

Bellevue Group Jahresergebnisse 2025

Präsentation für Investoren, Analysten und Medien

Zürich, 24. Februar 2026

Dank leichter Erholung im Gesundheitssektor mit Konzerngewinn von CHF 1.9 Mio

Marktumfeld, Marktrealität sowie Marktopportunität

Marktumfeld

- **Performance des Healthcare-Sektors hinter dem Gesamtmarkt** – Anzeichen für Trendwende im Q4 2025 erkennbar
- **Pharma-Deals mit US-Regierung erhöhen Planbarkeit** – bringt Generalisten-Investoren zurück in den Gesundheitssektor
- **Intensivierung der M&A-Aktivitäten** – Biopharmabranche mit hoher M&A-Firepower
- **US-Dollar Schwäche** – starke Abwertung, belastet USD-exponierte verwaltete Vermögen

Marktrealität

- **AuM-Rückgang trotz besserer Investmentperformance:** Rückgang verwalteter Vermögen auf CHF 5.3 Mrd. (-9% ggü. Ende 2024) getrieben durch Reallokationen und Schwäche des US-Dollars (USD/CHF -12.6%)
- **Marktaufschwung im Schlussquartal 2025:** Anstieg der Kundenvermögen um 10% im 2. Halbjahr
- **Ertragsrückgang aufgrund tieferer Vermögensbasis:** Geschäftsertrag fällt um 25% auf CHF 52.6 Mio. (VJ: CHF 70.2 Mio.)
- **Senkung der Kostenbasis um 16% auf CHF 49.1 Mio.** – Optimierungsmassnahmen eingeleitet
- **Konzernergebnis 2025 bei CHF 1.9 Mio. (-79%)** – operative Stabilisierung im 2. Halbjahr
- **Fokussierung des Geschäftsmodells** auf bewährte Stärken und eine nachhaltige Reduktion der Fixkosten
- **Vorschlag Dividende 2026:** CHF 0.15 pro Aktie

Marktopportunität

- **Marktumfeld für Healthcare verbessert sich:** Erwartete weitere US-Zinssenkungen im 2026 sowie berechenbarere regulatorische Rahmenbedingungen sorgen für Rückenwind, während die Kapitalzuflüsse in den Sektor wieder zunehmen
- **Investment Case Healthcare bleibt intakt:** Attraktive Bewertung, hohe Innovation und positive demographische Rahmenbedingungen dienen als Katalysatoren
- **Europäische Small & Mid Caps sind attraktiv bewertet:** Zyklischer Aufschwung in Europa, unterstützt durch geldpolitische Lockerungen, Reformwillen und fiskalische Impulse, schafft ein Umfeld, von dem Nebenwerte überproportional profitieren
- **Vertrieb & Tools im Fokus:** Produktqualität, Kundenansprache und digitale Tools werden gezielt ausgebaut – Performance und Skalierung im Blick

Bellevue Group – Anpassung an die Marktrealität

BAM Deutschland als reines Vertriebsunternehmen

- Bestehende Fonds und Mandate von Bellevue Asset Management Deutschland werden vom Multi-Asset-Team von Bellevue Asset Management Zürich verwaltet
- Bellevue Asset Management Deutschland ist nun ein reines Vertriebsunternehmen

Management-Buyout von adbodmer

- Management-Buyout von adbodmer per 30. September 2025
- adbodmer bleibt Berater von Bellevue Entrepreneur Private KmGK
- 8 FTE haben Bellevue verlassen

Führungswechsel in Schlüsselfunktionen

- Veit de Maddalena, Executive Chairman Bellevue Group, seit Juni 2025
- Markus Peter, CEO Bellevue Asset Management, seit Juni 2025
- Christian Koch, Head BB Biotech, seit Januar 2025
- Marcel Fritsch, Head Healthcare Funds & Mandates, seit Juli 2024
- Florin Boetschi, Head of Sales, seit Juli 2025
- Christoph Eisenring, Head of Legal & Compliance and Operations, seit Dezember 2025

Eintritte und Austritte 2025

Eintritte	Austritte	Delta
17	-33	-16

Agenda

1

Marktupdate

Markus Peter, CEO Bellevue Asset Management

2

Geschäftsgang 2025

Markus Peter, CEO Bellevue Asset Management

3

Finanzergebnis 2025

Stefano Montalbano, CFO

4

Prioritäten 2026

Veit de Maddalena, Exekutiver Verwaltungsratspräsident

5

Fragen & Antworten

A

Anhang

1

Markupdate

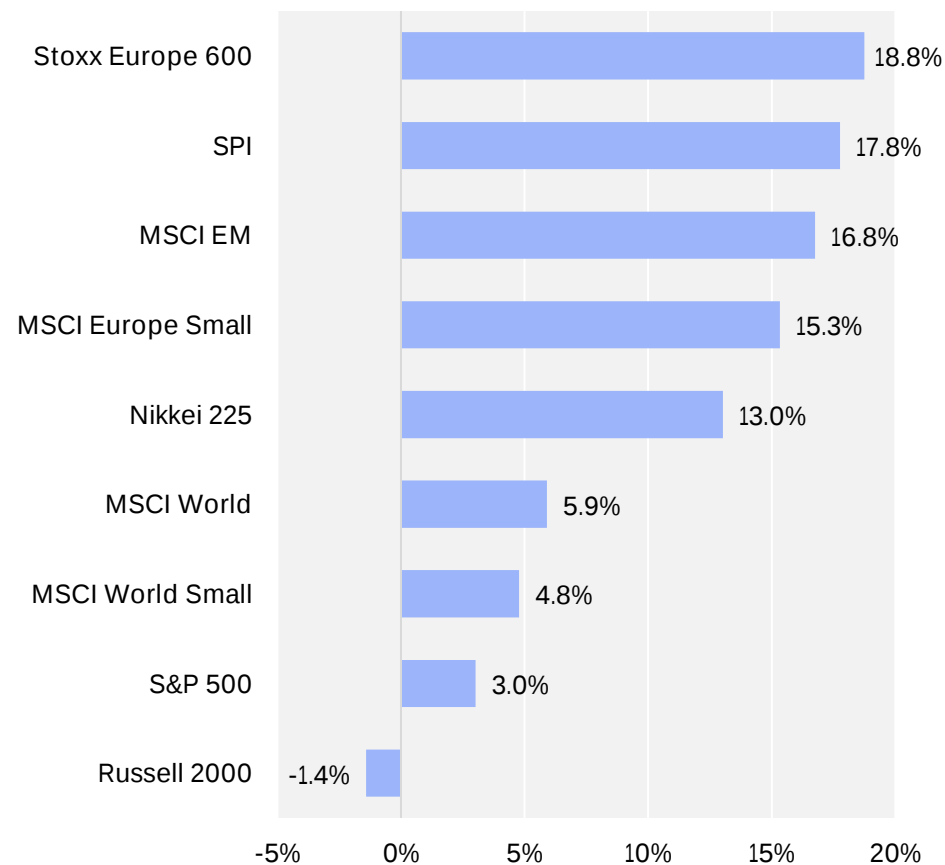
Markus Peter, CEO Bellevue Asset Management

Konstruktives Aktienjahr – Künstliche Intelligenz als struktureller Treiber

Gesundheitssektor aufgrund politischer Unsicherheiten temporär unter Druck, deutliche Erholung im vierten Quartal

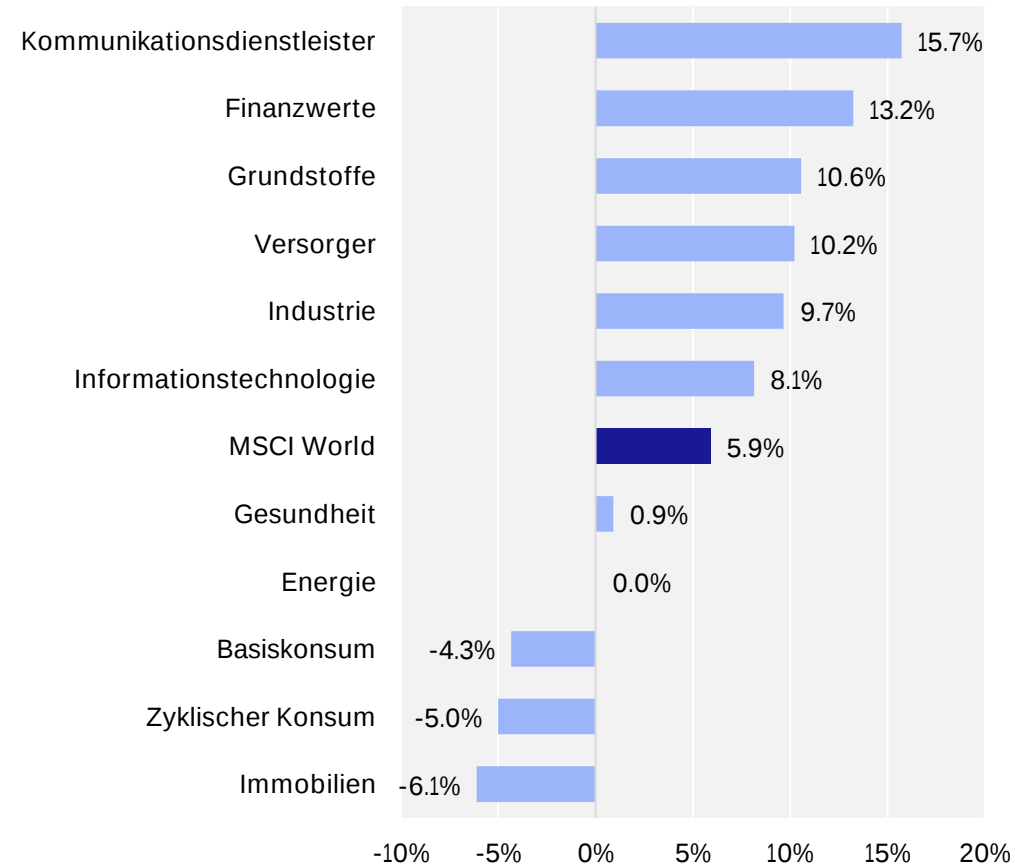
Entwicklung ausgewählter Aktienindizes

Absolute Performance (Total Return) 2025, in CHF



Entwicklung GICS-Sektoren (global)

Absolute Performance (Total Return) 2025, in CHF

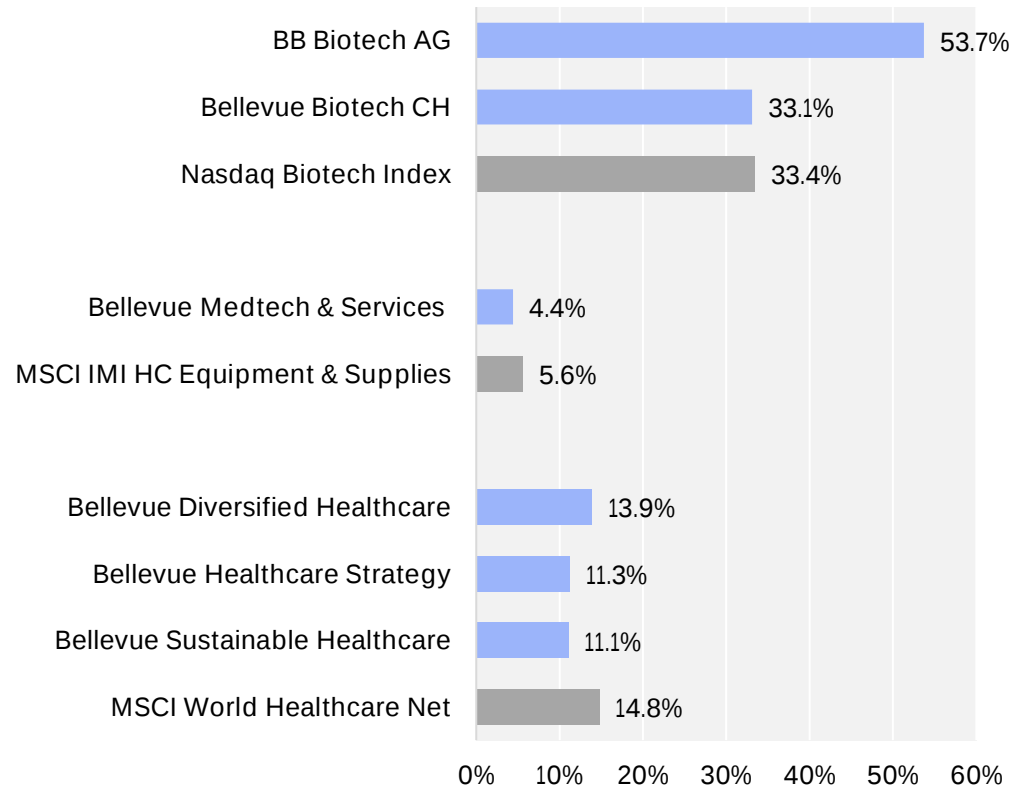


Performance der Bellevue Anlagestrategien 2025 (I)

USD-Abschwächung sorgt für Gegenwind im 1. Halbjahr, BB Biotech mit sehr starker Wertentwicklung

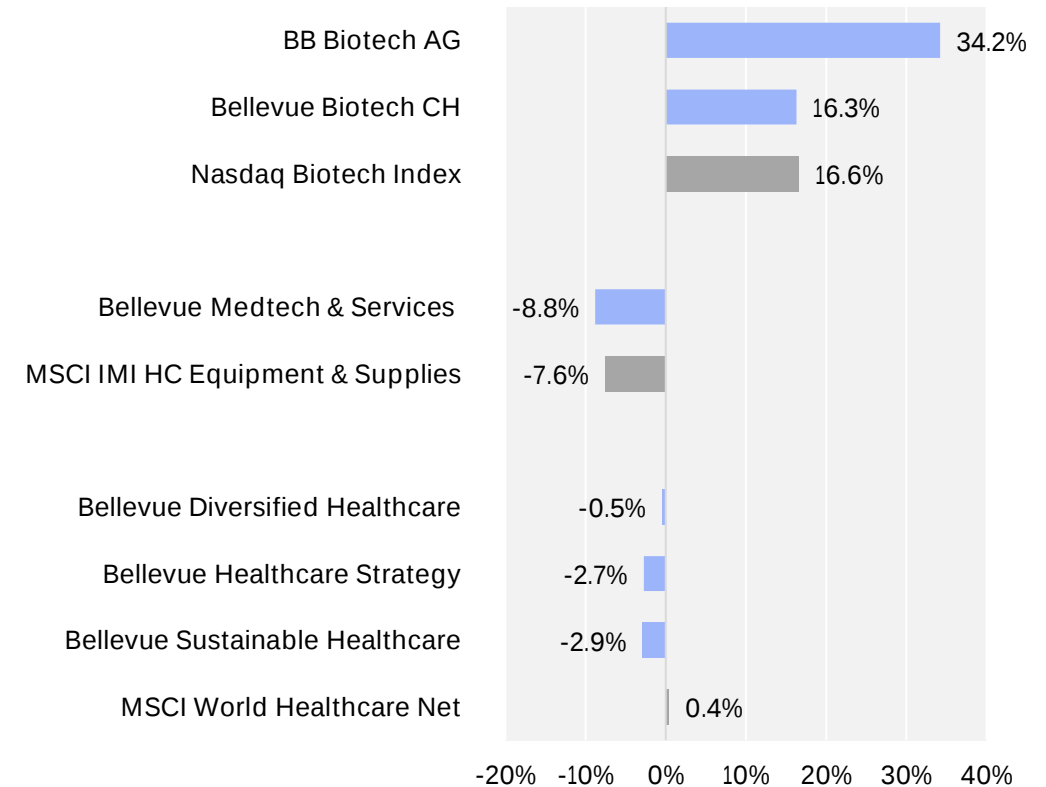
Globale Healthcare-Strategien (in USD)

