

閣下如對本文件任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）、香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）及香港中央結算有限公司（「香港結算」）對本文件之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

無抵押結構性產品  
有關  
由

**Bank Vontobel AG**

（於瑞士蘇黎世註冊成立）

發行  
及由

**Vontobel Holding AG**

（於瑞士蘇黎世註冊成立）

無條件及不可撤銷地擔保之  
結構性產品之

日期為二零二二年三月二日之基本上市文件之增編

保薦人  
瑞萬通博有限公司

本增編（「增編」）補充日期為二零二二年三月二日的基本上市文件（「基本上市文件」），並應與之一併閱讀。本增編載有遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）而提供有關我們、擔保人及我們不時在聯交所上市之標準權證（「權證」）、界內證（「界內證」）、可贖回牛熊證（「牛熊證」）及其他結構性產品（統稱「結構性產品」）的資料，Bank Vontobel AG（「發行人」）及Vontobel Holding AG（「擔保人」）願就本文件的資料承擔全部責任。閣下閱讀本增編時，必須連同基本上市文件一併閱讀。

我們於結構性產品下的責任由擔保人根據擔保人於二零二二年三月二日簽立的一份擔保（「擔保書」）作為擔保。我們及擔保人經一切合理查詢後確認，據我們所知及所信，本文件所載資料在各主要方面均為準確及完整，且並無誤導或欺詐成份，本文件並無遺漏其他事實，以致本文件之任何陳述或本文件有所誤導。

此乃涉及衍生工具的結構性產品。除非閣下完全了解並願意承擔結構性產品涉及的風險，否則切勿投資結構性產品。

結構性產品屬複雜產品，閣下務須就此審慎行事。投資者務須注意，結構性產品之價格可急升亦可急跌，持有人或會損失所有投資。因此，有意買家在投資結構性產品前，應確保本身了解結構性產品之性質及細閱本文件所載之風險因素，並在有需要時尋求專業意見。

結構性產品構成我們而非其他人士之一般無抵押合約責任，而結構性產品的擔保書構成擔保人而非任何其他人士的一般無抵押合約責任。於清盤時，各結構性產品之間及與我們所有其他無抵押責任及擔保人的所有其他無抵押責任享有同等地位（法例規定優先者除外）。因此，閣下若購買結構性產品，即依賴我們的信譽及擔保人之信譽而購買，根據結構性產品並不享有針對(a)相關證券之發行公司；(b)相關證券之發行基金或其受託人（如適用）或管理人；或(c)任何相關指數之指數編製人之權利。倘若我們無力償債或未能履行我們於結構性產品項下的責任，或擔保人無力償債或未能履行其於擔保書項下的責任，則閣下可能無法收回結構性產品項下全部或甚至部分應收款項（如有）。

## 重要資料

閣下應細閱本文件及上市文件所載之風險因素。

**本文件關於甚麼？**

本文件僅供參考，並不構成對公眾認購或購買任何結構性產品的要約、廣告或邀請。

**閣下投資結構性產品前應閱覽甚麼文件？**

各系列結構性產品的推出公佈及補充上市文件將載列相關系列結構性產品之詳細商業條款。閣下投資任何結構性產品前，務須細閱本增編連同基本上市文件（包括其不時刊發之任何進一步增編）以及有關推出公佈及補充上市文件（包括本增編及該等推出公佈及補充上市文件不時刊發之任何進一步增編）（統稱「上市文件」）。閣下應仔細研讀上市文件所載之風險因素。

**結構性產品是否有任何擔保或抵押？**

我們於結構性產品項下的責任由擔保人無條件及不可撤回地擔保。倘若我們無力償債或未能履行我們於結構性產品項下的責任，及擔保人無力償債或未能履行其於擔保書項下的責任，則閣下僅可以發行人及擔保人的無抵押債權人身份提出申索。在此情況下，閣下可能無法收回結構性產品項下全部或甚至部分應收款項（如有）。

**擔保人的信貸評級為何？**

擔保人截至本文件日期前一日的長期信貸評級如下：

**評級機構**

穆迪投資者服務  
有限公司（「穆迪」）

**評級**

A2  
（穩定評級展望）

信貸評級僅為評級機構分別就擔保人支付債務的整體財務能力作出的評估。

A2位列三大主要信貸評級類別，在穆迪指定的首十名投資評級（包括1、2及3分等級）中投資評級排名第六。

有關信貸評級的涵義，請參閱基本上市文件附錄五的簡要指引。

評級機構一般會向被其評級的公司收取費用。閣下評估擔保人的信譽時，不應只依賴擔保人的信貸評級，因為：

- (a) 信貸評級並非買入、售出或持有結構性產品的推薦意見；
- (b) 公司的信貸評級可能涉及難以量化的因素，例如市場競爭、新產品及市場的成敗升跌以及管理能力；
- (c) 高信貸評級未必表示低風險。擔保人截至上述日期的信貸評級僅供參考，日後可能有變。擔保人的信貸評級如被調低，結構性產品的價值可能因而下跌；
- (d) 信貸評級並非結構性產品的流通量或波幅指標；及
- (e) 倘擔保人的信貸質素下降，信貸評級可能被調低。

**結構性產品並無評級。**

擔保人的信貸評級或會按各評級機構的全權酌情決定隨時更改或撤回。閣下應利用所得的公開資料自行研究，以不時取得有關擔

保人的信貸評級的最新資料。閣下可登入 <https://www.vontobel.com/en-ch/about-vontobel/investor-relations/credit-ratings/>，取得有關擔保人信貸評級的資料。

發行人或擔保人是否受規則第15A.13(2)條所指的香港金融管理局或規則第15A.13(3)條所指的證券及期貨事務監察委員會規管？

發行人受瑞士金融市場監督管理局(「FINMA」)的審慎監督及規管，而擔保人(作為母集團公司)則受FINMA的互補、綜合集體監督。發行人或擔保人並不受規則第15A.13(2)條所指的香港金融管理局或規則第15A.13(3)條所指的證券及期貨事務監察委員會規管。

發行人或擔保人是否涉及任何訴訟？

除本文件所披露者外，發行人、擔保人及彼等各附屬公司(「Vontobel集團」)並不知悉有任何針對彼等其中任何一方的尚未了結或威脅提出的重大訴訟或索償。

發行人或擔保人的財政狀況自上個財政年度完結以來有否變動？

除本文件以及基本上市文件附錄六及七所披露者外，自二零二一年十二月三十一日以來，發行人或擔保人的財政或營業狀況並無重大不利變動。

哪裡可查閱有關文件？

以下各文件可於香港交易所披露易網站([www.hkexnews.hk/index\\_c.htm](http://www.hkexnews.hk/index_c.htm))以及本公司網站([www.vontobelwarrants.com](http://www.vontobelwarrants.com))瀏覽：

(a) 我們的最近期經審核財務報表及中期或季度財務報表(如有)；

(b) 擔保人的最近期經審核財務報表及中期或季度財務報表(如有)；

(c) 發行人及擔保人的核數師Ernst & Young Ltd(「核數師」)發出的同意書；

(d) 本文件及任何進一步增編；及

(e) 推出公佈及補充上市文件(於有關係列結構性產品在聯交所上市期間)。

The documents above are also available on the website of the HKEX at [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) and our website at [www.vontobelwarrants.com](http://www.vontobelwarrants.com).

閣下如何獲得有關擔保人的其他資料？

閣下可於我們的網站 <https://www.vontobel.com/INT/EN/Home> 取得有關我們及／或擔保人的其他資料。

閣下務須注意，我們網站所載資料乃屬一般性資料，不應視為準確及／或正確而加以依賴，且並非專為我們發行的任何個別金融工具(包括結構性產品)而編製。

# 目 錄

	頁次
附件一 – 有關發行人及擔保人的補充資料 .....	5
附件二 – 發行人截至二零二二年六月三十日止六個月的半年度報告 .....	6
附件三 – 擔保人截至二零二二年六月三十日止六個月的半年度報告 .....	15
參與各方 .....	底頁

## 附件一 — 有關發行人及擔保人的補充資料

概無有關發行人或擔保人的補充資料。

## 附件二 – 發行人截至二零二二年六月三十日 止六個月的半年度報告

本附件載有我們於二零二二年六月三十日及截至該日止六個月的二零二二年半年度報告。本附件二內所顯示頁碼為我們二零二二年半年度報告頁碼。我們的二零二二年半年度報告乃根據我們的會計政策及程序編製。

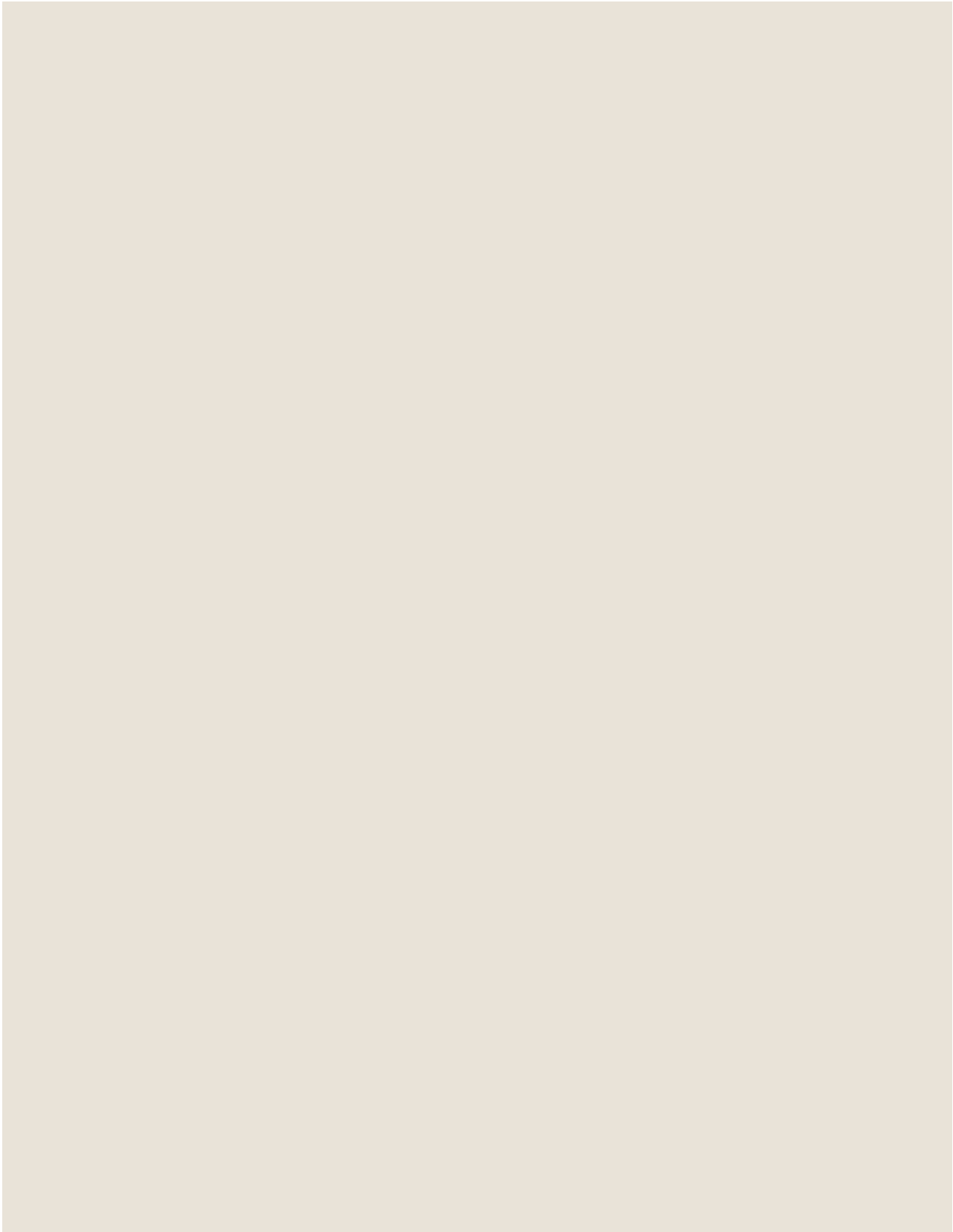
Vontobel

蘇黎世  
Bank Vontobel AG

二零二二年

半年度報告







蘇黎世  
**Bank Vontobel AG**

4	資產負債表
5	收益表
6	我們的地址

# 資產負債表

## 資產

	二零二二年	二零二一年	對比二零二一年	
	六月三十日	十二月三十一日	十二月三十一日的變動	
	瑞士法郎(千)	瑞士法郎(千)	瑞士法郎(千)	百分比(%)
流動性資產	4,263,722	4,179,633	84,090	2.0
應收銀行款項	1,981,251	859,781	1,121,470	130.4
證券融資交易應收款項	2,286,919	1,847,691	439,228	23.8
應收客戶款項	5,974,198	6,307,747	-333,548	-5.3
按揭貸款	1,686,715	1,634,770	51,945	3.2
交易組合資產	4,922,841	5,010,868	-88,028	-1.8
衍生金融工具重置價值	1,366,662	942,373	424,289	45.0
按公允價值列賬的其他金融工具		153	-153	-100.0
金融投資	1,661,045	1,394,927	266,117	19.1
應計收入及預付開支	106,707	65,096	41,611	63.9
參與	18,154	18,154		
有形固定資產	165,643	169,262	-3,618	-2.1
無形資產	31,616	35,729	-4,112	-11.5
其他資產	1,037,315	330,345	706,970	214.0
<b>資產總值</b>	<b>25,502,787</b>	<b>22,796,528</b>	<b>2,706,260</b>	<b>11.9</b>

