

An aerial, black-and-white photograph of a city street grid, likely in Zurich, featuring a prominent church tower in the center. The image is overlaid with several geometric elements: a large white '2024' in the upper left, a yellow rectangle in the lower left, a pink rectangle in the bottom left corner, and a series of parallel lines on the left side. The text 'Vontobel' is in the top right, and 'Halbjahresbericht' is in the upper left.

Vontobel

Halbjahresbericht

2024

Verhältniszahlen

	H1 2024	H1 2023	H2 2023
Eigenkapitalrendite (%) ¹	12,3	12,5	8,5
Aufwand-Ertrags-Verhältnis (%) ²	76,1	77,8	80,8
Eigenkapital/Bilanzsumme am Bilanzstichtag (%)	6,5	6,3	7,2
Ungewichtete Eigenmittelquote gemäss Basel III am Bilanzstichtag (%)	4,9	5,0	5,4

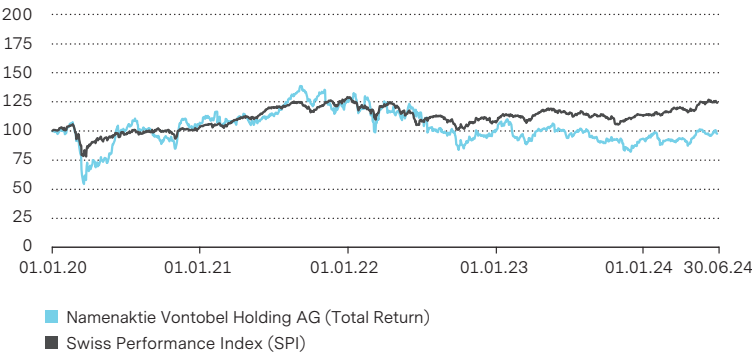
1 Konzernergebnis annualisiert in Prozent des durchschnittlichen Eigenkapitals, basierend auf Monatswerten, jeweils ohne Minderheitsanteile
2 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Aktienkennzahlen

	H1 2024	H1 2023	H2 2023
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) ¹	2.32	2.29	1.57
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) ¹	2.29	2.23	1.52
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile) pro ausstehende Aktie am Bilanzstichtag (CHF)	38.45	35.98	37.85
Kurs/Buchwert pro Aktie	1,4	1,6	1,4
Kurs/Konzernergebnis ² pro Aktie	11,6	12,4	17,3
Börsenkurs am Bilanzstichtag (CHF)	53.80	56.70	54.50
Höchstkurs (CHF)	58.30	67.80	60.00
Tiefstkurs (CHF)	48.00	52.50	47.55
Marktkapitalisierung Nominalkapital am Bilanzstichtag (Mio. CHF)	3059,9	3224,8	3099,7
Marktkapitalisierung abzüglich eigene Aktien am Bilanzstichtag (Mio. CHF)	3026,8	3164,7	3012,5
Unverwässerter gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien	56 224 268	55 750 049	55 444 756

1 Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien
2 Annualisiert

Entwicklung Namenaktie Vontobel Holding AG (indexiert)



Quelle: Bloomberg

Aktieninformationen

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

BIZ-Kennzahlen

	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
CET1-Kapitalquote (%)	18,3	17,3	18,7
CET1-Kapital (Mio. CHF)	1 266,3	1 155,5	1 220,1
Tier-1-Kapitalquote (%)	23,6	24,0	23,8
Tier-1-Kapital (Mio. CHF)	1 629,8	1 605,3	1 552,3
Risikogewichtete Positionen (Mio. CHF)	6 918,5	6 691,1	6 523,9

Risikokennzahl

MIO. CHF	H1 2024	H1 2023	H2 2023
Durchschnittlicher Value-at-Risk Marktrisiken	6,7	9,1	6,8

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

Rating

	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
Moody's Rating Bank Vontobel AG (langfristiges Depositenrating)	Aa3	Aa3	Aa3

Betriebsertrag nach Kundensegment/Centers of Excellence¹

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU H1 2023
Institutional Clients	197,4	203,0	181,1	-3
Private Clients	530,8	483,1	426,5	10
Centers of Excellence/Überleitung	-0,5	13,9	2,0	-104

Konsolidierte Erfolgsrechnung

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU H1 2023
Betriebsertrag ¹	727,7	700,0	609,6	4
Geschäftsaufwand	554,5	545,8	496,1	2
Ergebnis vor Steuern ¹	173,3	154,2	113,5	12
Konzernergebnis	130,3	127,6	87,1	2
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar	130,3	127,6	87,1	2

Konsolidierte Bilanz

	30.06.2024 MIO. CHF	30.06.2023 MIO. CHF	31.12.2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU 31.12.2023
Bilanzsumme	33123,5	32061,7	29146,0	14
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile)	2163,3	2008,0	2092,4	3
Kundenausleihungen	6624,9	7139,8	6312,0	5
Kundeneinlagen	10967,5	11453,7	9951,5	10

Kundenvermögen

	30.06.2024 MRD. CHF	30.06.2023 MRD. CHF	31.12.2023 MRD. CHF	VERÄNDERUNG IN % ZU 31.12.2023
Verwaltete Vermögen	225,9	211,9	206,8	9
davon Vermögen mit Verwaltungsvollmacht	131,7	127,8	122,5	8
davon Vermögen ohne Verwaltungsvollmacht	94,2	84,1	84,3	12
Übrige betreute Kundenvermögen	17,4	18,9	15,5	12
Ausstehende Strukturierte Produkte und Zinsinstrumente	11,2	10,0	9,6	17
Total betreute Kundenvermögen	254,5	240,7	231,9	10
Custody-Vermögen	36,6	32,0	33,1	11
Total Kundenvermögen	291,1	272,7	264,9	10

Nettoneugeld

	H1 2024 MRD. CHF	H1 2023 MRD. CHF	H2 2023 MRD. CHF
Nettoneugeld	2,3	-0,9	-2,6

Mitarbeitende auf Vollzeitbasis

	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	VERÄNDERUNG IN % ZU 31.12.2023
Schweiz	1873,5	1810,7	1869,3	0
Ausland	404,1	409,9	405,5	-0
Total Mitarbeitende	2277,6	2220,6	2274,8	0

¹ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Inhaltsverzeichnis

Aktionärsbrief

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

Strategie

6	Vontobel
10	Ziele

Kommentar zur Geschäftsentwicklung

11	Geschäftsentwicklung
----	----------------------

Eigenmittel und Liquidität

18	Eigenmittel und Liquidität
----	----------------------------

Konzernrechnung

20	Konsolidierte Erfolgsrechnung
21	Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
22	Konsolidierte Bilanz
24	Nachweis des Eigenkapitals
26	Aktienkapital und eigene Aktien
27	Konsolidierte Mittelflussrechnung

Anhang zur Konzernrechnung

29	Rechnungslegungsgrundsätze
30	Anmerkungen zur konsolidierten Erfolgsrechnung
35	Risiken aus Bilanzpositionen
42	Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen
45	Segmentberichterstattung

Weitere Informationen

49	Glossar «Non-IFRS-Performance- Kennzahlen» und Abkürzungen
51	Informationen für Investoren und Kontakte
52	Unsere Standorte

BEMERKUNGEN ZU DEN ZAHLEN

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

ALTERNATIVE PERFORMANCE-KENNZAHLEN (APM)

Zur Messung unserer Performance wenden wir alternative Finanzkennzahlen an, die unter den IFRS Accounting Standards nicht definiert sind. Details sind im Glossar auf Seiten 49 und 50 ersichtlich.

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



—
Andreas E.F. Utermann
Chairman of the Board of Directors

—
Christel Rendu de Lint
Co-CEO

—
Georg Schubiger
Co-CEO

Zur Lage des Unternehmens

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

Das erste Halbjahr 2024 war von einer Erholung der Finanzmärkte geprägt, mit Gewinn an den Aktienmärkten und einer Stabilisierung der Fixed-Income-Märkte. Diese Entwicklungen wurden durch den nachlassenden Inflationsdruck gestützt sowie durch das Ende des Zinserhöhungszyklus' wichtiger Zentralbanken, mit ersten Zinssenkungen durch die Europäische Zentralbank und die Schweizerischen Nationalbank. Ausserdem förderte die anhaltende Widerstandsfähigkeit des globalen Wachstums das Vertrauen der Investoren, was zu einer höheren Handelsaktivität und einer verstärkten Nachfrage nach riskanteren Anlageklassen sowie Fixed Income führte.

Dank unserer Positionierung konnten wir von diesen Entwicklungen profitieren und erzielten ein starkes Finanzergebnis. Der Gewinn vor Steuern stieg deutlich um 12 Prozent auf CHF 173,3 Millionen. Die verwalteten Vermögen stiegen um 9 Prozent auf CHF 225,9 Milliarden mit einem verwalteten Vermögen im Privatkundensegment von erstmals über CHF 100 Milliarden. Der Nettoneugeldzufluss verbesserte sich auf CHF 2,3 Milliarden. Privatkunden haben CHF 2,4 Milliarden zum Nettozufluss beigesteuert, was innerhalb unserer Zielspanne von 4 bis 6 Prozent annualisiertem Wachstum über den gesamten Zyklus liegt. Die Zuflüsse im Segment Institutionelle Kunden haben sich im Vergleich zum Vorjahr deutlich verbessert, obschon die Industrie weiterhin Abflüsse in aktiv verwalteten Investment-Strategien verzeichnete.

Zu Beginn dieses Jahres haben wir wichtige Entscheidungen getroffen, um die strategische Umsetzung zu schärfen und zu beschleunigen: Wir haben den Einstieg in den Bereich Private Markets angekündigt, haben unsere Organisationsstruktur in zwei Kundensegmente vereinfacht und ein Effizienzprogramm im Umfang von CHF 100 Millionen gestartet.

Mit dem nun abgeschlossenen Erwerb einer bedeutenden Minderheitsbeteiligung an Ancala, einem privaten Infrastruktur-Manager mit Sitz in London, haben wir einen Meilenstein in der Umsetzung unserer Private-Markets-Strategie erreicht. Die Kunden können von stabilen, unkorrelierten, inflationsgeschützten Cash-Renditen und langfristiger Wertschöpfung durch Ancalas aktives Management und selbst erarbeiteter Fähigkeiten profitieren. Wir arbeiten eng mit dem Team von Ancala zusammen, um dieses Geschäft auszubauen und die Entwicklung auf internationaler Ebene zu beschleunigen.

Wir haben die Integration der Geschäftseinheit Digital Investing in das Segment Private Clients abgeschlossen. Die Integration ermöglicht uns, digitale Fähigkeiten und Systeme breiter zu nutzen und so unseren Kundenservice weiter zu stärken.

Wir sind mit unserem Effizienzprogramm, das bis Ende 2026 laufen soll, auf Kurs. Das Programm ist wichtig, um unsere strategische Flexibilität zu erhalten und unsere Ressourcen auf die Bereiche mit dem höchsten Kundennutzen und langfristigem Wachstumspotenzial zu konzentrieren.

Unser Fokus liegt weiterhin auf der Stärkung und Beschleunigung von Vontobels bereits starker Positionierung als Investmenthaus, das institutionelle Qualitätsanlagen allen unseren Kunden anbietet, indem wir in unsere Kompetenzen und finanziellen Ziele investieren. Dies wird uns ermöglichen, weiterhin die Bedürfnisse unserer Kunden, Mitarbeitenden und Aktionäre zu erfüllen.

Mit freundlichen Grüssen



Andreas E.F. Utermann
Präsident des Verwaltungsrats



Christel Rendu de Lint
Co-CEO



Georg Schubiger
Co-CEO

Vontobel

Kundenzentriertes Investmenthaus: Klar positioniert für Kunden und Investoren

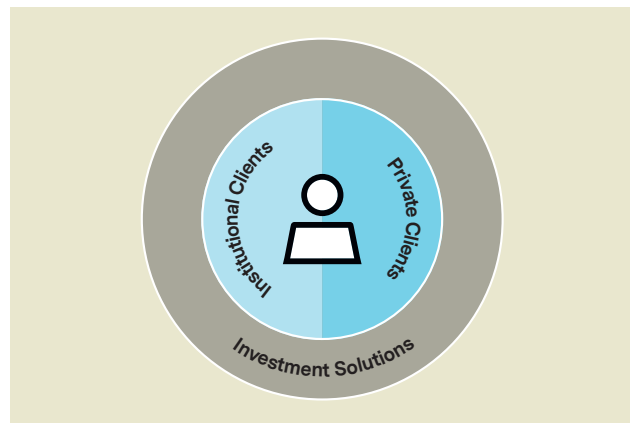
Der Bedarf an professionellen Investmentlösungen sowie kompetenter, individueller Anlageberatung nimmt über alle Bedarfsgruppen und Bevölkerungsschichten hin stetig zu. Der gesellschaftliche und individuelle Anlagebedarf ist hoch, nicht zuletzt aufgrund der immer grösser werdenden globalen Vorsorgelücken. Geopolitische und konjunkturelle Unsicherheiten nehmen weltweit zu. Das Anlageumfeld verändert sich laufend und schafft ein anspruchsvolles Marktumfeld.

Gleichzeitig sind die Wünsche und das Verhalten von Kundinnen und Kunden im Wandel. Einer der Haupttreiber sind technische Fortschritte und die damit einhergehenden neuen Möglichkeiten. Anleger erwarten professionelle massgeschneiderte Lösungen zu jeder Zeit und an jedem Ort. Für Vontobel stehen die Kunden im Zentrum, deshalb nehmen wir uns den sich laufend verändernden Kundenbedürfnissen frühzeitig an und entwickeln auf die Kundinnen und Kunden abgestimmte Investitionslösungen.

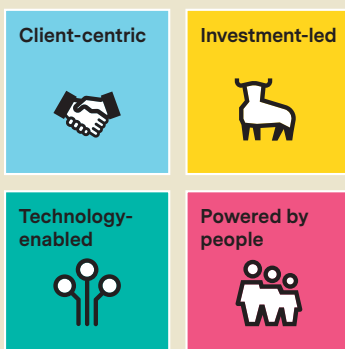
Wir bei Vontobel wollen die Wachstumschancen, die sich aus dem veränderten Investitionsfeld und dem neuen Kundenverhalten ergeben, frühzeitig aktiv wahrnehmen und uns damit von unseren Wettbewerbern differenzieren – als Qualitätsführer in Performance und Kundenerlebnis. Unsere stabile Eigentümerstruktur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

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

Unser Ziel ist, jedem unserer Kunden Zugang zu den bestmöglichen Investitionsmöglichkeiten und Dienstleistungen zu bieten, vermittelt via modernster Technologie. Dabei schaffen wir typische Vontobel Kundenerlebnisse, die sich mit denen der führenden Digitalunternehmen messen lassen können. Wir investieren nicht nur stetig in Talente und Technologien, sondern entwickeln auch die organisatorische Zusammenarbeit laufend weiter.



