





<b>Kennzahlen</b>	2
<b>Zur Lage des Unternehmens</b>	4
<b>Kommentar zur Geschäftsentwicklung</b>	7
Private Banking	16
Investment Banking	18
Asset Management	20
Corporate Center	22
<b>Konzernrechnung</b>	
Konsolidierte Erfolgsrechnung	24
Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung	25
Konsolidierte Bilanz	26
Nachweis des Eigenkapitals	28
Aktienkapital	30
Konsolidierte Mittelflussrechnung	31
<b>Anhang zur Konzernrechnung</b>	
Rechnungslegungsgrundsätze	33
Anmerkungen zur Erfolgsrechnung	35
Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen	39
Segmentberichterstattung	41
<b>Informationen für die Aktionäre</b>	45
<b>Unsere Standorte</b>	46

## Verhältniszahlen

	6 Monate per 30-06-12	6 Monate per 30-06-11	6 Monate per 31-12-11
Eigenkapitalrendite (%) <sup>1,2</sup>	<b>8.8</b>	10.2	4.8
Geschäftsaufwand <sup>3</sup> /Betriebsertrag (%)	<b>79.3</b>	78.3	81.9
Eigenkapital zu Bilanzsumme (%)	<b>7.8</b>	8.1	8.0

1 Annualisiert

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

3 Geschäftsaufwand exkl. Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste

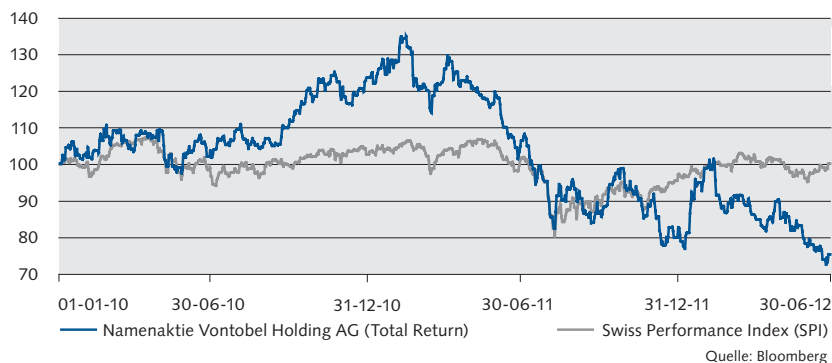
## Aktienkennzahlen

	6 Monate per 30-06-12	6 Monate per 30-06-11	6 Monate per 31-12-11
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) <sup>1</sup>	<b>1.05</b>	1.22	0.56
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) <sup>1</sup>	<b>1.04</b>	1.20	0.56
Eigene Mittel pro ausstehende Aktie am Bilanzstichtag (CHF)	<b>23.37</b>	23.24	23.61
Kurs/Buchwert pro Aktie	<b>0.8</b>	1.2	0.9
Kurs/Konzernergebnis <sup>2</sup> pro Aktie	<b>8.9</b>	11.7	18.7
Börsenkurs am Bilanzstichtag (CHF)	<b>18.70</b>	28.50	21.00
Höchstkurs (CHF)	<b>27.65</b>	39.90	29.80
Tiefstkurs (CHF)	<b>17.80</b>	27.50	19.90
Börsenkapitalisierung (Mio. CHF)	<b>1'196.5</b>	1'830.5	1'331.3
Unverwässerter gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien	<b>63'664'020</b>	63'927'742	63'672'984

1 Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien

2 Annualisiert

## Entwicklung Namenaktie Vontobel Holding AG (indexiert)



## Aktieninformationen

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

## BIZ-Kennzahlen

	30-06-12	30-06-11	31-12-11
Tier-1-Kapitalquote (%)	<b>24.8</b>	24.9	23.3
Total risikogewichtete Positionen (Mio. CHF)	<b>5'065.2</b>	5'152.5	4'969.3

## Risikokennzahl<sup>1</sup>

	30-06-12	30-06-11	31-12-11
Durchschnittlicher Value-at-Risk Marktrisiken (Mio. CHF)	<b>16.2</b>	20.9	25.2

1 Durchschnittlicher Value-at-Risk 6 Monate für die Positionen des Bereichs Financial Products des Geschäftsfeldes Investment Banking. Historical Simulation Value-at-Risk; Konfidenzniveau 99%; Haltedauer 1 Tag; hist. Beobachtungsperiode 4 Jahre.

## Ratings

	30-06-12	30-06-11	31-12-11
Moody's Rating Bank Vontobel AG	<b>A1</b>	A1	A1
Standard & Poor's Rating Bank Vontobel AG	<b>A+</b>	A+	A+

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 in %
Total Betriebsertrag	<b>390.1</b>	417.2	348.5	(6)
Geschäftsaufwand	<b>310.2</b>	327.3	291.5	(5)
Konzernergebnis	<b>66.6</b>	78.1	35.7	(15)
davon den Minderheitsanteilen zurechenbar	<b>0.0</b>	0.1	0.0	(100)
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar	<b>66.6</b>	78.0	35.7	(15)

<b>Segmente (Gewinn vor Steuern)</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 in %
Private Banking	<b>15.2</b>	20.3	12.7	(25)
Investment Banking	<b>44.3</b>	76.0	19.1	(42)
Asset Management	<b>34.7</b>	17.5	19.2	98
Corporate Center	<b>(14.3)</b>	(23.9)	6.0	

<b>Bilanz</b>	<b>30-06-12 Mio. CHF</b>	30-06-11 Mio. CHF	31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 31-12-11 in %
Bilanzsumme	<b>19'087.3</b>	18'524.6	18'691.8	2
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile)	<b>1'495.3</b>	1'492.8	1'496.6	(0)
Forderungen gegenüber Kunden	<b>1'645.4</b>	1'737.0	1'370.4	20
Verpflichtungen gegenüber Kunden	<b>8'653.9</b>	5'431.2	7'538.7	15

<b>Kundenvermögen<sup>1</sup></b>	<b>30-06-12 Mrd. CHF</b>	30-06-11 Mrd. CHF	31-12-11 Mrd. CHF	Veränderung zu 31-12-11 in %
Verwaltete Vermögen	<b>90.5</b>	78.7	82.2	10
davon Vermögen mit Verwaltungsvollmacht	<b>56.5</b>	45.8	50.1	13
davon Vermögen ohne Verwaltungsvollmacht	<b>34.0</b>	32.9	32.1	6
Custody-Vermögen	<b>41.7</b>	41.2	41.7	0
Ausstehende strukturierte Produkte	<b>7.2</b>	9.3	7.7	(6)
Total Kundenvermögen	<b>139.4</b>	129.2	131.6	6

<sup>1</sup> Die Kundenvermögen umfassen die verwalteten Vermögen, die Custody-Vermögen und die Anlageprodukte von Financial Products. Die Berechnung der verwalteten Vermögen erfolgt gemäss Tabelle Q der von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) erlassenen Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften und den internen Richtlinien der Vontobel-Gruppe. Die Tabelle Q ist in Anmerkung 13 «Kundenvermögen» dargestellt.

<b>Netto-Neugeld</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mrd. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mrd. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mrd. CHF
Netto-Neugeld	<b>5.3</b>	3.4	4.8

<b>Personalbestand auf Vollzeitbasis</b>	<b>30-06-12</b>	30-06-11	31-12-11	Veränderung zu 31-12-11 in %
Mitarbeitende Schweiz	<b>1'136.7</b>	1'116.2	1'137.6	(0)
Mitarbeitende Ausland	<b>274.4</b>	265.5	275.8	(1)
Total Mitarbeitende	<b>1'411.1</b>	1'381.7	1'413.4	(0)



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

Was bringt die Zukunft für Europa? Ein Zusammenwachsen zur immer wieder geforderten Fiskalunion? Oder in extremis ein Zusammenbrechen des Euroraumes? Sicher ist: Die Lage in Europa bleibt angespannt. Trotz zahlreicher Hilfspakete beruhigen sich die Märkte nicht und wir gehen für die nähere Zukunft von einer verlangsamten wirtschaftlichen Entwicklung aus. Die konjunkturelle Eintrübung in Westeuropa dürfte durch das inzwischen weniger dynamische Wachstum in Asien und die zögerliche Erholung in den USA nur noch teilweise kompensiert werden. Derzeit tragen die Schwellenländer immer noch massgeblich zum globalen Wachstum bei, während die Dynamik in den Industrieländern verhalten bleibt. Insbesondere in Europa entwickelt sich die Konjunktur aufgrund der Finanz- und Schuldenkrise äusserst schwach. In der Schweiz dürfte es im weiteren Verlauf des Jahres zu einer deutlichen Verlangsamung der Wirtschaftsaktivitäten kommen. Auch die spezifischen Herausforderungen des schweizerischen Bankensektors – Stichworte Tiefzinsumfeld und Steuerthematik – werden noch einige Zeit «treue» Begleiter sein und den Strukturwandel im Vermögensverwaltungsgeschäft beschleunigen.

### **Verhaltene Gewinnentwicklung**

Die politischen Unwägbarkeiten beeinträchtigten das transaktionsabhängige Geschäft spürbar. Gruppenweit resultierten ein gegenüber dem Vorjahr um 15% rückläufiger Konzerngewinn und eine Eigenkapitalrendite von 8.8%. Die Zielwerte bezüglich Eigenkapitalrendite und Aufwand-/Ertragsverhältnis wurden damit im ersten Halbjahr 2012 nicht erreicht. Dies, obwohl die Kosten bereits im ersten Halbjahr im Vergleich zur Vorjahresperiode um 5% gesenkt wurden. Es bestätigt sich, dass die eingeleiteten Massnahmen erst mit einer gewissen Verzögerung greifen.

### **Hohe Vermögenszuflüsse**

Als nachhaltigen Vertrauensbeweis werten wir den sehr erfreulichen Neugeldzufluss von CHF 5.3 Mrd. Die Vontobel-Gruppe vermochte damit im ersten Halbjahr 2012 nahtlos an die erfolgreiche Vorjahresperiode anzuknüpfen. Der Zufluss entspricht auf annualisierter Basis einer hohen Wachstumsrate von 12.9%. Aus Gruppensicht erfreulich sind die neuerlichen Markterfolge, die der Geschäftsbereich Asset Management und das Investment Banking, namentlich mit der Betreuung unabhängiger Vermögensverwalter sowie im Bereich Financial Products, verbuchen konnten.

Im Private Banking blieb die Ertragsentwicklung insgesamt sehr verhalten. Vor diesem Hintergrund ist es ein Gebot der Stunde, Komplexitäten abzubauen und fokussiert zu agieren. Die Neuausrichtung des Private Banking wird sich unter der Leitung von Georg Schubiger auf das Crossborder-Modell und die definierten Fokusbereiche konzentrieren. Nicht zuletzt dank dem weiterhin starken Neugeldzufluss aus Mittel- und Osteuropa sowie den USA sind wir überzeugt, auf den organischen Wachstumspfad zurück zu finden.

Das Asset Management profilierte sich einmal mehr als Magnet für neue Gelder, vor allem aus Asien, den USA und dem Mittleren Osten. Sowohl der erfolgreiche Value-Anlagestil als auch die diversen Fondsprodukte treffen die Bedürfnisse der Anleger. Die Profitabilität des Geschäftsfeldes verdoppelte sich gegenüber der Vergleichsperiode. Der Geschäftsbereich hat im Rahmen der Multi-Boutique-Strategie die vorhandene Expertise für gemischte Portfolios zusammengefasst und unter die Leitung des neuen Chef-Strategen Christophe Bernard gestellt.

Im Investment Banking ist Vontobel Financial Products im Zielkundensegment der Retail- und Privatanleger mit einem Marktanteil von 19% in der Schweiz nach wie vor stark präsent, verspürte aber die markant unter Vorjahr liegenden Marktvolumina. Im Fokusmarkt Deutschland steigerte Financial Products den Marktanteil weiter und etablierte sich unter den Top Ten. Im Rahmen der Internationalisierung wurden im zweiten Quartal zudem die Vertriebsstandorte Singapur und Dubai eröffnet. Das konservative Risikoprofil und die enge Bewirtschaftung des Bondportfolios wurden beibehalten. Einmal mehr sind keine Ausfälle zu vermelden.

### **Richtungsweisendes Geschäftsmodell**

Die Vontobel-Gruppe hat den Kompass gestellt. Das integrierte Geschäftsmodell ist die Nadel, die auch im aktuellen Umfeld die Richtung vorgibt. Zusammen mit unserer soliden Kapitalausstattung bildet es das stabile Fundament der Vontobel-Gruppe und diversifiziert die Erträge. Die Kombination der Dienstleistungen von Private Banking, Asset Management und Investment Banking schafft spezifischen Nutzen für unsere Kunden. Dieser Kundennutzen basiert auf unseren zentralen Fähigkeiten in der Beratung, der aktiven Anlagentätigkeit und der Produktentwicklung für private und institutionelle Investoren. Die Kompetenzen stehen für exzellente Dienstleistungen, die den Anlegern auch in einem schwierigen Umfeld echten Mehrwert bieten.

In der grenzüberschreitenden Vermögensverwaltung setzen wir dezidiert auf eine tragfähige Crossborder-Strategie. Sie steht für die zeitgemässe Form, in der wir unsere Expertise in den Markt tragen. Der Fokus liegt auf den Märkten Schweiz, Deutschland, Italien, den USA und den Emerging Markets. Die Schweiz ist im Rahmen dieser Crossborder-Strategie die Drehscheibe und der zentrale Investitions- und Buchungsstandort für unsere Aktivitäten.

Mit Blick auf das anspruchsvolle Marktumfeld ist klar: Für den nachhaltigen Erfolg sowie für eine gute Profitabilität strebt Vontobel in jedem Geschäftsbereich eine schlanke Kostenstruktur an und bündelt gleichzeitig in den definierten Märkten die Expertise der drei Geschäftsfelder. Es wird in der nächsten Phase darum gehen, im Interesse der Kunden und der Aktionäre, die Synergien aus dem integrierten Geschäftsmodell noch konsequenter zu realisieren.

Organisches Wachstum steht im Vordergrund, ergänzt durch sinnvolle Akquisitionen im Vermögensverwaltungsbereich. In der Schweiz wollen wir unsere starke Marktstellung festigen und gleichzeitig das internationale Privatkundengeschäft an den neuen Realitäten ausrichten. Dazu gehört auch eine höhere Auslastung unserer modernen Buchungsplattform. Mit dieser Strategie werden wir die mittelfristigen Ziele der Vontobel-Gruppe erreichen. Diese sehen bis ins Jahr 2014 einen Betriebsertrag von einer Milliarde Franken, Kundenvermögen von 175 Milliarden Franken und eine nachhaltige Eigenkapitalrendite von über 10% vor. Das Aufwand-/ Ertragsverhältnis soll dabei 75% nicht überschreiten. Die Steigerung der operativen Effizienz bleibt eine zentrale Aufgabe.

#### **Ausblick**

Wir stellen uns auf einige wirtschaftlich schwierige Jahre ein. In den kommenden Monaten rechnen wir mit einem unverändert gedämpften Geschäftsverlauf. Dennoch sind wir überzeugt, dass sich unsere strategische Ausrichtung bewährt und Vontobel sich mehr denn je als erste Adresse für private und institutionelle Kunden behaupten wird. Wer, wie unsere Mitarbeitenden, jeden Tag aufs Neue in diesem schwierigen Umfeld agieren und sich behaupten muss, steht unter grossem Druck und verdient unsere Wertschätzung und unseren Dank. Für das uns entgegengebrachte Vertrauen bedanken wir uns im Besonderen bei unseren Kunden und unseren Aktionären. Ihre Loyalität unserem Haus gegenüber ist uns Ansporn und Verpflichtung zugleich.