## 負債

應付銀行款項	1,645,220	1,016,906	628,314	61.8
證券融資交易負債	51,044	12,749	38,295	300.4
應付客戶存款	15,870,308	15,874,769	-4,460	-0.0
交易組合負債	222,838	288,642	-65,805	-22.8
衍生金融工具重置價值	1,942,073	1,544,108	397,965	25.8
按公允價值列賬的其他金融工具負債	2,613,193	2,050,354	562,839	27.5
債券發行及中央按揭機構貸款	200,016			
應計開支及遞延收入	189,299	263,284	-73,985	-28.1
其他負債	1,442,597	306,657	1,135,941	370.4
撥備	110,695	114,109	-3,415	-3.0
一般銀行風險儲備	22,000	44,000	-22,000	-50.0
本行股本	149,000	149,000		
法定資本儲備	169,369	169,369		
其中免稅出資儲備	169,369	169,369		
法定保留盈利儲備	217,206	217,206		
自願保留盈利儲備	383,600	339,600	44,000	13.0
結轉溢利	247,045	207,033	40,011	19.3
期內業績	27,284	198,741	-171,457	-86.3
<b>負債總額</b>	<b>25,502,787</b>	<b>22,796,528</b>	<b>2,706,260</b>	<b>11.9</b>

## 資產負債表外業務

或然負債	385,012	362,698	22,314	6.2
不可撤銷的承諾	65,554	60,502	5,053	8.4

# 收益表

	二零二二年	二零二一年	對比二零二一年	
	上半年	上半年	上半年的變動	
	瑞士法郎(千)	瑞士法郎(千)	瑞士法郎(千)	百分比(%)
利息業務業績				
利息及貼現收入	35,093	31,171	3,921	12.6
交易組合的利息及股息收入	34,100	25,073	9,027	36.0
金融投資的利息及股息收入	7,249	7,744	-495	-6.4
利息開支	4,962	7,496	-2,533	-33.8
利息業務業績總額	81,403	71,484	9,920	13.9
違約風險價值調整的變動及利息業務虧損	-8,210	-3,756	-4,453	118.6
利息業務業績淨額小計	73,194	67,728	5,466	8.1
佣金業務及服務業績				
證券交易及投資活動佣金收入	229,427	228,492	935	0.4
借貸活動的佣金收入	165	152	13	8.9
其他服務的佣金收入	17,953	17,271	682	3.9
佣金開支	-64,866	-56,505	-8,361	14.8
佣金業務及服務業績小計	182,680	189,410	-6,730	-3.6
交易活動及公允價值選擇權業績	118,648	169,721	-51,072	-30.1
日常活動的其他業績				
出售金融投資的業績	-3,194	10,787	-13,981	-129.6
參與的收入	1,894	2,852	-958	-33.6
其他日常收入	61,662	55,458	6,204	11.2
其他日常開支	-54,604	-3,007	-51,597	
日常活動的其他收入小計	5,758	66,090	-60,332	-91.3
經營開支				
員工開支	-199,436	-230,142	30,706	-13.3
一般及行政開支	-136,021	-132,959	-3,062	2.3
經營開支小計	-335,457	-363,101	27,644	-7.6
參與的價值調整及有形固定資產及無形資產折舊及攤銷	-31,833	-30,612	-1,221	4.0
撥備變動及其他價值調整以及虧損	-5,763	-3,964	-1,799	45.4
經營業績	7,227	95,271	-88,044	-92.4
非經營收入	4	10	-6	-60.3
一般銀行風險儲備變動	22,000	22,000		
稅項	-1,947	-16,790	14,842	-88.4
六個月溢利	27,284	100,492	-73,208	-72.8

## 我們的地址

在Vontobel，我們積極塑造未來。我們一切盡在掌握，亦只會做有把握的事。

從蘇黎世、法蘭克福及倫敦至紐約，以及從迪拜至香港 – 我們設有26個辦事處為客戶服務。

請瀏覽[vontobel.com](http://vontobel.com)查閱我們所有辦事處的概要資料



**公佈系統**  
蘇黎世Multimedia Solutions AG

**法律資料**  
本半年度報告僅供參考之用。當中所載資料及意見並不構成使用服務、買賣投資工具或進行其他交易的要求、要約或推薦意見。就其本質而言，前瞻性陳述涉及一般及特定的固有風險及不確定因素，並且存在前瞻性陳述所述或包含的預測、預期、預計及其他結果不會達成的風險。

本報告亦以德文編製。如有歧義，以德文版為準。

Vontobel  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zurich

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



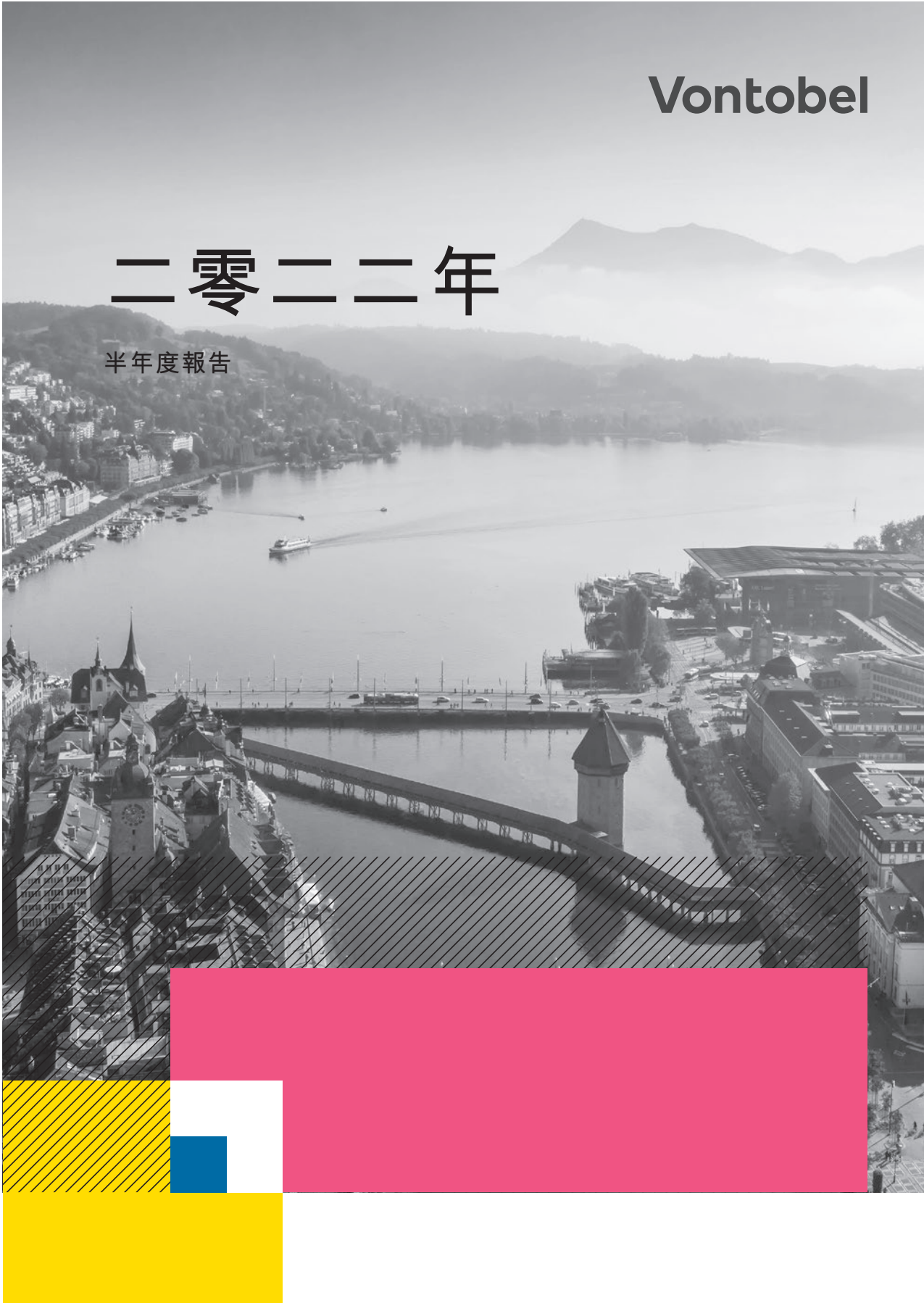
## 附件三 – 擔保人截至二零二二年六月三十日 止六個月的半年度報告

本附件載有擔保人於二零二二年六月三十日及截至該日止六個月的二零二二年半年度報告。本附件三內所顯示頁碼為擔保人二零二二年半年度報告頁碼。擔保人的二零二二年半年度報告乃根據擔保人慣用的會計政策及程序編製。

Vontobel

# 二零二二年

半年度報告





## 主要數字

### 比率

	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年
股東權益回報率(ROE) (%) <sup>1</sup>	14.6	18.7	19.0
成本／收入比率(%)	72.8	69.6	68.6
於結算日的權益比率(%)	6.0	5.8	6.4
於結算日的巴塞爾協定三槓桿比率(%)	5.0	4.5	4.9

1 集團淨溢利根據每月數字年化為平均權益百分比(兩者均不計及少數股東權益)

### 股份數據

	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年
每股基本盈利(瑞士法郎) <sup>1</sup>	2.71	3.24	3.45
每股攤薄盈利(瑞士法郎) <sup>1</sup>	2.66	3.18	3.32
於結算日的發行在外股份每股權益(瑞士法郎)	35.62	34.92	37.46
每股價格／賬面值	1.9	2.1	2.1
每股價格／盈利 <sup>2</sup>	12.4	11.1	11.6
於結算日的股份價格(瑞士法郎)	67.10	72.10	79.90
高位(瑞士法郎)	84.85	78.00	89.70
低位(瑞士法郎)	57.55	66.55	72.05
市值(名義資本)(百萬瑞士法郎)	3,816.3	4,100.7	4,544.3
市值減庫存股份(百萬瑞士法郎)	3,741.1	4,046.0	4,413.3
未經攤薄股份加權平均數	55,765,783	56,189,656	55,555,829

1 基準：股份加權平均數  
2 年化

### Vontobel Holding AG記名股份的表現(指數化)



### 股份資料

股票上市交易所	瑞士證券交易所
ISIN	CH001 233 554 0
證券代碼	1 233 554
面值	1.00瑞士法郎
彭博代號	VONN SW
路透社代號	VONTZn.S
Telekurs代號	VONN

