31.12.2019
Schweiz	1'636.6	1'666.1	1'636.8	0
Ausland	360.4	334.6	344.8	5
Total Mitarbeitende	1'997.0	2'000.7	1'981.6	1

Ausgezeichnetes Geschäft



In jüngster Zeit durften wir wiederum mehrere Awards entgegennehmen. Sie bestätigen unsere geschäftsübergreifende Expertise, mit der wir nachhaltig Mehrwert für unsere Kunden schaffen.

Brand

Seit rund 65 Jahren bietet der renommierte Red Dot Award Agenturen und Unternehmern eine Plattform zur Bewertung von Design. Die Auszeichnung «Red Dot» hat sich international als eines der begehrtesten Gütesiegel für gutes Design etabliert. Unter dem Motto «In search of good design and creativity» haben 24 internationale Experten dieses Jahr Vontobel in der Kategorie «Financial Services» mit dem Red Dot ausgezeichnet.

Investment Products and Services

Lipper zeichnete Vontobel in fünf europäischen Ländern als besten Anbieter in den Kategorien Emerging Markets und Absolute Return Bond aus. Unsere mtX Sustainable Leaders-Aktienstrategien erhielten mehrere Auszeichnungen in Europa und Asien.

Vontobel wurde bei der Verleihung der PensionAge Awards in London zum «Equity Manager of the Year» für die Performance unserer mtX Sustainable Leaders, Quality Growth und Thematic-Strategien ernannt.

Unsere Quality Growth-Boutique wurde bei den Institutional Asset Management Awards in Nordamerika als «Active International Equity Strategy of the year» und «Active Global Equity Strategy of the year» ausgezeichnet.

Asia Asset Management zeichnete Vontobel als «Best Manager» in den Kategorien Emerging Markets Equity und Quantitative Strategy aus.

Vontobel wurde vom Geneva Forum for Sustainable Investment (GFSI) als bester nachhaltiger Vermögensverwalter ausgezeichnet.

Portfolio Adviser kürte TwentyFour Asset Management zum besten britischen Anleihemanager für Unternehmensanleihen.

Vontobel erlangte bei den Zertifikate Awards 2019/2020 in Deutschland zum zweiten Mal in Folge den ersten Platz in den Kategorien Aktienanleihen und Partizipationszertifikate.

An den Swiss Derivative Awards 2020 wurde Vontobel zum zehnten Mal in Folge mit dem ersten Platz für «Top Service» ausgezeichnet. Neben dem Prädikat «Top-Service» konnten gleich noch drei Produkte-Awards entgegengenommen werden: das beste Aktienprodukt, das beste Edelmetall-/Zins-/Währungsprodukt sowie das beste ESG-Produkt.

Technology

Vontobel wurde an der Digital Economy Award Night mit dem Schweizer «Digital Transformation Award» ausgezeichnet. Mit dem renommierten Preis werden Schweizer Unternehmen und Organisationen geehrt, die besondere Fortschritte in der digitalen Reife gemacht und ihre Wettbewerbsfähigkeit damit signifikant gesteigert haben.

Inhaltsverzeichnis

Aktionärsbrief

4	Zur Lage des Unternehmens
---	---------------------------

Strategie

9	Ziele 2020 / 2022
10	One Vontobel

Kommentar zur Geschäftsentwicklung

13	Geschäftsentwicklung
----	----------------------

Eigenmittel und Liquidität

20	Eigenmittel und Liquidität
----	----------------------------

Konzernrechnung

22	Konsolidierte Erfolgsrechnung
23	Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
24	Konsolidierte Bilanz
26	Nachweis des Eigenkapitals
28	Aktienkapital und eigene Aktien
29	Konsolidierte Mittelflussrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

31	Rechnungslegungsgrundsätze
32	Anmerkungen zur Erfolgsrechnung
37	Risiken aus Bilanzpositionen
44	Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen
47	Segmentberichterstattung

Weitere Informationen

51	Glossar «Non-IFRS-Performance- Kennzahlen» und Abkürzungen
53	Informationen und Kontakte
54	Unsere Standorte

Bemerkungen zu den Zahlen

Die im Zahlenteil aufgeführten Beträge sind gerundet. Das Total kann deshalb von der Summe der einzelnen Werte abweichen.

Alternative Performance-Kennzahlen (APM)

Zur Messung unserer Performance wenden wir alternative Finanzkennzahlen an, die unter den International Financial Reporting Standards (IFRS) nicht definiert sind. Details sind im Glossar auf Seiten 51 und 52 ersichtlich.

Dieser Halbjahresbericht erscheint auch in Englisch. Die deutsche Ausgabe ist verbindlich.

«Als global tätiges Investmenthaus mit einem langfristigen Fokus erzielen wir steigende Erträge und handeln entsprechend unserem Risikoprofil bewusst nicht kurzfristig an den Märkten.»



photographed by thefotostudio.ch

Herbert J. Scheidt
Präsident des Verwaltungsrates

Dr. Zeno Staub
Chief Executive Officer

Zur Lage des Unternehmens

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär sehr geehrte Kundin, sehr geehrter Kunde

Vontobel kann trotz der weltweiten Auswirkungen der Coronapandemie auf die Wirtschaft und auf die internationalen Märkte, die bisher nicht dagewesene Kursschwankungen verzeichneten, auf ein gutes erstes Halbjahr zurückschauen. Mit dem richtigen Teamgeist und einer leistungsfähigen modernen Technologie war Vontobel für seine Kundinnen und Kunden weltweit zu jedem Zeitpunkt auch dann da, als sich viele unserer Mitarbeitenden im Homeoffice befanden. Die Art, wie wir bei Vontobel zusammenarbeiten und dabei aus dem Blickwinkel des Kunden agieren, trug in hohem Masse dazu bei, die herausfordernden ersten sechs Monate des Jahres gut zu meistern. Das Geschäftsumfeld war nicht nur durch die Coronapandemie gekennzeichnet. Globale Einflussfaktoren wie Niedrigzinsen und geopolitische Unsicherheiten, die uns bereits seit Jahren begleiten, haben sich durch die Pandemie weiter verstärkt.

Unsere Kundinnen und Kunden konnten in der Marktkrise auf unsere über viele Jahre erprobten stabilen Anlageprozesse und das breite Know-how unserer weltweit rund 300 Investment-Expertinnen und -Experten vertrauen. Dies spiegelt sich auch in der Vielzahl von Auszeichnungen, die Vontobel in den zurückliegenden Monaten erhalten hat. Insbesondere in Märkten, die sich nicht gleichgerichtet entwickeln, kann der langfristige Kundennutzen aktiven Anlagemanagements, bei dem gezielt in Chancen und nicht wie bei passiv gemanagten Produkten in den Durchschnitt investiert wird, deutlich werden. Rekordtiefe Zinsen, mit denen Anlegerinnen und Anleger in aller Welt auf nicht absehbare Zeiten weiterhin konfrontiert werden, machen deutlich, dass Investieren das neue Sparen ist. Durch diese Entwicklungen sieht sich Vontobel erneut in seiner Strategie als aktiver Investment Manager bestätigt.

Das Vertrauen in die Qualität unserer Investment-Lösungen kommt auch im Netto-Neugeldzufluss zum Ausdruck. Vor allem unsere institutionellen Kunden unterstrichen mit ihrer hohen Nachfrage nach unseren Investment-Produkten ihr Vertrauen in unsere langjährigen stabilen Anlageprozesse und unsere Investment-Kompetenz, während Privatkundinnen und -kunden weltweit in der Marktkrise Zurückhaltung zeigten. Insgesamt erzielten wir auch in dieser schwierigen Marktlage ein Netto-Neugeldwachstum, das mit CHF 7.4 Milliarden beziehungsweise 7.5 Prozent annualisiert über dem angestrebten ambitionierten Korridor von 4 bis 6 Prozent lag.

Die betreuten Kundenvermögen, die Ende März noch deutlich unter dem Stand zu Jahresbeginn lagen, erholten sich im weiteren Verlauf des ersten Halbjahres. Mit CHF 218.6 Milliarden lagen sie zur Jahresmitte wieder nahe dem Stand von Anfang Jahr in Höhe von CHF 226.1 Milliarden.

Vontobel als Investmenthaus ohne Risiken aus Firmenkundenkrediten

Als Investmenthaus, das mehr als 80 Prozent seines Geschäfts mit Beratungs- und Vermögensdienstleistungen erzielt und keine Firmenkundenkredite vergibt, ist Vontobel auch für ein durch eine allgemeine Rezession geprägtes wirtschaftliches Umfeld solide aufgestellt. Mit einer CET1-Kapitalquote von 13.8 Prozent und einer Tier-1-Kapitalquote von 20.2 Prozent ist Vontobel darüber hinaus sicher kapitalisiert. Beide Quoten liegen deutlich über den regulatorischen Mindestanforderungen der FINMA von 7.8 Prozent für die CET1-Kapitalquote und 12 Prozent für die Gesamtkapitalquote. Insgesamt steigerte Vontobel den Vorsteuergewinn um 4 Prozent auf CHF 156.1 Millionen (CHF 149.6 Millionen). Auf um Einmaleffekte bereinigter Basis lag der Vorsteuergewinn 6 Prozent über dem Vorjahreszeitraum. Die Einmaleffekte inkludieren Kosten von CHF 4.1 Millionen für die Realisierung von Synergien aus der im letzten Dezember angekündigten Neuaufstellung. Das Konzernergebnis lag im ersten Halbjahr gegenüber dem Vorjahreszeitraum mit CHF 129.2 Millionen leicht unter dem Vorjahreswert (CHF 131.1 Millionen). Der Betriebsertrag lag bei CHF 623.0 Millionen und damit beinahe unverändert zum Vergleichswert 2019. Vontobel profitierte von dem kundenzentrierten, fokussierten Geschäftsmodell, das in seinen Schwerpunkten stark diversifiziert ist. Als global tätiges Investmenthaus mit einem langfristigen Fokus erzielen wir steigende Erträge und handeln entsprechend unserem Risikoprofil bewusst nicht kurzfristig an den Märkten. Unseren institutionellen Kunden stehen wir mit breit aufgestellten und stark wachsenden Investment-Boutiquen sowie leistungsfähigen Plattformen zur Verfügung. Unsere Privatkundinnen und -kunden werden von unseren Experten weltweit über unsere 26 Standorte im Heimmarkt Schweiz, in Europa, Nordamerika und Asien sowie über unsere weiter ausgebauten digitalen Kommunikations- und Vermögensverwaltungskanäle beraten.

Trotz des schwierigen Geschäftsumfeldes erzielte Vontobel auch im ersten Halbjahr 2020 eine gute Profitabilität. Das Aufwand-Ertrags-Verhältnis lag bei 75 Prozent über dem Zielwert in Höhe von weniger als 72 Prozent, aber leicht besser im Vergleich zum Vorjahreswert. Wir haben immer wieder unterstrichen, dass Vontobel langfristige Wachstumschancen zugunsten kurzfristiger Kosteneinsparungen nicht auslassen wird. So haben wir auch im ersten Halbjahr 2020 gezielt in Wachstum und damit in Talente und Technologien bei gleichzeitigem konsequenten Kostenmanagement investiert. Die Eigenkapitalrendite betrug 13.4 Prozent. Als Mittelfristziel haben wir uns eine Eigenkapitalrendite von mindestens 14 Prozent gesetzt.

Wachstumstreiber waren erneut unsere Asset Management-Kundinnen und -Kunden. Vontobel konnte mit seinen Investment-Lösungen gegen den weltweiten Trend zulegen.

Vontobel als «Best Swiss Asset Management Company» ausgezeichnet

In der Schweiz ist Vontobel einer der sechs grössten Asset Manager und einer der führenden Schweizer Anbieter nachhaltiger Anlagelösungen. In Europa hält Vontobel mit seinen Investment-Lösungen den zweiten Platz unter den Anbietern aktiv gemanagter Publikumsfonds, gemessen am Netto-Neugeld. International gehört Vontobel zu den führenden Emerging-Markets-Experten.

Per 30.06.2020 verwaltete Vontobel CHF 32.3 Milliarden an nachhaltigen Vermögen. Seit 2013 konnte Vontobel die nachhaltige Vermögensbasis um 36 Prozent pro Jahr steigern. Heute werden knapp 17 Prozent der gesamten verwalteten Vermögen nach nachhaltigen Kriterien investiert. Im Juni dieses Jahres wurde Vontobel vom Geneva Forum for Sustainable Investment (GFSI) als Best Swiss Asset Management Company ausgezeichnet. So gehörten auch Sustainable Equities zu den Asset-Klassen, die im ersten Halbjahr starke Zuflüsse verzeichnet haben.

Gefragt waren darüber hinaus weiterhin unsere Multi Asset-Lösungen. Gegen den weltweiten Trend wuchs vor allem auch unsere Fixed Income-Boutique, inklusive TwentyFour Asset Management. Anlässlich der zurückliegenden Generalversammlung hatten wir bereits darüber informiert, dass Vontobel in 2021 die Mehrheitsbeteiligung an der global erfolgreich agierenden TwentyFour Asset Management LLP von 60 auf 80 Prozent ausbauen wird. Der Erwerb der Anteile wird in vollem Umfang aus eigenen Mitteln finanziert und wurde bereits in vorherigen Perioden in der Bilanz berücksichtigt. Die Verantwortung für das operative Geschäft und damit auch für die erprob-

ten und vielfach ausgezeichneten Fixed Income-Investmentstrategien verbleibt in den Händen der Partnerinnen und Partner der Asset Management-Boutique. Die in London und New York ansässige TwentyFour Asset Management ist seit Jahren einer unserer Wachstumstreiber. Seit dem Beteiligungserwerb sind die verwalteten Vermögen von CHF 6.4 Milliarden auf CHF 21.1 Milliarden (30.06.2020) gestiegen.

Positiv wirkte sich auf das Netto-Neugeldwachstum, das im ersten Halbjahr 2020 mit 11.5 Prozent annualisiert deutlich über dem angestrebten Korridor von 4 bis 6 Prozent lag, auch der weltweit vergrösserte Vertrieb aus. Die klare Fokussierung als «High Conviction Asset Manager» führte trotz des branchenweiten Margendrucks auch zu einer sehr guten Ertragsqualität. So erzielte Asset Management eine hervorragende Bruttomarge in Höhe von 42 Basispunkten, die trotz des starken Wettbewerbs im Vergleich zur Vorjahresperiode nur leicht zurückgegangen ist (44 Basispunkte). Der Betriebsertrag kletterte gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 4 Prozent auf CHF 248.5 Millionen.

Asset Management setzt auch in Zukunft auf starkes organisches Wachstum durch Kundenfokus und Qualität. Wir werden gezielt weiter in den Ausbau des weltweiten Vertriebs investieren und hier einen besonderen Schwerpunkt auf die USA und Asien legen.

Positiv entwickelte sich auch der zweite Geschäftsbereich mit institutionellen Kunden «Platforms & Services», der Dienstleistungen für Finanzintermediäre, insbesondere External Asset Managers (EAM) und Banken anbietet. Der geografische Fokus liegt dabei auf der Schweiz, Deutschland und den asiatischen Märkten Hongkong und Singapur. In all diesen Fokusbereichen steht Vontobel seinen institutionellen Kunden als Spezialist für strukturierte Produkte zur Verfügung. Über 100 Banken, 550 externe Vermögensverwalter und 5'500 Nutzerinnen und Nutzer wickeln Investitionen heute bereits via derivate ab, der «Multi Issuer Platform» für strukturierte Produkte. Unsere Kundinnen und Kunden haben im Jahr 2020 bislang 26'700 strukturierte Produkte über die digitalen Plattformen emittieren lassen und dabei mehr als CHF 6 Milliarden investiert.

EAM betreut Vontobel in der Schweiz und in Singapur vor Ort. Neben strukturierten Produkten und «Custody & Execution»-Lösungen bietet Vontobel EAMs auch Investment Advisory an, das sich auf die gesamte Vontobel Investment-Expertise stützt. Zusätzlich können Finanzintermediäre auch auf die Zuverlässigkeit und Innovation erfolgreicher Plattformen wie derivate, EAMNet oder

Plug'n'Trade und in Zukunft auch auf die Beratungsplattform MARS bauen. Die Bruttomarge lag bei guten 56 Basispunkten. Das Netto-Neugeldwachstum belief sich im ersten Halbjahr 2020 auf CHF 0.4 Milliarden und bewegte sich mit 4.8 Prozent annualisiert im angestrebten Korridor von 4 bis 6 Prozent.

Platforms & Services profitiert in hohem Masse von den Investitionen der Vergangenheit in leistungsfähige, moderne technologische Lösungen und den damit verbundenen Skaleneffekten. Die Investitionszurückhaltung unserer internationalen Kunden aus dem Bereich der Finanzintermediäre wirkte sich jedoch im ersten Halbjahr 2020 negativ auf die Volumen in strukturierten Produkten aus. So sank gegenüber dem Vorjahreszeitraum der Betriebsertrag um 5 Prozent auf CHF 73.4 Millionen.

Für die Zukunft hat sich Platforms & Services Umsatzwachstumsraten von mindestens 10 Prozent zum Ziel gesetzt.

Vontobel baut Geschäft mit Privatkundinnen und Privatkunden aus

Auf Wachstum setzt Vontobel auch im Geschäft mit Privatkundinnen und -kunden, denen die persönliche Beratung des Wealth Managements sowie die digitalen Lösungen wie Volt oder derinet zur Verfügung stehen.

So verstärkte Wealth Management auch im ersten Halbjahr 2020 gezielt sein Kundenberater-Team. Standorte wie beispielsweise Zürich, Basel, Chur, Genf oder Hamburg wurden weiter ausgebaut. Gleichzeitig haben wir uns entschlossen, dort wo wir nicht die Möglichkeit zum sinnvollen Ausbau der Teams haben, die Kräfte im Sinne eines zuverlässigen und hochwertigen Kundenservices an anderen Standorten zu bündeln. Mit Mailand haben wir 2020 einen neuen Wealth Management-Beratungsstandort für italienische Neukundinnen und -kunden eröffnet. Darüber hinaus haben wir auch in diesem Kundenbereich in neue digitale Services investiert und hierzu das Wissen unseres Digitalen Hubs in Zürich genutzt. Nicht zuletzt die Erfahrungen aus dem Lockdown haben gezeigt, dass über alle Kundengruppen hinweg der Wunsch nach digitalen Lösungen steigt. Vontobel stand auch während der Coronakrise weltweit seinen Kundinnen und -kunden jederzeit zuverlässig zur Verfügung.

Die Krise führte aber bei den Privatkunden zu einer verstärkten Investitionszurückhaltung, die sich auch im Netto-Neugeldwachstum niederschlug. Insgesamt lag das Netto-Neugeld im Wealth Management bei CHF 0.3 Milliarden, das damit mit 1.0 Prozent annualisiert unter dem selbstgesteckten Zielband blieb.

Das betreute Kundenvermögen belief sich auf CHF 57.3 Milliarden (CHF 60.6 Milliarden per 30.06.2019). Weiterhin positiv entwickelte sich die Ertragskraft. So stieg der Betriebsertrag gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 2 Prozent auf CHF 215.5 Millionen (CHF 210.8 Millionen). Trotz des wettbewerbsintensiven Umfelds hat Vontobel die Bruttomarge im Wealth Management auf gutem Niveau gehalten. Sie belief sich auf 75 (74) Basispunkte. In diesen positiven Ertragszahlen spiegeln sich die konsequente Kundenorientierung sowie das kompetenzgetriebene Produktangebot.

Wenngleich der Coronaschock auf absehbare Zeit die Investitionsbereitschaft der Kunden negativ beeinflussen wird, so sieht Vontobel Wachstumsmöglichkeiten auch im Geschäft mit sehr vermögenden Kundinnen und Kunden, den sogenannten UHNWI, sowie mit Schweizer mittelständischen Unternehmensinhaberinnen und -inhabern. Darüber hinaus wird Vontobel weiterhin in neue Relationship Manager investieren, die das Team verstärken.