Kundenzentriertes Investmenthaus



Vontobel setzt auf Kundenorientierung und richtet seinen Vertrieb auf zwei Kundensegmente aus: **Private Clients** und **Institutional Clients**. Beide profitieren von den hochkarätigen Anlageprodukten und Dienstleistungen von Vontobel. Die Berater beider Kundensegmente können sich vollkommen um die Lösung von Kundenwünschen und die Befriedigung von Kundenbedürfnissen kümmern.

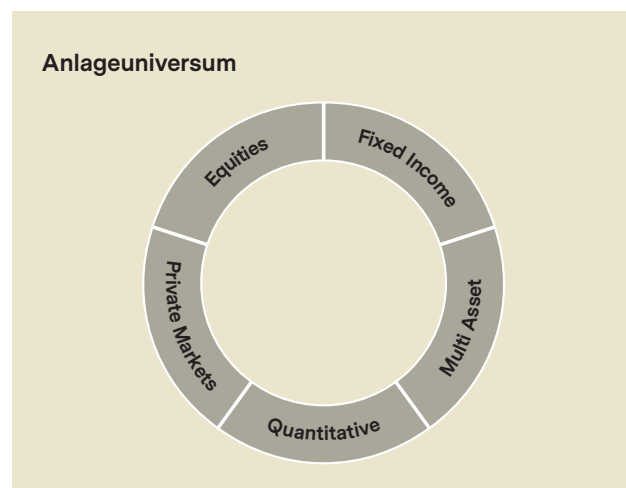
Institutional Clients: Wir bieten Vermögensverwaltungsexpertise und -dienstleistungen für erfahrene Anleger und Intermediäre wie Banken, Versicherungsunternehmen und Vermögensverwalter. Die Kombination aus lokaler Präsenz und internationaler Reichweite spielt für die Betreuung unserer Kunden eine entscheidende Rolle – gestützt durch bewährte, unabhängige Anlagelösungen mit Schwerpunkt auf Aktien, Anleihen, quantitativen und Multi-Asset-Anlagen sowie Privatmärkten. Als aktive Vermögensverwalter investieren wir mit großer Überzeugung und mit Unterstützung innovativer Forschung sowie einem solidem Risikomanagement, um eine herausragende Performance für unsere Kunden zu erreichen.

Private Clients: Wir bieten Vermögensverwaltungsdienstleistungen für Privatkunden, Ultra High Net Worth Individuals und Finanzintermediäre wie Family Offices und externe Vermögensverwalter. Unsere Kunden vertrauen darauf, dass wir Marktchancen nutzen und kontrollierte Risiken eingehen. Seit mehr als 100 Jahren bieten wir Privatanlegern in der Schweiz unsere Dienstleistungen an und haben unser Angebot im Laufe der Jahre weltweit ausgeweitet. Es erfüllt uns mit Stolz, unsere Kunden bei der nachhaltigen Vermehrung ihres Vermögens zu unterstützen – und das über Generationen hinweg. Für unsere Kunden überwachen wir Vermögensverwaltungsmandate und bieten eine individuelle Anlageberatung sowie eine Schweizer Depot-Dienstleistung an. Bei alledem legen wir Wert auf eine nahtlose Ausführung. Wir tun alles dafür, unsere Anleger bestmöglich zu unterstützen, indem wir kontinuierlich nach neuen Lösungen suchen und uns innovative Methoden wie künstliche Intelligenz und Datenanalysen zunutze machen, um technologische Möglichkeiten in Anlagevorteile zu verwandeln. Mit digitalen Plattformen wie derinet, cosmoFunding oder Volt werden die digitalen Kompetenzen von Vontobel direkt über diese Ecosysteme an breitere Bedarfgruppen vermittelt. Ebenfalls gehört zum Private Clients Segment das erfolgreiche Endkundengeschäft mit strukturierten Produkten. Mit unseren Produkten und Dienstleistungen ermöglichen wir unseren Kunden, bessere Anlageentscheidungen zu treffen, ihr Vermögen besser zu schützen und ihre finanziellen Ziele schneller zu erreichen.

Strategische Bedeutung von Investments

Unsere bewährten und ausgeprägten Investmentfähigkeiten, die in unserem Multi-Boutique-Setup verankert sind, bilden den Kern unseres Geschäftsmodells. Dies ermöglicht uns herausragende Investmentansätze auf robuste und wiederholbare Weise zu entwickeln.

Client-centric und investment-led Ansatz



Vontobel verfügt über ein sehr starkes und gut diversifiziertes Spektrum an Boutiquen, in die wir in den letzten Jahren gezielt investiert haben. Wir verfügen über rund 250 Spezialisten, die in unseren Investment Hubs in der Schweiz, Europa, Asien und den USA arbeiten und Strategien und Lösungen für Aktien, Anleihen, quantitative und Multi-Asset-Anlagen sowie Privatmärkte verwalten. Vontobel ist überzeugt, dass das Multi-Boutique-Modell der richtige und erfolgsversprechende Ansatz ist und wird ihn unverändert und mit konsequenter Kontinuität in allen Investment-Teams weiterführen und ausbauen.

Unser Bekenntnis zu aktiven Anlagelösungen, kombiniert mit unserer stabilen Aktionärsstruktur, befähigt uns, auf der Grundlage unserer Überzeugungen mit einem langfristigen Horizont zu investieren. Wir schaffen Mehrwert durch unsere vielfältigen und hochspezialisierten Teams, die Strategien und Lösungen in den Anlageklassen Aktien, Anleihen, quantitative und Multi-Asset-Anlagen sowie Privatmärkte entwickeln. Seit den 1990er-Jahren profitieren unsere Kunden von einem breiten Angebot nachhaltiger Anlagelösungen, weshalb wir zu den Pionieren in diesem Bereich gehören.

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

Führungsteam für schnelle und kundenorientierte Entscheidungen

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

Das Executive Committee (ExCo) ist das oberste Entscheidungsgremium, dessen Befugnisse vom Verwaltungsrat delegiert werden. Die Zusammensetzung ist dieselbe für die Vontobel Holding AG wie auch für die Bank

Vontobel AG. Das Executive Committee setzt sich aus fünf Mitgliedern zusammen: Co-Chief Executive Officers (Co-CEOs) Christel Rendu de Lint und Georg Schubiger, Chief Financial Officer (CFO)/Chief Risk Officer (CRO) Thomas Heinzl, Chief Operating Officer (COO) Markus Pfister und General Counsel (GC) Maria-Antonella Bino.

Je nach Agenda nehmen relevante Vertreter und Vertreterinnen aus den verschiedenen Bereichen und andere Mitglieder des Managementteams teil. Um schnelle Entscheidungsprozesse zu gewährleisten und alle relevanten Interessengruppen in die Entscheidungsfindung und -umsetzung einzubeziehen, delegiert das Executive Committee Befugnisse an funktionsübergreifende Unterausschüsse (ExCo Sub-Committees). Bei Vontobel wird die Verantwortung für den gemeinsamen Erfolg verteilt und das Wissen mehrerer Expertinnen und Experten miteinbezogen.

Weitere Ausführungen zum bestehenden Executive Committee (ExCo) der Vontobel Holding AG befinden sich im Corporate Governance Report.

Executive Committee (ExCo)



Unsere Lighthouse-Ambition 2030

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

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

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

Prioritäten 2023 – 2024

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

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

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

Meilensteine auf unserem Weg zum Vontobel Lighthouse 2030

Strategische Prioritäten 2023 – 2024

1. Zukunftsfähige Investmentlösungen

Neue Rahmenbedingungen
Überprüfung, Stärkung und Diversifikation unseres Angebots

Private Markets
Erwerb von Fähigkeiten zur Erschliessung des grossen und wachsenden Segments

Übergang zur Nachhaltigkeit
Unser ESG Angebot ausbauen und unsere Grundsätze leben



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

2. Erstklassige Kundenerfahrungen

Skalierbare Personalisierung
Weiterentwicklung von massgeschneiderten Lösungen

On-demand Service Models
Aufbau eines einheitlichen hybriden Service Models

Marktfokus
Fokussierung auf eine strikt begrenzte Auswahl von entwickelten Märkten



Gewinnung von Neukunden und Steigerung des Marktanteils sowie Engagements

3. Beschleunigung des Wachstums in den USA

Starke regionale Präsenz
Umsichtige Ausweitung unserer US Kompetenz und Präsenz

Stärkung von Partnerschaften und Vertrieb
Über bestehende und neue Partner

Globale Banken
Vertiefung der Kooperation zur Maximierung unseres Vertriebspotenzials



Gewinnung neuer Kunden, die internationale Diversifikation und Expertise suchen

4. Wertschöpfung skalieren

Kapitaleffizienz
Stärkung des Kostenmanagements und der Kapitalallokationsprozesse

Prozess-Exzellenz
Kontinuierliche Verbesserung von Systemen und Prozessen

Talententwicklung
Entwicklung und Bindung der besten Talente



Verbesserung der Kosten-, Kapital- und Prozesseffizienz

Ziele

Anspruchsvolle finanzielle Mittelfristziele

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

Konkret heisst das für Vontobel:

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

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

Geschäftsentwicklung

Allgemein unterstützendes Marktumfeld

Im ersten Halbjahr 2024 setzte eine Erholung an den Finanzmärkten ein. Der Aufschwung an den Aktienmärkten war bereits im ersten Quartal zu spüren, getrieben von den ersten Zinssenkungen der Schweizer Nationalbank gefolgt von Zinssenkungen in Europa im zweiten Quartal.

Im Fokus der Aktienmärkte standen insbesondere zyklische Anlageklassen wie Aktien, Unternehmensanleihen mit niedrigerer Bonität und Rohstoffe. Gemessen am MSCI World Total Return Index stiegen die Aktienbörsen im ersten Halbjahr 2024 weltweit um 13,7 Prozent in Lokalwährung. Die Schweizer Indizes SMI (plus 7,7 Prozent) und SPI (plus 9,3 Prozent) verzeichneten ebenfalls eine positive Performance. Bei den festverzinslichen Werten notierten sowohl Staats- (Global Government Bonds, minus 2,2 Prozent in Schweizer Franken abgesichert) als auch Unternehmensanleihen (Global Aggregate Corporate Bonds minus 1,7 Prozent in Schweizer Franken abgesichert) eine leicht negative Performance. Der Schweizer Franken wertete sich gegenüber Fremdwährungen generell ab, vor allem gegenüber dem US-Dollar (minus 6,8 Prozent) sowie dem Euro (minus 3,6 Prozent).

Konsequente Umsetzung der Strategie mit Fokus auf langfristigem Wachstum

Unter den veränderten globalen Rahmenbedingungen bleibt Vontobel seinem langfristigen Fokus treu. Als langfristig orientiertes Investmenthaus verfolgt Vontobel konsequent die Umsetzung ihrer Strategie. Der steigende Anlagebedarf und der Wunsch nach vermehrter Diversifikation seitens Kunden schaffen langfristige Wachstumschancen, die Vontobel aktiv wahrnimmt. Dabei hat sich Vontobel im Jahr 2020 mit der Neuaufstellung als reines kundenzentriertes global agierendes Investmenthaus ein klares Ziel gegeben. Unsere Lighthouse-Ambition sieht vor: «Im Jahr 2030 wird Vontobel als eines der führenden und angesehensten globalen Investmenthäuser bekannt sein.» Vontobel schreibt für die Jahre 2023 bis 2024 die ambitionierten Wachstums- und Ertragsziele fort. Nähere Informationen zur Strategie und den Mittelfristzielen von Vontobel finden sich auf Seite 9 und auf Seite 10.

Vontobel hat im ersten Halbjahr 2024 mit Blick auf die langfristige Ausrichtung das Engagement in seinen Fokusmärkten verstärkt und weitere Investitionen in neue Talente und in zukunftssträchtige Technologien getätigt. Zu Beginn dieses Jahres haben wir wichtige Entscheidungen getroffen, um unsere Geschäfte zu schärfen und zu beschleunigen und Vontobel für zukünftiges Wachstum richtig zu positionieren: Wir sind in Private Markets eingestiegen, haben unsere Organisationsstruktur mit neu zwei Kundensegmenten, Private Clients und Institutional Cli-

ents, vereinfacht und ein Effizienzprogramm in Höhe von CHF 100 Millionen gestartet.

Der Erwerb einer bedeutenden Minderheitsbeteiligung an Ancala, einem in London ansässigen privaten Infrastrukturmanager, markierte einen Meilenstein in der Umsetzung unserer Private Markets-Strategie. Kunden können dadurch stabile, inflationsgeschützte Cash-Renditen und langfristige Wertschöpfung durch Ancalas aktives Management erfahren.

Wir haben erfolgreich die Integration des ehemaligen Digital Investing in das Segment Private Clients abgeschlossen. Die Integration ermöglicht uns, unsere digitalen Fähigkeiten, Kenntnisse und Werkzeuge breiter im gesamten Unternehmen einzusetzen und dadurch unsere Servicequalität und das Kundenerlebnis zu verbessern.

Wir sind auf Kurs mit unserem Effizienzprogramm, das bis Ende 2026 gehen wird. Dieses Programm ist entscheidend, um unsere strategische Flexibilität aufrecht zu halten und unsere Ressourcen auf die Bereiche mit dem grössten Kundennutzen und langfristigem Wachstumspotenzial zu konzentrieren.

Unser Fokus bleibt, das Angebot von institutionellen Anlagelösungen an alle unsere Kunden zu stärken, sowie in unsere Fähigkeiten und unsere Mitarbeiter zu investieren. Dies wird es uns ermöglichen, unsere langfristigen finanziellen Ziele zu erreichen und weiterhin den Ansprüchen unserer Kunden, Mitarbeiter und Aktionären zu dienen.

Positive Ergebnisse

Optimismus an den Aktienmärkten und erste Zinssenkungen führten zu mehr Handelsaktivitäten am Finanzmarkt und entsprechend zu einem erhöhten Erfolg aus dem Handelsgeschäft. Der Betriebsertrag erreichte im ersten Halbjahr 2024 CHF 727,7 Millionen nach CHF 700,0 Millionen in der Vorjahresperiode. Mit Blick auf das Marktumfeld und die wahrgenommenen Wachstumsmöglichkeiten erzielte Vontobel ein gutes Konzernergebnis von CHF 130,3 Millionen; 2 Prozent Wachstum im Vergleich zum ersten Halbjahr 2023 von CHF 127,6 Millionen. Das Ergebnis vor Steuern verzeichnete einen Zuwachs von 12 Prozent auf CHF 173,3 Millionen. Beide Kundensegmente, Institutional Clients und Private Clients, haben einen positiven Beitrag zum Ergebnis beigesteuert. Unter der Annahme konstanter Wechselkurse resultierte eine Zunahme des Gewinns vor Steuern von 6 Prozent.