Herbert J. Scheidt  
Präsident des Verwaltungsrates

Dr. Zeno Staub  
Chief Executive Officer



Die europäische Schuldenkrise dominierte auch in den ersten sechs Monaten 2012 das Geschehen an den Finanzmärkten. Der positive Markteinfluss der diversen Rettungsaktivitäten hielt jeweils nicht lange an, weil sich die Massnahmenpakete als wenig zielführend erwiesen und neue Brandherde aufflammten. Überdies mehrten sich die Zeichen einer Abflachung der Konjunktur in Asien und den USA. Die Probleme, welche die Politik nicht zu lösen vermochte, versuchten die Zentralbanken durch rekordtiefe Zinsen zu mildern. Ab April machten Hektik und Verunsicherung unter den Anlegern einer gewissen Lethargie Platz. Das zeigte sich im zweiten Quartal 2012 in rückläufigen Aktienindices und markant tieferen Handelsumsätzen sowie im weiterhin hohen Bestand an liquiden Mitteln in den Kundenportfolios. Die in Deutschland und in der Schweiz geführten Kontroversen über die Einführung einer Abgeltungssteuer belasteten zusätzlich.

Das Wechselspiel der Märkte hinterliess Spuren im Semesterabschluss 2012. Obwohl die Vontobel-Gruppe in Kernbereichen beachtliche Markterfolge verzeichnete, resultierte ein im Vorjahresvergleich um 15% tieferes Konzernergebnis von CHF 66.6 Mio. und eine leicht rückläufige Eigenkapitalrendite von 8.8%. Das unverwässerte Ergebnis pro Namenaktie belief sich auf CHF 1.05 (erstes Halbjahr 2011: CHF 1.22). Mit CHF 5.3 Mrd. resultierte einmal mehr ein sehr erfreulicher Nettozufluss von Kundengeldern. Er trug mit 12.9% auf annualisierter Basis wesentlich zum Wachstum der verwalteten Vermögen bei. Diesen starken Neugeldzufluss werten wir als Ausdruck des hohen Vertrauens der Kunden in die Expertise und Solidität von Vontobel.

Das Eigenkapital der Vontobel-Gruppe belief sich per 30. Juni 2012 unverändert auf CHF 1.5 Mrd. Die starke Kapitalausstattung manifestiert sich in der weiterhin überdurchschnittlichen BIZ-Tier-1 Kapitalquote von 24.8%. Unter den ab 2013 gültigen Anforderungen von Basel III würde sich die BIZ-Tier-1-Kapitalquote bei circa 22.8% einstellen. Die hohe Kapitalisierung bildet die solide Basis für eine erfolgreiche Weiterentwicklung der Gruppe.

## **Ausgewogene Ergebnisbeiträge aus Vermögensverwaltungsgeschäft und Investment Banking**

Der Vorsteuergewinn der Vontobel-Gruppe erreichte CHF 79.9 Mio.; verglichen mit dem Vorjahr bedeutet dies eine Abnahme um 11%. Nimmt man das schwierige zweite Semester 2011 als Massstab, resultiert hingegen ein Anstieg von 40%. Während das Private Banking im Lichte der grossen politischen Unsicherheiten einen sehr verhaltenen Geschäftsverlauf verzeichnete, entfalteten im Asset Management die eingeleiteten Massnahmen zur Verbesserung der Vertriebsorganisation wie auch die hervorragende Performance von Schlüsselprodukten ihre positive Wirkung. Das Geschäftsfeld verdoppelte das Semesterergebnis nahezu auf CHF 34.7 Mio. Das Vontobel Investment Banking vermochte im Bereich Financial Products sowohl in der Schweiz wie auch in Deutschland seine Marktstellung auszubauen, konnte aber aufgrund der generell tiefen Handelsvolumina nicht mehr an das gute Ergebnis des ersten Semesters 2011 anknüpfen. Es verzeichnete einen Rückgang des Vorsteuergewinns um 42% auf CHF 44.3 Mio., was gegenüber dem zweiten Semester 2011 jedoch einer Steigerung um 132% entspricht. Das Resultat des Corporate Center verbesserte sich dank aktiver Treasury-Bewirtschaftung deutlich.

Das integrierte Geschäftsmodell der Vontobel-Gruppe führt zu einer Ausbalancierung der Ertragsschwankungen der Geschäftsfelder im Konzernergebnis. Über die Zeit strebt Vontobel eine Ausgewogenheit der Beiträge aus dem Vermögensverwaltungsbereich und dem Investment Banking an. So trugen im ersten Halbjahr 2012 die Vermögensverwaltungseinheiten, dank der markanten Steigerung des Asset Management, 53% zum Gewinn vor Steuern (exkl. Corporate Center) bei.

### Gewinn vor Steuern nach Segmenten

6 Monate per	30-06-12 Mio. CHF	30-06-11 Mio. CHF	31-12-11 Mio. CHF
Private Banking	15.2	20.3	12.7
Investment Banking	44.3	76.0	19.1
Asset Management	34.7	17.5	19.2
Corporate Center	(14.3)	(23.9)	6.0
<b>Total</b>	<b>79.9</b>	<b>89.9</b>	<b>57.0</b>

### Rekordhoher Vermögenszufluss

In den ersten sechs Monaten 2012 generierte die Vontobel-Gruppe ein Netto-Neugeld von CHF 5.3 Mrd. Davon stammten CHF 4.1 Mrd. aus dem international sehr erfolgreich agierenden Asset Management. Hervorzuheben sind einmal mehr die hervorragenden Zuflüsse bei den aus den USA gemanagten Value-Produkten. Auch im Investment Banking konnten bedeutende zusätzliche institutionelle wie private Vermögen über das EAM-Geschäft gewonnen werden. Im Private Banking, das stark von den regulatorischen Veränderungen betroffen ist, hielten sich Zu- und Abflüsse die Waage. Kunden aus Zentral- & Osteuropa, den USA und aus Deutschland vertrauten uns wiederum namhafte neue Vermögen an. In den übrigen Märkten dominierten hingegen die Abflüsse.

### Neugeldentwicklung

6 Monate per	30-06-12 Mrd. CHF	30-06-11 Mrd. CHF	31-12-11 Mrd. CHF
<b>Privatkunden</b>	<b>0.5</b>	0.9	0.9
Private Banking	0.1	0.7	0.7
External Asset Manager	0.4	0.2	0.2
<b>Institutionelle Kunden</b>	<b>4.7</b>	2.5	3.8
Asset Management Mandate	2.9	1.9	4.9
Asset Management Fonds	1.2	(0.4)	(0.1)
Investment Banking	0.6	1.0	(1.0)
<b>Total Netto-Neugeld<sup>1</sup></b>	<b>5.3</b>	<b>3.4</b>	<b>4.8</b>

1 Bereinigt um Netto-Neugeld aus Vermögen, die im Auftrag anderer Segmente verwaltet werden.

Am 30. Juni 2012 beliefen sich die Kundenvermögen auf CHF 139.4 Mrd. Dies sind 6% respektive CHF 7.8 Mrd. mehr als Ende 2011. Während die verwalteten Vermögen um 10% auf CHF 90.5 Mrd. zulegten, stagnierten die Custody-Vermögen bei CHF 41.7 Mrd. Die ausstehenden strukturierten Produkte bildeten sich marktbedingt um 6% auf CHF 7.2 Mrd. zurück.

### Kundenvermögen

	30-06-12 Mrd. CHF	30-06-11 Mrd. CHF	31-12-11 Mrd. CHF
Verwaltete Vermögen	90.5	78.7	82.2
Custody-Vermögen	41.7	41.2	41.7
Ausstehende strukturierte Produkte	7.2	9.3	7.7
<b>Total Kundenvermögen</b>	<b>139.4</b>	129.2	131.6

Die nachhaltig gute Performance von Kernprodukten im Aktienbereich des Asset Management und die damit verbundene starke Neugeldakquisition führten zu einer weiteren Verschiebung in der Vermögenszusammensetzung zu Gunsten ausländischer Aktien. Die erneut spürbar gesunkenen Renditen von Obligationen guter Qualität trugen zum Abbau des Anteils dieser Anlagekategorie bei. Die Zurückhaltung der privaten Kunden drückt sich in einem abermaligen Anstieg der liquiden Mittel und Treuhandanlagen aus.

### Verwaltete Vermögen nach Anlageinstrumenten

	30-06-12 in %	30-06-11 in %	31-12-11 in %
Schweizer Aktien	10	13	11
Ausländische Aktien	39	32	35
Obligationen	26	30	29
Alternative Anlagen	4	5	4
Liquide Mittel, Treuhandanlagen	16	14	15
Übrige <sup>1</sup>	5	6	6

1 Inklusive strukturierte Produkte

Im Gegensatz zu den vorangegangenen Berichtsperioden fielen die Währungsfluktuationen im ersten Semester 2012 weniger ins Gewicht. Im Vergleich zu Ende 2011 wertete sich der US Dollar gegenüber dem Schweizer Franken um 8% auf, während der Euro aufgrund der konsequenten Interventionen der Schweizerischen Nationalbank nahezu stabil (-1%) bei CHF 1.20 verharrte. Die deutliche Verlagerung der Anlagen in die übrigen Währungen begründet sich wiederum mit den grossen Erfolgen der in Schwellenländern investierten Kernproduktlinien des Asset Managements.

### Verwaltete Vermögen nach Währungen

	30-06-12 in %	30-06-11 in %	31-12-11 in %
CHF	31	36	33
EUR	21	25	24
USD	22	21	23
Übrige	26	18	20

#### Kommissionensaldo gewinnt an Bedeutung dank höherer Vermögensbasis

Die Vontobel-Gruppe erwirtschaftete in den ersten sechs Monaten 2012 einen Betriebsertrag von CHF 390.1 Mio. Er lag damit 6% unter der Vergleichsperiode des Vorjahres aber deutlich, d.h. 12% über dem schwierigen zweiten Semester 2011. Die wichtigste Ertragskomponente, nämlich der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft, trug 61% zum Betriebsertrag bei. Der Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft erreichte mit CHF 296.2 Mio. annähernd den Stand des Vorjahres. Die um 23% rückläufigen Courtagen und die geringeren Erträge aus Emissionen und Corporate Finance sind Ausdruck der Zurückhaltung an den Finanzmärkten. Während die Depotgebühren mit CHF 53.5 Mio. auf Vorjahreshöhe verharrten, stiegen die Erträge aus Vermögensverwaltung und Fondsmanagement aufgrund der um 10% höheren durchschnittlichen Vermögensbasis um 16% auf CHF 173.4 Mio. Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft belief sich auf CHF 109.6 Mio. und lag damit 27% unter dem starken Vorjahressemester. Der Handelserfolg beinhaltet neben dem Devisenhandel die Emission, die Absicherung und den Sekundärhandel von strukturierten Produkten und Derivaten in der Schweiz und in Deutschland. Diese Position wurde im ersten Semester 2012 durch die Spread-Entwicklung im Umfang von netto CHF 10 Mio. positiv beeinflusst. In dem von weiter rückläufigen Zinsen geprägten Umfeld erhöhte sich der Zinsensaldo leicht auf CHF 33.5 Mio.

#### Hohe Kostendisziplin

Der Strukturwandel hat die globale Finanzbranche voll erfasst. Die hohen politischen Unsicherheiten führen bereits im fünften Jahr in Folge zu sinkenden Börsenumsätzen. So lagen im ersten Semester 2012 die durchschnittlichen Monatsumsätze mit Schweizer Aktien um 70% unter dem Wert von 2007. All diese Faktoren beeinflussen die Ertragsbasis entscheidend. Strikte Kostendisziplin und fokussierte Expansion sind ein Gebot der Stunde. Im ersten Semester 2012 standen dabei der Aufbau der Vertriebsaktivitäten des erfolgreichen Vontobel-Derivatbereichs in Singapur und Dubai im Zentrum. Im Private Banking konzentriert sich Vontobel auf das Crossborder-Modell und die definierten Fokusbereiche.

Dazu kommt, dass die Kostenbasis durch die zunehmende Regulierungsdichte erhöht wird. Konkret zu nennen sind in diesem Zusammenhang der Implementierungsaufwand für FATCA, MiFID, für das grenzüberschreitende Vermögensverwaltungsgeschäft und für die neuen Kapitalisierungsvorschriften. Dank Kostendisziplin reduzierte sich der Geschäftsaufwand der Gruppe dennoch um 5% auf CHF 310.2 Mio. Sowohl der Sach- wie auch der Personalaufwand entwickelten sich um 4% respektive 5% rückläufig. Der Personalbestand blieb mit 1'411 Mitarbeitenden auf dem Niveau von Ende 2011.

### Struktur der Erfolgsrechnung

6 Monate per	30-06-12 Mio. CHF	30-06-12 in % <sup>1</sup>	30-06-11 in % <sup>1</sup>	31-12-11 in % <sup>1</sup>
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	33.5	9	7	8
Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	238.9	61	57	62
Handelserfolg	109.6	28	36	21
Übriger Erfolg	8.1	2	0	9
<b>Total Betriebsertrag</b>	<b>390.1</b>	<b>100</b>	100	100
Personalaufwand	192.7	49	49	49
Sachaufwand	88.3	23	22	25
Abschreibungen, Amortisationen	28.2	7	7	8
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	1.0	0	0	2
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>310.2</b>	<b>79</b>	78	84
Steuern	13.3	4	3	6
<b>Konzernergebnis</b>	<b>66.6</b>	<b>17</b>	19	10

1 Anteil am Betriebsertrag

Aufgrund des zunehmenden Beitrags aus der Vermögensverwaltungseinheit Vontobel Asset Management, Inc. USA (VAMUS) erhöhte sich die Steuerquote auf 17%, nach 13% im Vorjahr. Die seit 2009 wesentlich tieferen Investitionen reflektieren sich in den nochmals gesunkenen Abschreibungen von CHF 28.2 Mio. (-8%).

### Investitionen und Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten

6 Monate per	30-06-12 Mio. CHF	30-06-11 Mio. CHF	31-12-11 Mio. CHF
Investitionen	18.0	26.2	29.1
Abschreibungen	28.2	30.6	29.6

Die Vontobel-Gruppe generiert aufgrund der internationalen Kundenbasis 47% des Betriebsertrags in Fremdwährungen. Demgegenüber fallen 79% der Kosten in Schweizer Franken an. Im Berichtszeitraum hielten sich die Bewegungen der wichtigsten Währungen gegenüber dem Schweizer Franken in engen Grenzen und kompensierten sich gegenseitig. Während sich der Durchschnittskurs des Euro zum Schweizer Franken im Vergleich zum ersten Semester 2011 um 5% abwertete, gewann der US Dollar 3%. Der Nettoeinfluss auf die Erfolgsrechnung war entsprechend gering.