Auch unsere Kundinnen und Kunden, die ausschliesslich unsere digitalen Angebote nutzen, profitierten in Zeiten von Corona von unserer zuverlässigen und leistungsfähigen Technologie. Dies kommt unter anderem in dem erst jüngst an Vontobel verliehenen Swiss Derivative Awards 2020 für sehr gute Dienstleistungen für Anleger zum Ausdruck. Private Anlegerinnen und Anleger können über die Plattform «derinet» auf das gesamte Angebot an strukturierten Produkten von Vontobel zugreifen. Vontobel zählt zu den führenden Anbietern von strukturierten Produkten im Heimmarkt Schweiz und in seinen internationalen Fokusbörsen Asien, Europa und Nordics. Auch im laufenden Jahr konnte Vontobel seine Position vor allem in der Schweiz und den europäischen Fokusbörsen weiter stärken.

Die höhere Nachfrage unserer Kundinnen und Kunden nach Optionsscheinen im Zuge der Coronakrise spiegelt sich in dem um 4 Prozent gegenüber dem Vorjahreszeitraum erhöhten Betriebsertrag in Höhe von CHF 89.2 Millionen (CHF 85.7 Millionen). In anhaltend volatilen Märkten kann auch weiterhin von einem grossen Interesse an strukturierten Produkten ausgegangen werden. Vontobel ist überzeugt von den Möglichkeiten in diesem Bereich und wird seine Plattformen entsprechend ausbauen und an weiteren Innovationen arbeiten, die den Bedürfnissen unserer Kundinnen und Kunden entgegenkommen.

Unternehmerisch in Wissen und Technologie investieren

Vontobel will auch in Zukunft mit seinen Kundinnen und Kunden wachsen und hierzu als global agierendes Investmenthaus die Chancen nutzen, die sich aus den Veränderungen der Kundenerwartungen und der Märkte ergeben. Dabei werden wir weiterhin unternehmerisch in Wissen und Technologie investieren. Hierfür hatten wir uns in der Vergangenheit schon hochgesteckte Ziele gesetzt, die wir nun für die Zeit bis 2022 fortgeschrieben haben. Konkret wollen wir trotz des sich im Zuge von Corona weiter verschlechterten Umfeldes jährlich unser Geschäft insgesamt um 4 bis 6 Prozent ausbauen. Wir streben auch künftig ein jährliches ambitioniertes Netto-Neugeldwachstum in einem Korridor in Höhe von 4 bis 6 Prozent an. Unverändert wollen wir weiter in Wachstumsmöglichkeiten investieren und in jedem Jahr eine Rendite von mindestens 14 Prozent auf unser Eigenkapital erwirtschaften sowie ein Aufwand-Ertrags-Verhältnis von weniger als 72 Prozent erreichen. Dabei wird Vontobel mit einer BIZ-Kernkapitalquote (CET1) von über 12 Prozent und einer BIZ-Gesamtkapitalquote von mehr als 16 Prozent weiterhin für Stabilität stehen. Unverändert sollen auch die Aktionärinnen und Aktionäre mit einer Ausschüttungsquote von mindestens 50 Prozent an dem Erfolg von Vontobel beteiligt werden. Im September werden wir unsere Ziele 2022 und vor allem unsere mittelfristigen strategischen Schwerpunkte an einem Investor Day erläutern. 2020 war bislang ein aussergewöhnliches Jahr. Die Auswirkungen der Pandemie werden die Märkte und damit unser Geschäft auch im zweiten Halbjahr dieses Jahres und darüber hinaus beeinflussen. Zusätzlich zu den Niedrigzinsen und den geopolitischen Herausforderungen gilt es mit dem bislang weltweit stärksten Wirtschaftseinbruch umzugehen. Eine globale Rezession scheint unausweichlich. Hinzu kommt die Angst vor einer zweiten Pandemiewelle, die alle Szenarios noch einmal verschärfen könnte. Zuversichtlich stimmt das beherzte Eingreifen der Politik und der Zentralbanken, das die Folgen der Krise abschwächt.

Zuversicht bestimmt auch unsere Sicht auf die weitere Entwicklung von Vontobel. Wir behalten unsere Ziele für dieses Jahr weiterhin fest im Blick und wollen auch in dem anspruchsvollen Marktumfeld wachsen. Wir werden weiter in Zukunftschancen investieren und unsere Kosten intelligent managen.

Hierbei setzen wir auf unser internationales Vontobel-Team, auf das sich unsere Kundinnen und Kunden und auch wir in der akuten Coronakrise jederzeit verlassen können. Ihnen gilt unser herzlicher Dank. Danke sagen wir auch Ihnen, unseren Kundinnen und Kunden sowie unseren Aktionärinnen und Aktionären, für Ihr Vertrauen in unser Team und unsere Leistungen.



Herbert J. Scheidt
Präsident des
Verwaltungsrates



Dr. Zeno Staub
Chief Executive Officer

Ziele 2020 / 2022

Anspruchsvolle Mittelfristziele

Auf den strategischen Prioritäten aufbauend haben Verwaltungsrat und Geschäftsleitung 2017 ambitionierte Ziele 2020 für Wachstum, Profitabilität, Kapital und Dividendenausschüttung definiert. Vontobel will aber auch in Zukunft mit seinen Kunden weiter wachsen und hierzu als global agierendes Investmenthaus die Chancen nutzen, die sich aus der Veränderungen der Kundenerwartungen und der Märkte ergeben. Dabei werden wir weiterhin unternehmerisch in Wissen und Technologie investieren. Hierfür werden wir die bislang schon ambitionierten Ziele bis 2020 für die Zeit bis 2022 fortschreiben, denn wir wollen trotz des sich im Zuge von Corona weiter verschlechterten Umfeldes unser Geschäft ausbauen.

Konkret heisst dies für Vontobel:

- **Wachstum** über dem Marktdurchschnitt in allen Kernaktivitäten mit Betriebsertrags- und Netto-Neugeldwachstum von 4–6%, unter Ausklammerung von Marktperformance-Effekten
- Höhere, deutlich über den Kapitalkosten liegende **Eigenkapitalrendite** von mehr als 14% mit einem **Aufwand-Ertrags-Verhältnis** von weniger als 72%
- Beibehaltung einer starken **Kapitalposition** mit einer CET1-Kapitalquote von mehr als 12% und einer Gesamtkapitalquote von mehr als 16%
- Gewinne, die nicht für organisches Wachstum und Akquisitionen genutzt werden, sollen weiterhin mit einer angestrebten **Ausschüttungsquote** von mehr als 50% an die Aktionärinnen und Aktionäre entrichtet werden.

Ziele 2020 / 2022

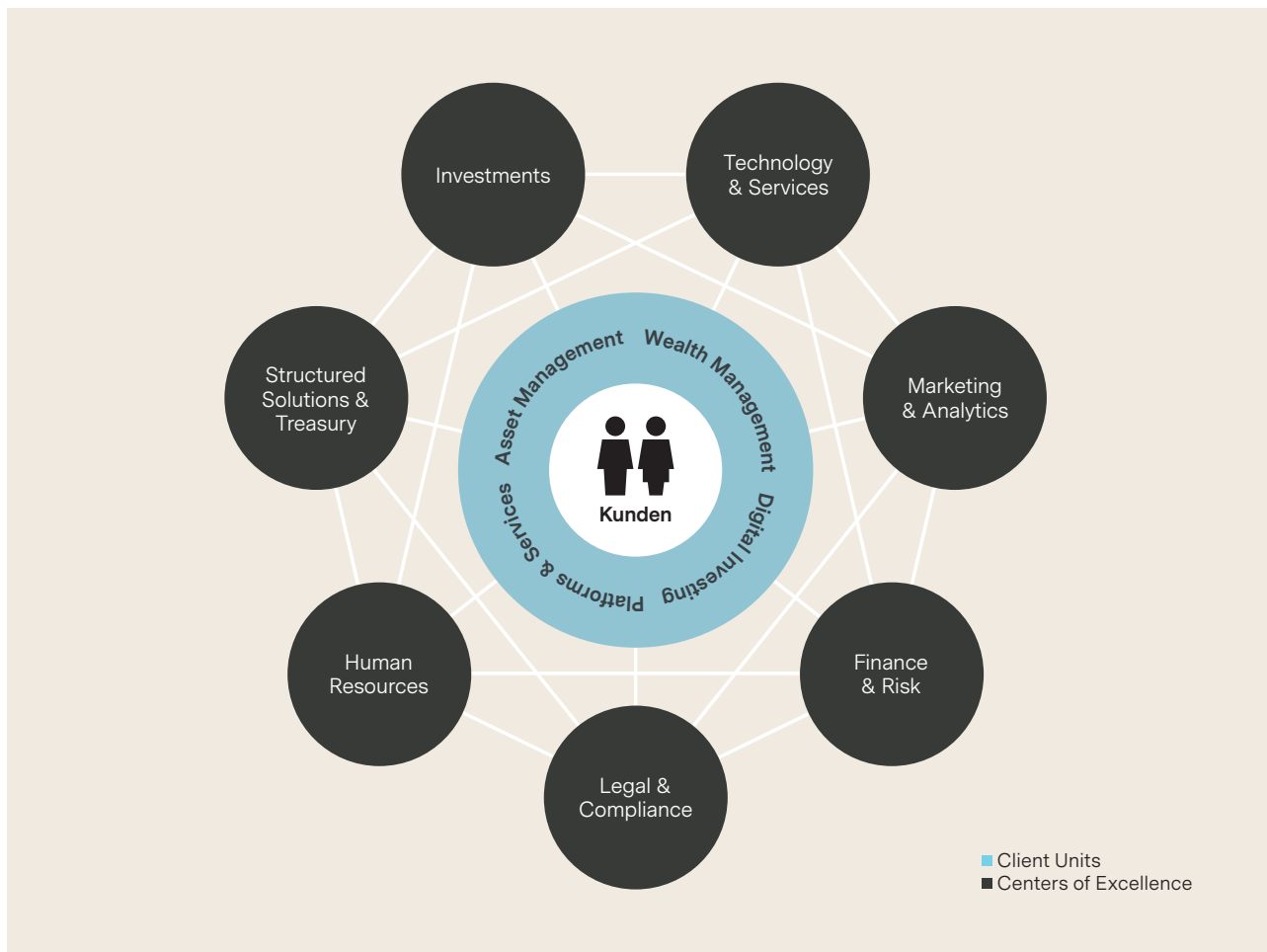
Ertragswachstum	
Betriebsertrag	4–6%
Neugeldwachstum	
Netto-Neugeldwachstum	4–6%
Gewinnkraft	
Eigenkapitalrendite	>14%
Effizienz	
Aufwand-Ertrags-Verhältnis	<72%
Kapitalstärke	
BIZ-Tier-1-Kapitalquote (CET1)	>12%
BIZ-Gesamtkapitalquote	>16%
Dividende	
Ausschüttungsquote	>50%

One Vontobel

Kundenzentriertes Investmenthaus: Klar positioniert für Kunden und Investoren

Der Bedarf an professionellen Investmentlösungen sowie kompetenter, individueller Anlageberatung nimmt über alle Bedarfsgruppen und Bevölkerungsschichten hinweg weiter zu. Gründe sind nicht zuletzt die andauernde Niedrigzinsphase, das damit verbundene anspruchsvolle Anlageumfeld und der hohe gesellschaftliche und individuelle Anlagebedarf aufgrund der immer grösser werdenden globalen Rentenlücke. Gleichzeitig ändern sich mit den Möglichkeiten, die durch den stetig an Tempo gewinnenden technischen Fortschritt geschaffen werden, die Wünsche und das Verhalten von Kundinnen und Kunden. Sie erwarten heute situationsbedingte, massgeschneiderte Lösungen zu jeder Zeit und an jedem Ort. Mit einem Klick muss das Problem gelöst werden. Was für die Handelsbranche in weiten Teilen heute schon Alltagserlebnis ist, hat auch für den Finanzsektor an Bedeutung gewonnen.

Wir bei Vontobel wollen – aus der Position der Stärke – die Wachstumsmöglichkeiten, die sich aus dem neuen Kundenverhalten ergeben, frühzeitig aktiv wahrnehmen und uns damit vom Wettbewerb differenzieren – als Qualitätsführer in Performance und Kundenerlebnis. Die Weiterentwicklung von Vontobel zu einem kundenzentrierten Investmenthaus, welches die Möglichkeiten der Technologie für seine Kunden nutzt, ist mit Blick auf unser Kundenversprechen «Driven by the power of possibility. Delivering the edge» nur der nächste logische Schritt. Unseren Anspruch auf Kundenzentriertheit unterstreichen wir mit unserem ausschliesslichen Fokus auf das Buy-side Geschäft. Damit sind wir stets auf der Seite des Anlegers.



Ziel ist es, jedem Kunden Zugang zum Besten, was wir in Bezug auf Investitionsmöglichkeiten, Technologie und Dienstleistungen haben, zu geben und dabei Vontobel typische Kundenerlebnisse zu schaffen, welche sich mit denen der Digitalunternehmen messen lassen können. Hierfür wird Vontobel noch stärker als bisher die technologischen Möglichkeiten nutzen. Wir wollen die Wünsche unserer Kundinnen und Kunden antizipieren, um stets die richtige Lösung parat zu haben.

Dafür werden wir nicht nur weiter in Talente und Technologie investieren, sondern auch die Art und Weise der Zusammenarbeit sowie unsere organisatorische Aufstellung weiterentwickeln. In der neuen Aufstellung, die zum Jahreswechsel umgesetzt wurde, wird die Beratungsexpertise in spezialisierten, auf Kundenbedürfnisse ausgerichtete Client Units gebündelt. Die Investment- und Lösungskompetenz wird in Centers of Excellence zusammengefasst. Alle Einheiten werden im Sinne von «One Vontobel» durch eine flache Führungsstruktur und ein einheitliches Beurteilungssystem, welches sich am gemeinsamen Erfolg für den Kunden ausrichtet, zusammengebunden. Vontobel ermöglicht so die bereichsübergreifende Zusammenarbeit in einem kollaborativen Arbeitsumfeld. Dies ist für rasche, marktnahe Innovation, überdurchschnittliches organisches Wachstum und die Entwicklung disruptiver Geschäftsmodelle notwendig.

Unsere Kunden stehen im Zentrum

In den spezialisierten und ausschliesslich auf Kundenbedürfnisse ausgerichteten Client Units Asset Management, Platforms & Services, Wealth Management sowie Digital Investing bündelt Vontobel die jeweilige Expertise. Die Berater der Client Units können sich voll und ganz um die Lösung von Kundenwünschen und -bedürfnissen kümmern. Sie wurden von allen Aufgaben entlastet, die nicht unmittelbar mit dem Kundenkontakt in Zusammenhang stehen.

Diese Aufgaben haben wir in Experteneinheiten, den Centers of Excellence, gebündelt. In diesen Teams führen wir alle ähnlich gelagerten Kompetenzen an einem einzigen Ort zusammen, so dass sich diese gegenseitig befruchten und damit in idealer Weise zur bestmöglichen Kundenlösung beitragen können. Die Centers of Excellence sind: Investments, Structured Solutions & Treasury, Technology & Services, Marketing & Analytics, Finance & Risk, Human Resources sowie Legal & Compliance.

Führungsteam für schnelle und kundenorientierte Entscheidungen

Das Operating Committee von Vontobel ermöglicht mit seinem kollaborativen Ansatz schnelle, kundennahe Entscheidungen.

Client Units

Asset Management fokussiert sich insbesondere auf institutionelle Kunden wie Pensionskassen, Versicherungen oder Staatsfonds sowie Drittbanken im Wholesale-Fondsgeschäft. Das Konzept der bewährten Spezialisierung auf Asset-Klassen und den damit verbundenen Boutiquen wird durch eine regionale Ausrichtung in der Kundenbetreuung ergänzt. Die Kundengruppe der Global Banks wird weltweit koordiniert betreut, um das grosse Wachstumspotential optimal zu adressieren.

Über **Platforms & Services** werden EAMs, Banken und weiteren Intermediären die Dienstleistungen und Produkte von Vontobel zur Verfügung gestellt. Vontobel hat sich in diesem Bereich zum Ziel gesetzt, zum Partner der Wahl in den Märkten Schweiz, Deutschland, Hongkong und Singapur zu werden.

Vermögenden Privatkundinnen und -kunden, wie auch UHNWI, steht das **Wealth Management**-Team zur Verfügung. Zudem berät dieses Team auch Unternehmer und Entscheidungsträger aus dem KMU-Segment. Weitere Wealth Management-Services werden über technologiegetriebene, digitale Modelle angeboten.

Mit **Digital Investing** lanciert Vontobel einerseits eine explizite Challenger-Einheit, welche die Kompetenzen von Vontobel direkt oder über Ecosysteme an breitere Bedarfsgruppen bringen wird. Andererseits setzt dieser Bereich auf dem erfolgreichen Endkundengeschäft mit strukturierten Produkten auf und ergänzt es mit einer breiteren Investment-Perspektive. In diesem Bereich werden auch Plattformen wie dertrade, Cosmofunding oder die proprietäre Robo-Technologie kundenzentriert weitergeführt.

Centers of Excellence

Im **Investments**-Bereich arbeiten rund 300 Vontobel-Experten an den Standorten London, Mailand, München, New York, Singapur und Zürich für eine international anerkannte globale Investment-Expertise im Dienste aller Kunden. Unsere Experten stehen für eine robuste, langfristige Performance-Qualität, der Schlüssel jeder erfolgreichen Kundenlösung. Die Überzeugung, durch unabhängiges Denken und langfristig ausgerichtete Strategien Mehrwert zu schaffen, bleibt der Anker der Investment-Philosophie von Vontobel. Diese Philosophie ist in der bewährten und unverändert weitergeführten Multi Boutique-Struktur optimal verankert.

Die Produktions-Expertise im Bereich strukturierter Produkte wie auch die Steuerung der Bilanzstruktur, die Bewirtschaftung der Eigenmittel und der Liquidität von Vontobel werden im Center of Excellence **Structured Solutions & Treasury** zusammengefasst. Dieser Bereich ist auch für die weitere Entwicklung von cosmofunding, eines der führenden Schweizer Ecosysteme für Finanzierungen, verantwortlich.

Im Center of Excellence **Technology & Services** bündelt Vontobel die Kompetenzen weiterer erfolgskritischer Fähigkeiten für eine Zukunft, in der Technologie zunehmend an Bedeutung gewinnen wird. Der Bereich stellt weltweit eine auf kundenzentrierte, end-to-end Prozesse ausgerichtete Infrastruktur zur Verfügung. Der Fokus liegt neben Qualität und Effizienz auf modernen, kontextsensitiven Kundenerlebnissen sowie den Wachstumschancen von Plattformen und Ecosystemen. Dabei unterstützen moderne Entwicklungsmethoden und Technologien wie Cloud Services und künstliche Intelligenz.

Marketing & Analytics unterstützt das organische Wachstum über alle Kundengruppen hinweg. Vor allem mit dem datenbasierten Wissen und der Expertise entwickelt das Team die Vontobel-Kundenerlebnisse entsprechend den Wünschen und Erwartungen unserer Kunden stetig weiter.

Weitere Centers of Excellence sind: **Finance & Risk**, **Human Resources** und **Legal & Compliance**.