### BIS資本比率

	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
CET1資本比率(%)	18.5	14.5	16.6
CET1資本(百萬瑞士法郎)	1,186.5	1,078.4	1,100.7
二級資本比率(%)	25.5	20.5	23.4
二級資本(百萬瑞士法郎)	1,635.9	1,527.2	1,549.8
風險加權持倉(百萬瑞士法郎)	6,414.5	7,452.7	6,617.3

### 風險比率

	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年
瑞士法郎(百萬)			
平均風險價值(市場風險)	6.7	8.2	5.0

Vontobel持倉的六個月平均風險價值。風險價值的歷史模擬；99%置信水平；1天持倉期；4年歷史觀察期

評級

	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
Bank Vontobel AG的穆迪評級(長期存款評級)	Aa3	Aa3	Aa3

按客戶部門／卓越中心呈列的經營收入

	二零二二年 上半年 瑞士法郎(百萬)	二零二一年 上半年 瑞士法郎(百萬)	二零二一年 下半年 瑞士法郎(百萬)	對比二零二一年 上半年的 變動百分比(%)
資產管理	247.1	290.5	303.6	-15
財富管理	320.2	323.4	310.3	-1
數碼投資	120.9	165.5	150.4	-27
卓越中心／對賬	-2.1	0.2	-8.3	

綜合收益表

	二零二二年 上半年 瑞士法郎(百萬)	二零二一年 上半年 瑞士法郎(百萬)	二零二一年 下半年 瑞士法郎(百萬)	對比二零二一年 上半年的 變動百分比(%)
經營收入	686.1	779.6	756.0	-12
經營開支	505.7	546.2	522.2	-7
除稅前溢利	180.4	233.4	233.8	-23
集團淨溢利	151.4	191.8	191.9	-21
其中分配至Vontobel Holding AG股東	151.4	181.8	191.9	-17
其中分配至少數股東權益		10.0		-100

綜合資產負債表

	二零二二年 六月三十日 瑞士法郎(百萬)	二零二一年 六月三十日 瑞士法郎(百萬)	二零二一年 十二月三十一日 瑞士法郎(百萬)	對比二零二一年 十二月三十一日的 變動百分比(%)
資產總值	32,943.0	33,666.9	32,397.9	2
股東權益(不包括少數股東權益)	1,986.1	1,959.4	2,068.9	-4
貸款	7,115.8	6,956.6	7,102.5	0
客戶存款	15,207.3	14,645.9	14,793.3	3

客戶資產

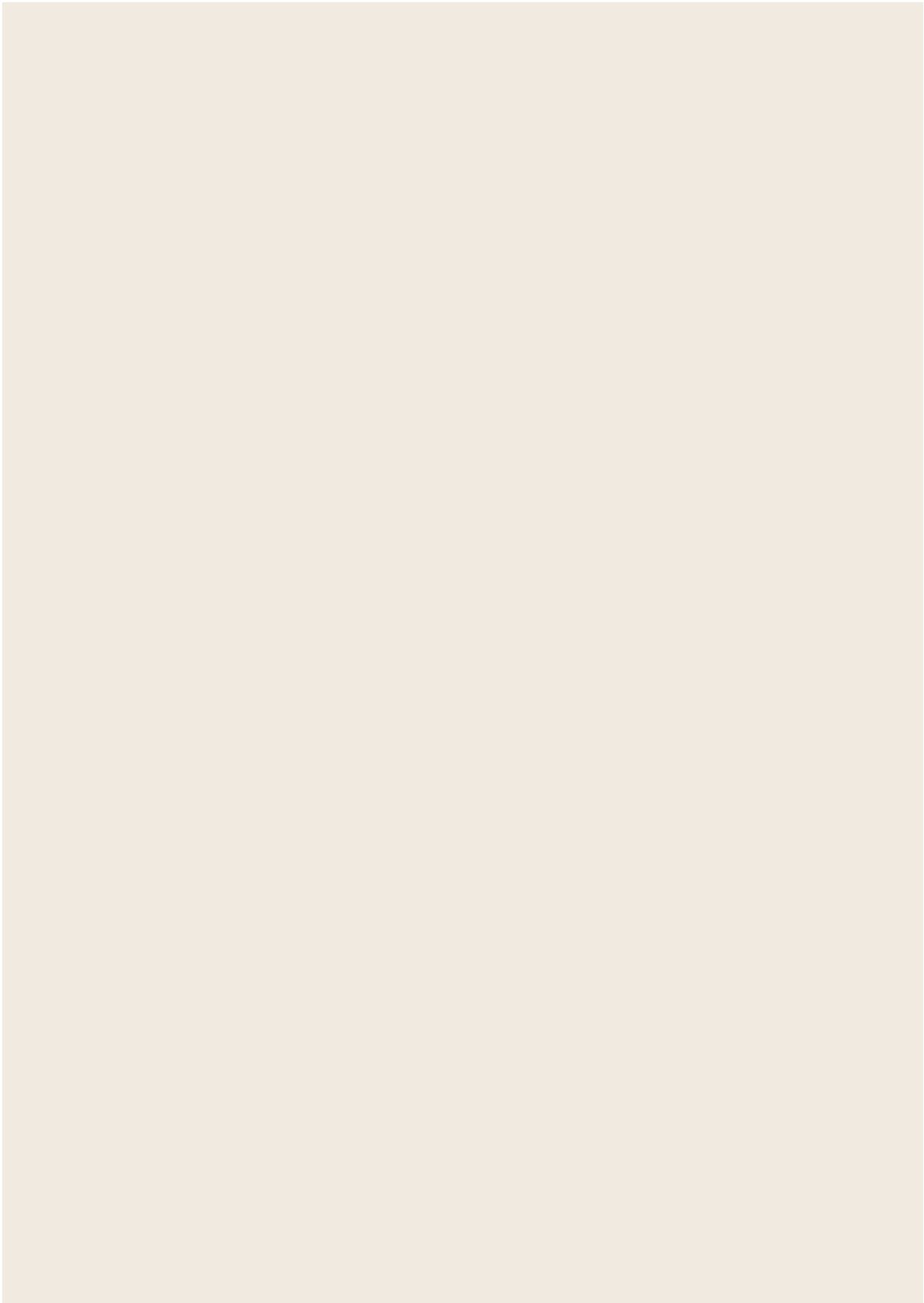
	二零二二年 六月三十日 瑞士法郎(十億)	二零二一年 六月三十日 瑞士法郎(十億)	二零二一年 十二月三十一日 瑞士法郎(十億)	對比二零二一年 十二月三十一日的 變動百分比(%)
管理資產	208.6	244.2	243.7	-14
其中全權管理	133.4	161.8	159.4	-16
其中非全權管理	75.2	82.4	84.3	-11
其他諮詢客戶資產	13.5	21.7	16.3	-17
已發行結構性產品及債務工具	6.9	8.6	8.1	-15
諮詢客戶資產總值	229.0	274.5	268.1	-15
託管資產	27.0	28.8	28.6	-6
客戶資產總值	256.0	303.3	296.8	-14

新增款項淨額

	二零二二年 上半年 瑞士法郎(十億)	二零二一年 上半年 瑞士法郎(十億)	二零二一年 下半年 瑞士法郎(十億)
新增款項淨額	-1.0	6.6	1.5

員工(全職人工時)

	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日	對比二零二一年 十二月三十一日的 變動百分比(%)
瑞士僱員數目	1,738.3	1,669.2	1,694.8	3
海外僱員數目	421.5	401.2	414.5	2
僱員總數	2,159.8	2,070.4	2,109.3	2



# 目錄

<b>股東函件</b>		<b>綜合財務報表</b>	
4	股東函件	26	綜合收益表
9	企業公民	27	綜合全面收益表
10	得獎業務	28	綜合資產負債表
		30	權益報表
		32	股本及庫存股份
		33	綜合現金流量表
<b>策略</b>		<b>綜合財務報表附註</b>	
11	Vontobel	35	會計原則
16	二零二二年目標	36	收益表附註
		41	與資產負債表持倉相關的風險
<b>業務活動回顧</b>		49	資產負債表外業務及其他資料
17	業務回顧	53	分部報告
<b>資本及流動資金</b>		<b>其他資料</b>	
24	資本及流動資金	57	非IFRS表現指標的詞彙及簡稱
		59	投資者資料
		60	我們的位置

## 關於數字的註釋

報告內數字部分顯示的金額已經約整。因此，所呈列的數字相加未必等於表格及內文所提供的總數。百分比及百分比變動乃根據表格及內文所示的已約整數字計算，未必準確反映從未約整數字得出的百分比及百分比變動。空白欄目表示相應位置不包含數值。0.0指相應位置包含的數值在約整時金額為0.0。

## 替代表現指標(APM)

我們採用並非國際財務報告準則(IFRS)界定的替代財務指標計量表現。有關詳情載於第57及58頁內的詞彙表內。

本報告亦以德文編製。如有歧義，以德文版為準。



「即使身處『新世界』，  
Vontobel 依然在正軌  
上向前邁進。」

**Andreas E.F. Utermann**  
董事會主席 (右)

**Zeno Staub** 博士  
行政總裁 (左)

# 股東函件

## 親愛的股東及客戶：

過去50年，國際資本市場僅發生過四次股市與債市價格皆急劇下挫的情況，分別在一九九零年、二零一五年、二零一八年及當下的二零二二年。之前的三次，都是由於中央銀行實施量化寬鬆政策所致。因此，我們現看到市場充滿不確定因素。自二月二十四日烏克蘭爆發戰事以來，世界已起了變化，地緣政治風險呈現了新局面。戰爭及所帶來的後果不僅標誌着政治新時代的開端，更令經濟通脹狀況更為加劇。企業仍在應對新型冠狀病毒大流行等舊挑戰之際，高通脹率加上利率升勢持續為經濟形勢帶來影響。數月前中央銀行的寬鬆貨幣政策所部分隱藏的問題現正逐漸浮現。

儘管這些特別時期難免對我們的半年業績造成影響，Vontobel一直在這「新世界」中按計劃向前邁進。面對如斯環境，Vontobel於二零二二年首六個月仍取得良好業績。即使低於二零二一年上半年錄得的溢利新高，但超越了二零二零年上半年的成績，成為金融危機以來第二佳上半年業績。縱然市況並不理想，Vontobel維持均衡的業務模式及合適的風險偏好。我們的主要股東為Vontobel家族及其慈善基金會，獨特的股東架構使我們在經濟逆境中仍能創造長遠價值。因此，我們於二零二二年上半年採取了關鍵措施以實現我們的長期策略目標。

Vontobel不論在有機增長與非有機增長方面，均致力實施輕資本增長的策略，同時維持保守的風險狀況。二零二二年上半年的成績再次展現了策略的成效，Vontobel錄得14.6%的強勁股本回報率（二零二一年上半年為18.7%），較所定下的最少14%的進取目標還要高。我們已於春季表示，二零二一年年中進行的TwentyFour Asset Management收購及已宣佈的UBS Swiss Financial Advisers (SFA)收購預料將為Vontobel股東的年度除稅後溢利合共貢獻超過30百萬瑞士法郎，亦令所需監管資本的回報錄得高於正常比例的增幅。

此除稅前業績，源自Vontobel所有業務領域的積極貢獻，包括私人客戶、機構客戶以及主要透過我們的數碼渠道獲得投資專業知識的客戶的業務。二零二二年上半年的除稅前溢利總額為180.4百萬瑞士法郎，而去年同期則為233.4百萬瑞士法郎，雖然未及二零二一年上半年創下的業績新高，但優於二零二零年同期的成績，成為金融危機以來第二佳上半年業績。除稅後溢利為151.4百萬瑞士法郎，較去年同期的創紀錄水平低21%。於二零二二年上半年，Vontobel錄得686.1百萬瑞士法郎的經營收入，而去年同期則錄得779.6百萬瑞士法郎。在此經營環境下，我們的私人客戶業務表現令人欣喜。此業績亦印證了我們將Vontobel定位為財富管理客戶的投資合作夥伴，而不依賴借貸業務推動增長，實屬明智之策。此策略使我們即使在逆市時期及成熟市場仍能吸納新客戶。