Die Kostenbasis im Berichtszeitraum blieb aufgrund der wahrgenommenen Wachstumsmöglichkeiten im Vergleich zum Vorjahr auf CHF 554,5 Millionen stabil (1H 2023: CHF 545,8 Millionen). Das Aufwand-Ertrags-Verhältnis reduzierte sich auf 76,1 Prozent nach 77,8 Prozent im ersten Halbjahr 2023. Mittelfristig strebt Vontobel nach wie vor ein Aufwand-Ertrags-Verhältnis von weniger als 72 Prozent an. Vontobel erwirtschaftete im ersten Halbjahr eine Eigenkapitalrendite von 12,3 Prozent, was unter der mittelfristigen Zielmarke von 14 Prozent liegt. Die Rendite auf dem materiellen Eigenkapital (return on tangible equity) belief sich auf 17,2 Prozent (1H 2023: 17,8 Prozent). Die robuste Eigenmittelausstattung spiegelt die Stabilität und

Solidität unseres Investmenthauses. Die CET1-Kapitalquote erreichte 18,3 Prozent (Ende 2023: 18,7 Prozent) und die Tier-1-Kapitalquote, die bei Vontobel mit der Gesamtkapitalquote identisch ist, lag mit 23,6 Prozent leicht unter dem Niveau von Ende 2023 (23,8 Prozent). Die Kapitalquoten liegen weiterhin deutlich über den regulatorischen Mindestanforderungen für Vontobel inklusive antizyklischem Kapitalpuffer der FINMA von 8,0 Prozent für die CET1-Kapitalquote, von 9,8 Prozent für Tier-1-Kapitalquote und von 12,2 Prozent für die Gesamtkapitalquote. Unsere internen Zielvorgaben sehen eine CET1-Kapitalquote von mindestens 12 Prozent und eine Gesamtkapitalquote von mindestens 16 Prozent vor.

Kundenvermögen nach Kundendomizil am 30. Juni 2024

MRD. CHF	VERWALTETE VERMÖGEN	ÜBRIGE BETREUTE KUNDEN-VERMÖGEN	STRUKTURIERTE PRODUKTE UND ZINS-INSTRUMENTE	TOTAL BETREUTE KUNDEN-VERMÖGEN	CUSTODY-VERMÖGEN	TOTAL KUNDEN-VERMÖGEN
Heimmarkt	105,8	9,2	0,0	115,0	30,2	145,2
<i>Schweiz¹</i>	<i>105,8</i>	<i>9,2</i>		<i>115,0</i>	<i>30,2</i>	<i>145,2</i>
Fokusmärkte	97,9	8,1	3,0	109,0	6,3	115,3
<i>Deutschland</i>	<i>19,0</i>	<i>3,8</i>	<i>3,0</i>	<i>25,8</i>	<i>0,1</i>	<i>25,9</i>
<i>UK</i>	<i>21,6</i>	<i>1,6</i>		<i>23,2</i>		<i>23,2</i>
<i>Italien</i>	<i>14,9</i>	<i>0,1</i>		<i>15,0</i>		<i>15,0</i>
<i>Nordamerika</i>	<i>15,9</i>	<i>0,3</i>		<i>16,2</i>		<i>16,2</i>
<i>Fokus APAC², LATAM, MEA</i>	<i>26,5</i>	<i>2,3</i>		<i>28,8</i>		<i>28,8</i>
Übrige Märkte	22,2	0,1	8,2	30,5	6,3	36,9
Total	225,9	17,4	11,2	254,5	36,6	291,1

1 Inklusive Liechtenstein

2 Singapur, Hongkong SAR, Australien und Japan

Globale Kundenbasis

In den letzten zwei Jahrzehnten hat sich Vontobel erfolgreich als globales Investmenthaus etabliert, das sich auf Vermögensverwaltung und aktives Management konzentriert. Über den Zeitraum von Ende 2003 bis Mitte 2024 haben sich die verwalteten Vermögen fast verfünffacht von CHF 47,1 Milliarden auf CHF 225,9 Milliarden. Heute stammt ein Grossteil der verwalteten Vermögen von ausserhalb des Schweizer Heimmarkts, vor allem aus den Fokusmärkten Deutschland, UK, Italien, Nordamerika sowie dem asiatisch-pazifischen Raum (APAC), Lateinamerika (LATAM), dem Mittleren Osten und Afrika (MEA). Ebenfalls ist Vontobel im Heimmarkt Schweiz mit 11 Standorten gut verankert und es entfallen CHF 105,8 Milliarden der verwalteten Vermögen auf Kundinnen und Kunden, die in der Schweiz domiziliert sind. Wir werden weiterhin aktiv unsere strategischen Prioritäten verfolgen, um auch ausserhalb der Schweiz zu wachsen. Heute hat Vontobel mit der Positionierung in den Fokusmärkten Zugang zu mehr als 80 Prozent des globalen Vermögens,

das professionelles Anlagemanagement sucht. Künftig werden wir in der sich verändernden Welt den Fokus noch stärker als bisher auf grosse, etablierte Märkte legen.

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

Zunahme der Kundenvermögen getrieben von positivem Netto-Neugeld und Performance Effekten

Als global agierendes Investmenthaus, spezialisiert auf Vermögensverwaltung für private und institutionelle Investoren sowie Anlagelösungen, verfügt Vontobel über eine erprobte Investmentexpertise zum Nutzen unserer Kunden in allen Marktlagen. Unsere rund 250 Investmentexperten folgen stets ihren Überzeugungen und behalten die langfristigen Investitionsziele der Kunden im Blick. Die verwalteten Vermögen beliefen sich per Ende Juni auf CHF 225,9 Milliarden. Die Zunahme von 9 Prozent im Vergleich zu Ende 2023 (CHF 206,8 Milliarden) begründet sich in erster Linie aufgrund positivem Netto-Neugeld, positiver Performance Effekte sowie positiver Währungseffekte.

Entwicklung der verwalteten Vermögen¹

MRD. CHF	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
Institutional Clients	111,4	108,7	103,3
Private Clients	108,8	98,7	98,0
Centers of Excellence/Überleitung	5,8	4,5	5,5
Total verwaltete Vermögen	225,9	211,9	206,8

¹ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Der Anstieg der verwalteten Vermögen gegenüber Ende 2023 von insgesamt CHF 19,1 Milliarden erklärt sich durch:

- das Netto-Neugeld von CHF +2,3 Milliarden
- Markteffekte von CHF +10,3 Milliarden
- Währungseffekte von CHF +6,6 Milliarden

Die verwalteten Vermögen setzen sich aus 49 Prozent Vermögen von Institutional Clients und 48 Prozent von Private Clients zusammen. 3 Prozent entfallen auf die Centers of Excellence respektive die Überleitung.

Neugeldentwicklung¹

MRD. CHF	H1 2024	H1 2023	H2 2023
Institutional Clients	-0,1	-3,0	-4,6
Private Clients	2,4	2,1	1,1
Centers of Excellence/Überleitung	0,0	0,0	0,9
Total Nettoneugeld	2,3	-0,9	-2,6

¹ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Erste Zinssenkungen verliehen den Anlegern neuen Auftrieb, wodurch die Handelsaktivitäten im Vergleich zur Vorjahresperiode zunahmen. Diese Entwicklung kommt auch bei den Vermögensströmen zum Ausdruck. Das langsam optimistisch werdende Sentiment hat den negativen Trend

der Abflüsse im Institutional Client Segment stabilisiert. Im ersten Halbjahr kam es im Geschäft mit institutionellen Kunden zu leichten Abflüssen in Höhe von CHF -0,1 Milliarden. Dies entspricht einem Nettoneugeldwachstum annualisiert von -0,2 Prozent. Das Private Client Segment erzielte Nettozuflüsse von CHF 2,4 Milliarden. Damit lag das Nettoneugeldwachstum mit 4,9 Prozent in dem selbstgesetzten Zielkorridor von 4 bis 6 Prozent über den Zyklus hinweg.

Verwaltete Vermögen nach Anlageinstrumenten

IN %	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
Schweizer Aktien	19	18	18
Ausländische Aktien	28	31	29
Obligationen	33	34	33
Alternative Anlagen	4	2	3
Liquide Mittel, Treuhandanlagen	12	13	12
Übrige ¹	4	3	5

¹ Inklusive Strukturierte Produkte und Zinsinstrumente

Die verwalteten Vermögen nach Anlageinstrumenten blieben in dem Berichtszeitraum konstant. Der Schweizer Aktienanteil stieg im Vergleich zum Jahresende von 18 Prozent auf 19 Prozent an, während der Anteil an Obligationen und an liquiden Mitteln stabil blieb.

Die auf unsere internationale Kundenbasis ausgerichtete Anlagekompetenz manifestiert sich in der breit diversifizierten Allokation der verwalteten Vermögen nach Währungen. Auf Anlagen in Schweizer Franken entfallen 34 Prozent der verwalteten Vermögen. Die Anteile der Anlagen in Euro, US-Dollar, Pfund Sterling und übrige Währungen blieben im Vergleich zu Ende 2023 nahezu unverändert.

Verwaltete Vermögen nach Währungen

IN %	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
CHF	34	30	35
EUR	20	21	20
USD	34	33	33
GBP	6	6	6
Übrige	6	11	5

Struktur der Erfolgsrechnung

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2024 IN % ¹	H1 2023 IN % ¹	H2 2023 IN % ¹
Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag ²	62,5	9	14	14
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	411,4	57	59	61
Erfolg aus dem Handelsgeschäft ²	248,8	34	28	25
Übriger Erfolg	5,0	0	-0	0
Total Betriebsertrag	727,7	100	100	100
Personalaufwand	362,2	50	52	53
Sachaufwand	134,2	18	19	20
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	58,0	8	8	9
Total Geschäftsaufwand	554,5	76	78	82
Ergebnis vor Steuern	173,3	24	22	18
Steuern ²	43,0	6	4	4
Konzernergebnis	130,3	18	18	14

1 Anteil am Betriebsertrag

2 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Anstieg des Betriebsertrags reflektiert angepasstes Marktumfeld

Vontobel erzielte im ersten Halbjahr 2024 mit CHF 727,7 Millionen einen um 4 Prozent höheren Betriebsertrag als in der entsprechenden Vorjahresperiode (CHF 700,0 Millionen). Trotz der Abnahme des Zinsengeschäfts (-34 Prozent) und des Kommissionsgeschäfts (-1 Prozent) konnte der Betriebsertrag gesamthaft erhöht werden. Das Zins-einkommen ist aufgrund der strukturellen Umschichtung der Kundenvermögen in verzinsliche Anlageprodukte auf CHF 62,5 Millionen zurückgegangen (1H 2023: CHF 94,5 Millionen). Im Jahr 2023 führte das relativ hohe Zinsniveau zu einer verzögerten Umschichtung der Kundenvermögen in zinstragende Anlageprodukte. In der ersten Jahreshälfte 2024 setzte sich diese Entwicklung fort. Das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft blieb relativ stabil mit CHF 411,4 Millionen (1H 2023: CHF 414,7 Millionen).

Das Anlagesentiment und die Kundenaktivität haben sich im Vergleich zum Vorjahr gestärkt. Entsprechend positiv entwickelte sich der Erfolg aus dem Handelsgeschäft, der im Vergleich zum ersten Halbjahr 2023 um 29 Prozent auf CHF 248,8 Millionen angestiegen ist (1H 2023: CHF 192,3 Millionen). In der Berichtsperiode betrug die Summe von «Wertschriftenhandel» und «Andere Finanzinstrumente zu Fair Value» CHF 180,3 Millionen (+10 Prozent im Vergleich zur Vorjahresperiode) zum Handelserfolg bei. Der Erfolg aus dem Handel mit Devisen und Edelmetallen stieg um 147 Prozent auf CHF 68,5 Millionen. Der Übrige Erfolg erhöhte sich auf CHF 5,0 Millionen im ersten Halbjahr 2024 (1H 2023: CHF -1,5 Millionen). Unter der

Annahme unveränderter Wechselkurse wäre daher der Betriebsertrag im ersten Halbjahr 2024 um 2 Prozent höher ausgefallen.

Private Clients mit starkem Ergebnis

Der Betriebsertrag für Private Clients hat sich um 10 Prozent auf CHF 530,8 Millionen erhöht. Im ersten Halbjahr 2024 trugen vor allem höhere wiederkehrende und transaktionale Erträge zum starken Wachstum bei. Vontobel hat in der Vergangenheit gezielt in den Ausbau des Private-Client-Angebots und in wichtige Wachstumsinitiativen, zum Beispiel in die starke Ausweitung der Kundenberaterbasis, investiert und wird dies auch weiterhin tun. Zusätzlich haben wir das ehemalige Digital Investing erfolgreich in das Private Clients Segment integriert. Mit der angepassten Organisationsstruktur konnten wir unsere kundenzentrierte Organisationsstruktur stärken. Der Betriebsertrag von strukturierten Anlagelösungen stieg im ersten Halbjahr auf CHF 152,7 Millionen + 26 Prozent im Vergleich zur Vorjahresperiode (1H 2023: CHF 121,3 Millionen). Die Bruttomarge belief sich im Bereich Private Clients auf 101 Basispunkte und blieb damit stabil gegenüber dem Vorjahreswert. Positives Investorensentiment zeichnete sich vor allem im ersten Quartal durch höhere Handelsaktivitäten aus und damit verbunden mit höheren transaktionalen Kommissionseinkünften.

Im Institutional Client Segment war ein leichter Rückgang des Betriebsertrages auf CHF 197,4 Millionen gegenüber CHF 203,0 Millionen in der Vorjahresperiode (-3 Prozent) festzustellen. Der Rückgang ist auf die leichte Umschich-

tung der verwalteten Vermögen in tiefere Margenprodukte zurückzuführen. Institutional Clients erzielten im Berichtszeitraum eine unveränderte Bruttomarge in Höhe von 37 Basispunkten (1H 2023: 37 Basispunkte).