Geschäftsentwicklung

Vontobel mit gutem Halbjahresergebnis in turbulenter Zeit

Nach den durch die Coronapandemie und ihren wirtschaftlichen Folgen ausgelösten heftigen Kursrückschlägen im Februar und März 2020 setzte ab April – stimuliert durch die massiven geld- und fiskalpolitischen Gegenmassnahmen und in Erwartung einer baldigen Wirtschaftsbelebung – an den globalen Finanzmärkten bei hohen Handelsvolumina eine markante Erholung ein, allerdings begleitet von extremer Kursvolatilität. Ende Juni schlossen sowohl die globalen Aktienmärkte in den Industrie- wie auch in den Schwellenländern in Lokalwährungen um lediglich 5% unter dem Stand des Jahresendes. Stark gesucht waren festverzinsliche Werte mit guter Bonität und die Staatsanleihen der Industrieländer verteuerten sich in Lokalwährungen um 5% im Laufe des ersten Halbjahres. Gleichzeitig bewegten sich die Risikoprämien für Aktien über dem langjährigen Durchschnitt, was die Zurückhaltung namentlich privater Anleger belegt, die weiterhin einen hohen Anteil an liquiden Mitteln halten.

In diesen turbulenten Zeiten bewährten sich einmal mehr die auf langfristigen Erfolg ausgelegte Geschäftsphilosophie und die Positionierung von Vontobel als global tätiges, kundenzentriertes Investmenthaus. Institutionelle Kunden schätzen unseren Fokus auf das «high-conviction active Asset Management» und unseren Multi-Boutique-Ansatz mit den hochspezialisierten Investmentteams, die sich über eine starke Performance-Kultur und ein robustes Risikomanagement auszeichnen. Unseren Wealth Management-Kundinnen und -Kunden stehen wir im persönlichen Dialog und mit dem auf die individuellen Bedürfnisse ausgerichteten Beratungsprozess zur Seite. Optimal ergänzt werden die Wealth Management-Services und auch die Dienstleistungen für Intermediäre über technologiegetriebene, digitale Modelle.

Die ausgewiesene Beratungsexpertise, die über Jahre hinweg konsistente Investmentperformance und die grosse Solidität bilden die Basis für das starke Kundenvertrauen in Vontobel, das sich im ersten Halbjahr 2020 in einem hohen Netto-Neugeldzufluss von CHF 7.4 Milliarden manifestiert. Der Betriebsertrag konnte mit CHF 623.0 Millionen nahezu auf dem sehr guten Niveau der Vorjahresperiode gehalten werden. Der Vorsteuergewinn erhöhte sich um 4% auf CHF 156.1 Millionen und das Konzernergebnis entwickelte sich leicht um 1% auf CHF 129.2 Millionen (Gewinn je Aktie CHF 2.18) zurück. Das um einmalige Effekte – d.h. um die Kosten von CHF 4.1 Millionen für die im letzten Dezember angekündigte Neuaufstellung von Vontobel – bereinigte Ergebnis vor Steuern beläuft sich auf CHF 160.2 Millionen, entsprechend einem Zuwachs von 6% verglichen mit dem bereinigten Ergebnis vor Steu-

ern des ersten Halbjahres 2019 von CHF 150.6 Millionen. Vontobel erwirtschaftete im Berichtshalbjahr eine Eigenkapitalrendite von 13.4% und übertrifft damit deutlich die Eigenkapitalkosten von gegenwärtig rund 10%. Mittelfristig strebt Vontobel eine Zielmarke von mindestens 14% an.

Mit einer CET1-Kapitalquote von 13.8% und einer Tier-1-Kapitalquote von 20.2% ist Vontobel weiterhin komfortabel kapitalisiert. Beide Quoten liegen deutlich über den regulatorischen Mindestanforderungen der FINMA von 7.8% für die CET1-Kapitalquote und von 12% für die Gesamtkapitalquote für Banken der Kategorie 3, zu denen Vontobel gezählt wird.

Kundenvermögen erholen sich von den starken Rückschlägen von Februar und März

Trotz insgesamt negativer Währungs- und Markteffekte konnte der Rückgang der Kundenvermögen dank einem starken Neugeldzufluss und einer robusten Investmentperformance in engen Grenzen gehalten werden. Das Total der Kundenvermögen von Vontobel erreichte am 30. Juni 2020 CHF 280.2 Milliarden.

Das Total der betreuten Kundenvermögen umfasst die verwalteten Vermögen, die übrigen betreuten Kundenvermögen sowie die strukturierten Produkte. Aufgrund der hohen Wertschöpfung dieser Vermögen – Vontobel erbringt hier Beratungsdienstleistungen und / oder wurde für die Verwaltung von Vermögen mandatiert – bilden die betreuten Kundenvermögen für Vontobel eine massgebende Grösse. In der Berichtsperiode nahmen die betreuten Kundenvermögen marktbedingt um 3% auf CHF 218.6 Milliarden ab. Die übrigen betreuten Kundenvermögen liegen grösstenteils im Asset Management und enthalten Kundenvermögen, bei denen Vontobel nicht die Investitionsentscheidung trägt und auch nicht für den Vertrieb verantwortlich ist. Darunter fallen unter anderem Beratungen im Bereich Asset Allokation sowie das Geschäft mit Private Label Fonds.

Im ersten Halbjahr vermochte Vontobel die Marktstellung für strukturierte und Hebelprodukte in Europa insgesamt auszubauen. Seit drei Jahren ist Vontobel mit Hebelprodukten zudem in Hongkong, dem weltweit grössten Derivatemarkt, präsent und erreichte dort im Berichtshalbjahr einen Marktanteil von 1.6%. Global betrachtet wurden aufgrund der hohen Volatilität vor allem Hebelprodukte verstärkt nachgefragt. Der Bestand an ausstehenden strukturierten Produkten und Zinsinstrumenten – d.h. ohne Hebelprodukte – nahm gegenüber Ende 2019 um 8% auf CHF 9.8 Milliarden ab.

Kundenvermögen nach Kundendomizil am 30. Juni 2020

MRD. CHF	VERWALTETE VERMÖGEN	ÜBRIGE BETREUTE KUNDEN-VERMÖGEN	STRUKTURIERTE PRODUKTE UND ZINS-INSTRUMENTE	TOTAL BETREUTE KUNDEN-VERMÖGEN	CUSTODY-VERMÖGEN	TOTAL KUNDEN-VERMÖGEN
Heimmarkt	78.5	3.0	5.9	87.5	59.0	146.4
<i>Schweiz¹</i>	78.5	3.0	5.9	87.5	59.0	146.4
Fokusmärkte	96.5	5.0	3.9	105.3	0.0	105.3
<i>Deutschland</i>	20.5	4.9	3.9	29.3	0.0	29.3
<i>UK</i>	21.3	0.0	0.0	21.3	0.0	21.3
<i>Italien</i>	13.5	0.0	0.0	13.5	0.0	13.5
<i>Nordamerika</i>	17.2	0.0	0.0	17.2	0.0	17.2
<i>Asiatisch-pazifischer Raum/ Emerging Markets²</i>	24.0	0.1	0.0	24.1	0.0	24.1
Übrige Märkte	18.4	7.4	0.0	25.8	2.6	28.4
Total Kundenvermögen	193.4	15.4	9.8	218.6	61.5	280.2

1 Inklusive Liechtenstein

2 Lateinamerika, Mittel- und Osteuropa, Mittlerer Osten, Afrika

Der Trend zu Spezialisierung und Fokussierung gewinnt in der Finanzbranche weiter an Bedeutung. So hat sich Vontobel als Anbieter von Global Execution- und Global Custody-Lösungen im Schweizer Markt fest etabliert. Gegenwärtig sind 125 Banken, Effekthändler und Asset Manager mit Custody Assets von CHF 61.5 Milliarden an die Transaction Banking-Plattform angeschlossen.

In den letzten zwei Jahrzehnten hat sich Vontobel zu einem etablierten globalen Wealth & Asset Manager entwickelt. Die betreuten Kundenvermögen haben sich im Zeitraum von 2002 bis Ende Juni 2020 beinahe verfünffacht. Heute stammen 60% der betreuten Kundenvermögen von ausserhalb des Schweizer Heimmarktes, namentlich aus den Zielmärkten Deutschland, UK, Italien, Nordamerika und Emerging Markets. Aber auch im Heimmarkt Schweiz ist Vontobel mit 11 Standorten gut verankert, entfallen doch CHF 87.5 Milliarden der betreuten Kundenvermögen auf Kundinnen und Kunden, die in der Schweiz domiziliert sind. Dies unterstreicht das grosse Vertrauen unserer Kundinnen und Kunden des Heimmarkts in Vontobel.

Ende Juni 2020 waren Vontobel verwaltete Vermögen im Umfang von CHF 193.4 Milliarden anvertraut. Im Vergleich zum Jahresende 2019 bedeutet dies eine Abnahme um 3%, da die wirtschaftlichen Folgen der Coronakrise Spuren in den Kursen hinterliessen. Der Rückgang hielt sich jedoch in engen Grenzen. In diesen aussergewöhnlichen Zeiten bewährten sich einmal mehr unsere erprobten Anlageprozesse und die ausgewiesene Expertise unserer Investmentteams, was in einer robusten Investmentperformance und einem starken Netto-Neugeldzufluss zum Ausdruck kommt.

Entwicklung der verwalteten Vermögen

MRD. CHF	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Institutionelle Kunden	134.2	125.8	135.8
<i>Asset Management</i>	119.7	111.9	121.1
<i>Platforms & Services</i>	14.5	13.9	14.7
Privatkunden	57.3	58.5	60.6
<i>Wealth Management</i>	57.3	58.5	60.6
<i>Digital Investing</i>	0.0	0.0	0.0
Centers of Excellence / Überleitung	1.9	1.7	2.5
Total verwaltete Vermögen	193.4	186.0	198.9

Die verwalteten Vermögen setzen sich aus rund 70% institutionellen Vermögen und 30% privaten Kundenvermögen zusammen. Im institutionellen Bereich verzeichneten die verwalteten Vermögen in den ersten sechs Monaten nur einen leichten Rückgang von 1% auf CHF 134.2 Milliarden. Dies dank dem weiterhin starken Netto-Neugeldzufluss in den Boutiquen des Asset Management. In der Entwicklung der Vermögen der Privatkunden (-5% gegenüber Ende 2019) spiegeln sich nicht nur die schwierigen Finanzmärkte, sondern auch die generelle Zurückhaltung der vermögenden Privatkunden in der weltweiten Marktkrise.

Die Abnahme der verwalteten Vermögen gegenüber Ende 2019 von insgesamt CHF 5.5 Milliarden erklärt sich durch:

- den Netto-Neugeldzuwachs von CHF +7.4 Milliarden
- negative Währungseffekte von CHF –4.5 Milliarden
- per Saldo negative Markteffekte von CHF –8.4 Milliarden.

Neugeldwachstum über Zielband von 4 bis 6%

In einem Marktumfeld, das durch Zurückhaltung und geringe Neugeldströme geprägt ist, vermochte Vontobel einen hohen Netto-Neugeldzufluss von CHF 7.4 Milliarden zu generieren. Dank des diversifizierten Geschäftsmodells erzielten wir in dieser schwierigen Marktlage ein deutlich über der angestrebten Zielbandbreite von 4–6% liegendes Netto-Neugeldwachstum von annualisiert 7.5%. Neue Vermögen konnten – mit Ausnahme der USA – in allen Zielmärkten gewonnen werden.

Neugeldentwicklung

MRD. CHF	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Institutionelle Kunden	7.2	5.0	6.5
<i>Asset Management</i>	6.8	4.9	6.1
<i>Platforms & Services</i>	0.4	0.1	0.4
Privatkunden	0.3	0.2	–0.2
<i>Wealth Management</i>	0.3	0.2	–0.2
<i>Digital Investing</i>	0.0	0.0	0.0
Centers of Excellence / Überleitung	0.0	0.1	0.0
Total Netto-Neugeld	7.4	5.3	6.4

Asset Management verzeichnete einen Zufluss an Vermögen in der Höhe von netto CHF 6.8 Milliarden. Damit zählt Vontobel zu den Top 2 Active Mutual Fund Managern in Europa gemessen an den Zuflüssen. Vontobel reiht sich zudem in die sechs grössten Vermögensverwalter und im Bereich der ESG-Lösungen in die führenden Anbieter der Schweiz ein. Das Netto-Neugeldwachstum des Asset Management erreichte annualisiert 11.5%. Zum Zufluss beigetragen haben verschiedene Boutiquen des Asset Management wie Multi Asset, Fixed Income, TwentyFour Asset Management und Sustainable Equities.

Mit 4.8% Netto-Neugeldwachstum (annualisiert) mit Externen Vermögensverwaltern wies Platforms & Services ebenfalls ein sehr gutes Wachstum auf.

Weniger ausgeprägt war der Vermögenszufluss von Wealth Management-Kundinnen und -Kunden, die in der Corona-Krise sehr zurückhaltend agierten. Im Wealth Management betrug das Netto-Neugeldwachstum annualisiert 1.0%.

Verwaltete Vermögen nach Anlageinstrumenten

IN %	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Schweizer Aktien	14	15	15
Ausländische Aktien	32	32	33
Obligationen	37	35	35
Alternative Anlagen	1	2	1
Liquide Mittel, Treuhandanlagen	12	11	11
Übrige ¹	4	6	5

1 Inklusiv strukturierte Produkte und Zinsinstrumente

Die leichten Verschiebungen in der Zusammensetzung der verwalteten Vermögen über den Berichtszeitraum sind hauptsächlich auf zwei Entwicklungen zurückzuführen:

Die in den letzten Jahren zu beobachtenden Veränderungen in der Vermögensstruktur nach Anlageinstrumenten reflektieren zum einen die systematische Diversifizierung der Boutiquen des Asset Management. So zeigt sich die erfolgreiche internationale Expansion des Fixed Income Bereichs am steigenden Anteil an festverzinslichen Anlagen, der sich im Berichtszeitraum um weitere zwei Prozentpunkte erhöht hat.

Zum andern verhalten sich vor allem private Anlegerinnen und Anleger weiterhin sehr defensiv und haben in der Marktkrise ihren Bestand an Liquidität tendenziell ausgebaut. Dies begründet den zunehmenden Anteil von liquiden Mitteln und Treuhandanlagen an den verwalteten Vermögen.

Verwaltete Vermögen nach Währungen

IN %	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
CHF	26	27	27
EUR	23	22	22
USD	31	29	30
GBP	6	6	6
Übrige	14	15	15

Die auf unsere internationale Kundenbasis ausgerichtete Anlagekompetenz manifestiert sich in der breit diversifizierten Allokation der verwalteten Vermögen nach Währungen. Auf Anlagen in Schweizer Franken entfallen 26% der verwalteten Vermögen. Die Anlagen in Euro und US-Dollar gewannen im ersten Halbjahr 2020 leicht an Bedeutung, während der Anteil der Anlagen in Pfund Sterling stabil blieb.

Struktur der Erfolgsrechnung

	H1 2020 MIO. CHF	H1 2020 IN % ¹	H1 2019 IN % ¹	H2 2019 IN % ¹
Erfolg aus dem Zinsengeschäft nach Kreditverlusten	39.8	6	8	6
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	415.6	67	65	71
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	160.5	26	26	23
Übriger Erfolg	7.1	1	1	0
Total Betriebsertrag	623.0	100	100	100
Personalaufwand	314.3	50	51	51
Sachaufwand	103.6	17	17	17
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	47.8	8	8	8
Rückstellungen und Verluste	1.3	0	0	0
Total Geschäftsaufwand	466.9	75	76	75
Steuern	26.9	4	3	4
Konzernergebnis	129.2	21	21	21

1 Anteil am Betriebsertrag

Ausrichtung als kundenfokussiertes Investmenthaus bewährt sich

Die im Dezember 2019 erfolgte Neuausrichtung als reines Investmenthaus, das stets auf der Seite der Kundin und des Kunden agiert, zahlte sich im herausfordernden ersten Halbjahr 2020 aus. Der klare Fokus von Vontobel als ausgewiesener Wealth- und Asset Manager manifestiert sich in der Zusammensetzung des Betriebsertrages, stammen doch 67% des Betriebsertrags von CHF 623.0 Millionen (davon sind 89% wiederkehrend) aus dem Kommissionsgeschäft. Damit blieb der Betriebsertrag insgesamt unverändert. Bereinigt um die Sonderdividende der SIX Group AG im ersten halben Jahr 2019 ist der Betriebsertrag um 1% gestiegen.

Im ersten Semester 2020 nahm der Kommissionensaldo im Vergleich zur Vorjahresperiode um 2% auf CHF 415.6 Millionen zu. Aufgrund der im Durchschnitt um 6% höheren Basis an verwalteten Vermögen stiegen die Erträge aus Vermögensverwaltung und Fondsmanagement um 7% auf CHF 393.6 Millionen an, während die Depotgebühren einen Zuwachs von 2% auf CHF 99.6 Millionen verzeichneten. Die Einnahmen aus Courtagen, ebenfalls Teil des Kommissionensaldos, stiegen aufgrund erhöhter Handelsaktivitäten im März und April im Vergleich zur Vorjahresperiode um 25% auf CHF 63.1 Millionen.

Der Handelserfolg liegt mit CHF 160.5 Millionen um 1% unter der Vorjahresperiode. Der weiteren Verlagerung auf das Plattformgeschäft und einer nochmals verbesserten Marktpositionierung im In- und Ausland stehen höhere Hedging-Kosten und geringere Erträge aus dem Handel mit Devisen und Edelmetallen gegenüber. Der Erfolg aus

dem Handelsgeschäft von Vontobel bildet schwerge-
wichtig den Erfolg aus der Emission, der Absicherung und dem Market Making der strukturierten Produkte und Warrants ab – dargestellt in der Summe von «Wertschriftenhandel» und «Andere Finanzinstrumente zu Fair Value». In der Berichtsperiode trugen diese Aktivitäten CHF 149.2 Millionen (+6%) zum Handelserfolg bei. Der Erfolg aus dem Handel mit Devisen und Edelmetallen nahm um 48% auf CHF 11.3 Millionen ab.

Im weiterhin von extrem tiefen, respektive negativen Zinsen geprägten Umfeld stellt die Bewirtschaftung der Bankbilanz unter Beibehaltung eines konservativen Risikoprofils eine besondere Herausforderung dar. Der Zinssaldo fiel im Vergleich zur Vorjahresperiode um 17% tiefer aus. Klammert man jedoch die letztjährige einmalige Dividendenausschüttung der SIX Group AG von CHF 6.9 Millionen vor Steuern aus, beträgt der Unterschied lediglich CHF 1.1 Millionen oder 3%. Der Übrige Erfolg verzeichnete einen leichten Anstieg um CHF 0.4 Millionen auf CHF 7.1 Millionen.

Der Geschäftsaufwand nahm im Vergleich zum ersten Halbjahr 2019 um CHF 9.2 Millionen auf CHF 466.9 Millionen ab. Der durchschnittliche Bestand an Mitarbeitenden war gegenüber dem Vorjahr praktisch unverändert (-1%) und dementsprechend war auch der Personalaufwand mit CHF 314.3 Millionen nur leicht unter Vorjahr (-1%). Gleichzeitig sank der Sachaufwand um 4% auf CHF 103.6 Millionen. Hierbei wurden auch die Auswirkungen des Lockdowns sichtbar: Die Reise- und Repräsentationskosten sowie die Kosten für PR und Marketing konnten im ersten Halbjahr 2020 um 34% gesenkt werden.

Zusätzlich reduzierten sich die Aufwände für Abschreibungen und Rückstellungen um insgesamt CHF 3.3 Millionen.

Das Investitionsvolumen in Sachanlagen und Software erreichte in der Berichtsperiode CHF 40.4 Millionen. Der Schwerpunkt der Investitionen lag wiederum in verschiedenen Digitalisierungsprojekten.