二零二二年首六個月，財富管理業務的經營收入達320.2百萬瑞士法郎（323.4百萬瑞士法郎）。過去，Vontobel為擴展財富管理服務及實施關鍵增長計劃進行有針對性的投資，未來我們仍會採取這策略。如去年年底所預期，我們的數碼投資業務中私人客戶對槓桿產品的需求於二零二二年首六個月以強勁水平正常化。Vontobel有意識地以向數碼投資客戶提供優質產品服務作為定位。於二零二二年上半年，Vontobel的數碼投資部門錄得120.9百萬瑞士法郎（165.5百萬瑞士法郎）的經營收入。

機構資產管理客戶業務是Vontobel的第二大盈利動力，於二零二二年上半年錄得247.1百萬瑞士法郎的經營收入，而去年同期則為290.5百萬瑞士法郎。這主要反映了新環境下業務組合的變化，以及上半年沒有表現費的情況。整體而言，儘管我們的私人客戶與機構客戶業務的利潤率按年下降，但表現依然良好。此業務佳績，是Vontobel以客為本

提供優質產品及服務並致力成為「高信心」主動資產管理人的成果。於回顧期內，資產管理部門的毛利率為38個基點(42個基點)，與競爭對手相比表現理想。財富管理部門亦錄得令人滿意的毛利率，為70個基點，略低於去年同期的75個基點。

Vontobel以長線成果為宗旨管理成本，保持其策略靈活性。今年上半年，Vontobel再對策略項目進行投資以推動未來增長，並致力實踐其二零二二年中期目標的五大重點：

1. 提供Vontobel優越體驗
2. 面向所有客戶的純投資公司
3. 把握轉捩點實現未來增長雄心
4. 發揮科技、數據及分析成效
5. 為追求卓越的人才提供理想工作環境

收購UBS Swiss Financial Advisers (SFA)的交易將於二零二二年第三季度完成，我們正為於美國的未來增長進行投資。目前，Vontobel已透過其附屬公司Vontobel Swiss Wealth Advisors (VSWA)為該客戶群提供服務。待交易完成後，SFA與VSWA將會合併，預期將成為在瑞士註冊的最大財富管理公司，為有意在瑞士開立賬戶達到多元化目標的美國客戶提供服務。

於二零二二年上半年，我們進一步擴展在美國提供的資產管理產品。

最終，我們成功實行與全球活躍銀行建立夥伴關係的策略，從而為我們的投資產品贏得越來越多的合作夥伴。

我們決定讓客戶受惠於SNB上調利率，並由二零二二年七月一日起不再對瑞士的私人客戶收取負利息，明確貫徹我們以客為本的理念。

於二零二二年五月，Vontobel推出volt by Vontobel以拓闊其數碼投資產品。volt by Vontobel是瑞士首個專為富裕客戶群而設的投資應用程式，提供私人銀行級的服務連同個

人建議選項，讓富裕的客戶享用到只有非常富有的客戶才能使用的數碼投資服務。即使面對當前市況富裕客戶往往對新投資傾向猶豫，但客戶初步反應理想，反映我們向此類混合數碼產品發展的方向正確。除潛在增長機會外，我們本質上將我們的數碼渠道投資視為未來的關鍵投資。未來數年，所有財富部門的客戶將會越來越重視數碼及混合式渠道，並能夠通過該等渠道與我們的客戶經理及投資專家無縫互動。

未來，我們將貫徹我們的長遠目標，繼續以智能方式管理成本及投資，特別是技術及新人才領域，同時密切關注市場環境。於二零二二年上半年，成本／收入比率為72.8%，接近我們低於72%的中期目標及高於去年同期69.6%的理想數字。

二零二二年上半年的業績，再次印證Vontobel近年採取以客為本、活躍於全球的投資公司的定位奏效。業績亦表明Vontobel已為烏克蘭戰事的影響作充分準備。至於中歐及東歐受制裁國家的私人客戶方面(僅於蘇黎世以外提供服務)，業務重心放於中端市場，僅會應要求提供有全面抵押品的融資，因此此類業務的相關風險很低。

#### 作為純投資公司的策略定位

保持連續性同時注視市場環境：正是我們遍佈瑞士、美國、英國、新加坡、香港、意大利及德國的300多名投資專家的投資風格。我們的專家忠於他們的理念，即使面對逆市亦緊守長遠投資目標，此亦反映於領先國際評級機構對Vontobel的評級，在所有獲晨星評級並按管理資產加權的Vontobel基金中，54%獲得四星或五星評級。

儘管國際股市所有資產類別的價格急劇下跌亦反映於Vontobel投資解決方案的整體表現，我們的專家再次錄得良好的中期回報，表現優於大市。尤其處於當前環境及「新世界」中，選擇性及優質企業的重要性日趨增加，財富管理領域經典的「瑞士授權」的持續成功就是證明。此外，我們以長遠成功為目標的固定收益產品，例如TwentyFour Asset Management所提供的產品，為新投資提供具吸引力的機

會。儘管最近數週市況普遍向下，尤以科技公司估值為甚，我們更具防禦性的優質投資增長產品表現越優，進一步證明我們重視長遠成功而不作短期方向變動的策略的優勝之處。

可持續投資仍然是市場焦點。我們認為，當前有關金融業的可持續投資披露可靠性的討論，突顯了透明度作為信任基礎的重要性。為此，Vontobel制定以下ESG投資原則：

1. 我們將環境、社會及管治（「ESG」）考慮因素融入我們的投資流程，深信此舉能令我們的客戶隨時間更有效實現其投資目標。
2. 作為主動管理人，我們會利用參與及投票來履行我們作為客戶資本管理者的受信責任。
3. 我們的投資團隊對我們的ESG投資原則的應用負責。
4. 我們致力透過嚴謹有序的披露、報告及與所有持份者對話來實現透明度。

Vontobel的投資產品屢獲殊榮，亦證明了我們ESG投資解決方案的質素優異。例如，於二零二二年春季，分析相關基金投資組合中所有企業符合ESG標準程度的慕尼黑組織Institut für Vermögensaufbau (IVA)，授予Vontobel潔淨技術基金(Vontobel Fund Clean Technology)「特定可持續發展目標」組別的「非常良好」評級，並授予Vontobel Fund – Global Impact Equities「全面可持續發展目標」組別的「良好」級別。

於刷新業績紀錄的二零二一年，諮詢客戶資產的發展反映市場活動普遍十分積極，同樣地，二零二二年市場疲弱亦對客戶資產規模產生了負面影響。二零二二年上半年整體管理資產減少14%至2,086億瑞士法郎（於二零二一年年底為2,437億瑞士法郎，然而因財富管理客戶在當前市況下取向仍謹慎，相關部門的管理資產下降幅度較小。Vontobel為

財富管理客戶管理合共857億瑞士法郎的資產，而二零二一年年底則為958億瑞士法郎。

過往年度增長強勁的資產管理部門，管理資產由二零二一年上半年的1,429億瑞士法郎減少至二零二二年同期的1,183億瑞士法郎。除了所有資產類別受不利的市場發展拖累外，管理資產下降亦由於機構投資者普遍降低主動管理資產的風險，並將新的再投資延後所致。

這情況亦反映於新增款項淨額的增長。於二零二二年上半年，資產管理客戶業務錄得40億瑞士法郎的淨流出，儘管Vontobel的財富管理部門增長良好，於所有成熟市場均錄得穩健增長，但並未能抵銷有關流出。財富管理客戶於二零二二年上半年向我們委託的新增款項達30億瑞士法郎，新增款項淨額增長6.3%。整體新增款項淨額增長率為-0.8%，低於Vontobel所設定的4-6%目標範圍。

#### 資本基礎雄厚

Vontobel穩健的資本狀況為其未來增長奠定基礎。截至二零二二年六月底，CET1資本比率升至18.5%（二零二一年年底：16.6%）。截至二零二二年六月三十日，一級資本比率增至25.5%（二零二一年年底：23.4%）。這兩個資本比率仍遠高於FINMA界定的最低監管要求，即CET1資本比率7.8%及一級資本比率9.6%，亦遠高於Vontobel所定CET1資本比率超過12%及總資本比率超過16%的中期目標。

#### 二零二二年：專注以客為本的業務成利好優勢

烏克蘭戰事及其後果將於二零二二年餘下時間甚至極可能更長期地繼續影響全球。若我們認為疫後世界會變得不一樣，刻下狀況正是如此。Vontobel創立近100年，一直相信未來，致力探索最佳良機助客戶創造更美好未來，至今亦然，



我們仍在「新世界」向前發展。憑藉我們專注以客為本的業務模式，我們具備良好條件應對未來的挑戰。我們為「二零三零年願景」設下明確目標，期望至二零三零年Vontobel於其所有市場中獲公認為領先並最受尊崇的投資公司之一。我們正分階段向此目標邁進。於二零二二年十一月十日舉行的投資者日上，我們將分享有關擴展中期目標及至二零二四年新工作重點的最新資訊。我們堅守以客為本的宗旨及我們的投資專長，仍然是我們未來一切工作的核心，並致力在此基礎上為所有投資領域締造更亮麗的表現。世界瞬息萬變，我們將加強注視擁有龐大眼光獨到客戶群的大型成熟市場。我們與這群客戶合作，發揮我們的全球投資專業知識，助他們實現目標。我們亦將繼續善用數碼化的力量，提升運作流程及客戶服務，並瞄準新的客戶群。

縱使當前環境如此，雖然我們預期價格壓力及市場困境在不久將來仍然持續，但我們依然具信心在週期內實現我們二零二二年進取的中期目標。除了新冠疫情及烏克蘭戰況的陰霾，經濟衰退、利率波動、全球通脹加劇、供應鏈持續受阻以至熟練工人短缺等方面的憂慮，將仍為全球投資者最關切的議題。

「厚尾現象」發生的可能性亦有所增加，我們在業務政策中亦周全考慮到。客戶若想為更美好未來累積財富，在現今環境下，投資是一種新儲蓄形式的概念依然適用，亦是我們對前景保持樂觀的理由。

我們衷心感激各位積極進取及專業的員工，時刻竭誠為全球客戶服務。有賴閣下及各客戶的支持，員工的耕耘成就了今天的Vontobel。我們亦謹此感謝閣下與各股東對Vontobel的信任，成為了我們努力不懈的動力。

[已簽署]  
**Andreas E.F. Utermann**  
董事會主席

[已簽署]  
**Zeno Staub** 博士  
行政總裁

## 「A New Gaze」— Vontobel的企業責任

Vontobel視積極推動經濟及社會更可持續發展為己任，當中講求以宏觀策略涵蓋可持續投資以至經濟、環境及社會的可持續發展。

我們視致力推動當代藝術的「Art Vontobel」企劃為我們的企業責任之一。「A New Gaze」國際青年藝術家攝影獎是該企劃其中一個核心項目。獎項每兩年頒發一次，「Art Vontobel」希望藉此為全球各地建立及傳達新觀點視野。繼來自北美及非洲的攝影藝術家先後成為前兩屆的獎項得主後，第三屆「A New Gaze」獎項由來自南韓的年輕攝影師奪得，其作品於今年夏天在Vontobel總部展出，並收錄在精彩的攝影相集內。最近獲專業雜誌《Wallpaper\*》評為「22年22顆新星」之一的Dongkyun Vak，憑「人類世時代的責任」主題作品在攝影賽中獲勝。「人類世」一詞，意指一個新的地質時代，當中人類成為地球上主導及最具影響力的力量，由此而來為眾所周知的問題：全球暖化、氣候失衡以至危害生物棲息地及多樣性等。

Dongkyun Vak不滿足於純以攝影捕捉地球所受的廣泛破壞，反而以抽離單一事件的角度，作品圍繞這個歷史轉捩點的科技結構及重要性來傳遞主題。

我們所有可持續投資解決方案，亦透過「高信心」主題投資全面呼應這個主題，如財富管理部門的潔淨技術、水資源及健康生活領域、資產管理部門的Vontobel潔淨技術基金(Vontobel Fund Clean Technology)，以及數碼投資部門的Vontobel水資源指數(Vontobel Aqua Strategy Index)的策略證書。

