

Vontobel

Halbjahresbericht

2023



## Verhältniszahlen

	H1 2023	H1 2022	H2 2022
Eigenkapitalrendite (%) <sup>1</sup>	12,5	14,6	7,8
Aufwand-Ertrags-Verhältnis (%)	78,2	72,8	84,7
Eigenkapital / Bilanzsumme am Bilanzstichtag (%)	6,3	6,0	6,6
Ungewichtete Eigenmittelquote gemäss Basel III am Bilanzstichtag (%)	5,0	5,0	5,0

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

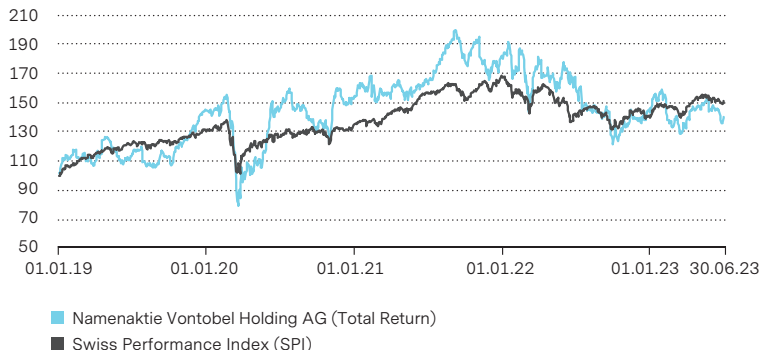
## Aktienkennzahlen

	H1 2023	H1 2022	H2 2022
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) <sup>1</sup>	2.29	2.71	1.42
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) <sup>1</sup>	2.23	2.66	1.35
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile) pro ausstehende Aktie am Bilanzstichtag (CHF)	35.98	35.62	36.57
Kurs/Buchwert pro Aktie	1,6	1,9	1,7
Kurs/Konzernergebnis <sup>2</sup> pro Aktie	12,4	12,4	21,7
Börsenkurs am Bilanzstichtag (CHF)	56.70	67.10	61.30
Höchstkurs (CHF)	67.80	84.85	68.90
Tiefstkurs (CHF)	52.50	57.55	50.70
Marktkapitalisierung Nominalkapital am Bilanzstichtag (Mio. CHF)	3224,8	3816,3	3486,4
Marktkapitalisierung abzüglich eigene Aktien am Bilanzstichtag (Mio. CHF)	3164,7	3741,1	3383,9
Unverwässerter gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien	55 750 049	55 765 783	55 443 862

1 Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien

2 Annualisiert

## Entwicklung Namenaktie Vontobel Holding AG (indexiert)



## 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

	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
CET1-Kapitalquote (%)	17,3	18,5	16,7
CET1-Kapital (Mio. CHF)	1 155,5	1 186,5	1 052,7
Tier-1-Kapitalquote (%)	24,0	25,5	23,8
Tier-1-Kapital (Mio. CHF)	1 605,3	1 635,9	1 502,3
Risikogewichtete Positionen (Mio. CHF)	6 691,1	6 414,5	6 304,1

## Risikokennzahl

MIO. CHF	H1 2023	H1 2022	H2 2022
Durchschnittlicher Value-at-Risk Marktrisiken	9,1	6,7	8,3

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

	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Moody's Rating Bank Vontobel AG (langfristiges Depositenrating)	Aa3	Aa3	Aa3

## Betriebsertrag nach Client Unit/ Center of Excellence

	H1 2023 MIO. CHF	H1 2022 MIO. CHF	H2 2022 MIO. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU H1 2022
Asset Management	203,0	247,1	209,5	-18
Wealth Management	394,0	320,2	325,6	23
Digital Investing	86,8	120,9	64,7	-28
Centers of Excellence/ Überleitung	12,4	-2,1	-0,9	690

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

	H1 2023 MIO. CHF	H1 2022 MIO. CHF	H2 2022 MIO. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU H1 2022
Betriebsertrag	696,1	686,1	599,0	1
Geschäftsaufwand	545,8	505,7	512,0	8
Ergebnis vor Steuern	150,3	180,4	87,0	-17
Konzernergebnis	127,6	151,4	78,5	-16
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar	127,6	151,4	78,5	-16

## Konsolidierte Bilanz

	30.06.2023 MIO. CHF	30.06.2022 MIO. CHF	31.12.2022 MIO. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU 31.12.2022
Bilanzsumme	32061,7	32943,0	30509,2	5
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile)	2008,0	1986,1	2018,6	-1
Kundenausleihungen	7139,8	7115,8	7462,3	-4
Kundeneinlagen	11453,7	15207,3	13240,9	-13

## Kundenvermögen

	30.06.2023 MRD. CHF	30.06.2022 MRD. CHF	31.12.2022 MRD. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU 31.12.2022
Verwaltete Vermögen	211,9	208,6	204,4	4
davon Vermögen mit Verwaltungsvollmacht	127,8	133,4	124,6	3
davon Vermögen ohne Verwaltungsvollmacht	84,1	75,2	79,8	5
Übrige betreute Kundenvermögen	18,9	13,5	14,5	30
Ausstehende Strukturierte Produkte und Zinsinstrumente	10,0	6,9	7,7	29
<b>Total betreute Kundenvermögen</b>	<b>240,7</b>	<b>229,0</b>	<b>226,6</b>	<b>6</b>
Custody-Vermögen	32,0	27,0	27,9	15
<b>Total Kundenvermögen</b>	<b>272,7</b>	<b>256,0</b>	<b>254,6</b>	<b>7</b>

## Nettoneugeld

	H1 2023 MRD. CHF	H1 2022 MRD. CHF	H2 2022 MRD. CHF
Nettoneugeld	-0,9	-1,0	-4,2

## Mitarbeitende auf Vollzeitbasis

	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022	VERÄNDERUNG IN % ZU 31.12.2022
Schweiz	1810,7	1738,3	1801,1	1
Ausland	409,9	421,5	413,3	-1
<b>Total Mitarbeitende</b>	<b>2220,6</b>	<b>2159,8</b>	<b>2214,4</b>	<b>0</b>

# Inhaltsverzeichnis

## Aktionärsbrief

3	Zur Lage des Unternehmens
---	---------------------------

## Strategie

7	Vontobel
12	Ziele

## 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	Investoren Informationen und Kontakte
54	Unsere Standorte

### BEMERKUNGEN ZU DEN ZAHLEN

Die im Zahlenteil aufgeführten Beträge sind gerundet. Es ist daher möglich, dass die Zahlen nicht genau zu den in den Tabellen und im Text angegebenen Gesamtbeträgen addieren. Prozentsätze und prozentuale Veränderungen werden auf der Grundlage von gerundeten Zahlen in den Tabellen und im Text berechnet und geben möglicherweise nicht genau die Prozentsätze und prozentualen Veränderungen wieder, die sich auf der Grundlage von nicht gerundeten Zahlen ergeben würden. Ein leeres Feld bedeutet, dass die entsprechende Position keinen Wert enthält. 0,0 bedeutet, dass die entsprechende Position einen Wert enthält, der gerundet 0,0 ergibt.

### 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.





**«Wir bei Vontobel navigieren dieses herausfordernde Umfeld mit ruhiger Hand im Wissen um unsere Stärken, aber auch entschlossen, weil wir die Veränderungen als tiefgehend und dauerhaft interpretieren: Wir fokussieren uns im Privatkundengeschäft noch stärker auf reife, etablierte Märkte. Wir haben unser Businessportfolio gestrafft und sind auf Kurs, die Kostenbasis zu entlasten. Wir setzen unsere Strategie weiterhin konsequent um und nutzen Chancen. So werden wir bis Ende des Jahres mehr als 50 neue Wealth-Management-Berater eingestellt haben, die zum Teil bereits für Vontobel tätig sind.»**

**Dr. Zeno Staub**  
Chief Executive Officer

**Andreas E.F. Utermann**  
Präsident des Verwaltungsrats

# Zur Lage des Unternehmens

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

Vontobel hat nach zwei aussergewöhnlichen Jahren, dem Rekordjahr 2021 und dem schwierigen Börsenjahr 2022, das erste Halbjahr 2023 mit einem robusten Ergebnis abgeschlossen. In dem Resultat spiegeln sich weiterhin die Unsicherheiten, die von den makroökonomischen Entwicklungen wie auch von den politischen Krisen ausgehen.

Steigende Zinsen, hohe Inflationsraten, Rezessionsängste sowie der Krieg in der Ukraine und die Spannungen zwischen den politischen Blöcken und nicht zuletzt auch einzelne Geschehnisse im US und Schweizer Finanzsektor verunsichern Investoren. So halten sich institutionelle Investoren mit Neuanlagen nach wie vor zurück. Private Anleger suchen dagegen einen kompetenten Partner für ihre Vermögensfragen.

Entsprechend entwickelte sich auch das Wealth-Management-Geschäft in den ersten sechs Monaten im Heimmarkt Schweiz sowie in unseren Fokusbörsenmärkten sehr positiv. Grundsätzlich gilt, dass private Anleger in diesen Zeiten Sicherheit und entsprechende Diversifikationsmöglichkeiten suchen. Das um die Abflüsse aufgrund unserer Marktfokussierung bereinigte Nettoneugeld liegt im Wealth Management bei 8,4 Prozent und damit über dem selbstgesetzten Zielkorridor von 4 bis 6 Prozent. Ohne Berücksichtigung dieser Effekte erreichte das Nettoneugeldwachstum im Wealth Management CHF 2,1 Milliarden (1H 2022 CHF 3,0 Milliarden). Im Geschäft mit Asset-Management-Kunden kam es dagegen zu einem negativen Nettoneugeld in Höhe von CHF 3,0 Milliarden beziehungsweise -5,6 Prozent. Wie im vergangenen Jahr konnte die hohe Nachfrage der Wealth-Management-Kunden die abwartende Haltung der Asset-Management-Kunden nicht ausgleichen. So betrug das Nettoneugeldwachstum insgesamt -0,9 Prozent, nach -0,8 Prozent im ersten Halbjahr 2022. Das bereinigte Nettoneugeldwachstum liegt bei +0,9 Prozent.

Nach den aussergewöhnlichen Kursverlusten an den Märkten im schwarzen Börsenjahr 2022 erholten sich die Bewertungen in der ersten Hälfte des laufenden Jahres wieder. Dies spiegelt sich auch in den verwalteten Kundenvermögen, die mit CHF 211,9 Milliarden 4 Prozent über dem Vergleichswert zum Jahresende 2022 liegen (CHF 204,4 Milliarden per Ende 2022). Im Geschäft mit unseren Wealth-Management-Kunden stiegen die verwalteten Vermögen nicht zuletzt aufgrund des sehr guten Nettoneugelds um 6 Prozent auf CHF 98,1 Milliarden gegenüber CHF 92,6 Milliarden Ende 2022. Getrieben von der verbesserten Performance, welche die Abflüsse mehr

als ausgleichen konnte, erhöhten sich im Asset Management die verwalteten Vermögen im Berichtszeitraum gegenüber Ende 2022 (CHF 107,2 Milliarden) um 1 Prozent auf CHF 108,7 Milliarden.

Die Vermögen unserer Kunden werden von unseren mehr als 300 Investmentexperten in der Schweiz, den USA, Grossbritannien, Hongkong, Italien und Deutschland aktiv verwaltet. Getreu dem langfristig orientierten Investmenthaus-Gedanken folgen sie nicht jeder Mode, sondern auch in einem schwierigen Umfeld ihren Überzeugungen. Dies kommt ebenfalls in den Bewertungen der internationalen Rating-Agenturen zum Ausdruck. So wurden 59 Prozent aller von Morningstar bewerteten Vontobel Fonds (gewichtet nach verwalteten Vermögen) mit 4 oder 5 Sternen bewertet. Gefragt waren in den ersten sechs Monaten vor allem die Multi-Asset-Lösungen. Darüber hinaus haben die steigenden Zinsen die Investments in Fixed-Income-Produkte wieder attraktiver gemacht.

### Starkes profitables Wachstum im Wealth Management

Ungeachtet des weltweiten Margendrucks konnte Vontobel im ersten Halbjahr insbesondere im Geschäft mit den Wealth-Management-Kunden die Bruttomarge gegenüber dem Halbjahresergebnis 2022 von 70 Basispunkte auf 82 Basispunkte erhöhen. Im Geschäft mit den Asset-Management-Kunden wurde die Bruttomarge knapp gehalten. Sie belief sich nach sechs Monaten des laufenden Jahres auf 37 Basispunkte gegenüber 38 Basispunkte im ersten Halbjahr 2022.

Insgesamt erwirtschaftete Vontobel ein robustes Ergebnis vor Steuern in Höhe von CHF 150,3 Millionen. Damit liegt der Vorsteuergewinn unter dem Vergleichsergebnis des ersten Halbjahrs 2022 in Höhe von CHF 180,4 Millionen, in dem sich damals noch der sehr starke Jahresstart vor Ausbruch des Kriegs in der Ukraine spiegelte. Der Konzerngewinn belief sich auf CHF 127,6 Millionen nach CHF 151,4 Millionen im ersten Halbjahr 2022.

Zum guten Ergebnis haben erneut alle Kundenbereiche positiv beigetragen. Vor allem das weltweit starke Geschäft mit den Wealth-Management-Kunden entwickelt sich kontinuierlich sehr gut. Der Betriebsertrag stieg gegenüber dem Vorjahreszeitraum (1H 2022) von CHF 320,2 Millionen auf CHF 394,0 Millionen. Hierin spiegeln sich auch die positiven Effekte der gestiegenen Zinsen. Das Asset Management unterstützte das Konzernergebnis mit einem Betriebsertrag in Höhe von CHF 203,0 Millionen nach CHF 247,1 Millionen im ersten Halbjahr 2022.

Digital Investing, das Geschäft mit Kunden, die vor allem unsere digitalen Kanäle nutzen, trug mit einem Betriebsertrag von CHF 86,8 Millionen zum Konzernergebnis bei, nach CHF 120,9 Millionen im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Die Nachfrage nach strukturierten Anlagelösungen hat sich in den zurückliegenden Monaten weiter normalisiert und liegt wieder auf dem Niveau vom Jahr 2020. Insgesamt stieg der Betriebsertrag von Vontobel im ersten Halbjahr 2023 auf CHF 696,1 Millionen nach CHF 686,1 Millionen im Vorjahreszeitraum.

### **Konsequente Umsetzung der Lighthouse-Ambition 2030 – langfristige Wachstumschancen nutzen**

Das Aufwand-Ertrags-Verhältnis lag Ende Juni 2023 mit 78,2 Prozent über dem Wert des ersten Halbjahrs 2022 in Höhe von 72,8 Prozent. Die mittelfristige Zielmarke liegt bei einem Aufwand-Ertrags-Verhältnis von weniger als 72 Prozent. In dem Aufwand-Ertrags-Verhältnis im ersten Halbjahr 2023 sind Einmalkosten in Millionenhöhe enthalten, die im Zuge der Fokussierung des Businessportfolios entstanden sind. Vontobel hatte im vergangenen Jahr angesichts der verschlechternden Marktbedingungen Massnahmen zur Eindämmung der Kosten ergriffen und sich zum Ziel gesetzt, das Businessportfolio noch konsequenter auf die Lighthouse-Ambition 2030 auszurichten. So sollen bis Ende 2023 Bruttokostensenkungen in Höhe von CHF 65 Millionen erzielt werden. Die Reduktion der Kostenbasis wird nach wie vor strikt verfolgt. Gleichzeitig werden wir aber auch weiterhin dem Grundsatz folgen, langfristige Wachstumschancen mit potenziellen Einmalkosten wahrzunehmen, sofern sie auf unsere Prioritäten und damit auf die Lighthouse-Ambition 2030 einzahlen. Vontobel verfolgt eine Strategie, die auf das Denken in Generationen und nicht in Quartalen ausgerichtet ist.

Die vier Vontobel Prioritäten für die Jahre 2023/2024 auf dem Weg zur Lighthouse-Ambition 2030:

1. Vontobel will seinen Kunden zukunftsichere Investitionslösungen zur Verfügung stellen.
2. Vontobel will seinen privaten Kunden erstklassige Kundenerfahrungen bieten.
3. Vontobel will das Wachstum in den USA beschleunigen.
4. Vontobel will noch stärker als bisher Wertschöpfung in den Vordergrund stellen und skalieren.

So haben das attraktive Geschäftsmodell und die starke Marke Vontobel die Möglichkeit eröffnet, den kunden-nahen Bereich im Wealth Management für künftiges

Wachstum weiter deutlich auszubauen (Priorität 2). Für das laufende Jahr ist eine Aufstockung von mehr als 50 neuen Relationship Managern geplant. Im ersten Halbjahr hat Vontobel aus einer Vielzahl von Interessenten eine Reihe von Wealth-Management-Expertinnen und -Experten für sich gewinnen können, die teilweise bereits bei Vontobel tätig sind oder im Laufe des Jahres zum Investmenthaus stossen werden. Vontobel führt weitere Gespräche mit Wealth-Management-Expertinnen und -Experten, die künftig Kunden im Heimmarkt Schweiz und in den ausgewählten Fokuspunkten betreuen sollen. Ende 2022 betreuten rund 315 Relationship Manager die Wealth-Management-Kunden von Vontobel. Das Wachstum spiegelt sich bereits teilweise im Aufwand-Ertrags-Verhältnis zum 30. Juni 2023.

Im April wurde die rechtliche Fusion der beiden in der Schweiz basierten Vontobel Einheiten, welche US-Kunden betreuen, erfolgreich vollzogen (Priorität 3). Mit der rechtlichen Fusion wurde ein weiterer wichtiger Schritt mit Blick auf unsere Wachstumsstrategie in Nordamerika umgesetzt. Vontobel ist heute der grösste Schweizer Vermögensverwalter für nordamerikanische Kunden, die ihr Vermögen international diversifizieren und in der Schweiz buchen wollen.