Investitionen und Abschreibungen

MIO. CHF	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Investitionen ¹	40.4	56.7	36.4
davon Goodwill	0.0	1.7	0.0
davon andere immaterielle Werte	0.0	8.9	0.0
davon Sachanlagen und Software	40.4	46.1	36.4
Abschreibungen	47.8	50.8	49.3

1 Zugänge Sachanlagen und immaterielle Werte (inklusive Zugänge aus Veränderung des Konsolidierungskreises)

Damit erhöhte sich der Vorsteuergewinn um CHF 6.5 Millionen respektive 4% auf CHF 156.1 Millionen. Darin enthalten sind einmalige Implementationskosten für die Neuausrichtung als reines Investmenthaus von CHF 4.1 Millionen vor Steuern. Vergleicht man das bereinigte Ergebnis vor Steuern von CHF 160.2 Millionen mit der Vorjahresperiode (CHF 150.6 Millionen), entspricht dies einer Steigerung von 6%.

Herleitung des Ergebnisses vor Steuern auf bereinigter Basis

MIO. CHF	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Ergebnis vor Steuern	156.1	149.6	157.1
Implementationskosten ¹	4.1	-	-
Integrationskosten ²	0.0	7.9	3.9
Sonderdividende SIX Group AG	0.0	-6.9	-
Ergebnis vor Steuern auf bereinigter Basis	160.2	150.6	161.0

1 H1 2020: Einmalige Implementationskosten infolge der Neuausrichtung als reines Investmenthaus

2 H1 2019: Integrationskosten Notenstein La Roche Privatbank AG von CHF 7.4 Mio. und Nordamerika Vermögensverwaltungportfolio von Lombard Odier von CHF 0.5 Mio.

H2 2019: Integrationskosten Notenstein La Roche Privatbank AG von CHF 3.7 Mio. und Nordamerika Vermögensverwaltungportfolio von Lombard Odier von CHF 0.2 Mio.

Insgesamt verbesserte sich die betriebliche Effizienz im Vergleich zum ersten Halbjahr 2019 von 75.8% auf 74.7%. Auf bereinigter Basis beträgt das Verhältnis von Aufwand zu Ertrag 74.1% (H1 2019: 75.4%).

Das Konzernergebnis belief sich auf CHF 129.2 Millionen, 1% weniger als im Vorjahreszeitraum. Dies ist auf die im Halbjahr 2020 höhere Steuerbelastung von CHF 26.9 Millionen zurückzuführen. Die Steuerquote stieg auf 17.3% an, nach 12.3% im ersten Halbjahr 2019, in dem eine Steuer-rückzahlung in den USA sowie positive Effekte aus Verlustvorträgen in Deutschland sich entlastend auswirkten.

Aufgrund des deutlichen Anstiegs der Minderheitsanteile am Gewinn verringerte sich der Gewinn pro Aktie um 2% auf CHF 2.18.

Als Wealth & Asset Manager mit internationaler Kundenstruktur und starker Verankerung im Heimatmarkt Schweiz ist Vontobel systematisch vom nach wie vor starken Schweizer Franken betroffen.

Im ersten Halbjahr 2020 ergeben sich im Vergleich zur Vorjahresperiode nur geringfügige Veränderungen in der Währungszusammensetzung der Erfolgsrechnung. 40% der Erträge werden in Schweizer Franken erzielt, gefolgt von 32% in US Dollar und 16% in Euro. Auf der Aufwandseite dominiert der Schweizer Franken mit einem Anteil von 76%, während 9% respektive 8% in US Dollar und Euro anfallen.

Struktur der Erfolgsrechnung nach Währungen

IN %	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Betriebsertrag			
CHF	40	42	40
EUR	16	15	16
USD	32	31	31
GBP	7	7	6
Übrige	6	6	6
Geschäftsaufwand			
CHF	76	78	78
EUR	8	7	8
USD	9	8	9
GBP	5	3	3
Übrige	3	3	2

Steigende Erträge und solide Margen in den Client Units

Insgesamt erhöhten sich die Erträge der vier Client Units um 2% von CHF 611.6 Millionen auf CHF 626.6 Millionen.

Betriebsertrag nach Client Units

MIO. CHF	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Asset Management	248.5	238.1	271.6
Platforms & Services	73.4	77.1	73.8
Wealth Management	215.5	210.8	218.5
Digital Investing	89.2	85.7	75.2

Die Positionierung des Asset Management als «high conviction» Manager und die erfolgreich eingeleitete Diversifikationsstrategie tragen Früchte. Die überzeugende Qualität der Produkte, die robuste Performance und die hohen Netto-Neugeldzuflüsse in den Boutiquen Fixed Income inklusive TwentyFour Asset Management sowie Multi Asset und Sustainable Equities bestärken uns in dem von uns eingeschlagenen Weg. Gegenüber dem ersten Halbjahr 2019 konnte der Betriebsertrag um 4% gesteigert werden. Die Bruttomarge lag bei 42 Basispunkten leicht unter der Vorjahresperiode, was auf eine leichte Verschiebung der Zusammensetzung der Assetklassen sowie auf tiefere Performance Fees zurückzuführen ist (H1 2019: 44 Basispunkte).

In Platforms & Services konnte der Kommissionsertrag um 23% auf CHF 39.5 Millionen gesteigert werden. Dagegen nahm der Handelserfolg aufgrund geringerer Nachfrage nach Anlageprodukten um 22% auf CHF 29.1 Millionen ab. Insgesamt sanken die Erträge um 5% auf CHF 73.4 Millionen. Die Bruttomarge im Geschäft mit den External Asset Managern erreichte 56 Basispunkte (H1 2019: 59 Basispunkte).

Die konsequente Kundenorientierung und die permanente Verfeinerung des Beratungsprozesses im Wealth Management manifestieren sich in einem weiter gesteigerten Betriebsertrag von CHF 215.5 Millionen (H1 2019: CHF 210.8 Millionen). Die gut gehaltene durchschnittliche Vermögensbasis sowie die gute Bruttomarge von 75 Basispunkten führten zu einem um 5% höheren Kommissionsertrag.

Digital Investing, das sich auf Kunden konzentriert, die ausschliesslich unsere digitalen Angebote nutzen, generierte aufgrund deutlich erhöhter Nachfrage nach Hebelprodukten einen um 7% höheren Handelsertrag. Insgesamt fällt der Betriebsertrag mit CHF 89.2 Millionen 4% höher aus als in der Vorjahresperiode.

Konservatives Risikomanagement

Vontobel hält unverändert an einem konservativen Risikomanagement fest. Der durchschnittliche Value-at-Risk im ersten Halbjahr 2020 ist mit einem Wert von CHF 11.4 Millionen höher als in vorherigen Perioden, entspricht aber immer noch unserem defensiven Risikoprofil. Ausschlaggebend für den Anstieg waren die Turbulenzen im März und die damit verbundenen Volatilitäten im Markt.

Value-at-Risk

MIO. CHF	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Aktien	10.4	5.1	5.4
Zinsen	4.5	3.1	3.7
Währungen	1.9	1.6	2.0
Rohwaren	0.6	0.1	0.2
Diversifikationseffekt	-5.9	-3.8	-5.0
Total	11.4	6.1	6.3

Durchschnittlicher Value-at-Risk für sechs Monate für die Positionen von Vontobel. Historical Simulation Value-at-Risk; Konfidenzniveau 99%; Haltedauer ein Tag; historische Beobachtungsperiode 4 Jahre

Weiterhin komfortable Eigenkapitalausstattung

Mit einer CET1-Kapitalquote von 13.8% und einer Tier-1-Kapitalquote von 20.2% ist Vontobel weiterhin komfortabel kapitalisiert. Beide Quoten liegen deutlich über den regulatorischen Mindestanforderungen der FINMA von 7.8% für die CET1-Kapitalquote und von 12% für die Gesamtkapitalquote für Banken der Kategorie 3, zu denen Vontobel gezählt wird.

Die hohe Solidität von Vontobel manifestiert sich zudem in einer Eigenkapitalquote von 6.1% und einer ungewichteten Eigenkapitalquote gemäss Basel III (Leverage Ratio) von 4.8%. Das Eigenkapital erreichte zur Jahresmitte CHF 1.8 Milliarden und lag damit 3% unter dem Stand vom 31. Dezember 2019.

Darüber hinaus ist die Bilanz sehr liquide, übersteigt doch die Quote für kurzfristige Liquidität (Liquidity Coverage Ratio) mit durchschnittlich 186% für den Berichtszeitraum bei weitem das von der FINMA geforderte Minimum von 100%.

Über den Berichtszeitraum weitete sich die Bilanzsumme um 9% auf CHF 28.6 Milliarden aus. Auf der Passivseite erhöhten sich die Kundeneinlagen um 17% von CHF 10.5 Milliarden auf CHF 12.2 Milliarden und die negativen Wiederbeschaffungswerte stiegen um 111% von CHF 0.7 Milliarden auf CHF 1.5 Milliarden.

Demgegenüber nahm die Position «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» aus dem Geschäft mit strukturierten Produkten um 8% auf CHF 9.8 Milliarden ab (31. Dezember 2019: CHF 10.7 Milliarden).

Auf der Aktivseite der Bilanz erhöhten sich die Hedgepositionen für das Geschäft mit strukturierten Produkten,

was sich unter anderem in höheren Handelsbeständen, höheren Wiederbeschaffungswerten sowie in einem Anstieg der Position «Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value» spiegelt. Die Kundenausleihungen nahmen um 7% auf CHF 5.4 Milliarden zu.

Allokation der erforderlichen Eigenmittel (BIZ)

MIO. CHF	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Kreditrisiken, nicht gegenparteibezogene Risiken	266.3	221.8	245.1
Marktrisiken im Handelsbuch	124.1	203.2	137.9
Operationelle Risiken	172.6	178.2	180.1
Goodwill, immaterielle Anlagen, eigenes Kreditrisiko	552.8	581.0	560.8
Total	1'115.8	1'184.2	1'123.9

Von den gemäss den BIZ-Regeln notwendigen Eigenmitteln von total CHF 1'115.8 Millionen (31. Dezember 2019: CHF 1'123.9 Millionen), basierend auf 8% der risikogewichteten Positionen und unter Berücksichtigung der oben dargestellten Abzüge (Goodwill, immaterielle Anlagen, eigenes Kreditrisiko) vom Kernkapital, entfielen 24% auf Kredit-, 11% auf Markt- und 15% auf operationelle Risiken. Die übrigen 50% betreffen Goodwill, immaterielle Anlagen und das eigene Kreditrisiko.

Eigenmittel und Liquidität

Anrechenbare und erforderliche Eigenmittel

MIO. CHF	30.06.2020	31.12.2019
Anrechenbare Eigenmittel		
Eigenkapital gemäss Abschluss	1'755.4	1'813.3
<i>Einbezahltes Kapital</i>	56.9	56.9
<i>Offene Reserven</i>	1'622.5	1'589.6
<i>Konzerngewinn des laufenden Geschäftsjahres</i>	121.6	251.0
<i>Abzug für eigene Aktien</i>	-45.6	-84.2
Abzug für Minderheitsanteile	0.0	0.0
Abzug für Dividende (aktuelle Schätzung)	-64.0	-128.0
Abzug für Goodwill	-481.5	-487.4
Abzug für andere immaterielle Werte	-79.0	-85.9
Abzug für latente Steuerforderungen	-37.4	-26.1
Zuschlag (Abzug) für Verluste (Gewinne) aufgrund des eigenen Kreditrisikos	7.7	12.5
Abzug für unrealisierte Gewinne auf Finanzanlagen	-84.2	-81.9
Abzug für Forderungen gegenüber leistungsorientierten Pensionsfonds (IAS 19)	0.0	0.0
Übrige Anpassungen	-44.7	-67.1
Netto-anrechenbares hartes Kernkapital (BIZ CET1)	972.3	949.4
Zusätzliches Kernkapital (AT1)	448.4	448.1
Netto-anrechenbares Gesamtkernkapital (BIZ Tier 1)	1'420.7	1'397.5
Ergänzungskapital (Tier 2)	0.0	0.0
Übrige Abzüge vom Gesamtkapital	0.0	0.0
Netto-anrechenbares regulatorisches Kapital (BIZ Tier 1 + 2)	1'420.7	1'397.5
Risikogewichtete Positionen		
Kreditrisiko	2'978.0	2'710.1
<i>Forderungen</i>	2'861.5	2'601.7
<i>Kursrisiko bezüglich der Beteiligungstitel im Bankenbuch</i>	116.5	108.4
Nicht gegenparteibezogene Risiken	351.1	354.4
Marktrisiko	1'550.9	1'723.8
<i>Zinsinstrumente</i>	963.5	1'137.5
<i>Beteiligungstitel</i>	370.4	282.0
<i>Devisen</i>	124.9	195.6
<i>Gold</i>	3.6	4.3
<i>Rohstoffe</i>	88.5	104.4
Operationelles Risiko	2'157.7	2'251.0
Total risikogewichtete Positionen	7'037.7	7'039.3

Die Offenlegung der Eigenmittelanforderungen, der Leverage Ratio und der Liquidity Coverage Ratio erfolgt in Übereinstimmung mit den Vorgaben aus FINMA-RS 16/01. Die Werte zur Bestimmung der Liquidity Coverage Ratio sind als einfache Monatsdurchschnitte des jeweiligen Quartals bzw. Halbjahres angegeben. Die Basis zur Durchschnittsbildung sind die Werte, die im monatlichen Liquiditätsnachweis zuhanden FINMA und SNB ausgewiesen werden. Damit ergeben sich pro Quartal jeweils drei Datenpunkte.

Seit 2019 gilt die Liquidity Coverage Ratio mit mindestens 100% als erfüllt. Zu den wesentlichen Einflussfaktoren für die Liquidity Coverage Ratio von Vontobel zählen die flüssigen Mittel als qualitativ hochwertige, liquide Aktiven, die Kundengelder auf Sicht als gewichtete Mittelabflüsse sowie Fälligkeiten innerhalb von 30 Kalendertagen aus Reverse-Repurchase-Geschäften als Mittelzuflüsse.

Kapitalquoten gemäss FINMA-RS 16/01

IN % DER RISIKOGEWICHTETEN POSITIONEN	30.06.2020	31.12.2019
CET1-Kapitalquote (Minimalanforderung BIZ Basel III exkl. Eigenmittelpuffer: 4.5%) ¹	13.8	13.5
Tier-1-Kapitalquote (Minimalanforderung BIZ Basel III exkl. Eigenmittelpuffer: 6.0%) ²	20.2	19.9
Gesamtkapitalquote (Minimalanforderung BIZ Basel III exkl. Eigenmittelpuffer: 8.0%) ³	20.2	19.9
Verfügbares CET1 zur Deckung der Mindest- und Pufferanforderungen nach Basler Mindeststandards nach Abzug der AT1 und T2 Anforderungen, die durch CET1 erfüllt werden	9.3	9.0
Verfügbares CET1	13.8	13.5
Verfügbares T1	17.8	17.5
Verfügbares regulatorisches Kapital	20.2	19.9

1 CET1-Zielquote gemäss Anhang 8 der ERV zzgl. antizyklischem Kapitalpuffer: 7.8%

2 T1-Zielquote gemäss Anhang 8 der ERV zzgl. antizyklischem Kapitalpuffer: 9.6%

3 Gesamtkapital-Zielquote gemäss Anhang 8 der ERV zzgl. antizyklischem Kapitalpuffer: 12.0%

Die Anforderung für den antizyklischen Kapitalpuffer (in % der risikogewichteten Positionen) beträgt 0 (31.12.2019: 0.1).

Sämtliche Beteiligungstitel an Unternehmen des Finanzbereichs (< 10%) werden für die Eigenmittelberechnung risikogewichtet (30.06.2020: CHF 17.8 Mio.; 31.12.2019: CHF 17.8 Mio.).

Leverage Ratio gemäss FINMA-RS 15/03

	30.06.2020	31.12.2019
Netto-anrechenbares Gesamtkernkapital (BIZ Tier 1) in Mio. CHF	1'420.7	1'397.5
Gesamtengagement für die Leverage Ratio in Mio. CHF	29'299.1	26'669.2
Leverage Ratio (Ungewichtete Eigenmittelquote gemäss Basel III) in %	4.8	5.2

Liquidity Coverage Ratio gemäss FINMA-RS 15/02

DURCHSCHNITT	1. HALBJAHR 2020	2. QUARTAL 2020	1. QUARTAL 2020
Total der qualitativ hochwertigen, liquiden Aktiven (HQLA) in Mio. CHF	8'014.6	7'825.4	8'203.7
Total des Nettomittelabflusses in Mio. CHF	4'302.8	4'063.5	4'542.0
Quote für kurzfristige Liquidität LCR in %	186.3	192.6	180.6

Konsolidierte Erfolgsrechnung

Konsolidierte Erfolgsrechnung

	ANMERKUNG	H1 2020	H1 2019	H2 2019	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
		MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Zinsertrag		47.2	62.8	52.7	-15.6	-25
Zinsaufwand		9.4	15.2	12.7	-5.8	-38
Erfolg aus dem Zinsengeschäft		37.8	47.6	40.0	-9.8	-21
(Zunahme)/ Abnahme der Kreditverluste		2.0	0.2	-1.5	1.8	900
Erfolg aus dem Zinsengeschäft nach Kreditverlusten	1	39.8	47.8	38.5	-8.0	-17
Kommissionsertrag		574.3	540.0	588.5	34.3	6
Kommissionsaufwand		158.6	131.2	139.9	27.4	21
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	2	415.6	408.7	448.6	6.9	2
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	3	160.5	162.4	148.4	-1.9	-1
Übriger Erfolg	4	7.1	6.7	0.8	0.4	6
Total Betriebsertrag		623.0	625.6	636.2	-2.6	0
Personalaufwand	5	314.3	316.0	321.2	-1.7	-1
Sachaufwand	6	103.6	107.6	108.6	-4.0	-4
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	7	47.8	50.8	49.3	-3.0	-6
Rückstellungen und Verluste	8	1.3	1.6	0.0	-0.3	-19
Total Geschäftsaufwand		466.9	476.1	479.1	-9.2	-2
Ergebnis vor Steuern		156.1	149.6	157.1	6.5	4
Steuern	9	26.9	18.4	23.2	8.5	46
Konzernergebnis		129.2	131.1	134.0	-1.9	-1
<i>davon den Minderheitsanteilen zurechenbar</i>		7.5	6.4	7.6	1.1	17
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>		121.6	124.7	126.3	-3.1	-2
Informationen zur Aktie (CHF)						
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie ¹		2.18	2.23	2.26	-0.05	-2
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie ¹		2.14	2.19	2.20	-0.05	-2

1 Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

	ANMERKUNG	H1 2020	H1 2019	H2 2019	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
		MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Konzernergebnis gemäss Erfolgsrechnung		129.2	131.1	134.0	-1.9	-1
Sonstiges Ergebnis, nach Steuern	10					
Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird						
Umrechnungsdifferenzen:						
Erfolge während der Berichtsperiode		-11.9	-1.6	-1.8	-10.3	
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge		0.0	0.0	0.0	0.0	
Total Umrechnungsdifferenzen		-11.9	-1.6	-1.8	-10.3	
Zinsinstrumente in den Finanzanlagen:						
Erfolge während der Berichtsperiode		2.7	23.1	-3.4	-20.4	-88
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge		-1.0	-1.2	0.7	0.2	
Total Zinsinstrumente in den Finanzanlagen		1.7	21.8	-2.7	-20.1	-92
Cashflow-Absicherung:						
Erfolge während der Berichtsperiode		0.1	1.4	0.1	-1.3	-93
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge		0.0	0.0	0.0	0.0	
Total Cashflow-Absicherung		0.1	1.4	0.1	-1.3	-93
Total sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird		-10.1	21.7	-4.5	-31.8	-147
Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird						
Erfolge auf Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen		-2.0	14.5	-5.0	-16.5	-114
Erfolge auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen		-46.1	-24.8	14.4	-21.3	
Total sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird		-48.0	-10.4	9.5	-37.6	
Total sonstiges Ergebnis, nach Steuern		-58.2	11.3	5.1	-69.5	-615
Gesamtergebnis		71.0	142.4	139.0	-71.4	-50
davon den Minderheitsanteilen zurechenbar		7.3	6.5	7.7	0.8	12
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar		63.7	136.0	131.2	-72.3	-53