Im ersten Halbjahr belief sich das Verhältnis von Aufwand zu Ertrag gruppenweit auf 79.3%, verglichen mit 78.3% im ersten Halbjahr 2011 und 81.9% im zweiten Halbjahr 2011. Mittelfristig strebt die Vontobel-Gruppe ein Verhältnis von Aufwand zu Ertrag von unter 75% an.

#### Konservative Risikopolitik – aktive Bewirtschaftung der Bilanz

Die Verschuldungssituation der peripheren Staaten Europas hat sich allen Massnahmen zum Trotz nicht nachhaltig beruhigt. Die Vontobel-Gruppe hat die Bestände an Obligationen der betroffenen Staaten im Berichtszeitraum weiter reduziert. Die Exposition gegenüber sämtlichen Schuldern in diesen Ländern belief sich nach Absicherung per Ende Juni 2012 auf rund CHF 200 Mio. Davon entfielen lediglich CHF 90 Mio. auf diese Staaten. Gegenüber griechischen und portugiesischen Schuldnern bezifferten sich die Ausstände zusammen auf marginale CHF 2 Mio. Die Gruppe behielt somit ein konservatives Risikoprofil bei. Dies spiegelt sich in der Entwicklung des durchschnittlichen Value-at-Risk von insgesamt CHF 16.2 Mio. des Bereichs Financial Products. Er hat sich von einem bereits niedrigen Niveau aus nochmals deutlich verringert. Der Wert wird am stärksten durch die Komponente Zinsen geprägt, die ihrerseits schwergewichtig die Credit-Spread-Risiken des Bondportfolios abbildet.

#### Value-at-Risk des Bereichs Financial Products

Durchschnitt 6 Monate per	30-06-12 Mio. CHF	30-06-11 Mio. CHF	31-12-11 Mio. CHF
Aktien	(0.2)	1.5	0.9
Zinsen	19.2	18.8	25.3
Währungen	(2.8)	0.3	(1.2)
Rohwaren	(0.0)	0.3	0.2
<b>Total</b>	<b>16.2</b>	20.9	25.2

Durchschnittlicher Value-at-Risk 6 Monate für die Positionen des Bereichs Financial Products des Geschäftsfeldes Investment Banking. Historical Simulation Value-at-Risk; Konfidenzniveau 99%; Haltedauer 1 Tag; hist. Beobachtungsperiode 4 Jahre.

### Solide Eigenkapitalausstattung auch unter verschärften Anforderungen

Das Eigenkapital belief sich per 30. Juni 2012 auf CHF 1.5 Mrd. und lag damit auf dem Jahresendstand 2011. Die Gruppe erwirtschaftete im ersten Semester 2012 auf annualisierter Basis eine Eigenkapitalrendite von 8.8%. Sie liegt damit noch etwas unter dem Ziel von mindestens 10%.

Die Bilanzsumme nahm gegenüber dem Stand von Ende 2011 um 2% auf CHF 19.1 Mrd. zu. Das Vontobel-Geschäftsmodell prägt auch das Bilanzbild: Für die Ausdehnung der Bilanz war in der Berichtsperiode die nochmals erhöhte Liquiditätshaltung der Kunden des Private Banking hauptverantwortlich. Mit einem markanten Zuwachs um CHF 1.1 Mrd. auf CHF 8.7 Mrd. erreichten die Verpflichtungen gegenüber Kunden einen Anteil von 45%. Das Geschäft mit strukturierten Produkten beanspruchte mit CHF 7.2 Mrd. (CHF –0.5 Mrd.) 38% des Bilanzvolumens.

Seit dem 1. Juli 2011 sind die verschärften Eigenmittelvorschriften der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA in Kraft. Unter dem sogenannten «Swiss Finish» gilt für die Vontobel-Gruppe eine Mindestkapitalquote, d.h. anrechenbare Eigenmittel im Verhältnis zu den risikogewichteten Positionen, von 12%. Die FINMA-Gesamtkapitalquote erreichte 20.5% und die BIZ-Tier-1-Kapitalquote betrug hohe 24.8%. Gemäss den ab 2013 gültigen Basel III-Regeln würde sich diese auf circa 22.8% einstellen. Sie wird ab diesem Zeitpunkt identisch zur FINMA-Kapitalquote sein. Damit verfügt die Vontobel-Gruppe über eine komfortable Ausgangsbasis, um den eingeschlagenen Wachstumskurs, organisch und über Akquisitionen, aus eigener Kraft fortzusetzen. Mittelfristig strebt Vontobel eine Gesamtkapitalquote von mindestens 16% und eine Kernkapitalquote von mindestens 12% an.

Von den gemäss den BIZ-Regeln notwendigen Eigenmitteln von total CHF 606.5 Mio. (31-12-11: CHF 664.1 Mio.) entfielen 44% auf das Investment Banking und 22% auf das Private Banking.

### Allokation der erforderlichen Eigenmittel (BIZ)

	Kreditrisiken Mio. CHF	Marktrisiken Mio. CHF	Operat. Risiken Mio. CHF	Goodwill etc. Mio. CHF	Total Mio. CHF
Private Banking	23.1	0.0	35.4	73.2	131.7
Investment Banking	19.2	136.1	48.3	64.8	268.4
Asset Management	6.6	0.0	31.8	63.3	101.7
Corporate Center	41.7	57.7	5.3	0.0	104.7
<b>Total</b>	<b>90.6</b>	<b>193.8</b>	<b>120.8</b>	<b>201.3</b>	<b>606.5</b>

In ihren jüngsten Berichten über die Vontobel-Gruppe bestätigten die Ratingagenturen Standard & Poor's und Moody's die Einstufung der langfristigen Verbindlichkeiten der Bank Vontobel AG mit A+ beziehungsweise A1. Die Vontobel Holding AG bewerten die Kreditanalysten mit A beziehungsweise A2. Diese Ratings sind Ausdruck der anerkannten Finanzkraft und Solidität der Vontobel-Gruppe.

### Massgeschneiderte Angebote in der Schweiz und im Ausland

Die Vontobel-Gruppe verfolgt eine konsequente und geschäftsfeldübergreifende Marktstrategie. Dabei wird zwischen Heimmarkt und Fokuspunkten unterschieden, in denen unter Berücksichtigung des Geschäftspotenzials entweder die gesamte oder eine ausgewählte Palette von Produkten und Dienstleistungen angeboten wird. Dies erlaubt Vontobel, die marktspezifisch kritische Grösse zu erreichen und schrittweise neue Märkte zu tiefen Grenzkosten zu erschliessen. Die Gruppe ist aufgrund des integrierten Geschäftsmodells und der damit verbundenen spezifischen Fähigkeiten in der Lage, in den definierten Fokuspunkten sowohl im Private Banking, im Asset Management und gleichzeitig auch im Geschäft mit strukturierten Produkten erfolgreich zu agieren. Um die getätigten Investitionen zu rentabilisieren, fokussiert sich Vontobel auf Aktivitäten, die auf der bestehenden Plattform gebucht werden können. Dabei kommt dem Buchungsstandort Schweiz höchste Priorität zu. Nach wie vor bildet der Heimmarkt Schweiz den Schwerpunkt der Geschäftsaktivitäten der Gruppe. In den letzten Jahren stark an Bedeutung gewonnen haben die Fokuspunkte Deutschland, Italien, USA und Emerging Markets. Gegenwärtig entfallen rund 90% des Geschäftsvolumens auf den Heimmarkt und die definierten Fokuspunkte.

### Kundenvermögen nach Kundendomizil

	Verwaltete Vermögen Mrd. CHF	Custody-Vermögen Mrd. CHF	Strukturierte Produkte Mrd. CHF	Total Kundenvermögen Mrd. CHF
<b>Heimmarkt</b>				
Schweiz	38.9	40.6	6.3	<b>85.8</b>
<b>Fokuspunkte</b>				
Deutschland	7.0	0.3	0.9	<b>8.2</b>
Italien	3.6	0.3	–	<b>3.9</b>
USA	14.1	–	–	<b>14.1</b>
Emerging Markets	11.2	–	–	<b>11.2</b>
<b>Übrige Märkte</b>	15.7	0.5	–	<b>16.2</b>
<b>Total</b>	<b>90.5</b>	<b>41.7</b>	<b>7.2</b>	<b>139.4</b>



### Unveränderte strategische Gruppenziele

Die strategischen Leitplanken der Vontobel-Gruppe gründen auch künftig auf dem integrierten Modell mit den Dimensionen der fünf Kernfähigkeiten (Advisory, Active Investing, Payoff-Structuring, spezifische Dienstleistungen für Geschäftspartner und Governance), den Schlüsselmärkten und der Crossborder-Plattform. Die Ausgangslage für die organische Geschäftsentwicklung bildet das aktuelle Profitabilitätsniveau, das durch fokussiertes und proaktives Handeln gesichert wird. Dazu setzt die Gruppe auf die starke Basis im Heimmarkt, eine rasche Ausrichtung des Private Banking an den neuen Realitäten und die weitere Auslastung der modernen Wertschriften- und Buchungsplattform. Andererseits werden klar gesetzte Schwerpunkte das Gewinnwachstum über die nächsten Jahre ermöglichen: die Verdoppelung der Erträge aus dem integrierten Modell, eine beschleunigte Internationalisierung des Derivatgeschäftes und insbesondere die weitere Expansion des Asset Management basierend auf den verschiedenen Investment-Boutiquen.

Neben diesem organischen Wachstumsplan, der auch weiterhin durch Kooperationen unterstützt wird, ist die Vontobel-Gruppe auch an Akquisitionen im Vermögensverwaltungsgeschäft (Private Banking und Asset Management) interessiert. Dafür stehen der Gruppe rund CHF 600 Mio. an Eigenkapital zur Verfügung.

Die mittelfristigen Ziele bleiben entsprechend unverändert. Die Vontobel-Gruppe will bis 2014 organisch die Erträge auf über CHF 1 Mrd. steigern und Kundenvermögen von mehr als CHF 175 Mrd. betreuen. Hinsichtlich der betrieblichen Effizienz strebt Vontobel ein Verhältnis von Aufwand zu Ertrag von unter 75% an. Die Eigenkapitalrendite soll die Marke von 10% nachhaltig übertreffen.

<b>Ziele 2014</b>	
Betriebsertrag	> CHF 1 Mrd.
Kundenvermögen	> CHF 175 Mrd.
Geschäftsaufwand/Betriebsertrag	< 75%
Eigenkapitalrendite	> 10%

Dem Schutz der finanziellen Privatsphäre kommt angesichts der wachsenden politischen und wirtschaftlichen Unwägbarkeiten ein grosser Stellenwert zu. Gleichzeitig erhöhen europäische Staaten den Druck auf das traditionelle Schweizer Bankkundenheimgeheimnis und beschleunigen damit den Strukturwandel. Die Vontobel-Gruppe konzentriert sich auf den Schweizer Heimmarkt und setzt für ihre internationalen Privatkunden dezidiert auf eine tragfähige Crossborder-Strategie. Auf der zentralen Buchungsplattform werden die Kundenvermögen in der Schweiz verbucht, während die eigentliche Beratungsdienstleistung ausgerichtet auf das Domizilland der Kunden erfolgt. Das Geschäftsfeld wird ab Anfang August unter der neuen Leitung von Georg Schubiger stehen.

Ein wichtiger Erfolgsfaktor ist die Performanceorientierung, beziehungsweise die Fähigkeit, auch in volatilen, von tiefen Renditen und hoher Korrelation geprägten Märkten, ansprechende Erträge in den Kundenportfolios zu erwirtschaften. Vontobel investiert gruppenweit beträchtlich in Fach- und Erfahrungswissen und hat in den letzten Monaten das Investmentteam verstärkt. Der Anlageprozess wurde überarbeitet und an die neuen Marktgegebenheiten angepasst. Wir sind überzeugt, damit unsere Kunden in der Vermögensverwaltung und in der Vermögensberatung noch besser begleiten zu können.

In der Berichtsperiode zeichnete sich keine Trendwende in der Geschäftsentwicklung ab. Die Privatkunden hielten weiterhin hohe Barbestände im Umfang von durchschnittlich 28% ihres Portfolios und verharren an der Seitenlinie. In diesem Umfeld ist es gelungen, die verwalteten Vermögen stabil zu halten. Ende Juni 2012 erreichten die von Vontobel Private Banking verwalteten Kundengelder CHF 28.8 Mrd. (+1%). Dabei hielten sich die Zu- und Abflüsse in etwa die Waage. Die neuen Gelder stammen vornehmlich aus den Märkten Zentral- und Osteuropa, Deutschland sowie von US-Kunden, während im Schweizer Heimmarkt und in Westeuropa die Abflüsse überwiegen.

Die Kundenzurückhaltung beeinträchtigte den Betriebsertrag, der sich mit CHF 110.5 Mio. um 10% rückläufig entwickelte. Demgegenüber nahm der Geschäftsaufwand aufgrund der zunehmenden länderspezifischen regulatorischen Anforderungen lediglich um 7% auf CHF 95.3 Mio. ab. Das Verhältnis von Aufwand zu Ertrag erhöhte sich auf 85.9%. Massnahmen zur Kostensenkung wurden eingeleitet, dennoch reduzierte sich der Gewinn vor Steuern um 25% auf CHF 15.2 Mio.

Das Vontobel Private Banking berät und begleitet wohlhabende Kunden nach einem ganzheitlichen und massgeschneiderten Ansatz über das gesamte Spektrum der Finanzdienstleistungen. Die Angebotspalette erstreckt sich von der Vermögensverwaltung, über die aktive Anlage- und integrale Finanzberatung bis zur Nachlassplanung. Zudem ermöglicht das integrierte Geschäftsmodell von Vontobel auch den Privatkunden den Zugang zur ausgewiesenen Expertise aus den Bereichen Asset Management und Investment Banking. Das gesamte Handeln der Spezialisten steht unter der Prämisse der Sicherheit sowie des nachhaltigen Wertzuwachses. Das Private Banking ist in Zürich, Basel, Bern, Genf, Luzern, Vaduz, Salzburg, Wien, Frankfurt, Hamburg, Köln, München, Mailand, Dubai und Hongkong präsent.