Für ein erstklassiges Kundenerlebnis hat Vontobel derinet, die erfolgreiche Plattform für Strukturierte Produkte, weiterentwickelt. Vontobel Markets wurde im ersten Halbjahr bereits im französischen Markt und in den nordischen Ländern ausgerollt (Priorität 2 und 4). In den kommenden Monaten sollen auch die Kunden in der Schweiz und in den übrigen europäischen Märkten von den neuen Möglichkeiten, die Vontobel Markets bietet, profitieren. Vontobel will seinen Kunden zukunftsichere Investitionslösungen zur Verfügung stellen (Priorität 1). Hierauf zählt unter anderem der Vontobel Global Environmental Change Fonds ein, der von Morningstar mit fünf Sternen bewertet wurde. Damit zählt er zu den grössten nachhaltigen Fonds in Europa. Mit seiner Performance befindet er sich über einen Zeitraum von fünf, drei und einem Jahr bis zum 30. Juni 2023 jeweils immer im oberen Bereich des ersten Quartils seiner Vergleichsgruppe.

### **Kapitalschonendes Geschäftsmodell mit konservativem Risikoprofil bewährt sich**

Vontobel verfolgt ein kapitalschonendes Geschäftsmodell mit konservativem Risikoprofil. Dieses spiegelt sich auch in der Eigenkapitalrendite in Höhe von 12,5 Prozent. Im ersten Halbjahr 2022 betrug die Eigenkapitalrendite 14,6 Prozent. Die Eigenkapitalrendite des ersten Halbjahrs 2023 liegt damit leicht unter dem ambitionierten eigenen Zielwert von mindestens 14 Prozent.



Gleichzeitig erhöhte sich die CET1-Kapitalquote per Ende Juni 2023 gegenüber dem Jahressende von 16,7 Prozent auf starke 17,3 Prozent. Die Tier-1-Kapitalquote betrug zur Jahresmitte 24,0 Prozent und konnte sich im Vergleich zum Jahresende (2022: 23,8 Prozent) verstärken. Vontobel hat sich eine CET1-Kapitalquote von über 12 Prozent und eine Gesamtkapitalquote von mehr als 16 Prozent zum Ziel gesetzt.

Die Geschäftsentwicklung im ersten Halbjahr 2023 hat uns auf unserem Kurs bestätigt. Wenngleich wir die Rekordergebnisse aus 2021 nicht wiederholen können, so sind wir heute besser aufgestellt als noch vor zwei Jahren. Vontobel ist im Wealth Management beispielsweise signifikant gewachsen und hat im Bereich der Strukturierten Produkte in der Angebotsbreite und der Marktakzeptanz deutlich zugelegt. Das Asset Management erlebt, wie die gesamte aktive Vermögensverwaltungsindustrie, eine schwierige Phase, die wir aber aufgrund unserer klaren Positionierung und langfristigen Ausrichtung erfolgreich bewältigen werden.

Vontobel hält an den strategischen Prioritäten sowie an der Lighthouse-Ambition 2030 fest. So sucht der Verwaltungsrat für die Nachfolge von Dr. Zeno Staub, der im April 2024 nach mehr als 20 Jahren bei Vontobel sein Amt als CEO niederlegen wird, auch Kandidaten, die zur Strategie, der Lighthouse-Ambition 2030 und zur Kultur von Vontobel passen. Der Verwaltungsrat wird dabei mit grosser Sorgfalt und Verantwortungsbewusstsein vorgehen und sich die notwendige Zeit nehmen. Die frühzeitige Information über den anstehenden Wechsel an der Leitung des Executive Committees gibt dem Verwaltungsrat hierzu die Möglichkeit.

Vontobel verfügt über ein leistungsfähiges Management-Team und einen tiefen Talentpool, der interne Nachfolgelösungen, wie die des neuen COO, ermöglichen. Ein leistungsfähiges, erfahrenes Team, das sich gegenseitig immer wieder herausfordert und sich vertraut, ist vor allem in unsicheren Zeiten wichtig. Die Zeiten werden unsicher bleiben. Dafür ist Vontobel gut aufgestellt. Der Krieg in der Ukraine dauert an, genauso wie die internationalen Spannungen. Die Rezessionsgefahr ist weiterhin virulent. Die weltweite Inflation ist nicht gebändigt. Hinzu kommen die Herausforderungen, welche die Welt bereits teilweise seit Jahrzehnten begleiten wie beispielsweise die demographische Entwicklung oder der Klimawandel. Schliesslich haben die Entwicklungen der vergangenen zwei Jahre Spuren im Finanzsektor hinterlassen.

Vontobel wird auch künftig Investoren ermöglichen, die Zukunft besser zu gestalten. Und wir bleiben ungeachtet des aktuellen Umfelds zuversichtlich, dass wir unsere bisherigen ambitionierten Mittelfristziele über einen Zyklus hinweg erreichen werden.

Ihnen, unseren Aktionärinnen und Aktionären, unseren Kundinnen und Kunden wie auch unseren Mitarbeitenden, danken wir herzlich für Ihr Vertrauen, das uns allen bei Vontobel Verpflichtung ist.



**Andreas E.F. Utermann**  
Präsident des  
Verwaltungsrats



**Dr. Zeno Staub**  
Chief Executive Officer



# Vontobel

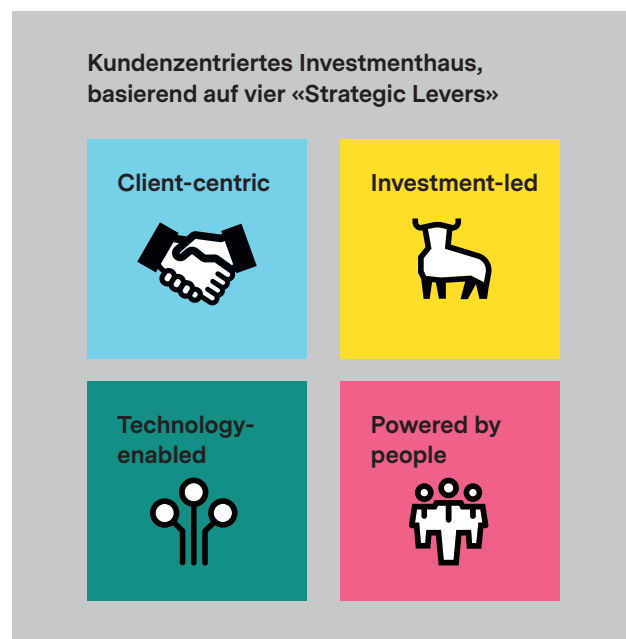
## Kundenzentriertes Investmenthaus: Klar positioniert für Kunden und Investoren

Der Bedarf an professionellen Investmentlösungen sowie kompetenter, individueller Anlageberatung nimmt über alle Bedarfsgruppen und Bevölkerungsschichten hin stetig zu. Der gesellschaftliche und individuelle Anlagebedarf ist hoch, nicht zuletzt aufgrund der immer grösser werdenden globalen Vorsorgelücken. Nach einer sehr langen Niedrigzinsphase sehen wir uns wieder mit dem Phänomen Inflation konfrontiert, in Kombination mit steigenden Zinsen und grosser Unsicherheit sowie – nicht erst seit dem Krieg in der Ukraine – mit wachsenden geopolitischen Spannungen. Das Anlageumfeld ist somit sehr anspruchsvoll und volatil. Investieren ist das neue Sparen.

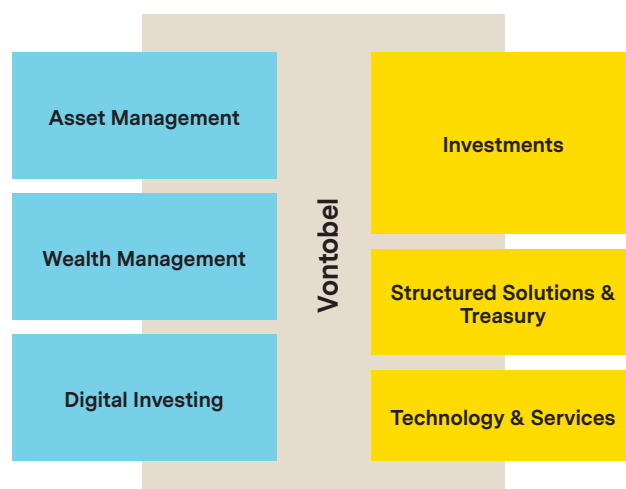
Gleichzeitig sind die Wünsche und das Verhalten von Kundinnen und Kunden im Wandel. Einer der Haupttreiber ist der stetig an Tempo gewinnende technologische Fortschritt und die damit einhergehenden neuen Möglichkeiten. Anleger erwarten heute massgeschneiderte Lösungen zu jeder Zeit und an jedem Ort: Mit einem «Klick» muss die Lösung stehen. Was für die Handelsbranche heute in weiten Teilen schon Alltagserlebnis ist, hält auch im Finanzsektor Einzug.

Wir bei Vontobel wollen die Wachstumschancen, die sich aus dem veränderten Investitionsumfeld und dem neuen Kundenverhalten ergeben, frühzeitig aktiv wahrnehmen und uns damit von unseren Wettbewerbern differenzieren – als Qualitätsführer in Performance und Kundenerlebnis. Unsere stabile Eigentümerstruktur hat es uns immer ermöglicht, langfristig zu denken und zu handeln. Unseren Anspruch auf Kundenzentriertheit unterstreichen wir mit unserem ausschliesslichen Fokus auf das Buy-Side-Geschäft. Damit sind wir stets auf der Seite des Anlegers.

Unseren Weg in die Zukunft gestalten wir basierend auf unseren vier «Strategic Levers». **Client-centric** und **investment-led** gehören eng zusammen, um die besten, auf die Kundenbedürfnisse zugeschnittenen Investment-Lösungen anbieten zu können. Vontobel ist überzeugt, dass Kundenorientierung und Investmentkompetenz weiterhin der Schlüssel zum Erfolg für unsere Kunden und das Unternehmen sind. Wir wollen die Wünsche unserer Kundinnen und Kunden antizipieren, um stets die richtige Lösung bereit zu halten. Wir sind **technology-enabled** und werden die technologischen Möglichkeiten noch stärker nutzen. All dies können wir nicht ohne unsere Mitarbeitenden erreichen. Sie werden auch in der Zukunft in unserer Industrie den Unterschied ausmachen, **powered by people**.



Ziel ist es, jedem unserer Kunden Zugang zu bestmöglichen Investitionsmöglichkeiten und Dienstleistungen, vermittelt via modernste Technologie, zu ermöglichen. Dabei schaffen wir Vontobel-typische Kundenerlebnisse, die sich mit denen der führenden Digitalunternehmen messen lassen können. Dafür investieren wir nicht nur weiter in Talente und Technologien, sondern entwickeln auch die Art und Weise unserer Zusammenarbeit laufend weiter.



Die Beratungsexpertise wird bei Vontobel seit 1. August 2021 in den spezialisierten und ausschliesslich auf die Kundenbedürfnisse ausgerichteten Client Units **Asset Management**, **Wealth Management** sowie **Digital Investing** gebündelt. Die Berater der Client Units können sich voll und ganz um die Lösung von Kundenwünschen und die Befriedigung von Kundenbedürfnissen kümmern.

**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 die damit verbundene Boutiquen-Struktur in Investments werden durch eine regionale Ausrichtung in der Kundenbetreuung ergänzt. Die Kundengruppe der Global Banks wird weltweit koordiniert betreut, um das vorhandene Wachstumspotential optimal zu adressieren.

Vermögenden Privatkundinnen und -kunden steht das **Wealth-Management**-Team zur Verfügung. Zudem ist die Expertise in der Betreuung von Externen Asset Managern im Wealth Management integriert. Damit erhalten Kunden mit einem oftmals komplexen internationalen Vermögensaufbau Zugang zu einer Beratung, die auch institutionelle Kunden nutzen. Im Weiteren berät das Wealth-Management-Team auch Unternehmer und Entscheidungsträger aus dem KMU-Segment bei ihren privaten Bedürfnissen. Ergänzt wird das Angebot mit technologiegetriebenen, digitalen Wealth-Management-Dienstleistungen für private und institutionelle Kunden.

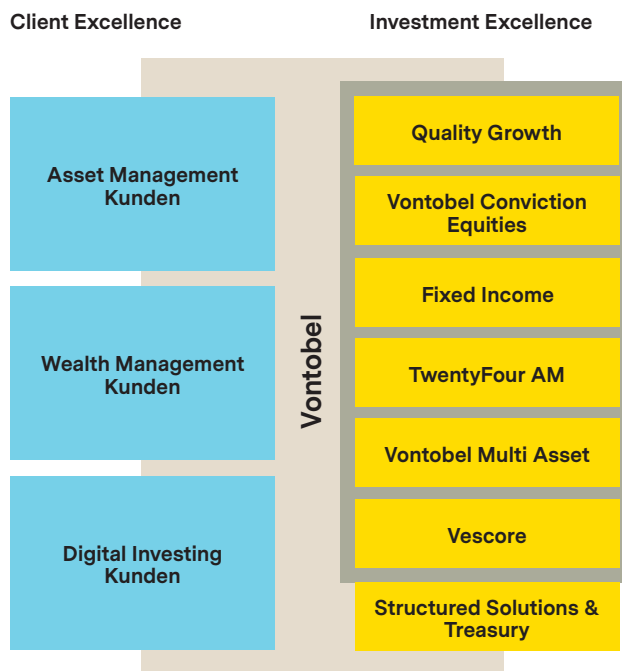
**Digital Investing** ist die Challenger-Einheit, welche die Kompetenzen von Vontobel direkt oder über Ecosysteme an breitere Bedarfsgruppen bringt. Der Bereich setzt auf dem erfolgreichen Endkundengeschäft mit strukturierten Produkten auf. In diesem Bereich werden auch Plattformen wie derinet/Vontobel Markets, cosmofunding oder Volt kundenzentriert weitergeführt.

Alle Client Units von Vontobel haben vollen Zugang zu unserer ausgezeichneten Investment- und Lösungskompetenz, die in unterschiedlichen Centers of Excellence zusammengefasst sind. In diesen Centers 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. Unsere **Centers of Excellence** sind: Investments, Structured Solutions & Treasury, Technology & Services, Communications & Brand Marketing, Finance & Risk, Human Resources sowie Legal & Compliance.

## Strategische Bedeutung von Investments

Unsere bewährten und ausgeprägten Investmentfähigkeiten, die in unserem Multi-Boutique-Setup verankert sind, bilden den Kern unseres Geschäftsmodells. In mehr als zwei Jahrzehnten hat sich dieser als idealer Ansatz erwiesen, um herausragende Investmentansätze auf robuste und wiederholbare Weise zu entwickeln und zu schützen.

### Client-centric und investment-led Ansatz



Vontobel verfügt über ein sehr starkes und gut diversifiziertes Spektrum an Boutiquen, in die wir in den letzten Jahren gezielt investiert haben. Wir verfügen über rund 300 Spezialisten für die globale Anlagekompetenz, verteilt auf unsere Investmenthubs in Zürich, New York, London und in weiteren europäischen Städten sowie vermehrt auch in Asien. Vontobel ist überzeugt, dass das Multi-Boutique-Modell der richtige und erfolgsversprechende Ansatz ist und wird ihn unverändert und mit konsequenter Kontinuität in allen Investment-Teams weiterführen und ausbauen.

Unser Bekenntnis zu aktivem Management, kombiniert mit unserer starken, stabilen Aktionärsstruktur befähigt uns, auf der Grundlage unserer Überzeugungen mit einem langfristigen Horizont zu investieren. Wir schaffen Mehrwert durch unsere vielfältigen und hochspezialisierten Teams, die Strategien und Lösungen in den Anlageklassen Aktien, festverzinsliche Wertpapiere und Multi-Asset entwickeln.

Seit den 1990er-Jahren profitieren unsere Kunden von einem breiten Angebot nachhaltiger Anlagelösungen – damit gehören wir zu den Pionieren in diesem Bereich. Auch im Bereich Emerging Markets (EM) haben wir uns als Leader etabliert und gehören zu den grössten europäischen EM Managern im Bereich Equities und Fixed Income.

Im Bereich Structured Solutions & Treasury unterstützen wir unsere Kunden mit Krediten, der Vermittlung von Privatplatzierungen und Darlehen via cosmofunding, Risikomanagement und Risikotransformation. Darunter fällt auch das Angebot von Strukturierten Produkten.

## Führungsteam für schnelle und kundenorientierte Entscheidungen

Alle unsere Einheiten werden durch eine flache Führungsstruktur und ein einheitliches Beurteilungssystem, das sich am gemeinsamen Erfolg für den Kunden ausrichtet, eingebunden. Vontobel fördert so die bereichsübergreifende Zusammenarbeit in einem kollaborativen Arbeitsumfeld. Das ermöglicht marktnahe Innovationen, überdurchschnittliches organisches Wachstum und die Entwicklung disruptiver Geschäftsmodelle.

Die bereichsübergreifende Zusammenarbeit wird durch regelmässig stattfindende Leadership Foren unterstützt, welche alle Client Units und Investment Boutiquen miteinbeziehen.

Das **Global Executive Board** ist eine Plattform für unsere Client Units und Centers of Excellence Heads zwecks Austauschs im Hinblick auf die agile Unternehmensentwicklung und -steuerung von Vontobel und befasst sich insbesondere mit der Umsetzung der Strategie sowie mit finanziellen und operationellen Angelegenheiten. Bei Vontobel wird die Verantwortung für den gemeinsamen Erfolg auf breite Schultern verteilt und das Wissen mehrerer Expertinnen und Experten genutzt. Neben den Mitgliedern der Geschäftsleitung sind alle Client Units und Centers of Excellence im Global Executive Board vertreten.

Das **Global Client Forum** dient als «Marktplatz», auf dem Kundenbedürfnisse und Produktlösungen zusammentreffen. Hier wird Kundenfeedback analysiert und darauf basierend werden geeignete Lösungen entwickelt.