Konsolidierte Bilanz

Aktiven

	30.06.2020	31.12.2019	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2019	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Flüssige Mittel	6'695.2	7'133.6	-438.4	-6
Forderungen gegenüber Banken	919.3	622.6	296.7	48
Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	975.8	355.1	620.7	175
Handelsbestände	4'137.6	3'395.6	742.0	22
Positive Wiederbeschaffungswerte	279.5	155.3	124.2	80
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	5'939.8	5'195.2	744.6	14
Kundenausleihungen	5'385.9	5'046.2	339.7	7
Finanzanlagen	2'378.0	2'641.8	-263.8	-10
Assoziierte Gesellschaften	0.6	1.0	-0.4	-40
Sachanlagen und Software	351.1	354.4	-3.3	-1
Goodwill und andere immaterielle Werte	560.5	573.3	-12.8	-2
Sonstige Aktiven	973.5	766.2	207.3	27
Total Aktiven	28'596.6	26'240.3	2'356.3	9

Passiven

	30.06.2020 MIO. CHF	31.12.2019 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2019	
			MIO. CHF	IN %
Verpflichtungen gegenüber Banken	478.5	544.2	-65.7	-12
Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	572.6	218.7	353.9	162
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	101.6	99.3	2.3	2
Negative Wiederbeschaffungswerte	1'537.7	728.4	809.3	111
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	9'765.8	10'663.6	-897.8	-8
Verpflichtungen gegenüber Kunden	12'244.2	10'506.4	1'737.8	17
Anleihen	448.4	448.1	0.3	0
Rückstellungen	18.1	19.4	-1.3	-7
Sonstige Passiven	1'674.4	1'199.0	475.4	40
Total Fremdkapital	26'841.2	24'427.0	2'414.2	10
Aktienkapital	56.9	56.9	0.0	0
Eigene Aktien	-45.6	-84.2	38.6	
Kapitalreserven	-259.5	-225.9	-33.6	
Gewinnreserven	2'056.4	2'109.4	-53.0	-3
Übrige Eigenkapitalkomponenten	-52.8	-42.9	-9.9	
Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital	1'755.4	1'813.3	-57.9	-3
Minderheitsanteile	0.0	0.0	0.0	
Total Eigenkapital	1'755.4	1'813.3	-57.9	-3
Total Passiven	28'596.6	26'240.3	2'356.3	9

Nachweis des Eigenkapitals

Nachweis des Eigenkapitals

MIO. CHF	AKTIENKAPITAL	EIGENE AKTIEN	KAPITALRESERVEN
Stand 01.01.2019	56.9	-98.8	-172.8
Konzernergebnis			
Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Gesamtergebnis	0.0	0.0	0.0
Dividendenausschüttung ²			
Käufe eigener Aktien		-17.8	
Veräusserung eigener Aktien		5.9	-0.4
Aufwand für aktienbasierte Vergütungen			16.7
Zuteilungen aus aktienbasierten Vergütungen		73.9	-39.8
Veränderung Minderheitsanteile			0.0
Veränderung Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen			-28.2
Übrige Einflüsse	0.0	0.0	0.0
Eigentümerbezogene Veränderungen	0.0	61.9	-51.8
Stand 30.06.2019	56.9	-36.8	-224.6
Stand 01.01.2020	56.9	-84.2	-225.9
Konzernergebnis			
Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Gesamtergebnis	0.0	0.0	0.0
Dividendenausschüttung ²			
Käufe eigener Aktien		-29.8	
Veräusserung eigener Aktien		7.9	-0.6
Aufwand für aktienbasierte Vergütungen			16.8
Zuteilungen aus aktienbasierten Vergütungen		60.5	-41.4
Veränderung Minderheitsanteile			0.0
Veränderung Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen			-8.4
Übrige Einflüsse	0.0	0.0	0.0
Eigentümerbezogene Veränderungen	0.0	38.6	-33.6
Stand 30.06.2020	56.9	-45.6	-259.5

1 «Umrechnungsdifferenzen», «Nicht realisierte Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen» und «Cashflow-Absicherung» werden in der Bilanzposition «Übrige Eigenkapitalkomponenten» ausgewiesen.

2 Die Vontobel Holding AG hat im April 2020 CHF 2.25 (Vorjahr CHF 2.10) Dividende (brutto) je Namenaktie zu CHF 1.00 Nominal ausbezahlt.

GEWINNRESERVEN	UMRECHNUNGS- DIFFERENZEN ¹	NICHT REALISIERTE ERFOLGE AUF ZINSINSTRUMENTEN IN DEN FINANZANLAGEN ¹	CASHFLOW- ABSICHERUNG ¹	DEN AKTIONÄREN ZURECHENBARES EIGENKAPITAL	MINDERHEITS- ANTEILE	TOTAL EIGENKAPITAL
1'978.0	-51.4	-7.3	-1.1	1'703.5	0.0	1'703.5
124.7				124.7	6.4	131.1
	-1.6	21.8	1.4	21.7	0.1	21.7
-10.4				-10.4	0.0	-10.4
114.3	-1.6	21.8	1.4	136.0	6.5	142.4
-118.4				-118.4	-10.0	-128.4
				-17.8	0.0	-17.8
				5.4	0.0	5.4
				16.7	0.0	16.7
				34.1	0.0	34.1
	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
				-28.2	3.5	-24.8
0.0		0.0		0.0	0.0	0.0
-118.4	0.0	0.0	0.0	-108.2	-6.5	-114.7
1'974.0	-53.0	14.6	0.3	1'731.3	0.0	1'731.3
2'109.4	-54.9	11.6	0.4	1'813.3	0.0	1'813.3
121.6				121.6	7.5	129.2
	-11.6	1.7	0.1	-9.9	-0.3	-10.1
-48.0				-48.0	0.0	-48.0
73.6	-11.6	1.7	0.1	63.7	7.3	71.0
-126.6				-126.6	-7.9	-134.5
				-29.8	0.0	-29.8
				7.3	0.0	7.3
				16.8	0.0	16.8
				19.1	0.0	19.1
	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
				-8.4	0.7	-7.8
0.0		0.0		0.0	0.0	0.0
-126.6	0.0	0.0	0.0	-121.6	-7.3	-128.9
2'056.4	-66.5	13.2	0.4	1'755.4	0.0	1'755.4

Aktienkapital und eigene Aktien

Aktienkapital

	AKTIENKAPITAL		GENEHMIGTES KAPITAL		ANZAHL AUSSTEHENDE NAMENAKTIEN ¹
	NAMENAKTIEN ANZAHL	NOMINALWERT MIO. CHF	NAMENAKTIEN ANZAHL	NOMINALWERT MIO. CHF	
Stand 01.01.2019	56'875'000	56.9	0	0.0	55'284'456
Stand 31.12.2019	56'875'000	56.9	0	0.0	55'433'353
Stand 30.06.2020	56'875'000	56.9	0	0.0	56'066'215

Das Aktienkapital ist voll einbezahlt.

1 Aktienkapital ohne eigene Aktien

Eigene Aktien

	ANZAHL	MIO. CHF
Stand 01.01.2019	1'590'544	98.8
Käufe	319'778	17.8
Abgänge	-1'288'608	-79.7
Stand 30.06.2019	621'714	36.8
Käufe	972'473	55.9
Abgänge	-152'540	-8.5
Stand 31.12.2019	1'441'647	84.2
Käufe	547'603	29.8
Abgänge	-1'180'465	-68.4
Stand 30.06.2020	808'785	45.6

Per 30.06.2020 wurden 4'711 (Vorjahr 41'720) eigene Aktien zur Absicherung von Optionen und von strukturierten Produkten gehalten. Eigene Aktien werden gemäss IAS 32 mit dem Eigenkapital verrechnet.

Konsolidierte Mittelflussrechnung

Konsolidierte Mittelflussrechnung

MIO. CHF	H1 2020	H1 2019
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		
Konzernergebnis (inkl. Minderheiten)	129.2	131.1
Überleitung zum Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		
Nicht zahlungswirksame Positionen im Konzernergebnis:		
Abschreibungen und Wertminderungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	47.8	50.8
Zunahme/(Abnahme) der Kreditverluste	-2.0	-0.1
Nettoeffekt aus assoziierten Gesellschaften	0.5	0.3
Latenter Steuererfolg	-5.0	-6.7
Veränderung von Rückstellungen	-1.4	1.3
Nettoerfolg aus Vorgängen in den Finanzanlagen	-1.7	1.8
Nettoerfolg aus Veräusserungen von Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	0.0	0.0
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	23.1	18.6
Netto-(Zunahme)/Abnahme von Aktiven des Bankgeschäfts:		
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken netto	-58.2	25.0
Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	-620.7	-151.0
Handelsbestände sowie Wiederbeschaffungswerte netto	-10.9	-954.4
Andere finanzielle Vermögenswerte/Verpflichtungen zu Fair Value netto	-1'642.3	1'236.3
Kundenausleihungen/Verpflichtungen gegenüber Kunden netto	1'398.8	-1'675.4
Übrige Aktiven	-194.6	-693.3
Netto-Zunahme/(Abnahme) von Passiven des Bankgeschäfts:		
Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	354.0	-34.5
Übrige Verpflichtungen	466.3	702.5
Bezahlte Steuern	-39.4	-24.2
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	-156.5	-1'371.9
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit		
Unternehmenszusammenschlüsse	0.0	91.0
Veräusserung von Tochtergesellschaften und assoziierten Gesellschaften	0.0	0.0
Abwicklung von Earn-out-Zahlungen	-0.5	0.2
Erwerb von Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	-23.8	-28.2
Veräusserung von Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	0.0	0.0
Investitionen in Finanzanlagen	-191.0	-136.4
Devestitionen von Finanzanlagen	415.6	668.7
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	200.4	595.3
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Rückzahlung von Leasingverbindlichkeiten	-16.9	-13.1
Netto-(Zunahme)/Abnahme aufgrund eigener Aktien	-22.5	-12.3
Dividendenausschüttungen	-134.5	-128.4
Ausgabe/(Rückzahlung) von Anleihen	0.0	0.0
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	-173.9	-153.8
Auswirkungen der Währungsumrechnung	-4.2	-1.5
Netto-Zunahme/(Abnahme) der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven	-134.3	-931.8
Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Jahresanfang	7'748.5	8'362.6
Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Bilanzstichtag	7'614.3	7'430.7

Die Erfassung einer Leasingverbindlichkeit und eines entsprechenden Nutzungsrechts bei Mietbeginn sowie die Erfassung von Veränderungen der Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP im Eigenkapital stellen wesentliche nicht zahlungswirksame Sachverhalte dar. Diese zwei Verbindlichkeiten stellen zusammen mit der Verbindlichkeit aus der AT1-Anleihe Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeit dar.

Information zu der konsolidierten Mittelflussrechnung

MIO. CHF	30.06.2020	30.06.2019
Nachweis der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven am Bilanzstichtag		
Flüssige Mittel ¹	6'695.2	6'136.6
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	919.1	1'294.1
Total	7'614.3	7'430.7

Weitere Informationen

MIO. CHF	H1 2020	H1 2019
Erhaltene Dividenden	25.7	35.5
Erhaltene Zinsen	40.7	97.6
Bezahlte Zinsen	10.1	16.6

1 Die Flüssigen Mittel beinhalten Bargeld, Giro- bzw. Sichtguthaben bei der Schweizerischen Nationalbank und ausländischen Notenbanken sowie Clearing-Guthaben bei anerkannten Girozentralen und Clearing-Banken.

Rechnungslegungsgrundsätze

1. Grundlagen der Rechnungslegung

Die Konzernrechnung von Vontobel steht im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS). Dieser Halbjahresbericht entspricht den Anforderungen von IAS 34 «Zwischenberichterstattung». Da er nicht sämtliche Informationen und Angaben enthält, die im Jahresbericht erforderlich sind, sollte dieser Zwischenbericht zusammen mit der geprüften Konzernrechnung des Geschäftsberichts 2019 gelesen werden. Mit Ausnahme der nachfolgenden Änderungen wurden die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze wie für die Konzernrechnung per 31. Dezember 2019 angewandt.

2. Änderungen in der Rechnungslegung

2.1 Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

2.1.1 Umgesetzte Standards und Interpretationen

Vontobel hat im Geschäftsjahr 2020 die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen erstmals angewandt:

IFRS 9 und IFRS 7 – Interest Rate Benchmark Reform (Phase 1)

Die Änderungen adressieren die Unsicherheiten im Zusammenhang mit möglichen Auswirkungen der IBOR-Reform (Substitution bestehender Referenzzinssätze wie LIBOR und EURIBOR durch alternative Zinssätze) auf bestimmte Hedge Accounting-Vorschriften, die eine zukunftsgerichtete Analyse erfordern. Die betroffenen Vorschriften sind unter der Annahme anzuwenden, dass der Referenzzinssatz, auf dem die abgesicherten Cashflows und die Cashflows aus dem Absicherungsinstrument basieren, durch die IBOR-Reform nicht verändert wird.

Die erstmalige Anwendung der Änderungen hatte keine Auswirkungen auf die Konzernrechnung von Vontobel.

Übrige neue Standards und Interpretationen

Die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen hatten bei der erstmaligen Anwendung keine wesentlichen Auswirkungen auf Vontobel oder waren für Vontobel ohne Bedeutung:

- IAS 1/IAS 8 – Definition von «wesentlich»;
- IFRS 3 – Definition eines Geschäftsbetriebs;
- Conceptual Framework.

2.1.2 Übrige Änderungen

Segmentberichterstattung

Die per 1. Januar 2020 implementierte Neuaufstellung aufgrund von «One Vontobel» bedingte eine Anpassung der Segmentberichterstattung. Die Vorjahreszahlen wurden zu Vergleichszwecken an die neue Darstellung angepasst. Für weitere Informationen wird auf die Anmerkung 16 verwiesen.

Vorfälligkeitsentschädigungen

Entschädigungen, welche Vontobel den Kunden für eine vorzeitige Auflösung eines Darlehens in Rechnung stellt, werden aufgrund ihres Zinscharakters seit dem laufenden Jahr in der Erfolgsrechnung im «Erfolg aus dem Zinsengeschäft nach Kreditverlusten» (Unterposition «Zinsertrag aus Forderungen gegenüber Banken und Kundenausleihungen») ausgewiesen. In der Vergangenheit erfolgte der Ausweis im «Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft» (Unterposition «Kommissionsertrag aus übrigem Dienstleistungsgeschäft»). Zu Vergleichszwecken wurden in der Erfolgsrechnung für das Geschäftsjahr 2019 CHF 1.9 Mio. (H1 2019: CHF 1.5 Mio.; H2 2019: CHF 0.4 Mio.) vom «Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft» in den «Erfolg aus dem Zinsengeschäft nach Kreditverlusten» umklassiert. Diese Umklassierung hatte keinen Einfluss auf das Konzernergebnis und das konsolidierte Eigenkapital des Vorjahres.

2.2 Änderungen der Schätzungen

Um eine konsistente Bewertung der börsengehandelten und der übrigen durch Vontobel gehaltenen Derivate sicherzustellen, werden börsengehandelte Derivate seit dem 1. Halbjahr 2020 nicht mehr zu den Settlementkursen der entsprechenden Börsenplätze bewertet. Stattdessen erfolgt deren Bewertung seither mittels allgemein anerkannter Bewertungsmodelle, welche auch für die übrigen durch Vontobel gehaltenen Derivate zur Anwendung gelangen. Aufgrund dieser Umstellung gelten börsengehandelte Derivate neu als Level-2-Instrumente (bisher Level-1-Instrumente). Per Umstellungstag wurden finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verpflichtungen mit einem Buchwert von CHF 271 Mio. resp. CHF 1'145 Mio. von Level 1 in Level 2 transferiert. Diese Umstellung hatte auf die Bilanz und die Erfolgsrechnung keinen wesentlichen Effekt.

Anmerkungen zur Erfolgsrechnung

1 Erfolg aus dem Zinsengeschäft nach Kreditverlusten

	H1 2020	H1 2019	H2 2019	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Zinsertrag aus Forderungen gegenüber Banken und Kundenausleihungen	29.5	33.7	31.8	-4.2	-12
Zinsertrag aus Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	2.1	0.8	3.7	1.3	163
Zinsertrag aus finanziellen Verpflichtungen	3.4	2.9	2.9	0.5	17
Total Zinsertrag aus Finanzinstrumenten zu fortgeführten Anschaffungskosten	34.9	37.3	38.4	-2.4	-6
Dividendenertrag aus Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen ¹	1.6	8.5	0.8	-6.9	-81
Zinsertrag aus Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	10.7	17.0	13.5	-6.3	-37
Total Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	12.3	25.5	14.2	-13.2	-52
Total Zinsertrag	47.2	62.8	52.7	-15.6	-25
Zinsaufwand aus Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	-0.6	1.3	0.6	-1.9	-146
Zinsaufwand aus übrigen finanziellen Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	9.2	9.6	10.3	-0.4	-4
Zinsaufwand aus finanziellen Vermögenswerten	0.9	4.3	1.8	-3.4	-79
Total Zinsaufwand aus Finanzinstrumenten zu fortgeführten Anschaffungskosten	9.4	15.2	12.7	-5.8	-38
(Zunahme)/ Abnahme der Kreditverluste auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	0.1	0.1	0.0	0.0	0
(Zunahme)/ Abnahme der übrigen Kreditverluste	2.0	0.1	-1.6	1.9	
Total (Zunahme)/ Abnahme der Kreditverluste	2.0	0.2	-1.5	1.8	900
Total	39.8	47.8	38.5	-8.0	-17

1 Sämtliche Erträge entfallen auf Positionen, welche per Ende der Berichtsperiode noch gehalten werden.

2 Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

	H1 2020	H1 2019	H2 2019	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Courtagen	63.1	50.6	50.2	12.5	25
Administrations- und Depotgebühren	99.6	97.8	106.0	1.8	2
Vermögensverwaltung / Fonds-Management	393.6	366.6	407.4	27.0	7
Emissionen und Corporate Finance	0.4	2.3	3.9	-1.9	-83
Übriger Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft	13.8	19.2	18.2	-5.4	-28
Total Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft	570.4	536.6	585.7	33.8	6
Kommissionsertrag aus übrigem Dienstleistungsgeschäft	3.9	3.4	2.8	0.5	15
Courtageaufwand	14.4	12.9	12.7	1.5	12
Übriger Kommissionsaufwand	144.2	118.3	127.2	25.9	22
Total Kommissionsaufwand	158.6	131.2	139.9	27.4	21
Total	415.6	408.7	448.6	6.9	2

3 Erfolg aus dem Handelsgeschäft

	H1 2020	H1 2019	H2 2019	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Wertschriftenhandel	-1'156.9	611.6	-85.5	-1'768.5	-289
Andere Finanzinstrumente zu Fair Value	1'306.1	-470.8	218.8	1'776.9	
Devisen und Edelmetalle	11.3	21.6	15.0	-10.3	-48
Total	160.5	162.4	148.4	-1.9	-1

Im Erfolg aus dem Handelsgeschäft ist im 1. Halbjahr 2020 für Finanzinstrumente in der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» ein Erfolg von CHF 4.3 Mio. (H1 2019: CHF -4.7 Mio.; H2 2019: CHF -14.1 Mio.) enthalten, welcher auf Schwankungen des Fair Value aufgrund einer Änderung des eigenen Ausfallrisikos zurückzuführen ist. Vom Gesamteffekt wurden im 1. Halbjahr 2020 CHF -0.4 Mio. (H1 2019: CHF -0.6 Mio.; H2 2019: CHF -1.1 Mio.) realisiert, während es sich bei den übrigen CHF 4.7 Mio. (H1 2019: CHF -4.1 Mio.; H2 2019: CHF -13.0 Mio.) um einen unrealisierten Erfolg handelt. Die Schwankungen des eigenen Ausfallrisikos führten bisher zu einem kumulierten Erfolg von CHF -5.4 Mio., davon sind CHF 2.3 Mio. realisiert und CHF -7.7 Mio. unrealisiert. Der kumulierte unrealisierte Erfolg ist in der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» enthalten und wird sich über die Laufzeit der betroffenen Instrumente vollständig auflösen, sofern diese nicht vor ihrer vertraglichen Fälligkeit zurückbezahlt resp. zurückgekauft werden. Im 2. Halbjahr 2019 wurde die Methodik zur Bestimmung des eigenen Ausfallrisikos verfeinert. Bis zu diesem Zeitpunkt umfasste das eigene Ausfallrisiko nebst der Kreditrisikokomponente im engeren Sinne auch eine Liquiditätskomponente. Aufgrund der Methodenverfeinerung werden die zwei Komponenten seither separat behandelt. Damit reflektiert das eigene Ausfallrisiko seither ausschliesslich das Kreditrisiko im engeren Sinne. Im Umstellungszeitpunkt resultierte bei der Kreditrisikokomponente ein erfolgswirksamer Effekt von minus CHF 8.7 Mio., welcher in den obigen Zahlen für das 2. Halbjahr 2019 enthalten ist, und bei der Liquiditätskomponente ein gegenläufiger erfolgswirksamer Effekt von CHF 9.2 Mio.