Betriebsertrag nach Kundensegment/Centers of Excellence¹

MIO. CHF	H1 2024	H1 2023	H2 2023
Institutional Clients	197,4	203,0	181,1
Private Clients	530,8	483,1	426,5
Centers of Excellence/ Überleitung	-0,5	13,9	2,0

¹ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Stabiler Geschäftsaufwand unter Realisierung strategischer Wachstumsinitiativen

Zu Beginn dieses Jahres hat Vontobel wichtige Entscheidungen getroffen, um das Geschäft zu schärfen, zu beschleunigen und Vontobel für künftiges Wachstum zu positionieren: Wir sind in den Bereich Private Markets eingestiegen, haben unsere Organisationsstruktur mit zwei neuen Kundensegmente vereinfacht und ein Effizienzprogramm im Umfang von CHF 100 Millionen gestartet. Letzteres beinhaltet Massnahmen zur Eindämmung der Kosten sowie die Freisetzung von Ressourcen für zukünftiges Wachstum. Kosten und Investitionen, insbesondere in Technologie und neue Talente, werden in Übereinstimmung mit unseren strategischen Zielen gesteuert. Der Geschäftsaufwand von Vontobel verzeichnete im ersten Halbjahr 2024 im Vergleich zur Vorjahresperiode eine leichte Zunahme um 2 Prozent auf CHF 554,5 Millionen (1H 2023: CHF 545,8 Millionen). Angepasst um die Implementierungskosten des Effizienzprogramms liegt der Geschäftsaufwand bei CHF 545,9 Millionen. Der Personalaufwand blieb im ersten Halbjahr 2024 gegenüber der Vorjahresperiode stabil mit CHF 362,2 Millionen (1H 2023: CHF 362,5). Der Sachaufwand ist um 3 Prozent auf CHF 134,2 Millionen aufgrund der Implementierungskosten angestiegen. Darin spiegeln sich auch die fortlaufenden Investitionen, um auch in Zukunft wettbewerbsfähig zu bleiben und nahe an unseren Kunden zu sein, was vor allem auch in den leicht höheren IT- und Telekommunikationskosten zum Ausdruck kommt. Im ersten Halbjahr 2024 konnte das Aufwand-Ertrags-Verhältnis auf 76,1 Prozent reduziert werden (1H 2023: 77,8 Prozent). Auch wenn eine deutliche Verbesserung zu sehen ist, bleibt das Aufwand-Ertrags-Verhältnis über dem selbstgesetzten Mittelfristziel von weniger als 72 Prozent. Die Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten bezifferten sich auf CHF 58,0 Millionen und lagen damit 9 Prozent über Vorjahr.

Starkes Ergebnis vor Steuern

Der Vorsteuergewinn zeigte einen deutlichen Anstieg gegenüber dem Vorjahr um 12 Prozent auf CHF 173,3 Millionen (1H 2023: CHF 154,2 Millionen). Der starke Anstieg ist auf die gute Dynamik in unserem Private-Clients-Segment zurückzuführen. Zudem konnten die Kosten stabil gehalten werden, während die Ertragsbasis sich erhöhte.

Herleitung des Ergebnisses vor Steuern auf bereinigter Basis

MIO. CHF	H1 2024	H1 2023	H2 2023
Ergebnis vor Steuern¹	173,3	154,2	113,5
Implementierungskosten	8,6	8,5	3,9
Ergebnis vor Steuern auf bereinigter Basis	181,9	162,7	117,4

¹ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Trotz der Zunahme des Steueraufwands ist das Konzernergebnis um 2 Prozent auf CHF 130,3 Millionen angestiegen (1H 2023: CHF 127,6 Millionen) wie auch das Konzernergebnis pro Aktie auf CHF 2.32 (1H 2023: CHF 2.29). Der Steueraufwand erhöhte sich um 62 Prozent. Die Zunahme begründet sich in erster Linie mit dem neu eingeführten Unternehmenssteuersystem in Dubai sowie einem höheren Gewinnanteil der Bank Vontobel AG. Die Steuerquote erhöhte sich dadurch auf 24,8 Prozent gegenüber 17,3 Prozent in der ersten Hälfte des Jahres 2023.

Vontobel verfolgt eine kapitalschonende Strategie mit konservativem Risikoprofil, sowohl mit Bezug zu organischem wie auch anorganischem Wachstum. Mit einer robusten Kapitalbasis erwirtschaftete Vontobel eine Eigenkapitalrendite in Höhe von 12,3 Prozent (1H 2023: 12,5 Prozent).

Negative Währungseinflüsse

Als Investmenthaus mit internationaler Kundenbasis und starker Verankerung im Heimmarkt Schweiz ist Vontobel strukturell von den Entwicklungen des Schweizer Franken betroffen. Im Vergleich zum ersten Halbjahr 2023 waren die Währungseinflüsse auf die in Schweizer Franken ausgewiesenen Erträge in der Berichtsperiode per Saldo negativ. Auf Basis konstanter Wechselkurse resultiert ein Konzernergebnis vor Steuern von CHF 183,0 Millionen. 38 Prozent der Erträge werden in Schweizer Franken erzielt, gefolgt von 29 Prozent in US-Dollar und 20 Prozent in Euro. Auf der Aufwandseite dominiert der Schweizer Franken mit einem Anteil von 79 Prozent, 7 Prozent fallen in US-Dollar sowie 8 Prozent in Euro an.

Struktur der Erfolgsrechnung nach Währungen

IN %	H1 2024	H1 2023	H2 2023
Betriebsertrag			
CHF	38	42	49
EUR	20	17	18
USD	29	30	24
GBP	7	7	7
Übrige	7	5	2
Geschäftsaufwand			
CHF	79	78	78
EUR	8	8	8
USD	7	8	6
GBP	5	4	4
Übrige	2	3	4

Konservatives Risikomanagement und weiterhin komfortable Eigenkapitalausstattung

Vontobel hält unverändert an einem konservativen Risikomanagement fest. Der durchschnittliche Value-at-Risk für das erste Halbjahr 2024 beträgt CHF 6,7 Millionen und bewegt sich somit unter dem Wert des ersten Halbjahrs 2023 von CHF 9,1 Millionen und CHF 6,8 Millionen im zweiten Halbjahr 2023, vornehmlich begründet durch die geringere Volatilität an den Märkten.

Value-at-Risk (VaR)

MIO. CHF	H1 2024	H1 2023	H2 2023
Aktien	3,3	3,5	3,5
Zinsen	8,4	13,7	8,9
Währungen	1,7	0,7	1,1
Rohwaren	0,2	0,3	0,3
Diversifikationseffekt	-6,9	-9,2	-7,1
Total	6,7	9,1	6,8

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

Die CET-1-Kapitalquote verringerte sich leicht auf 18,3 Prozent per Ende Juni 2024 (Ende 2023: 18,7 Prozent) und die Tier-1-Kapitalquote, die bei Vontobel mit der Gesamtkapitalquote identisch ist, reduzierte sich auf 23,6 Prozent (Ende 2023: 23,8 Prozent). Die Kapitalquoten liegen unverändert deutlich über den regulatorischen Mindestanforderungen inklusive antizyklischem Kapitalpuffer der FINMA von 8,0 Prozent für die CET1-Kapitalquote, von 9,8 Prozent für die Tier-1-Kapitalquote und von 12,2 Prozent für die Gesamtkapitalquote für Banken der Kategorie 3, zu denen Vontobel gezählt wird.

Die hohe Solidität von Vontobel manifestiert sich zudem in einer Eigenkapitalquote von 6,5 Prozent und einer unge-

wichteten Eigenkapitalquote gemäss Basel III (Leverage Ratio) von 4,9 Prozent. Das Eigenkapital erhöhte sich nach der Dividendenausschüttung im April von CHF 169,8 Millionen leicht um 3 Prozent gegenüber Ende 2023 und beläuft sich auf CHF 2,2 Milliarden. Darüber hinaus ist die Bilanz sehr liquide mit einer durchschnittlichen Quote von 208,8 Prozent für die kurzfristige Liquidität (Liquidity Coverage Ratio) in der ersten Jahreshälfte 2024.

Risikogewichtete Positionen

MIO. CHF	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
Kreditrisiko	2676,9	2187,9	2344,5
Nicht gegenpartei-bezogene Risiken	371,4	366,8	366,3
Marktrisiko	1323,4	1513,9	1245,6
Operationelles Risiko	2546,7	2622,5	2567,6
Total	6918,5	6691,1	6523,9

Ende Juni 2024 erreichten die risikogewichteten Positionen CHF 6918,5 Millionen, das sind 6 Prozent mehr als Ende 2023. Die Positionen für das operationelle Risiko reduzierten sich um 1 Prozent und die Positionen für Kreditrisiken erhöhten sich um 14 Prozent. Die risikogewichteten Positionen für das Marktrisiko weiteten sich per Saldo gegenüber Ende 2023 um 6 Prozent hauptsächlich aufgrund der erhöhten Kundenaktivität aus, was sich in den höheren Handelsbeständen und den gestiegenen «Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value» reflektiert. Von den risikogewichteten Positionen Ende Juni 2024 entfallen 39 Prozent auf Kredit-, 19 Prozent auf Markt- und 37 Prozent auf operationelle Risiken. 5 Prozent betreffen nicht gegenparteibezogene Risiken.

Veränderungen in der Konzernbilanz

Gegenüber Ende 2023 verzeichnete die Bilanzsumme eine Zunahme um 14 Prozent auf CHF 33,1 Milliarden. Die Kreditausleihungen stiegen um 5 Prozent auf CHF 6,6 Milliarden. Ebenfalls erhöhten sich die Handelsbestände aufgrund der gesteigerten Kundenaktivitäten um 24 Prozent auf CHF 5,7 Milliarden. Die Position «Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value» stieg um 11 Prozent auf CHF 10,7 Milliarden und die flüssigen Mittel erhöhten sich leicht um 2 Prozent auf CHF 3,6 Milliarden. Dagegen nahmen die Forderungen gegenüber Banken um 8 Prozent auf CHF 1,7 Milliarden ab. Das Fremdkapital stieg gegenüber Ende 2023 um 14 Prozent auf CHF 31,0 Milliarden. Ebenfalls erhöhten sich die Kundeneinlagen von CHF 10,0 Milliarden auf CHF 11,0 Milliarden, die Position «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» um 17 Prozent auf CHF 14,2 Milliarden und die Sonstigen Passiven, die offene Abwicklungspositionen enthalten, um CHF 0,7 Milliarden auf CHF 2,5 Milliarden.

Eigenmittel und Liquidität

Anrechenbare und erforderliche Eigenmittel

MIO. CHF	30.06.2024	31.12.2023
Anrechenbare Eigenmittel		
Eigenkapital gemäss Abschluss	2 163,3	2 092,4
Einbezahltes Kapital	56,9	56,9
Offene Reserven	2 009,4	1 914,3
Konzerngewinn des laufenden Geschäftsjahres	130,3	214,7
Abzug für eigene Aktien	-33,3	-93,6
Abzug für Minderheitsanteile		
Abzug für Dividende (aktuelle Schätzung)	-84,4	-170,6
Abzug für Goodwill	-529,7	-526,4
Abzug für andere immaterielle Werte	-73,9	-87,2
Abzug für latente Steuerforderungen	-5,4	-12,0
Zuschlag (Abzug) für Verluste (Gewinne) aufgrund des eigenen Kreditrisikos	2,3	2,7
Abzug für unrealisierte Gewinne auf Finanzanlagen	-64,6	-57,8
Abzug für Forderungen gegenüber leistungsorientierten Pensionsfonds (IAS 19)	-141,3	-21,0
Übrige Anpassungen		
Netto-anrechenbares hartes Kernkapital (BIZ CET1)	1 266,3	1 220,1
Zusätzliches Kernkapital (AT1)	363,5	332,2
Netto-anrechenbares Gesamtkernkapital (BIZ Tier 1)	1 629,8	1 552,3
Ergänzungskapital (Tier 2)		
Übrige Abzüge vom Gesamtkapital		
Netto-anrechenbares regulatorisches Kapital (BIZ Tier 1 + 2)	1 629,8	1 552,3
Risikogewichtete Positionen		
Kreditrisiko	2 676,9	2 344,5
Forderungen	2 545,7	2 246,8
Kursrisiko bezüglich der Beteiligungstitel im Bankenbuch	131,3	97,6
Nicht gegenparteibezogene Risiken	371,4	366,3
Marktrisiko	1 323,4	1 245,6
Zinsinstrumente	860,3	758,6
Beteiligungstitel	348,9	362,7
Devisen	11,9	40,1
Gold	0,6	0,6
Rohstoffe	101,9	83,7
Operationelles Risiko	2 546,7	2 567,6
Total risikogewichtete Positionen	6 918,5	6 523,9

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

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

Kapitalquoten gemäss FINMA-RS 16/01

IN % DER RISIKOGEWICHTETEN POSITIONEN	30.06.2024	31.12.2023
CET1-Kapitalquote (Minimalanforderung BIZ Basel III exkl. Eigenmittelpuffer: 4,5%) ¹	18,3	18,7
Tier-1-Kapitalquote (Minimalanforderung BIZ Basel III exkl. Eigenmittelpuffer: 6,0%) ²	23,6	23,8
Gesamtkapitalquote (Minimalanforderung BIZ Basel III exkl. Eigenmittelpuffer: 8,0%) ³	23,6	23,8
Verfügbares CET1 zur Deckung der Mindest- und Pufferanforderungen nach Basler Mindeststandards nach Abzug der AT1 und T2 Anforderungen, die durch CET1 erfüllt werden	13,8	14,2
Verfügbares CET1	18,3	18,7
Verfügbares T1	21,2	21,4
Verfügbares regulatorisches Kapital	23,6	23,8

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

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

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

Die Anforderung für den antizyklischen Kapitalpuffer (in % der risikogewichteten Positionen) beträgt 0,2 (31.12.2023: 0,2).

Sämtliche Beteiligungstitel an Unternehmen des Finanzbereichs (<10%) werden für die Eigenmittellberechnung risikogewichtet (30.06.2024: CHF 27,0 Mio./31.12.2023: CHF 27,1 Mio.).