Das **Investment Performance Forum** überprüft und fordert die Produkte-Performance heraus, analysiert die Robustheit sowie die Qualität des Investment Prozesses.

Die organische Entwicklung von Vontobel stützt sich auf unser anlageorientiertes Engagement und auf die Tatsache, dass wir uns zu einem reinen Vermögensverwalter mit Anlageexzellenz im Kern gewandelt haben. Die Leiter der Investment-Boutiquen und des Bereichs Structured Solutions & Treasury sind in den relevanten Kunden- und Performance-Boards direkt vertreten. Hierdurch ist die Investment-Orientierung in der Organisation optimal verankert.



## Global Executive Board (EB)

30. Juni 2023



1 Mitglieder Vontobel Executive Committee (Geschäftsleitung) der Vontobel Holding AG  
2 Mitglieder Vontobel Executive Committee (Geschäftsleitung) der Bank Vontobel AG



## Unsere Lighthouse-Ambition 2030

Vontobel hat sich als langfristig orientiertes Investmenthaus die Lighthouse-Ambition 2030 gesetzt: «Im Jahr 2030 wird Vontobel als eines der führenden und angesehensten globalen Investmenthäuser bekannt sein.»

Der Fokus auf ein langfristiges gemeinsames Ziel stellt sicher, dass ganz Vontobel an einem Strang zieht, zusammenarbeitet und in die gleiche Richtung vorwärts strebt.

Die Ambition sieht vor, dass sich das Geschäftsmodell in jeder Hinsicht auf den Kunden ausrichtet. Unsere Kunden und Investmentprozesse werden mit digitalen Daten und Analysen unterstützt. Inhalt, Daten und künstliche Intelligenz stehen im Zentrum. Investment ist der Kern unserer Arbeit und die von uns erarbeiteten Lösungen sind Best in Class sowohl für Alpha-, Beta- als auch Income-Produkte.

## Prioritäten 2023 – 2024

Um die erforderliche Agilität und Flexibilität sicherzustellen, hat Vontobel die klare langfristige Vision in Sprints von jeweils zwei Jahren mit konkreten Zielen und Geschäftsplänen heruntergebrochen.

Dieses Vorgehen basiert auf fokussierten und agilen rollenden Zweijahresplänen, die sicherstellen, dass unsere kurz- und mittelfristigen Bestrebungen mit unserer langfristigen Lighthouse-Ambition 2030 in Einklang gebracht werden.

Für den Zeitrahmen 2023 – 2024 haben Verwaltungsrat und Geschäftsleitung die folgenden vier strategischen Prioritäten definiert.

### Meilensteine auf unserem Weg zum Vontobel Lighthouse 2030

#### Strategische Prioritäten 2023 – 2024

### 1. Zukunftsfähige Investmentlösungen

**Neue Rahmenbedingungen**  
Überprüfung, Stärkung und Diversifikation unseres Angebots

**Private Markets**  
Erwerb von Fähigkeiten zur Erschließung des grossen und wachsenden Segments

**Übergang zur Nachhaltigkeit**  
Unser ESG Angebot ausbauen und unsere Grundsätze leben



Schutz unserer Margen und Wachstum des NNM aus bestehenden und neuen Anlageklassen und Strategien

### 2. Erstklassige Kundenerfahrungen

**Skalierbare Personalisierung**  
Weiterentwicklung von massgeschneiderten Lösungen

**On-demand Service Models**  
Aufbau eines einheitlichen hybriden Service Modells

**Marktfokus**  
Fokussierung auf eine strikt begrenzte Auswahl von entwickelten Märkten



Gewinnung von Neukunden und Steigerung des Marktanteils sowie Engagements

### 3. Beschleunigung des Wachstums in den USA

**Starke regionale Präsenz**  
Umsichtige Ausweitung unserer US Kompetenz und Präsenz

**Stärkung von Partnerschaften und Vertrieb**  
Über bestehende und neue Partner

**Globale Banken**  
Vertiefung der Kooperation zur Maximierung unseres Vertriebspotenzials



Gewinnung neuer Kunden, die internationale Diversifikation und Expertise suchen

### 4. Wertschöpfung skalieren

**Kapitaleffizienz**  
Stärkung des Kostenmanagements und der Kapitalallokationsprozesse

**Prozess-Exzellenz**  
Kontinuierliche Verbesserung von Systemen und Prozessen

**Talententwicklung**  
Entwicklung und Bindung der besten Talente



Verbesserung der Kosten-, Kapital- und Prozesseffizienz

# Ziele

## Anspruchsvolle finanzielle Mittelfristziele

Auf den strategischen Prioritäten aufbauend haben Verwaltungsrat und Geschäftsleitung die ambitionierten Ziele über den Zyklus hinweg für Wachstum, Profitabilität, Kapital und Dividendenausschüttung bis ins Jahr 2024 fortgeschrieben.

Konkret heisst das für Vontobel:

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

<b>Ertragswachstum</b>	
Betriebsertrag	4–6%
<b>Neugeldwachstum</b>	
Nettoneugeldwachstum	4–6%
<b>Gewinnkraft</b>	
Eigenkapitalrendite	>14%
<b>Effizienz</b>	
Aufwand-Ertrags-Verhältnis	<72%
<b>Kapitalstärke</b>	
BIZ-CET1-Kapitalquote	>12%
BIZ-Gesamtkapitalquote	>16%
<b>Dividende</b>	
Ausschüttungsquote	>50%

# Geschäftsentwicklung

## **Erholung an den Finanzmärkten, Wirtschaft zeigt sich kurzfristig robust trotz Zinserhöhungen und weiterhin grossen geopolitischen Spannungen**

Nach einem sehr schwierigen Jahr 2022 setzte im ersten Halbjahr 2023 eine Erholung an den Finanzmärkten ein. Wohl wurde der Aufschwung gegen Ende des ersten Quartals kurzfristig unterbrochen durch hartnäckige Inflationszahlen, steigende Zinsen sowie regionale und institutsspezifische Instabilitäten im Finanzsektor. Die raschen Lösungen im Bankenbereich wie auch die robusten Arbeitsmarktdaten liessen die Sorgen einer unmittelbar nahenden weltweiten Rezession etwas schwinden.

Im Fokus der Aktienmärkte standen Technologie-Titel, getrieben durch die Fortschritte rund um die künstliche Intelligenz. Die Kurse der Anleihen wiesen ebenfalls steigende Tendenz auf, während die Rohstoffe nach einer starken Hausse im Jahr 2022 nun rückläufig waren. Gemessen am MSCI World All Countries Total Return Index stiegen die Aktienbörsen im ersten Halbjahr 2023 weltweit um 15,5 Prozent in Lokalwährungen. Die Schweizer Indizes SMI (plus 5,1 Prozent) und SPI (plus 8,2 Prozent) verzeichneten eine vergleichsweise verhaltene Performance. Bei den festverzinslichen Werten notierten sowohl Staats- (Global Government Bonds, plus 0,9 Prozent in Schweizer Franken abgesichert) als auch Unternehmensanleihen (Global Aggregate Corporate Bonds plus 0,9 Prozent in Schweizer Franken abgesichert) leicht höher. Der Schweizer Franken wertete sich gegenüber dem US-Dollar und dem Euro sowie gegenüber weiteren Währungen (mit Ausnahme des Pfund Sterling) über den Zeitraum auf.

## **Langfristigen Fokus beibehalten und...**

Auch unter den veränderten globalen Rahmenbedingungen bleibt Vontobel seinem langfristigen Fokus auf wiederkehrende Erträge treu und handelt entsprechend dem konservativen Risikoprofil bewusst nicht kurzfristig an den Märkten. Das gegenwärtige Marktumfeld sowie der steigende Anlagebedarf und der Wunsch nach vermehrter Diversifikation schaffen langfristige Wachstumschancen, die Vontobel aktiv wahrnimmt. Dabei hat sich Vontobel im Jahr 2020 mit der Neuaufstellung als reines kundenzentriertes global agierendes Investmenthaus ein klares Ziel gegeben. Unsere Lighthouse-Ambition sieht vor: «Im Jahr 2030 wird Vontobel als eines der führenden und angesehensten globalen Investmenthäuser bekannt sein.» Vontobel schreibt für die Jahre 2023 bis 2024 die ambitionierten Wachstums- und Ertragsziele fort. Nähere Informationen zur Strategie und den Mittelfristzielen von Vontobel finden sich auf Seite 5 und auf Seiten 7 bis 12. Vontobel hat auch im ersten Halbjahr 2023 mit Blick auf die langfristige Ausrichtung weitere

Investitionen in neue Talente mit neuen Fähigkeiten und in zukunftssträchtige Technologien getätigt sowie das Engagement in seinen Fokusbereichen verstärkt. Im ersten Halbjahr 2023 erfolgte die Fusion der bisherigen Vontobel Swiss Wealth Advisors AG (VSWA) in die Vontobel SFA (ehemalige UBS Swiss Financial Advisers AG). Damit wurde die rechtliche und operative Zusammenführung der beiden Einheiten zur Vontobel SFA abgeschlossen. Vontobel ist heute somit der grösste Schweizer Vermögensverwalter für US-Kunden, die ihr Vermögen in die Schweiz diversifizieren möchten. Ein weiteres Thema bildete die erfolgreiche Plattform für Strukturierte Produkte (neu Vontobel Markets, bisher derinet). In letzter Zeit wurde Vontobel Markets bereits im französischen Markt und in den nordischen Ländern ausgerollt. In den kommenden Monaten sollen auch die Kunden in der Schweiz und in den übrigen europäischen Märkten von den neuen Möglichkeiten, die Vontobel Markets bietet, profitieren.

## **...robustes Ergebnis in anspruchsvollem Marktumfeld**

Die Zinserhöhungen sowie die gute Entwicklung der Kundenvermögen, vor allem im Wealth Management, trugen im Vergleich zur Vorjahresperiode positiv zur Ertragsentwicklung bei. Der Betriebsertrag erreichte im ersten Halbjahr 2023 CHF 696,1 Millionen nach CHF 686,1 Millionen in der Vorjahresperiode (plus 1 Prozent). Mit Blick auf das Marktumfeld und die wahrgenommenen Wachstumsmöglichkeiten erzielte Vontobel ein robustes Konzernergebnis von CHF 127,6 Millionen; dies sind 16 Prozent weniger im Vergleich zum ersten Halbjahr 2022 von CHF 151,4 Millionen. Das Ergebnis vor Steuern verzeichnete einen Rückgang von 17 Prozent auf CHF 150,3 Millionen. Alle drei Client Units haben einen positiven Beitrag zum Ergebnis beigetragen. Unter der Annahme konstanter Wechselkurse resultierte eine Abnahme des Gewinns vor Steuern von 11 Prozent. Das um Implementierungskosten bereinigte Vorsteuerergebnis erreichte CHF 158,8 Millionen (minus 12 Prozent).

Als langfristig orientiertes Investmenthaus verfolgt Vontobel konsequent die Umsetzung der mittelfristigen Strategie. Dabei werden die Kosten langfristig gesteuert, was unsere strategische Flexibilität unterstützt. Vontobel hat auch im ersten Halbjahr 2023 in strategische Projekte investiert und Wachstumschancen wahrgenommen. Dennoch halten wir an der verbundenen Fokussierung und Straffung der Aufstellung fest und werden bis Ende 2023 zusätzliche Bruttokostensenkungen in Höhe von CHF 65 Millionen erzielen. Wir gehen davon aus, dass sich dadurch Implementierungskosten von rund CHF 15 Millionen im Jahr 2023 ergeben, wovon bereits CHF 8,5 Millionen im ersten Halbjahr angefallen sind.

Kurzfristig erhöhte sich die Kostenbasis im Berichtszeitraum aufgrund der wahrgenommenen Wachstumsmöglichkeiten um 8 Prozent im Vergleich zum Vorjahr auf CHF 545,8 Millionen. Das Aufwand-Ertrags-Verhältnis erhöhte sich auf 78,2 Prozent nach 72,8 Prozent im ersten Halbjahr 2022. Mittelfristig strebt Vontobel nach wie vor ein Aufwand-Ertrags-Verhältnis von weniger als 72 Prozent an. Vontobel erwirtschaftete im ersten Halbjahr in einem anspruchsvollen Marktumfeld eine Eigenkapitalrendite von 12,5 Prozent, was unter der mittelfristigen Zielmarke von 14 Prozent liegt. Die Rendite auf dem materiellen Eigenkapital (return on tangible equity) belief sich auf 17,8 Prozent (1H 2022: 19,7 Prozent). Die robuste Eigenmittelausstattung spiegelt die Stabilität und Solidi-

tät unseres Investmenthauses. Die CET1-Kapitalquote erreichte 17,3 Prozent (Ende 2022: 16,7 Prozent) und die Tier-1-Kapitalquote, die bei Vontobel mit der Gesamtkapitalquote identisch ist, übertraf mit 24,0 Prozent ebenfalls das Niveau von Ende 2022 (23,8 Prozent). Die Kapitalquoten liegen weiterhin deutlich über den regulatorischen Mindestanforderungen für Vontobel inklusive antizyklischem Kapitalpuffer der FINMA von 8,0 Prozent für die CET1-Kapitalquote, von 9,8 Prozent für Tier-1-Kapitalquote und von 12,2 Prozent für die Gesamtkapitalquote. Unsere internen Zielvorgaben sehen eine CET1-Kapitalquote von mindestens 12 Prozent und eine Gesamtkapitalquote von mindestens 16 Prozent vor.

### Kundenvermögen nach Kundendomizil am 30. Juni 2023

MRD. CHF	VERWALTETE VERMÖGEN	ÜBRIGE BETREUTE KUNDEN-VERMÖGEN	STRUKTURIERTE PRODUKTE UND ZINS-INSTRUMENTE	TOTAL BETREUTE KUNDEN-VERMÖGEN	CUSTODY-VERMÖGEN	TOTAL KUNDEN-VERMÖGEN
<b>Heimmarkt</b>	<b>95,6</b>	<b>9,1</b>	<b>7,4</b>	<b>112,1</b>	<b>25,6</b>	<b>137,7</b>
<i>Schweiz<sup>1</sup></i>	95,6	9,1	7,4	112,1	25,6	137,7
<b>Fokusmärkte</b>	<b>94,8</b>	<b>7,4</b>	<b>2,6</b>	<b>104,8</b>	<b>0,0</b>	<b>104,8</b>
<i>Deutschland</i>	19,5	3,9	2,6	26,0		26,0
<i>UK</i>	20,1	1,3		21,4		21,4
<i>Italien</i>	12,9	0,0		12,9		12,9
<i>Nordamerika</i>	18,1	0,1		18,2		18,2
<i>Fokus APAC<sup>2</sup>, LATAM, MEA</i>	24,2	2,1		26,3		26,3
<b>Übrige Märkte</b>	<b>21,5</b>	<b>2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>23,9</b>	<b>6,4</b>	<b>30,3</b>
<b>Total</b>	<b>211,9</b>	<b>18,9</b>	<b>10,0</b>	<b>240,7</b>	<b>32,0</b>	<b>272,7</b>

1 Inklusive Liechtenstein

2 Singapur, Hongkong SAR, Australien und Japan

### Globale Kundenbasis

In den letzten zwei Jahrzehnten hat sich Vontobel erfolgreich als globales Investmenthaus etabliert, das sich auf Vermögensverwaltung und aktives Management konzentriert. Über den Zeitraum von Ende 2003 bis Mitte 2023 haben sich die verwalteten Vermögen mehr als vervierfacht von CHF 47,1 Milliarden auf CHF 211,9 Milliarden. Heute stammen 55 Prozent der verwalteten Vermögen von ausserhalb des Schweizer Heimmarkts, vor allem aus den Fokusmärkten Deutschland, UK, Italien, Nordamerika sowie dem asiatisch-pazifischen Raum (APAC), Lateinamerika (LATAM), dem Mittleren Osten und Afrika (MEA). Aber auch im Heimmarkt Schweiz ist Vontobel mit 11 Standorten gut verankert, entfallen doch CHF 95,6 Milliarden der verwalteten Vermögen auf Kundinnen und Kunden, die in der Schweiz domiziliert sind. Dies unterstreicht das grosse Vertrauen unserer Heimmarkt-Kundinnen und -Kunden in Vontobel. Wir werden weiterhin aktiv unsere strategischen Prioritäten verfolgen, um auch ausserhalb der Schweiz zu wachsen. Heute hat Vontobel mit der

Positionierung in den Fokusmärkten Zugang zu mehr als 80 Prozent des globalen Vermögens, das professionelles Anlagemanagement sucht. Künftig werden wir in der sich verändernden Welt den Fokus noch stärker als bisher auf grosse, etablierte Märkte legen.

Diese Märkte zeichnen sich durch eine Vielzahl anspruchsvoller Kunden aus, denen wir mit unserer globalen Investmentexpertise für die Erfüllung ihrer Ziele zur Seite stehen können. Vontobel hat neben einem Heimmarkt Schweiz spezifische Fokusmärkte definiert. Hierzu zählt der grösste Asset- und Wealth-Management-Markt der Welt, die USA. Ein weiterer Fokusmarkt ist Grossbritannien, dem grössten Asset-Management-Markt in der EMEA-Region. Weitere Fokusmärkte bilden Deutschland sowie Italien. Darüber hinaus will Vontobel auch in Zukunft in etablierten Märkten in der asiatisch-pazifischen Region, vor allem in Japan und Australien sowie in ausgewählten lateinamerikanischen Ländern präsent sein.