<b>Segmentergebnis</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	10.6	13.8	13.5	(3.2)	(23)
Übriger Betriebsertrag	99.9	109.0	100.1	(9.1)	(8)
<b>Betriebsertrag</b>	<b>110.5</b>	<b>122.8</b>	<b>113.6</b>	<b>(12.3)</b>	<b>(10)</b>
Personalaufwand	42.3	45.4	44.6	(3.1)	(7)
Sachaufwand	7.8	9.7	9.5	(1.9)	(20)
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	43.4	45.5	41.0	(2.1)	(5)
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	1.4	1.4	1.4	0.0	0
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0.4	0.5	4.4	(0.1)	(20)
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>95.3</b>	<b>102.5</b>	<b>100.9</b>	<b>(7.2)</b>	<b>(7)</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>15.2</b>	<b>20.3</b>	<b>12.7</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(25)</b>

### Kennziffern

Geschäftsaufwand <sup>1</sup> /Betriebsertrag (%)	85.9	83.1	84.9		
Veränderung der verwalteten Vermögen (%)	1.0	(2.7)	(1.0)		
durch Netto-Neugeld (%)	0.4	2.4	2.3		
durch Marktbewertung (%)	0.6	(5.1)	(3.3)		
Betriebsertrag/durchschnittlich verwaltete Vermögen (Bp) <sup>2,3</sup>	76	82	81		
Segmentergebnis vor Steuern/durchschnittlich verwaltete Vermögen (Bp) <sup>2,3</sup>	11	14	9		

### Kundenvermögen

	<b>30-06-12 Mrd. CHF</b>	30-06-11 Mrd. CHF	31-12-11 Mrd. CHF	Veränderung zu 31-12-11 Mrd. CHF in %	
Verwaltete Vermögen <sup>4</sup>	28.8	28.8	28.5	0.3	1
Durchschnittlich verwaltete Vermögen <sup>3</sup>	29.0	29.9	27.9	1.1	4

### Netto-Neugeld

	<b>6 Monate per 30-06-12 Mrd. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mrd. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mrd. CHF		
Netto-Neugeld	0.1	0.7	0.7		

### Personal

	<b>30-06-12</b>	30-06-11	31-12-11	Veränderung zu 31-12-11 in %	
Personalbestand auf Vollzeitbasis	376.3	364.5	398.4	(22.1)	(6)
davon Kundenberater	192.0	193.5	203.5	(11.5)	(6)

1 Geschäftsaufwand exkl. Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste

2 Annualisiert

3 Berechnung auf Basis Durchschnittswerte Einzelmonate

4 Berechnung gemäss Tabelle Q der von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) erlassenen Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften und den internen Richtlinien der Vontobel-Gruppe

Strukturierte Produkte und Derivate bewähren sich auch in schwierigen Märkten. So erlaubt die individuelle Strukturierung der Instrumente dieser Anlageklasse sowohl risikoorientierte als auch defensive Produkte. Davon profitieren private und institutionelle Anleger. Angesichts der hohen Unsicherheiten haben sich in den vergangenen sechs Monaten vor allem kapitalgeschützte Produkte einer guten Nachfrage erfreut. Wohl entwickelten sich die Börsenumsätze auch im Derivatbereich insgesamt deutlich rückläufig. Dank der ausgewiesenen Expertise und Verlässlichkeit vermochte Vontobel Financial Products ihre starke Marktstellung in der Schweiz und in Deutschland jedoch auszubauen. Wachsende Volumen werden zudem über die elektronische Plattform deritrade® abgewickelt und erscheinen grösstenteils nicht in den offiziellen Umsatzstatistiken der Börse. Im zweiten Quartal wurde die Emissionsplattform von Vontobel auch in Singapur und Dubai eingeführt. Ziel ist es, das Fach- und Erfahrungswissen von Vontobel in diese beiden Wachstumsmärkte zu tragen.

Das Resultat des aktuellen Thomson Reuters Extel Survey 2012 ist Ausdruck der hohen Dienstleistungs- und Researchqualität. Wie bereits im Vorjahr wurde Vontobel als bester Broker für Schweizer Aktien ausgezeichnet. In insgesamt sechs Kategorien belegen die Spezialisten aus dem Haus Vontobel vorderste Plätze. Die geringen Aktivitäten an den Börsen beeinträchtigen die Volumen im Brokerage, im Transaction Banking sowie im Corporate Finance. Hingegen zeigt der erfreuliche Neugeldzufluss von CHF 0.4 Mrd. im Geschäft mit externen Vermögensverwaltern das Potential dieses Bereichs, der über die nächsten Jahre sukzessive ausgebaut wird.

Der Betriebsertrag fiel im Vorjahresvergleich marktbedingt um 27% auf CHF 132.8 Mio. Financial Products trug 77%, das Brokerage 9% und das Geschäft mit unabhängigen Vermögensverwaltern 9% zum Ertrag des Geschäftsfeldes bei. Die schrittweise Expansion ins Ausland und die damit verbundenen Initialkosten beeinflussen den Geschäftsaufwand, der deshalb lediglich um 17% abnahm. Die betriebliche Effizienz, d.h. das Verhältnis von Aufwand zu Ertrag, erhöhte sich temporär auf 66.4%. Es resultierte ein um 42% rückläufiger Gewinn vor Steuern von CHF 44.3 Mio. In diesem Ergebnis ist ein per Saldo leicht positiver Effekt aus Bewertungsschwankungen enthalten. Die verwalteten Vermögen beliefen sich Ende Juni 2012 auf CHF 9.2 Mrd., nach CHF 7.9 Mrd. Ende 2011. Das ausstehende Volumen an strukturierten Produkten erreichte CHF 7.2 Mrd., nach CHF 7.7 Mrd. Ende 2011.

Das Vontobel Investment Banking konzentriert sich auf Produkte und Dienstleistungen rund um das Vermögensverwaltungsgeschäft, insbesondere für institutionelle Kunden und Geschäftspartner (B2B4C). Dabei kommt der vorsichtigen Risikobewirtschaftung grösste Bedeutung zu. Vontobel Financial Products gehört zu den führenden Emittenten von derivativen und strukturierten Produkten in der Schweiz sowie in Deutschland. Seit 2012 werden diese Produkte auch aus Dubai und Singapur vertrieben. Das international mehrfach ausgezeichnete Brokerage wird ideal durch das Corporate Finance ergänzt. Des Weiteren werden umfassende Dienstleistungen für unabhängige Vermögensverwalter angeboten. Der Wertschriften- und Devisenhandel wie auch die Wertschriften-Dienstleistungen des Transaction Banking runden das breite Angebot ab. Das Investment Banking unterhält Standorte in Zürich, Genf, Basel, Köln, Frankfurt, Dubai, London, New York und Singapur.

<b>Segmentergebnis</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	5.9	6.3	5.3	(0.4)	(6)
Übriger Betriebsertrag	126.9	176.4	97.6	(49.5)	(28)
<b>Betriebsertrag</b>	<b>132.8</b>	<b>182.7</b>	<b>102.9</b>	<b>(49.9)</b>	<b>(27)</b>
Personalaufwand	42.2	57.5	36.0	(15.3)	(27)
Sachaufwand	20.1	21.0	23.0	(0.9)	(4)
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	25.8	26.9	23.7	(1.1)	(4)
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	0.1	1.3	0.8	(1.2)	(92)
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0.3	0.0	0.3	0.3	
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>88.5</b>	<b>106.7</b>	<b>83.8</b>	<b>(18.2)</b>	<b>(17)</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>44.3</b>	<b>76.0</b>	<b>19.1</b>	<b>(31.7)</b>	<b>(42)</b>

### Kennziffern

Geschäftsaufwand <sup>1</sup> /Betriebsertrag (%)	66.4	58.4	81.1		
---	------	------	------	--	--

### Kundenvermögen

	<b>30-06-12 Mrd. CHF</b>	30-06-11 Mrd. CHF	31-12-11 Mrd. CHF	Veränderung zu 31-12-11 Mrd. CHF in %	
Verwaltete Vermögen <sup>2</sup>	9.2	8.8	7.9	1.3	16
davon External Asset Manager	4.3	3.5	3.7	0.6	16
Custody-Vermögen	41.7	41.2	41.7	0.0	0
Ausstehende strukturierte Produkte	7.2	9.3	7.7	(0.5)	(6)
<b>Total Kundenvermögen</b>	<b>58.1</b>	<b>59.3</b>	<b>57.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1</b>

### Netto-Neugeld

	<b>6 Monate per 30-06-12 Mrd. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mrd. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mrd. CHF		
Netto-Neugeld	1.0	1.2	(0.8)		
davon External Asset Manager	0.4	0.2	0.2		

### Personal

	<b>30-06-12</b>	30-06-11	31-12-11	Veränderung zu 31-12-11 in %	
Personalbestand auf Vollzeitbasis	334.4	340.9	334.8	(0.4)	(0)

1 Geschäftsaufwand exkl. Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste

2 Berechnung gemäss Tabelle Q der von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) erlassenen Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften und den internen Richtlinien der Vontobel-Gruppe

Durch die konsequente Ausrichtung als aktiver Multi-Boutique-Anbieter wie auch durch die Wachstums- und Kosteninitiativen profiliert sich Asset Management als wichtiger Ertragsbringer für die Vontobel-Gruppe. Mit einer Steigerung der verwalteten Vermögen von 15% auf CHF 54.2 Mrd. und einem Netto-Neugeldzufluss von CHF 4.1 Mrd. im ersten Halbjahr 2012 unterstreicht das Asset Management seine Bedeutung innerhalb des integrierten Geschäftsmodells. Sowohl im Mandats- als auch im Fondsgeschäft konnten global beachtliche Akquisitionserfolge erzielt werden. Es zeigt sich, dass die eingeleiteten Massnahmen zur Verbesserung und Spezialisierung der Vertriebsorganisation die geplante Wirkung entfalten.

Durch hervorragende Wertentwicklung, insbesondere der Produktstrategien unserer Einheit VAMUS in New York, schenken uns viele Kunden ihr Vertrauen. VAMUS trägt wesentlich zur sehr erfreulichen Geschäftsentwicklung bei. Hervorzuheben ist die ausserordentliche Performance der US-basierten Globalen und Emerging Market-Value-Strategien – unter Führung des mehrfach ausgezeichneten Head Portfolio Manager Rajiv Jain – die zum überdurchschnittlichen Wachstum von VAMUS auf nunmehr USD 27 Mrd. beigetragen haben. Ein wichtiges Augenmerk wird künftig auf die neu ausgerichtete Multi Asset Class-Boutique (MAC) fallen. In den vergangenen Monaten wurde dieser Bereich personell gestärkt und inhaltlich klar strukturiert. Diese Boutique wird aufgrund ihres hohen Stellenwertes für die Investmentkompetenz im Asset Management ebenfalls die Anlagestrategie der Gesamtbank massgeblich mitprägen. Im Rahmen der Weiterentwicklung unserer Multi Asset Class und Balanced Produkte wird unter dem Thema «Outcome Driven Investment (ODI)» den Bedürfnissen unserer institutionellen und privaten Kunden Rechnung getragen. Ihr Anlageziel und ihre Risikoneigung stehen dabei im Vordergrund. Die Anlagestrategie richtet sich darauf aus und es werden nicht mehr nur benchmarkbezogene Strategien entwickelt. Die Innovationskraft des Geschäftsfeldes zeigt sich auch im jüngst aufgelegten High Yield Bond Fund, der im aktuellen Makroumfeld von geringen Renditen, hohen Volatilitäten und starken Korrelationen dem veränderten Anlagebedarf in idealer Weise Rechnung trägt und sich grosser Nachfrage erfreut.

Aufgrund der um 18% höheren durchschnittlichen Vermögensbasis konnte der Betriebsertrag im Vorjahresvergleich um 25% auf CHF 126.3 Mio. gesteigert werden. Demgegenüber erhöhte sich die Kostenbasis lediglich um 9% auf CHF 91.6 Mio. Das Verhältnis von Aufwand zu Ertrag verbesserte sich deutlich um 10 Prozentpunkte auf 72.4%. Der Gewinn vor Steuern verdoppelte sich annähernd auf CHF 34.7 Mio.

Das Geschäftsfeld ist auf aktives Asset Management spezialisiert und als Multi-Boutique-Anbieter mit den Schwerpunkten Global Value Investing (VAMUS), Alternative Investments (Harcourt), Global Change Investing, Fixed Income, Swiss Equities, Commodities und Multi Asset Class aufgestellt. Die Asset Allocation, die Titelselektion und Multi-Manager-Ansätze bilden die Kernkompetenzen des Asset Management, das seine Produkte über Wholesale-Kanäle, direkt an institutionelle Kunden sowie über Kooperationen vertreibt. Mit Raiffeisen Schweiz besteht eine langjährige, erfolgreiche Kooperation für Dienstleistungen im Anlagegeschäft. Das Asset Management unterhält Standorte in Zürich, Bern, Genf, New York, London, Frankfurt, Wien, Luxemburg, Mailand, Madrid, Stockholm, Hongkong und Grand Cayman.

<b>Segmentergebnis</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	0.3	0.5	0.2	(0.2)	(40)
Übriger Betriebsertrag	126.0	100.7	100.7	25.3	25
<b>Betriebsertrag</b>	<b>126.3</b>	<b>101.2</b>	<b>100.9</b>	<b>25.1</b>	<b>25</b>
Personalaufwand	56.6	47.7	46.7	8.9	19
Sachaufwand	11.3	11.7	11.9	(0.4)	(3)
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	20.3	20.5	19.4	(0.2)	(1)
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	3.2	3.4	3.3	(0.2)	(6)
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0.2	0.4	0.4	(0.2)	(50)
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>91.6</b>	<b>83.7</b>	<b>81.7</b>	<b>7.9</b>	<b>9</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>34.7</b>	<b>17.5</b>	<b>19.2</b>	<b>17.2</b>	<b>98</b>

### Kennziffern

Geschäftsaufwand <sup>1</sup> /Betriebsertrag (%)	72.4	82.3	80.6		
Veränderung der verwalteten Vermögen (%) <sup>2</sup>	14.6	0.7	11.6		
durch Netto-Neugeld (%) <sup>2</sup>	8.7	3.7	11.7		
durch Marktbewertung (%) <sup>2</sup>	5.9	(3.0)	(0.1)		
Betriebsertrag/durchschnittlich verwaltete Vermögen (Bp) <sup>3,4</sup>	50	47	46		
Segmentergebnis vor Steuern/durchschnittlich verwaltete Vermögen (Bp) <sup>3,4</sup>	14	8	9		

### Kundenvermögen

	<b>30-06-12 Mrd. CHF</b>	30-06-11 Mrd. CHF	31-12-11 Mrd. CHF	Veränderung zu 31-12-11 Mrd. CHF in %	
Verwaltete Vermögen <sup>5</sup>	54.2	42.8	47.2	7.0	15
davon Vontobel-Anlagefonds	11.4	9.8	9.9	1.5	15
davon Private-Label-Anlagefonds	8.6	9.0	8.3	0.3	4
davon im Auftrag anderer Segmente	1.7	1.7	1.4	0.3	21
Durchschnittlich verwaltete Vermögen <sup>4</sup>	50.9	43.1	43.7	7.2	16

### Netto-Neugeld

	<b>6 Monate per 30-06-12 Mrd. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mrd. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mrd. CHF		
Netto-Neugeld	4.1	1.5	4.8		

### Personal

	<b>30-06-12</b>	30-06-11	31-12-11	Veränderung zu 31-12-11 in %	
Personalbestand auf Vollzeitbasis	286.8	286.1	280.5	6.3	2

1 Geschäftsaufwand exkl. Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste

2 Bereinigt um Vermögen, die im Auftrag anderer Segmente verwaltet werden

3 Annualisiert

4 Berechnung auf Basis Durchschnittswerte Einzelmonate

5 Berechnung gemäss Tabelle Q der von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) erlassenen Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften und den internen Richtlinien der Vontobel-Gruppe

Das Segmentergebnis vor Steuern belief sich im ersten Semester 2012 auf CHF –14.3 Mio., nach CHF –23.9 Mio. in der Vorjahresperiode. Diese positive Entwicklung ist auf die aktive Bewirtschaftung der Treasury-Bestände zurückzuführen.

Im Bereich Operations standen weitere Optimierungen in der IT-Infrastruktur im Vordergrund. Zudem wurden die Umbauarbeiten für das künftige Handelszentrum am Bleicherweg 21 an die Hand genommen. Die Mitarbeitenden des Investment Banking in Zürich werden im Jahr 2014 in dieses optimal auf ihre Bedürfnisse ausgerichtete und nahe zum Vontobel-Campus gelegene Gebäude umziehen. In Genf bezieht Vontobel im Laufe des Jahres neue repräsentative Räumlichkeiten an der Rue du Rhône 31. Der Domizilwechsel steht auch für ein starkes Bekenntnis zur Westschweiz und zum Genfer Finanzplatz.