Leverage Ratio gemäss FINMA-RS 15/03

	30.06.2024	31.12.2023
Netto-anrechenbares Gesamtkernkapital (BIZ Tier 1) in Mio. CHF	1629,8	1552,3
Gesamtengagement für die Leverage Ratio in Mio. CHF	33082,7	28931,9
Leverage Ratio (Ungewichtete Eigenmittelquote gemäss Basel III) in %	4,9	5,4

Liquidity Coverage Ratio gemäss FINMA-RS 15/02

DURCHSCHNITT	H1 2024	Q2 2024	Q1 2024
Total der qualitativ hochwertigen, liquiden Aktiven (HQLA) in Mio. CHF	9769,6	9986,9	9552,3
Total des Nettomittelabflusses in Mio. CHF	4678,1	4640,5	4715,7
Quote für kurzfristige Liquidität LCR in %	208,8	215,2	202,6

Net Stable Funding Ratio gemäss FINMA-RS 15/02

	30.06.2024	31.12.2023
Verfügbare stabile Refinanzierung (ASF) in Mio. CHF	16499,5	14136,4
Erforderliche stabile Refinanzierung (RSF) in Mio. CHF	12989,6	12404,1
Finanzierungsquote NSFR in %	127,0	114,0

Konsolidierte Erfolgsrechnung

Konsolidierte Erfolgsrechnung

	ANMERKUNG	H1 2024	H1 2023	H2 2023	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
		MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Zins- und Dividendenertrag ¹		132,6	125,4	137,9	7,2	6
Zinsaufwand		70,1	30,7	52,9	39,4	128
(Zunahme)/Abnahme der Kreditverluste		-0,0	-0,2	0,2	0,2	100
Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag	1	62,5	94,5	85,2	-32,0	-34
Kommissionsertrag		561,2	573,0	526,2	-11,9	-2
Kommissionsaufwand		149,7	158,3	153,6	-8,6	-5
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	2	411,4	414,7	372,6	-3,3	-1
Erfolg aus dem Handelsgeschäft¹	3	248,8	192,3	150,6	56,6	29
Übriger Erfolg	4	5,0	-1,5	1,1	6,4	427
Total Betriebsertrag		727,7	700,0	609,6	27,7	4
Personalaufwand	5	362,2	362,5	322,5	-0,2	-0
Sachaufwand ²	6	134,2	130,2	120,7	4,0	3
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	7	58,0	53,1	52,9	4,9	9
Total Geschäftsaufwand		554,5	545,8	496,1	8,7	2
Ergebnis vor Steuern		173,3	154,2	113,5	19,1	12
Steuern ¹	8	43,0	26,6	26,4	16,4	62
Konzernergebnis		130,3	127,6	87,1	2,7	2
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar		130,3	127,6	87,1	2,7	2

Informationen zur Aktie (CHF)

Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie ³	2.32	2.29	1.57	0.03	1
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie ³	2.29	2.23	1.52	0.05	2

1 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

2 Inklusive Rückstellungen und Verluste, siehe Geschäftsbericht 2023, Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 4.1.2

3 Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

	ANMERKUNG	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
					MIO. CHF	IN %
Konzernergebnis gemäss Erfolgsrechnung		130,3	127,6	87,1	2,7	2
Sonstiges Ergebnis						
Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird						
Umrechnungsdifferenzen:						
Erfolge während der Berichtsperiode		0,2	-6,3	-1,6	6,6	105
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge						
Steuereffekt aus Umrechnungsdifferenzen						
Total Umrechnungsdifferenzen		0,2	-6,3	-1,6	6,6	105
Zinsinstrumente in den Finanzanlagen:						
Erfolge während der Berichtsperiode		1,8	11,3	26,0	-9,4	-83
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge		2,3	5,8	4,4	-3,5	-60
Steuereffekt aus Erfolgen auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen		-0,6	-3,1	-5,7	2,5	81
Total Zinsinstrumente in den Finanzanlagen		3,5	13,9	24,7	-10,4	-75
Total sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird		3,7	7,6	23,1	-3,9	-51
Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird nach Steuern						
Erfolge auf Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen		8,8	0,4	-19,8	8,4	
Steuereffekt aus Erfolgen auf Beteili- gungstiteln in den Finanzanlagen		-1,7	-0,1	3,8	-1,6	
Erfolge auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen		119,5	5,0	7,3	114,5	
Steuereffekt aus Erfolgen auf leistungs- orientierten Vorsorgeeinrichtungen		-23,9	-1,0	-1,4	-22,9	
Total sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird		102,7	4,3	-10,1	98,4	
Total sonstiges Ergebnis		106,5	11,9	13,0	94,6	795
Gesamtergebnis		236,8	139,5	100,1	97,2	70
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar		236,8	139,5	100,1	97,2	70

Konsolidierte Bilanz

Aktiven

	30.06.2024	31.12.2023	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2023	
	MIO. CHF	MIO. CHF	MIO. CHF	IN %
Flüssige Mittel	3562,6	3494,5	68,1	2
Forderungen gegenüber Banken	1674,3	1816,4	-142,1	-8
Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	922,6	0,0	922,6	
Kundenausleihungen	6624,9	6312,0	312,9	5
Handelsbestände	5656,8	4577,4	1079,4	24
Positive Wiederbeschaffungswerte	305,2	317,7	-12,6	-4
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	10749,6	9713,5	1036,1	11
Finanzanlagen	997,3	1145,8	-148,6	-13
Assoziierte Gesellschaften	3,1	2,7	0,4	15
Sachanlagen und Software	371,4	366,3	5,1	1
Goodwill und andere immaterielle Werte	603,6	613,6	-10,0	-2
Sonstige Aktiven	1652,2	786,0	866,2	110
Total Aktiven	33123,5	29146,0	3977,5	14

Passiven

	30.06.2024 MIO. CHF	31.12.2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2023	
			MIO. CHF	IN %
Verpflichtungen gegenüber Banken	1 466,6	1 275,7	191,0	15
Kundeneinlagen	10 967,5	9 951,5	1 016,0	10
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	226,3	189,8	36,5	19
Negative Wiederbeschaffungswerte	1 080,0	1 007,9	72,0	7
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	14 235,9	12 180,1	2 055,8	17
Ausgegebene Schuldtitel	473,5	646,7	-173,2	-27
Rückstellungen	15,2	15,1	0,2	1
Sonstige Passiven	2 495,2	1 786,9	708,3	40
Total Fremdkapital	30 960,2	27 053,7	3 906,6	14
Aktienkapital	56,9	56,9		
Eigene Aktien	-33,3	-93,6	60,2	64
Kapitalreserven	-456,4	-400,2	-56,2	-14
Gewinnreserven	2 683,2	2 620,0	63,2	2
Übrige Eigenkapitalkomponenten	-87,0	-90,8	3,7	4
Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital	2 163,3	2 092,4	70,9	3
Minderheitsanteile				
Total Eigenkapital	2 163,3	2 092,4	70,9	3
Total Passiven	33 123,5	29 146,0	3 977,5	14

Nachweis des Eigenkapitals

Nachweis des Eigenkapitals

MIO. CHF	AKTIENKAPITAL	EIGENE AKTIEN	KAPITALRESERVEN
Stand 01.01.2023	56,9	-113,7	-382,9
Konzernergebnis			
Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Gesamtergebnis			
Dividendenausschüttung ²			
Käufe eigener Aktien		-32,7	
Veräusserung eigener Aktien		5,8	-0,6
Aufwand für aktienbasierte Vergütungen			17,1
Zuteilungen aus aktienbasierten Vergütungen		76,3	-47,3
Übrige Einflüsse			
Eigentümerbezogene Veränderungen		49,4	-30,8
Stand 30.06.2023	56,9	-64,3	-413,7
Stand 01.01.2024	56,9	-93,6	-400,2
Konzernergebnis			
Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird			
Gesamtergebnis			
Dividendenausschüttung ²			
Käufe eigener Aktien		-38,4	
Veräusserung eigener Aktien		4,0	-0,8
Aufwand für aktienbasierte Vergütungen			14,6
Zuteilungen aus aktienbasierten Vergütungen		94,6	-70,0
Übrige Einflüsse			
Eigentümerbezogene Veränderungen		60,2	-56,2
Stand 30.06.2024	56,9	-33,3	-456,4

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

2 Die Vontobel Holding AG hat im April 2024 CHF 3.00 (Vorjahr CHF 3.00) Dividende (brutto) je Namenaktie zu CHF 1.00 Nominal ausbezahlt.

GEWINNRESERVEN	UMRECHNUNGS- DIFFERENZEN ¹	NICHT REALISIERTE ERFOLGE AUF ZINS- INSTRUMENTEN IN DEN FINANZANLAGEN ¹	DEN AKTIONÄREN ZURECHENBARES EIGENKAPITAL	MINDERHEITSANTEILE	TOTAL EIGENKAPITAL
2579,8	-48,4	-73,1	2018,6		2018,6
127,6			127,6		127,6
	-6,3	13,9	7,6		7,6
4,3			4,3		4,3
131,9	-6,3	13,9	139,5		139,5
-168,7			-168,7		-168,7
			-32,7		-32,7
			5,2		5,2
			17,1		17,1
			28,9		28,9
-168,7			-150,1		-150,1
2543,0	-54,7	-59,1	2008,0		2008,0
2620,0	-56,3	-34,4	2092,4		2092,4
130,3			130,3		130,3
	0,2	3,5	3,7		3,7
102,7			102,7		102,7
233,0	0,2	3,5	236,8		236,8
-169,8			-169,8		-169,8
			-38,4		-38,4
			3,2		3,2
			14,6		14,6
			24,5		24,5
-169,8			-165,8		-165,8
2683,2	-56,1	-30,9	2163,3		2163,3

Aktienkapital und eigene Aktien

Aktienkapital

	AKTIENKAPITAL ¹		ANZAHL AUSSTEHENDE NAMENAKTIEN ²
	NAMENAKTIEN ANZAHL	NOMINALWERT MIO. CHF	
Stand 01.01.2023	56 875 000	56,9	55 202 760
Stand 31.12.2023	56 875 000	56,9	55 274 471
Stand 30.06.2024	56 875 000	56,9	56 259 405

1 Das Aktienkapital ist voll einbezahlt.

2 Aktienkapital ohne eigene Aktien

Eigene Aktien

	ANZAHL	MIO. CHF
Stand 01.01.2023	1 672 240	113,7
Käufe	580 457	32,7
Abgänge	-1 192 567	-82,1
Stand 30.06.2023	1 060 130	64,3
Käufe	606 434	33,0
Abgänge	-66 035	-3,8
Stand 31.12.2023	1 600 529	93,6
Käufe	717 207	38,4
Abgänge	-1 702 141	-98,6
Stand 30.06.2024¹	615 595	33,3

1 Per 30.06.2024 wurden 9148 (31.12.2023: 8852) eigene Aktien zur Absicherung von Optionen und von Strukturierten Produkten gehalten.
Eigene Aktien werden gemäss IAS 32 mit dem Eigenkapital verrechnet.

Konsolidierte Mittelflussrechnung

Konsolidierte Mittelflussrechnung

MIO. CHF	H1 2024	H1 2023
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		
Konzernergebnis (inkl. Minderheiten)	130,3	127,6
Überleitung zum Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		
Nicht zahlungswirksame Positionen im Konzernergebnis:		
Abschreibungen und Wertminderungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	58,0	53,1
Zunahme/(Abnahme) der Kreditverluste	0,0	0,2
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	-0,5	-0,5
Veränderung von Rückstellungen	0,1	-0,8
Nettoerfolg aus Vorgängen in den Finanzanlagen ¹	-1,1	10,6
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	2,0	21,2
Nettoveränderung von Aktiven/Passiven des Bankgeschäfts:		
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken netto	126,7	216,0
Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	-922,6	748,4
Handelsbestände sowie Wiederbeschaffungswerte netto ¹	-1006,7	-703,9
Andere finanzielle Vermögenswerte/Verpflichtungen zu Fair Value netto ¹	1019,6	939,7
Kundenausleihungen/Kundeneinlagen netto	703,4	-1464,8
Übrige Aktiven	-728,9	-1023,8
Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften		-92,5
Übrige Verpflichtungen	730,1	1452,1
Anpassungen Gewinnsteueraufwand ¹	43,0	26,6
Bezahlte Gewinnsteuern	-72,6	-38,2
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	80,8	271,0
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit		
Erwerb von assoziierten Gesellschaften	-0,8	
Dividenden von assoziierten Gesellschaften	0,9	1,0
Erwerb von Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	-21,8	-25,5
Veräusserung von Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	0,0	0,0
Investitionen in Finanzanlagen	-6,9	-153,6
Devestitionen von Finanzanlagen	205,8	250,8
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	177,4	72,6
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Rückzahlung von Leasingverbindlichkeiten	-13,2	-16,1
Netto-(Zunahme)/Abnahme aufgrund eigener Aktien	-35,2	-27,5
Dividendenausschüttungen	-169,8	-168,7
Ausgabe/(Rückzahlung) von Schuldtiteln	-185,0	-278,1
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	-403,2	-490,4
Auswirkungen der Währungsumrechnung	6,8	-1,2
Netto-Zunahme/(Abnahme) der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven	-138,2	-148,1
Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Jahresanfang	5249,6	5458,3
Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Bilanzstichtag	5111,4	5310,3

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

1 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Information zu der konsolidierten Mittelflussrechnung

MIO. CHF	30.06.2024	30.06.2023
Nachweis der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven am Bilanzstichtag		
Flüssige Mittel ¹	3 562,6	3 771,4
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	1 548,8	1 538,8
Total	5 111,4	5 310,3

Weitere Informationen

MIO. CHF	H1 2024	H1 2023
Erhaltene Dividenden	46,8	45,4
Erhaltene Zinsen	230,4	174,9
Bezahlte Zinsen	63,9	28,1

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

Rechnungslegungsgrundsätze

1. Grundlagen der Rechnungslegung

Die Konzernrechnung von Vontobel steht im Einklang mit den IFRS Accounting Standards (IFRS). Dieser Halbjahresbericht entspricht den Anforderungen von IAS 34 «Zwischenberichterstattung». Da er nicht sämtliche Informationen und Angaben enthält, die im Jahresbericht erforderlich sind, sollte dieser Zwischenbericht zusammen mit der geprüften Konzernrechnung des Geschäftsberichts 2023 gelesen werden. Mit Ausnahme der nachfolgenden Änderungen wurden die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze wie für die Konzernrechnung per 31. Dezember 2023 angewandt.

2. Änderungen in der Rechnungslegung

2.1 Rechnungslegungsgrundsätze

2.1.1 Umgesetzte Standards und Interpretationen

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

- IAS 1 – Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig
- IAS 1 – Langfristige Schulden mit Nebenbedingungen
- IAS 7/IFRS 7 – Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen
- IFRS 16 – Leasingverbindlichkeit in einer Sale-and-Leaseback-Transaktion

2.1.2 Übrige Änderungen

Segmentberichterstattung

Seit dem laufenden Jahr betreut Vontobel seine Kunden in den zwei Kundensegmenten «Institutional Clients» (bisher «Asset Management») und «Private Clients» (bisher «Wealth Management»), um die Kundenzentrierung noch mehr zu unterstreichen. Das bisherige Kundensegment «Digital Investing» wurde in das Kundensegment «Private Clients» und die Centers of Excellence integriert. Die Vorjahreszahlen in der Segmentberichterstattung wurden an die neue Organisationsstruktur angepasst.

Nicht rückforderbare Quellensteuern auf Dividenden

Seit 2024 werden nicht rückforderbare Quellensteuern auf Dividenden von Aktien, die in den Bilanzpositionen «Handelsbestände», «Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value» und «Finanzanlagen» gehalten werden, in der Erfolgsrechnungsposition «Steuern» ausgewiesen. Bisher waren die entsprechenden Aufwendungen in den Positionen «Zins- und Dividendenertrag» und «Erfolg aus dem Handelsgeschäft» enthalten. Mit dieser Änderung wird ein einheitlicher Ausweis aller nicht rückforderbaren Quellensteuern gewährleistet, unabhängig davon, ob es sich um nicht rückforderbare Quellensteuern auf Dividenden von Tochtergesellschaften, assoziierten Gesellschaften oder anderen Aktienpositionen handelt. Die Vorjahreszahlen wurden zu Vergleichszwecken entsprechend angepasst. In der Erfolgsrechnung wurden für das 1. Halbjahr 2023 resp. 2. Halbjahr 2023 CHF 0,0 Mio. resp. CHF 0,2 Mio. vom Zins- und Dividendenertrag und CHF 3,9 Mio. resp. CHF 0,9 Mio. vom Erfolg aus dem Handelsgeschäft in die Steuern umklassiert.