### Zunahme der Kundenvermögen dank Markterholung

Als global agierendes Investmenthaus, spezialisiert auf Vermögensverwaltung für private und institutionelle Investoren sowie Anlagelösungen, verfügt Vontobel über eine erprobte Investmentexpertise zum Nutzen unserer Kunden in allen Marktlagen. Unsere rund 300 Expertinnen und Experten folgen auch in einem schwierigen Umfeld konsequent ihren Überzeugungen und behalten die langfristigen Investitionsziele im Blick. Die verwalteten Vermögen beliefen sich per Ende Juni auf CHF 211,9 Milliarden. Die Zunahme von CHF 7,5 Milliarden im Vergleich zu Ende 2022 begründet sich in erster Linie aufgrund positiver Performance-Effekte an den Aktien- und Bondmärkten. Auf der anderen Seite wirkten sich das leicht negative Nettoeugeld, aufgrund der Marktfokussierung im Wealth Management sowie insgesamt im Asset Management und die negativen Währungseffekte belastend auf die Vermögensbasis aus.

### Entwicklung der verwalteten Vermögen

MRD. CHF	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Asset Management	108,7	118,3	107,2
Wealth Management	98,1	85,7	92,6
Digital Investing	0,6	0,6	0,5
Centers of Excellence/Überleitung	4,5	4,0	4,0
<b>Total verwaltete Vermögen</b>	<b>211,9</b>	<b>208,6</b>	<b>204,4</b>

Der Anstieg der verwalteten Vermögen gegenüber Ende 2022 von insgesamt CHF 7,5 Milliarden erklärt sich durch:

- das Netto-Neugeld von CHF -0,9 Milliarden
- positive Markteffekte von CHF +10,6 Milliarden
- negative Währungseffekte von CHF -2,2 Milliarden

Die verwalteten Vermögen setzen sich aus 51 Prozent institutionellen Vermögen des Asset Managements und 47 Prozent privaten Kundenvermögen der Client Units Wealth Management und Digital Investing zusammen. 2 Prozent entfallen auf die Centers of Excellence respektive die Überleitung.

### Neugeldentwicklung

MRD. CHF	H1 2023	H1 2022	H2 2022
Asset Management	-3,0	-4,0	-6,6
Wealth Management	2,1	3,0	2,4
Digital Investing	0,0	0,0	-0,0
Centers of Excellence/Überleitung	0,0	0,0	-0,0
<b>Total Nettoneugeld</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-4,2</b>

Institutionelle Anleger haben bereits seit Beginn des Krieges in der Ukraine, das heisst seit Februar 2022 die Risiken vor allem im aktiv verwalteten Vermögen reduziert und warten mit Reinvestitionen tendenziell weiter zu. Dies kommt in der Entwicklung der Vermögensströme zum Ausdruck. Wenngleich der negative Trend sich abgeschwächt hat, kam es im Laufe des ersten Halbjahres im Geschäft mit Asset-Management-Kunden weiter zu Abflüssen in Höhe von netto CHF 3,0 Milliarden. Diese konnten durch das kontinuierliche Wachstum im Wealth Management nicht ganz kompensiert werden. Im Asset Management verzeichnete alle Anlageklassen Nettoabflüsse. Wealth-Management-Kunden vertrauten uns im ersten Halbjahr 2023 netto CHF 2,1 Milliarden an neuen Vermögen an. Das um die Abflüsse aufgrund unserer Marktfokussierung bereinigte Nettoneugeldwachstum lag im Wealth Management bei annualisiert 8,4 Prozent und damit über dem selbstgesetzten Zielkorridor von 4 bis 6 Prozent. Ohne Berücksichtigung dieser Effekte erreichte das Nettoneugeldwachstum im Wealth Management 4,5 Prozent. Im Asset Management war es hingegen negativ mit -5,6 Prozent. Insgesamt betrug das Nettoneugeld CHF -0,9 Milliarden, entsprechend einem negativen Wachstum von -0,9 Prozent.

### Verwaltete Vermögen nach Anlageinstrumenten

IN %	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Schweizer Aktien	18	18	18
Ausländische Aktien	31	31	29
Obligationen	34	36	34
Alternative Anlagen	2	2	2
Liquide Mittel, Treuhandanlagen	13	12	13
Übrige <sup>1</sup>	3	1	3

1 Inklusive Strukturierte Produkte und Zinsinstrumente

Die leichten Verschiebungen in der Zusammensetzung der verwalteten Vermögen nach Anlageinstrumenten über den Berichtszeitraum sind hauptsächlich auf die Erholung an den Finanzmärkten zurückzuführen. In der Folge stieg der Aktienanteil im Vergleich zum Jahresende von 47 Prozent auf 49 Prozent, während der Anteil an Obligationen und an liquiden Mitteln stabil blieb.

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 30 Prozent der verwalteten Vermögen. Die Anteile der Anlagen in Euro, US-Dollar und Pfund Sterling blieben im Vergleich zu Ende 2022 nahezu unverändert, während die übrigen Währungen weiter leicht an Bedeutung verloren haben.

### Verwaltete Vermögen nach Währungen

IN %	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
CHF	30	28	30
EUR	21	22	21
USD	33	31	32
GBP	6	6	6
Übrige	11	13	12

### Struktur der Erfolgsrechnung

	H1 2023 MIO. CHF	H1 2023 IN % <sup>1</sup>	H1 2022 IN % <sup>1</sup>	H2 2022 IN % <sup>1</sup>
Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag	94,5	14	5	12
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	414,7	60	64	66
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	188,4	27	30	22
Übriger Erfolg	-1,5	-0	1	0
<b>Total Betriebsertrag</b>	<b>696,1</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Personalaufwand	362,5	52	48	55
Sachaufwand	128,7	18	18	21
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	53,1	8	7	9
Rückstellungen und Verluste	1,5	0	1	1
<b>Total Geschäftsaufwand</b>	<b>545,8</b>	<b>78</b>	<b>74</b>	<b>86</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>150,3</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>14</b>
Steuern	22,7	3	4	1
<b>Konzernergebnis</b>	<b>127,6</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>13</b>

1 Anteil am Betriebsertrag

### Anstieg des Betriebsertrags reflektiert das höhere Zinsniveau

Vontobel erzielte im ersten Halbjahr 2023 mit CHF 696,1 Millionen einen um 1 Prozent höheren Betriebsertrag als in der entsprechenden Vorjahresperiode (CHF 686,1 Millionen). Aufgrund der stark wachsenden Bedeutung des Zinsengeschäfts hat sich der Anteil des Kommissionsgeschäfts von 64 Prozent auf 60 Prozent reduziert, während der Anteil des Erfolgs aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag nach Kreditverlusten auf 14 Prozent (erstes Halbjahr 2022: 5 Prozent) des Betriebsertrags gestiegen ist.

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft entwickelte sich um 6 Prozent auf CHF 414,7 Millionen rückläufig; dies vornehmlich als Folge der im Durchschnitt um 8 Prozent tieferen Basis an verwalteten Vermögen.

Die Erträge aus Vermögensverwaltung und Fondsmangement gingen von CHF 456,7 Millionen auf CHF 404,8 Millionen zurück (-11 Prozent), während die Administrations- und Depotgebühren um 10 Prozent auf CHF 98,5 Millionen sanken. Die Einnahmen aus Courtagen, ebenfalls Teil des Erfolgs aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft, verzeichneten im Vergleich zur Vorjahresperiode eine Abnahme um 19 Prozent auf CHF 38,0 Millionen ab.

Nach einem starken Jahresauftakt reduzierten sich die Volatilitäten und damit auch die Marktaktivitäten im Laufe des zweiten Quartals. Entsprechend verhalten entwickelte sich der Erfolg aus dem Handelsgeschäft, der im Vergleich zum ersten Halbjahr 2022 um 8 Prozent auf CHF 188,4 Millionen sank. Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft von Vontobel bildet schwergewichtig 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 Anmerkung 3, Seite 33. In der Berichtsperiode trugen diese Aktivitäten CHF 160,7 Millionen (-8 Prozent im Vergleich zur Vorjahresperiode) zum Handelserfolg bei. Der Erfolg aus dem Handel mit Devisen und Edelmetallen ging um 5 Prozent auf CHF 27,7 Millionen zurück.

Das steigende Zinsniveau und die weitere Optimierung der Bewirtschaftung der Bankbilanz durch das Treasury unter Beibehaltung eines konservativen Risikoprofils führten zu einem Anstieg des Erfolgs aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag um 190 Prozent auf CHF 94,5 Millionen. Der Übrige Erfolg war mit CHF -1,5 Millionen leicht negativ, nach CHF 8,9 Millionen im ersten Halbjahr 2022, was primär auf die Veräusserung von Zinsinstrumenten zurückzuführen ist.

58 Prozent unserer Erträge erwirtschaften wir in Fremdwährungen mit einem grossen Anteil in US-Dollar, der sich gegenüber dem Schweizer Franken im Vergleich zum ersten Halbjahr 2022 im Durchschnitt um 3 Prozent abwertete. Ebenfalls schwächten sich der Euro (-4 Prozent) und das Pfund Sterling (-7 Prozent) gegenüber dem Schweizer Franken über den gleichen Zeitraum ab. Unter der Annahme unveränderter Wechselkurse wäre daher der Betriebsertrag im ersten Halbjahr um 4 Prozent höher ausgefallen.

#### **Wealth Management mit starkem Ergebnis – breit abgestütztes Geschäftsmodell bewährt sich erneut**

Der Betriebsertrag im Wealth Management übertraf mit CHF 394,0 Millionen das Niveau des Vorjahrs um 23 Prozent. Darin enthalten sind auch ab 1. August 2022 die Erträge der ehemaligen UBS SFA. Vontobel hat in der Vergangenheit gezielt in den Ausbau des Wealth-Management-Angebots und in wichtige Wachstumsinitiativen, zum Beispiel in die starke Ausweitung der Kundenberaterbasis im laufenden Jahr, investiert und wird dies auch weiterhin tun. Im Wealth Management belief sich die Bruttomarge auf 82 Basispunkte und lag damit deutlich über dem Vorjahreswert in Höhe von 70 Basispunkten.

Im Geschäft mit den Asset-Management-Kunden, der zweiten Ertragssäule, erwirtschaftete Vontobel einen Betriebsertrag in Höhe von CHF 203,0 Millionen gegenüber CHF 247,1 Millionen in der Vorjahresperiode (-18 Prozent). Der Rückgang begründet sich mit den im Durchschnitt um 17 Prozent tieferen verwalteten Vermögen sowie dem weitgehenden Wegfall von Performance Fees. Asset Management erzielte im Berichtszeitraum eine nahezu unveränderte Bruttomarge in Höhe von 37 Basispunkten (1H 2022: 38 Basispunkte).

Die insgesamt verhaltene Nachfrage nach Hebel- und Investmentprodukten durch unsere Privatkunden spiegelt sich in der Entwicklung des Bereichs Digital Investing. Vontobel erzielte hier in den ersten sechs Monaten 2023 einen Betriebsertrag in Höhe von CHF 86,8 Millionen (1H 2022: CHF 120,9 Millionen). Zu Digital Investing gehört auch cosmofunding, die digitale Plattform für Privatplatzierungen, öffentliche Anleiheobligationen und -darlehen für Schweizer Unternehmen und öffentlich-rechtliche Körperschaften. cosmofunding ist mit einem gehandelten Volumen von CHF 5,3 Milliarden im ersten Halbjahr 2023 weiter gewachsen und hat das Ecosystem mit neuen Partnern ausgebaut und so die Basis für weiteres künftiges Wachstum geschaffen. Die gestiegenen Zinssätze wirken sich positiv auf den Geschäftsverlauf aus. Insgesamt wurden über cosmofunding seit dem Start im Oktober 2018 Privatplatzierungen und -darlehen sowie öffentliche Anleihen in Höhe von rund CHF 28,4 Milliarden emittiert.

#### **Betriebsertrag nach Client Unit / Center of Excellence**

MIO. CHF	H1 2023	H1 2022	H2 2022
Asset Management	203,0	247,1	209,5
Wealth Management	394,0	320,2	325,6
Digital Investing	86,8	120,9	64,7
Centers of Excellence / Überleitung	12,4	-2,1	-0,9

#### **Höherer Geschäftsaufwand im Licht strategischer Wachstumsinitiativen**

Vontobel verfolgt konsequent die Umsetzung der mittelfristigen Wachstumsstrategie ohne die Kostenentwicklung ausser Acht zu lassen. Kosten und Investitionen werden vor allem in Technologie und in neue Talente entsprechend den Zielen intelligent gesteuert und dabei wird das Marktumfeld nicht aus den Augen verloren. So hat Vontobel auch in der Berichtsperiode weiter in strategische Projekte investiert, gleichzeitig aber wie angekündigt, Massnahmen zur Eindämmung der Kosten ergriffen. Der Geschäftsaufwand von Vontobel verzeichnete im ersten Halbjahr 2023 im Vergleich zur Vorjahresperiode eine Zunahme um 8 Prozent auf CHF 545,8 Millionen. Diese Veränderung ist auf den 11 Prozent höheren Personalaufwand zurückzuführen, vor allem aufgrund der gestiegenen Abgrenzung für variable Vergütung sowie dem gezielten Ausbau des Teams von Kundenbetreuern im Wealth Management. Der durchschnittliche Bestand an Mitarbeitenden (auf Vollzeitbasis) war um 3 Prozent höher gegenüber der Vorjahresperiode.

Auch der Sachaufwand verzeichnete ein Wachstum von 4 Prozent auf CHF 128,7 Millionen. Darin spiegeln sich die fortlaufenden Investitionen, um auch in Zukunft wettbewerbsfähig zu bleiben und nahe an den Kunden zu sein, was sich vor allem auch in den gestiegenen IT- und Telekommunikationskosten zum Ausdruck kommt. Im ersten Halbjahr 2023 belief sich das Aufwand-Ertrags-Verhältnis auf 78,2 Prozent, das damit über dem selbstgesetzten Mittelfristziel von weniger als 72 Prozent und auch über dem Vorjahreswert in Höhe von 72,8 Prozent lag. Die Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten bezifferten sich CHF 53,1 Millionen und lagen damit plangemäss 6 Prozent über Vorjahr. Das Investitionsvolumen in Sachanlagen und Software betrug in der Berichtsperiode CHF 29,9 Millionen (1H 2022: CHF 52,8 Millionen), wobei ein Grossteil wiederum in verschiedene Digitalisierungsprojekte floss.

#### Rückgang des Ergebnisses vor Steuern

Der Vorsteuergewinn reduzierte sich gegenüber dem Vorjahr um 17 Prozent auf CHF 150,3 Millionen.

Im ersten Halbjahr 2023 schlugen Einmaleffekte aus der laufenden Fokussierung und Straffung der Aufstellung zu Buche. Bis Ende Jahr sollen Bruttokostensenkungen in Höhe von CHF 65 Millionen resultieren. Von den damit verbundenen Implementierungskosten von rund CHF 15 Millionen im Jahr 2023 sind CHF 8,5 Millionen im ersten Halbjahr angefallen. Das bereinigte Ergebnis vor Steuern belief sich damit auf CHF 158,8 Millionen. Dies entspricht einem Rückgang von 12 Prozent.

#### Herleitung des Ergebnisses vor Steuern auf bereinigter Basis

MI0. CHF	H1 2023	H1 2022	H2 2022
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>150,3</b>	<b>180,4</b>	<b>87,0</b>
Integrationskosten SFA			5,2
Implementierungskosten	8,5		
<b>Ergebnis vor Steuern auf bereinigter Basis</b>	<b>158,8</b>	<b>180,4</b>	<b>92,2</b>

Es resultiert eine Abnahme des Konzernergebnisses um 16 Prozent auf CHF 127,6 Millionen (1H 2022: CHF 151,4 Millionen) wie auch des Konzernergebnisses pro Aktie auf CHF 2.29 (1H 2022: CHF 2.71). Der Steueraufwand reduzierte sich um 22 Prozent. Die Abnahme begründet sich in erster Linie mit der unterschiedlichen Gewinnentwicklung der einzelnen Konzerngesellschaften. Die Steuerquote bewegt sich somit mit 15,1 Prozent leicht unter dem ersten Halbjahr 2022 von 16,1 Prozent.

Vontobel verfolgt eine kapitalschonende Strategie mit konservativem Risikoprofil, sowohl mit Bezug zu organischem wie auch anorganischem Wachstum. Auf der hohen Kapitalbasis erwirtschaftete Vontobel in anspruchsvollem Umfeld eine Eigenkapitalrendite in Höhe von 12,5 Prozent (1H 2022: 14,6 Prozent).

#### Negative Währungseinflüsse

Als Investmenthaus mit internationaler Kundenbasis und starker Verankerung im Heimmarkt Schweiz ist Vontobel strukturell von den Entwicklungen des Schweizer Frankens betroffen.

Im Vergleich zum ersten Halbjahr 2022 waren die Währungseinflüsse auf die in Schweizer Franken ausgewiesenen Erträge und Kosten in der Berichtsperiode per Saldo negativ. Auf Basis konstanter Wechselkurse resultiert ein Konzernergebnis vor Steuern von CHF 160,3 Millionen. Der US-Dollar wertete sich im Durchschnitt gegenüber dem Schweizer Franken um 3 Prozent ab, wie auch weitere wichtige Währungen wie der Euro (-4 Prozent). 42 Prozent der Erträge werden in Schweizer Franken erzielt, gefolgt von 30 Prozent in US-Dollar und 17 Prozent in Euro. Auf der Aufwandseite dominiert der Schweizer Franken mit einem Anteil von 78 Prozent, je 8 Prozent fallen in US-Dollar sowie in Euro an.