Die Einheit Finance & Risk stellt sicher, dass die von den Behörden, dem Verwaltungsrat und der Gruppenleitung erlassenen Vorgaben in der Gruppe adäquat umgesetzt werden. Sie erstellt die finanzielle Berichterstattung und schafft damit Transparenz hinsichtlich der Ertrags- und Risikolage. Neben dem «Tagesgeschäft» prägen die grossen regulatorischen Veränderungen die Aktivitäten von Finance & Risk. So wurden die Vorbereitungsarbeiten für die Einführung der Kapitalisierungsregeln Basel III, von FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act der Vereinigten Staaten), der Abgeltungssteuer sowie die Umsetzungsmassnahmen für das grenzüberschreitende Vermögensverwaltungsgeschäft weitergeführt. Der Bereich Rechnungslegung befasste sich unter anderem eingehend mit den angepassten Regeln von IAS 19 zur Behandlung von leistungsorientierten Vorsorgeplänen. Dieser Standard gelangt ab 2013 zur Anwendung.

Die Support-Einheiten Operations, Finance & Risk sowie Group Services bilden das Corporate Center der Vontobel-Gruppe. Die Einheit Operations gliedert sich in die Sparten Informatik, Facility Management & Services und Operations & Information Risk. In der Einheit Finance & Risk sind die Bereiche Finance & Controlling, Treasury, Risk Control und Legal, Compliance & Tax sowie Investor Relations angesiedelt. In der Einheit Group Services werden die Bereiche Human Resources, Group Communications und Corporate Business Development zusammengefasst. Die Einheit VR-Stäbe unterstützt den Verwaltungsrat in allen administrativen und rechtlichen Belangen.



<b>Segmentergebnis</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	16.7	10.5	10.1	6.2	59
Übriger Betriebsertrag	3.8	0.0	21.0	3.8	
<b>Betriebsertrag</b>	<b>20.5</b>	10.5	31.1	10.0	95
Personalaufwand	51.6	53.3	41.9	(1.7)	(3)
Sachaufwand	49.1	49.9	42.2	(0.8)	(2)
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	(89.5)	(92.9)	(84.1)	3.4	
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	23.5	24.5	24.1	(1.0)	(4)
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0.1	(0.4)	1.0	0.5	
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>34.8</b>	34.4	25.1	0.4	1
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>(14.3)</b>	(23.9)	6.0	9.6	
<b>Personal</b>	<b>30-06-12</b>	30-06-11	31-12-11	Veränderung zu 31-12-11 in %	
Personalbestand auf Vollzeitbasis	413.6	390.2	399.7	13.9	3

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

	Anmerkung	6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF	in %
Zinsertrag		37.5	33.9	32.9	3.6	11
Zinsaufwand		4.0	2.8	3.8	1.2	43
<b>Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	1	<b>33.5</b>	31.1	29.1	2.4	8
Kommissionsertrag		297.7	298.8	271.8	(1.1)	(0)
Kommissionsaufwand		58.8	62.2	56.2	(3.4)	(5)
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	2	<b>238.9</b>	236.6	215.6	2.3	1
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	3	<b>109.6</b>	151.0	74.3	(41.4)	(27)
<b>Übriger Erfolg</b>	5	<b>8.1</b>	(1.5)	29.5	9.6	
<b>Total Betriebsertrag</b>		<b>390.1</b>	417.2	348.5	(27.1)	(6)
Personalaufwand	6	192.7	203.9	169.2	(11.2)	(5)
Sachaufwand	7	88.3	92.3	86.6	(4.0)	(4)
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	8	28.2	30.6	29.6	(2.4)	(8)
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	9	1.0	0.5	6.1	0.5	100
<b>Geschäftsaufwand</b>		<b>310.2</b>	327.3	291.5	(17.1)	(5)
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>79.9</b>	89.9	57.0	(10.0)	(11)
Steuern	10	13.3	11.8	21.3	1.5	13
<b>Konzernergebnis</b>		<b>66.6</b>	78.1	35.7	(11.5)	(15)
davon den Minderheitsanteilen zurechenbar		0.0	0.1	0.0	(0.1)	(100)
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar		66.6	78.0	35.7	(11.4)	(15)

## Informationen zur Aktie

Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) <sup>1</sup>	1.05	1.22	0.56	(0.17)	(14)
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) <sup>1</sup>	1.04	1.20	0.56	(0.16)	(13)

1 Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien

# Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

	6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
<b>Konzernergebnis gemäss Erfolgsrechnung</b>	<b>66.6</b>	78.1	35.7	(11.5)	(15)
<b>Sonstiges Ergebnis</b>					
Umrechnungsdifferenzen					
Erfolge während der Berichtsperiode	(1.0)	(4.5)	1.7	3.5	
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge	0.0	0.0	0.1	0.0	
<b>Umrechnungsdifferenzen, nach Steuern</b>	<b>(1.0)</b>	(4.5)	1.8	3.5	
Finanzanlagen Available-for-Sale					
Erfolge während der Berichtsperiode	6.1	(0.5)	(20.3)	6.6	
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge	(3.7)	0.5	2.3	(4.2)	(840)
<b>Finanzanlagen Available-for-Sale, nach Steuern</b>	<b>2.4</b>	0.0	(18.0)	2.4	
<b>Total sonstiges Ergebnis, nach Steuern</b>	<b>1.4</b>	(4.5)	(16.2)	5.9	
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>68.0</b>	73.6	19.5	(5.6)	(8)
davon den Minderheitsanteilen zurechenbar	0.0	0.1	0.0	(0.1)	(100)
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar	68.0	73.5	19.5	(5.5)	(7)

# Konsolidierte Bilanz

Aktiven	30-06-12 Mio. CHF	30-06-11 Mio. CHF	31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 31-12-11 Mio. CHF in %	
Flüssige Mittel	2'199.1	1'448.3	2'999.6	(800.5)	(27)
Forderungen gegenüber Banken	2'892.2	2'052.6	2'417.4	474.8	20
Barhinterlagen für Reverse-Repurchase-Geschäfte	2'483.2	471.4	1'101.0	1'382.2	126
Handelsbestände	1'336.4	1'568.7	1'441.8	(105.4)	(7)
Positive Wiederbeschaffungswerte	76.9	152.5	113.0	(36.1)	(32)
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	6'213.9	8'436.8	6'946.8	(732.9)	(11)
Ausgeliehene oder als Sicherheit gelieferte Wertschriften	431.4	612.6	631.0	(199.6)	(32)
Forderungen gegenüber Kunden	1'645.4	1'737.0	1'370.4	275.0	20
Rechnungsabgrenzungen	198.2	220.5	221.1	(22.9)	(10)
Finanzanlagen	1'187.5	1'398.8	1'040.3	147.2	14
Assoziierte Gesellschaften	0.3	0.8	0.8	(0.5)	(63)
Sachanlagen	192.5	204.8	198.7	(6.2)	(3)
Goodwill und andere immaterielle Werte	136.5	145.5	140.6	(4.1)	(3)
Laufende Steuerforderungen	32.5	20.7	15.5	17.0	110
Latente Steuerforderungen	8.8	5.5	8.1	0.7	9
Sonstige Aktiven	52.5	48.1	45.7	6.8	15
<b>Total Aktiven</b>	<b>19'087.3</b>	<b>18'524.6</b>	<b>18'691.8</b>	<b>395.5</b>	<b>2</b>
Total nachrangige Forderungen	4.8	4.9	4.8	0.0	0

Passiven	30-06-12	30-06-11	31-12-11	Veränderung zu 31-12-11	
	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	in %
Verpflichtungen gegenüber Banken	656.6	1'354.6	653.8	2.8	0
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	991.9	1'196.8	1'044.0	(52.1)	(5)
Negative Wiederbeschaffungswerte	551.6	464.8	752.7	(201.1)	(27)
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	6'375.5	8'180.1	6'802.7	(427.2)	(6)
Verpflichtungen gegenüber Kunden	8'653.9	5'431.2	7'538.7	1'115.2	15
Rechnungsabgrenzungen	243.8	299.1	290.9	(47.1)	(16)
Laufende Steuerverpflichtungen	6.1	4.2	12.4	(6.3)	(51)
Latente Steuerverpflichtungen	55.3	54.9	53.7	1.6	3
Rückstellungen	11.7	8.2	12.4	(0.7)	(6)
Sonstige Passiven	45.6	37.8	33.9	11.7	35
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>17'592.0</b>	<b>17'031.7</b>	<b>17'195.2</b>	<b>396.8</b>	<b>2</b>
Aktienkapital	65.0	65.0	65.0	0.0	0
Kapitalreserven	114.4	173.2	176.5	(62.1)	(35)
Nicht realisierte Erfolge auf Finanzanlagen	36.2	51.8	33.8	2.4	7
Umrechnungsdifferenzen	(50.0)	(50.7)	(49.1)	(0.9)	
Gewinnreserven	1'364.1	1'285.5	1'321.2	42.9	3
Als Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen klassiertes Eigenkapital	0.0	(0.1)	0.0	0.0	
Eigene Aktien	(34.4)	(31.9)	(50.8)	16.4	
<b>Eigene Mittel der Aktionäre der Vontobel Holding AG</b>	<b>1'495.3</b>	<b>1'492.8</b>	<b>1'496.6</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(0)</b>
Minderheitsanteile	0.0	0.1	0.0	0.0	
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>1'495.3</b>	<b>1'492.9</b>	<b>1'496.6</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(0)</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>19'087.3</b>	<b>18'524.6</b>	<b>18'691.8</b>	<b>395.5</b>	<b>2</b>

# Nachweis des Eigenkapitals

Mio. CHF	Aktienkapital	Eigene Aktien
<b>Stand 01-01-11</b>	65.0	(54.2)
Effekt aus Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze		
<b>Stand 01-01-11 nach Anpassungen</b>	65.0	(54.2)
<b>Konzernergebnis</b>		
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode		
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen		
Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale während der Berichtsperiode		
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale		
<b>Sonstiges Ergebnis, nach Steuern</b>	0.0	0.0
<b>Gesamtergebnis</b>	0.0	0.0
Dividendenausschüttung <sup>1</sup>		
Käufe eigener Aktien		(29.6)
Veräusserung eigener Aktien		51.9
Mitarbeiterbeteiligungsplan		
Veränderung Minderheitsanteile		
Veränderung Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen		
Übrige Einflüsse	0.0	0.0
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>	0.0	22.3
<b>Stand 30-06-11</b>	65.0	(31.9)
<b>Stand 01-01-12</b>	65.0	(50.8)
Effekt aus Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze		
Sonstige Anpassungen		
<b>Stand 01-01-12 nach Anpassungen</b>	65.0	(50.8)
<b>Konzernergebnis</b>		
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode		
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen		
Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale während der Berichtsperiode		
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale		
<b>Sonstiges Ergebnis, nach Steuern</b>	0.0	0.0
<b>Gesamtergebnis</b>	0.0	0.0
Dividendenausschüttung <sup>1</sup>		
Käufe eigener Aktien		(17.5)
Veräusserung eigener Aktien		33.9
Mitarbeiterbeteiligungsplan		
Veränderung Minderheitsanteile		
Veränderung Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen		
Übrige Einflüsse	0.0	0.0
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>	0.0	16.4
<b>Stand 30-06-12</b>	65.0	(34.4)

<sup>1</sup> Die Vontobel Holding AG hat im Mai 2012 CHF 1.10 (Vorjahr CHF 1.40) Dividende je Namenaktie zu CHF 1.00 Nominal ausbezahlt, davon CHF 0.73 in Form einer verrechnungssteuerfreien Rückzahlung von Kapitalreserven und CHF 0.37 als ordentliche Dividende.

Kapitalreserven	Als Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen klassiertes Eigenkapital	Gewinnreserven	Nicht realisierte Erfolge auf Finanzanlagen	Umrechnungsdifferenzen	Aktionäre	Minderheiten	Total Eigenkapital
189.6	(0.1)	1'298.0	51.8	(46.2)	1'503.9	(0.4)	1'503.5
					0.0		0.0
189.6	(0.1)	1'298.0	51.8	(46.2)	1'503.9	(0.4)	1'503.5
		78.0			78.0	0.1	78.1
				(4.5)	(4.5)	0.0	(4.5)
				0.0	0.0	0.0	0.0
			(0.5)		(0.5)	0.0	(0.5)
			0.5		0.5	0.0	0.5
0.0	0.0	0.0	0.0	(4.5)	(4.5)	0.0	(4.5)
0.0	0.0	78.0	0.0	(4.5)	73.5	0.1	73.6
		(90.5)			(90.5)	0.0	(90.5)
					(29.6)	0.0	(29.6)
3.1					55.0	0.0	55.0
(11.7)		0.0			(11.7)	0.0	(11.7)
0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.4	0.4
0.0	0.0				0.0	0.0	0.0
(7.8)	0.0	0.0	0.0		(7.8)	0.0	(7.8)
(16.4)	0.0	(90.5)	0.0	0.0	(84.6)	0.4	(84.2)
173.2	(0.1)	1'285.5	51.8	(50.7)	1'492.8	0.1	1'492.9
176.5	0.0	1'321.2	33.8	(49.1)	1'496.6	0.0	1'496.6
		(0.1)		0.1	0.0		0.0
176.5	0.0	1'321.1	33.8	(49.0)	1'496.6	0.0	1'496.6
		66.6			66.6	0.0	66.6
				(1.0)	(1.0)	0.0	(1.0)
				0.0	0.0	0.0	0.0
			6.1		6.1	0.0	6.1
			(3.7)		(3.7)	0.0	(3.7)
0.0	0.0	0.0	2.4	(1.0)	1.4	0.0	1.4
0.0	0.0	66.6	2.4	(1.0)	68.0	0.0	68.0
(47.0)		(23.6)			(70.6)	0.0	(70.6)
					(17.5)	0.0	(17.5)
(4.2)					29.7	0.0	29.7
(10.9)		0.0			(10.9)	0.0	(10.9)
0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0				0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
(62.1)	0.0	(23.6)	0.0	0.0	(69.3)	0.0	(69.3)
114.4	0.0	1'364.1	36.2	(50.0)	1'495.3	0.0	1'495.3

# Aktienkapital

Aktienkapital	Aktienkapital		Genehmigtes Kapital	
	Anzahl Namenaktien	Nominalwert Mio. CHF	Anzahl Namenaktien	Nominalwert Mio. CHF
Stand 01-01-11	65'000'000	65.0	0	0.0
Stand 31-12-11	65'000'000	65.0	0	0.0
<b>Stand 30-06-12</b>	<b>65'000'000</b>	<b>65.0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>

Das Aktienkapital ist voll einbezahlt.