Vontobel致力為世世代代作價值為本、高瞻遠矚的投資。Vontobel作為活躍於全球的金融專業機構，將環境、社會及管治(ESG)準則融入產品及服務，是我們可持續發展策略的關鍵環節。我們藉融入此等元素作為推力，促進經濟及社會可持續發展。我們的目標是幫助客戶為可持續發展作出貢獻、賺取財務回報，並選擇切合其價值及投資目標的投資主題。我們的財富管理、資產管理及數碼投資三個客戶部門緊密合作，努力實現這個目標。



Dongkyun Vak的《Heatwave》，在Vontobel總部(位於Gotthardstrasse 43, Zurich)展覽

## 得獎業務



過去數月，我們再次獲得多個行業獎項，認可我們公司整體的專業知識，讓我們為客戶創造可持續價值。

### 投資產品及服務

Vontobel獲Refinitiv Lipper Awards評為五個歐洲國家的歐元絕對回報債券類別的領先供應商。於西班牙，Vontobel獲Citywire評為新興市場強勢貨幣及本地貨幣債務的「最佳基金集團」。

TwentyFour Asset Management獲The Asset Management Awards評為英國「年度固定收益管理人」。TwentyFour獲Global Capital European Securitization Awards評為「年度證券化夾層投資者」、「年度風險轉移投資者」及「年度擔保貸款憑證投資者（夾層及次級類別）」，足見其資產抵押證券的實力備受認同。

Vontobel於二零二二年Swiss Derivative Awards中獲得三項殊榮－Vontobel通脹影響指數策略證書（瑞士法郎）獲評為「最佳指數產品」、Vontobel電動車籃子追蹤證書（瑞士法郎）獲選為「最佳ESG產品」以及獲得「最佳服務大獎」。

於二零二二年六月，Vontobel於意大利獲ITForum Award頒發「客戶服務大獎」。BFC Media表揚年內以創新服務用戶方面表現卓越的市場參與者，Vontobel憑關注客戶和回應客戶及時有效而獲獎。

### 財富管理

財經雜誌《Euro》在其二零二二年「Nachhaltig beste Vermögensverwaltung」（可持續最佳資產管理）測試中授予Bank Vontobel Europe AG「非常良好」的評級。

由37家成員組成的瑞士最大獨立財富管理機構聯盟於其五週年之際頒發了五個大獎，Vontobel在「終端客戶服務」、「關係管理」及「整體卓越」類別獲得殊榮。

# Vontobel

## 以客為本的投資公司 — 面向客戶及投資者的明確定位

在所有客戶群及社會階層中，對於專業投資解決方案以及個別訂定的專家投資建議的需求不斷增加，亦作為應對全球退休基金缺口擴大的一種方法。經歷了長期低息時期後，我們再次面臨通脹的憂慮，加上利率上升、不確定性增加以及地緣政治緊張局勢加劇，有關情況甚至在烏克蘭戰事爆發前便已出現，令投資環境極具挑戰性且高度波動。投資是一種嶄新的儲蓄方式。

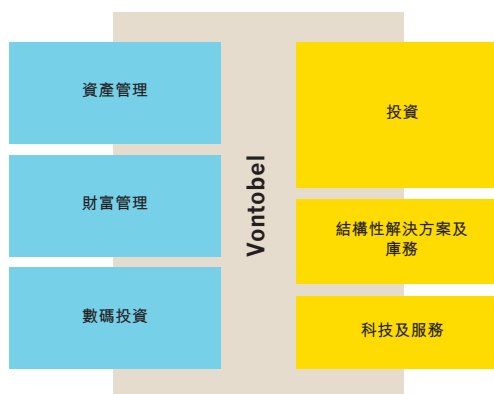
同時，隨著一日千里的科技發展及所創造的新機遇，客戶的期望及行為不斷演變。時至今日，投資者預期無論何時何地均可得到為個別情況而設的解決方案。他們期望只需一下點擊即可解決問題。各大零售業範疇的日常客戶體驗中的一些慣常做法，現時在金融行業亦變得越來越明顯。

在Vontobel，我們打算在投資環境變更及客戶行為轉變初期主動掌握增長機遇。我們的目標是在競爭對手中脫穎而出，在表現質素及客戶體驗方面佔領先地位。我們的穩定股東架構時刻令我們可以作出長遠規劃及行動。我們正著眼履行承諾，從客戶立場專注於買方業務。這代表我們時刻都站在投資者的一方。

我們根據我們的四大策略性支柱塑造我們未來的方向。以**客為本**及**投資主導**是緊密相連的兩大支柱，令我們可以因應客戶需要提供度身訂造的最佳投資解決方案。Vontobel深信以客為本及具備投資專業知識是令我們的客戶及公司的致勝之道。我們希望可以預計我們的客戶的期望，使我們時刻為提供合適的解決方案作好準備。我們是由**科技驅動**的，甚至計劃更廣泛地運用科技的力量。如果沒有我們的員工的幫助，我們便無法實現以上目標。我們非常**重視人才**，因為我們相信，唯有人才才可以令我們在今天以至未來在業界中成功脫穎而出。



我們的目標是透過最先進的科技為每位客戶提供最佳的投資機遇及服務。我們營造可與頂尖數碼行業公司服務媲美的Vontobel典型客戶體驗。為達到此目標，Vontobel除了投資於人才及技術上，亦持續發展合作。



在Vontobel，我們的諮詢專業服務已整合至**資產管理**、**財富管理**及**數碼投資**專責客戶部門。客戶部門內的客戶經理可全力專注滿足客戶的期望及需求。

**資產管理**部門主要專注於機構客戶，如退休基金、保險公司及主權財富基金，以及從事批發基金業務的第三方銀行。完善的資產類別專門化概念以及相應的投資專部結構，與按地區劃分的客戶服務範疇相輔相成。為全球銀行客戶群提供的服務在全球範圍協調，盡量把握此範疇的增長潛力。

**財富管理**團隊服務富裕的私人客戶。此外，服務外部資產管理人(EAM)的專業能力已整合至財富管理團隊。此舉可讓擁有複雜國際資產結構的客戶受益於機構客戶使用的諮詢服務。財富管理團隊同時向中小企行業的企業家及決策者提供有關個人財務需求的建議。財富管理服務與提供予私人及機構客戶的科技驅動數碼財富管理服務相輔相成。

**數碼投資**部門為挑戰者部門，可直接或透過生態系統向更廣大客戶群提供專業服務。此部門亦集中於擁有結構性產品的成功終端客戶業務。derinet、cosmofunding以及Volt等平台亦繼續在該等領域運作，並將重點放在客戶需求上。

所有Vontobel客戶部門可在各卓越中心充分利用我們優質的投資及解決方案專業服務。在這些中心，類似的專業服務集中在同一地點，促進意見交流，以最有效的方式制定最佳的客戶解決方案。我們的**卓越中心**包括：投資、結構性解決方案及庫務、科技及服務、市場推廣及分析、財務及風險、人力資源以及法律及合規部門。

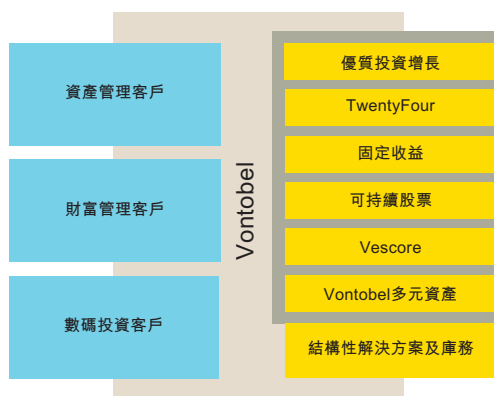
## 投資的策略重要性

我們的多元專部組織結構中之行之有效、獨特的投資能力乃我們業務模式的核心。二十多年來，這一直是以可靠及易於效仿的方式發展及保護優質投資方案的最佳方法。

以客為本及投資主導方式

客戶卓越部門

投資卓越部門



Vontobel近年來透過扎實及多元化的多個專部進行有針對性的投資。我們有約300名專家在蘇黎世、紐約、倫敦及其他歐洲城市以至亞洲的投資樞紐工作。他們是我們全球投資專業服務的骨幹。Vontobel深信，多元專部模式為富有遠見、正確的做法。因此，我們將繼續有系統地實行此方針並將其推廣至所有投資團隊，確保高連續性。

我們堅持積極管理，加上穩健的股東架構使我們可忠於本身的信念作出長遠投資。我們透過多元、高度專業化的團隊創造價值，這些團隊為股票、固定收益及多元資產的資產類別制定策略及解決方案。

我們的客戶自九零年代起已受惠於我們一系列的可持續投資解決方案。因此，Vontobel為該領域的先驅。我們亦建立了新興市場(EM)的領導地位，在股票及固定收益範疇是排名最高的歐洲EM管理人之一。

在結構性解決方案及庫務範疇，我們透過提供信貸及安排私人配售和貸款(cosmofunding)，以及風險管理和風險轉化支援客戶。我們的一系列結構性產品亦是此服務的一部分。

### 領導團隊迅速及以客為先的決策

我們的所有部門由平面管理架構連繫，整合於統一表現評核系統，著眼於實踐與客戶成功合作。通過這種方式，Vontobel在共同協作的工作環境下促進業務間合作。這樣可以促進以市場為導向的創新、高於平均水平的有機增長及發展破舊立新的業務模式。

我們定期舉辦領導論壇，由所有客戶部門及投資專部參與，以支持業務間合作。

**全球執行委員會**是我們全球管理人員的對話平台，以促進Vontobel的靈活發展及管理。委員會主要著眼於執行我們的策略以及財務及營運事宜。為配合我們的方針，我們全體共同肩負成功的責任，並參考多方專家的知識。除了執行委員會成員外，所有客戶部門及卓越中心在全球執行委員會中均有代表成員。

**全球客戶論壇**為配對客戶需求與產品解決方案的市場。客戶意見在此經分析並用作制定合適解決方案的基礎。

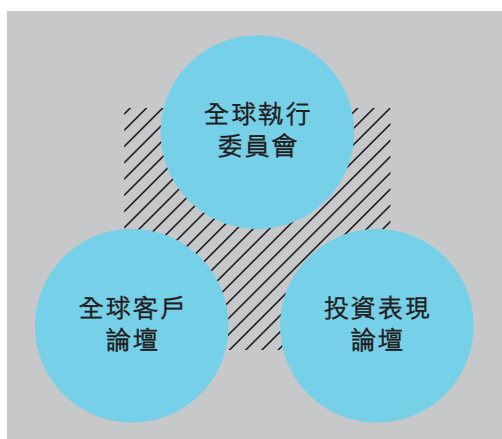
**投資表現論壇**檢討產品表現及訂立表現期望，以及分析投資流程的穩固程度及質素。

Vontobel的有機增長乃建基於我們以投資主導的承諾，以及我們已發展成為純粹的財富和資產管理人，以卓越的投資能力作為核心。投資專部及結構性解決方案及庫務卓越中心在相關客戶及表現委員會有直接代表，確保Vontobel的投資目標在機構內部堅定不移。

### 我們的二零三零年願景 – 我們的岸標

經營環境的轉變促使我們思考得更長遠。我們的目標乃建基於長遠願景 – 我們的岸標，即我們到了二零三零年希望呈現的形象，以及屆時希望達成的目標。我們專注於共同長期目標，確保Vontobel組織全體合作，方向一致地前進。

於二零三零年，Vontobel將成為備受尊敬的公認龍頭投資公司之一，組織架構完全以客戶為中心。我們的客戶及投資流程將由電子數據及分析支撐。內容、數據及人工智能將成為我們工作的核心。我們的工作將圍繞投資，我們制定的解決方案將為alpha、beta以及收益產品中同類最佳。