#### Struktur der Erfolgsrechnung nach Währungen

IN %	H1 2023	H1 2022	H2 2022
<b>Betriebsertrag</b>			
CHF	42	42	40
EUR	17	15	16
USD	30	30	30
GBP	7	9	9
Übrige	5	4	5
<b>Geschäftsaufwand</b>			
CHF	78	77	76
EUR	8	8	9
USD	8	8	8
GBP	4	4	3
Übrige	3	3	3



### Konservatives Risikomanagement und weiterhin komfortable Eigenkapitalausstattung

Vontobel hält unverändert an einem konservativen Risikomanagement fest. Der durchschnittliche Value-at-Risk für das erste Halbjahr 2023 beträgt CHF 9,1 Millionen und bewegt sich somit über dem Wert des ersten Halbjahrs 2022 von CHF 6,7 Millionen und CHF 8,3 Millionen im zweiten Halbjahr 2022, vornehmlich begründet durch den Anstieg des Value-at-Risk bei der Kategorie Zinsen inklusive Credit Spreads aufgrund des veränderten Zinsumfelds.

#### Value-at-Risk (VaR)

MIO. CHF	H1 2023	H1 2022	H2 2022
Aktien	3,5	4,3	5,3
Zinsen	13,7	6,9	10,9
Währungen	0,7	1,8	1,5
Rohwaren	0,3	0,5	0,4
Diversifikationseffekt	-9,2	-6,7	-9,7
<b>Total</b>	<b>9,1</b>	<b>6,7</b>	<b>8,3</b>

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

Die CET-1-Kapitalquote erhöhte sich leicht auf 17,3 Prozent per Ende Juni 2023 (Ende 2022: 16,7 Prozent) und die Tier-1-Kapitalquote, die bei Vontobel mit der Gesamtkapitalquote identisch ist, stieg auf 24,0 Prozent (Ende 2022: 23,8 Prozent). Die Kapitalquoten liegen unverändert deutlich über den regulatorischen Mindestanforderungen inklusive antizyklischem Kapitalpuffer der FINMA von 8,0 Prozent für die CET1-Kapitalquote, von 9,8 Prozent für die Tier-1-Kapitalquote und von 12,2 Prozent 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 6,3 Prozent und einer ungewichteten Eigenkapitalquote gemäss Basel III (Leverage Ratio) von 5,0 Prozent. Das Eigenkapital reduzierte sich nach der Dividendenausschüttung im April von CHF 168,7 Millionen leicht um 1 Prozent gegenüber Ende 2022 und beläuft sich auf CHF 2,0 Milliarden. Darüber hinaus ist die Bilanz sehr liquide mit einer durchschnittlichen Quote von 178,3 Prozent für die kurzfristige Liquidität (Liquidity Coverage Ratio) in der ersten Jahreshälfte 2023.

### Risikogewichtete Positionen

MIO. CHF	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Kreditrisiko	2187,9	2211,3	2058,3
Nicht gegenpartei-bezogene Risiken	366,8	384,6	383,9
Marktrisiko	1513,9	1258,2	1280,0
Operationelles Risiko	2622,5	2560,3	2581,8
<b>Total</b>	<b>6691,1</b>	<b>6414,5</b>	<b>6304,1</b>

Ende Juni 2023 erreichten die risikogewichteten Positionen CHF 6691,1 Millionen, das sind 6 Prozent mehr als Ende 2022. Die Positionen für das operationelle Risiko erhöhten sich im Zuge der generellen Geschäftsexpansion um 2 Prozent und die Positionen für Kreditrisiken um 6 Prozent. Die risikogewichteten Positionen für das Marktrisiko weiteten sich per Saldo gegenüber Ende 2022 um 18 Prozent aus hauptsächlich aufgrund der gestiegenen Risikoposition im Zinsbereich, was sich in den höheren Handelsbeständen und den gestiegenen «Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value» reflektiert. Von den risikogewichteten Positionen Ende Juni 2023 von insgesamt CHF 6691,1 Millionen (Ende 2022: CHF 6304,1 Millionen) entfallen 33 Prozent auf Kredit-, 23 Prozent auf Markt- und 39 Prozent auf operationelle Risiken. 5 Prozent betreffen nicht gegenparteibezogene Risiken.

### Veränderungen in der Konzernbilanz hauptsächlich aufgrund neuem Zinsumfeld

Gegenüber Ende 2022 verzeichnete die Bilanzsumme eine Zunahme um 5 Prozent auf CHF 32,1 Milliarden. Mit Blick auf das veränderte Zinsumfeld wurden durch das Treasury auf der Aktivseite der Bilanz einige Umlagerungen vorgenommen und auch die Kunden positionierten sich entsprechend. Die Kundenausleihungen reduzierten sich um 4 Prozent auf CHF 7,1 Milliarden. Im Zuge der freundlicheren Börsenstimmung erfuhren die Handelsbestände eine Ausweitung um 10 Prozent auf CHF 5,1 Milliarden und die Position «Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value» eine solche von 18 Prozent auf CHF 9,8 Milliarden, während die liquiden Mittel leicht um 3 Prozent auf CHF 3,8 Milliarden abgebaut wurden. Nahezu unverändert blieben die Forderungen gegenüber Banken von CHF 1,6 Milliarden (-1 Prozent).

Das Fremdkapital stieg gegenüber Ende 2022 um 5 Prozent auf CHF 30,1 Milliarden. Während die Kundeneinlagen von CHF 13,2 Milliarden auf CHF 11,5 Milliarden abnahmen, erhöhten sich die die Position «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» um CHF 2,4 Milliarden auf CHF 12,6 Milliarden und die Sonstigen Passiven, die offene Abwicklungspositionen enthalten, um CHF 1,4 Milliarden auf CHF 2,9 Milliarden.

# Eigenmittel und Liquidität

## Anrechenbare und erforderliche Eigenmittel

MIO. CHF	30.06.2023	31.12.2022
<b>Anrechenbare Eigenmittel</b>		
Eigenkapital gemäss Abschluss	2008,0	2018,6
<i>Einbezahltes Kapital</i>	56,9	56,9
<i>Offene Reserven</i>	1887,9	1845,6
<i>Konzerngewinn des laufenden Geschäftsjahres</i>	127,6	229,8
<i>Abzug für eigene Aktien</i>	-64,3	-113,7
Abzug für Minderheitsanteile		
Abzug für Dividende (aktuelle Schätzung)	-85,3	-170,6
Abzug für Goodwill	-529,8	-528,5
Abzug für andere immaterielle Werte	-94,1	-101,1
Abzug für latente Steuerforderungen	-13,1	-14,9
Zuschlag (Abzug) für Verluste (Gewinne) aufgrund des eigenen Kreditrisikos	1,7	-2,6
Abzug für unrealisierte Gewinne auf Finanzanlagen	-73,7	-73,2
Abzug für Forderungen gegenüber leistungsorientierten Pensionsfonds (IAS 19)	-14,7	-8,8
Übrige Anpassungen	-43,5	-66,2
<b>Netto-anrechenbares hartes Kernkapital (BIZ CET1)</b>	<b>1155,5</b>	<b>1052,7</b>
Zusätzliches Kernkapital (AT1)	449,8	449,6
<b>Netto-anrechenbares Gesamtkernkapital (BIZ Tier 1)</b>	<b>1605,3</b>	<b>1502,3</b>
Ergänzungskapital (Tier 2)		
Übrige Abzüge vom Gesamtkapital		
<b>Netto-anrechenbares regulatorisches Kapital (BIZ Tier 1+2)</b>	<b>1605,3</b>	<b>1502,3</b>
<b>Risikogewichtete Positionen</b>		
Kreditrisiko	2187,9	2058,3
<i>Forderungen</i>	2091,8	1951,8
<i>Kursrisiko bezüglich der Beteiligungstitel im Bankenbuch</i>	96,1	106,5
Nicht gegenparteibezogene Risiken	366,8	383,9
Marktrisiko	1513,9	1280,0
<i>Zinsinstrumente</i>	911,8	651,8
<i>Beteiligungstitel</i>	491,5	499,2
<i>Devisen</i>	33,9	44,6
<i>Gold</i>	0,1	1,2
<i>Rohstoffe</i>	76,7	83,2
Operationelles Risiko	2622,5	2581,8
<b>Total risikogewichtete Positionen</b>	<b>6691,1</b>	<b>6304,1</b>

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 Prozent 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	30.06.2023	31.12.2022
CET1-Kapitalquote (Minimalanforderung BIZ Basel III exkl. Eigenmittelpuffer: 4,5%) <sup>1</sup>	17,3	16,7
Tier-1-Kapitalquote (Minimalanforderung BIZ Basel III exkl. Eigenmittelpuffer: 6,0%) <sup>2</sup>	24,0	23,8
Gesamtkapitalquote (Minimalanforderung BIZ Basel III exkl. Eigenmittelpuffer: 8,0%) <sup>3</sup>	24,0	23,8
Verfügbares CET1 zur Deckung der Mindest- und Pufferanforderungen nach Basler Mindeststandards nach Abzug der AT1 und T2 Anforderungen, die durch CET1 erfüllt werden	12,8	12,2
Verfügbares CET1	17,3	16,7
Verfügbares T1	21,6	21,4
Verfügbares regulatorisches Kapital	24,0	23,8

1 CET1-Zielquote gemäss Anhang 8 der ERV zzgl. antizyklischem Kapitalpuffer: 8,0%

2 T1-Zielquote gemäss Anhang 8 der ERV zzgl. antizyklischem Kapitalpuffer: 9,8%

3 Gesamtkapital-Zielquote gemäss Anhang 8 der ERV zzgl. antizyklischem Kapitalpuffer: 12,2%

Die Anforderung für den antizyklischen Kapitalpuffer (in % der risikogewichteten Positionen) beträgt 0,2 (31.12.2022: 0,2).  
Sämtliche Beteiligungstitel an Unternehmen des Finanzbereichs (<10%) werden für die Eigenmittelberechnung risikogewichtet (30.06.2023: CHF 27,2 Mio.; 31.12.2022: CHF 27,2 Mio.).

**Leverage Ratio gemäss FINMA-RS 15/03**

	30.06.2023	31.12.2022
Netto-anrechenbares Gesamtkernkapital (BIZ Tier 1) in Mio. CHF	1 605,3	1 502,3
Gesamtingagement für die Leverage Ratio in Mio. CHF	31 827,4	30 025,8
Leverage Ratio (Ungewichtete Eigenmittelquote gemäss Basel III) in %	5,0	5,0

**Liquidity Coverage Ratio gemäss FINMA-RS 15/02**

DURCHSCHNITT	H1 2023	Q2 2023	Q1 2023
Total der qualitativ hochwertigen, liquiden Aktiven (HQLA) in Mio. CHF	9 756,2	9 613,4	9 899,0
Total des Nettomittelabflusses in Mio. CHF	5 470,8	5 366,7	5 574,8
Quote für kurzfristige Liquidität LCR in %	178,3	179,1	177,6

**Net Stable Funding Ratio gemäss FINMA-RS 15/02**

	30.06.2023	31.12.2022
Verfügbare stabile Refinanzierung (ASF) in Mio. CHF	15 125,9	15 009,1
Erforderliche stabile Refinanzierung (RSF) in Mio. CHF	13 316,3	12 390,0
Finanzierungsquote NSFR in %	113,6	121,1

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

	ANMERKUNG	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
		MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Zins- und Dividendertrag <sup>1</sup>		125,4	47,2	82,2	78,2	166
Zinsaufwand <sup>1</sup>		30,7	11,6	13,4	19,1	165
(Zunahme)/ Abnahme der Kreditverluste		-0,2	-3,0	-0,0	2,8	93
<b>Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendertrag</b>	<b>1</b>	<b>94,5</b>	<b>32,6</b>	<b>68,8</b>	<b>61,9</b>	<b>190</b>
Kommissionsertrag		573,0	630,8	560,2	-57,7	-9
Kommissionsaufwand		158,3	190,4	166,8	-32,0	-17
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>2</b>	<b>414,7</b>	<b>440,4</b>	<b>393,4</b>	<b>-25,7</b>	<b>-6</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>3</b>	<b>188,4</b>	<b>204,2</b>	<b>134,1</b>	<b>-15,8</b>	<b>-8</b>
<b>Übriger Erfolg</b>	<b>4</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-10,3</b>	<b>-116</b>
<b>Total Betriebsertrag</b>		<b>696,1</b>	<b>686,1</b>	<b>599,0</b>	<b>10,0</b>	<b>1</b>
Personalaufwand	5	362,5	326,2	329,7	36,2	11
Sachaufwand	6	128,7	123,3	124,9	5,4	4
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	7	53,1	50,2	53,0	2,9	6
Rückstellungen und Verluste	8	1,5	6,0	4,4	-4,5	-75
<b>Total Geschäftsaufwand</b>		<b>545,8</b>	<b>505,7</b>	<b>512,0</b>	<b>40,1</b>	<b>8</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>150,3</b>	<b>180,4</b>	<b>87,0</b>	<b>-30,1</b>	<b>-17</b>
Steuern	9	22,7	29,0	8,5	-6,3	-22
<b>Konzernergebnis</b>		<b>127,6</b>	<b>151,4</b>	<b>78,5</b>	<b>-23,8</b>	<b>-16</b>
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>		<i>127,6</i>	<i>151,4</i>	<i>78,5</i>	<i>-23,8</i>	<i>-16</i>

## Informationen zur Aktie (CHF)

Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie <sup>2</sup>	2.29	2.71	1.42	-0.43	-16
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie <sup>2</sup>	2.23	2.66	1.35	-0.43	-16

1 Im H2 2022 erfolgte eine Umklassierung, weshalb die Summierung der Halbjahre nicht mit dem Total im Geschäftsbericht 2022 abgestimmt werden kann.

2 Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien

# Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

## Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

	ANMERKUNG	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
		MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
<b>Konzernergebnis gemäss Erfolgsrechnung</b>		<b>127,6</b>	<b>151,4</b>	<b>78,5</b>	<b>-23,8</b>	<b>-16</b>
<b>Sonstiges Ergebnis, nach Steuern</b>	10					
<b>Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird, nach Steuern</b>						
Umrechnungsdifferenzen:						
Erfolge während der Berichtsperiode		-6,3	11,8	2,0	-18,1	-153
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge						
<b>Total Umrechnungsdifferenzen</b>		<b>-6,3</b>	<b>11,8</b>	<b>2,0</b>	<b>-18,1</b>	<b>-153</b>
Zinsinstrumente in den Finanzanlagen:						
Erfolge während der Berichtsperiode		9,3	-49,9	-22,0	59,1	118
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge		4,7	-0,1	-0,8	4,7	
<b>Total Zinsinstrumente in den Finanzanlagen</b>		<b>13,9</b>	<b>-49,9</b>	<b>-22,8</b>	<b>63,9</b>	<b>128</b>
<b>Total sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird, nach Steuern</b>		<b>7,6</b>	<b>-38,2</b>	<b>-20,8</b>	<b>45,8</b>	<b>120</b>
<b>Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird, nach Steuern</b>						
Erfolge auf Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen		0,3	-4,7	-1,8	5,0	106
Erfolge auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen		4,0	-20,9	-10,5	24,9	119
<b>Total sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird, nach Steuern</b>		<b>4,3</b>	<b>-25,6</b>	<b>-12,3</b>	<b>29,9</b>	<b>117</b>
<b>Total sonstiges Ergebnis, nach Steuern</b>		<b>11,9</b>	<b>-63,8</b>	<b>-33,1</b>	<b>75,7</b>	<b>119</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>139,5</b>	<b>87,6</b>	<b>45,4</b>	<b>51,9</b>	<b>59</b>
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>		<i>139,5</i>	<i>87,6</i>	<i>45,4</i>	<i>51,9</i>	<i>59</i>



# Konsolidierte Bilanz

## Aktiven

	30.06.2023	31.12.2022	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Flüssige Mittel	3771,4	3884,2	-112,8	-3
Forderungen gegenüber Banken	1562,3	1575,1	-12,8	-1
Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	145,6	894,0	-748,4	-84
Kundenausleihungen	7139,8	7462,3	-322,5	-4
Handelsbestände	5100,4	4651,7	448,7	10
Positive Wiederbeschaffungswerte	326,3	439,4	-113,1	-26
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	9805,9	8297,2	1508,7	18
Finanzanlagen	1610,4	1727,3	-116,8	-7
Assoziierte Gesellschaften	3,3	3,7	-0,4	-11
Sachanlagen und Software	366,8	383,9	-17,1	-4
Goodwill und andere immaterielle Werte	623,9	629,6	-5,7	-1
Sonstige Aktiven	1605,7	560,9	1044,7	186
<b>Total Aktiven</b>	<b>32061,7</b>	<b>30509,2</b>	<b>1552,5</b>	<b>5</b>

## Passiven

	30.06.2023 MIO. CHF	31.12.2022 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2022	
			MIO. CHF	IN %
Verpflichtungen gegenüber Banken	1 379,0	1 140,5	238,5	21
Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	0,0	92,5	-92,5	-100
Kundeneinlagen	11 453,7	13 240,9	-1 787,2	-13
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	141,7	170,4	-28,7	-17
Negative Wiederbeschaffungswerte	828,0	1 191,0	-363,0	-30
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	12 572,9	10 124,2	2 448,6	24
Ausgegebene Schuldtitel	764,8	1 043,2	-278,4	-27
Rückstellungen	14,1	14,9	-0,8	-5
Sonstige Passiven	2 899,5	1 473,0	1 426,5	97
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>30 053,7</b>	<b>28 490,6</b>	<b>1 563,2</b>	<b>5</b>
Aktienkapital	56,9	56,9		
Eigene Aktien	-64,3	-113,7	49,4	43
Kapitalreserven	-413,7	-382,9	-30,8	-8
Gewinnreserven	2 543,0	2 579,8	-36,8	-1
Übrige Eigenkapitalkomponenten	-113,8	-121,4	7,6	6
<b>Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital</b>	<b>2 008,0</b>	<b>2 018,6</b>	<b>-10,6</b>	<b>-1</b>
Minderheitsanteile				
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>2 008,0</b>	<b>2 018,6</b>	<b>-10,6</b>	<b>-1</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>32 061,7</b>	<b>30 509,2</b>	<b>1 552,5</b>	<b>5</b>

# Nachweis des Eigenkapitals

## Nachweis des Eigenkapitals

MIO. CHF	AKTIENKAPITAL	EIGENE AKTIEN	KAPITALRESERVEN
<b>Stand 01.01.2022</b>	<b>56,9</b>	<b>-124,4</b>	<b>-357,8</b>
Konzernergebnis			
Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
<b>Gesamtergebnis</b>			
Dividendenausschüttung <sup>2</sup>			
Käufe eigener Aktien		-64,0	
Veräusserung eigener Aktien		10,0	-2,8
Aufwand für aktienbasierte Vergütungen			23,8
Zuteilungen aus aktienbasierten Vergütungen		96,9	-65,3
Übrige Einflüsse			
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>		<b>42,8</b>	<b>-44,3</b>
<b>Stand 30.06.2022</b>	<b>56,9</b>	<b>-81,6</b>	<b>-402,1</b>
<b>Stand 01.01.2023</b>	<b>56,9</b>	<b>-113,7</b>	<b>-382,9</b>
Konzernergebnis			
Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
<b>Gesamtergebnis</b>			
Dividendenausschüttung <sup>2</sup>			
Käufe eigener Aktien		-32,7	
Veräusserung eigener Aktien		5,8	-0,6
Aufwand für aktienbasierte Vergütungen			17,1
Zuteilungen aus aktienbasierten Vergütungen		76,3	-47,3
Übrige Einflüsse			
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>		<b>49,4</b>	<b>-30,8</b>
<b>Stand 30.06.2023</b>	<b>56,9</b>	<b>-64,3</b>	<b>-413,7</b>

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

2 Die Vontobel Holding AG hat im April 2023 CHF 3.00 (Vorjahr CHF 3.00) Dividende (brutto) je Namenaktie zu CHF 1.00 Nominal ausbezahlt.