Absolute Performance 2025



Globale Healthcare-Strategien (in CHF)

Absolute Performance 2025



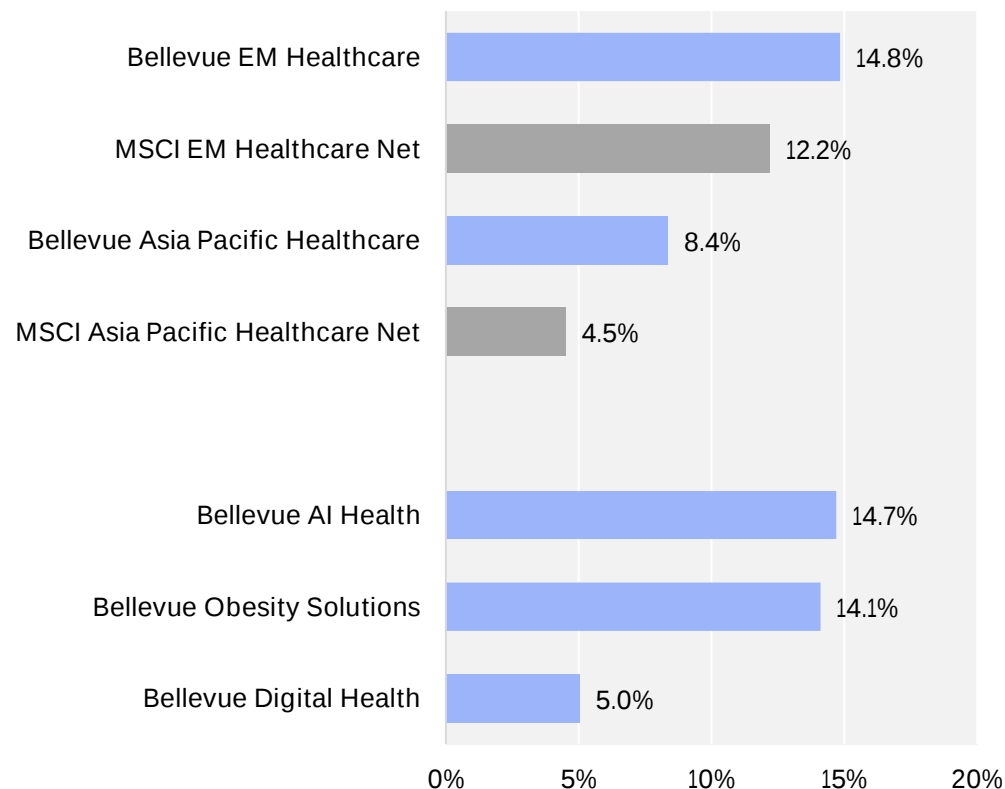
USD/CHF -12.6%

Performance der Bellevue Anlagestrategien 2025 (II)

Regionale Healthcare-Strategien deutlich vor Benchmark

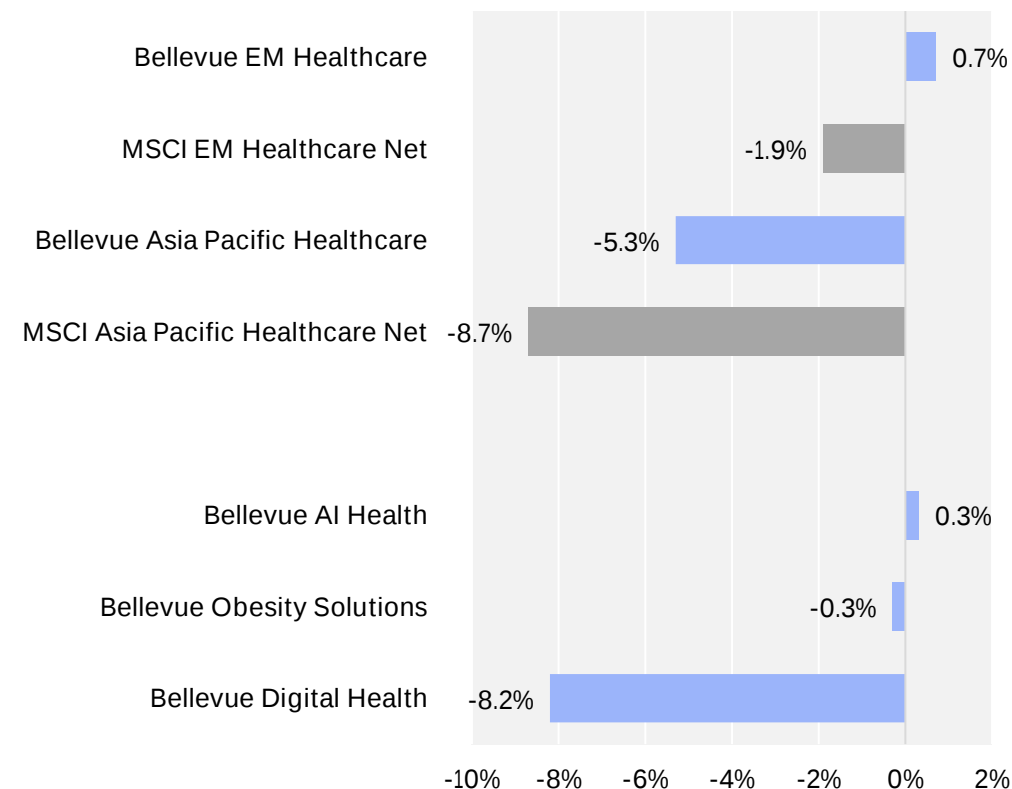
Spezialisierte Healthcare-Strategien (in USD)

Absolute Performance 2025



Spezialisierte Healthcare-Strategien (in CHF)

Absolute Performance 2025



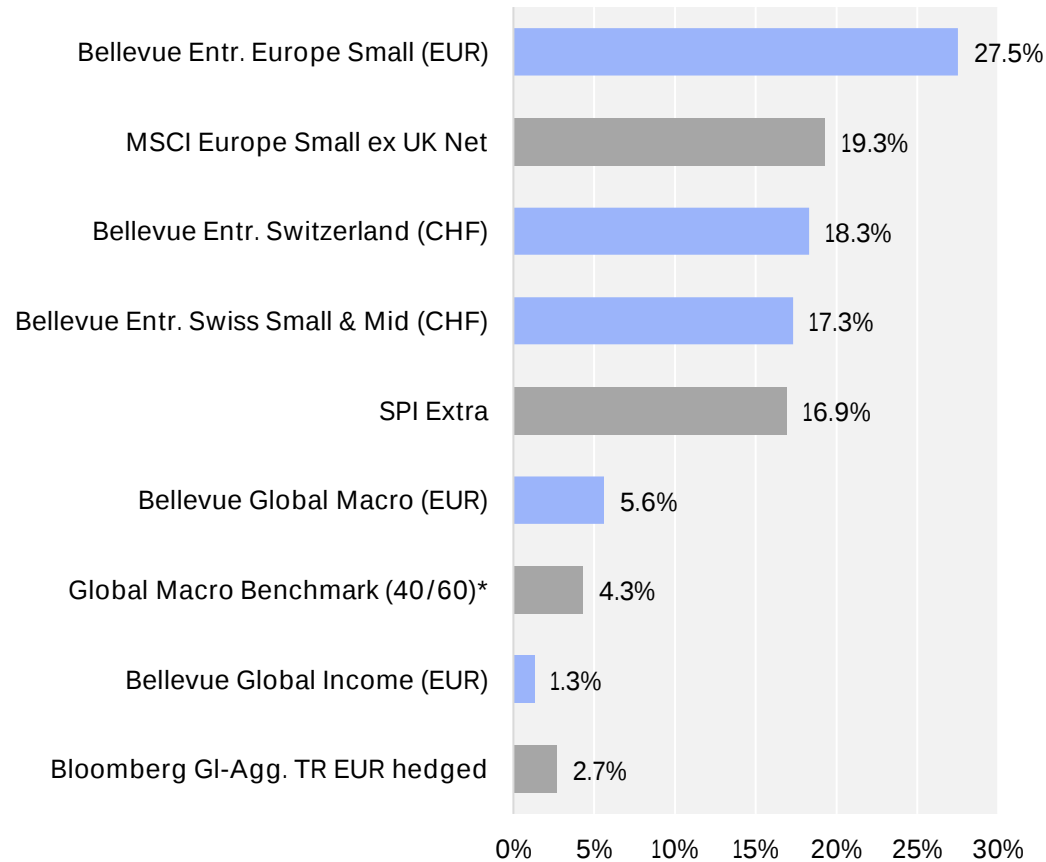
USD/CHF -12.6%

Performance der Bellevue Anlagestrategien 2025 (III)

Überzeugender Leistungsausweis, allen voran Bellevue Entrepreneur Europe Small mit hervorragendem Ergebnis

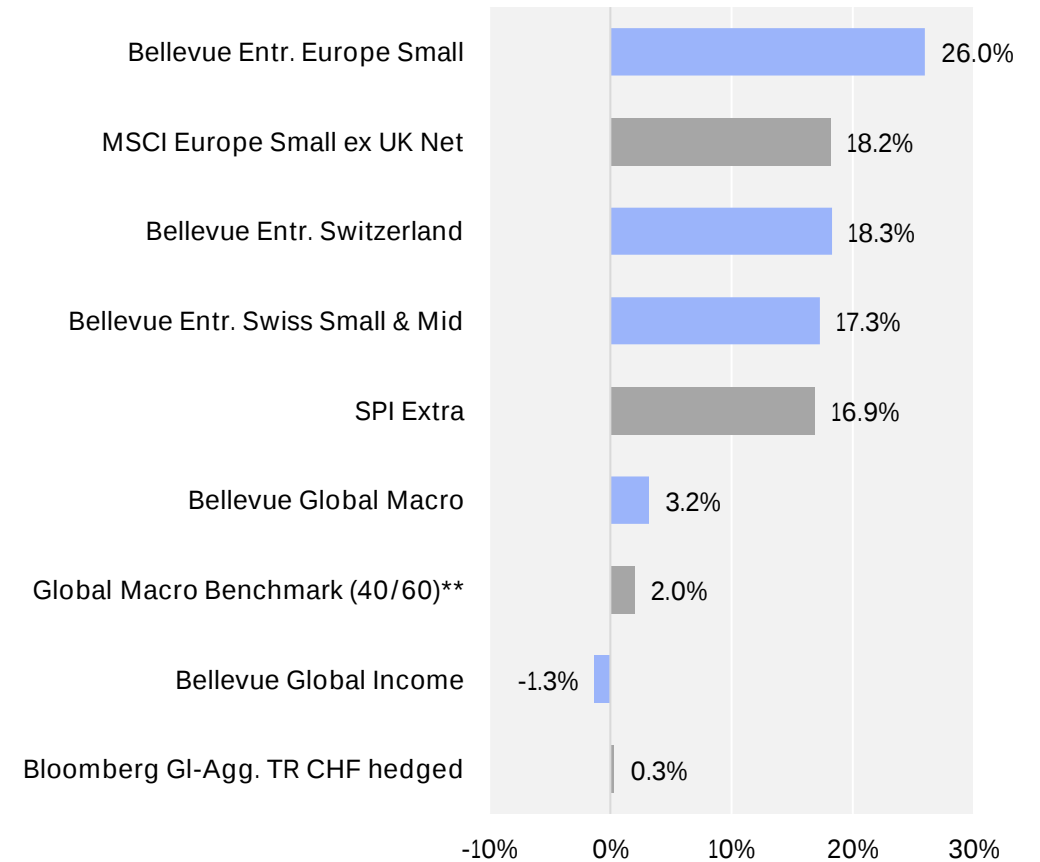
Regionale Strategien und Multi-Asset (in Basiswährung)

Absolute Performance 2025



Regionale Strategien und Multi-Asset (in CHF)

Absolute Performance 2025



Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2025

Anmerkung: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.

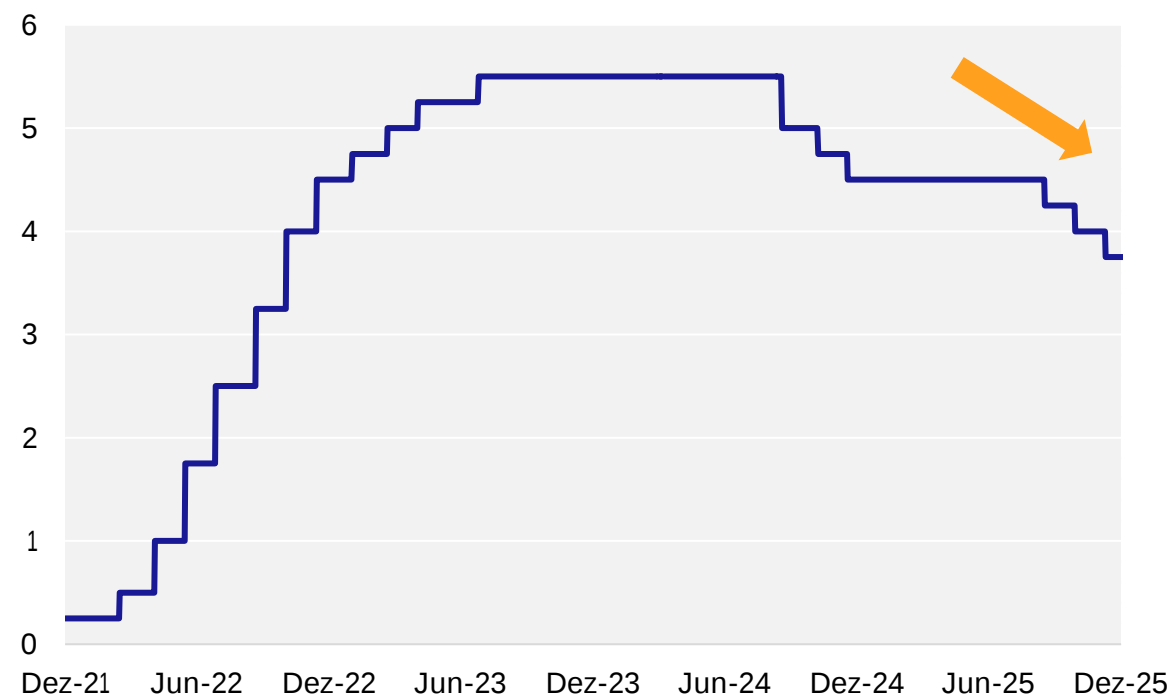
*Custom-Benchmark: 40% MSCI World Index, 60% Bloomberg Global Aggregate EUR-hedged TR **EUR-Benchmark hedged in CHF

Markt erwartet im laufenden Jahr zwei Zinssenkungen

Wir gehen davon aus, dass die Kapitalkosten trotz weiterer Zinssenkungen kurz- bis mittelfristig höher sein werden als in den letzten 10 Jahren (3-5%)