2.2 Schätzmethoden

Im Vergleich zum Vorjahr wurden keine Schätzmethoden angepasst.

Anmerkungen zur konsolidierten Erfolgsrechnung

1 Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
				MIO. CHF	IN %
Zinsertrag aus Forderungen gegenüber Banken und Kundenausleihungen	115,7	107,0	124,2	8,7	8
Zinsertrag aus Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	7,9	6,7	4,3	1,2	18
Zinsertrag aus finanziellen Verpflichtungen	0,2	0,3	0,2	-0,1	-33
Total Zinsertrag aus Finanzinstrumenten zu fortgeführten Anschaffungskosten	123,8	113,9	128,7	9,9	9
Dividendenertrag aus Beteiligungstiteln in den Finanzanlagen ^{1,2}	2,2	2,1	1,6	0,1	5
Zinsertrag aus Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	6,6	9,4	7,5	-2,8	-30
Total Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	8,8	11,5	9,1	-2,7	-23
Total Zins- und Dividendenertrag	132,6	125,4	137,9	7,2	6
Zinsaufwand aus Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften	0,4	0,8	0,4	-0,4	-50
Zinsaufwand aus übrigen finanziellen Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	69,7	29,9	52,5	39,8	133
Zinsaufwand aus finanziellen Vermögenswerten	0,0	0,0	0,0	-0,0	
Total Zinsaufwand aus Finanzinstrumenten zu fortgeführten Anschaffungskosten	70,1	30,7	52,9	39,4	128
(Zunahme)/Abnahme der Kreditverluste auf Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	0,0	-0,1	0,1	0,1	100
(Zunahme)/Abnahme der übrigen Kreditverluste	-0,0	-0,2	0,1	0,1	50
Total (Zunahme)/Abnahme der Kreditverluste	-0,0	-0,2	0,2	0,2	100
Total	62,5	94,5	85,2	-32,0	-34

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

2 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

2 Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
				MIO. CHF	IN %
Courtage	45,8	38,0	33,4	7,8	21
Administrations- und Depotgebühren	100,4	98,5	97,9	1,9	2
Vermögensverwaltung/Fonds-Management	392,4	404,8	376,9	-12,4	-3
Emissionen und Corporate Finance	1,1	2,0	1,1	-0,9	-45
Übriger Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft	18,2	14,8	14,9	3,4	23
Total Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft	557,8	558,0	524,1	-0,2	-0
Kommissionsertrag aus übrigem Dienstleistungsgeschäft	3,4	15,0	2,1	-11,7	-78
Courtageaufwand	7,1	5,3	4,8	1,8	34
Übriger Kommissionsaufwand	142,6	153,1	148,8	-10,4	-7
Total Kommissionsaufwand	149,7	158,3	153,6	-8,6	-5
Total	411,4	414,7	372,6	-3,3	-1

3 Erfolg aus dem Handelsgeschäft

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
				MIO. CHF	IN %
Wertschriftenhandel ¹	421,7	667,7	-21,8	-246,0	-37
Andere Finanzinstrumente zu Fair Value ¹	-241,4	-503,1	136,2	261,7	52
Devisen und Edelmetalle	68,5	27,7	36,3	40,8	147
Total	248,8	192,3	150,6	56,6	29

1 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

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

Periodenerfolge

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
				MIO. CHF	IN %
Realisierte Erfolge	-0,4	-0,1	-0,3	-0,2	-200
Unrealisierte Erfolge	0,4	-1,6	-1,1	2,0	125
Total	0,1	-1,7	-1,4	1,8	106

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

Kumulierte Erfolge¹

	30.06.2024 MIO. CHF	30.06.2023 MIO. CHF	31.12.2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2023	
				MIO. CHF	IN %
Realisierte Erfolge	1,1	1,7	1,4	-0,4	-29
Unrealisierte Erfolge	-2,3	-1,7	-2,7	0,4	15
Total	-1,2	0,0	-1,3	0,1	8

1 Der kumulierte unrealisierte Erfolg ist in der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» enthalten und wird sich über die Laufzeit der betroffenen Instrumente vollständig auflösen, sofern diese nicht vor ihrer vertraglichen Fälligkeit zurückbezahlt resp. zurückgekauft werden.

4 Übriger Erfolg

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
				MIO. CHF	IN %
Liegenschaftserfolg ¹	0,4	0,4	0,4	-0,0	0
Erfolg aus Verkauf von Anlagevermögen		-0,0	0,0	0,0	
Erfolg aus Veräusserung von Zinsinstrumenten in den Finanzanlagen	-0,6	-4,2	-0,3	3,7	88
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	0,5	0,5	-0,5	-0,0	0
davon Ergebnisanteil	0,5	0,4	0,5	0,1	25
davon Wertminderungen			-1,0		
davon Effekt aus Kapitalerhöhung		0,1	0,1	-0,1	-100
Übriger Ertrag	4,6	1,8	1,5	2,8	156
Übriger Aufwand	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	
Total	5,0	-1,5	1,1	6,4	427

1 Ertrag aus Untervermietung von Geschäftsräumen

5 Personalaufwand

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
				MIO. CHF	IN %
Gehälter und Boni ¹	298,0	302,0	262,1	-4,0	-1
Vorsorgeaufwand	23,6	22,2	22,8	1,5	7
Übrige Sozialleistungen	24,9	23,3	21,0	1,5	6
Übriger Personalaufwand	15,7	14,9	16,7	0,8	5
Total	362,2	362,5	322,5	-0,2	-0

1 Die Position «Gehälter und Boni» enthält den Aufwand für aktienbasierte Vergütungen von CHF 14,6 Mio. (H1 2023: CHF 22,1 Mio.; H2 2023: CHF 14,7 Mio.), davon CHF 10,8 Mio. (H1 2023: CHF 17,1 Mio.; H2 2023: CHF 9,4 Mio.) für Performance-Aktien, CHF 3,8 Mio. (H1 2023: CHF 2,7 Mio.; H2 2023: CHF 3,0 Mio.) für die vergünstigte Abgabe von Bonus-Aktien und aufgeschobene Vergütungen in Aktien (H1 2024: keine; H1 2023: CHF 2,2 Mio.; H2 2023: CHF 2,3 Mio.) sowie für aufgeschobene Vergütungen in bar im Umfang von CHF 6,1 Mio. (H1 2023: CHF 4,5 Mio.; H2 2023: CHF 3,8 Mio.).

6 Sachaufwand

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
				MIO. CHF	IN %
Raumaufwand	6,6	7,3	6,1	-0,7	-10
Informatik, Telekommunikation und übrige Einrichtungen	70,1	66,3	55,5	3,8	6
Reise- und Repräsentationskosten, PR, Werbung	18,2	15,5	18,5	2,7	17
Beratung und Revision	22,5	23,9	22,1	-1,4	-6
Rückstellungen und Verluste	1,0	1,5	3,8	-0,6	-40
davon Neubildung von Rückstellungen	1,1	0,1	3,0	1,0	
davon Auflösung von Rückstellungen	-0,2	0,0	-0,3	-0,2	
davon Übrige	0,0	1,5	1,0	-1,4	-93
Übriger Sachaufwand	15,9	15,7	14,8	0,2	1
Total	134,2	130,2	120,7	4,0	3

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

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
				MIO. CHF	IN %
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software)	44,8	46,1	45,7	-1,4	-3
Abschreibungen auf anderen immateriellen Werten	7,1	7,0	7,0	0,2	3
Wertminderungen auf Sachanlagen (inkl. Software)	0,0	0,0	0,1	-0,0	
Wertminderungen auf anderen immateriellen Werten	6,1			6,1	
Total	58,0	53,1	52,9	4,9	9

8 Steuern

	H1 2024 MIO. CHF	H1 2023 MIO. CHF	H2 2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU H1 2023	
				MIO. CHF	IN %
Laufende Gewinnsteuern ¹	43,6	27,2	25,8	16,4	60
Latente Gewinnsteuern	-0,6	-0,6	0,5	-0,0	0
Total	43,0	26,6	26,4	16,4	62

¹ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Risiken aus Bilanzpositionen

9 Fair Value von Finanzinstrumenten

9a Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente

Die folgende Tabelle zeigt die Einteilung in die Fair-Value-Hierarchie derjenigen Finanzinstrumente, die zum Fair Value bilanziert werden. Der Fair Value entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter

Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf eines Vermögenswerts erzielt werden würde oder bei der Übertragung einer Verpflichtung zu zahlen wäre.

Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente

MIO. CHF	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	30.06.2024 TOTAL
Aktiven				
Forderungen gegenüber Banken ¹		13,9		13,9
Kundenausleihungen ¹				
Handelsbestände	4 062,9	1 593,9	0,0	5 656,8
Zinsinstrumente	790,2	29,8		820,0
Beteiligungstitel	2 801,4		0,0	2 801,4
Anteilscheine Anlagefonds	471,3		0,0	471,3
Edelmetalle		964,5		964,5
Kryptowährungen		599,6		599,6
Positive Wiederbeschaffungswerte		305,2		305,2
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	7 244,6	3 504,8	0,1	10 749,6
Zinsinstrumente ²	7 188,9	3 396,1		10 585,0
Beteiligungstitel	0,0		0,0	0,0
Anteilscheine Anlagefonds	55,7		0,1	55,9
Strukturierte Produkte		108,7		108,7
Finanzanlagen	862,1	23,7	111,5	997,3
Zinsinstrumente	862,1	23,7		885,8
Beteiligungstitel			111,5	111,5
Sonstige Aktiven			7,4	7,4
Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	12 169,7	5 441,4	119,0	17 730,1
Passiven				
Verpflichtungen gegenüber Banken ¹		58,2		58,2
Kundeneinlagen ¹		491,3		491,3
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	222,0	4,3		226,3
Zinsinstrumente	120,6	4,3		124,9
Beteiligungstitel	101,3			101,3
Anteilscheine Anlagefonds	0,2			0,2
Negative Wiederbeschaffungswerte		1 080,0		1 080,0
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value ³		14 235,9		14 235,9
Strukturierte Produkte		11 137,2		11 137,2
Zinsinstrumente		3 098,7		3 098,7
Sonstige Passiven				
Total finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	222,0	15 869,7		16 091,7

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

2 Bei den Zinsinstrumenten mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung belief sich die Differenz zwischen dem Buchwert (Fair Value) und dem vertraglich vereinbarten Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit auf CHF -160,8 Mio.

3 Im Level 2 der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» sind kotierte emittierte Produkte mit einem Fair Value von CHF 5 299,6 Mio. enthalten.

Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente

MIO. CHF	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	31.12.2023 TOTAL
Aktiven				
Forderungen gegenüber Banken ¹		4,1		4,1
Kundenausleihungen ¹				
Handelsbestände	3306,6	1270,8	0,0	4577,4
Zinsinstrumente	475,0	35,8		510,7
Beteiligungstitel	2463,3		0,0	2463,3
Anteilscheine Anlagefonds	368,3		0,0	368,4
Edelmetalle		866,5		866,5
Kryptowährungen		368,5		368,5
Positive Wiederbeschaffungswerte		317,7		317,7
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	7224,9	2485,6	2,9	9713,5
Zinsinstrumente ²	7166,9	2423,5		9590,4
Beteiligungstitel	0,0		0,0	0,0
Anteilscheine Anlagefonds	58,0		2,9	60,9
Strukturierte Produkte		62,1		62,1
Finanzanlagen	1042,9		102,9	1145,8
Zinsinstrumente	1042,9			1042,9
Beteiligungstitel			102,9	102,9
Sonstige Aktiven			3,3	3,3
Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	11574,4	4078,3	109,2	15761,9
Passiven				
Verpflichtungen gegenüber Banken ¹		53,7		53,7
Kundeneinlagen ¹		433,9		433,9
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	187,2	2,6		189,8
Zinsinstrumente	104,9	2,6		107,6
Beteiligungstitel	81,7			81,7
Anteilscheine Anlagefonds	0,5			0,5
Negative Wiederbeschaffungswerte		1007,9		1007,9
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value ³		12180,1		12180,1
Strukturierte Produkte		9530,4		9530,4
Zinsinstrumente		2649,7		2649,7
Sonstige Passiven				
Total finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	187,2	13678,3		13865,4

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

2 Bei den Zinsinstrumenten mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung belief sich die Differenz zwischen dem Buchwert (Fair Value) und dem vertraglich vereinbarten Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit auf CHF -139,5 Mio.

3 Im Level 2 der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» sind kotierte emittierte Produkte mit einem Fair Value von CHF 4616,9 Mio. enthalten.

Level-1-Instrumente

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

Für die Bewertung von Zinsinstrumenten im Handelsbuch werden Mittelkurse verwendet, sofern die Marktpreisrisiken dieser Positionen durch andere Positionen im Handelsbuch vollständig oder in einem wesentlichen Umfang ausgeglichen werden. Für die Bewertung der übrigen Zinsinstrumente gelangen bei Long-Positionen Geldkurse und bei Short-Positionen Briefkurse zur Anwendung. Für Beteiligungstitel und kotierte Anlagefonds werden die Schlusskurse der entsprechenden Börsenplätze verwendet. Für nicht kotierte Anlagefonds gelangen die publizierten Net Asset Values zur Anwendung. Für Devisen werden allgemein anerkannte Kurse verwendet.

Bei Level-1-Instrumenten werden keine Bewertungsanpassungen vorgenommen.

Level-2-Instrumente

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

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

zur Anwendung. Für Edelmetalle und Kryptowährungen wird der Fair Value aus den Kursen der entsprechenden Futures hergeleitet.

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

Level-3-Instrumente

Als Level-3-Instrumente gelten Finanzinstrumente, deren Fair Value auf einem Bewertungsverfahren basiert, welches mindestens einen wesentlichen weder direkt noch indirekt am Markt beobachtbaren Inputparameter verwendet. Darunter fallen im Wesentlichen einige nicht kotierte Beteiligungstitel in den Finanzanlagen.