GEWINNRESERVEN	UMRECHNUNGS- DIFFERENZEN <sup>1</sup>	NICHT REALISIERTE ERFOLGE AUF ZINS- INSTRUMENTEN IN DEN FINANZANLAGEN <sup>1</sup>	DEN AKTIONÄREN ZURECHENBARES EIGENKAPITAL	MINDERHEITSANTEILE	TOTAL EIGENKAPITAL
<b>2556,7</b>	<b>-62,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>2068,9</b>		<b>2068,9</b>
151,4			151,4		151,4
	11,8	-49,9	-38,2		-38,2
-25,6			-25,6		-25,6
<b>125,8</b>	<b>11,8</b>	<b>-49,9</b>	<b>87,6</b>		<b>87,6</b>
-168,9			-168,9		-168,9
			-64,0		-64,0
			7,1		7,1
			23,8		23,8
			31,6		31,6
<b>-168,9</b>			<b>-170,4</b>		<b>-170,4</b>
<b>2513,7</b>	<b>-50,4</b>	<b>-50,3</b>	<b>1986,1</b>		<b>1986,1</b>
<b>2579,8</b>	<b>-48,4</b>	<b>-73,1</b>	<b>2018,6</b>		<b>2018,6</b>
127,6			127,6		127,6
	-6,3	13,9	7,6		7,6
4,3			4,3		4,3
<b>131,9</b>	<b>-6,3</b>	<b>13,9</b>	<b>139,5</b>		<b>139,5</b>
-168,7			-168,7		-168,7
			-32,7		-32,7
			5,2		5,2
			17,1		17,1
			28,9		28,9
<b>-168,7</b>			<b>-150,1</b>		<b>-150,1</b>
<b>2543,0</b>	<b>-54,7</b>	<b>-59,1</b>	<b>2008,0</b>		<b>2008,0</b>

# Aktienkapital und eigene Aktien

## Aktienkapital

	AKTIENKAPITAL		GENEHMIGTES KAPITAL		ANZAHL AUSSTEHENDE NAMENAKTIEN <sup>1</sup>
	NAMENAKTIEN ANZAHL	NOMINALWERT MIO. CHF	NAMENAKTIEN ANZAHL	NOMINALWERT MIO. CHF	
Stand 01.01.2022	56875000	56,9			55235116
Stand 31.12.2022	56875000	56,9			55202760
<b>Stand 30.06.2023</b>	<b>56875000</b>	<b>56,9</b>			<b>55814870</b>

Das Aktienkapital ist voll einbezahlt.

1 Aktienkapital ohne eigene Aktien

## Eigene Aktien

	ANZAHL	MIO. CHF
Stand 01.01.2022	1639884	124,4
Käufe	942679	64,0
Abgänge	-1462344	-106,8
Stand 30.06.2022	1120219	81,6
Käufe	661621	39,2
Abgänge	-109600	-7,1
Stand 31.12.2022	1672240	113,7
Käufe	580457	32,7
Abgänge	-1192567	-82,1
<b>Stand 30.06.2023</b>	<b>1060130</b>	<b>64,3</b>

Per 30.06.2023 wurden 6481 (31.12.2022: 6388) 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 2023	H1 2022
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
Konzernergebnis (inkl. Minderheiten)	127,6	151,4
<b>Überleitung zum Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
Nicht zahlungswirksame Positionen im Konzernergebnis:		
Abschreibungen und Wertminderungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	53,1	50,2
Zunahme/(Abnahme) der Kreditverluste	0,2	3,0
Ergebnisanteil von assoziierten Gesellschaften	-0,5	0,9
Veränderung von Rückstellungen	-0,8	-3,2
Nettoerfolg aus Vorgängen in den Finanzanlagen	10,6	3,3
Nettoerfolg aus Veräusserungen von Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten		
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	21,2	34,3
Netto-(Zunahme)/Abnahme von Aktiven des Bankgeschäfts:		
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken netto	216,0	607,3
Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	748,4	-439,2
Handelsbestände sowie Wiederbeschaffungswerte netto	-700,2	2254,6
Andere finanzielle Vermögenswerte/Verpflichtungen zu Fair Value netto	939,9	-1843,8
Kundenausleihungen/Kundeneinlagen netto	-1464,8	397,7
Übrige Aktiven	-1023,8	-616,5
Netto-Zunahme/(Abnahme) von Passiven des Bankgeschäfts:		
Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	-92,5	38,3
Übrige Verpflichtungen	1452,1	1025,5
Anpassungen Gewinnsteueraufwand	22,7	29,0
Bezahlte Gewinnsteuern	-38,2	-63,4
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>271,0</b>	<b>1629,4</b>
<b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Dividenden von assoziierten Gesellschaften	1,0	1,2
Abwicklung von Earn-out-Zahlungen		-0,4
Erwerb von Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	-25,5	-28,7
Veräusserung von Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	0,0	
Investitionen in Finanzanlagen	-153,6	-576,0
Devestitionen von Finanzanlagen	250,8	276,1
<b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>72,6</b>	<b>-327,8</b>
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Rückzahlung von Leasingverbindlichkeiten	-16,1	-14,6
Netto-(Zunahme)/Abnahme aufgrund eigener Aktien	-27,5	-56,9
Dividendenausschüttungen	-168,7	-168,9
Ausgabe/(Rückzahlung) von Schuldtiteln	-278,1	200,0
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-490,4</b>	<b>-40,3</b>
Auswirkungen der Währungsumrechnung	-1,2	-4,3
<b>Netto-Zunahme/(Abnahme) der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven</b>	<b>-148,1</b>	<b>1257,0</b>
Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Jahresanfang	5458,3	8751,8
<b>Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Bilanzstichtag</b>	<b>5310,3</b>	<b>10008,8</b>

Die Erfassung einer Leasingverbindlichkeit und eines entsprechenden Nutzungsrechts bei Mietbeginn stellt einen wesentlichen nicht zahlungswirksamen Sachverhalt dar. Bei den Leasingverbindlichkeiten und der Bilanzposition «Ausgegebene Schuldtitel» handelt es sich um Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeit.

**Information zu der konsolidierten Mittelflussrechnung**

MIO. CHF	30.06.2023	30.06.2022
<b>Nachweis der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven am Bilanzstichtag</b>		
Flüssige Mittel <sup>1</sup>	3 771,4	7 906,8
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	1 538,8	2 101,9
<b>Total</b>	<b>5 310,3</b>	<b>10 008,8</b>

**Weitere Informationen**

MIO. CHF	H1 2023	H1 2022
Erhaltene Dividenden	45,4	42,3
Erhaltene Zinsen	174,9	71,2
Bezahlte Zinsen	28,1	5,4

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 2022 gelesen werden. Mit Ausnahme der nachfolgenden Änderungen wurden die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze wie für die Konzernrechnung per 31. Dezember 2022 angewandt.

## 2. Änderungen in der Rechnungslegung

### 2.1 Rechnungslegungsgrundsätze

#### 2.1.1 Umgesetzte Standards und Interpretationen

Vontobel hat im Geschäftsjahr 2023 die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen erstmals angewandt:

#### IAS 12 – Internationale Steuerreform – Säule-2-Modellregeln

Die neuen Bestimmungen sehen vor, dass im Zusammenhang mit den Ertragsteuern der zweiten Säule der OECD keine latenten Steuerforderungen und latenten Steuerverpflichtungen bilanziert werden. Die Anwendung der neuen Bestimmungen erfolgt rückwirkend in Übereinstimmung mit IAS 8.

Die erstmalige Anwendung der Änderungen hatte keinen Einfluss 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 – Angabe von Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden
- IAS 8 – Definition von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen
- IAS 12 – Latente Steuern, die sich auf Vermögenswerte und Schulden beziehen, die aus einer einzigen Transaktion entstehen
- IFRS 17 – Versicherungsverträge

#### 2.1.2 Übrige Änderungen Segmentberichterstattung

Im Januar 2023 wurde das Marketing, welches zuvor im Center of Excellence Marketing & Analytics enthalten war, in die Client Units Asset Management, Wealth Management und Digital Investing integriert. Das Center of Excellence wurde in «Communications & Brand Marketing» umbenannt. Die Vorjahreszahlen in der Segmentberichterstattung wurden an die neue Organisationsstruktur angepasst.

#### 2.2 Schätzmethoden

Im Vergleich zum Vorjahr wurden keine Schätzmethoden angepasst.

# Anmerkungen zur Erfolgsrechnung

## 1 Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Zinsertrag aus Forderungen gegenüber Banken und Kundenausleihungen	107,0	32,2	62,6	74,8	232
Zinsertrag aus Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	6,7	2,0	6,8	4,7	235
Zinsertrag aus finanziellen Verpflichtungen <sup>1</sup>	0,3	4,7	2,0	-4,4	-94
<b>Total Zinsertrag aus Finanzinstrumenten zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>113,9</b>	<b>38,9</b>	<b>71,4</b>	<b>75,0</b>	<b>193</b>
Dividendenertrag aus Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen <sup>2</sup>	2,0	1,9	0,5	0,1	5
Zinsertrag aus Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	9,4	6,4	10,4	3,1	48
<b>Total Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen</b>	<b>11,5</b>	<b>8,3</b>	<b>10,8</b>	<b>3,2</b>	<b>39</b>
<b>Total Zins- und Dividendenertrag</b>	<b>125,4</b>	<b>47,2</b>	<b>82,2</b>	<b>78,2</b>	<b>166</b>
Zinsaufwand aus Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	0,8	0,5	1,9	0,3	60
Zinsaufwand aus übrigen finanziellen Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	29,9	8,1	10,6	21,8	269
Zinsaufwand aus finanziellen Vermögenswerten <sup>1</sup>	0,0	3,0	0,8	-3,0	-100
<b>Total Zinsaufwand aus Finanzinstrumenten zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>30,7</b>	<b>11,6</b>	<b>13,4</b>	<b>19,1</b>	<b>165</b>
(Zunahme)/ Abnahme der Kreditverluste auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	-0,1	0,0	0,1	-0,1	
(Zunahme)/ Abnahme der übrigen Kreditverluste	-0,2	-3,0	-0,1	2,8	93
<b>Total (Zunahme)/ Abnahme der Kreditverluste</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>2,8</b>	<b>93</b>
<b>Total</b>	<b>94,5</b>	<b>32,6</b>	<b>68,8</b>	<b>61,9</b>	<b>190</b>

1 Im H2 2022 erfolgte eine Umklassierung, weshalb die Summierung der Halbjahre nicht mit dem Total im Geschäftsbericht 2022 abgestimmt werden kann.

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

## 2 Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Courtage	38,0	46,8	33,8	-8,8	-19
Administrations- und Depotgebühren	98,5	109,8	98,8	-11,3	-10
Vermögensverwaltung / Fonds-Management	404,8	456,7	411,7	-51,9	-11
Emissionen und Corporate Finance	2,0	1,6	1,9	0,3	19
Übriger Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft	14,8	13,5	12,1	1,2	9
<b>Total Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft</b>	<b>558,0</b>	<b>628,4</b>	<b>558,3</b>	<b>-70,4</b>	<b>-11</b>
<b>Kommissionsertrag aus übrigem Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>15,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>12,7</b>	<b>552</b>
Courtageaufwand	5,3	7,8	5,5	-2,6	-33
Übriger Kommissionsaufwand	153,1	182,5	161,3	-29,5	-16
<b>Total Kommissionsaufwand</b>	<b>158,3</b>	<b>190,4</b>	<b>166,8</b>	<b>-32,0</b>	<b>-17</b>
<b>Total</b>	<b>414,7</b>	<b>440,4</b>	<b>393,4</b>	<b>-25,7</b>	<b>-6</b>

### 3 Erfolg aus dem Handelsgeschäft

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Wertschriftenhandel	664,0	-2793,6	-463,1	3457,6	124
Andere Finanzinstrumente zu Fair Value	-503,3	2968,8	587,9	-3472,0	-117
Devisen und Edelmetalle	27,7	29,1	9,3	-1,4	-5
<b>Total</b>	<b>188,4</b>	<b>204,2</b>	<b>134,1</b>	<b>-15,8</b>	<b>-8</b>

Die folgende Tabelle zeigt die Periodenerfolge für Finanzinstrumente in der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» aufgrund von Änderungen des eigenen Ausfallrisikos:

#### Periodenerfolge

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Realisierte Erfolge	-0,1	-0,0	-0,1	-0,1	
Unrealisierte Erfolge	-1,6	3,9	-2,7	-5,5	-141
<b>Total</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-144</b>

Die folgende Tabelle zeigt die kumulierten Erfolge für Finanzinstrumente in der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» aufgrund von Änderungen des eigenen Ausfallrisikos:

#### Kumulierte Erfolge

	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Realisierte Erfolge	1,7	1,9	1,8	-0,1	-6
Unrealisierte Erfolge	-1,7	2,6	-0,1	-1,6	
<b>Total</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-100</b>

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.



## 4 Übriger Erfolg

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Liegenschaftserfolg <sup>1</sup>	0,4	0,7	0,5	-0,3	-43
Erfolg aus Verkauf von Anlagevermögen	-0,0		-0,0	-0,0	
Erfolg aus Veräusserung von Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	-4,2	-0,4	-0,1	-3,9	
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	0,5	-0,9	0,5	1,5	167
<i>davon Ergebnisanteil</i>	<i>0,4</i>	<i>0,3</i>	<i>0,5</i>	<i>0,1</i>	<i>33</i>
<i>davon Wertminderungen</i>		<i>-1,6</i>	<i>0,0</i>	<i>1,6</i>	<i>100</i>
<i>davon Effekt aus Kapitalerhöhung</i>	<i>0,1</i>	<i>0,4</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,2</i>	<i>-50</i>
Übriger Ertrag	1,8	9,4	1,8	-7,7	-82
Übriger Aufwand	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	
<b>Total</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-10,3</b>	<b>-116</b>

1 Ertrag aus Untervermietung von Geschäftsräumen

## 5 Personalaufwand

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Gehälter und Boni	302,0	264,1	264,2	37,9	14
Vorsorgeaufwand	22,2	28,6	29,2	-6,5	-23
Übrige Sozialleistungen	23,3	21,5	21,2	1,8	8
Übriger Personalaufwand	14,9	11,9	15,1	3,0	25
<b>Total</b>	<b>362,5</b>	<b>326,2</b>	<b>329,7</b>	<b>36,2</b>	<b>11</b>

Die Position «Gehälter und Boni» enthält den Aufwand für aktienbasierte Vergütungen von CHF 22,1 Mio. (H1 2022: CHF 27,2 Mio.; H2 2022: CHF 20,5 Mio.), davon CHF 17,1 Mio. (H1 2022: CHF 22,2 Mio.; H2 2022: CHF 16,3 Mio.) für Performance-Aktien, CHF 2,7 Mio. (H1 2022: CHF 2,9 Mio.; H2 2022: CHF 1,8 Mio.) für die vergünstigte Abgabe von Bonus-Aktien und aufgeschobene Vergütungen in Aktien von CHF 2,2 Mio. (H1 2022: CHF 2,2 Mio.; H2 2022: CHF 2,3 Mio.) sowie für aufgeschobene Vergütungen in bar im Umfang von CHF 4,5 Mio. (H1 2022: CHF 2,1 Mio.; H2 2022: CHF 3,7 Mio.).