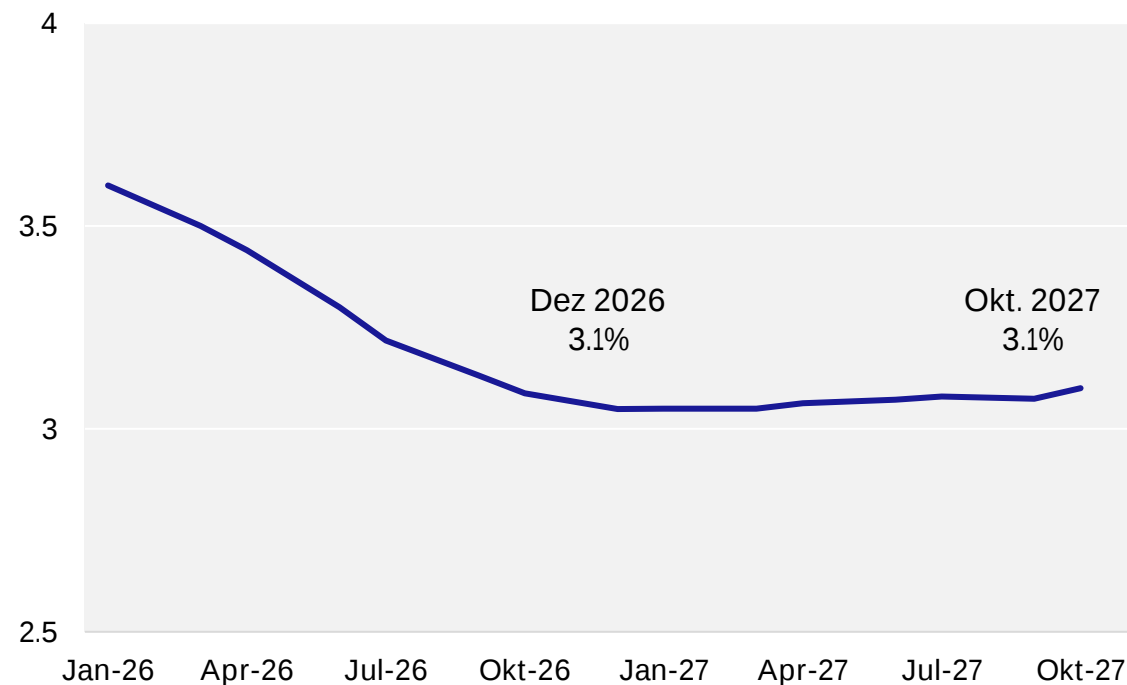
US Fed Funds Rate (in %)

Senkung der Fed Funds Rate von 5.5% auf 3.75% seit September 2024



US Fed Funds Rate – Projektion (in %)

Markt erwartet bis Ende 2026 zwei weitere Zinssenkungen

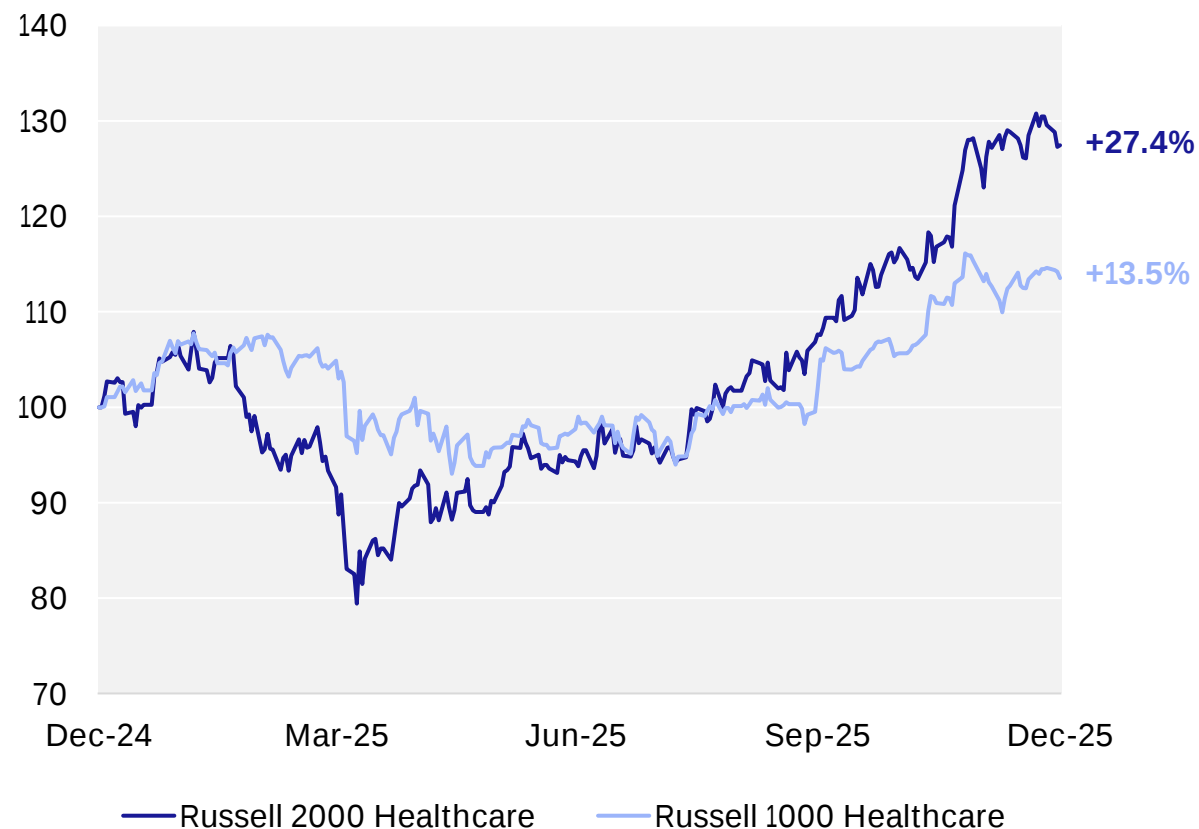


Healthcare Small & Mid Caps profitieren von konstruktiverem Umfeld

Kleine und mittelgrosse Unternehmen – insbesondere im Biotech-Segment – mit deutlicher Aufwärtstendenz

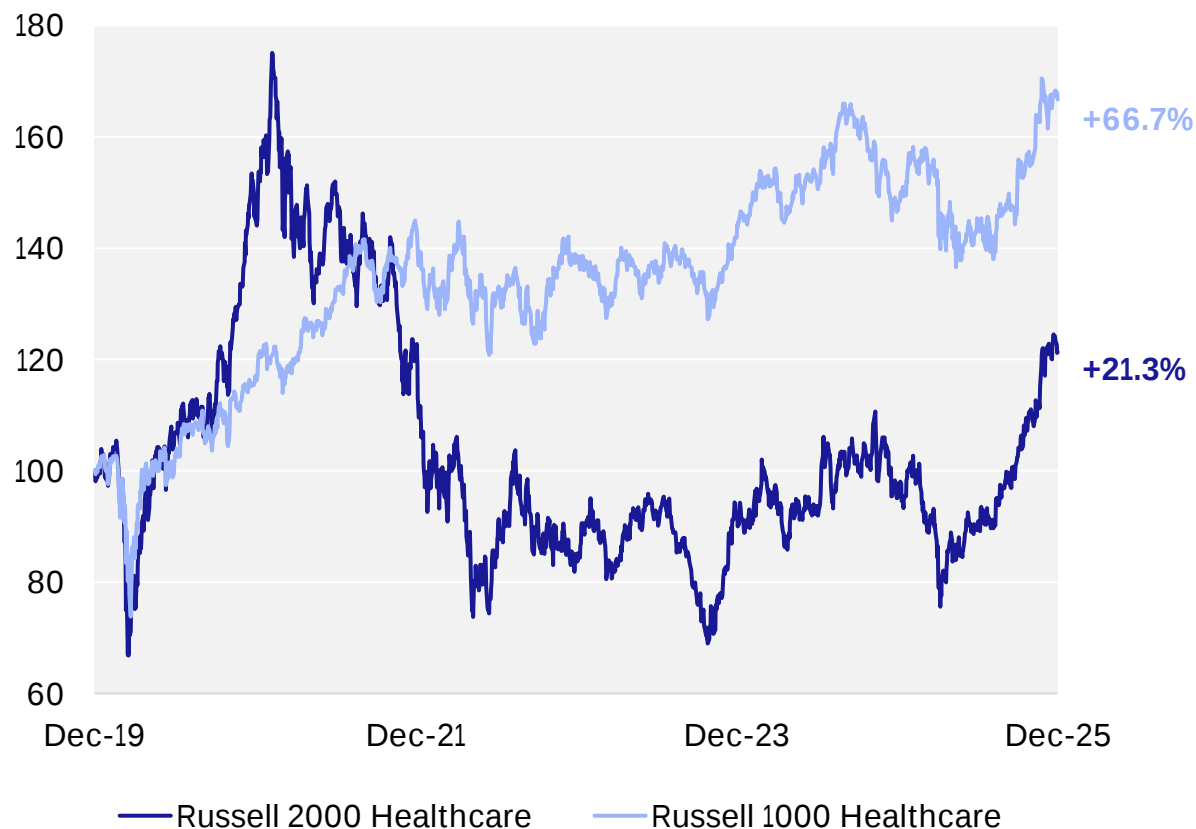
Performance 31. Dezember 2024 - 31. Dezember 2025

Indexiert, in USD



Performance 31. Dezember 2019 - 31. Dezember 2025

Indexiert, in USD



Prognostizierte Impulsgeber für den globalen Gesundheitssektor bewahrheiten sich im Verlauf des 2. Halbjahrs

Klarere politische Rahmenbedingungen:

Erstmals entsteht ein kalkulierbares Framework für Preisbildung und Erstattung, das Unsicherheit reduziert und Planbarkeit erhöht.

Relative Attraktivität durch Zoll-Deadline:

Effektive Zollbelastungen liegen unter den ursprünglichen Annahmen oder entfielen vollumfänglich.

Abschwächung der geplanten Regelungen möglich:

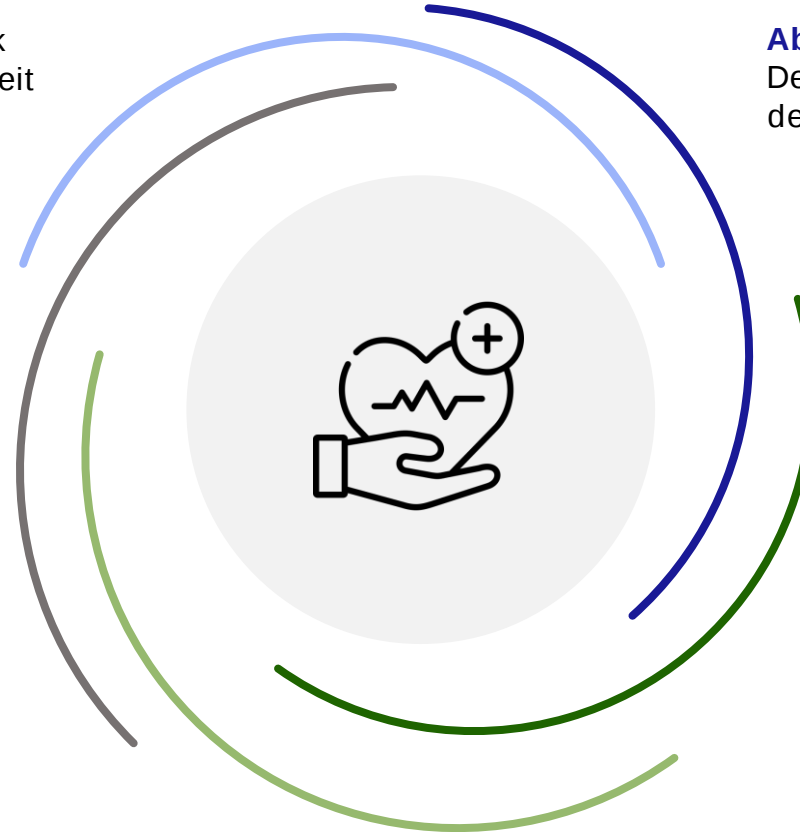
Deals zwischen grossen Biopharma-Unternehmen und der US-Regierung haben einen Wendepunkt markiert.

Strukturelle Stärke und Innovationskraft:

Innovation bleibt der zentrale Motor – getragen von gut gefüllten Pipelines, neuen Therapieplattformen und technologischen Lösungen.

Positive Dynamik im M&A-Markt:

M&A-Aktivitäten haben deutlich zugenommen, die Branche verfügt über enorme Firepower für weitere Transaktionen.



Pfizer-Deal brachte Generalisten-Investoren zurück in den Gesundheitssektor

Pfizer-US-Regierungsdeal

- MFN-Preisregel für Medicaid (<5% des US-Medikamentenumsatzes)
- Globales Preisframework für neue Medikamente
- Rabattierte Direktverkäufe an Konsumenten via «TrumpRx»
- USD 70 Mrd. Investitionen in Forschung und Produktion in den USA



Pfizer CEO Albert Bourla und US-Präsident Trump im Oval Office, 30. September 2025

US-Regierungsabkommen mit Lilly und Novo

- Eli Lilly und Novo Nordisk unterzeichneten im November 2025 eine Vereinbarung zur Markterweiterung durch strategisch optimierte Preisgestaltung für innovative Therapien im Gewichtsmanagement (GLP-1)

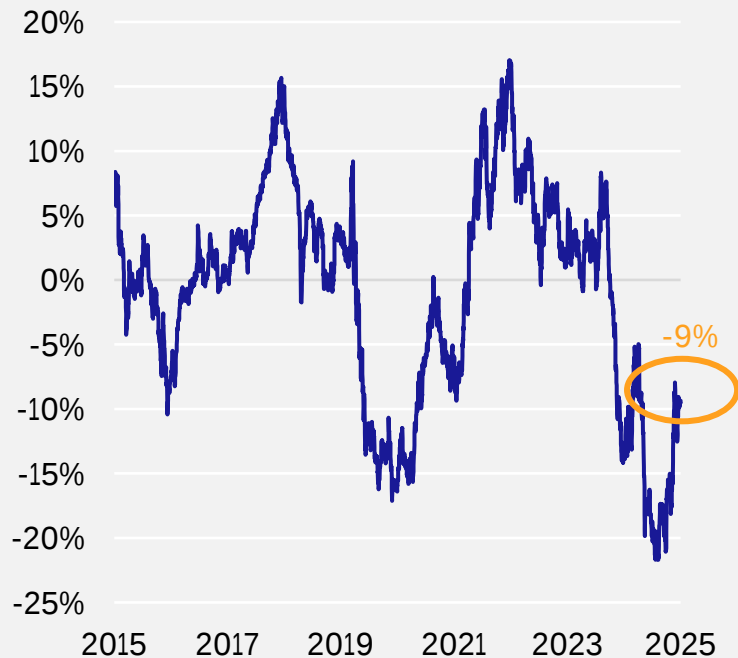
Auswirkungen der beiden Deals

- Weitere Deals mit grossen Akteuren in der Gesundheits-Branche folgten (z.B. AstraZeneca)
- Der globale Gesundheitssektor verzeichnete im 4. Quartal 2025 die stärkste Performance unter sämtlichen GICS-Sektoren
- Healthcare-ETFs verzeichneten wieder Zuflüsse, das Interesse der Investoren am Gesundheitssektor nimmt zu