## 二零二零年至二零二二年重點

根據Vontobel以客為本及二零三零年作為一家全球買方投資公司的長遠願景，董事會及執行委員會於二零二零年界定五大策略性重點。為確保達致必要程度的敏捷性及靈活性，有關方面已將清晰的長遠願景細分為若干週期，並設定具體目標。

因此，未來的業務規劃重點在於靈活推行兩年計劃，該計劃與我們推出、追求及堅定確立我們的長遠目標相符一致，著

重於我們現有業務增長以及在中短期產生的收入。二零二零年至二零二二年重點為推行計劃提供框架及奠定基礎。

Vontobel管理層將於二零二二年十一月十日的投資者日公佈二零二二年至二零二四年最新重點以及二零二四年財務目標。



**1. 提供Vontobel優越體驗** 客戶體驗是我們品牌願景的核心。Vontobel以客戶為中心，將價值創造結合良好客戶體驗：以客為本及投資主導。優質客戶體驗對滿足客戶期望至關重要。我們依循此方向確立堅定價值觀，加深品牌依賴。近年來，我們收穫良多，並新創一系列投資工具，奠定基礎以發揮最大成效。

**2. 面向所有客戶的純投資公司** 反映我們矢志實現願景，成為以客為本的純投資公司，並善用其投資專業知識，為所有客戶提供解決方案。投資服務質素是我們成功的關鍵，並可從(其中包括)近年相對穩定的利潤率中得見。我們致力在未來繼續保持利潤率水平。

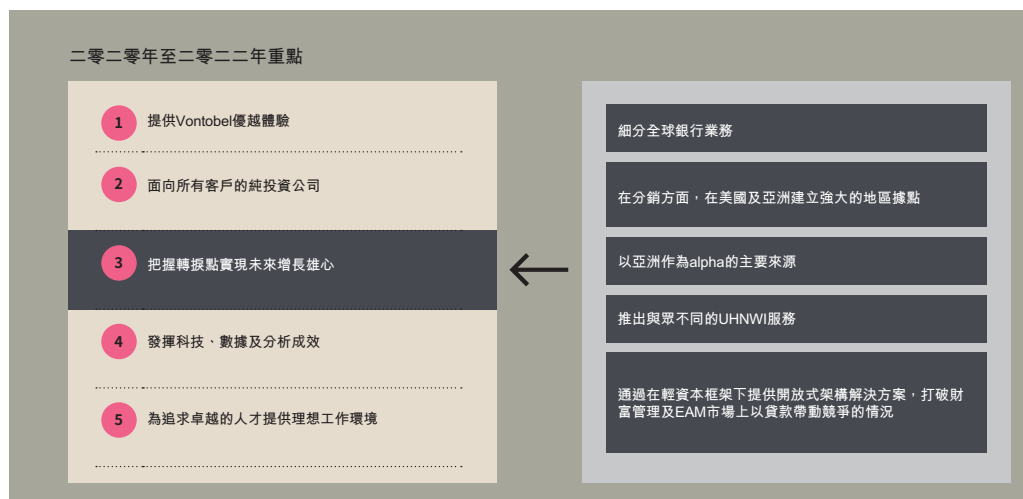
上述兩項重點均建基於我們強大的實力，旨在推動我們的業務發展。我們以客為本，同時以投資主導。

**3. 把握轉捩點實現未來增長雄心** 捕捉下一個增長浪潮。每一個轉捩點均構成我們長遠渴望所得成就的重要里程碑。我們將有條不紊地爭取在二零三零年之前實現長遠願景。

**4. 發揮科技、數據及分析成效** 指以科技及其發展作為另一種核心能力。我們近年已就此奠定基礎。我們已準備就緒，將科技融入各項工作，藉著提升客戶滿意度、改善流程及加強洞察力／分析能力而從中得益。

**5. 為追求卓越的人才提供理想工作環境** 我們重視每位員工，以及其貢獻、技術及才能。於二零二一年，Vontobel的管理層會更重視員工發展，重點加強全公司的領導能力。有關措施旨在令Vontobel成為最理想的工作場所之一，以吸引及留住頂尖人才。

下一個增長浪潮以及邁向岸標路上的里程碑





## 二零二二年目標

### 遠大的中期目標

在該等策略性重點的基礎上，董事會及執行委員會將在增長、盈利能力、資本及股息方面訂定的宏大目標延展至二零二二年。

具體而言，這意味著 **Vontobel** 希望：

- **實現優於市場表現的增長**，所有核心活動每年按4-6%的營業額增長及新增款項淨額增長
- 產生超過14%的較高**股本回報率**，明顯超過資金成本；實現低於72%的**成本／收入比率**
- 保持非常強勁的**資本狀況**，CET1資本比率超過12%及總資本比率超過16%
- 將不用作有機增長及併購的溢利分派予股東，股東的目標**派息比率**超過50%

### 二零二二年財務目標

<b>營業額增長</b>	
經營收入	4-6%
<b>新增款項淨額產生</b>	
新增款項淨額增長	4-6%
<b>取得盈利的能力</b>	
股本回報率(ROE)	>14%
<b>效率</b>	
成本／收入比率	<72%
<b>資本實力</b>	
BIS一級資本比率(CET1)	>12%
BIS總資本比率	>16%
<b>股息</b>	
派息比率	>50%

## 業務回顧

### 二零二二年上半年受重大地緣政治與經濟不穩及金融市場疲弱所影響

二零二二年首六個月可說是挑戰重重且難以預測的時期。經過長期低利率後，我們再次同時面對通脹、加息及高度不確定性（甚至在烏克蘭戰事爆發前便已出現），以及地緣政治緊張局勢加劇。

在此環境下，經濟預測日益傾向受通脹影響的經濟停滯或萎縮，市場呈現罕見的股市債市皆跌情況，同時原油及農產品需求亦走強。按MSCI全球所有國家總回報指數計，全球市場按當地貨幣計下跌17.5%。瑞士指數展示相近的情況，SMI下跌16.6%，而SPI則下跌15.9%。就固定收益證券而言，企業債券（以瑞士法郎計為-12.5%）及新興市場債券（以強勢貨幣計為-16.3%）受拋售壓力。相比之下，全球政府債券保持韌力，以瑞士法郎計為-4.1%。

### 堅守長期重點.....

經營環境充滿挑戰，Vontobel堅守其長期重點，致力創造經常性收入，並因應我們的風險狀況主動避免短期市場買賣。Vontobel定位為以客為本的投資公司，貫徹發揮表現導向的投資專長並善用科技力量為客戶創造利益。Vontobel現為專門提供財富管理及主動式管理服務的全球領先金融專業機構之一，積極抓緊投資需求持續上升及投資環境不斷轉變所帶來的長期增長機遇。

Vontobel於二零二二年上半年繼續投資於具新技能的新人才及未來科技，以實踐其長期重點。我們亦加強對選定市場的決心，於二零二一年十二月公佈為有意在瑞士開立賬戶達到多元化目標的北美客戶，收購UBS的財富管理業務UBS Swiss Financial Advisers AG (SFA)，作為Vontobel在美國的長遠增長策略的一部分，該收購現正按計劃進行。交易計劃於二零二二年第三季度完成。此項收購連同二零二一年年中對TwentyFour Asset Management的全面收購，

預料將為Vontobel股東的年度除稅後溢利貢獻超過30百萬瑞士法郎，亦令所需監管資本的回報錄得高於正常比例的增幅。

數碼財富管理是另一個工作焦點，考慮到客戶日益傾向結合個人及數碼建議的混合式諮詢，我們對數碼解決方案進行了針對性的投資。我們推出應對這類需要的「volt by Vontobel」平台，以其同時提供個人及數碼投資建議及投資解決方案。我們善用近年累積的經驗及所作的投資，於二零二二年上半年以「volt by Vontobel」為品牌重新推出我們具新增功能的投資應用程式，為客戶提供更廣泛的服務。

### .....並在困難市況中取得良好業績

與二零二一年上半年相比，價格下跌及客戶活動回復正常令資產基礎減少，導致二零二二年上半年客戶部門收入減少。經營收入總計686.1百萬瑞士法郎，而二零二一年首六個月則為779.6百萬瑞士法郎（-12%）。考慮到市場環境，Vontobel錄得良好的集團淨溢利151.4百萬瑞士法郎，較二零二一年上半年創紀錄的集團淨溢利191.8百萬瑞士法郎下跌21%，而二零二二年上半年的業績為金融危機以來我們的第二佳上半年業績。

基於所有三個客戶部門的業績，除稅前溢利減少23%至180.4百萬瑞士法郎。

Vontobel作為擁有長期重點的投資公司，系統地推行其中期策略。Vontobel以長線目光管理成本，以保持策略靈活性。於上半年，Vontobel再次投資於策略項目，以推動未來增長。因此，回顧期內成本基礎的下跌幅度並沒有如收入般。成本／收入比率由去年同期的69.6%上升至72.8%。Vontobel的中期目標是成本／收入比率低於72%。

有賴雄厚的資本基礎並維持保守的風險狀況，Vontobel的股本回報率達14.6%，高於其最少為14%的進取目標。有形股本回報率為19.7%。

Vontobel穩健的資本狀況足證其穩定性及財務穩固。截至二零二二年六月底，CET1資本比率上升至18.5%（二零二一年年底：16.6%）。Vontobel的一級資本比率與總資本比率相同，增至25.5%（二零二一年年底：23.4%）。各項資本比率繼續遠高於FINMA界定的最低監管要求，即就第三類

銀行（包括Vontobel）設定的CET1資本比率為7.8%、一級資本比率為9.6%及總資本比率為12%。我們內部所定的目標為CET1資本比率至少12%及總資本比率至少16%。

#### 截至二零二二年六月三十日按客戶註冊地劃分的客戶資產

瑞士法郎（十億）	管理資產	其他諮詢 客戶資產	結構性產品 及債務工具	諮詢客戶 資產總值	託管資產	客戶資產總值
本土市場	90.2	2.9	4.8	97.8	24.1	121.9
瑞士 <sup>1</sup>	90.2	2.9	4.8	97.8	24.1	121.9
焦點市場	99.6	7.9	2.1	109.6	2.8	112.4
德國	22.0	7.0	2.1	31.1	0.0	31.1
英國	21.9	0.5	0.0	22.4	0.0	22.4
意大利	13.7	0.0	0.0	13.8	0.0	13.8
北美	14.8	0.1	0.0	14.9	0.0	14.9
亞太區域／新興市場 <sup>2</sup>	27.1	0.3	0.0	27.4	2.8	30.2
其他市場	18.9	2.7	0.0	21.6	0.0	21.7
總值	208.6	13.5	6.9	229.0	27.0	256.0

1 包括列支敦士登

2 CEE、LATAM、中東、非洲

#### 由於金融市場價格向下，客戶資產規模減少

作為活躍於全球的投資公司，專門為私人及機構投資者提供財富及資產管理以及投資解決方案，Vontobel擁有備受認可的投資專業知識，在各種市場環境下為客戶締造利益。我們擁有約300名投資專家，忠於信念有序行事，縱然環境困難，仍堅守長遠投資目標。然而，二零二二年首六個月的特殊市況短期對客戶資產的發展、毛利率及新增款項淨額帶來影響。

Vontobel的客戶資產總值（包括託管資產）於二零二二年六月底合共為2,560億瑞士法郎（二零二一年十二月三十一日：2,968億瑞士法郎）。減少408億瑞士法郎主要由於在市場推動下管理資產減少351億瑞士法郎至2,086億瑞士法郎。

諮詢客戶資產為Vontobel作為活躍於全球的金融專業機構奠定成功基礎。諮詢客戶資產包括管理資產、其他諮詢客戶

資產以及已發行結構性產品及利率工具。其他諮詢客戶資產減少28億瑞士法郎至135億瑞士法郎。有關資產主要在資產管理中持有，當中包括資產配置方面的諮詢服務及專屬品牌基金業務。已發行結構性產品及利率工具規模較二零二一年年底有所減少（69億瑞士法郎，減少12億瑞士法郎），而託管資產亦減少至270億瑞士法郎（減少16億瑞士法郎）。