4 Übriger Erfolg

	H1 2020	H1 2019	H2 2019	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Liegenschaftserfolg ¹	0.8	0.7	0.8	0.1	14
Erfolg aus Verkauf von Anlagevermögen	0.0	0.0	0.0	0.0	
Erfolg aus Veräusserung von Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	4.7	3.9	-0.2	0.8	21
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	0.5	0.4	0.4	0.1	25
<i>davon Ergebnisanteil</i>	<i>0.5</i>	<i>0.4</i>	<i>0.4</i>	<i>0.1</i>	<i>25</i>
<i>davon Wertminderungen</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	
Übriger Erfolg	1.1	1.6	-0.2	-0.5	-31
Total	7.1	6.7	0.8	0.4	6

1 Ertrag aus Untervermietung von Geschäftsräumen

5 Personalaufwand

	H1 2020	H1 2019	H2 2019	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Gehälter und Boni	256.2	260.2	263.0	-4.0	-2
Vorsorgeaufwand ¹	26.7	24.2	25.2	2.5	10
Übrige Sozialleistungen	21.7	21.8	21.7	-0.1	0
Übriger Personalaufwand	9.7	9.8	11.3	-0.1	-1
Total	314.3	316.0	321.2	-1.7	-1

Der Personalaufwand enthält den Aufwand für aktienbasierte Vergütungen von CHF 16.8 Mio. (H1 2019: CHF 15.7 Mio.; H2 2019: CHF 15.3 Mio.), davon CHF 12.9 Mio. (H1 2019: CHF 11.9 Mio.; H2 2019: CHF 12.3 Mio.) für Performance-Aktien und CHF 3.9 Mio. (H1 2019: CHF 3.8 Mio.; H2 2019: CHF 3.0 Mio.) für die vergünstigte Abgabe von Bonus-Aktien, sowie für aufgeschobene Vergütungen in bar im Umfang von CHF 2.7 Mio. (H1 2019: CHF 2.2 Mio.; H2 2019: CHF 2.6 Mio.).

1 H2 2019: Der Vorsorgeaufwand enthält die Auswirkungen aus Änderungen in den Reglementen der Vorsorgeeinrichtungen in der Schweiz im Umfang von CHF 0.5 Mio. (Aufwand aufgrund von Änderungen bezüglich vorzeitiger Pensionierung).

6 Sachaufwand

	H1 2020	H1 2019	H2 2019	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Raumaufwand	6.0	6.0	5.9	0.0	0
Informatik, Telekommunikation und übrige Einrichtungen	47.0	47.4	40.5	-0.4	-1
Reise- und Repräsentationskosten, PR, Werbung	12.5	18.8	24.9	-6.3	-34
Beratung und Revision	16.0	16.0	18.9	0.0	0
Übriger Sachaufwand	21.9	19.5	18.5	2.4	12
Total	103.6	107.6	108.6	-4.0	-4

7 Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten

	H1 2020 MIO. CHF	H1 2019 MIO. CHF	H2 2019 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
				MIO. CHF	IN %
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software)	40.6	42.0	40.6	-1.4	-3
Abschreibungen auf anderen immateriellen Werten	6.8	8.7	8.2	-1.9	-22
Wertminderungen auf Sachanlagen (inkl. Software)	0.4	0.2	0.5	0.2	100
Total	47.8	50.8	49.3	-3.0	-6

8 Rückstellungen und Verluste

	H1 2020 MIO. CHF	H1 2019 MIO. CHF	H2 2019 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
				MIO. CHF	IN %
Neubildung von Rückstellungen	0.0	1.6	0.8	-1.6	-100
Auflösung nicht mehr notwendiger Rückstellungen	-0.2	0.0	-0.7	-0.2	
Wiedereingänge	0.0	0.0	0.0	0.0	
Übrige	1.5	0.0	-0.2	1.5	
Total	1.3	1.6	0.0	-0.3	-19

9 Steuern

	H1 2020 MIO. CHF	H1 2019 MIO. CHF	H2 2019 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2019	
				MIO. CHF	IN %
Laufende Gewinnsteuern	31.9	25.2	26.9	6.7	27
Latente Gewinnsteuern	-5.0	-6.7	-3.8	1.7	
Total	26.9	18.4	23.2	8.5	46

10 Steuereffekte des sonstigen Ergebnisses

MIO. CHF	H1 2020		
	BETRAG VOR STEUERN	STEUER- ERTRAG/ (-AUFWAND)	BETRAG NACH STEUERN
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	-11.9	0.0	-11.9
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen während der Berichtsperiode	3.5	-0.9	2.7
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	-1.3	0.2	-1.0
Erfolge aus Cashflow-Absicherung während der Berichtsperiode	0.1	0.0	0.1
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Cashflow-Absicherung	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen	-2.4	0.5	-2.0
Erfolge auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen	-57.6	11.5	-46.1
Total	-69.5	11.3	-58.2

MIO. CHF	H1 2019		
	BETRAG VOR STEUERN	STEUER- ERTRAG/ (-AUFWAND)	BETRAG NACH STEUERN
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	-1.6	0.0	-1.6
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen während der Berichtsperiode	29.1	-6.0	23.1
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	-1.6	0.3	-1.2
Erfolge aus Cashflow-Absicherung während der Berichtsperiode	1.4	0.0	1.4
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Cashflow-Absicherung	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen	18.3	-3.9	14.5
Erfolge auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen	-31.4	6.6	-24.8
Total	14.2	-2.9	11.3

MIO. CHF	H2 2019		
	BETRAG VOR STEUERN	STEUER- ERTRAG/ (-AUFWAND) ¹	BETRAG NACH STEUERN
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	-1.8	0.0	-1.8
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen während der Berichtsperiode	-5.4	1.9	-3.4
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	0.9	-0.2	0.7
Erfolge aus Cashflow-Absicherung während der Berichtsperiode	0.1	-0.1	0.1
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Cashflow-Absicherung	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen	-9.8	4.9	-5.0
Erfolge auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen	19.1	-4.7	14.4
Total	3.1	1.8	5.0

1 Inklusive Steuereffekt von CHF 1.5 Mio. infolge der schweizerischen Steuerreform und AHV-Finanzierung 2019 (STAF)

Risiken aus Bilanzpositionen

11 Fair Value von Finanzinstrumenten

11a Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente

Die folgende Tabelle zeigt die Einteilung in die Fair-Value-Hierarchie derjenigen Finanzinstrumente, die zum Fair Value bilanziert werden. Der Fair Value entspricht dabei

dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf eines Vermögenswerts erzielt werden würde oder bei der Übertragung einer Verpflichtung zu zahlen wäre.

Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente

MIO. CHF	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	30.06.2020 TOTAL
Aktiven				
Handelsbestände	4'084.2	53.3	0.1	4'137.6
Zinsinstrumente	251.9	53.3	0.0	305.2
Beteiligungstitel	2'175.6	0.0	0.0	2'175.6
Anteilscheine Anlagefonds	219.6	0.0	0.1	219.7
Edelmetalle und Kryptowährungen	1'437.1	-	-	1'437.1
Positive Wiederbeschaffungswerte	-	279.5	-	279.5
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	4'068.0	1'866.0	5.8	5'939.8
Zinsinstrumente ¹	4'022.8	1'800.1	0.0	5'822.9
Beteiligungstitel	0.0	0.0	2.2	2.2
Anteilscheine Anlagefonds	45.2	0.0	3.6	48.8
Strukturierte Produkte	-	65.9	-	65.9
Finanzanlagen	2'170.2	92.2	115.6	2'378.0
Zinsinstrumente	2'170.2	92.2	0.0	2'262.4
Beteiligungstitel	0.0	0.0	115.6	115.6
Sonstige Aktiven	0.0	0.0	-	0.0
Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	10'322.4	2'291.0	121.5	12'734.9
Passiven				
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	89.1	12.5	0.0	101.6
Zinsinstrumente	32.2	12.5	-	44.7
Beteiligungstitel	56.9	-	0.0	56.9
Negative Wiederbeschaffungswerte	-	1'537.7	-	1'537.7
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value ²	-	9'765.8	-	9'765.8
Strukturierte Produkte	-	9'160.8	-	9'160.8
Zinsinstrumente	-	605.1	-	605.1
Sonstige Passiven	0.0	0.0	125.0	125.0
Total finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	89.1	11'316.0	125.0	11'530.1

1 Bei den Zinsinstrumenten mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung belief sich die Differenz zwischen dem Buchwert (Fair Value) und dem vertraglich vereinbarten Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit auf CHF 43.2 Mio.

2 Im Level 2 der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» sind kotierte emittierte Produkte mit einem Fair Value von CHF 4'695.4 Mio. enthalten.

Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente

MIO. CHF	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	31.12.2019 TOTAL
Aktiven				
Handelsbestände	3'221.5	173.9	0.1	3'395.6
<i>Zinsinstrumente</i>	176.3	173.9	-	350.3
<i>Beteiligungstitel</i>	2'039.2	-	0.0	2'039.2
<i>Anteilscheine Anlagefonds</i>	192.7	0.0	0.1	192.8
<i>Edelmetalle und Kryptowährungen</i>	813.3	-	-	813.3
Positive Wiederbeschaffungswerte	39.6	115.7	-	155.3
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	4'019.6	1'170.2	5.5	5'195.2
<i>Zinsinstrumente</i> ¹	3'980.1	1'100.9	-	5'081.0
<i>Beteiligungstitel</i>	0.0	-	1.8	1.8
<i>Anteilscheine Anlagefonds</i>	39.5	0.6	3.7	4a3.7
<i>Strukturierte Produkte</i>	-	68.7	-	68.7
Finanzanlagen	2'449.7	74.0	118.1	2'641.8
<i>Zinsinstrumente</i>	2'449.7	74.0	-	2'523.7
<i>Beteiligungstitel</i>	0.0	-	118.1	118.1
Sonstige Aktiven	0.0	0.0	0.0	0.0
Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	9'730.4	1'533.8	123.7	11'387.9
Passiven				
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	92.4	6.8	0.0	99.3
<i>Zinsinstrumente</i>	34.7	6.8	-	41.5
<i>Beteiligungstitel</i>	57.7	-	0.0	57.7
Negative Wiederbeschaffungswerte	175.2	553.2	-	728.4
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value ²	-	10'663.6	-	10'663.6
<i>Strukturierte Produkte</i>	-	9'159.8	-	9'159.8
<i>Zinsinstrumente</i>	-	1'503.8	-	1'503.8
Sonstige Passiven	-	0.0	117.2	117.2
Total finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	267.6	11'223.6	117.2	11'608.4

1 Bei den Zinsinstrumenten mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung belief sich die Differenz zwischen dem Buchwert (Fair Value) und dem vertraglich vereinbarten Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit auf CHF 48.7 Mio.

2 Im Level 2 der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» sind kotierte emittierte Produkte mit einem Fair Value von CHF 4'785.7 Mio. enthalten.

Level-1-Instrumente

Als Level-1-Instrumente gelten gemäss der Fair-Value-Hierarchie von IFRS 13 Finanzinstrumente, deren Fair Value auf an aktiven Märkten notierten Preisen basiert. In diese Kategorie fallen im Wesentlichen fast alle Beteiligungstitel und Staatsanleihen, liquide Zinsinstrumente von öffentlich-rechtlichen Körperschaften und Unternehmen, Anlagefonds, für welche ein verbindlicher Net Asset Value mindestens auf täglicher Basis publiziert wird, sowie Edelmetalle und Kryptowährungen.

Für die Bewertung von Zinsinstrumenten im Handelsbuch werden Mittelkurse verwendet, sofern die Marktpreisrisiken dieser Positionen durch andere Positionen im Handelsbuch vollständig oder in einem wesentlichen Umfang

ausgeglichen werden. Für die Bewertung der übrigen Zinsinstrumente gelangen bei Long-Positionen Geldkurse und bei Short-Positionen Briefkurse zur Anwendung. Für Beteiligungstitel und kotierte Anlagefonds werden die Schlusskurse der entsprechenden Börsenplätze verwendet. Für nicht kotierte Anlagefonds gelangen die publizierten Net Asset Values zur Anwendung. Für Devisen, Edelmetalle und Kryptowährungen werden allgemein anerkannte Kurse verwendet.

Bei Level-1-Instrumenten werden keine Bewertungsanpassungen vorgenommen.

Level-2-Instrumente

Als Level-2-Instrumente gelten Finanzinstrumente, deren Fair Value auf an nicht aktiven Märkten notierten Preisen oder auf einem Bewertungsverfahren basiert, dessen wesentliche Inputparameter direkt oder indirekt beobachtbar sind. Darunter fallen vor allem Derivate, durch Vontobel emittierte Produkte, Zinsinstrumente von öffentlich-rechtlichen Körperschaften und Unternehmen mit reduzierter Marktliquidität sowie Anlagefonds, für welche ein verbindlicher Net Asset Value mindestens auf vierteljährlicher Basis publiziert wird.

Für Derivate inkl. Optionskomponenten von strukturierten Produkten werden zur Bestimmung des Fair Value allgemein anerkannte Bewertungsmodelle und an nicht aktiven Märkten notierte Preise verwendet. Für die Zinskomponenten von emittierten Produkten wird der Fair Value mittels Barwertmethode bestimmt. Für die Bewertung von Zinsinstrumenten, für die zwar notierte Preise vorliegen, aber aufgrund eines geringen Handelsvolumens kein aktiver Markt besteht, gelten bzgl. der Anwendung von Mittel-, Geld- resp. Briefkursen die gleichen Regeln wie für die entsprechenden Level-1-Instrumente. Die Bewertung von Zinsinstrumenten, für welche keine notierten Preise vorliegen, erfolgt mittels allgemein anerkannter Methoden. Für Anlagefonds gelangen die publizierten Net Asset Values zur Anwendung.

Die Bewertungsmodelle berücksichtigen die relevanten Parameter wie die Kontraktspezifikationen, die Marktkurse der Basiswerte, die Wechselkurse, die Marktzins- oder Fundingsätze, die Ausfallrisiken, die Volatilitäten und die Korrelationen. Das Kreditrisiko von Vontobel wird bei der Bestimmung des Fair Value von finanziellen Verpflichtungen nur berücksichtigt, sofern die Marktteilnehmer es für die Preisermittlung berücksichtigen würden. OTC-Derivate werden nur auf besicherter Basis abgeschlossen, weshalb das eigene (sowie im Falle von Forderungen das fremde) Kreditrisiko nicht in die Bewertung einfließt.

Level-3-Instrumente

Als Level-3-Instrumente gelten Finanzinstrumente, deren Fair Value auf einem Bewertungsverfahren basiert, welches mindestens einen wesentlichen weder direkt noch indirekt am Markt beobachtbaren Inputparameter verwendet. Darunter fallen im Wesentlichen die Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP und einige nicht kotierte Beteiligungstitel in den Finanzanlagen.

Der Fair Value der Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP wird mit einer Discounted-Cashflow-Analyse ermittelt, bei der die basierend auf internen Businessplänen zukünftig zu erwartenden Zahlungsströme abgezinst werden. Dabei werden diverse nicht beobachtbare Inputparameter wie die zukünftige Entwicklung der verwalteten Vermögen, deren Profitabilität, die Cost-income-Ratio und das langfristige Wachstum verwendet.

Der Fair Value der nicht kotierten Beteiligungstitel basiert auf dem anteiligen Net Asset Value unter Berücksichtigung allfälliger weiterer bewertungsrelevanter Faktoren.

Die folgende Tabelle zeigt die Veränderung der Level-3-Finanzinstrumente in der Bilanz von Vontobel und den Erfolg auf den Beständen per Bilanzstichtag.

Level-3-Finanzinstrumente

MIO. CHF	FINANZ- INSTRUMENTE MIT ERFOLGS- WIRKSAMER FAIR VALUE BEWERTUNG	FINANZ- ANLAGEN	SONSTIGE AKTIVEN	30.06.2020 TOTAL FINANZIELLE VERMÖGENS- WERTE	SONSTIGE PASSIVEN ¹	30.06.2020 TOTAL FINANZIELLE VERPFLICH- TUNGEN
Bilanz						
Bestände am Jahresanfang	5.6	118.1	0.0	123.7	-117.2	-117.2
Zugang						
Konsolidierungskreis	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Abgang						
Konsolidierungskreis	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investitionen	0.4	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
Devestitionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rückkäufe und Tilgungen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.4	-0.4
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg	0.0	-2.4	0.0	-2.4	0.0	0.0
Im Eigenkapital erfasste Veränderung	0.0	0.0	0.0	0.0	-7.6	-7.6
Umgliederung in Level 3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umgliederung aus Level 3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.3
Total Buchwert am Bilanzstichtag	5.9	115.6	0.0	121.5	-125.0	-125.0
Erfolg im Geschäftsjahr auf Beständen per Bilanzstichtag						
				H1 2020		H1 2020
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-0.1	-	0.0	-0.1	-0.4	-0.4
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg	-	-2.4	-	-2.4	-	0.0

¹ Die Position enthält die Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP (30.06.2020: CHF 122.4 Mio.; 31.12.2019: CHF 114.2 Mio.) und die Verpflichtung aus der Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition des Vermögensverwaltungsgeschäfts in Nordamerika von Lombard Odier (30.06.2020: CHF 2.6 Mio.; 31.12.2019: CHF 3.0 Mio.).