Schneller Übergang von einer Phase maximaler Unsicherheit zu deutlich mehr Klarheit – weiteres Aufholpotenzial vorhanden

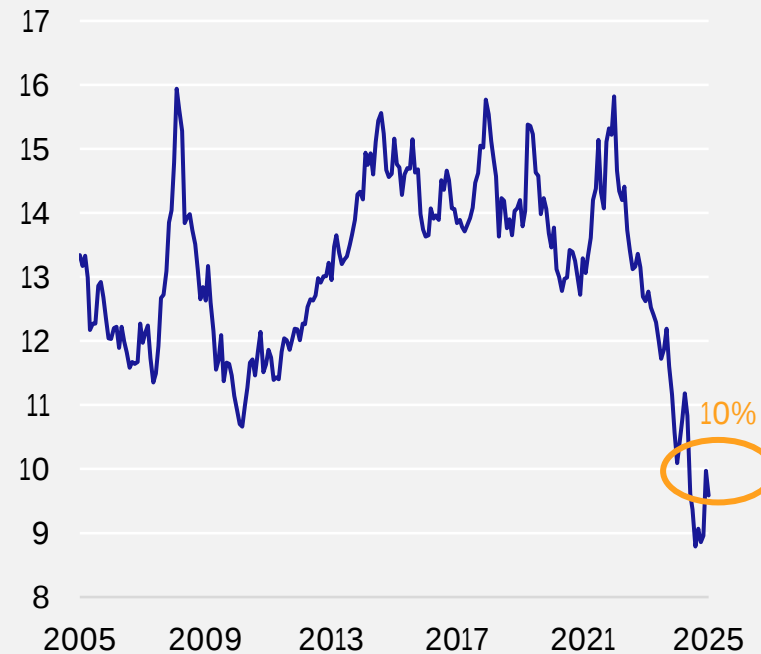
Bewertung versus Aktien Global

KGV Healthcare (18.1x) vs. Aktien Global (20x)
10 Jahre, 31.12.2015 - 31.12.2025



Gewichtung im S&P 500 Index (in%)

Gewicht des Gesundheitssektors im S&P 500 (in %)
20 Jahre, 31.12.2005 - 31.12.2025



Performance versus defensive Sektoren

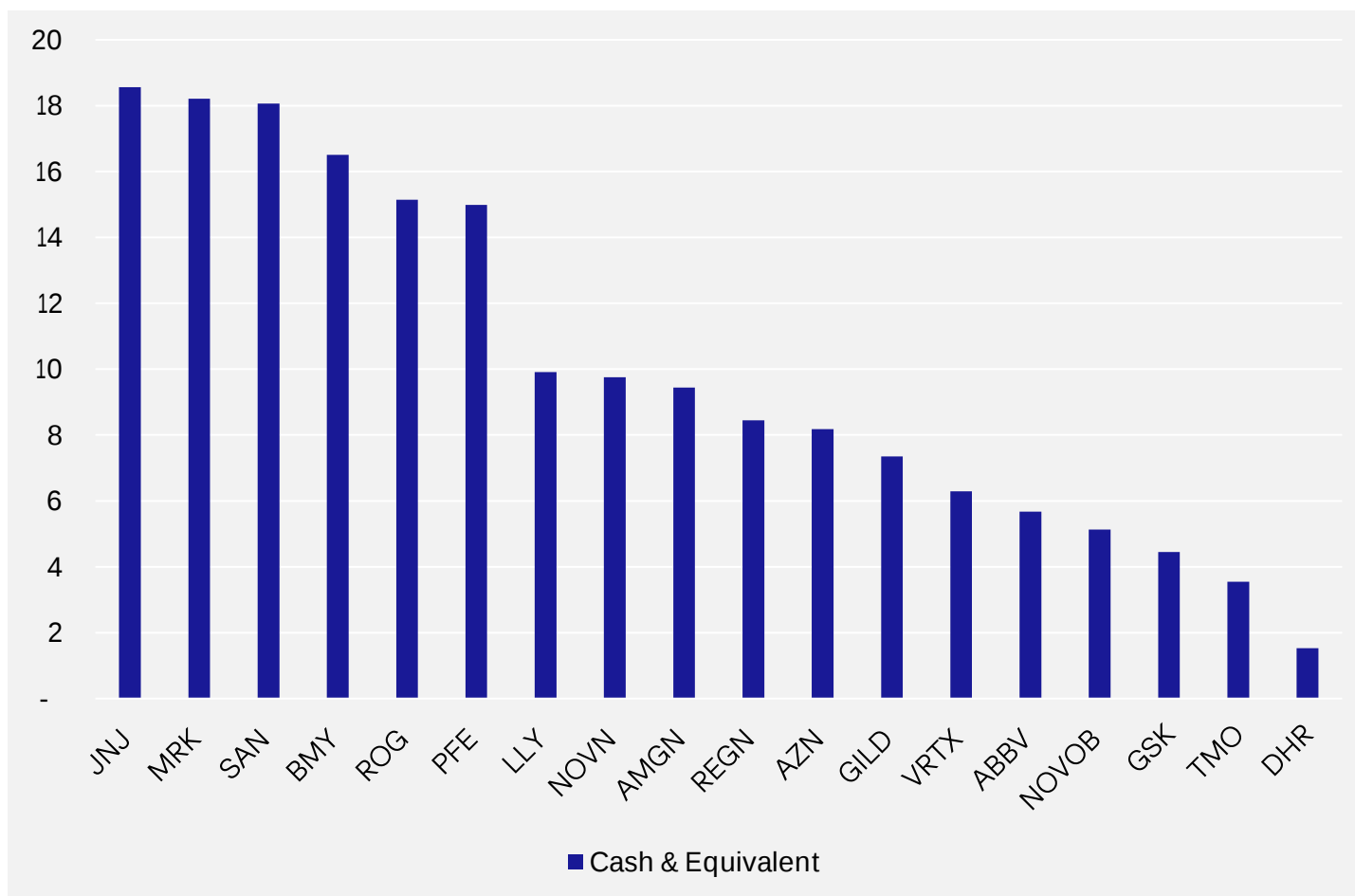
Relative Performance versus defensive Sektoren
3 Jahre, 31.12.2022 - 31.12.2025



M&A-Aktivitäten haben deutlich zugenommen

Über USD 180 Mrd. in den Bilanzen der grössten Branchenvertreter, mit zusätzlicher Firepower durch Fremdfinanzierung

M&A-Firepower im Large-Cap-Biopharma- und Life Science Tools-Sektor in USD Mrd.



Hinweis: *Bdgt. Wa. = Bedingter Wertanspruch

Quelle: Bloomberg, Bellevue Asset Management AG, Daten per 26. November 2025



Europa steht an der Schwelle eines zyklischen Rebounds

Mit Rückenwind in das Jahr 2026



2021-2024

- **Zusammenbruch der Lieferketten** nach COVID
- **Krieg** in der Ukraine
- Steigende **Energiepreise**
- **Rekordinflation**
- Industrielle **Rezession**
- **Straffung der Geldpolitik** der EZB
- **Rückgang** der Gewinne je Aktie (**EPS**)
- Massive **Kapitalabflüsse**
- Fokus auf US-Large Caps und passive Indexstrategien
- **Bewertungsrückgang**



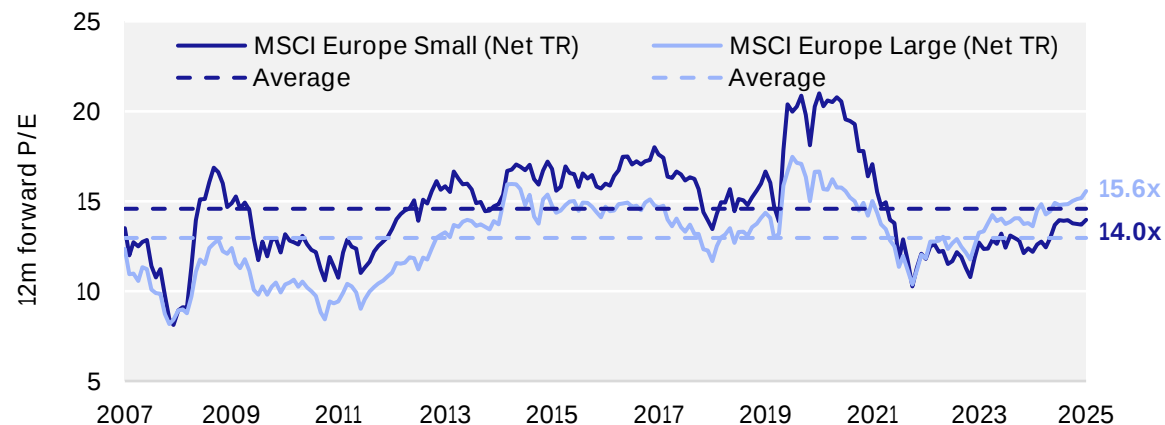
2025/26

- Deutliche **Normalisierung der Lieferketten**
- Inflation hat ihren Tiefpunkt erreicht
- EZB befindet sich auf einem **Lockerungspfad** in der Geldpolitik
- **Beschleunigung der Wirtschaftsaktivität:** Einkaufsmanagerindizes (PMIs) überschreiten den Tiefpunkt
- Paradigmenwechsel in der **deutschen Fiskalpolitik:** EUR 500 Mrd. Infrastruktur-Investitionsprogramm
- **EU-Verteidigungsausgaben** neu 3.5% des BIP
- US-Zölle und Schwäche des US-Dollars
- Stabilisierung und **Umkehr der Kapitalflüsse**
- **Neubewertung**
- Beendigung des Ukraine-Konflikts

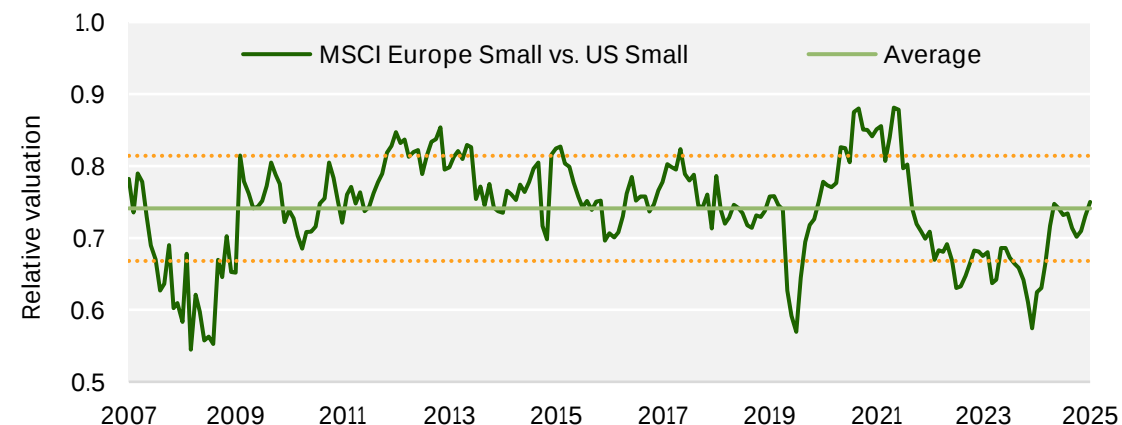
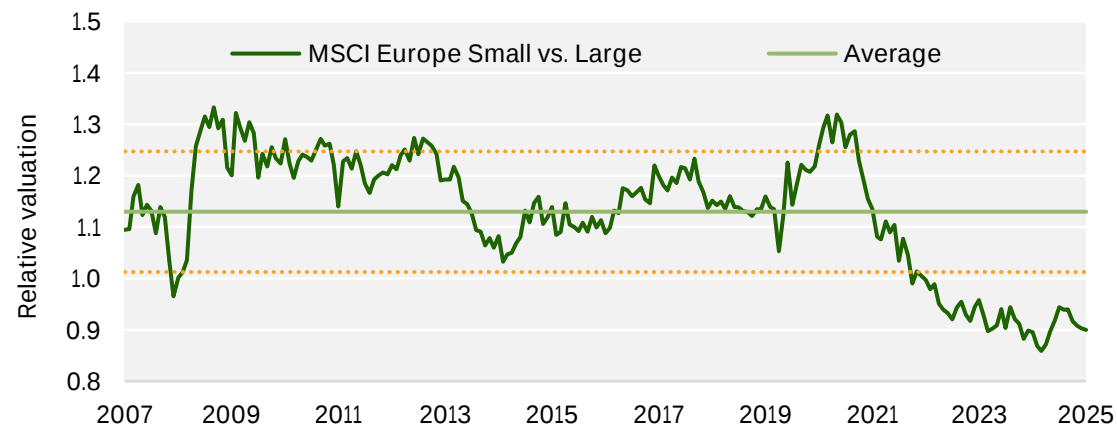
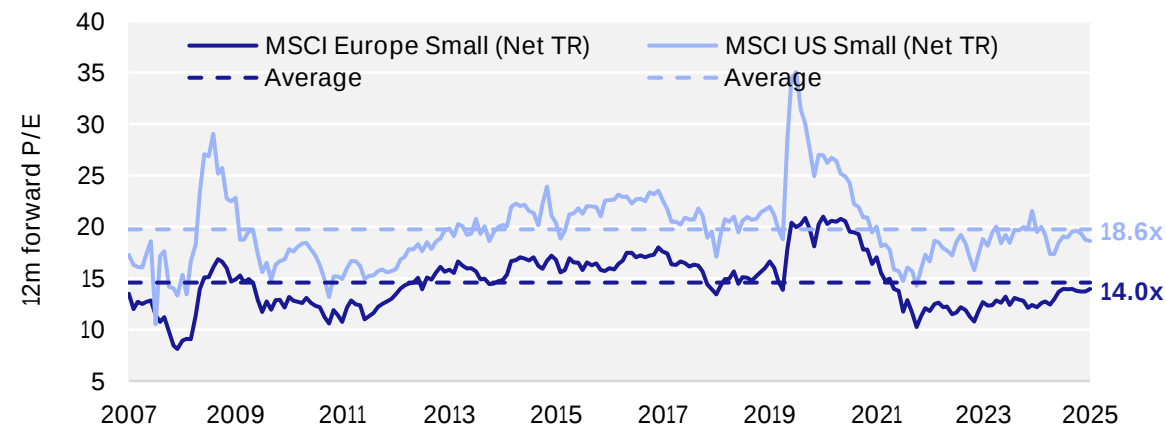
Historisch attraktive Bewertungen von europäischen Small Caps

12 Monate Forward P/E

Europe Small vs. Europe Large



Europe Small vs. US Small



2

Geschäftsgang 2025

Markus Peter, CEO Bellevue Asset Management

Schlüsselzahlen 2025

Überblick über wichtige Kennzahlen 2025 im Vergleich zur Vorperiode



Kundenvermögen

CHF 5.3 Mrd.

(31.12.2024: CHF 5.8 Mrd.)



Geschäftsertrag

CHF 52.6 Mio.

(2024: CHF 70.2 Mio.)



Operatives Ergebnis (EBITDA) ¹⁾

CHF 7.1 Mio.

(2024: CHF 16.7 Mio.)



Konzernergebnis

CHF 1.9 Mio.