在過去二十年來，Vontobel已成為備受認可的全球財富及資產管理公司。於二零二二年至二零二二年中期間，其諮詢客戶資產錄得五倍增長（從454億瑞士法郎增至2,290億瑞士法郎）。目前，57%的諮詢客戶資產來自Vontobel瑞士本土市場以外地區（主要來自德國、英國、意大利及北美的目標市場）。儘管如此，Vontobel在其瑞士本土市場亦擁有良好基礎，在11個地點設有辦事處，註冊地位於瑞士的客戶的諮詢客戶資產達978億瑞士法郎，突顯出我們本土市場的客戶高度信任Vontobel。

### 受市場影響管理資產規模減少

截至二零二二年六月底，委託予Vontobel的管理資產規模為2,086億瑞士法郎，與二零二一年十二月三十一日相比下降14%，主要受金融市場價格下跌所影響。在當前市況下客戶取向持續謹慎，財富管理客戶的管理資產較二零二一年年底減少了11%至857億瑞士法郎，相比之跌幅較溫和。過往年度增長強勁的資產管理部門，管理資產由1,429億瑞士法郎減少至二零二二年上半年的1,183億瑞士法郎。

### 管理資產的發展

瑞士法郎(十億)	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
資產管理	118.3	147.6	142.9
財富管理	85.7	92.2	95.8
數碼投資	0.6	0.7	0.8
卓越中心／對賬	4.0	3.7	4.3
<b>管理資產總值</b>	<b>208.6</b>	<b>244.2</b>	<b>243.7</b>

管理資產較二零二一年年底共減少351億瑞士法郎，反映：

- 新增款項淨額-10億瑞士法郎
- 輕微的正面貨幣影響+5億瑞士法郎
- 市場效應的負面影響-346億瑞士法郎

管理資產包括在資產管理部門持有的57%機構資產，以及在財富管理及數碼投資客戶部門持有的41%私人客戶資產。2%分配至卓越中心及對賬。

### 新增款項淨額的發展

瑞士法郎(十億)	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年
資產管理	-4.0	2.9	-1.0
財富管理	3.0	3.1	2.5
數碼投資	0.0	0.0	0.1
卓越中心／對賬	0.0	0.6	0.0
<b>新增款項淨額總值</b>	<b>-1.0</b>	<b>6.6</b>	<b>1.5</b>

近月機構投資者普遍降低風險，特別是主動管理資產，並將新的再投資延後。此情況亦反映於新增款項淨額的增長。於二零二二年上半年，資產管理客戶業務錄得40億瑞士法郎

的淨流出，儘管Vontobel的財富管理部門增長良好，於所有成熟市場均錄得穩健增長，但並未能抵銷有關流出。於資產管理部門，Vontobel多元資產專部及Vescore的多元資產產品吸引持續資金流入，而專注於股票及固定收益的專部則錄得資金淨流出。財富管理客戶於二零二二年上半年向我們委託的新增款項淨額達30億瑞士法郎，新增款項淨額增長6.3%。整體新增款項淨額為-10億瑞士法郎，年化增長率為-0.8%，低於所設定的4-6%目標範圍。

### 按投資類別劃分的管理資產

百分比(%)	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
瑞士股票	18	15	19
海外股票	31	35	33
債券	36	33	34
另類投資	2	1	2
流動性資產、 受信投資	12	10	11
其他 <sup>1</sup>	1	6	1

1 包括結構性產品

於回顧期內，按投資類別劃分的管理資產結構略有變化，主要因受股市價格大幅下滑所影響，投資者對股市的投資意欲較低。因此，股票配置下調至49%，而所持債券及流動資產的配置則略為上升。

### 按貨幣劃分的管理資產

百分比(%)	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
瑞士法郎	28	26	27
歐元	22	21	21
美元	31	31	31
英鎊	6	6	6
其他	13	16	15

我們的投資專業領域為迎合我們的國際客戶基礎作出調整，從管理資產的貨幣分配廣泛分散的程度可見一斑。管理資產中共有28%為瑞士法郎投資。歐元、美元及英鎊投資比例與二零二一年年底相比幾乎維持不變，而其他貨幣的投資則略微減少。

## 收益表結構

	二零二二年 上半年 瑞士法郎(百萬)	二零二二年 上半年 百分比(%) <sup>1</sup>	二零二一年 上半年 百分比(%) <sup>1</sup>	二零二一年 下半年 百分比(%) <sup>1</sup>
淨利息及股息收入	32.6	5	5	3
淨費用及佣金收入	440.4	64	61	66
交易收入	204.2	30	34	30
其他收入	8.9	1	0	0
<b>經營收入總額</b>	<b>686.1</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
員工開支	326.2	48	49	47
一般開支	123.3	18	14	15
物業、設備(包括軟件)及無形資產折舊	50.2	7	6	7
撥備及虧損	6.0	1	1	1
<b>經營開支總額</b>	<b>505.7</b>	<b>74</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
<b>除稅前溢利</b>	<b>180.4</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>31</b>
稅項	29.0	4	5	6
<b>集團淨溢利</b>	<b>151.4</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>25</b>

<sup>1</sup> 分佔經營收入

## 市場下跌與交易業務回復正常令經營收入減少

Vontobel於二零二二年上半年錄得686.1百萬瑞士法郎的經營收入，與去年同期(779.6百萬瑞士法郎)比較下跌12%。然而，相比二零二零年上半年(623.0百萬瑞士法郎)，經營收入則增長10%。Vontobel作為活躍於全球的投資公司，64%的經營收入來自佣金業務，其中90%為經常性收入。與交易收入非常強勁的去年同期相比，佣金收入組成部分的比例由61%上升至64%，而扣除信貸虧損後的淨利息收入佔經營收入的比例維持在5%不變。

市場波動對Vontobel的管理資產規模構成重大影響。因此，相比二零二一年上半年，淨費用及佣金收入下跌7%至440.4百萬瑞士法郎。管理資產平均減少1%導致諮詢及管理費用下降456.7百萬瑞士法郎，去年同期則為481.4百萬瑞士法郎，而託管費亦減少3%至109.8百萬瑞士法郎。經紀費(亦是淨費用及佣金收入的一部分)較去年同期減少8%至46.8百萬瑞士法郎。

繼二零二一年上半年錄得異常強勁的水平後，交易收入再次回復正常至204.2百萬瑞士法郎，比去年同期下跌23%，但較二零二零年上半年上升27%。

Vontobel的交易收入主要包括結構性產品及權證的發行、對沖及莊家活動的收入，即「證券」及「按公允價值列賬的其他金融工具」的總額。在回顧期內，上述活動貢獻了175.2百萬瑞士法郎(-24%)的交易收入。外匯及貴金屬交易收入減少13%至29.1百萬瑞士法郎。

在二零二二年上半年相對低息的環境下，淨利息收入及股息收入減少9%至32.6百萬瑞士法郎。其他收入由3.3百萬瑞士法郎增加至8.9百萬瑞士法郎，主要由於出售參與股份所致。

我們58%的收入來自外幣，當中大部分為美元。美元兌瑞士法郎較二零二一年上半年平均升值3%，而歐元及英鎊兌瑞士法郎則走弱。此等貨幣匯兌影響或多或少互相抵銷。假設匯率保持不變，對經營收入的影響將微不足道。

財富管理部門業績驕人，再證廣闊基礎的業務模式行之有效。今年首六個月，財富管理部門的經營收入達320.2百萬瑞士法郎，接近去年同期(323.4百萬瑞士法郎)錄得的新高水

平。過去，Vontobel為擴展財富管理服務及關鍵增長計劃進行有針對性的投資，未來我們仍會採取這策略。

機構資產管理客戶業務，是Vontobel的第二大盈利動力，於二零二二年上半年我們錄得247.1百萬瑞士法郎的經營收入，而去年同期則為290.5百萬瑞士法郎。這主要反映了新環境下業務組合的變化，以及上半年沒有表現費的情況。整體而言，儘管我們的私人客戶與機構客戶業務的利潤率因交易量減少而按年下降，但表現依然良好。於回顧期內，資產管理部門的毛利率為38個基點（42個基點）。財富管理部門的毛利率為70個基點，略低於去年同期錄得的75個基點。

如去年年底所預期，我們的數碼投資業務中私人客戶對槓桿產品的需求於二零二二年首六個月以強勁水平正常化。於二零二二年上半年，Vontobel的數碼投資業務錄得120.9百萬瑞士法郎（165.5百萬瑞士法郎）的經營收入。

#### 按客戶部門／卓越中心呈列的經營收入

瑞士法郎（百萬）	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年
資產管理	247.1	290.5	303.6
財富管理	320.2	323.4	310.3
數碼投資	120.9	165.5	150.4
卓越中心／對賬	-2.1	0.2	-8.3

#### 員工開支的可變部分導致經營開支減少，成本／收入比率接近72%的目標

與去年同期相比，Vontobel的經營開支減低7%至505.7百萬瑞士法郎，主要由於員工開支減少至326.2百萬瑞士法郎，與二零二一年上半年相比減幅為14%，主要反映可變薪酬減少。然而，平均員工人數（全職人工時）較去年同期上升6%。

收購UBS Swiss Financial Advisers (SFA)的交易將於二零二二年第三季度完成，我們正為於美國的未來增長進行投資。目前，Vontobel已透過其附屬公司Vontobel Swiss Wealth Advisors (VSWA)為該客戶群提供服務。於二零二二年上半年，我們亦進一步擴展在美國提供的資產管理產

品。最終，我們成功實行與全球活躍銀行建立夥伴關係的策略，從而為我們的投資產品贏得越來越多的合作夥伴。

與員工開支的減幅相比，二零二二年上半年的一般開支較去年同期增長11%至123.3百萬瑞士法郎。除能源成本上漲因素外，增長亦反映我們的持續投資，以確保Vontobel在未來保持競爭力並緊貼客戶。此外，隨着疫情相關限制解除，差旅再次回升。

Vontobel根據長遠目標，以智能方式管理成本及投資，特別是技術及新人才領域，同時密切關注市場環境。於二零二二年上半年，成本／收入比率為72.8%，接近我們低於72%的中期目標及高於去年同期69.6%的理想數字。

物業及設備折舊以及撥備及虧損合共為50.2百萬瑞士法郎，因此與去年同期數額相近。物業、設備及軟件的資本開支規模於回顧期內達到52.8百萬瑞士法郎。大部分開支再次集中於數碼化項目。

#### 資本開支及折舊

瑞士法郎（百萬）	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年
資本開支 <sup>1</sup>	52.8	43.9	73.6
其中物業、設備及軟件	52.8	43.9	73.6
折舊	50.2	49.4	51.0

<sup>1</sup> 添置物業、設備及無形資產

#### 除稅前溢利下跌，因無少數股東權益減輕每股盈利減幅

與去年同期的驕人業績相比，除稅前溢利下跌23%至180.4百萬瑞士法郎。與二零二零年上半年（156.1百萬瑞士法郎）相比，除稅前溢利則增長16%。

二零二二年上半年並沒有確認任何顯著的一次性影響，而去年同期的除稅前溢利則反映了全面收購TwentyFour Asset Management的相關影響及瑞士退休基金規例變動的影響。

## 申報至經調整除稅前溢利之對賬

瑞士法郎 (百萬)	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年
除稅前溢利	180.4	233.4	233.8
全面收購 TwentyFour Asset Management		24.6	
瑞士退休金計劃 變動		-15.5	
經調整基礎上的 除稅前溢利	180.4	242.5	233.8

16.1%的稅率略低於去年同期(17.8%)。因此，二零二二年上半年集團淨溢利下跌21%至151.4百萬瑞士法郎(191.8百萬瑞士法郎)。自二零二一年六月底全面收購TwentyFour Asset Management以來，已停止向少數股東權益分配溢利(二零二一年上半年：10.0百萬瑞士法郎)。因此，每股溢利減至2.71瑞士法郎(3.24瑞士法郎)，減幅較為溫和(-16%)。

Vontobel不論在有機增長與非有機增長方面，均有選擇性地實施輕資本增長的策略，同時維持保守的風險狀況。二零二二年上半年的成績再次展現了策略的成效，Vontobel錄得14.6%的強勁股本回報率(二零二一年上半年為18.7%)。