Level-3-Finanzinstrumente

MIO. CHF	FINANZ- INSTRUMENTE MIT ERFOLGS- WIRKSAMER FAIR VALUE BEWERTUNG	FINANZ- ANLAGEN	SONSTIGE AKTIVEN	30.06.2019 TOTAL FINANZIELLE VERMÖGENS- WERTE	SONSTIGE PASSIVEN ¹	30.06.2019 TOTAL FINANZIELLE VERPFLICH- TUNGEN
Bilanz						
Bestände am Jahresanfang	5.8	108.2	1.1	115.0	-70.9	-70.9
Zugang						
Konsolidierungskreis	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Abgang						
Konsolidierungskreis	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investitionen	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.5	-3.5
Devestitionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rückkäufe und Tilgungen	-0.1	0.0	-0.2	-0.3	0.0	0.0
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.4	-0.4
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg	0.0	18.4	0.0	18.4	0.0	0.0
Im Eigenkapital erfasste Veränderung	0.0	0.0	0.0	0.0	-24.2	-24.2
Umgliederung in Level 3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umgliederung aus Level 3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Buchwert am Bilanzstichtag	5.7	126.6	0.9	133.2	-98.9	-98.9
Erfolg im Geschäftsjahr auf Beständen per Bilanzstichtag						
				H1 2019		H1 2019
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-0.1	-	0.0	-0.1	-0.4	-0.4
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg	-	18.4	-	18.4	-	0.0

¹ Die Position enthält die Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP (30.06.2019: CHF 95.4 Mio.; 31.12.2018: CHF 70.9 Mio.) und die Verpflichtung aus der Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition des Vermögensverwaltungsgeschäfts in Nordamerika von Lombard Odier (30.06.2019: CHF 3.5 Mio.; 31.12.2018: n/a).

Bewertungsanpassungen

Beim Fair Value von Level-2- und Level-3-Instrumenten handelt es sich stets um eine Schätzung oder eine Annäherung an einen Wert, der nicht mit letzter Gewissheit ermittelt werden kann. Zudem widerspiegeln die verwendeten Bewertungsmethoden nicht immer alle Faktoren, die für die Ermittlung der Fair Values relevant sind. Um angemessene Bewertungen sicherzustellen, wird bei den durch Vontobel emittierten Produkten und OTC-Kontrakten – wenn als notwendig erachtet – weiteren Faktoren wie Modellunsicherheiten und Liquiditätsrisiken Rechnung getragen. Die Anpassungen aufgrund von Modellunsicherheiten reflektieren die Einschränkungen des verwendeten Bewertungsmodells. Die Anpassungen aufgrund von Liquiditätsrisiken tragen den Preisrisiken im Zusammenhang mit den Absicherungspositionen Rechnung. Das Management erachtet die Berücksichtigung dieser Faktoren als notwendig und angemessen, um den Fair Value korrekt zu ermitteln.

Die Angemessenheit der Bewertung von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt wer-

den, wird durch klar definierte Methoden und Prozesse sowie unabhängige Kontrollen sichergestellt. Die Kontrollprozesse umfassen die Prüfung und Genehmigung neuer Instrumente, die regelmässige Prüfung von Risiken sowie von Gewinnen und Verlusten, die Preisverifikation sowie die Überprüfung der Modelle, auf welchen die Schätzungen des Fair Value von Finanzinstrumenten basieren. Diese Kontrollen werden durch Einheiten durchgeführt, die über die relevanten Fachkenntnisse verfügen und von den Handels- und Investment-Funktionen unabhängig sind.

Sensitivität der Fair Values von Level-3-Instrumenten

Schlüsselannahmen für die Bewertung der Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP sind der Diskontierungszinssatz (30.06.2020: 12.0%; 31.12.2019: 12.0%), mit dem die zukünftigen Zahlungsströme abgezinst werden, sowie das langfristige Wachstum dieser Zahlungsströme (30.06.2020: 1.0%; 31.12.2019: 1.0%). Die folgende Tabelle zeigt den Effekt auf die Bewertung, wenn diese beiden Annahmen verändert werden.

Schlüsselannahmen

	ÄNDERUNG IN DER SCHLÜSSELANNAHME	VERÄNDERUNG DES FAIR VALUE PER 30.06.2020 IN MIO. CHF	VERÄNDERUNG DES FAIR VALUE PER 31.12.2019 IN MIO. CHF
Diskontierungszinssatz	+1 Prozentpunkt	-10.4	-9.7
Diskontierungszinssatz	-1 Prozentpunkt	12.5	11.7
Langfristiges Wachstum	+1 Prozentpunkt	6.6	6.0
Langfristiges Wachstum	-1 Prozentpunkt	-5.5	-5.0

Eine Veränderung des Net Asset Value der nicht kotierten Beteiligungstitel führt zu einer proportionalen Veränderung des Fair Value. Eine nach vernünftigem Ermessen realistische Änderung der Inputparameter hat keinen wesentlichen Einfluss auf die Konzernrechnung von Vontobel.

«Day-1-Profit»

Bei der erstmaligen Erfassung eines Finanzinstruments ist der Transaktionspreis der beste Anhaltspunkt für den Fair Value, es sei denn, der Fair Value dieses Finanzinstruments wird durch einen Vergleich mit anderen beobachtbaren aktuellen Markttransaktionen desselben Instruments nachgewiesen (Level-1-Instrument) oder beruht auf einer auf Marktdaten basierenden Bewertungsmethode (Level-2-Instrument). Wenn dies der Fall ist, wird die Differenz zwischen dem Transaktionspreis und dem Fair Value – der sogenannte «Day-1-Profit» – für Handelsbestände und Verpflichtungen aus Handelsbeständen, andere Finanzinstrumente zu Fair Value und derivative Finanzinstrumente

im «Erfolg aus dem Handelsgeschäft» und für Finanzanlagen im «Sonstigen Ergebnis» erfasst.

Bei Level-3-Instrumenten wird der «Day-1-Profit» erfolgsneutral abgegrenzt und erst dann im «Erfolg aus dem Handelsgeschäft» resp. im «Sonstigen Ergebnis» erfasst, wenn die Preise gleichwertiger Finanzinstrumente oder die zugrunde liegenden Parameter beobachtbar werden oder der «Day-1-Profit» realisiert wird. Im Geschäfts- und im Vorjahr waren keine Positionen mit einem abgegrenzten «Day-1-Profit» bilanziert.

Umklassierungen innerhalb der Fair-Value-Hierarchie

Im ersten Halbjahr 2020 (1. bzw. 2. Halbjahr 2019) wurden Positionen mit einem Fair Value von CHF 178.5 Mio. (H1 2019: CHF 71.3 Mio.; H2 2019: CHF 97.0 Mio.) von Level 1 in Level 2 und Positionen mit einem Fair Value von CHF 71.9 Mio. (H1 2019: CHF 90.3 Mio.; H2 2019: CHF 219.7 Mio.) von Level 2 in Level 1 umklassiert. Die Umklassierungen werden bei Veränderungen in der Verfügbarkeit

von Marktpreisen (Marktliquidität) oder von verbindlichen Net Asset Values von Anlagefonds jeweils am Ende der Berichtsperiode vorgenommen. Für Angaben zu den Umklassierungen der börsengehandelten Derivate wird auf den Abschnitt 2.2 der Rechnungslegungsgrundsätze verwiesen.

11b Zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierte Finanzinstrumente

Die folgende Tabelle zeigt den Buchwert, die geschätzten Fair Values und die Einteilung in die Fair-Value-Hierarchie derjenigen Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden.

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierte Finanzinstrumente

MIO. CHF	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	30.06.2020		31.12.2019		
				FAIR VALUE TOTAL	BUCHWERT TOTAL	FAIR VALUE TOTAL	BUCHWERT TOTAL	
Aktiven								
Flüssige Mittel	6'695.2	-	-	6'695.2	6'695.2	7'133.6	7'133.6	
Forderungen gegenüber Banken	-	919.3	-	919.3	919.3	622.6	622.6	
Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	-	975.8	-	975.8	975.8	355.1	355.1	
Kundenausleihungen	-	5'572.0	-	5'572.0	5'385.9	5'192.2	5'046.2	
Sonstige Aktiven ¹	39.8	798.6	-	838.3	838.3	419.3	419.3	
Total	6'735.0	8'265.6	0.0	15'000.5	14'814.5	13'722.8	13'576.8	
Passiven								
Verpflichtungen gegenüber Banken	-	478.5	-	478.5	478.5	544.2	544.2	
Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	-	572.6	-	572.6	572.6	218.7	218.7	
Verpflichtungen gegenüber Kunden	-	12'244.2	-	12'244.2	12'244.2	10'506.4	10'506.4	
Anleihen	454.2	-	-	454.2	448.4	461.3	448.1	
Sonstige Passiven ¹	0.2	898.2	-	898.4	898.4	744.9	744.9	
Total	454.4	14'193.5	0.0	14'647.9	14'642.0	12'475.5	12'462.3	

1 Die Position enthält im Wesentlichen Marchzinsen sowie offene Settlement-Positionen.

Kurzfristige Finanzinstrumente zu fortgeführten Anschaffungskosten oder Nominalwerten

Darunter fallen Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken, Kundenausleihungen und Verpflichtungen gegenüber Kunden sowie Forderungen/Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften, welche eine Fälligkeit oder ein Refinanzierungsprofil von maximal einem Jahr haben, die Bilanzposition Flüssige Mittel sowie die in den sonstigen Aktiven/Passiven enthaltenen Finanzinstrumente. Für kurzfristige Finanzinstrumente wird angenommen, dass der Buchwert hinreichend genau dem Fair Value entspricht.

Langfristige Finanzinstrumente zu fortgeführten Anschaffungskosten

Darunter fallen Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken, Kundenausleihungen und Verpflichtungen gegenüber Kunden sowie Forderungen/Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften, welche eine Fälligkeit oder ein Refinanzierungsprofil von über einem Jahr haben, sowie Anleihen. Der Fair Value wird mittels Barwertmethode ermittelt. Für die Bewertung der AT1-Anleihe wird der Briefkurs verwendet.

Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen

12 Ausserbilanzgeschäfte

	30.06.2020	31.12.2019	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2019	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Eventualverpflichtungen	525.7	439.4	86.3	20
Unwiderrufliche Zusagen	228.2	330.7	-102.5	-31
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	0.2	0.2	0.0	0
Treuhandgeschäfte	1'859.6	2'572.4	-712.8	-28
Kontraktvolumen derivativer Finanzinstrumente	34'687.1	30'928.9	3'758.2	12

13 Rechtsfälle

Im Zusammenhang mit dem von B. Madoff begangenen Betrug wurden über 100 Banken und Depotstellen durch Liquidatoren von Investment-Vehikeln, die direkt oder indirekt in Madoff-Fonds investierten, an verschiedenen Gerichten eingeklagt. Diese Klagen richten sich an die Investoren, welche Anteile an diesen Investment-Vehikeln zwischen 2004 und 2008 zurückgegeben hatten. Die Liquidatoren fordern von diesen Investoren die Beträge zurück, die diese mit der Rückgabe ihrer Ansicht nach ungerechtfertigt erhalten hätten. Da den Liquidatoren oft namentlich nur die Depotbanken der Investoren bekannt sind, haben sie die Klagen gegen diese gerichtet. Einige

rechtliche Einheiten von Vontobel sind als Bank oder Depotstelle ebenfalls von diesen Klagen direkt oder mittelbar betroffen oder könnten betroffen werden. Die seit dem Jahre 2010 gegen Vontobel eingeleiteten Klagen betreffen Rücknahmen von Anteilen. Diese Klagen belaufen sich auf rund US Dollar 44.1 Mio. Vontobel erachtet beim derzeitigen Informationsstand die Wahrscheinlichkeit eines Mittelabflusses als gering und hat deshalb entschieden, keine Rückstellungen für diese Klagen zu bilden, sondern den Betrag unter den Eventualverpflichtungen auszuweisen.

14 Kundenvermögen

Kundenvermögen

Kundenvermögen ist ein umfassenderer Begriff als verwaltete Vermögen. Die Kundenvermögen setzen sich zusammen aus allen bankfähigen Vermögenswerten, welche durch Vontobel verwaltet oder gehalten werden inklusive der Vermögen, die nur zu Transaktions- oder

Aufbewahrungszwecken verwahrt werden und für die weitere Dienstleistungen angeboten werden sowie den Anlageprodukten, mit denen Financial Products privaten und institutionellen Kunden Zugang zu sämtlichen Anlageklassen und Märkten öffnet.

Kundenvermögen

	30.06.2020	31.12.2019	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2019	
	MRD. CHF	MRD. CHF	MRD. CHF	IN %
Verwaltete Vermögen	193.4	198.9	-5.5	-3
Übrige betreute Kundenvermögen	15.4	16.5	-1.1	-7
Ausstehende strukturierte Produkte und Zinsinstrumente	9.8	10.7	-0.9	-8
Total betreute Kundenvermögen	218.6	226.1	-7.5	-3
Custody-Vermögen	61.5	62.3	-0.8	-1
Total Kundenvermögen	280.2	288.4	-8.2	-3

Verwaltete Vermögen

	30.06.2020	31.12.2019	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2019	
	MRD. CHF	MRD. CHF	MRD. CHF	IN %
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	59.6	59.6	0.0	0
Vermögen mit Verwaltungsmandat	68.2	71.0	-2.8	-4
Andere verwaltete Vermögen	65.6	68.2	-2.6	-4
Total verwaltete Vermögen	193.4	198.9	-5.5	-3
<i>davon Doppelzahlungen</i>	5.2	5.1	0.1	2

Berechnung gemäss den von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) erlassenen Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften und den internen Richtlinien von Vontobel

Entwicklung der verwalteten Vermögen

MRD. CHF	H1 2020	H1 2019	H2 2019
Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzahlungen) zu Beginn der Berichtsperiode	198.9	171.1	186.0
Veränderung durch Netto-Neugeld	7.4	5.3	6.4
Veränderung durch Marktbewertung	-12.9	13.0	7.6
Veränderung durch übrige Effekte ¹	0.0	-3.3	-1.2
Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzahlungen) am Ende der Berichtsperiode	193.4	186.0	198.9

1 H1 2019: Akquisition des Vermögensverwaltungsportfolios in Nordamerika von Lombard Odier im April 2019 sowie Umklassierung aller Private Label Fonds ohne Vermögensverwaltungsvollmacht als übrige betreute Kundenvermögen (Wert per 01.01.2019: CHF 4.1 Mrd.)
H2 2019: Management Buy-out des Real Estate Geschäftes bzw. Verkauf des Fund of Hedge Fund Geschäftes

Verwaltete Vermögen und Netto-Neugeldzufluss/-abfluss

Die Berechnung und der Ausweis der verwalteten Vermögen erfolgen nach den Richtlinien der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zu den Rechnungslegungsvorschriften (FINMA-Rundschreiben 20/01). Zu den verwalteten Vermögen zählen alle zu Anlagezwecken verwalteten oder gehaltenen Vermögenswerte von Privat-, Firmen- und institutionellen Kunden. Darin enthalten sind grundsätzlich alle Verpflichtungen gegenüber Kunden in Spar- und Anlageform, Fest- und Treuhandgelder sowie alle bewerteten Vermögenswerte. Vermögenswerte, welche bei Dritten deponiert sind, werden miteinbezogen, sofern sie durch eine Gruppengesellschaft verwaltet werden. Als verwaltete Vermögen werden nur diejenigen Vermögenswerte gezählt, auf welchen Vontobel erheblich grössere Erträge generiert als auf Vermögenswerten, die ausschliesslich zur Aufbewahrung und Transaktionsabwicklung gehalten werden. Solche Custody-Vermögen werden separat ausgewiesen. Unter Doppelzahlungen werden diejenigen Vermögenswerte ausgewiesen, welche in mehreren offenzulegenden Kategorien von verwalteten Vermögen gezählt werden. Darunter fallen vor allem Anteile an selbst verwalteten kollektiven Anlageinstrumenten in den Kundenportfolios.

Der Nettozufluss resp. -abfluss von verwalteten Vermögen innerhalb der Berichtsperiode setzt sich aus der Akquisition von Neukunden, Kundenabgängen sowie Zu- und Abflüssen bei bestehenden Kunden zusammen. Darin enthalten sind auch die Aufnahme und Rückzahlung von Krediten sowie die Ausschüttung von kollektiven Kapitalanlagen. Die Berechnung des Netto-Neugeldzuflusses resp. -abflusses erfolgt auf Stufe «Total verwaltete Vermögen» exklusive Doppelzahlungen. Ändert sich die erbrachte Dienstleistung und werden verwaltete Vermögen deshalb in zu Verwahrungszwecken gehaltene Vermögen umklassiert oder umgekehrt, wird dies als Abfluss bzw. Zufluss im Netto-Neugeld erfasst. Titel- und währungsbedingte Marktwertveränderungen, Zinsen und Dividenden, Gebührenbelastungen, bezahlte Kreditzinsen sowie Auswirkungen von Akquisitionen und Veräusserungen von Tochtergesellschaften oder Geschäftsbereichen von Vontobel stellen keine Zu- resp. Abflüsse dar.

Bei verwalteten Vermögen mit Verwaltungsvollmacht (Discretionary Assets) delegiert der Kunde die Investitionsaktivitäten seines Portfolios an eine Vontobel-Gesellschaft. Die Vermögen mit Verwaltungsvollmacht umfassen Kundengelder, bei denen Vontobel aufgrund einer vorgängig durchgeführten strukturierten Analyse der Risikoneigung und -fähigkeit des Kunden entschei-

det, wie die Mittel investiert und angelegt werden. Die Angaben umfassen sowohl bei Gruppengesellschaften als auch bei Dritten deponierte Werte, für die Vontobel ein Verwaltungsmandat ausübt.

Verwaltete Vermögen ohne Verwaltungsvollmacht mit Konto- und Depotführung setzen voraus, dass der Kunde selber die Entwicklungen an den internationalen Kapitalmärkten verfolgt und die Anlageentscheidungen trifft. Dafür braucht er ein Konto für die Abwicklung von Transaktionen und ein Depot für die Aufbewahrung der Wertchriften. Der Kunde wird nicht aktiv beraten.

Übrige betreute Kundenvermögen

Unter den übrigen betreuten Kundenvermögen werden Vermögenswerte von Kunden mit speziellen Beziehungen ausgewiesen, welche weder als verwaltete Vermögen noch als Custody-Vermögen ausgewiesen werden. Zusätzlich werden die Assets in selbst verwalteten kollektiven Kapitalanlagen ohne diskretionäres Portfoliomanagement bzw. ohne individuellen Vertrieb ebenfalls als übrige Kundenvermögen gezählt.

15 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Halbjahresrechnung 2020 beeinflussen und dementsprechend offen zu legen wären.

Segmentberichterstattung

16 Grundsätze der Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung reflektiert die Organisationsstruktur von Vontobel und die interne Berichterstattung an die Geschäftsleitung, den operativen Entscheidungsträger von Vontobel. Sie bildet die Grundlage für die Beurteilung der finanziellen Performance der Segmente und die Zuteilung von Ressourcen an die Segmente.

Vontobel besteht aus vier Client Units und sieben Centers of Excellence. Die Client Units bedienen die folgenden Kundengruppen und Kundenbedürfnisse:

- Die Client Unit Asset Management fokussiert sich insbesondere auf Institutionelle Kunden wie Pensionskassen, Versicherungen oder Staatsfonds sowie Drittbanken im Wholesale-Fondsgeschäft.
- Die Client Unit Platforms & Services fokussiert sich auf External Asset Managers, Banken und weitere Finanzintermediäre.
- Die Client Unit Wealth Management betreut vermögende Privatkunden (inkl. UHNWI), Unternehmer und Entscheidungsträger aus dem KMU-Segment.
- Die Client Unit Digital Investing bündelt Anlagelösungen für Privatanleger, entweder direkt oder über Ecosysteme, und konzentriert sich auch auf das Endkundengeschäft mit strukturierten Produkten.

Sämtliche nicht unmittelbar mit dem Kundenkontakt im Zusammenhang stehenden Aufgaben werden in den Centers of Excellence Investments, Structured Solutions & Treasury, Technology & Services, Marketing & Analytics, Finance & Risk, Human Resources und Legal & Compliance gebündelt.

Den Client Units und Centers of Excellence werden die direkten Kosten zugeordnet. Leistungen zwischen den einzelnen Einheiten werden nicht verrechnet. Die Gewinnsteuern werden auf Gruppenebene bewirtschaftet und daher nicht den Client Units und Centers of Excellence zugeordnet.