(2024: CHF 9.2 Mio.)



Cost Income Ratio (CIR)

86.4%

(2024: 76.2%)



Return on Equity ²⁾

1.7%

(2024: 8.5%)

Entwicklung der wichtigsten Kennzahlen

- Tiefere AuM-Basis aufgrund Kundenreallokationen und negativer USD-Entwicklung
- Rückgang der operativen Ertragskraft durch Variabilität der Kostenbasis teilweise abgedeckt

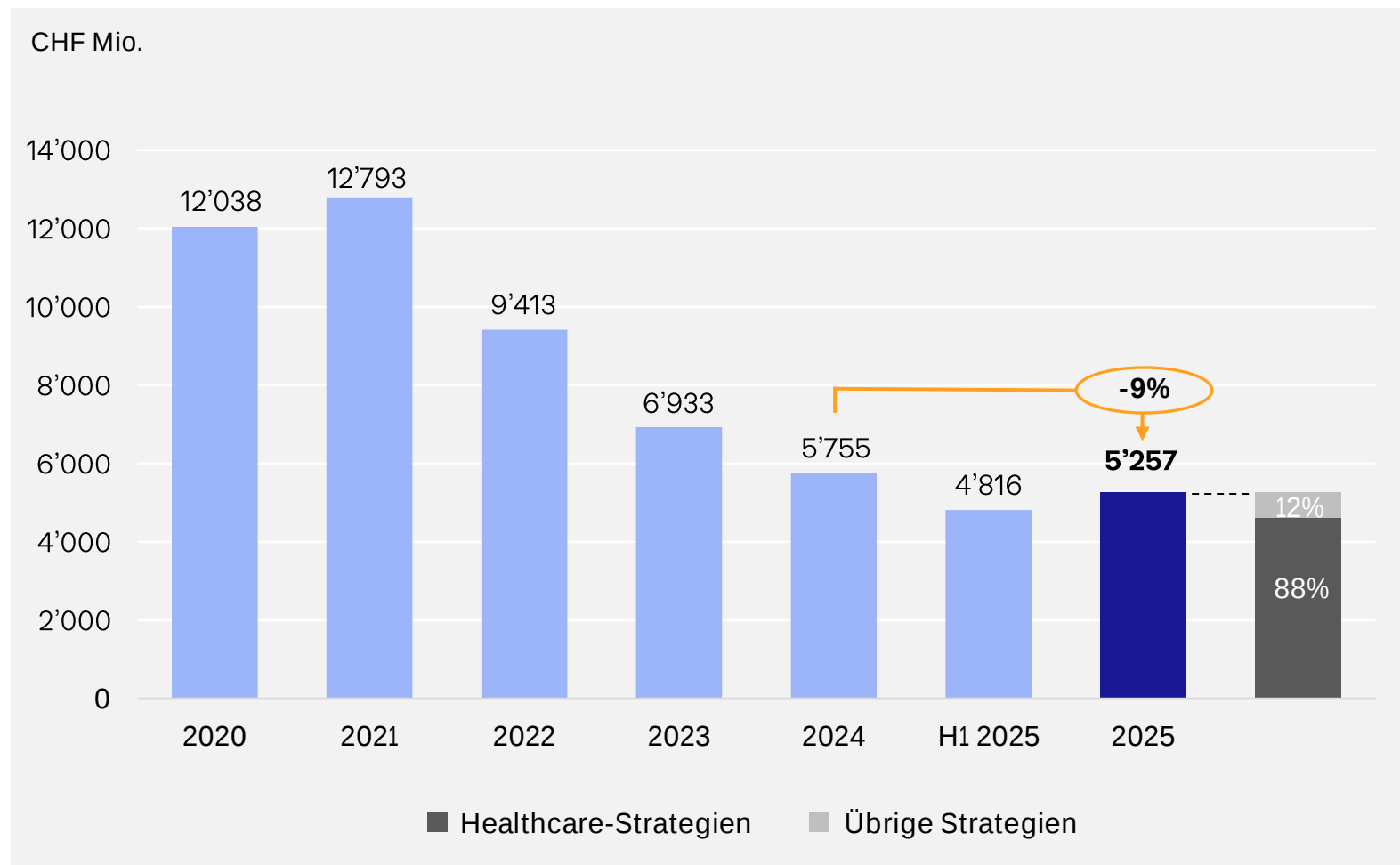
1) Ergebnis vor Abschreibungen, Wertberichtigungen und Steuern

2) Bezogen auf Konzernergebnis und durchschnittliche Eigenmittel der letzten 12 Monate nach Abzug der jeweiligen Dividenden

Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2025

Verwaltete Vermögen um 9% gegenüber Vorjahr reduziert...

Entwicklung der verwalteten Vermögen 2020 – 2025

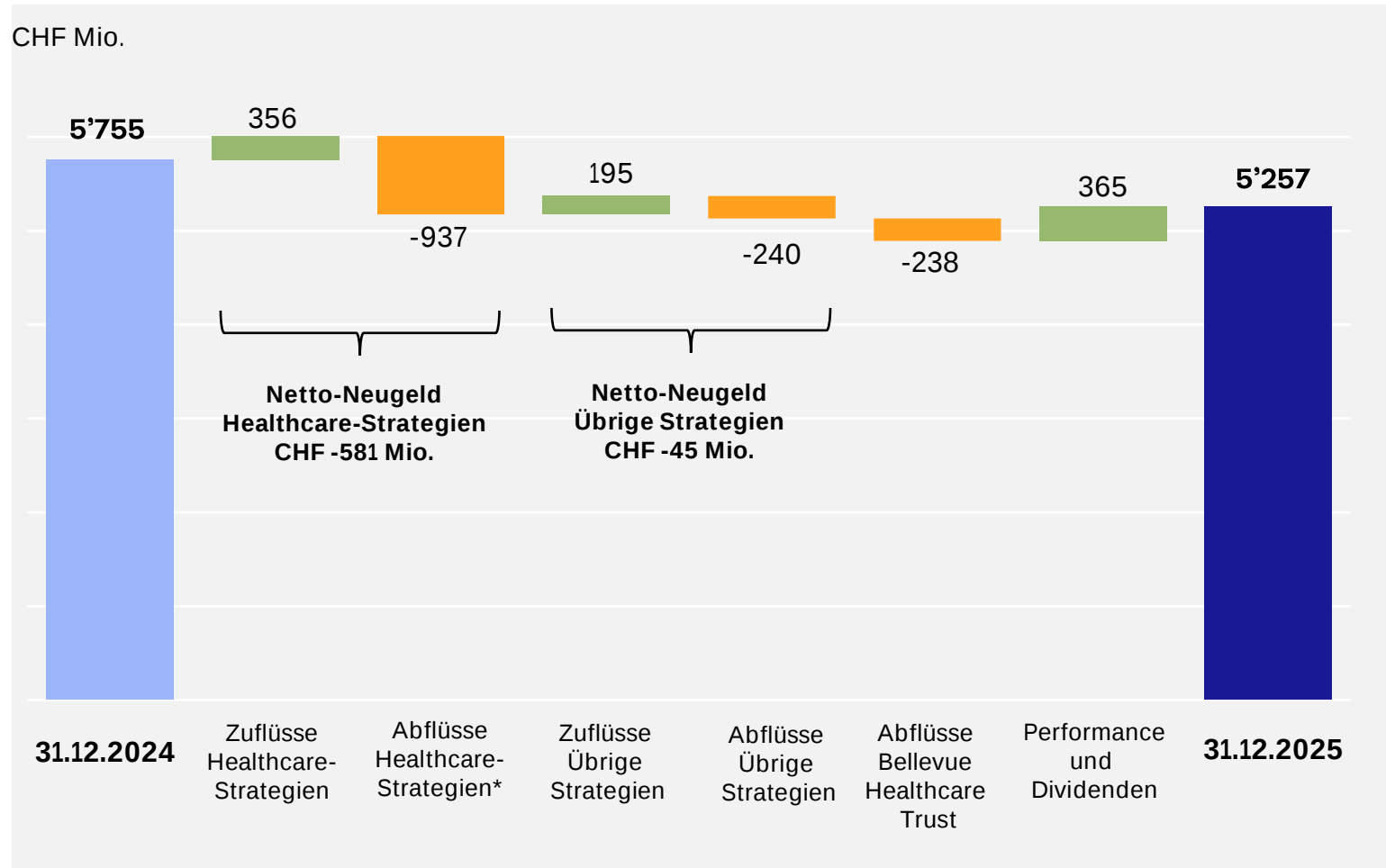


Entwicklung verwalteter Vermögen

- Rückgang um 9% bzw. rund CHF 0.5 Mrd. gegenüber Vorjahr
- Erholung im 2. Halbjahr 2025 (+10% gegenüber 30. Juni 2025)
- USD-Assets machen über 75% der gesamten verwalteten Vermögen aus
- Negativer USD-Währungseffekt von CHF 550 Mio. infolge USD-Abwertung von 12.6% im Jahr 2025
- Healthcare-Strategien repräsentieren per 31.12.2025 rund 88% der verwalteten Vermögen

...aufgrund USD-Effekt und Kundenreallokationen aus dem Healthcare-Bereich

Entwicklung der verwalteten Vermögen im Jahr 2025



Entwicklung verwalteter Vermögen

- Reduktion durch Kundenreallokationen
- Die Produktperformance leistete einen positiven Beitrag trotz starker Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken
- Aktienrückkäufe im Zusammenhang mit der Einführung der Zero Discount Policy beim Bellevue Healthcare Trust führten zu Abflüssen von CHF 238 Mio.
- Per 31.12.2025 beträgt die Marktkapitalisierung des Bellevue Healthcare Trust CHF 123 Mio.

*) Exkl. Bellevue Healthcare Trust

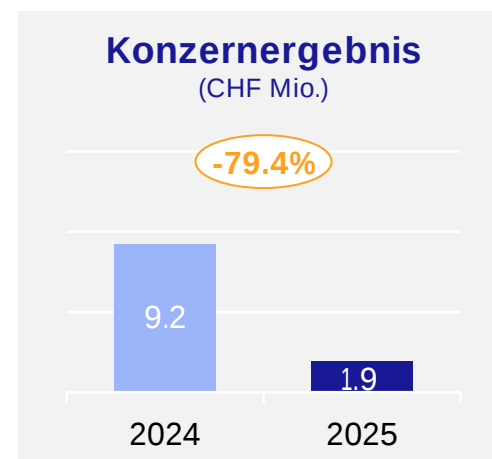
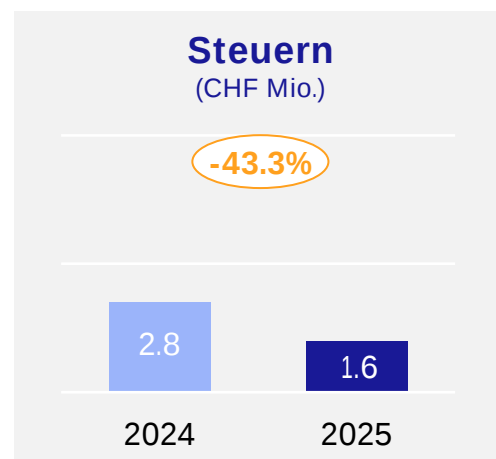
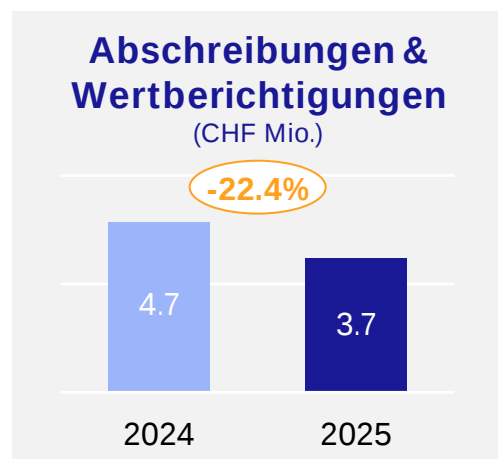
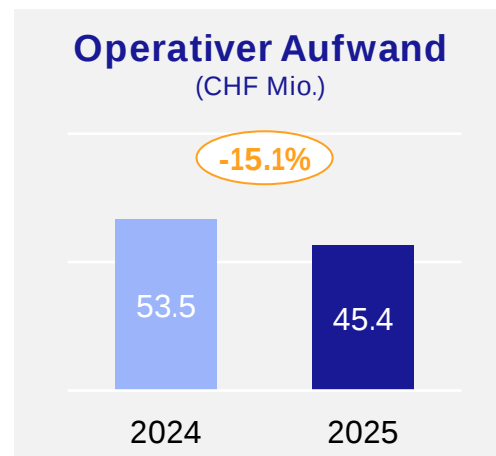
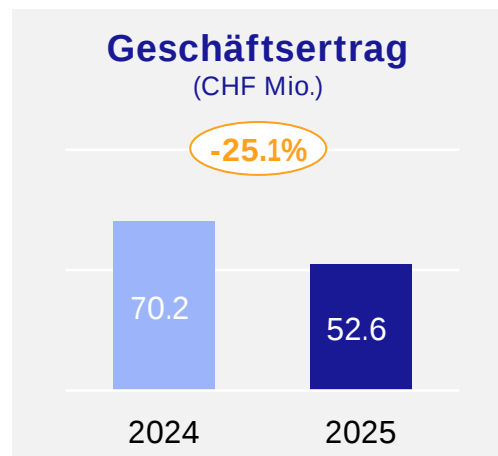
3

Finanzergebnis 2025

Stefano Montalbano, Group CFO

Konzernrechnung 2025

Hauptkomponenten Konzernergebnis



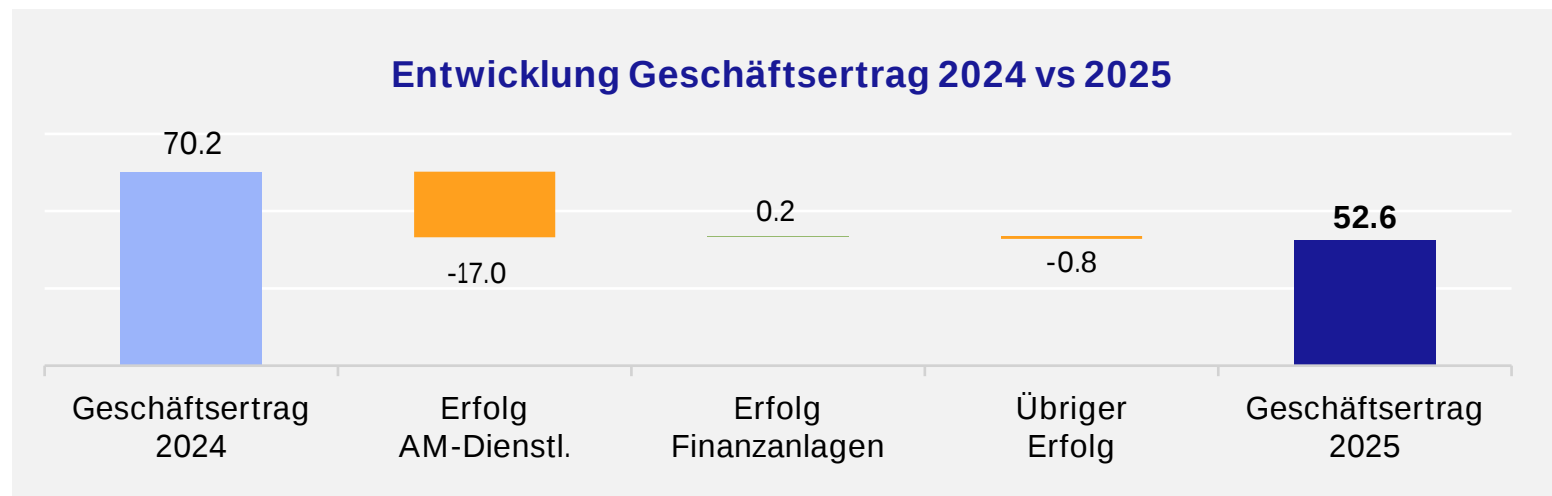
- Rückgang der Ertragskraft infolge tieferer durchschnittlicher AuM-Basis
- Reduktion des operativen Aufwands um rund 15%
- Operatives Ergebnis ist um rund 57% zurückgegangen
- Rückgang des Konzernergebnis um rund 79%