## 6 Sachaufwand

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Raumaufwand	7,3	6,0	5,8	1,4	23
Informatik, Telekommunikation und übrige Einrichtungen	66,3	61,2	58,2	5,1	8
Reise- und Repräsentationskosten, PR, Werbung	15,5	15,6	18,0	-0,1	-1
Beratung und Revision	23,9	19,8	22,7	4,1	21
Übriger Sachaufwand	15,7	20,7	20,3	-5,0	-24
<b>Total</b>	<b>128,7</b>	<b>123,3</b>	<b>124,9</b>	<b>5,4</b>	<b>4</b>

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

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software)	46,1	45,1	46,3	1,0	2
Abschreibungen auf anderen immateriellen Werten	7,0	5,1	6,7	1,9	37
Wertminderungen auf Sachanlagen (inkl. Software)	0,0		0,0	0,0	
Wertaufholungen auf Sachanlagen (inkl. Software)			0,0		
<b>Total</b>	<b>53,1</b>	<b>50,2</b>	<b>53,0</b>	<b>2,9</b>	<b>6</b>

## 8 Rückstellungen und Verluste

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Neubildung von Rückstellungen	0,1	3,0	3,7	-2,9	-97
Auflösung nicht mehr notwendiger Rückstellungen		-3,5	-0,8	3,5	100
Übrige	1,5	6,5	1,5	-5,1	-78
<b>Total</b>	<b>1,5</b>	<b>6,0</b>	<b>4,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-75</b>

## 9 Steuern

	H1 2023	H1 2022	H2 2022	VERÄNDERUNG ZU H1 2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Laufende Gewinnsteuern	23,3	26,0	25,2	-2,7	-10
Latente Gewinnsteuern	-0,6	3,0	-16,6	-3,6	-120
<b>Total</b>	<b>22,7</b>	<b>29,0</b>	<b>8,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-22</b>

## 10 Steuereffekte des sonstigen Ergebnisses

MIO. CHF	H1 2023		
	BETRAG VOR STEUERN	STEUER-ERTRAG / (-AUFWAND)	BETRAG NACH STEUERN
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	-6,3		-6,3
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen			
Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen während der Berichtsperiode	11,3	-2,0	9,3
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	5,8	-1,1	4,7
Erfolge auf Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen	0,4	-0,1	0,3
Erfolge auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen	5,0	-1,0	4,0
<b>Total</b>	<b>16,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>11,9</b>

MIO. CHF	H1 2022		
	BETRAG VOR STEUERN	STEUER- ERTRAG/ (-AUFWAND)	BETRAG NACH STEUERN
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	11,8		11,8
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen			
Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen während der Berichtsperiode	-60,9	11,0	-49,9
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	-0,1	0,0	-0,1
Erfolge auf Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen	-5,9	1,1	-4,7
Erfolge auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen	-26,1	5,2	-20,9
<b>Total</b>	<b>-81,2</b>	<b>17,4</b>	<b>-63,8</b>

MIO. CHF	H2 2022		
	BETRAG VOR STEUERN	STEUER- ERTRAG/ (-AUFWAND)	BETRAG NACH STEUERN
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	2,0		2,0
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen			
Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen während der Berichtsperiode	-27,1	5,0	-22,0
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	-1,0	0,2	-0,8
Erfolge auf Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen	-2,3	0,4	-1,8
Erfolge auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen	-13,4	2,9	-10,5
<b>Total</b>	<b>-41,6</b>	<b>8,6</b>	<b>-33,1</b>

# 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	30.06.2023 TOTAL
<b>Aktiven</b>				
Forderungen gegenüber Banken <sup>1</sup>		1,1		1,1
Kundenausleihungen <sup>1</sup>				
Handelsbestände	3681,6	1418,2	0,5	5100,4
Zinsinstrumente	563,7	322,9		886,6
Beteiligungstitel	2765,0		0,5	2765,5
Anteilscheine Anlagefonds	352,9		0,0	352,9
Edelmetalle		795,2		795,2
Kryptowährungen		300,2		300,2
Positive Wiederbeschaffungswerte		326,3		326,3
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	6834,7	2968,3	2,9	9805,9
Zinsinstrumente <sup>2</sup>	6791,2	2904,0		9695,2
Beteiligungstitel	0,0		0,0	0,0
Anteilscheine Anlagefonds	43,4		2,9	46,3
Strukturierte Produkte		64,4		64,4
Finanzanlagen	1363,7	124,1	122,7	1610,4
Zinsinstrumente	1363,7	124,1		1487,8
Beteiligungstitel			122,7	122,7
Sonstige Aktiven			3,3	3,3
<b>Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>11880,0</b>	<b>4838,0</b>	<b>129,4</b>	<b>16847,4</b>
<b>Passiven</b>				
Verpflichtungen gegenüber Banken <sup>1</sup>		59,7		59,7
Kundeneinlagen <sup>1</sup>		440,3		440,3
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	140,3	1,4		141,7
Zinsinstrumente	73,9	1,4		75,3
Beteiligungstitel	66,4			66,4
Anteilscheine Anlagefonds	0,0			0,0
Negative Wiederbeschaffungswerte		828,0		828,0
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value <sup>3</sup>		12572,9		12572,9
Strukturierte Produkte		10086,4		10086,4
Zinsinstrumente		2486,5		2486,5
Sonstige Passiven				
<b>Total finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value</b>	<b>140,3</b>	<b>13902,3</b>		<b>14042,5</b>

1 Diese Positionen enthalten Forderungen resp. Verpflichtungen in der Form von Edelmetallen.

2 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 -224,6 Mio.

3 Im Level 2 der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» sind kotierte emittierte Produkte mit einem Fair Value von CHF 4722,2 Mio. enthalten.

## Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente

MIO. CHF	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	31.12.2022 TOTAL
<b>Aktiven</b>				
Forderungen gegenüber Banken <sup>1</sup>		3,4		3,4
Kundenausleihungen <sup>1</sup>		0,0		0,0
Handelsbestände	3 310,2	1 340,9	0,5	4 651,7
Zinsinstrumente	565,4	370,6		936,0
Beteiligungstitel	2 444,7		0,5	2 445,3
Anteilscheine Anlagefonds	300,0		0,0	300,0
Edelmetalle		791,3		791,3
Kryptowährungen		179,0		179,0
Positive Wiederbeschaffungswerte		439,4		439,4
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	5 334,6	2 959,3	3,2	8 297,2
Zinsinstrumente <sup>2</sup>	5 291,3	2 884,0		8 175,3
Beteiligungstitel	0,0		0,2	0,2
Anteilscheine Anlagefonds	43,3		3,0	46,3
Strukturierte Produkte		75,4		75,4
Finanzanlagen	1 596,5	8,5	122,3	1 727,3
Zinsinstrumente	1 596,5	8,5		1 605,0
Beteiligungstitel			122,3	122,3
Sonstige Aktiven			3,3	3,3
<b>Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>10 241,3</b>	<b>4 751,6</b>	<b>129,4</b>	<b>15 122,3</b>
<b>Passiven</b>				
Verpflichtungen gegenüber Banken <sup>1</sup>		60,8		60,8
Kundeneinlagen <sup>1</sup>		489,8		489,8
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	167,6	2,9		170,4
Zinsinstrumente	82,9	2,9		85,8
Beteiligungstitel	81,8			81,8
Anteilscheine Anlagefonds	2,8			2,8
Negative Wiederbeschaffungswerte		1 191,0		1 191,0
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value <sup>3</sup>		10 124,2		10 124,2
Strukturierte Produkte		8 811,6		8 811,6
Zinsinstrumente		1 312,7		1 312,7
Sonstige Passiven				
<b>Total finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value</b>	<b>167,6</b>	<b>11 868,6</b>		<b>12 036,2</b>

1 Diese Positionen enthalten Forderungen resp. Verpflichtungen in der Form von Edelmetallen.

2 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 -188,8 Mio.

3 Im Level 2 der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» sind kotierte emittierte Produkte mit einem Fair Value von CHF 4 170,7 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 sowie Anlagefonds, für welche ein verbindlicher Net Asset Value mindestens auf täglicher Basis publiziert wird.

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 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, Anlagefonds, für welche ein verbindlicher Net Asset Value mindestens auf vierteljährlicher Basis publiziert wird, Edelmetalle und Kryptowährungen.

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. Für Edelmetalle und Kryptowährungen

wird der Fair Value aus den Kursen der entsprechenden Futures hergeleitet.

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 einige nicht kotierte Beteiligungstitel in den Finanzanlagen.

Der Fair Value dieser 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 <sup>1</sup>	30.06.2023 TOTAL FINANZIELLE VERMÖGENS- WERTE	SONSTIGE PASSIVEN	30.06.2023 TOTAL FINANZIELLE VERPFLICH- TUNGEN
<b>Bilanz</b>						
Bestände am Jahresanfang	3,8	122,3	3,3	129,4		
Zugang Konsolidierungskreis						
Abgang Konsolidierungskreis						
Investitionen	0,0			0,0		
Devestitionen						
Rückkäufe und Tilgungen	-0,0			-0,0		
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-0,3			-0,3		
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg		0,4		0,4		
Im Eigenkapital erfasste Veränderung						
Umgliederung in Level 3						
Umgliederung aus Level 3						
<b>Total Buchwert am Bilanzstichtag</b>	<b>3,4</b>	<b>122,7</b>	<b>3,3</b>	<b>129,4</b>		
<b>Erfolg im Geschäftsjahr auf Beständen per Bilanzstichtag</b>				<b>H1 2023</b>		<b>H1 2023</b>
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-0,3			-0,3		
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg		0,4		0,4		

1 Die Position enthält die Forderung aus der Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition von UBS Swiss Financial Advisers AG, der heutigen Vontobel Swiss Financial Advisers AG.

## Level-3-Finanzinstrumente

MIO. CHF	FINANZ- INSTRUMENTE MIT ERFOLGS- WIRKSAMER FAIR VALUE BEWERTUNG	FINANZ- ANLAGEN	SONSTIGE AKTIVEN	30.06.2022 TOTAL FINANZIELLE VERMÖGENS- WERTE	SONSTIGE PASSIVEN <sup>1</sup>	30.06.2022 TOTAL FINANZIELLE VERPFLICH- TUNGEN
<b>Bilanz</b>						
Bestände am Jahresanfang	5,1	130,5		135,5	-1,2	-1,2
Zugang Konsolidierungskreis						
Abgang Konsolidierungskreis						
Investitionen	0,0			0,0		
Devestitionen	-9,9			-9,9		
Rückkäufe und Tilgungen	-0,0			-0,0	0,4	0,4
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	8,5			8,5	0,8	0,8
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg		-5,9		-5,9		
Im Eigenkapital erfasste Veränderung						
Umgliederung in Level 3	0,5			0,5		
Umgliederung aus Level 3						
<b>Total Buchwert am Bilanzstichtag</b>	<b>4,2</b>	<b>124,6</b>		<b>128,8</b>		
<b>Erfolg im Geschäftsjahr auf Beständen per Bilanzstichtag</b>				<b>H1 2022</b>		<b>H1 2022</b>
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	0,2			0,2		
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg		-5,9		-5,9		

1 Die Position enthält die Verpflichtung aus der Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition des Vermögensverwaltungsgeschäfts in Nordamerika von Lombard Odier.

### **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 werden, 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**

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»**

Für Level-1- und Level-2-Instrumente wird eine allfällige 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 zu einem späteren Zeitpunkt ergebniswirksam erfasst. Im Geschäfts- und im Vorjahr waren keine Level-3-Instrumente mit einem abgegrenzten «Day-1-Profit» bilanziert.

### **Umklassierungen innerhalb der Fair-Value-Hierarchie**

Im ersten Halbjahr 2023 (1. bzw. 2. Halbjahr 2022) wurden Positionen mit einem Fair Value von CHF 133,5 Millionen (H1 2022: CHF 222,9 Millionen, H2 2022: CHF 160,3 Millionen) von Level 1 in Level 2 und Positionen mit einem Fair Value von CHF 705,0 Millionen (H1 2022: CHF 18,3 Millionen, H2 2022: CHF 61,9 Millionen) 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.

### 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	30.06.2023		31.12.2022	
				FAIR VALUE TOTAL	BUCHWERT TOTAL	FAIR VALUE TOTAL	BUCHWERT TOTAL
<b>Aktiven</b>							
Flüssige Mittel	3771,4			3771,4	3771,4	3884,2	3884,2
Forderungen gegenüber Banken <sup>1</sup>		1561,2		1561,2	1561,2	1571,6	1571,6
Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften		145,6		145,6	145,6	894,0	894,0
Kundenausleihungen <sup>1</sup>		7013,3		7013,3	7139,8	7253,2	7462,3
Sonstige Aktiven <sup>2</sup>	47,8	1433,0		1480,8	1480,8	467,5	467,5
<b>Total</b>	<b>3819,2</b>	<b>10153,1</b>		<b>13972,3</b>	<b>14098,7</b>	<b>14070,5</b>	<b>14279,5</b>
<b>Passiven</b>							
Verpflichtungen gegenüber Banken <sup>1</sup>		1319,3		1319,3	1319,3	1079,7	1079,7
Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften		0,0		0,0	0,0	92,5	92,5
Kundeneinlagen <sup>1</sup>		11013,5		11013,5	11013,5	12751,0	12751,0
Ausgegebene Schuldtitel	425,8	315,0		740,8	764,8	1032,2	1043,2
Sonstige Passiven <sup>2</sup>	0,2	1968,1		1968,3	1968,3	1197,9	1197,9
<b>Total</b>	<b>426,0</b>	<b>14615,9</b>		<b>15041,9</b>	<b>15065,9</b>	<b>16153,4</b>	<b>16164,4</b>

1 Ohne Forderungen resp. Verpflichtungen in der Form von Edelmetallen.

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

Für Finanzinstrumente, welche eine Fälligkeit oder ein Refinanzierungsprofil von maximal einem Jahr aufweisen, wird angenommen, dass der Buchwert hinreichend genau dem Fair Value entspricht. Für Finanzinstrumente, welche eine Fälligkeit oder ein Refinanzierungsprofil von über einem Jahr aufweisen, wird der Fair Value mittels Barwertmethode ermittelt. Solche Finanzinstrumente sind fast ausschliesslich in den Kundenausleihungen enthalten. Für die Bewertung der AT1-Anleihe wird der Briefkurs verwendet.

## 12 IBOR-Reform

Per 31. Dezember 2021 wurden sämtliche LIBOR-basierten Positionen in den Währungen CHF, EUR, GBP und JPY bereinigt. Im 1. Halbjahr 2023 wurden die restlichen USD-LIBOR-basierten Positionen auf einen alternativen Zinssatz migriert.

# Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen

## 13 Ausserbilanzgeschäfte

	30.06.2023	31.12.2022	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2022	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Eventualverpflichtungen	358,8	307,0	51,8	17
Unwiderrufliche Zusagen	103,3	92,0	11,3	12
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	0,2	0,2	-0,0	0
Treuhandgeschäfte	4951,1	3969,0	982,1	25
Kontraktvolumen derivativer Finanzinstrumente	43335,3	39808,3	3527,0	9

## 14 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 Millionen. 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.

## 15 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

	30.06.2023	31.12.2022	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2022	
	MRD. CHF	MRD. CHF	MRD. CHF	IN %
Verwaltete Vermögen	211,9	204,4	7,4	4
Übrige betreute Kundenvermögen	18,9	14,5	4,4	30
Ausstehende Strukturierte Produkte und Zinsinstrumente	10,0	7,7	2,2	29
<b>Total betreute Kundenvermögen</b>	<b>240,7</b>	<b>226,6</b>	<b>14,1</b>	<b>6</b>
Custody-Vermögen	32,0	27,9	4,1	15
<b>Total Kundenvermögen</b>	<b>272,7</b>	<b>254,6</b>	<b>18,2</b>	<b>7</b>

## Verwaltete Vermögen

	30.06.2023	31.12.2022	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2022	
	MRD. CHF	MRD. CHF	MRD. CHF	IN %
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	49,2	48,6	0,6	1
Vermögen mit Verwaltungsmandat	78,5	76,2	2,3	3
Andere verwaltete Vermögen	84,2	79,6	4,6	6
<b>Total verwaltete Vermögen</b>	<b>211,9</b>	<b>204,4</b>	<b>7,5</b>	<b>4</b>
<i>davon Doppelzahlungen</i>	6,4	5,8	0,6	10

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 2023	H1 2022	H2 2022
Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzahlungen) zu Beginn der Berichtsperiode	204,4	243,7	208,6
Veränderung durch Nettoneugeld	-0,9	-1,0	-4,2
Veränderung durch Marktbewertung	8,4	-34,0	-6,3
Veränderung durch übrige Effekte <sup>1</sup>			6,2
<b>Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzahlungen) am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>211,9</b>	<b>208,6</b>	<b>204,4</b>

1 H2 2022: Positiver Effekt in Höhe von CHF 6,2 Milliarden aufgrund der Akquisition von UBS Swiss Financial Advisers AG, der heutigen Vontobel Swiss Financial Advisers AG

## Verwaltete Vermögen und Nettoneugeldzufluss/-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 sowie strategische Zertifikate (Actively Managed Certificates, Tracker Certificates) 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 Nettoneugeldzuflusses resp. -abflusses erfolgt auf Stufe «Total verwaltete Vermögen». 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 Nettoneugeld 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.

## **16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Seit dem Bilanzstichtag sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Halbjahresrechnung 2023 beeinflussen und dementsprechend offen zu legen wären.

# Segmentberichterstattung

## 17 Grundsätze der Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung reflektiert die Organisationsstruktur von Vontobel und die interne Berichterstattung an die Geschäftsleitung, den operativen Entscheidungsträger von Vontobel, welcher vom Global Executive Board beraten und unterstützt wird. Sie bildet die Grundlage für die Beurteilung der finanziellen Performance der Segmente und die Zuteilung von Ressourcen an die Segmente.

Vontobel besteht aus drei 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 Wealth Management betreut vermögende Privatkunden (inkl. UHNWI), Finanzintermediäre, 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, Communications & Brand Marketing, 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.

Für Angaben zu den Änderungen in der Segmentberichterstattung wird auf den Abschnitt 2.1.2 der Rechnungslegungsgrundsätze verwiesen.