## Eigene Aktien

	Anzahl	Mio. CHF
Stand 01-01-11	1'459'641	54.2
Käufe	874'843	29.6
Veräusserung	(1'562'396)	(51.9)
Stand 30-06-11	772'088	31.9
Käufe	1'065'104	25.6
Veräusserung	(234'207)	(6.7)
Stand 31-12-11	1'602'985	50.8
Käufe	761'927	17.5
Veräusserung	(1'350'504)	(33.9)
<b>Stand 30-06-12</b>	<b>1'014'408</b>	<b>34.4</b>



# Konsolidierte Mittelflussrechnung

	6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
Konzernergebnis (inkl. Minderheiten)	66.6	78.1
<b>Überleitung zum Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
Nicht zahlungswirksame Positionen im Konzernergebnis		
Abschreibungen und Wertminderungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	28.2	30.6
Wertberichtigungen für Kreditrisiken	(0.1)	0.0
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	0.1	(0.1)
Latenter Steuererfolg	0.5	(1.1)
Veränderung von Rückstellungen	(0.8)	(2.3)
Nettoerfolg aus Vorgängen im Anlagevermögen	(0.6)	28.1
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	(0.2) <sup>1</sup>	1.9
Netto(-Zunahme) / -Abnahme von Aktiven des Bankgeschäfts		
Forderungen / Verpflichtungen gegenüber Banken netto	125.6	(177.6)
Reverse-Repurchase-Geschäfte, Barhinterlagen für geborgte Wertschriften	(1'382.2)	(171.4)
Handelsbestände sowie Wiederbeschaffungswerte netto	(57.8)	327.0
Andere finanzielle Vermögenswerte / Verpflichtungen zu Fair Value netto	480.7	18.6
Forderungen / Verpflichtungen gegenüber Kunden netto	840.2	196.4
Rechnungsabgrenzungen und übrige Aktiven	16.0	17.8
Netto-Zunahme / (-Abnahme) von Passiven des Bankgeschäfts		
Repurchase-Geschäfte, Barhinterlagen für ausgeliehene Wertschriften	0.0	0.0
Rechnungsabgrenzungen und übrige Verpflichtungen	(22.5)	(26.0)
Bezahlte Steuern	(36.1)	(40.3)
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>57.6</b>	<b>279.7</b>
<b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Erwerb von Tochtergesellschaften und assoziierten Gesellschaften	(0.3) <sup>1</sup>	0.0
Veräusserung von Tochtergesellschaften und assoziierten Gesellschaften	0.0	0.0
Erwerb von Sachanlagen und immateriellen Werten	(18.0)	(26.2)
Veräusserung von Sachanlagen und immateriellen Werten	0.1	0.0
Investitionen in Finanzanlagen	(513.2)	(462.5)
Devestitionen von Finanzanlagen	341.5	49.6
<b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>(189.9)</b>	<b>(439.1)</b>
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Netto(-Zunahme) / -Abnahme eigener Aktien	1.3	7.1
Kapitalveränderung	0.0	0.0
Dividendenausschüttungen	(70.6)	(90.5)
Veränderung von Minderheitsanteilen	0.0	0.0
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>(69.3)</b>	<b>(83.4)</b>
Auswirkungen der Währungsumrechnung	0.2	(2.0)
<b>Netto-Zunahme / (-Abnahme) der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven</b>	<b>(201.4)</b>	<b>(244.8)</b>
Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Jahresanfang	4'459.8	3'037.9
<b>Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Bilanzstichtag</b>	<b>4'258.4</b>	<b>2'793.1</b>

<sup>1</sup> Die Vontobel-Gruppe hat per 28. März 2012 ihre Beteiligung an der Vontobel Treuhand AG von 49% auf 100% erhöht. Seit diesem Zeitpunkt wird die Gesellschaft vollkonsolidiert. Die Auswirkungen auf die Konzernrechnung sind unwesentlich. Aus der Transaktion resultierte ein Badwill von CHF 0.2 Mio., welcher im Übrigen Erfolg enthalten ist.

	6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF
<b>Nachweis der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven am Bilanzstichtag</b>		
Flüssige Mittel	2'199.1	1'448.3
Geldmarktpapiere mit einer Ursprungslaufzeit von maximal 3 Monaten	0.0	0.0
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	2'059.3	1'344.8
<b>Total</b>	<b>4'258.4</b>	<b>2'793.1</b>
<b>Weitere Informationen:</b>		
Erhaltene Dividenden	22.9	27.3
Erhaltene Zinsen	168.7	157.4
Bezahlte Zinsen	14.5	12.2

## 1. Grundlagen der Rechnungslegung

Die Konzernrechnung der Vontobel-Gruppe steht im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), die vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegeben werden. Dieser Halbjahresbericht wurde gemäss den Anforderungen von IAS 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt. Dabei wurden mit Ausnahme der nachfolgenden Änderungen die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze wie für die Konzernrechnung per 31. Dezember 2011 angewandt. Unter Berücksichtigung der nachfolgenden Hinweise sollte dieser Zwischenbericht deshalb zusammen mit der geprüften Konzernrechnung des Geschäftsberichts 2011 gelesen werden.

## 2. Änderungen in der Rechnungslegung

### 2.1 Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

#### 2.1.1 Umgesetzte Standards und Interpretationen

Die Vontobel-Gruppe hat im ersten Halbjahr 2012 die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen erstmals angewandt:

#### **IFRS 7 – Verbesserte Angaben bei Übertragungen von finanziellen Vermögenswerten**

Die Änderungen betreffen zusätzliche Offenlegungspflichten bei Übertragungen von finanziellen Vermögenswerten. Sie schliessen Übertragungen ein, bei denen eine vollständige oder teilweise Ausbuchung nicht möglich ist bzw. ein anhaltendes Engagement bilanziert werden muss. Die Änderungen gelten für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2011 beginnen. Die Vontobel-Gruppe wird die erweiterten Offenlegungen erstmals im Geschäftsbericht 2012 vornehmen. Die Änderungen haben keinen Einfluss auf die Bilanz und die Gesamtergebnisrechnung der Vontobel-Gruppe.

#### **Übrige neue Standards und Interpretationen**

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

- IFRS 1 – Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards – Änderung in Bezug auf ausgeprägte Hochinflation;
- IAS 12 – Latente Steuern: Realisierung der zugrunde liegenden Aktiven.

#### 2.1.2 Übrige Änderungen

Keine.

### 2.2 Änderungen des Ausweises

Keine.

### 2.3 Änderungen der Schätzungen

Keine wesentlichen Schätzungsänderungen.



# Anhang zur Konzernrechnung

## Anmerkungen zur Erfolgsrechnung

<b>1 Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	<b>6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF</b>	<b>6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF</b>	<b>Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %</b>	
Zinsertrag aus Forderungen gegenüber Banken und Kunden	15.7	14.4	19.2	1.3	9
Zinsertrag aus Securities-Borrowing- und Reverse-Repurchase-Geschäften	5.6	3.5	3.4	2.1	60
<b>Zinsertrag aus finanziellen Vermögenswerten zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>21.3</b>	<b>17.9</b>	<b>22.6</b>	<b>3.4</b>	<b>19</b>
Dividendenertrag aus Finanzanlagen Available-for-Sale	7.4	6.9	0.2	0.5	7
Zinsertrag aus Finanzanlagen Available-for-Sale	8.8	9.1	10.1	(0.3)	(3)
<b>Zins- und Dividendenertrag aus finanziellen Vermögenswerten zu Fair Value</b>	<b>16.2</b>	<b>16.0</b>	<b>10.3</b>	<b>0.2</b>	<b>1</b>
<b>Total Zinsertrag</b>	<b>37.5</b>	<b>33.9</b>	<b>32.9</b>	<b>3.6</b>	<b>11</b>
Zinsaufwand aus Securities-Lending- und Repurchase-Geschäften	1.0	0.2	0.5	0.8	400
Zinsaufwand aus übrigen finanziellen Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	3.0	2.6	3.3	0.4	15
<b>Zinsaufwand aus finanziellen Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>4.0</b>	<b>2.8</b>	<b>3.8</b>	<b>1.2</b>	<b>43</b>
<b>Total</b>	<b>33.5</b>	<b>31.1</b>	<b>29.1</b>	<b>2.4</b>	<b>8</b>

<b>2 Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	<b>6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF</b>	<b>6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF</b>	<b>Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %</b>	
<b>Kommissionsertrag Kreditgeschäft</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>
Courtagen	55.3	72.0	55.7	(16.7)	(23)
Depotgebühren	53.5	53.9	49.3	(0.4)	(1)
Vermögensverwaltung/Fonds-Management	173.4	150.0	151.6	23.4	16
Emissionen und Corporate Finance	2.1	2.3	3.6	(0.2)	(9)
Treuhandkommissionen	1.4	1.6	1.3	(0.2)	(13)
Übriger Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft	10.5	17.9	8.3	(7.4)	(41)
<b>Total Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft</b>	<b>296.2</b>	<b>297.7</b>	<b>269.8</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(1)</b>
<b>Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>1.7</b>	<b>0.4</b>	<b>44</b>
Courtageaufwand	6.9	11.2	7.5	(4.3)	(38)
Übriger Kommissionsaufwand	51.9	51.0	48.7	0.9	2
<b>Total Kommissionsaufwand</b>	<b>58.8</b>	<b>62.2</b>	<b>56.2</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(5)</b>
<b>Total</b>	<b>238.9</b>	<b>236.6</b>	<b>215.6</b>	<b>2.3</b>	<b>1</b>

3 Erfolg aus dem Handelsgeschäft	6 Monate per	6 Monate per	6 Monate per	Veränderung zu 30-06-11	
	30-06-12	30-06-11	31-12-11	Mio. CHF	in %
	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF		
Wertschriftenhandel	468.0	137.7	(343.8)	330.3	240
Andere Finanzinstrumente zu Fair Value	(372.8)	0.8	399.8	(373.6)	
Devisen und Edelmetalle	14.4	12.5	18.3	1.9	15
<b>Total</b>	<b>109.6</b>	<b>151.0</b>	<b>74.3</b>	<b>(41.4)</b>	<b>(27)</b>

Im Erfolg aus dem Handelsgeschäft ist per 30-06-12 ein Erfolg von CHF –59.2 Mio. (6 Monate per 30-06-11: CHF –1.8 Mio.; 6 Monate per 31-12-11: CHF 111.7 Mio.) enthalten, welcher auf Schwankungen des Fair Value aufgrund einer Änderung des eigenen Kreditrisikos zurückzuführen ist. Vom Gesamteffekt wurden per 30-06-12 CHF 1.9 Mio. (6 Monate per 30-06-11: CHF –0.9 Mio.; 6 Monate per 31-12-11: CHF 4.1 Mio.) realisiert, während die übrigen CHF –61.1 Mio. (6 Monate per 30-06-11: CHF –0.9 Mio.; 6 Monate per 31-12-11: CHF 107.6 Mio.) unrealisiert in der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» enthalten sind. Die Schwankungen des eigenen Kreditrisikos führten zu einem kumulierten Gewinn von CHF 82.1 Mio., davon sind CHF 17.3 Mio. realisiert und CHF 64.8 Mio. unrealisiert. Dieser unrealisierte Effekt wird sich über die Laufzeit der betroffenen Instrumente vollständig auflösen, sofern diese nicht vor ihrer vertraglichen Fälligkeit zurückbezahlt resp. zurückgekauft werden.

4 Gesamtergebnis von Finanzinstrumenten vor Steuern	6 Monate per	6 Monate per	6 Monate per	Veränderung zu 30-06-11	
	30-06-12	30-06-11	31-12-11	Mio. CHF	in %
	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF		
Handelsbestände	468.0	137.7	(343.8)	330.3	240
Andere Finanzinstrumente zu Fair Value	(372.8)	0.8	399.8	(373.6)	
Devisen und Edelmetalle	14.4	12.5	18.3	1.9	15
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>109.6</b>	<b>151.0</b>	<b>74.3</b>	<b>(41.4)</b>	<b>(27)</b>
Finanzanlagen Available-for-Sale	22.8	14.7	16.2	8.1	55
Darlehen und Forderungen	21.3	17.9	22.7	3.4	19
Finanzielle Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	(4.0)	(2.8)	(3.8)	(1.2)	
<b>Total Finanzinstrumente Erfolgsrechnung</b>	<b>149.7</b>	<b>180.8</b>	<b>109.4</b>	<b>(31.1)</b>	<b>(17)</b>
Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) auf Finanzanlagen Available-for-Sale, im sonstigen Ergebnis erfasst	7.4	(0.6)	(22.2)	8.0	
(Gewinne)/Verluste auf Finanzanlagen Available-for-Sale, vom sonstigen Ergebnis in die Erfolgsrechnung transferiert	(4.5)	0.6	2.5	(5.1)	(850)
<b>Total</b>	<b>152.6</b>	<b>180.8</b>	<b>89.7</b>	<b>(28.2)</b>	<b>(16)</b>

Das Gesamtergebnis umfasst den Zinserfolg, den Dividendenertrag, realisierte und unrealisierte Erfolge, Fremdwährungsdifferenzen sowie Wertminderungen und -aufholungen.

5 Übriger Erfolg	6 Monate per	6 Monate per	6 Monate per	Veränderung zu 30-06-11	
	30-06-12	30-06-11	31-12-11	Mio. CHF	in %
	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF		
Liegenschaftserfolg	0.2	0.2	0.1	0.0	0
Erfolg aus Verkauf von Anlagevermögen	0.0	0.0	21.6	0.0	
Erfolg aus Veräusserung von Finanzanlagen Available-for-Sale	6.5	(0.7)	6.2	7.2	
Wertminderungen Finanzanlagen Available-for-Sale	0.0	(0.6)	(0.4)	0.6	
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	0.1	0.1	0.1	0.0	0
Wertschwankung auf Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen	0.0	0.0	0.1	0.0	
Übriger Erfolg	1.3 <sup>1</sup>	(0.5)	1.8	1.8	
<b>Total</b>	<b>8.1</b>	<b>(1.5)</b>	<b>29.5</b>	<b>9.6</b>	

1 Die Vontobel-Gruppe hat per 28. März 2012 ihre Beteiligung an der Vontobel Treuhand AG von 49% auf 100% erhöht. Seit diesem Zeitpunkt wird die Gesellschaft vollkonsolidiert. Die Auswirkungen auf die Konzernrechnung sind unwesentlich. Aus der Transaktion resultierte ein Badwill von CHF 0.2 Mio., welcher im Übrigen Erfolg enthalten ist.

<b>6 Personalaufwand</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
Gehälter und Boni	161.4	167.0	137.9	(5.6)	(3)
Vorsorgeaufwand	10.3	13.0	11.9	(2.7)	(21)
Übrige Sozialleistungen	12.4	14.2	10.1	(1.8)	(13)
Übriger Personalaufwand	8.6	9.7	9.3	(1.1)	(11)
<b>Total</b>	<b>192.7</b>	<b>203.9</b>	<b>169.2</b>	<b>(11.2)</b>	<b>(5)</b>

Der Personalaufwand enthält den Aufwand für anteilsbasierte Vergütungen von CHF 4.1 Mio. (6 Monate per 30-06-11: CHF 12.8 Mio.; 6 Monate per 31-12-11: CHF 4.5 Mio.)