Prozentuale Veränderungen basieren auf TCHF-Werten gemäss Geschäftsbericht

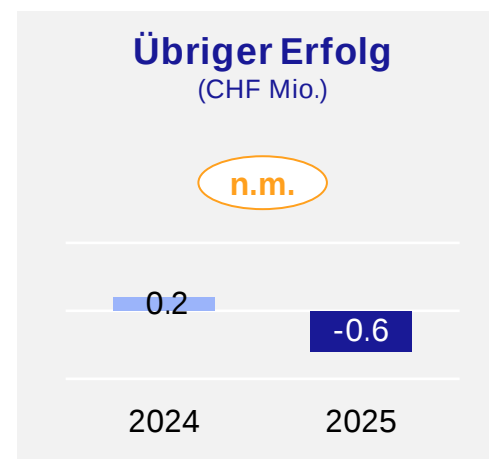
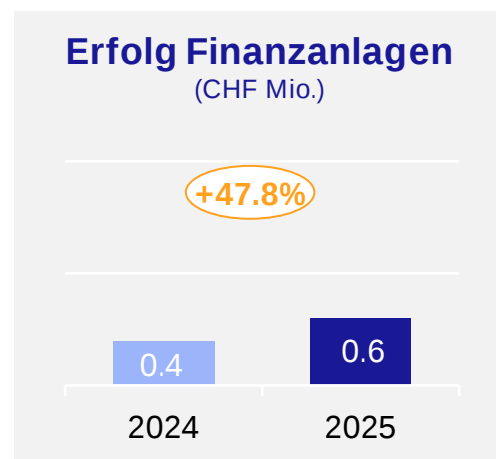
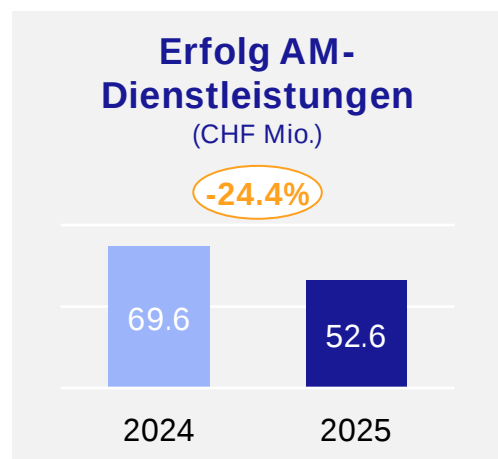
Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2025

Geschäftsertrag durch AuM getrieben

Detaillierte Entwicklung des Geschäftsertrags



- Rückgang des Erfolgs aus Asset-Management-Dienstleistungen um CHF 17 Mio. bzw. 24% auf CHF 52.6 Mio. aufgrund tieferer durchschnittlicher AuM
- Erfolg Finanzanlagen um CHF 0.2 Mio. höher als im Vorjahr
- Übriger Erfolg beinhaltet CHF 0.9 Mio. Verlust aus dem Verkauf von adbodmer

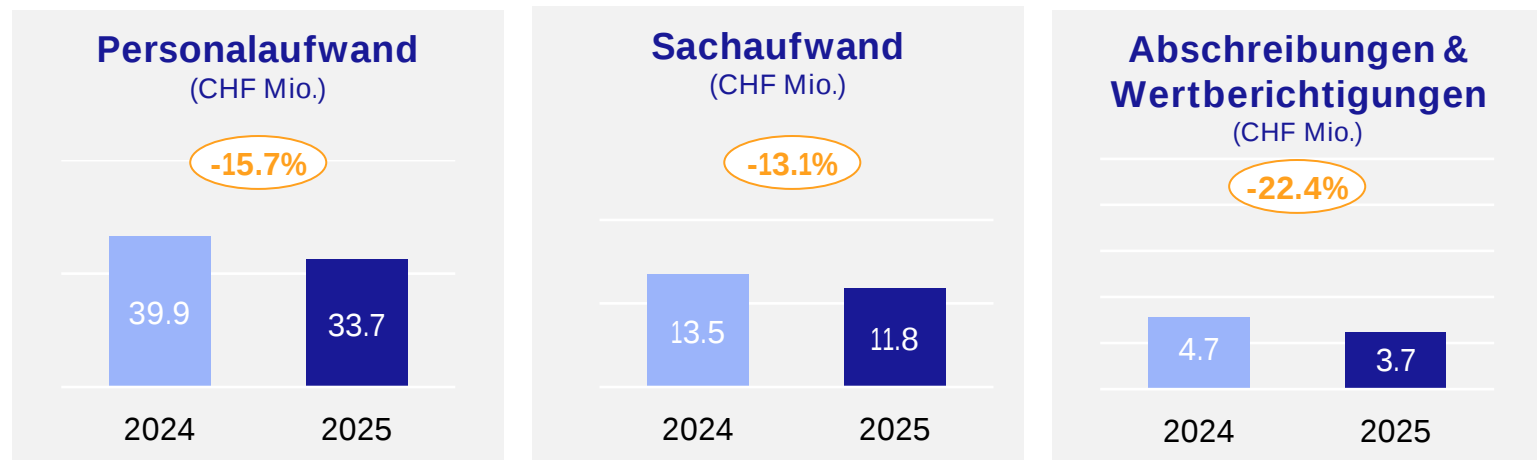


Prozentuale Veränderungen basieren auf TCHF-Werten gemäss Geschäftsbericht

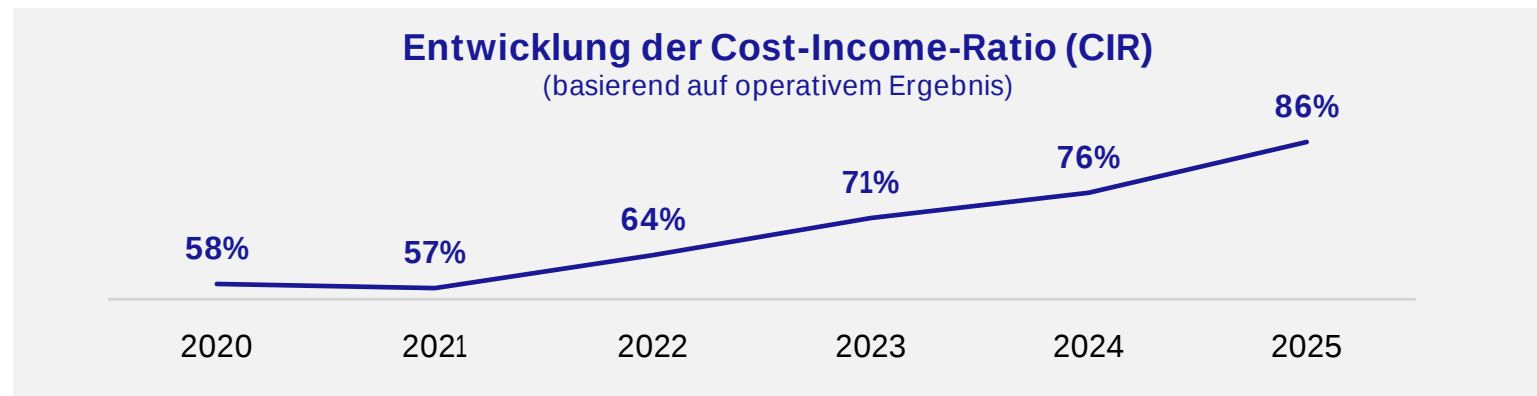
Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2025

Fixe Kostenbasis nachhaltig reduziert

Entwicklung Geschäftsaufwand und CIR



- Unternehmerisches Kompensationsmodell und geringere Anzahl an FTEs führen zu einem tieferem Personalaufwand
- Reduktion des Sachaufwands um rund 13% aufgrund eingeleiteter Effizienzmassnahmen
- Die Abschreibungen beziehen sich hauptsächlich auf IFRS-16-Nutzungsrechte



- Erhöhung der Cost-Income-Ratio (CIR) auf 86%

Prozentuale Veränderungen basieren auf TCHF-Werten gemäss Geschäftsbericht

Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2025

Weiterhin solide Kapitalausstattung und eigenkapitalfinanzierte Bilanz

Stand per 31.12.2025 (konsolidiert)

Bilanz (per 31. Dezember 2025)

33.8

CHF Mio.
Flüssige Mittel

117.0

CHF Mio.
Eigenkapital

75.2%

Eigenkapitalquote*

1.7%

Eigenkapitalrendite

- Starke Bilanzsituation schafft Resilienz für schwierige Marktphasen
- Ermöglicht gezielt in Kernkompetenzen wie Technologie und Fachkräfte zu investieren

* Grundsätzlich schuldenfreie Bilanz, Fremdkapital bezieht sich auf operative Verbindlichkeiten und Abgrenzungen

4

Prioritäten 2026

Veit de Maddalena, Exekutiver Verwaltungsratspräsident

Unsere Expertise

Klare Kompetenzfelder

1

Healthcare



- Pionier in Healthcare-Investing mit über 30 Jahren Erfahrung
- 15 führende Experten aus Wissenschaft, Medizin und Finanzwesen
- Ausgewiesene Erfolgsbilanz

2

Small & Mid Caps Europa / Schweiz



- Vorreiter bei Investments mit Fokus auf eigen-tümergeführte Unternehmen
- Erfolgreicher Track-Record seit 2006
- Versiertes Investment-Team mit fundierter Branchen- und regionaler Expertise

3

Multi Asset Alternative



- Innovative Lösungen, basierend auf modernsten Analysetools mit Machine Learning und Big-Data-Methoden
- Kombiniert mit erfahrenem, aktivem Management

Fokussierte High-Conviction-Portfolios basierend auf fundamentalem Bottom-Up-Research

„ Alpha entsteht durch Tiefe, nicht durch Breite

Zugang zur einzigartigen Bellevue Healthcare-Investmentplattform

Breites Angebot von Anlagelösungen

BB Biotech

Geschlossene Investmentgesellschaft mit einem erfolgreichen Track Record seit 1993

An der SIX Swiss Exchange und der Deutschen Börse Xetra notiert

Bellevue Healthcare ETF

Aktiv verwalteter Healthcare-ETF (UCITS ICAV)

Transparent, kosteneffizient, an der SIX Swiss Exchange und der Deutschen Börse Xetra notiert

Bellevue Funds^(LUX) SICAV

Bestehende Plattform aktiv verwalteter Healthcare-UCITS-Fonds mit breiter Expertise von globalen Strategien bis zu Spezialthemen

Bellevue Bespoke Mandate Solution

Expertise in massgeschneiderten Healthcare-Mandaten und Spezialfonds

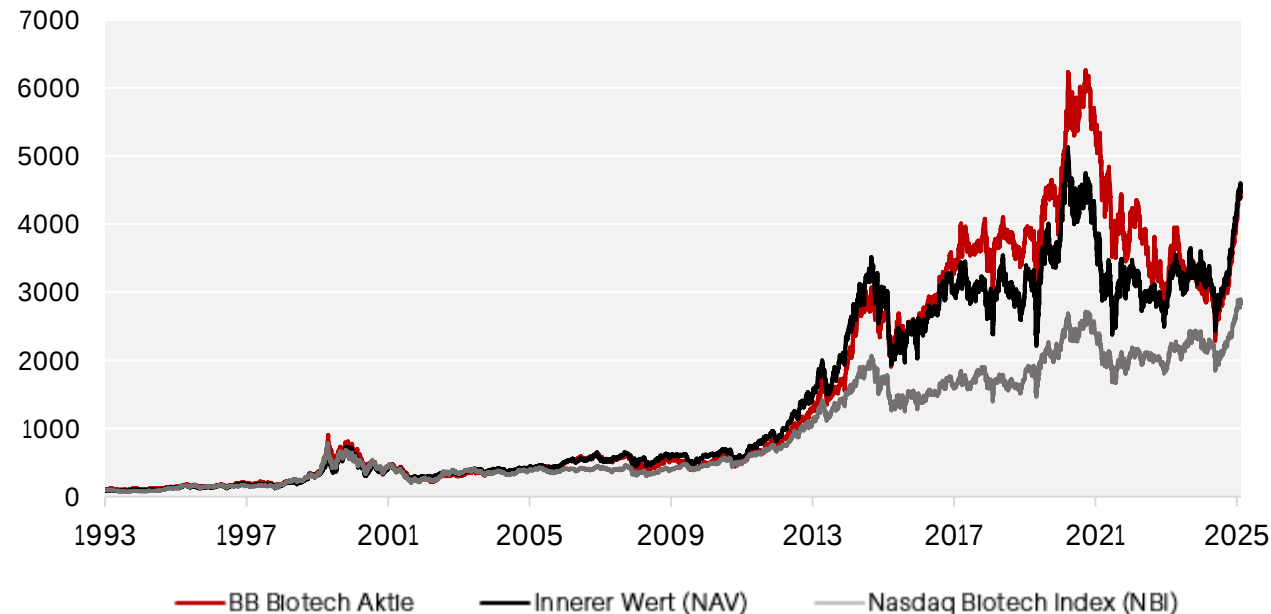
Zugang zu allen führenden deutschen KVGs



BB Biotech AG – 30+ Jahre Wertschöpfung durch disziplinierte Innovationsinvestments

Gesamtrendite (indexiert) seit Lancierung

16. November 1993 - 31. Dezember 2025, in USD



	2025	10 Jahre	Seit Lancierung 1993
BB Biotech Aktie	+53.7%	+60.5%	+4253%
Innerer Wert (NAV)	+44.8%	+56.7%	+4735%
Nasdaq Biotech Index (NBI)	+33.4%	+72.0%	+3032%

- Deutlich beschleunigte M&A-Aktivität 2025, allein im BB Biotech Portfolio erfolgten fünf Übernahmen (Intra-Cellular, Blueprint Medicines, Akero, Avidity und Amicus)
- Spürbare Sektorerholung dank fundamentaler Treiber (klinische und kommerzielle Ergebnisse), stabilisierteren makroökonomischen Rahmenbedingungen und Zinssenkungen
- Positive Phase-III-Daten bei Ionis (Olezarsen) sowie vielversprechende Onkologie-Daten bei Revolution Medicines unterstreichen die klinische Dynamik im Portfolio
- Unveränderter strategischer Fokus auf innovative Unternehmen mit differenzierten Therapien, die neue Behandlungsstandards etablieren
- (Agentic) AI hat sich als fester Bestandteil des Investmentprozesses etabliert
- Aufnahme der BB Biotech AG in den SPI ESG Index als Bestätigung hoher Nachhaltigkeitsstandards