## Segmentberichterstattung

MIO. CHF	ASSET MANAGEMENT	WEALTH MANAGEMENT	DIGITAL INVESTING	CENTERS OF EXCELLENCE/ ÜBERLEITUNG	H1 2023 TOTAL
Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag	0,8	105,5	2,3	-14,2	94,5
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	202,2	230,9	-3,8	-14,6	414,7
Erfolg aus dem Handelsgeschäft und übriger Erfolg	-0,1	57,5	88,3	41,2	186,9
<b>Total Betriebsertrag</b>	<b>203,0</b>	<b>394,0</b>	<b>86,8</b>	<b>12,4</b>	<b>696,1</b>
Personalaufwand	35,1	108,7	5,4	213,3	362,5
Sachaufwand	9,7	18,5	5,2	95,3	128,7
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	1,5	5,9	0,4	45,3	53,1
Rückstellungen und Verluste	0,1	1,1	0,0	0,3	1,5
<b>Total Geschäftsaufwand</b>	<b>46,4</b>	<b>134,2</b>	<b>10,9</b>	<b>354,3</b>	<b>545,8</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>156,6</b>	<b>259,8</b>	<b>75,9</b>	<b>-342,0</b>	<b>150,3</b>
Steuern					22,7
<b>Konzernergebnis</b>					<b>127,6</b>
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>					127,6
<b>Zusätzliche Informationen</b>					
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF) <sup>1</sup>	108,7	98,1	0,6	4,5	211,9
Nettoneugeld (Mrd. CHF)	-3,0	2,1	0,0	0,0	-0,9
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	190,7	690,5	47,3	1292,1	2220,6

1 Um die Aussagekraft der Segmentberichterstattung zu erhöhen, werden neu die verwalteten Vermögen anstelle der Kundenvermögen ausgewiesen.

Informationen zu den Regionen<sup>1</sup>

MIO. CHF	SCHWEIZ	EUROPA OHNE SCHWEIZ	AMERICAS	ÜBRIGE LÄNDER <sup>2</sup>	KONSOLIDIE- RUNGSPOSTEN	H1 2023 TOTAL
Betriebsertrag mit externen Kunden	471,8	118,7	31,7	73,8		696,1
Aktiven	22056,4	3316,9	61,6	11104,0	-4477,0	32061,7
Sachanlagen und immaterielle Werte	916,1	72,1	1,3	1,3		990,8
Zugänge Sachanlagen (inkl. Software) und immaterielle Werte <sup>3</sup>	29,3	0,6	0,0	0,1		29,9

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

2 Vorwiegend Vereinigte Arabische Emirate

3 Inklusive Zugänge aus Veränderung des Konsolidierungskreises

## Segmentberichterstattung

MIO. CHF	ASSET MANAGEMENT	WEALTH MANAGEMENT	DIGITAL INVESTING	CENTERS OF EXCELLENCE/ ÜBERLEITUNG	H1 2022 TOTAL
Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag	-0,1	38,4	0,7	-6,4	32,6
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	247,7	216,4	-4,6	-19,1	440,4
Erfolg aus dem Handelsgeschäft und übriger Erfolg	-0,5	65,4	124,9	23,3	213,1
<b>Total Betriebsertrag</b>	<b>247,1</b>	<b>320,2</b>	<b>120,9</b>	<b>-2,1</b>	<b>686,1</b>
Personalaufwand <sup>1</sup>	33,9	91,2	4,5	196,6	326,2
Sachaufwand <sup>1</sup>	10,6	12,0	4,4	96,2	123,3
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	1,5	4,0	0,1	44,7	50,2
Rückstellungen und Verluste	0,4	2,3		3,4	6,0
<b>Total Geschäftsaufwand</b>	<b>46,4</b>	<b>109,5</b>	<b>9,0</b>	<b>340,9</b>	<b>505,7</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>200,7</b>	<b>210,8</b>	<b>111,9</b>	<b>-343,0</b>	<b>180,4</b>
Steuern					29,0
<b>Konzernergebnis</b>					<b>151,4</b>
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>					<i>151,4</i>
<b>Zusätzliche Informationen</b>					
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF) <sup>2</sup>	118,3	85,7	0,6	4,0	208,6
Nettoneugeld (Mrd. CHF)	-4,0	3,0	0,0	0,0	-1,0
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	198,9	623,7	46,8	1290,4	2159,8

1 Die Zahlen wurden an die neue Organisationsstruktur angepasst.

2 Um die Aussagekraft der Segmentberichterstattung zu erhöhen, werden neu die verwalteten Vermögen anstelle der Kundenvermögen ausgewiesen.

Informationen zu den Regionen<sup>1</sup>

MIO. CHF	SCHWEIZ	EUROPA OHNE SCHWEIZ	AMERICAS	ÜBRIGE LÄNDER <sup>2</sup>	KONSOLIDIE- RUNGSPOSTEN	H1 2022 TOTAL
Betriebsertrag mit externen Kunden	413,4	154,0	39,9	78,7		686,1
Aktiven	26238,9	2950,7	83,9	8016,2	-4346,7	32943,0
Sachanlagen und immaterielle Werte	838,4	77,2	3,9	3,2		922,8
Zugänge Sachanlagen (inkl. Software) und immaterielle Werte <sup>3</sup>	46,8	3,5	0,6	1,9		52,8

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

2 Vorwiegend Vereinigte Arabische Emirate

3 Inklusive Zugänge aus Veränderung des Konsolidierungskreises

## Segmentberichterstattung

MIO. CHF	ASSET MANAGEMENT	WEALTH MANAGEMENT	DIGITAL INVESTING	CENTERS OF EXCELLENCE/ ÜBERLEITUNG	H2 2022 TOTAL
Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag	0,3	77,8	0,9	-10,3	68,8
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	209,9	205,9	-7,1	-15,2	393,4
Erfolg aus dem Handelsgeschäft und übriger Erfolg	-0,7	42,0	70,9	24,6	136,7
<b>Total Betriebsertrag</b>	<b>209,5</b>	<b>325,6</b>	<b>64,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>599,0</b>
Personalaufwand <sup>1</sup>	32,4	107,7	5,9	183,7	329,7
Sachaufwand <sup>1</sup>	11,7	19,4	5,3	88,6	124,9
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	1,5	5,5	0,1	46,0	53,0
Rückstellungen und Verluste	0,3	0,9		3,2	4,4
<b>Total Geschäftsaufwand</b>	<b>45,8</b>	<b>133,5</b>	<b>11,3</b>	<b>321,5</b>	<b>512,0</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>163,7</b>	<b>192,1</b>	<b>53,4</b>	<b>-322,3</b>	<b>87,0</b>
Steuern					8,5
<b>Konzernergebnis</b>					<b>78,5</b>
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>					78,5
<b>Zusätzliche Informationen</b>					
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF) <sup>2</sup>	107,2	92,6	0,5	4,0	204,4
Nettoneugeld (Mrd. CHF)	-6,5	2,4	-0,0	-0,0	-4,2
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	193,2	677,9	52,6	1290,7	2214,4

1 Die Zahlen wurden an die neue Organisationsstruktur angepasst.

2 Um die Aussagekraft der Segmentberichterstattung zu erhöhen, werden neu die verwalteten Vermögen anstelle der Kundenvermögen ausgewiesen.

Informationen zu den Regionen<sup>1</sup>

MIO. CHF	SCHWEIZ	EUROPA OHNE SCHWEIZ	AMERICAS	ÜBRIGE LÄNDER <sup>2</sup>	KONSOLIDIE- RUNGSPOSTEN	H2 2022 TOTAL
Betriebsertrag mit externen Kunden	381,8	126,3	33,8	57,1		599,0
Aktiven	22581,4	2925,9	89,3	9151,1	-4238,5	30509,2
Sachanlagen und immaterielle Werte	935,6	72,9	2,5	2,5		1013,6
Zugänge Sachanlagen (inkl. Software) und immaterielle Werte <sup>3</sup>	145,9	1,0	0,0	0,1		147,0

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

2 Vorwiegend Vereinigte Arabische Emirate

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 Beur-

teilung 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.
Betreute Kundenvermögen	Siehe Anmerkung 15
BIZ	Bank für Internationalen Zahlungsausgleich
BIZ-Gesamtkapitalquote	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)
CEO	Chief Executive Officer
CET1	Common Equity Tier 1; siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
CET1-Kapital	Common Equity Tier 1 (CET1) – Kapital; siehe Kapitel «Eigenmittel»
CET1-Kapitalquote	Common Equity Tier 1 (CET1) – Kapitalquote; siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
CFO	Chief Financial Officer
CRO	Chief Risk Officer
Custody-Vermögen	Siehe Anmerkung 15
Eigenkapitalquote	Eigenkapital im Verhältnis zum Total Passiven
Eigenkapitalrendite	Annualisiertes Konzernergebnis in Prozent des durchschnittlichen Eigenkapitals, basierend auf Monatswerten, jeweils ohne Minderheitsanteile
Ergebnis vor Steuern auf bereinigter Basis	gemäss Tabelle auf Seite 18
FINMA	Eidgenössische Finanzmarktaufsicht
FINMA-RS	Rundschreiben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht
Gesamtkapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
Kundenvermögen	Siehe Anmerkung 15
Kurs/Buchwert pro Aktie	Börsenkurs am Bilanzstichtag im Verhältnis zum Eigenkapital pro ausstehende Namenaktie am Bilanzstichtag
Kurs/Konzernergebnis pro Aktie	Börsenkurs am Bilanzstichtag im Verhältnis zum Konzernergebnis pro durchschnittliche während der Berichtsperiode ausstehende Namenaktie
Kurzfristige Liquidität (Liquidity Coverage Ratio)	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»

KENNZAHL/ABKÜRZUNG	DEFINITION/VERWEIS
LCR	Liquidity Coverage Ratio, siehe Kapitel «Risikomanagement und Risikokontrolle»
Nettoneugeld / Nettoneugeldzufluss	Siehe Anmerkung 15
OTC	Over-the-counter
Rendite auf dem materiellen Eigenkapital	Annualisiertes Konzernergebnis in Prozent des durchschnittlichen Eigenkapitals, basierend auf Monatswerten, jeweils ohne immaterielle Vermögenswerte und Minderheitsanteile
Risikogewichtete Positionen	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
SNB	Schweizerische Nationalbank
Steuerquote	Summe der laufenden und latenten Gewinnsteuern im Verhältnis zum Konzernergebnis vor Steuern
Tier-1-Kapital	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Tier-1-Kapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Übrige betreute Kundenvermögen	Siehe Anmerkung 15
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 15
Vorsteuerergebnis	Ergebnis vor Steuern
Vorsteuergewinn	Ergebnis vor Steuern



# Investoren 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 Gegenpartei- risikoring	A2
Kurzfristiges Gegenpartei- risikoring	Prime-1
Langfristiges Gegenparteiisiko Assessment	A1 (cr)
Kurzfristiges Gegenparteiisiko Assessment	Prime-1 (cr)

### Vontobel Holding AG

Langfristige Verbindlichkeiten (Issuer Rating)	A2
Additional Tier-1 (AT1) Anleihe	Baa2 (hyb)

## Wichtige Termine

### 31. Oktober 2023

9-Monate-Handelsupdate

### 9. April 2024

Generalversammlung 2024

## Weitere Termine

[www.vontobel.com/kalender](http://www.vontobel.com/kalender)

## Kontakte

### Investor Relations

Peter Skoog  
T +41 58 283 64 38

Jessica Brügger  
T +41 58 283 73 58  
[investor.relations@vontobel.com](mailto:investor.relations@vontobel.com)

### Media Relations

Peter Dietmaier  
T +41 58 283 59 30

Urs Fehr  
T +41 58 283 57 90  
[media.relations@vontobel.com](mailto:media.relations@vontobel.com)

### Corporate Responsibility

Christian Schilz  
Leiter Corporate Responsibility  
T +41 58 283 71 83

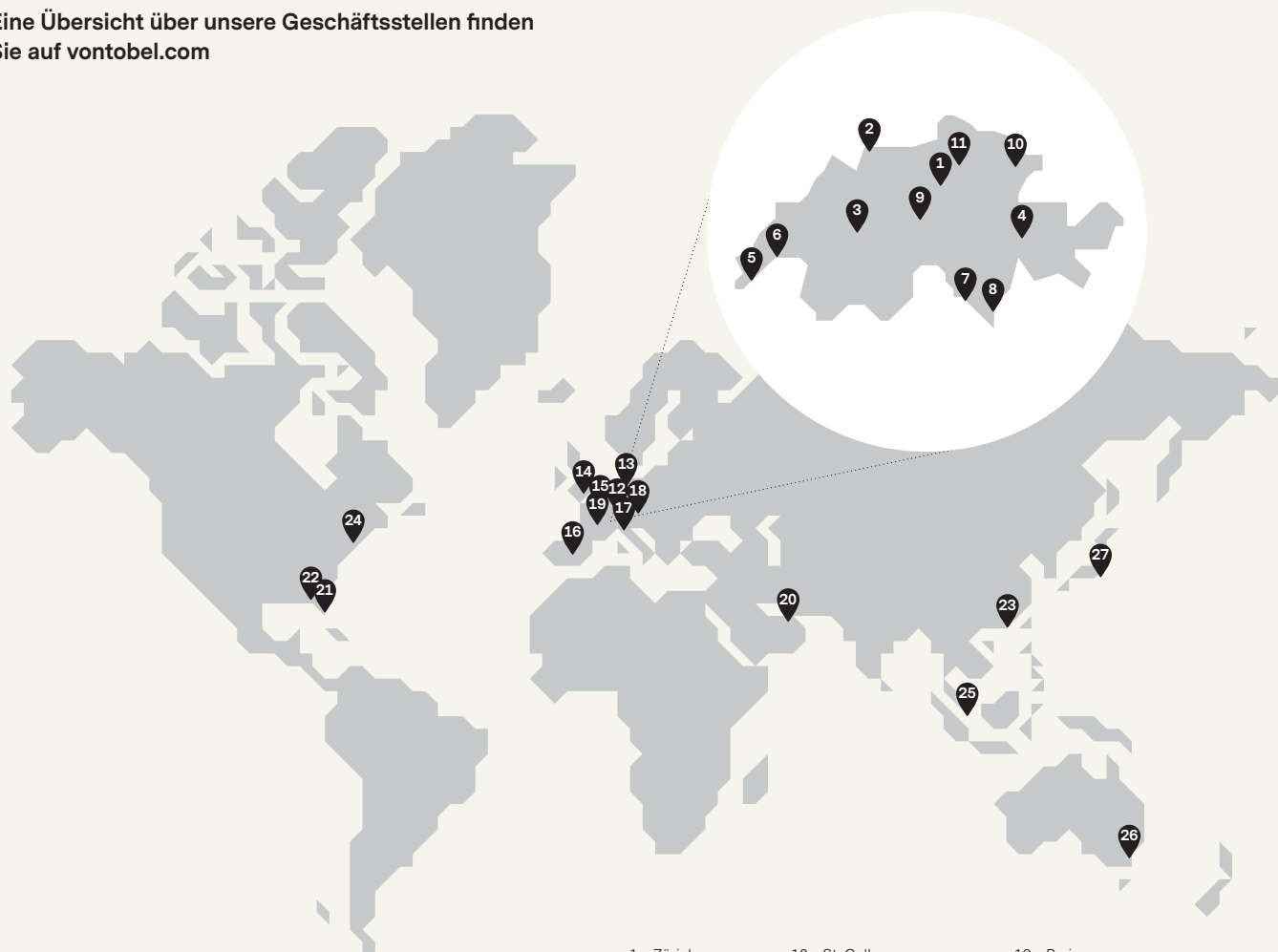
Simone Schärer  
Corporate Sustainability Manager  
T +41 58 283 51 72  
[sustainability@vontobel.com](mailto:sustainability@vontobel.com)

# 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 27 Standorten sind wir für unsere Kunden tätig.

Eine Übersicht über unsere Geschäftsstellen finden Sie auf [vontobel.com](http://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 Miami           |
| 5 Genf     | 14 London            | 23 Hongkong        |
| 6 Lausanne | 15 Luxemburg         | 24 New York        |
| 7 Locarno  | 16 Madrid            | 25 Singapur        |
| 8 Lugano   | 17 Mailand           | 26 Sydney          |
| 9 Luzern   | 18 München           | 27 Tokio           |



Seit acht Jahren ist Vontobel im Zuge der Übernahme der Finter Bank im Tessin mit einer Niederlassung für Wealth-Management-Kunden vertreten. Vontobel hatte mit der Akquisition bewusst ein positives Signal für die italienischsprachige Region gesetzt. «Vontobel macht deutlich, dass es Wachstumspotenzial für aktives Vermögensmanagement mit individuellen Anlagelösungen in der italienischsprachigen Region sieht», hiess es seinerzeit zum Start im Oktober 2015. Heute steht Vontobel mit rund drei Dutzend Expertinnen und Experten Wealth-Management-Kunden in Lugano, dem drittgrössten Finanzzentrum der Schweiz, und Locarno zur Verfügung. Dabei können die Kundinnen und Kunden auf das globale Investment Know-how der mehr als 300 Anlageexperten von Vontobel zurückgreifen.

## Impressum

### Herausgeber

Vontobel Holding AG  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zürich

### Konzept

MetaDesign AG

### Gestaltung & Realisation

Vontobel und NeidhartSchön AG

### Druck

Neidhart + Schön Print AG

### Titelbild

Lugano

### Bildquellennachweis

Keystone SDA

### 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.

Dieser Bericht kann Informationen enthalten, die von Dritten stammen, einschliesslich Ratings von Rating-Agenturen. Die Vervielfältigung und Verbreitung von Inhalten Dritter in jeglicher Form ist nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung der betroffenen Drittpartei gestattet. Die Anbieter von Drittinhalten übernehmen keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Verfügbarkeit von Informationen, einschliesslich Ratings, und sind nicht verantwortlich für Fehler oder Unvollständigkeiten (fahrlässig oder anderweitig), unabhängig von der Ursache, oder für die Ergebnisse, die sich aus der Verwendung solcher Inhalte ergeben. Anbieter von Drittinhalten geben keine ausdrücklichen oder impliziten Garantien, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf Garantien der Markttauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck oder Gebrauch. Kreditratings sind Meinungsäusserungen und keine Tatsachenbehauptungen oder Empfehlungen zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren. Sie beziehen sich nicht auf den Marktwert von Wertpapieren oder die Eignung von Wertpapieren für Anlagezwecke und sollten nicht als Anlageberatung betrachtet werden.