Die Client Units stellen die operativen und berichtspflichtigen Segmente gemäss IFRS 8 dar. In der Spalte «Centers of Excellence/Überleitung» sind die Centers of Excellence und Umklassierungen enthalten. Für die Segmentberichterstattung gelten grundsätzlich die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze wie für die Konzernrechnung.

Segmentberichterstattung

MIO. CHF	ASSET MANAGEMENT	PLATFORMS & SERVICES	WEALTH MANAGEMENT	DIGITAL INVESTING	CENTERS OF EXCELLENCE/ ÜBERLEITUNG	H1 2020 TOTAL
Erfolg aus dem Zinsengeschäft nach Kreditverlusten	0.9	4.7	31.5	0.3	2.4	39.8
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	246.6	39.5	166.2	0.2	-36.8	415.6
Erfolg aus dem Handelsgeschäft und übriger Erfolg	1.0	29.1	17.8	88.7	30.9	167.6
Total Betriebsertrag	248.5	73.4	215.5	89.2	-3.6	623.0
Personalaufwand	38.6	20.6	74.8	1.7	178.6	314.3
Sachaufwand	8.7	2.6	6.1	0.3	85.8	103.6
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	2.0	0.4	3.5	0.0	41.8	47.8
Rückstellungen und Verluste	0.0	0.2	0.6	0.0	0.5	1.3
Total Geschäftsaufwand	49.3	23.8	85.1	2.0	306.8	466.9
Ergebnis vor Steuern	199.2	49.6	130.4	87.2	-310.4	156.1
Steuern						26.9
Konzernergebnis						129.2
<i>davon Minderheitsanteile</i>						7.5
Zusätzliche Informationen						
Kundenvermögen (Mrd. CHF)	134.8	76.0	57.8	0.0	11.5	280.2
Netto-Neugeld (Mrd. CHF)	6.8	0.4	0.3	0.0	0.0	7.4
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	168.8	127.7	511.1	12.0	1'177.4	1'997.0

Informationen zu den Regionen¹

MIO. CHF	SCHWEIZ	EUROPA OHNE SCHWEIZ	AMERICAS	ÜBRIGE LÄNDER ²	KONSOLIDIE- RUNGSPPOSTEN	H1 2020 TOTAL
Betriebsertrag mit externen Kunden	364.3	155.9	47.9	54.9		623.0
Aktiven	20'150.6	2'763.7	83.2	10'851.6	-5'252.5	28'596.6
Sachanlagen und immaterielle Werte	823.4	77.4	7.2	3.6		911.6
Zugänge Sachanlagen (inkl. Software) und immaterielle Werte ³	39.0	1.4				40.4

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip

2 Vorwiegend V.A.E.

3 Inklusive Zugänge aus Veränderung des Konsolidierungskreises

Segmentberichterstattung

MIO. CHF	ASSET MANAGEMENT	PLATFORMS & SERVICES	WEALTH MANAGEMENT	DIGITAL INVESTING	CENTERS OF EXCELLENCE/ ÜBERLEITUNG	H1 2019 TOTAL
Erfolg aus dem Zinsenge- schäft nach Kreditverlusten	1.3	7.6	32.1	1.4	5.4	47.8
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	235.5	32.0	158.9	1.5	-19.3	408.7
Erfolg aus dem Handels- geschäft und übriger Erfolg	1.3	37.4	19.7	82.8	27.9	169.1
Total Betriebsertrag	238.1	77.1	210.8	85.7	14.0	625.6
Personalaufwand	38.7	18.9	74.2	1.5	182.6	316.0
Sachaufwand	9.5	2.8	7.6	0.3	87.4	107.6
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	2.0	0.4	4.6	0.0	43.8	50.8
Rückstellungen und Verluste	0.0	0.3	0.3	0.0	0.9	1.6
Total Geschäftsaufwand	50.3	22.4	86.8	1.8	314.8	476.1
Ergebnis vor Steuern	187.8	54.7	124.0	83.9	-300.8	149.6
Steuern						18.4
Konzernergebnis						131.1
<i>davon Minderheitsanteile</i>						6.4
Zusätzliche Informationen						
Kundenvermögen (Mrd. CHF)	127.9	73.7	59.3	0.0	11.2	272.2
Netto-Neugeld (Mrd. CHF)	4.9	0.1	0.2	0.0	0.1	5.3
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	161.7	128.7	519.0	7.0	1'184.4	2'000.7

Informationen zu den Regionen¹

MIO. CHF	SCHWEIZ	EUROPA OHNE SCHWEIZ	AMERICAS	ÜBRIGE LÄNDER ²	KONSOLIDIE- RUNGSPOSTEN	H1 2019 TOTAL
Betriebsertrag mit externen Kunden	356.5	148.6	54.1	66.4		625.6
Aktiven	17'903.2	753.2	85.3	9'963.0	-1'340.0	27'364.7
Sachanlagen und immaterielle Werte	839.5	84.2	10.4	5.7		939.8
Zugänge Sachanlagen (inkl. Software) und immaterielle Werte ³	52.5	0.0	0.3	3.9		56.7

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip

2 Vorwiegend V.A.E.

3 Inklusive Zugänge aus Veränderung des Konsolidierungskreises

Segmentberichterstattung

MIO. CHF	ASSET MANAGEMENT	PLATFORMS & SERVICES	WEALTH MANAGEMENT	DIGITAL INVESTING	CENTERS OF EXCELLENCE/ ÜBERLEITUNG	H2 2019 TOTAL
Erfolg aus dem Zinsengeschäft nach Kreditverlusten	1.9	6.2	33.3	2.4	-5.5	38.5
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	269.7	31.6	166.2	-0.4	-18.5	448.6
Erfolg aus dem Handelsgeschäft und übriger Erfolg	0.0	36.0	18.9	73.3	21.0	149.2
Total Betriebsertrag	271.6	73.8	218.5	75.2	-2.9	636.2
Personalaufwand	40.9	19.9	74.8	1.7	183.8	321.2
Sachaufwand	12.2	3.5	5.8	0.3	86.9	108.6
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	2.0	0.4	4.1	0.0	42.7	49.3
Rückstellungen und Verluste	0.0	-0.2	0.3	0.0	-0.1	0.0
Total Geschäftsaufwand	55.2	23.7	85.0	1.9	313.3	479.1
Ergebnis vor Steuern	216.5	50.1	133.5	73.3	-316.2	157.1
Steuern						23.2
Konzernergebnis						134.0
<i>davon Minderheitsanteile</i>						7.6
Zusätzliche Informationen						
Kundenvermögen (Mrd. CHF)	137.2	77.9	61.3	0.0	12.0	288.4
Netto-Neugeld (Mrd. CHF)	6.1	0.4	-0.2	0.0	0.0	6.4
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	158.4	131.5	509.6	6.0	1'176.1	1'981.6

Informationen zu den Regionen¹

MIO. CHF	SCHWEIZ	EUROPA OHNE SCHWEIZ	AMERICAS	ÜBRIGE LÄNDER ²	KONSOLIDIE- RUNGSPOSTEN	H2 2019 TOTAL
Betriebsertrag mit externen Kunden	339.5	178.5	54.4	64.0		636.2
Aktiven	16'054.6	2'683.6	119.0	10'487.4	-3'104.3	26'240.3
Sachanlagen und immaterielle Werte	828.3	86.2	8.5	4.6		927.6
Zugänge Sachanlagen (inkl. Software) und immaterielle Werte ³	32.2	4.1	0.1	0.0		36.4

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip

2 Vorwiegend V.A.E.

3 Inklusive Zugänge aus Veränderung des Konsolidierungskreises

Glossar «Non-IFRS-Performance-Kennzahlen» und Abkürzungen

Die Geschäftsleitung von Vontobel ist der Ansicht, dass die in diesem Dokument enthaltenen alternativen Performance-Kennzahlen (Non-IFRS-Performance-Kennzahlen) den Lesern der Jahresrechnung wertvolle Informationen und weitere Angaben zu den Leistungselementen zur Verfügung stellen, welche die Manager dieser Geschäfte am unmittelbarsten beeinflussen können oder für eine Beurtei-

lung von Vontobel relevant sind. Sie spiegeln auch einen wichtigen Aspekt der Definition von operativen Zielen und werden vom Management von Vontobel überwacht. Allerdings sind diese alternativen Performance-Kennzahlen in diesem Dokument kein Ersatz für IFRS-Kennzahlen, und die Leser sollten auch die IFRS-Kennzahlen berücksichtigen.

KENNZAHL/ABKÜRZUNG	DEFINITION/VERWEIS
AT1	Additional Tier-1-Anleihe
Aufwand-Ertrags-Verhältnis	Total Geschäftsaufwand (exklusiv Rückstellungen und Verluste) im Verhältnis zum Total Betriebsertrag
Ausschüttungsquote	Anteil des den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbaren Konzernergebnisses, welcher in Form der Dividendenzahlung an die Aktionäre ausgeschüttet wird.
Bereinigtes Ergebnis vor Steuern	gemäss Tabelle auf Seite 17
Betreute Kundenvermögen	Siehe Anmerkung 14
BIZ	Bank für Internationalen Zahlungsausgleich
BIZ-Gesamtkapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
BIZ-Kernkapitalquote (CET1)	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
BIZ-Tier-1-Kapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Bruttomarge	Total Betriebsertrag im Verhältnis zu den durchschnittlich verwalteten Vermögen (auf Basis der Durchschnittswerte von Einzelmonaten)
CET1	Common Equity Tier 1; siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Custody-Vermögen / Custody Assets	Siehe Anmerkung 14
EAM	Externer Vermögensverwalter (External Asset Manager)
Eigenkapitalkosten	Kosten, die kalkulatorisch für die Verzinsung des Eigenkapitals herangezogen werden.
Eigenkapitalquote	Eigenkapital im Verhältnis zum Total Passiven
Eigenkapitalrendite	Konzernergebnis in Prozent des durchschnittlichen Eigenkapitals, basierend auf Monatswerten, jeweils ohne Minderheitsanteile

KENNZAHL/ABKÜRZUNG	DEFINITION/VERWEIS
FINMA	Eidgenössische Finanzmarktaufsicht
FINMA-RS	Rundschreiben der Eidgenössische Finanzmarktaufsicht
Gesamtkapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Gewinn pro Aktie	Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie auf Basis gewichtetem Durchschnitt der Anzahl Aktien
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
Kundeneinlagen	Verpflichtungen gegenüber Kunden
Kundenvermögen	Siehe Anmerkung 14
Kurs/Buchwert pro Aktie	Börsenkurs am Bilanzstichtag im Verhältnis zum Eigenkapital pro ausstehende Namenaktie
Kurs/Konzernergebnis pro Aktie	Börsenkurs am Bilanzstichtag im Verhältnis zum Konzernergebnis pro ausstehende Namenaktie per Bilanzstichtag
Kurzfristige Liquidität (Liquidity Coverage Ratio)	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Netto-Neugeld/Netto-Neugeldzufluss	Siehe Anmerkung 14
OTC	Over-the-counter
Risikogewichtete Positionen	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
SNB	Schweizerische Nationalbank
Steuerbelastung	Summe der laufenden und latenten Gewinnsteuern
Tier-1-Kapital	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Tier-1-Kapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Übrige betreute Kundenvermögen	Siehe Anmerkung 14
Ungewichtete Eigenmittelquote gemäss Basel III (Leverage Ratio)	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Value-at-Risk	Durchschnittlicher Value-at-Risk 6 Monate; Historical Simulation Value-at-Risk; Konfidenzniveau 99%; Haltedauer 1 Tag; historische Beobachtungsperiode 4 Jahre
Verwaltete Vermögen	Siehe Anmerkung 14
Vorsteuergewinn	Ergebnis vor Steuern

Informationen und Kontakte

Namenaktie Vontobel Holding AG

Börsenkotierung	SIX (Schweizer Börse)
ISIN	CH001 233 554 0
Valorennummer	1 233 554
Nennwert	CHF 1.00

Tickersymbole

Bloomberg	VONN SW
Reuters	VONTZn.S
Telekurs	VONN

Additional Tier-1 (AT1) Anleihe Vontobel Holding AG

Nominal	CHF 450 Millionen
ISIN	CH041 904 256 6
Coupon	2.625%

Moody's Ratings

Bank Vontobel AG

Langfristiges Depositenrating	Aa3
Kurzfristiges Depositenrating	Prime-1
Langfristiges Gegenparteirisiko	A2 (cr)
Kurzfristiges Gegenparteirisiko	Prime-1 (cr)

Vontobel Holding AG

Langfristige Verbindlichkeiten (Issuer Rating)	A3
Additional Tier-1 (AT1) Anleihe	Baa3(hyb)

Wichtige Termine

23. September 2020

Investor Day

4. November 2020

Business Update 9 Monate 2020

11. Februar 2021

Ergebnisse
Jahresabschluss 2020

20. April 2021

Generalversammlung 2021

Kontakte

Investor Relations

Michèle Schnyder
Investor Relations
T +41 58 283 76 97

Francesco Sigillò
Investor Relations
T +41 58 283 75 52
investor.relations@vontobel.com

Media Relations

Peter Dietlmaier
Corporate Communications
T +41 58 283 59 30

Urs Fehr
Corporate Communications
T +41 58 283 57 90
media.relations@vontobel.com

Corporate Sustainability Management

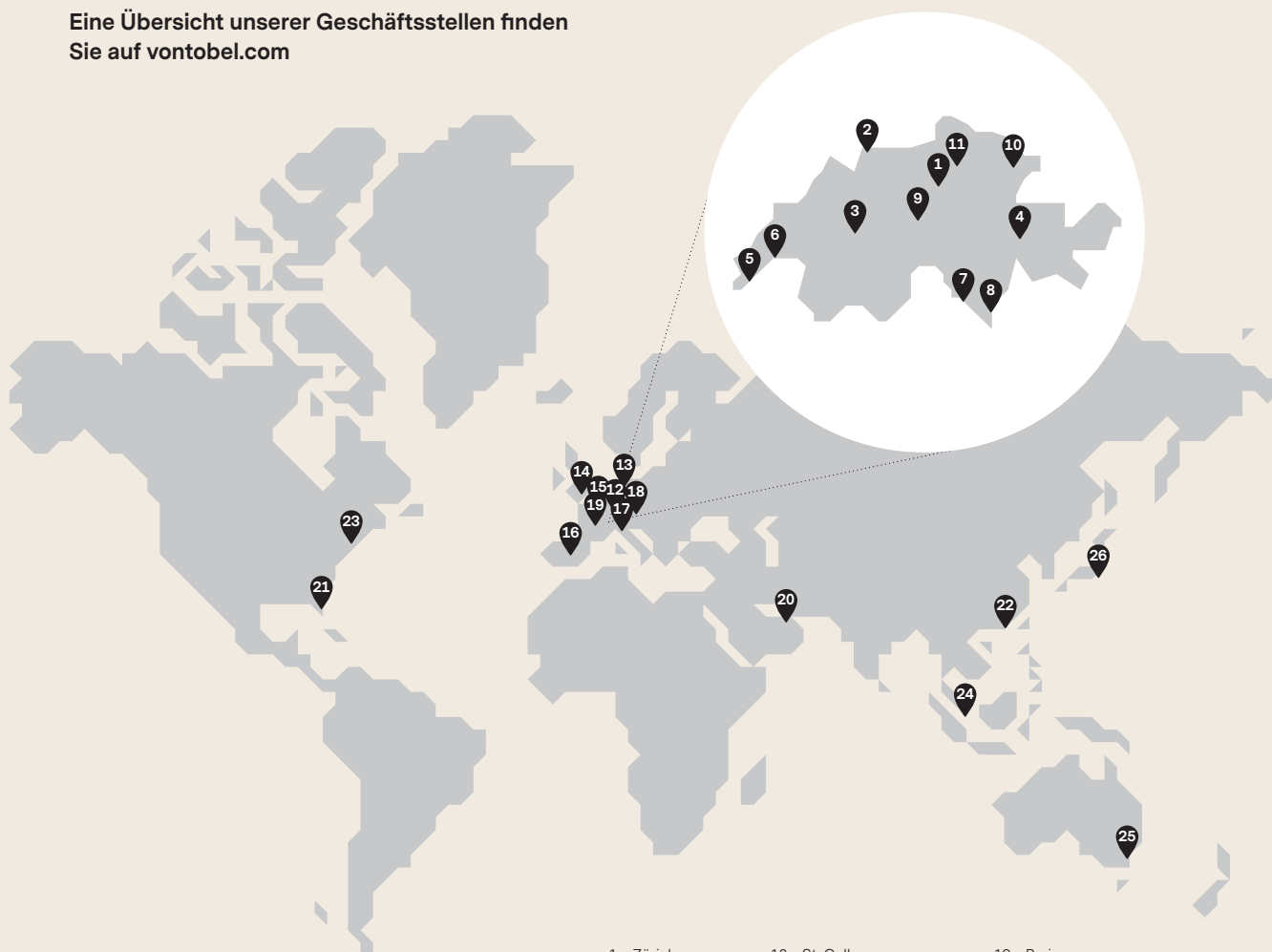
Natalie Ernst
Corporate Sustainability Manager
T +41 58 283 62 18
sustainability@vontobel.com

Unsere Standorte

Bei Vontobel gestalten wir die Zukunft aus eigener Hand. Wir beherrschen, was wir tun – und tun nur, was wir beherrschen.

Von Zürich, Frankfurt am Main und London über New York und Dubai bis nach Hongkong – an insgesamt 26 Standorten sind wir für unsere Kunden tätig.

Eine Übersicht unserer Geschäftsstellen finden Sie auf vontobel.com



- | | | |
|------------|----------------------|--------------------|
| 1 Zürich | 10 St. Gallen | 19 Paris |
| 2 Basel | 11 Winterthur | 20 Dubai |
| 3 Bern | 12 Frankfurt am Main | 21 Fort Lauderdale |
| 4 Chur | 13 Hamburg | 22 Hongkong |
| 5 Genf | 14 London | 23 New York |
| 6 Lausanne | 15 Luxemburg | 24 Singapur |
| 7 Locarno | 16 Madrid | 25 Sydney |
| 8 Lugano | 17 Mailand | 26 Tokio |
| 9 Luzern | 18 München | |

Impressum

Herausgeber

Vontobel Holding AG
Gotthardstrasse 43
8022 Zürich

Konzept

MetaDesign AG

Gestaltung & Realisation

Vontobel und NeidhartSchön AG

Titelbild

Vontobel in St. Gallen

Bildquellennachweis

Keystone-SDA/ Gian Ehrenzeller
Drohnen-Shooting/ Juli 2019



St. Gallen wie die ganze Region stehen für das, was die Schweiz aus- und stark macht: erfolgreiches Unternehmertum und exzellente Bildung. Vontobel knüpft mit seiner Präsenz in der Stadt im Dreiländereck an die Geschichte der St. Galler Wegelin an, der ältesten Bank der Schweiz, die seinerzeit in der von Vontobel übernommenen Notenstein La Roche Privatbank AG aufgegangen war. Das global agierende Investmenthaus Vontobel steht mit seinen Anlagelösungen sowohl privaten Vermögensverwaltungskunden wie auch institutionellen Investoren vor Ort und in der Region zur Verfügung.

Rechtlicher Hinweis

Dieser Halbjahresbericht dient ausschliesslich Informationszwecken und richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Die darin enthaltenen Angaben und Ansichten stellen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigkeit sonstiger Transaktionen dar. Aufgrund ihrer Art beinhalten Aussagen über künftige Entwicklungen allgemeine und spezifische Risiken und Ungewissheiten. Es ist in diesem Zusammenhang auf das Risiko hinzuweisen, dass Vorhersagen, Prognosen, Projektionen und Ergebnisse, die in zukunftsgerichteten Aussagen beschrieben oder impliziert sind, nicht eintreffen.

Vontobel
Gotthardstrasse 43
8022 Zürich
vontobel.com