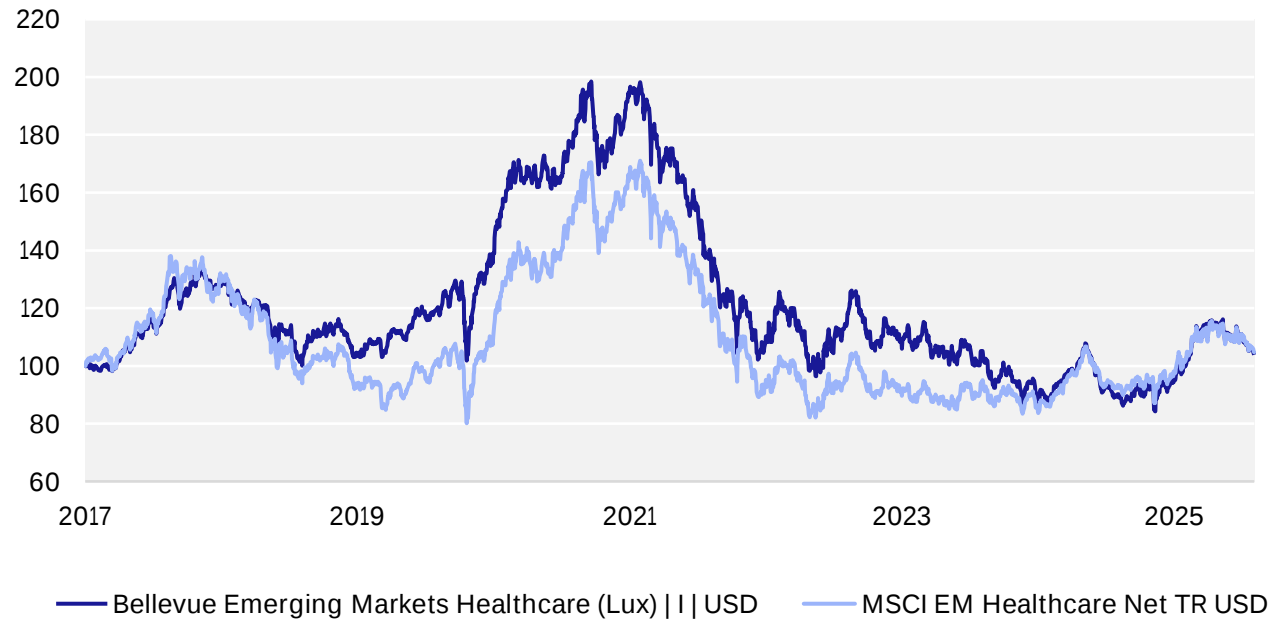
Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2025

Anmerkung: Indexierte Performance in USD, inkl. Dividenden: Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Entwicklung zu.

Bellevue Emerging Markets Healthcare – Attraktive Investitionsmöglichkeiten

Gesamtrendite (indexiert) seit Lancierung

31. Mai 2017 - 31. Dezember 2025, in USD



	2025	3 Jahre	Seit Auflage
Bellevue Emerging Markets Healthcare I	+15.2%	-8.8%	+3.9%
Benchmark	+12.2%	+9.8%	+4.8%

- Der Bellevue Emerging Markets Healthcare erzielte im abgelaufenen Jahr eine zweistellige Gesamtrendite und schnitt besser als seine Benchmark ab
- Der Fonds profitiert dank den lokalen Investitionen direkt von strukturellen Wachstumstreibern wie der massiven Zunahme der oberen Mittelschicht
- Die Innovationskraft Chinas macht diese Unternehmen zunehmend attraktiv für internationale Partner, was der sprunghafte Anstieg der Auslizensierungsaktivitäten eindrücklich zeigt
- Die Zahl neuartiger Moleküle mit Ursprung in China ist sprunghaft angestiegen – das Land entwickelt sich vom Nachzügler zu einem ernstzunehmenden Innovator
- In Indien beflügelt der massive Infrastrukturbedarf den Aufschwung von Privatkliniken, welche eine konsequente Expansionsstrategie verfolgen

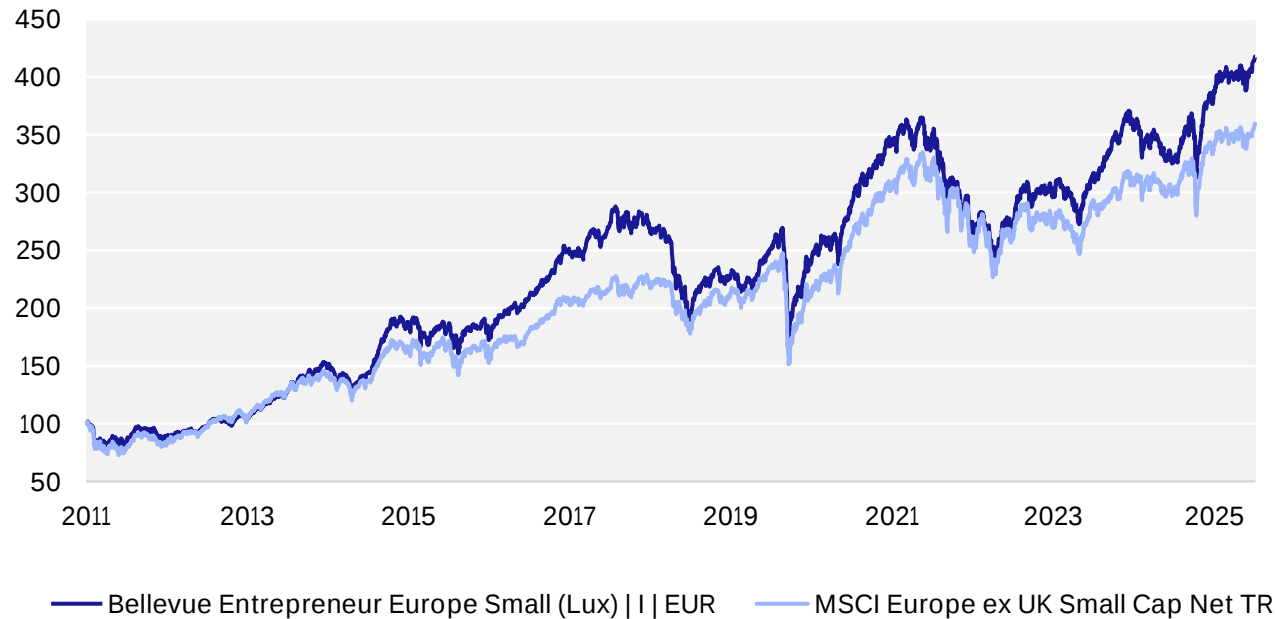
Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2025

Anmerkung: Indexierte Performance in USD, Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Entwicklung zu.

Bellevue Entrepreneur Europe Small – Stilagnostisch mit starkem Track-Record

Gesamtrendite (indexiert) seit Lancierung

30. Juni 2011 - 31. Dezember 2025, in EUR



	2025	3 Jahre	Seit Auflage
Bellevue Entrepreneur Europe Small I	+27.5%	+54.3%	+317.8%
Benchmark	+19.3%	+38.4%	+295.6%

- Der Bellevue Entrepreneur Europe Small überzeugt nicht nur mit Substanz – sondern auch mit absoluter und relativer Renditestärke (+8.2% Outperformance 2025)
- Hervorragender Leistungsausweis auch gegenüber Konkurrenzfonds (Lipper 1. Quartil)
- Europa ist 2025 verstärkt in den Fokus internationaler Anleger gerückt und verzeichnet wieder Kapitalzuflüsse
- In einem globalen Umfeld geprägt von Unsicherheiten bietet der Kontinent Diversifikation und nach wie vor attraktive Bewertungen
- Fiskalpolitisch hat Europa ebenfalls ein neues Kapitel aufgeschlagen und massive Infrastrukturinvestitionen schaffen eine solide Basis für Wachstum
- Attraktive Bewertungen und strukturelle Wettbewerbsvorteile machen europäische Small & Mid Caps zu einer idealen Portfolioergänzung

Bellevue Global Macro (Lux) – Technologie als Schlüssel zu neuen Opportunitäten

Wertentwicklung seit Lancierung (I-EUR)

31. März 2010 - 31. Dezember 2025



	2025	3 Jahre	Seit Auflage
Bellevue Global Macro (Lux) I-EUR	+5.6%	+22.1%	+61.3%

- Der Bellevue Global Macro (Lux) fokussiert sich darauf, bei kontrolliertem Risiko eine attraktive Performance zu erzielen, unterstützt durch ein aktives Drawdown-Management
- Im Jahr 2025 erzielte der Fonds eine Rendite von 5.6% bei einer Volatilität von 4.6%. Zum Vergleich: Der MSCI World Index (EUR) gewann 6.8%, der Bloomberg Global Aggregate Index (EUR-hedged) legte um 2.7% zu
- Die wichtigsten Performancebeiträge im vergangenen Jahr stammten aus Gold (+2.4%), Aktien (+1.2%), Staatsanleihen (+1.0%), Nicht-Staatsanleihen (+0.9%) sowie Fremdwährungen (+0.4%)
- Neben klassischen fundamentalen Ansätzen nutzt das Team moderne quantitative Methoden, darunter Machine-Learning-Techniken und Big-Data-Analysen, um Anlageentscheidungen systematisch zu unterstützen

Investment Performance und Kunden im Fokus für 2026

Prioritäten 2026

Produkte & Investment Performance

- Klarer Fokus auf **Investment Performance** sowie laufende Überprüfung der Anlagestrategien vor dem Hintergrund der mittel-/langfristigen Markttreiber
- Weitere **aktive Bewirtschaftung der Produktlandschaft** (z.B. Validierung neuer Produktformate, Nutzung von Synergien im Produktangebot)
- **Investition in Technologie und Personal** in unseren Kernkompetenzen

Kunden, Vertrieb & Marketing

- Neben der Schweiz bleibt **Deutschland weiterhin unser Kernmarkt**, während zugleich die **Expansion in den asiatischen Raum** intensiviert wird
- Fokussierung der Vertriebsaktivitäten auf unsere «**high conviction**» **Produkte für 2026**, u.a. via weitere **Intensivierung des digitalen Marktauftritts** sowie **vertiefte Kundeninteraktion**
- Fokus auf hohen **Kundenservice**

Governance & Plattform

- Hoher Fokus auf **Kosteneffizienz** bei gleichzeitiger Aufrechterhaltung unserer **Wachstumsoptionen**
- Steigerung der Effizienz durch den vermehrten **Einsatz von Technologie**

Breit diversifiziertes Kundennetzwerk und klare strategische Ausrichtung

Gezielte neue Impulse zeigen sich erfolgsversprechend in einem anhaltend anspruchsvollen Marktumfeld

Nachfrageentwicklung und Marktumfeld

- **Healthcare:** Schwacher Jahresstart, starker Nachfrageeinbruch nach dem Liberation Day; Erholung ab Q3/Q4 dank regulatorischer Klarheit, Biotech zusätzlich durch M&A gestützt.
- **Entrepreneur-Strategien:** Ganzjährig starke Performance und steigende Nachfrage.
- **Global Macro:** Robuste Performance; limitierte Drawdowns rund um den Liberation Day bestätigten das Anlagekonzept.

Strategische Weiterentwicklung der Vertriebsorganisation

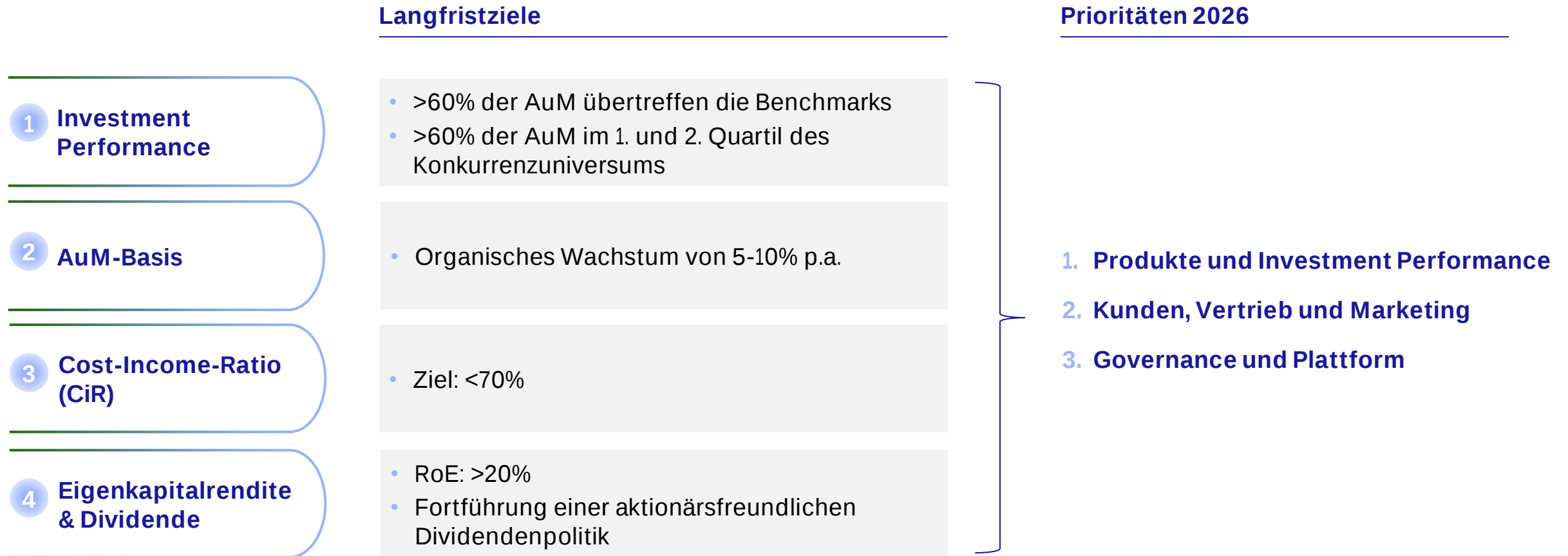
- **Strategische Fokussierung:** Vertrieb konsequent auf langfristige Wachstumsziele ausgerichtet; Stärkung der Beratungsqualität und klare, konsistente Kommunikation.
- **Zusammenarbeit:** Engere Verzahnung von Vertrieb, Marketing, und Portfoliomanagement.
- **Vertriebsleitung:** Im Juli 2025 übernahm Florin Boetschi die Leitung des globalen Sales-Teams nach erfolgreichem Aufbau des Asiengeschäfts.

Ausbau der internationalen Präsenz in Asien

- **Neue Niederlassung:** Operative Eröffnung des Standorts Singapur im Rahmen der Wachstumsstrategie; Fokus auf Singapur und Hongkong.
- **Zielkunden:** Professionelle Anleger wie Banken, Vermögensverwalter und Family Offices.
- **Ausbau:** Schrittweise Teamerweiterung unter Leitung von Diya Lowe zur Stärkung der Marktpräsenz.