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

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

Level-3-Finanzinstrumente

MIO. CHF	FINANZ- INSTRUMENTE MIT ERFOLGS- WIRKSAMER FAIR VALUE BEWERTUNG	FINANZ- ANLAGEN	SONSTIGE AKTIVEN ¹	H1 2024 TOTAL FINANZIELLE VERMÖGENS- WERTE	H1 2024 TOTAL FINANZIELLE VERPFLICH- TUNGEN
Bilanz					
Bestände am Jahresanfang	2,9	102,9	3,3	109,2	
Zugang Konsolidierungskreis					
Abgang Konsolidierungskreis					
Investitionen					
Devestitionen	-0,2	-0,2		-0,4	
Rückkäufe und Tilgungen	-1,6			-1,6	
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-1,0		4,1	3,1	
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg		8,7		8,7	
Im Eigenkapital erfasste Veränderung					
Umgliederung in Level 3					
Umgliederung aus Level 3					
Umrechnungsdifferenzen	0,0			0,0	
Total Buchwert am Bilanzstichtag	0,2	111,5	7,4	119,0	
Erfolg im Geschäftsjahr auf Beständen per Bilanzstichtag				H1 2024	H1 2024
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-0,3		4,1	3,8	
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg		8,7		8,7	

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

Level-3-Finanzinstrumente

MIO. CHF	FINANZ- INSTRUMENTE MIT ERFOLGS- WIRKSAMER FAIR VALUE BEWERTUNG	FINANZ- ANLAGEN	SONSTIGE AKTIVEN ¹	H1 2023 TOTAL FINANZIELLE VERMÖGENS- WERTE	H1 2023 TOTAL FINANZIELLE VERPFLICH- TUNGEN
Bilanz					
Bestände am Jahresanfang	3,8	122,3	3,3	129,4	
Zugang Konsolidierungskreis					
Abgang Konsolidierungskreis					
Investitionen	0,0			0,0	
Devestitionen					
Rückkäufe und Tilgungen	-0,0			-0,0	
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-0,3			-0,3	
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg		0,4		0,4	
Im Eigenkapital erfasste Veränderung					
Umgliederung in Level 3					
Umgliederung aus Level 3					
Umrechnungsdifferenzen					
Total Buchwert am Bilanzstichtag	3,4	122,7	3,3	129,4	
Erfolg im Geschäftsjahr auf Beständen per Bilanzstichtag				H1 2023	H1 2023
In der Erfolgsrechnung erfasster Erfolg	-0,3			-0,3	
Im sonstigen Ergebnis erfasster Erfolg		0,4		0,4	

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

Bewertungsanpassungen

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

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

Sensitivität der Fair Values von Level-3-Instrumenten

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

«Day-1-Profit»

Für Level-1- und Level-2-Instrumente wird eine allfällige Differenz zwischen dem Transaktionspreis und dem Fair Value – der sogenannte «Day-1-Profit» – für Handelsbestände und Verpflichtungen aus Handelsbeständen, andere Finanzinstrumente zu Fair Value und derivative Finanzinstrumente im «Erfolg aus dem Handelsgeschäft» und für Finanzanlagen im «Sonstigen Ergebnis» erfasst.

Bei Level-3-Instrumenten wird der «Day-1-Profit» erfolgsneutral abgegrenzt und erst zu einem späteren Zeitpunkt ergebniswirksam erfasst. Im Geschäfts- und im Vorjahr waren keine Level-3-Instrumente mit einem abgegrenzten «Day-1-Profit» bilanziert.

Umklassierungen innerhalb der Fair-Value-Hierarchie

Im ersten Halbjahr 2024 (1. bzw. 2. Halbjahr 2023) wurden Positionen mit einem Fair Value von CHF 67,0 Millionen (H1 2023: CHF 133,5 Millionen, H2 2023: CHF 90,4 Millionen) von Level 1 in Level 2 und Positionen mit einem Fair Value von CHF 258,9 Millionen (H1 2023: CHF 705,0 Millionen, H2 2023: CHF 297,6 Millionen) von Level 2 in Level 1 umklassiert. Die Umklassierungen werden bei Veränderungen in der Verfügbarkeit von Marktpreisen (Marktliquidität) oder von verbindlichen Net Asset Values von Anlagefonds jeweils am Ende der Berichtsperiode vorgenommen.

9b Zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierte Finanzinstrumente

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

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierte Finanzinstrumente

MIO. CHF	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	30.06.2024		31.12.2023	
				FAIR VALUE TOTAL	BUCHWERT TOTAL	FAIR VALUE TOTAL	BUCHWERT TOTAL
Aktiven							
Flüssige Mittel	3562,6			3562,6	3562,6	3494,5	3494,5
Forderungen gegenüber Banken ¹		1660,4		1660,4	1660,4	1812,3	1812,3
Forderungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften		922,6		922,6	922,6	0,0	0,0
Kundenausleihungen ¹		6670,7		6670,7	6624,9	6343,3	6312,0
Sonstige Aktiven ²	63,7	1316,8		1380,5	1380,5	671,5	671,5
Total	3626,3	10570,6		14196,9	14151,1	12321,7	12290,4
Passiven							
Verpflichtungen gegenüber Banken ¹		1408,4		1408,4	1408,4	1221,9	1221,9
Verpflichtungen aus Wertschriftenfinanzierungsgeschäften							
Kundeneinlagen ¹		10476,2		10476,2	10476,2	9517,6	9517,6
Ausgegebene Schuldtitel		110,0	384,4	494,4	473,5	653,5	646,7
Sonstige Passiven ²	0,5	1566,4		1566,8	1566,8	1513,4	1513,4
Total	0,5	13560,9	384,4	13945,8	13924,9	12906,4	12899,6

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

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

Für Finanzinstrumente, welche eine Fälligkeit oder ein Refinanzierungsprofil von maximal einem Jahr aufweisen, wird angenommen, dass der Buchwert hinreichend genau dem Fair Value entspricht. Für Finanzinstrumente, welche eine Fälligkeit oder ein Refinanzierungsprofil von über einem Jahr aufweisen, wird der Fair Value mittels Barwertmethode oder einer anderen anerkannten Bewertungsmethode ermittelt. Solche Finanzinstrumente sind fast ausschliesslich in den Kundenausleihungen und den ausgegebenen Schuldtiteln enthalten.

Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen

10 Ausserbilanzgeschäfte

	30.06.2024 MIO. CHF	31.12.2023 MIO. CHF	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2023	
			MIO. CHF	IN %
Eventualverpflichtungen	359,9	333,2	26,7	8
Unwiderrufliche Zusagen	88,3	89,0	-0,7	-1
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	0,2	0,2	0,0	0
Treuhandgeschäfte	5276,7	5507,1	-230,4	-4
Kontraktvolumen derivativer Finanzinstrumente	48 609,8	40 218,7	8 391,1	21

11 Rechtsfälle

Im 1. Halbjahr 2024 haben sich im Vergleich zum 31. Dezember 2023 keine wesentlichen Veränderungen ergeben.

12 Kundenvermögen

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

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

Kundenvermögen

	30.06.2024 MRD. CHF	31.12.2023 MRD. CHF	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2023	
			MRD. CHF	IN %
Verwaltete Vermögen	225,9	206,8	19,1	9
Übrige betreute Kundenvermögen	17,4	15,5	1,9	12
Ausstehende Strukturierte Produkte und Zinsinstrumente	11,2	9,6	1,6	17
Total betreute Kundenvermögen	254,5	231,9	22,6	10
Custody-Vermögen	36,6	33,1	3,5	11
Total Kundenvermögen	291,1	264,9	26,2	10

Verwaltete Vermögen

	30.06.2024 MRD. CHF	31.12.2023 MRD. CHF	VERÄNDERUNG ZU 31.12.2023	
			MRD. CHF	IN %
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	58,6	46,6	12,0	26
Vermögen mit Verwaltungsmandat	73,2	75,5	-2,3	-3
Andere verwaltete Vermögen	94,1	84,7	9,4	11
Total verwaltete Vermögen	225,9	206,8	19,1	9
davon Doppelzählungen	6,2	6,1	0,1	2

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

Entwicklung der verwalteten Vermögen

MRD. CHF	H1 2024	H1 2023	H2 2023
Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzählungen) zu Beginn der Berichtsperiode	206,8	204,4	211,9
Veränderung durch Nettoneugeld	2,3	-0,9	-2,6
Veränderung durch Marktbewertung	16,8	8,4	-1,3
Veränderung durch übrige Effekte ¹			-1,2
Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzählungen) am Ende der Berichtsperiode	225,9	211,9	206,8

1 H2 2023: Negativer Effekt in Höhe von CHF 1,2 Mrd. aufgrund der Entscheidung zum Marktausstieg im Zusammenhang mit der strategischen Fokussierung auf eine strikt begrenzte Auswahl von entwickelten Märkten

Verwaltete Vermögen und Nettoneugeldzufluss/-abfluss

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

Der Nettozufluss resp. -abfluss von verwalteten Vermögen innerhalb der Berichtsperiode setzt sich aus der Akquisition von Neukunden, Kundenabgängen sowie Zu- und Abflüssen bei bestehenden Kunden zusammen. Darin enthalten sind auch die Aufnahme und Rückzahlung von Krediten sowie die Ausschüttung von kollektiven Kapitalanlagen. Die Berechnung des Nettoneugeldzuflusses resp. -abflusses erfolgt auf Stufe «Total verwaltete Vermögen». Ändert sich die erbrachte Dienstleistung und werden verwaltete Vermögen deshalb in zu Verwahrungszwecken gehaltene Vermögen umklassiert oder umgekehrt, wird dies als Abfluss bzw. Zufluss im Nettoneugeld erfasst. Beginnend mit dem Geschäftsjahr 2023 wird ein Abfluss

jedoch als Nettoneugeld-neutral behandelt, wenn er aufgrund einer strategischen Entscheidung zum Ausstieg aus einem bestimmten Markt oder Dienstleistungsangebot erfolgt. In diesem Fall wird der Abfluss als «Veränderung aufgrund anderer Effekte» ausgewiesen. Die Änderung wurde prospektiv angewandt, Vorjahreszahlen wurden nicht angepasst. Titel- und währungsbedingte Marktwertveränderungen, Zinsen und Dividenden, Gebührenbelastungen, bezahlte Kreditzinsen sowie Auswirkungen von Akquisitionen und Veräusserungen von Tochtergesellschaften oder Geschäftsbereichen von Vontobel stellen keine Zu- resp. Abflüsse dar.

Bei verwalteten Vermögen mit Verwaltungsvollmacht (Discretionary Assets) delegiert der Kunde die Investitionsaktivitäten seines Portfolios an eine Vontobel-Gesellschaft. Die Vermögen mit Verwaltungsvollmacht umfassen Kundengelder, bei denen Vontobel aufgrund einer vorgängig durchgeführten strukturierten Analyse der Risikoneigung und -fähigkeit des Kunden entscheidet, wie die Mittel investiert und angelegt werden. Die Angaben umfassen sowohl bei Gruppengesellschaften als auch bei Dritten deponierte Werte, für die Vontobel ein Verwaltungsmandat ausübt.

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

Übrige betreute Kundenvermögen

Unter den übrigen betreuten Kundenvermögen werden Vermögenswerte von Kunden mit speziellen Beziehungen ausgewiesen, welche weder als verwaltete Vermögen noch als Custody-Vermögen ausgewiesen werden.

Zusätzlich werden die Assets in selbst verwalteten kollektiven Kapitalanlagen ohne diskretionäres Portfoliomanagement bzw. ohne individuellen Vertrieb ebenfalls als übrige Kundenvermögen gezählt.

13 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 7. Februar 2024 hat Vontobel eine Vereinbarung zum Erwerb eines Minderheitsanteils an der Ancala Partners LLP, London (Vereinigtes Königreich) unterzeichnet, einem unabhängigen Investmentmanager, der auf mid-market Infrastrukturinvestments spezialisiert ist. Diese Transaktion markiert den Eintritt von Vontobel in das institutionelle Private Markets Geschäft und bedeutet einen grossen Schritt hin zur Erreichung unserer strategischen Prioritäten für 2023–24 sowie unserer Lighthouse-Ambition. Die Transaktion unterlag den üblichen Abschlussbedingungen, einschliesslich der behördlichen Genehmigungen, und wurde am 1. Juli 2024 abgeschlossen. Mit Abschluss der Transaktion wird Ancala Partners LLP zu einem assoziierten Unternehmen und die CET1 Ratio von Vontobel reduziert sich um 2,8 Prozent.

Seit dem Bilanzstichtag sind keine weiteren Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Halbjahresrechnung 2024 beeinflussen und dementsprechend offen zu legen wären.

Segmentberichterstattung

14 Grundsätze der Segmentberichterstattung

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

Vontobel besteht aus zwei Kundensegmenten und sieben Centers of Excellence.

Die Kundensegmente bedienen die folgenden Kundengruppen und Kundenbedürfnisse:

- Das Kundensegment «Institutional Clients» fokussiert sich insbesondere auf Staats- und Pensionsfonds, Versicherungsgesellschaften sowie Banken und andere vermittelnde Vertriebspartner.
- Das Kundensegment «Private Clients» betreut vermögende Privatkunden (inkl. UHNWI) und Family Offices, externe Vermögensverwalter und andere Partner mit einer breiten Palette von Dienstleistungen inklusive dem Angebot von Structured Solutions.

Nicht unmittelbar mit dem Kundenkontakt im Zusammenhang stehende betriebliche Aufgaben, wie zum Beispiel Risk Management und unterstützende Dienstleistungen, werden in den Centers of Excellence Investments, Structured Solutions & Treasury, Technology & Services, Communications & Brand Marketing, Finance & Risk, Human Resources und Legal & Compliance gebündelt.