<b>7 Sachaufwand</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
Raumaufwand	16.1	15.4	15.8	0.7	5
Informatik, Telekommunikation und übrige Einrichtungen	33.9	35.5	25.8	(1.6)	(5)
Reise- und Repräsentationskosten, PR, Werbung	15.9	19.1	18.5	(3.2)	(17)
Beratung und Revision	10.0	10.8	11.0	(0.8)	(7)
Übriger Sachaufwand	12.4	11.5	15.5	0.9	8
<b>Total</b>	<b>88.3</b>	<b>92.3</b>	<b>86.6</b>	<b>(4.0)</b>	<b>(4)</b>

<b>8 Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
Abschreibungen auf Sachanlagen	24.1	25.4	24.4	(1.3)	(5)
Abschreibungen auf anderen immateriellen Werten	4.1	5.2	4.9	(1.1)	(21)
Wertminderungen auf Sachanlagen	0.0	0.0	0.3	0.0	
<b>Total</b>	<b>28.2</b>	<b>30.6</b>	<b>29.6</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(8)</b>

<b>9 Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
Wertminderungen auf Forderungen gegenüber Kunden	0.0	0.0	0.0	0.0	
Wertaufholungen auf Forderungen gegenüber Kunden	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	
Neubildung von Rückstellungen	0.4	0.3	6.7	0.1	33
Auflösung nicht mehr notwendiger Rückstellungen	0.0	(1.1)	(0.1)	1.1	
Übrige	0.7	1.3	(0.4)	(0.6)	(46)
<b>Total</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>6.1</b>	<b>0.5</b>	<b>100</b>

<b>10 Steuern</b>	<b>6 Monate per 30-06-12 Mio. CHF</b>	6 Monate per 30-06-11 Mio. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-11 Mio. CHF in %	
Laufende Gewinnsteuern	12.8	12.9	23.5	(0.1)	(1)
Latente Gewinnsteuern	0.5	(1.1)	(2.2)	1.6	
<b>Total</b>	<b>13.3</b>	<b>11.8</b>	<b>21.3</b>	<b>1.5</b>	<b>13</b>

## 11 Steuereffekte des sonstigen Ergebnisses

	6 Monate per 30-06-12		
	Betrag vor Steuern Mio. CHF	Steuerertrag / (-aufwand) Mio. CHF	Betrag nach Steuern Mio. CHF
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	(1.0)	0.0	(1.0)
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale während der Berichtsperiode	7.4	(1.3)	6.1
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale	(4.5)	0.8	(3.7)
<b>Total sonstiges Ergebnis</b>	<b>1.9</b>	<b>(0.5)</b>	<b>1.4</b>

	6 Monate per 30-06-11		
	Betrag vor Steuern Mio. CHF	Steuerertrag / (-aufwand) Mio. CHF	Betrag nach Steuern Mio. CHF
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	(4.5)	0.0	(4.5)
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale während der Berichtsperiode	(0.6)	0.1	(0.5)
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale	0.6	(0.1)	0.5
<b>Total sonstiges Ergebnis</b>	<b>(4.5)</b>	<b>0.0</b>	<b>(4.5)</b>

	6 Monate per 31-12-11		
	Betrag vor Steuern Mio. CHF	Steuerertrag / (-aufwand) Mio. CHF	Betrag nach Steuern Mio. CHF
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	1.7	0.0	1.7
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0.1	0.0	0.1
Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale während der Berichtsperiode	(22.2)	1.9	(20.3)
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale	2.5	(0.2)	2.3
<b>Total sonstiges Ergebnis</b>	<b>(17.9)</b>	<b>1.7</b>	<b>(16.2)</b>



# Anhang zur Konzernrechnung

## Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen

<b>12 Ausserbilanzgeschäfte</b>	<b>30-06-12</b> Mio. CHF	30-06-11 Mio. CHF	31-12-11 Mio. CHF	Veränderung zu 31-12-11 Mio. CHF in %	
Eventualverpflichtungen	<b>452.1</b>	587.1	424.7	27.4	6
Unwiderrufliche Zusagen	<b>28.7</b>	26.9	32.5	(3.8)	(12)
Treuhandgeschäfte	<b>1'512.2</b>	1'468.0	1'465.3	46.9	3
Kontraktvolumen derivativer Finanzinstrumente	<b>17'634.7</b>	18'672.7	15'862.4	1'772.3	11

### Gerichtsverfahren

Im Zusammenhang mit den von B. Madoff begangenen betrügerischen Aktivitäten wurden zahlreiche Banken und Depotstellen durch Treuhänder bzw. Liquidatoren von Investment-Vehikeln, die direkt oder indirekt in Madoff-Fonds investierten, an verschiedenen Gerichten eingeklagt. Diese Klagen betreffen Rückzahlungen an Investoren, welche Anteile an diesen Investment-Vehikeln bis 2008 zurückgegeben hatten. Die Treuhänder bzw. Liquidatoren fordern klageweise von diesen Investoren die Beträge zurück, welche (mit Rückgabe der Anteile) nach Auffassung der Kläger ungerechtfertigt ausbezahlt worden sein sollen. Da den Klägern namentlich oftmals nur die Depotbanken der betreffenden Investoren bekannt sind, richten sich die Klagen zunächst direkt gegen die verschiedenen Bankinstitute. Einige rechtliche Einheiten der Vontobel-Gruppe sind als Bank oder Depotstelle ebenfalls von diesen Klagen betroffen oder könnten betroffen werden. Die gegen die Vontobel-Gruppe eingeleiteten Klagen betreffen zurzeit Rücknahmen von Anteilen im Wert von rund US Dollar 43.1 Mio.

Die Vontobel-Gruppe erachtet beim derzeitigen Informationsstand die Wahrscheinlichkeit eines Mittelabflusses als gering und hat deshalb entschieden, keine Rückstellungen für diese Klagen zu bilden, sondern den Forderungsbetrag als Eventualverpflichtung auszuweisen.

<b>13 Kundenvermögen</b>	<b>30-06-12</b> Mrd. CHF	30-06-11 Mrd. CHF	31-12-11 Mrd. CHF	Veränderung zu 31-12-11 Mrd. CHF in %	
Verwaltete Vermögen	<b>90.5</b>	78.7	82.2	8.3	10
Custody-Vermögen	<b>41.7</b>	41.2	41.7	0.0	0
Ausstehende strukturierte Produkte	<b>7.2</b>	9.3	7.7	(0.5)	(6)
<b>Total Kundenvermögen</b>	<b>139.4</b>	129.2	131.6	7.8	6

### Kundenvermögen

Kundenvermögen ist ein umfassenderer Begriff als verwaltete Vermögen. Die Kundenvermögen setzen sich zusammen aus allen bankfähigen Vermögenswerten, welche durch die Vontobel-Gruppe verwaltet oder bei der Vontobel-Gruppe deponiert werden, inklusive der Vermögen, die nur zu Transaktions- oder Aufbewahrungszwecken verwahrt werden und für die weitere Dienstleistungen angeboten werden (Custody-Vermögen) sowie den Anlageprodukten, mit denen Financial Products privaten und institutionellen Kunden Zugang zu sämtlichen Anlageklassen und Märkten öffnet.

<b>Verwaltete Vermögen<sup>1</sup></b>	<b>30-06-12</b> Mrd. CHF	30-06-11 Mrd. CHF	31-12-11 Mrd. CHF	Veränderung zu 31-12-11 Mrd. CHF in %	
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	<b>20.4</b>	19.4	18.6	1.8	10
Vermögen mit Verwaltungsmandat	<b>37.9</b>	28.1	33.0	4.9	15
Andere verwaltete Vermögen	<b>32.2</b>	31.2	30.6	1.6	5
<b>Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzählungen)</b>	<b>90.5</b>	78.7	82.2	8.3	10
davon Doppelzählungen	<b>3.4</b>	3.6	3.1	0.3	10

<sup>1</sup> Berechnung gemäss Tabelle Q der von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) erlassenen Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften und den internen Richtlinien der Vontobel-Gruppe

<b>Netto-Neugeld</b>	<b>6 Monate per</b> <b>30-06-12</b> Mrd. CHF	6 Monate per 30-06-11 Mrd. CHF	6 Monate per 31-12-11 Mrd. CHF
Netto-Neugeld	<b>5.3</b>	3.4	4.8

#### Verwaltete Vermögen und Netto-Neugeldzufluss/-abfluss

Die Berechnung und der Ausweis der verwalteten Vermögen erfolgen nach den Richtlinien der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zu den Rechnungslegungsvorschriften. Zu den verwalteten Vermögen zählen alle zu Anlagezwecken verwalteten oder gehaltenen Vermögenswerte von Privat-, Firmen- und institutionellen Kunden, ohne Berücksichtigung von Schulden sowie die Vermögen in selbst verwalteten kollektiven Anlageinstrumenten der Gruppe. 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 mit einbezogen, sofern sie durch eine Gruppengesellschaft verwaltet werden. Als verwaltete Vermögen werden nur diejenigen Vermögenswerte gezählt, auf welchen die Vontobel-Gruppe erheblich grössere Erträge generiert als auf Vermögenswerten, die ausschliesslich zur Aufbewahrung und Transaktionsabwicklung gehalten werden. Solche Custody-Vermögen werden separat ausgewiesen. Unter Doppelzählungen werden diejenigen Vermögenswerte ausgewiesen, welche in mehreren offen zu legenden Kategorien von verwalteten Vermögen gezählt werden. Darunter fallen vor allem Anteile an selbst verwalteten kollektiven Anlageinstrumenten in den Kundendepots.

Der Nettozufluss resp. -abfluss von verwalteten Vermögen während einer bestimmten Periode 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. Die Berechnung des Netto-Neugeldzuflusses resp. -abflusses erfolgt auf Stufe «Total verwaltete Vermögen» (exkl. Doppelzählungen). Ändert sich die erbrachte Dienstleistung und werden verwaltete Vermögen deshalb in zu Verwahrungszwecken gehaltene Vermögen umklassiert oder umgekehrt, wird dies als Abfluss bzw. Zufluss im Netto-Neugeld erfasst. Titel- und währungsbedingte Marktwertveränderungen, Zinsen und Dividenden, Gebührenbelastungen sowie bezahlte Kreditzinsen stellen keine Zuflüsse resp. Abflüsse dar.

#### 14 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Halbjahresrechnung 2012 beeinflussen und dementsprechend offen zu legen wären.

## 15 Grundsätze der Segmentberichterstattung

Die externe Segmentberichterstattung spiegelt die Organisationsstruktur der Vontobel-Gruppe und die interne Berichterstattung an das Management. Diese bildet die Grundlage für die Beurteilung der finanziellen Performance der Segmente und die Zuteilung von Ressourcen an die Segmente.

Die Segmente entsprechen den nachstehenden Geschäftsfeldern mit den folgenden Aktivitäten:

### **Private Banking**

Das Private Banking umfasst Vermögensverwaltung für private Kunden, Anlageberatung, Depotverwaltung, Vermögensberatung in Rechts-, Erbschafts- und Steuerfragen, Lombardkredite, Vorsorgeberatung sowie Vermögenskonsolidierungen.

### **Investment Banking**

Das Investment Banking konzentriert sich auf das Geschäft mit derivativen und strukturierten Produkten, den Wertschriften- und Devisenhandel, das Institutional Sales und Research, auf Corporate Finance, die Betreuung von unabhängigen Vermögensverwaltern und auf das Transaction Banking.

### **Asset Management**

Das Asset Management ist auf aktives Asset Management durch Asset Allocation, Titelselektion und Multi-Manager-Ansätze spezialisiert. Die Produkte werden über Wholesale-Kanäle, direkt an institutionelle Kunden sowie über Kooperationen vertrieben. Im Rahmen einer langfristigen Kooperation erbringt Vontobel für Raiffeisen Schweiz umfassende Dienstleistungen im Anlagegeschäft.

### **Corporate Center**

Die Support-Einheiten Operations, Finance & Risk sowie Group Services bilden das Corporate Center der Vontobel-Gruppe und erbringen zentrale Dienste für die Geschäftsfelder.

Die Erträge und Aufwendungen sowie Aktiven und Verbindlichkeiten werden gemäss der Kundenverantwortung resp. dem Verursacherprinzip den Geschäftsfeldern zugeordnet. Sofern eine direkte Zuordnung nicht möglich ist, werden die entsprechenden Positionen im Corporate Center ausgewiesen. Ausserdem sind im Corporate Center Konsolidierungsbuchungen enthalten.

Die Verrechnung von intern erbrachten Leistungen erfolgt auf der Grundlage von periodisch neu ausgehandelten Vereinbarungen, wie sie auch zwischen unabhängigen Drittparteien zustande kommen würden («at arm's length»). Sie wird in der Zeile «Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)» als Kostenreduktion beim Leistungserbringer und als Kostenzunahme beim Leistungsempfänger ausgewiesen.

## Ergebnisse nach Geschäftsfeldern

	Private Banking Mio. CHF	Investment Banking Mio. CHF	Asset Management Mio. CHF	Corporate Center Mio. CHF	Total Gruppe Mio. CHF
<b>6 Monate per 30-06-12</b>					
Erfolg aus dem Zinsgeschäft	10.6	5.9	0.3	16.7	33.5
Übriger Betriebsertrag	99.9	126.9	126.0	3.8	356.6
<b>Betriebsertrag</b>	<b>110.5</b>	<b>132.8</b>	<b>126.3</b>	<b>20.5</b>	<b>390.1</b>
Personalaufwand	42.3	42.2	56.6	51.6	192.7
Sachaufwand	7.8	20.1	11.3	49.1	88.3
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	43.4	25.8	20.3	(89.5)	0.0
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	1.4	0.1	3.2	23.5	28.2
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0.4	0.3	0.2	0.1	1.0
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>95.3</b>	<b>88.5</b>	<b>91.6</b>	<b>34.8</b>	<b>310.2</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>15.2</b>	<b>44.3</b>	<b>34.7</b>	<b>(14.3)</b>	<b>79.9</b>
Steuern					13.3
<b>Konzernergebnis</b>					<b>66.6</b>
davon Minderheitsanteile					0.0
<b>Zusätzliche Informationen</b>					
Segmentaktiven	1'385.0	8'286.2	223.0	9'193.1	19'087.3
Segmentverbindlichkeiten	5'768.3	10'354.2	500.1	969.4	17'592.0
Alloziertes Eigenkapital gemäss BIZ <sup>1</sup>	131.7	268.4	101.7	104.7	606.5
Kundenvermögen (Mrd. CHF)	28.8	58.1	54.2	(1.7)	139.4
Netto-Neugeld (Mrd. CHF)	0.1	1.0	4.1	0.1	5.3
Investitionen	0.0	0.0	1.1	16.9	18.0
Personalbestand auf Vollzeitbasis	376.3	334.4	286.8	413.6	1'411.1

1 Die Allokation der gemäss BIZ-Standards erforderlichen Eigenmittel auf die Segmente basiert grundsätzlich auf dem Verursacherprinzip. Bei den Anforderungen für Kreditrisiken aus Bilanzaktiven erfolgt die Allokation nach analogen Regeln wie bei den publizierten Segmentaktiven. Der vorgeschriebene Abzug vom Kernkapital für immaterielle Werte in der Höhe von CHF 136.5 Mio. wurde in den obigen Zahlen in den Segmenten Private Banking sowie Asset Management berücksichtigt. Die Wertanpassungen auf den eigenen Verbindlichkeiten werden dem Segment Investment Banking zugeordnet. Der Abzug vom Kernkapital für eigene Aktien in der Höhe von CHF 34.4 Mio. ist in den obigen Zahlen nicht enthalten.