Prioritäten 2026 sind aligniert mit unseren Langfristzielen

Langfristziele und Prioritäten 2026



5

Fragen & Antworten

A

Anhang

Nachhaltigkeit bleibt ein wichtiger Faktor für die Bellevue Group

Highlights 2025



CO₂-Emissionen (Scope 1, 2, 3)

- Total CO₂ Emissionen Bellevue Gruppe: **731 t¹⁾**
- Finanzierte Emissionen: **CO₂-Intensität der Portfolioanlagen: 492.4 t**

Stewardship

- Proxy Voting: Partizipationsrate 98%
- 13 aktive Engagements

Berichtsstandards

- TCFD, GRI, UN PRI, Empfehlungen SSF/AMAS

Nachhaltige Anlagen ²⁾

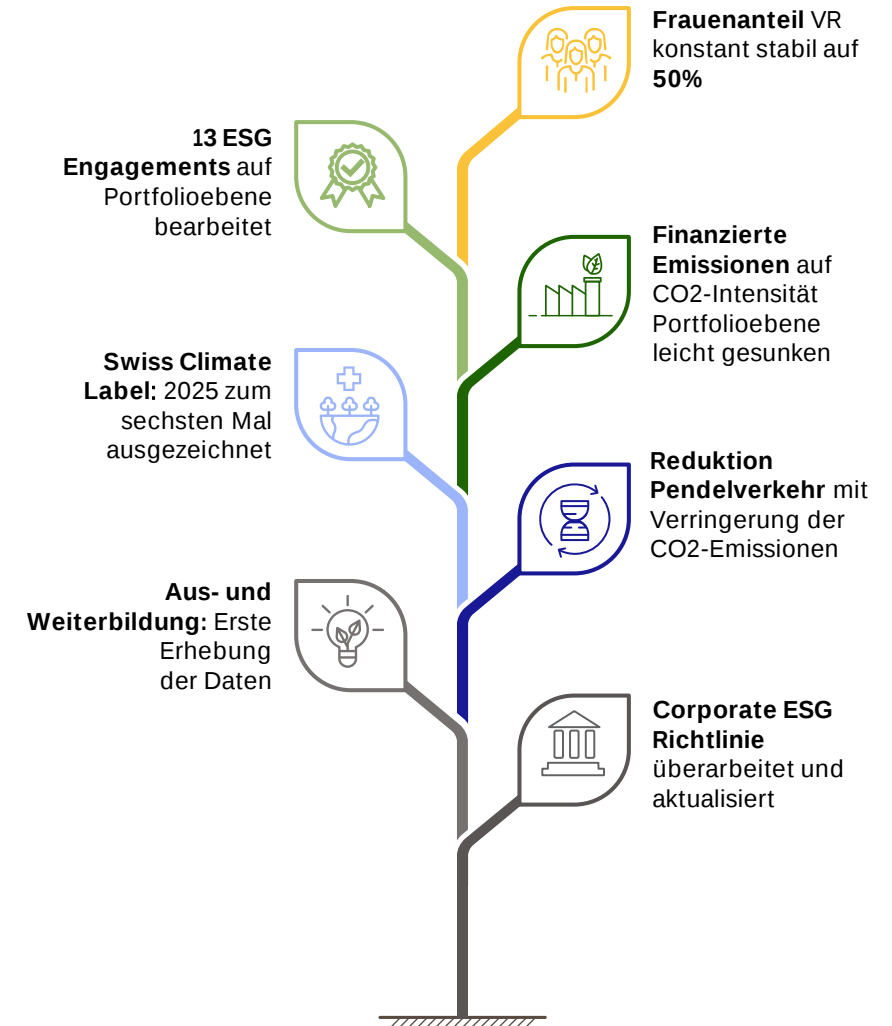
- 64% nachhaltige Anlagen
- 86% Anlagen mit nachhaltigen Merkmalen

Anlagen im Kohlenstoffsektor

- 0.2% der AuM

Human Capital / Diversität

- Frauenanteil im VR: 50%
- Aus-/Weiterbildung: 16.8 h / FTE



1) Strategische Weiterentwicklung der Bellevue Group führt zu höheren CO₂-Emissionen => Rekalibrierung der CO₂-Strategie in 2026

2) gemessen anhand des Rahmenwerks der EU Offenlegungsverordnung sowie MiFID II

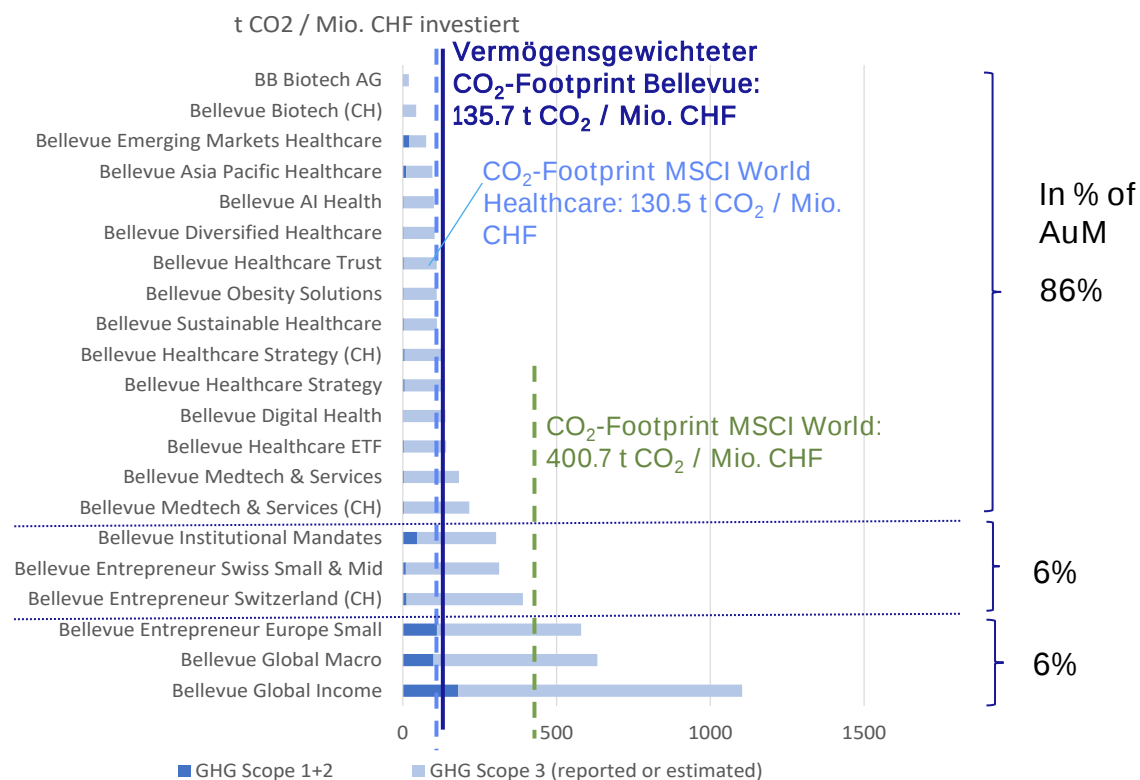
Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2025

ESG Highlights 2025 – Finanzierte CO₂-Emissionen

CO₂-Emissionen auf Portfolioebene – Karbon-Intensität Scope 1, 2, 3 nach PCAF-Methodologie



Finanzierte Emissionen – CO₂-Fussabdruck ¹⁾



Finanzierte Emissionen – CO₂-Intensität ²⁾ Scope 1, 2, 3

- **492.4 t CO₂ / Mio. USD Unternehmensumsatz** vermögensgewichtet, Data Coverage: 95%
- Berechnet nach der **PCAF-Methode** (Partnership for Carbon Accounting Financials)
- Der vermögensgewichtete CO₂-Footprint aller Bellevue Anlagestrategien liegt rund **66% unter demjenigen des MSCI AC World Index**

Stewardship

- Aktive Ausübung der Stimmrechte im Interesse unserer Investoren
 - Teilnahme an **299 abstimmungsfähigen Sitzungen**
 - Abgabe 554 von 567 möglichen Beschlüssen **Partizipationsquote von 98%**
- Konstruktiver Dialog mit Portfoliounternehmen mittels **13 aktiven Engagements**, davon 1 mit Umwelt-/Klimabezug, 8 mit sozialem Schwerpunkt und 9 zu Governance-Themen (Mehrfachzuordnungen möglich)

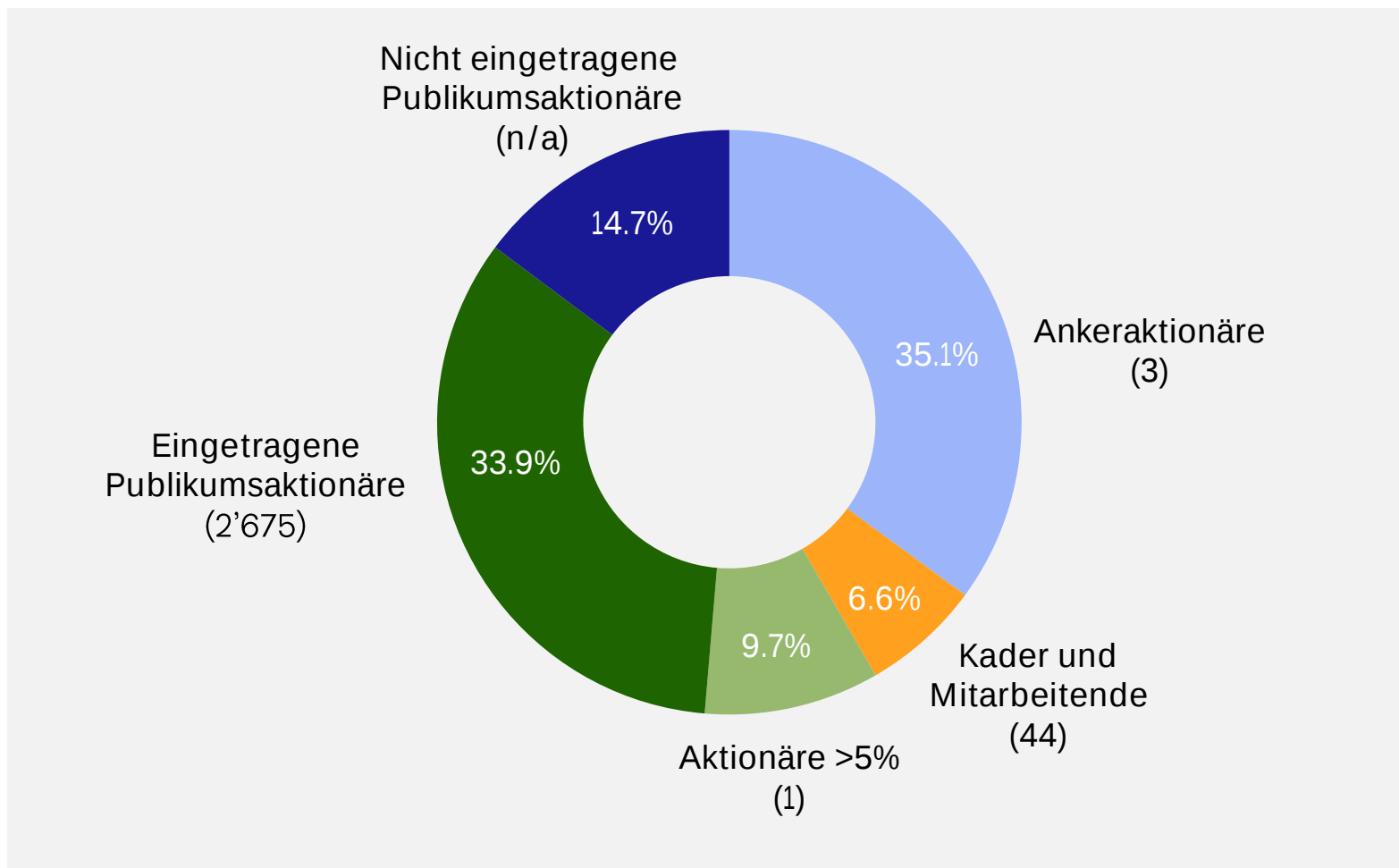
1) Total GHG Intensity Scope 1, 2, 3 pro Million EUR EVIC, umgerechnet in CHF; verwendet gemeldete Emissionsdaten, wenn verfügbar, ansonsten geschätzt; Quelle: MSCI ESG Research Inc.

2) GHG-Emissionen pro Million generierter Einnahmen für die Scope 1, 2 und 3 Emissionen; verwendet gemeldete Emissionsdaten, wenn verfügbar, ansonsten geschätzt; Einheiten: t CO₂e / Mio. Umsatz in Portfolio-Basiswährung; Quelle: MSCI ESG Research Inc.

Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2025

Signifikanter Anteil langfristig orientierter Aktionäre

Aktuelle Entwicklungen und Situation per 31. Dezember 2025



Attraktive Wertschöpfung führt zu stabiler Aktionärsbasis

- Anhaltend starkes Engagement der Ankeraktionäre
- Reduktion Anteil der Kader und Mitarbeitende auf 6.6% (31.12.2024: 9.1%) aufgrund personeller Veränderungen
- Mit Hansjörg Wyss konnte im Jahr 2020 ein langfristig orientierter Aktionär (9.7%) dazu gewonnen werden
- Hohe Transparenz der Aktionärsbasis: 85.3% eingetragen (2'723 Aktionäre)

Bellevue – Excellence in Specialty Investments

Unternehmensportrait



Gründungsjahr

1993

Marktkapitalisierung

CHF 136 Mio.

Anzahl Mitarbeiter (in FTE)

72.8

Verwaltete Vermögen

CHF 5.3 Mrd.

Eigenkapital

CHF 117.0 Mio.

Aktien im Besitz von Anker-Investoren und Mitarbeitern

41.7%

Unternehmenskalender & Kontakt

Unternehmenskalender

24. März 2026	Generalversammlung 2026
23. Juli 2026	Publikation Halbjahresergebnisse 2026

Investor Relations

Stefano Montalbano
CFO
Phone +41 44 267 67 00
ir@bellevue.ch

Media Relations

Jürg Stähelin
IRF
Phone +41 44 244 81 51
staehelin@irf-reputation.ch

Disclaimer

Das vorliegende Dokument wurde von der Bellevue Group AG («Bellevue») erstellt. Die darin geäußerten Meinungen sind diejenigen der Bellevue zum Zeitpunkt der Redaktion und können jederzeit ändern. Das Dokument dient nur zu Informationszwecken und für die Verwendung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Bellevue zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Ein Bezug auf die Performance der Vergangenheit ist nicht als Hinweis auf die Zukunft zu verstehen. Die in der vorliegenden Publikation enthaltenen Informationen und Analysen wurden aus Quellen zusammengetragen, die als zuverlässig gelten. Die Bellevue gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich deren Zuverlässigkeit und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben.

Dieses Dokument gilt nicht als Emissionsprospekt im Sinne von Art. 652a OR oder als Kotierungsprospekt im Sinne des Kotierungsreglements der SWX Swiss Exchange.

This publication is not being issued in the United States of America and should not be distributed to United States Persons or publications with a general circulation in the United States. This document does not constitute an offer or invitation to subscribe for or purchase any securities. In addition, the securities of Bellevue Group AG have not been registered under the United States Securities Laws and may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. Persons absent from registration under or an applicable exemption from the registration requirements of the United States Securities Laws.



Bellevue Group AG

Theaterstrasse 12
8001 Zürich

T +41 44 267 67 00
info@bellevue.ch
www.bellevue.ch