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

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

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

Segmentberichterstattung

MIO. CHF	INSTITUTIONAL CLIENTS	PRIVATE CLIENTS	CENTERS OF EXCELLENCE/ ÜBERLEITUNG	H1 2024 TOTAL
Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag	0,5	92,7	-30,7	62,5
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	196,6	234,1	-19,3	411,4
Erfolg aus dem Handelsgeschäft und übriger Erfolg	0,2	204,0	49,6	253,8
Total Betriebsertrag	197,4	530,8	-0,5	727,7
<i>davon Structured Solutions</i>		152,7		
Personalaufwand	29,4	106,6	226,2	362,2
Sachaufwand	9,6	23,0	101,6	134,2
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	1,6	12,4	44,0	58,0
Total Geschäftsaufwand	40,6	141,9	372,0	554,5
Ergebnis vor Steuern	156,8	388,9	-372,4	173,3
Steuern				43,0
Konzernergebnis				130,3
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>				130,3
Zusätzliche Informationen				
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF)	111,4	108,8	5,8	225,9
Nettoneugeld (Mrd. CHF)	-0,1	2,4	0,0	2,3
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	176,6	730,2	1370,9	2277,6

Informationen zu den Regionen¹

MIO. CHF	SCHWEIZ	EUROPA OHNE SCHWEIZ	AMERICAS	ÜBRIGE LÄNDER ²	H1 2024 TOTAL
Betriebsertrag mit externen Kunden	530,4	104,5	25,4	67,4	727,7
Sachanlagen und immaterielle Werte	875,2	71,6	26,7	1,4	975,0

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

2 Vorwiegend Vereinigte Arabische Emirate

Segmentberichterstattung¹

MIO. CHF	INSTITUTIONAL CLIENTS	PRIVATE CLIENTS	CENTERS OF EXCELLENCE/ ÜBERLEITUNG	H1 2023 TOTAL
Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag	0,8	107,9	-14,2	94,5
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	202,2	226,0	-13,5	414,7
Erfolg aus dem Handelsgeschäft und übriger Erfolg	-0,1	149,1	41,8	190,8
Total Betriebsertrag	203,0	483,1	13,9	700,0
<i>davon Structured Solutions</i>		121,3		
Personalaufwand	35,1	106,3	221,2	362,5
Sachaufwand ²	9,8	23,5	96,9	130,2
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	1,5	6,4	45,2	53,1
Total Geschäftsaufwand	46,4	136,2	363,2	545,8
Ergebnis vor Steuern	156,6	346,9	-349,3	154,2
Steuern				26,6
Konzernergebnis				127,6
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>				127,6
Zusätzliche Informationen				
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF)	108,7	98,7	4,5	211,9
Nettoneugeld (Mrd. CHF)	-3,0	2,1	0,0	-0,9
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	190,7	669,1	1 360,8	2 220,6

1 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

2 Inklusive Rückstellungen und Verluste, siehe Geschäftsbericht 2023, Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 4.1.2

Informationen zu den Regionen¹

MIO. CHF	SCHWEIZ	EUROPA OHNE SCHWEIZ	AMERICAS	ÜBRIGE LÄNDER ²	H1 2023 TOTAL
Betriebsertrag mit externen Kunden ³	474,0	118,7	31,7	75,6	700,0
Sachanlagen und immaterielle Werte	916,1	72,1	1,3	1,3	990,8

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

2 Vorwiegend Vereinigte Arabische Emirate

3 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

Segmentberichterstattung¹

MIO. CHF	INSTITUTIONAL CLIENTS	PRIVATE CLIENTS	CENTERS OF EXCELLENCE/ ÜBERLEITUNG	H2 2023 TOTAL
Erfolg aus dem Zinsengeschäft und Dividendenertrag	1,0	98,9	-14,7	85,2
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	179,9	212,4	-19,7	372,6
Erfolg aus dem Handelsgeschäft und übriger Erfolg	0,3	115,3	36,2	151,8
Total Betriebsertrag	181,1	426,5	2,0	609,6
<i>davon Structured Solutions</i>		83,1		
Personalaufwand	26,0	110,5	186,0	322,5
Sachaufwand ²	8,9	26,2	85,6	120,7
Abschreibungen auf Sachanlagen (inkl. Software) und immateriellen Werten	1,6	6,5	44,8	52,9
Total Geschäftsaufwand	36,5	143,1	316,5	496,1
Ergebnis vor Steuern	144,7	283,4	-314,5	113,5
Steuern				26,4
Konzernergebnis				87,1
<i>davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar</i>				87,1
Zusätzliche Informationen				
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF)	103,3	98,0	5,5	206,8
Nettoneugeld (Mrd. CHF)	-4,6	1,1	0,9	-2,6
Mitarbeitende auf Vollzeitbasis	179,0	729,4	1 366,4	2 274,8

1 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

2 Inklusive Rückstellungen und Verluste, siehe Geschäftsbericht 2023, Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 4.1.2

Informationen zu den Regionen¹

MIO. CHF	SCHWEIZ	EUROPA OHNE SCHWEIZ	AMERICAS	ÜBRIGE LÄNDER ²	H2 2023 TOTAL
Betriebsertrag mit externen Kunden ³	433,2	96,6	28,3	51,5	609,6
Sachanlagen und immaterielle Werte	904,5	70,0	3,5	1,8	979,8

1 Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

2 Vorwiegend Vereinigte Arabische Emirate

3 Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, für Details siehe Rechnungslegungsgrundsätze, Abschnitt 2.1.2

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

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

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

KENNZAHL/ABKÜRZUNG	DEFINITION/VERWEIS
AT1	Additional Tier-1-Anleihe
Aufwand-Ertrags-Verhältnis	Total Geschäftsaufwand (exklusiv Rückstellungen und Verluste) im Verhältnis zum Total Betriebsertrag
Ausschüttungsquote	Anteil des den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbaren Konzernergebnisses, welcher in Form der Dividendenzahlung an die Aktionäre ausgeschüttet wird.
Betreute Kundenvermögen	Siehe Anmerkung 12
BIZ	Bank für Internationalen Zahlungsausgleich
BIZ-Gesamtkapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
BIZ-Tier-1-Kapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Bruttomarge	Total Betriebsertrag im Verhältnis zu den durchschnittlich verwalteten Vermögen (auf Basis der Durchschnittswerte von Einzelmonaten)
CEO	Chief Executive Officer
CET1	Common Equity Tier 1; siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
CET1-Kapital	Common Equity Tier 1 (CET1) – Kapital; siehe Kapitel «Eigenmittel»
CET1-Kapitalquote	Common Equity Tier 1 (CET1) – Kapitalquote; siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
CFO	Chief Financial Officer
CRO	Chief Risk Officer
Custody-Vermögen	Siehe Anmerkung 12
Eigenkapitalquote	Eigenkapital im Verhältnis zum Total Passiven
Eigenkapitalrendite	Annualisiertes Konzernergebnis in Prozent des durchschnittlichen Eigenkapitals, basierend auf Monatswerten, jeweils ohne Minderheitsanteile
Ergebnis vor Steuern auf bereinigter Basis	gemäss Tabelle auf Seite 15
FINMA	Eidgenössische Finanzmarktaufsicht
FINMA-RS	Rundschreiben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht
Gesamtkapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
IAS	International Accounting Standards
IFRS	IFRS Accounting Standards
Kundenvermögen	Siehe Anmerkung 12
Kurs/Buchwert pro Aktie	Börsenkurs am Bilanzstichtag im Verhältnis zum Eigenkapital pro ausstehende Namenaktie am Bilanzstichtag
Kurs/Konzernergebnis pro Aktie	Börsenkurs am Bilanzstichtag im Verhältnis zum Konzernergebnis pro durchschnittliche während der Berichtsperiode ausstehende Namenaktie
Kurzfristige Liquidität (Liquidity Coverage Ratio)	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»

KENNZAHL/ABKÜRZUNG	DEFINITION/VERWEIS
LCR	Liquidity Coverage Ratio, siehe Kapitel «Risikomanagement und Risikokontrolle»
Nettoneugeld/Nettoneugeldzufluss	Siehe Anmerkung 12
OTC	Over-the-counter
Rendite auf dem materiellen Eigenkapital	Annualisiertes Konzernergebnis in Prozent des durchschnittlichen Eigenkapitals, basierend auf Monatswerten, jeweils ohne immaterielle Vermögenswerte und Minderheitsanteile
Risikogewichtete Positionen	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
SNB	Schweizerische Nationalbank
Steuerquote	Summe der laufenden und latenten Gewinnsteuern im Verhältnis zum Konzernergebnis vor Steuern
Tier-1-Kapital	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Tier-1-Kapitalquote	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Übrige betreute Kundenvermögen	Siehe Anmerkung 12
Ungewichtete Eigenmittelquote gemäss Basel III (Leverage Ratio)	Siehe Kapitel «Eigenmittel und Liquidität»
Value-at-Risk	Durchschnittlicher Value-at-Risk 6 Monate; Historical Simulation Value-at-Risk; Konfidenzniveau 99%; Haltedauer 1 Tag; historische Beobachtungsperiode 4 Jahre
Verwaltete Vermögen	Siehe Anmerkung 12
Vorsteuergewinn	Ergebnis vor Steuern

Informationen für Investoren und Kontakte

Namenaktie Vontobel Holding AG

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

Tickersymbole

Bloomberg	VONN SW
Reuters	VONTZn.S
Telekurs	VONN

Additional Tier-1 (AT1) Anleihen Vontobel Holding AG

Nominal	USD 200 M
ISIN	CH1224630090

Nominal	USD 200 M
ISIN	CH1224630108

Moody's Ratings

Bank Vontobel AG

Langfristiges Depositenrating	Aa3
Kurzfristiges Depositenrating	Prime-1
Langfristiges Gegenpartei- risikoring	A2
Kurzfristiges Gegenpartei- risikoring	Prime-1
Langfristiges Gegenparteirisiko Assessment	A1 (cr)
Kurzfristiges Gegenparteirisiko Assessment	Prime-1 (cr)

Vontobel Holding AG

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

Wichtige Termine

7. November 2024

Investorentag und 9-Monats
Handelsupdate 2024

2. April 2025

Generalversammlung 2025

Weitere Termine

www.vontobel.com/kalender

Kontakte

Investor Relations

Peter Skoog
T +41 58 283 64 38

Jessica Brügger
T +41 58 283 73 58
investor.relations@vontobel.com

Media Relations

Isabel Reck
T +41 58 283 77 42

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

Corporate Responsibility

Christian Schilz
T +41 58 283 71 83

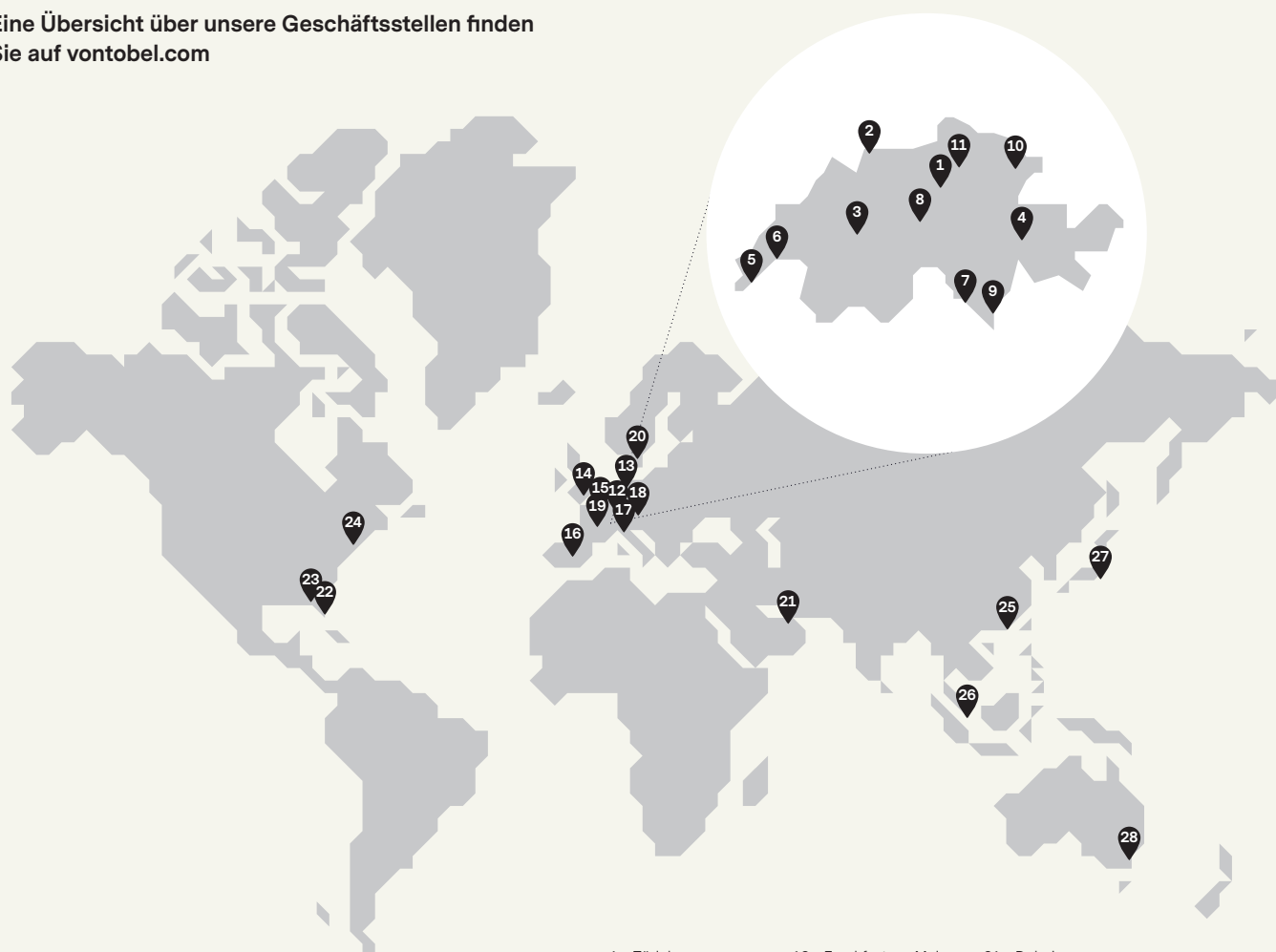
Simone Schärer
T +41 58 283 51 72
sustainability@vontobel.com

Unsere Standorte

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

Von Zürich, Frankfurt am Main und London über New York und Dubai bis nach Hongkong – an insgesamt 28 Standorten sind wir für unsere Kunden tätig.

Eine Übersicht über unsere Geschäftsstellen finden Sie auf vontobel.com



- | | | |
|---------------|----------------------|--------------------|
| 1 Zürich | 12 Frankfurt am Main | 21 Dubai |
| 2 Basel | 13 Hamburg | 22 Fort Lauderdale |
| 3 Bern | 14 London | 23 Miami |
| 4 Chur | 15 Luxemburg | 24 New York |
| 5 Genf | 16 Madrid | 25 Hong Kong |
| 6 Lausanne | 17 Mailand | 26 Singapur |
| 7 Locarno | 18 München | 27 Tokio |
| 8 Luzern | 19 Paris | 28 Sydney |
| 9 Lugano | 20 Stockholm | |
| 10 St.Gallen | | |
| 11 Winterthur | | |



Vontobel ist seit der Übernahme von Notenstein La Roche im Jahr 2018 in St. Gallen mit einer Niederlassung vertreten. In St. Gallen werden Kunden aus der gesamten Ostschweiz betreut und zudem fokussiert der Standort aufgrund der grenznahen Lage auch auf süddeutsche Kunden, welche seit jeher St. Gallen als Betreuungsstandort für Bankgeschäfte in der Schweiz schätzen. Als kundenorientiertes Investmenthaus richtete Vontobel in St. Gallen ein Deutschland-Desk ein, von dem aus seit dem 1. Juni 2024 ein dediziertes Team den Markt Deutschland betreut. Damit ist Vontobel St. Gallen auch geografisch noch näher bei den Kunden, welche auf das gesamte globale Investment-Know-how aller Anlageexperten zurückgreifen können.

Rechtlicher Hinweis

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

Impressum

Herausgeber

Vontobel Holding AG
Gotthardstrasse 43
8022 Zürich

Konzept

MetaDesign AG

Gestaltung & Realisation

Vontobel und NeidhartSchön AG

Titelbild

St. Gallen

Bildquellennachweis

Keystone SDA

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