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

	Schweiz Mio. CHF	Europa ohne Schweiz Mio. CHF	Americas Mio. CHF	Übrige Länder <sup>2</sup> Mio. CHF	Konsolidie- rungsposten Mio. CHF	Total Gruppe Mio. CHF
<b>6 Monate per 30-06-12</b>						
Betriebsertrag mit externen Kunden	199.4	77.3	49.3	64.1		390.1
Aktiven 30-06-12	12'388.4	1'018.9	67.2	7'926.9	(2'314.1)	19'087.3
Sachanlagen und immaterielle Werte 30-06-12	312.9	13.0	1.4	1.7		329.0
Investitionen	17.1	0.6	0.3	0.0		18.0

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

2 Vorwiegend V.A.E.

<b>Ergebnisse nach Geschäftsfeldern</b>	Private Banking Mio. CHF	Investment Banking Mio. CHF	Asset Management Mio. CHF	Corporate Center Mio. CHF	Total Gruppe Mio. CHF
<b>6 Monate per 30-06-11</b>					
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	13.8	6.3	0.5	10.5	31.1
Übriger Betriebsertrag	109.0	176.4	100.7	0.0	386.1
<b>Betriebsertrag</b>	<b>122.8</b>	<b>182.7</b>	<b>101.2</b>	<b>10.5</b>	<b>417.2</b>
Personalaufwand	45.4	57.5	47.7	53.3	203.9
Sachaufwand	9.7	21.0	11.7	49.9	92.3
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	45.5	26.9	20.5	(92.9)	0.0
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	1.4	1.3	3.4	24.5	30.6
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0.5	0.0	0.4	(0.4)	0.5
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>102.5</b>	<b>106.7</b>	<b>83.7</b>	<b>34.4</b>	<b>327.3</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>20.3</b>	<b>76.0</b>	<b>17.5</b>	<b>(23.9)</b>	<b>89.9</b>
Steuern					11.8
<b>Konzernergebnis</b>					<b>78.1</b>
davon Minderheitsanteile					0.1

#### Zusätzliche Informationen

Segmentaktiven	1'011.2	11'769.7	219.3	5'524.4	18'524.6
Segmentverbindlichkeiten	3'469.5	11'444.7	384.1	1'733.4	17'031.7
Alloziertes Eigenkapital gemäss BIZ <sup>1</sup>	130.9	246.7	103.4	95.0	576.0
Kundenvermögen (Mrd. CHF)	28.8	59.3	42.8	(1.7)	129.2
Netto-Neugeld (Mrd. CHF)	0.7	1.2	1.5	0.0	3.4
Investitionen	0.0	0.1	0.3	25.8	26.2
Personalbestand auf Vollzeitbasis	364.5	340.9	286.1	390.2	1'381.7

1 Die Allokation der gemäss BIZ-Standards erforderlichen Eigenmittel auf die Segmente basiert grundsätzlich auf dem Verursacherprinzip. Bei den Anforderungen für Kreditrisiken aus Bilanzaktiven erfolgt die Allokation nach analogen Regeln wie bei den publizierten Segmentaktiven. Der vorgeschriebene Abzug vom Kernkapital für immaterielle Werte in der Höhe von CHF 145.5 Mio. wurde in den obigen Zahlen in den Segmenten Private Banking, Investment Banking sowie Asset Management berücksichtigt. Die Wertanpassungen auf den eigenen Verbindlichkeiten werden dem Segment Investment Banking zugeordnet. Der Abzug vom Kernkapital für eigene Aktien in der Höhe von CHF 31.9 Mio. ist in den obigen Zahlen nicht enthalten.

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

	Schweiz Mio. CHF	Europa ohne Schweiz Mio. CHF	Americas Mio. CHF	Übrige Länder <sup>2</sup> Mio. CHF	Konsolidie- rungsposten Mio. CHF	Total Gruppe Mio. CHF
<b>6 Monate per 30-06-11</b>						
Betriebsertrag mit externen Kunden	262.1	67.2	22.8	65.1		417.2
Aktiven 30-06-11	9'653.7	999.8	41.9	9'766.7	(1'937.5)	18'524.6
Sachanlagen und immaterielle Werte 30-06-11	333.8	13.4	1.2	1.9		350.3
Investitionen	25.4	0.8	0.0	0.0		26.2

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

2 Vorwiegend V.A.E.

	Private Banking Mio. CHF	Investment Banking Mio. CHF	Asset Management Mio. CHF	Corporate Center Mio. CHF	Total Gruppe Mio. CHF
<b>Ergebnisse nach Geschäftsfeldern</b>					
<b>6 Monate per 31-12-11</b>					
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	13.5	5.3	0.2	10.1	29.1
Übriger Betriebsertrag	100.1	97.6	100.7	21.0 <sup>1</sup>	319.4
<b>Betriebsertrag</b>	<b>113.6</b>	<b>102.9</b>	<b>100.9</b>	<b>31.1</b>	<b>348.5</b>
Personalaufwand	44.6	36.0	46.7	41.9	169.2
Sachaufwand	9.5	23.0	11.9	42.2	86.6
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	41.0	23.7	19.4	(84.1)	0.0
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	1.4	0.8	3.3	24.1	29.6
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	4.4	0.3	0.4	1.0	6.1
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>100.9</b>	<b>83.8</b>	<b>81.7</b>	<b>25.1</b>	<b>291.5</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>12.7</b>	<b>19.1</b>	<b>19.2</b>	<b>6.0</b>	<b>57.0</b>
Steuern					21.3
<b>Konzernergebnis</b>					<b>35.7</b>
davon Minderheitsanteile					0.0
<b>Zusätzliche Informationen</b>					
Segmentaktiven	1'275.5	9'324.7	163.3	7'928.3	18'691.8
Segmentverbindlichkeiten	5'133.8	10'740.2	405.8	915.4	17'195.2
Alloziertes Eigenkapital gemäss BIZ <sup>2</sup>	131.5	333.0	100.8	98.8	664.1
Kundenvermögen (Mrd. CHF)	28.5	57.3	47.2	(1.4)	131.6
Netto-Neugeld (Mrd. CHF)	0.7	(0.8)	4.8	0.1	4.8
Investitionen	0.0	0.0	0.4	28.7	29.1
Personalbestand auf Vollzeitbasis	398.4	334.8	280.5	399.7	1'413.4

1 Der «Übrige Betriebsertrag» des Corporate Center enthält den Gewinn von CHF 21.6 Mio. aus der Veräusserung der Geschäftsliegenschaft in Genf.

2 Die Allokation der gemäss BIZ-Standards erforderlichen Eigenmittel auf die Segmente basiert grundsätzlich auf dem Verursacherprinzip. Bei den Anforderungen für Kreditrisiken aus Bilanzaktiven erfolgt die Allokation nach analogen Regeln wie bei den publizierten Segmentaktiven. Der vorgeschriebene Abzug vom Kernkapital für immaterielle Werte in der Höhe von CHF 140.7 Mio. wurde in den obigen Zahlen in den Segmenten Private Banking sowie Asset Management berücksichtigt. Die Wertanpassungen auf den eigenen Verbindlichkeiten werden dem Segment Investment Banking zugeordnet. Der Abzug vom Kernkapital für eigene Aktien in der Höhe von CHF 50.8 Mio. ist in den obigen Zahlen nicht enthalten.

	Schweiz Mio. CHF	Europa ohne Schweiz Mio. CHF	Americas Mio. CHF	Übrige Länder <sup>2</sup> Mio. CHF	Konsolidie- rungsposten Mio. CHF	Total Gruppe Mio. CHF
<b>Informationen zu den Regionen<sup>1</sup></b>						
<b>6 Monate per 31-12-11</b>						
Betriebsertrag mit externen Kunden	212.3	66.9	30.0	39.3		348.5
Aktiven 31-12-11	11'306.4	1'083.9	52.6	8'676.6	(2'427.7)	18'691.8
Sachanlagen und immaterielle Werte 31-12-11	323.1	13.1	1.3	1.8		339.3
Investitionen	28.5	0.4	0.2	0.0		29.1

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

2 Vorwiegend V.A.E.

## Informationen zur Namenaktie Vontobel Holding AG

ISIN	CH001 233 554 0
Valorennummer	1 233 554
Nennwert	CHF 1.00

## Tickersymbole

Börsenkotierung	Bloomberg	Reuters	Telekurs
SIX Swiss Exchange	VONN SW	VONTzn.S	VONN

## Kreditratings

		Bank Vontobel AG	Vontobel Holding AG
Standard & Poor's	Short-Term	A-1	A-1
	Long-Term	A+	A
Moody's	Short-Term	Prime-1	
	Long-Term	A1	A2

## Wichtige Termine

Ergebnisse Jahresabschluss 2012	5. Februar 2013
Generalversammlung 2013	23. April 2013

## Investor Relations

Susanne Borer  
 Telefon +41 (0)58 283 73 29  
 E-mail investor.relations@vontobel.ch

## Media Relations

Reto Giudicetti, Corporate Communications  
 Telefon +41 (0)58 283 61 63  
 E-mail media.relations@vontobel.ch

Vontobel Holding AG  
 Gotthardstrasse 43  
 CH-8022 Zürich  
 Telefon +41 (0)58 283 59 00  
 Internet www.vontobel.com

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

# Unsere Standorte

## Schweiz

### Zürich

Vontobel Holding AG  
Gotthardstrasse 43  
CH-8022 Zürich  
Telefon +41 (0)58 283 59 00  
www.vontobel.com

Bank Vontobel AG  
Gotthardstrasse 43  
CH-8022 Zürich  
Telefon +41 (0)58 283 71 11

Vontobel Swiss Wealth Advisors AG  
Tödistrasse 17  
CH-8022 Zürich  
Telefon +41 (0)44 287 81 11

Vontobel Fonds Services AG  
Gotthardstrasse 43  
CH-8022 Zürich  
Telefon +41 (0)58 283 74 77

Vontobel Securities AG  
Gotthardstrasse 43  
CH-8022 Zürich  
Telefon +41 (0)58 283 71 11

Harcourt Investment Consulting AG  
Gotthardstrasse 43  
CH-8022 Zürich  
Telefon +41 (0)44 365 10 00  
www.harcourt.ch

### Basel

Bank Vontobel AG  
St. Alban-Anlage 58  
CH-4052 Basel  
Telefon +41 (0)58 283 21 11

### Bern

Bank Vontobel AG  
Spitalgasse 40  
CH-3011 Bern  
Telefon +41 (0)58 283 22 11

### Genf

Bank Vontobel AG  
Place de l'Université 6  
CH-1205 Genève  
Telefon +41 (0)22 809 90 90

### Luzern

Bank Vontobel AG  
Schweizerhofquai 3a  
CH-6002 Luzern  
Telefon +41 (0)41 249 31 11

## Deutschland

### Frankfurt am Main

Bank Vontobel Europe AG  
Niederlassung Frankfurt am Main  
WestendDuo  
Bockenheimer Landstrasse 24  
D-60323 Frankfurt am Main  
Telefon +49 (0)69 297 208 0

Vontobel Financial Products GmbH  
WestendDuo  
Bockenheimer Landstrasse 24  
D-60323 Frankfurt am Main  
Telefon +49 (0)69 297 208 11

## Hamburg

Bank Vontobel Europe AG  
Niederlassung Hamburg  
Sudanhaus  
Grosse Bäckerstrasse 13  
D-20095 Hamburg  
Telefon +49 (0)40 638 587 0

## Köln

Bank Vontobel Europe AG  
Niederlassung Köln  
Auf dem Berlich 1  
D-50667 Köln  
Telefon +49 (0)221 20 30 00

## München

Bank Vontobel Europe AG  
Alter Hof 5  
D-80331 München  
Telefon +49 (0)89 411 890 0

## Grossbritannien

Vontobel Europe S.A.  
London Branch  
Third Floor  
22 Sackville Street  
London W1S 3DN UK  
Telefon +44 207 255 83 00

## Hongkong

Vontobel Asia Pacific Ltd.  
2301 Jardine House  
1 Connaught Place, Central, Hongkong  
Telefon +852 3655 3990

## Italien

Vontobel Europe S.A.  
Milan Branch  
Piazza degli Affari, 3  
I-20123 Milano  
Telefon +39 02 6367 3411

## Liechtenstein

Bank Vontobel (Liechtenstein) AG  
Pflugstrasse 20  
FL-9490 Vaduz  
Telefon +423 236 41 11

## Luxemburg

Vontobel Europe S.A.  
2-4, Rue Jean l'Aveugle  
L-1448 Luxemburg  
Telefon +352 26 34 74 1

Vontobel Management S.A.  
2-4, Rue Jean l'Aveugle  
L-1448 Luxemburg  
Telefon +352 26 34 74 40

## Österreich

### Salzburg

Bank Vontobel Österreich AG  
Rathausplatz 4  
A-5024 Salzburg  
Telefon +43 (0)662 8104 0

### Wien

Bank Vontobel Österreich AG  
Kärntner Strasse 51  
A-1010 Wien  
Telefon +43 (0)1 513 76 40

Vontobel Europe S.A.  
Niederlassung Wien  
Kärntner Strasse 51  
A-1010 Wien  
Telefon +43 (0)1 513 76 40

## Schweden

Vontobel Europe S.A.  
Niederlassung Stockholm  
Norrländsgatan 22, Box 7046  
SE-103 86 Stockholm  
Telefon +46 8 611 0670

## Singapur

Vontobel Financial Products  
(Asia Pacific) Pte. Ltd.  
8 Marina View, Asia Square Tower 1,  
Level 07-04, 018960 Singapur  
Telefon +65 (0)6407 1170

## Spanien

Vontobel Europe S.A.  
Sucursal en España  
Paseo de la Castellana, 40 bis - 6º  
E-28046 Madrid  
Telefon +34 91 520 95 34

## USA

Vontobel Asset Management, Inc.  
1540 Broadway, 38th Floor  
New York, NY 10036, USA  
Telefon +1 212 415 70 00  
www.vusa.com

Vontobel Securities Ltd.

New York Branch  
1540 Broadway, 38th Floor  
New York, NY 10036, USA  
Telefon +1 212 792 58 20

## V.A.E.

Bank Vontobel (Middle East) Ltd.  
Liberty House, Office 913  
Dubai International Financial Centre  
P.O. Box 506814  
Dubai, United Arab Emirates  
Telefon +971 (4) 703 85 00

Vontobel Financial Products Ltd.  
Liberty House, Office 913  
Dubai International Financial Centre  
P.O. Box 506814  
Dubai, United Arab Emirates  
Telefon +971 (4) 703 85 00

Vontobel Invest Ltd.  
Liberty House, Office 913  
Dubai International Financial Centre  
P.O. Box 506814  
Dubai, United Arab Emirates  
Telefon +971 (4) 703 85 00



#### Rechtlicher Hinweis

Dieser Halbjahresbericht dient ausschliesslich Informationszwecken. Die darin enthaltenen Angaben und Ansichten stellen deshalb weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tatigung sonstiger Transaktionen dar. Aufgrund ihrer Art beinhalten Aussagen über künftige Entwicklungen allgemeine und spezifische Risiken und Ungewissheiten. Es in diesem Zusammenhang auf das Risiko hinzuweisen, dass Vorhersagen, Prognosen, Projektionen und Ergebnisse, die in zukunftsgerichteten Aussagen beschrieben oder impliziert sind, nicht eintreffen.



Vontobel Holding AG  
Gotthardstrasse 43  
CH-8022 Zürich  
Telefon +41 (0)58 283 59 00  
[www.vontobel.com](http://www.vontobel.com)