## 匯率變動帶來中性影響

作為具有國際客戶結構，並深深紮根於瑞士本土市場的資產及財富管理公司，Vontobel的財務業績繼續深受瑞士法郎匯率影響。

與二零二一年上半年比較，貨幣影響對我們於回顧期內以瑞士法郎列賬的收入及成本帶來的淨影響屬中性。按固定匯率計算，除稅前溢利保持不變。這反映美元兌瑞士法郎平均升值3%，而歐元兌瑞士法郎則貶值6%。以瑞士法郎產生的收入佔42%，其次為美元(佔30%)及歐元(佔15%)。在成本方面，瑞士法郎為主導貨幣，佔開支的77%，而美元及歐元各自僅佔開支的8%。

## 按貨幣劃分的收益表結構

百分比(%)	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年
經營收入			
瑞士法郎	42	46	43
歐元	15	13	14
美元	30	29	31
英鎊	9	7	8
其他	4	5	4
經營開支			
瑞士法郎	77	78	77
歐元	8	7	8
美元	8	8	8
英鎊	4	4	4
其他	3	3	3

**保守的風險管理及保持良好的資本狀況**

Vontobel貫徹保守的風險管理措施。二零二二年上半年的平均風險值為6.7百萬瑞士法郎，與二零二一年下半年的數字保持一致，而去年同期則受市場波動加劇影響。

**風險值(VaR)**

瑞士法郎(百萬)	二零二二年	二零二一年	二零二一年
	上半年	上半年	下半年
股票	4.3	7.4	3.9
利率	6.9	3.3	2.2
貨幣	1.8	2.6	3.0
商品	0.5	0.2	0.2
分散組合影響	-6.7	-5.2	-4.4
合計	6.7	8.2	5.0

Vontobel持倉的平均風險值(六個月)。風險值的歷史模擬法；置信水平為99%；持倉期為一天；歷史觀察期為四年

於二零二二年底，風險加權持倉合共為6,414.5百萬瑞士法郎，較二零二一年年底減少3%。營運風險持倉因應業務擴充而增加6%，而信貸風險持倉則減少11%，是由於(其中包括)就倫巴德式貸款提供的抵押品質素提高，以及進一步將庫務資產轉換為更優質證券所致。市場風險的風險加權持倉亦整體減少6%。在6,414.5百萬瑞士法郎(二零二一年十二月三十一日：6,617.3百萬瑞士法郎)的風險加權持倉總額中，34%與信貸風險有關，20%與市場風險有關及40%與營運風險有關。6%的風險加權持倉包括非對手方相關風險。

**風險加權持倉**

瑞士法郎(百萬)	二零二二年	二零二一年	二零二一年
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
信貸風險	2,211.3	3,173.2	2,486.8
非對手方相關風險	384.6	350.9	377.3
市場風險	1,258.2	1,640.3	1,343.5
營運風險	2,560.3	2,288.3	2,409.7
合計	6,414.5	7,452.7	6,617.3

Vontobel保持非常良好的資本狀況，CET1資本比率為18.5% (16.6%)，一級資本比率(在Vontobel等同總資本比率)為25.5% (23.4%)。資本比率繼續遠高於FINMA界定的最低監管要求，即就第三類銀行(包括Vontobel)設定的CET1資本比率為7.8%，一級資本比率為9.6%及總資本比率為12%。

Vontobel非常穩健的資本狀況亦可從6.0%的權益比率及5.0%的巴塞爾協定三槓桿比率中反映。綜合股東權益為20億瑞士法郎，較二零二一年年底減少4%。此外，Vontobel的資產負債表流動性強勁，於二零二二年上半年的流動性覆蓋比率平均達170.0%。

回顧期內資產總值較二零二一年年底增加2%至329億瑞士法郎。在資產負債表的負債方面，客戶存款由148億瑞士法郎進一步增加至152億瑞士法郎。負重置價值由15億瑞士法郎上升至19億瑞士法郎。同時，發行結構性產品所得按公允價值列賬的其他金融負債由112億瑞士法郎減少至93億瑞士法郎。在資產負債表的資產方面，客戶貸款維持在71億瑞士法郎的穩定水平。相比之下，交易組合資產及「按公允價值列賬的其他金融資產」(主要用作對沖結構性產品業務)持倉則見縮減。另一方面，應收銀行款項及證券融資交易應收款項大幅飆升。



## 資本及流動資金

### 合資格及法定資本

瑞士法郎 (百萬)	二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
<b>合資格資本</b>		
根據資產負債表的權益	1,986.1	2,068.9
已繳資本	56.9	56.9
已披露的儲備	1,859.5	1,762.6
本財政年度的淨溢利	151.4	373.8
就庫存股份的扣減	-81.6	-124.4
就少數股東權益的扣減		
就股息(現時估計者)的扣減	-85.3	-170.6
就商譽的扣減	-481.1	-484.8
就無形資產的扣減	-57.1	-62.2
就遞延稅項資產的扣減	-14.8	-15.8
因自有信貸風險變動產生的虧損(收益)的添加(扣減)	-2.6	1.3
就金融投資相關的未變現收益的扣減	-75.0	-85.2
就界定福利退休基金資產(IAS 19)的扣減	-30.1	-60.2
其他調整	-53.5	-90.5
<b>合資格BIS普通股權一級資本(CET1)淨額</b>	<b>1,186.5</b>	<b>1,100.7</b>
額外一級資本(AT1)	449.3	449.1
<b>合資格BIS一級資本淨額</b>	<b>1,635.9</b>	<b>1,549.8</b>
補充資本(二級)		
總資本的其他扣減		
<b>合資格監管資本(BIS一級+二級)淨額</b>	<b>1,635.9</b>	<b>1,549.8</b>
<b>風險加權持有</b>		
信貸風險	2,211.3	2,486.8
應收款項	2,063.7	2,374.6
銀行賬目股本工具相關的價格風險	147.7	112.2
非對手方相關風險	384.6	377.3
市場風險	1,258.2	1,343.5
利率	644.1	600.3
股票	489.1	525.7
貨幣	48.6	123.7
黃金	0.5	1.3
商品	75.9	92.6
營運風險	2,560.3	2,409.7
<b>風險加權持有總額</b>	<b>6,414.5</b>	<b>6,617.3</b>

資本要求、槓桿比率及流動性覆蓋比率根據FINMA通函16/01載列的規定披露。用於計算流動性覆蓋比率的數值為有關季度或半年度的簡單每月平均數。該平均數根據向FINMA及SNB呈交的每月流動性狀況報告所示數值計算，因此每季度有三個數據值。

自二零一九年起，流動性覆蓋比率須不低於100%。影響Vontobel流動性覆蓋比率的主要因素為作為高質素流動性資產的現金持有量、作為加權現金流出的客戶現金賬戶，以及作為現金流入的30個曆日內到期的反向回購協議。

## 根據FINMA通函16/01的資本比率

	二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
風險加權持倉的百分比		
CET1資本比率(BIS巴塞爾協定三最低要求, 不包括防護緩衝資本: 4.5%) <sup>1</sup>	18.5	16.6
一級資本比率(BIS巴塞爾協定三最低要求, 不包括防護緩衝資本: 6.0%) <sup>2</sup>	25.5	23.4
總資本比率(BIS巴塞爾協定三最低要求, 不包括防護緩衝資本: 8.0%) <sup>3</sup>	25.5	23.4
可用於保障BCBS最低資本及緩衝規定的CET1(扣除由CET1補充的AT1及T2資本要求後)	14.0	12.1
可用的CET1	18.5	16.6
可用的T1	23.1	21.0
可用的合資格監管資本	25.5	23.4

1 目標CET1資本比率根據CAO附件8加反週期緩衝資本: 7.8%

2 目標T1資本比率根據CAO附件8加反週期緩衝資本: 9.6%

3 目標總資本比率根據CAO附件8加反週期緩衝資本: 12.0%

反週期緩衝規定(風險加權持倉的百分比)為0.0(二零二一年十二月三十一日: 0.0)。

就資本計算而言, 金融業公司的所有投資(<10%)作風險加權(二零二二年六月三十日: 27.2百萬瑞士法郎; 二零二一年十二月三十一日: 27.2百萬瑞士法郎)。

## 根據FINMA通函15/03的槓桿比率

	二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
合資格BIS一級資本淨額(百萬瑞士法郎)	1,635.9	1,549.8
總槓桿比率風險承擔(百萬瑞士法郎)	32,916.0	31,935.5
槓桿比率(根據巴塞爾協定三的非加權資本比率)(%)	5.0	4.9

根據FINMA通函15/02的流動性覆蓋比率<sup>1</sup>

平均值	二零二二年 上半年	二零二二年 第二季	二零二二年 第一季
高質素流動性資產(HQLA)儲備總額(百萬瑞士法郎)	11,759.9	12,339.8	11,180.0
淨現金流出總額(百萬瑞士法郎)	6,916.8	7,237.6	6,595.9
流動性覆蓋比率(LCR)(%)	170.0	170.5	169.5

根據FINMA通函15/02的淨穩定資金比率<sup>1</sup>

	二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
可用的穩定資金(ASF)(百萬瑞士法郎)	15,255.2	14,003.9
法定穩定資金(RSF)(百萬瑞士法郎)	11,947.5	12,276.8
淨穩定資金比率(NSFR)(%)	127.7	114.1

1 作出的方法調整涉及估計若干參數。有關更詳細的分析及說明, 請參閱我們將於二零二二年八月三十一日在網上發佈的披露報告(在vontobel.com上的監管披露)。

# 綜合收益表

## 綜合收益表

	附註	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對比二零二一年上半年的變動	
		上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
		瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
利息及股息收入		47.2	46.1	43.3	1.1	2
利息開支		11.6	11.5	10.2	0.1	1
信貸虧損(開支)/收回款項		-3.0	1.0	-7.4	-4.0	-400
淨利息及股息收入	1	32.6	35.7	25.6	-3.1	-9
費用及佣金收入		630.8	661.4	699.9	-30.6	-5
費用及佣金開支		190.4	185.7	200.8	4.7	3
淨費用及佣金收入 <sup>1</sup>	2	440.4	475.7	499.1	-35.3	-7
交易收入 <sup>1</sup>	3	204.2	265.0	228.3	-60.8	-23
其他收入	4	8.9	3.3	3.0	5.6	170
經營收入總額		686.1	779.6	756.0	-93.5	-12
員工開支	5	326.2	381.2	353.5	-55.0	-14
一般開支	6	123.3	111.5	113.9	11.8	11
物業、設備(包括軟件)及無形資產折舊	7	50.2	49.4	51.0	0.8	2
撥備及虧損	8	6.0	4.0	3.8	2.0	50
經營開支總額		505.7	546.2	522.2	-40.5	-7
除稅前溢利		180.4	233.4	233.8	-53.0	-23
稅項	9	29.0	41.5	41.9	-12.5	-30
集團淨溢利		151.4	191.8	191.9	-40.4	-21
其中分配至Vontobel Holding AG股東		151.4	181.8	191.9	-30.4	-17
其中分配至少數股東權益			10.0		-10.0	-100
<b>股份資料(瑞士法郎)</b>						
每股基本盈利 <sup>2</sup>		2.71	3.24	3.45	-0.53	-16
每股攤薄盈利 <sup>2</sup>		2.66	3.18	3.32	-0.52	-16

1 二零二一年上半年：有28.6百萬瑞士法郎從「費用及佣金開支」重新分類至「交易收入」。有關進一步詳情，請參閱二零二一年年報會計原則第4.1.2節。

2 基本：股份加權平均數

# 綜合全面收益表

## 綜合全面收益表

	附註	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對二零二一年上半年的變動	
		上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
		瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
根據收益表計算的集團淨溢利		151.4	191.8	191.9	-40.4	-21
其他全面收益(除稅後)	10					
將重新分類至收益表的其他全面收益						
貨幣匯兌調整：						
報告期內收入		11.8	11.2	-2.9	0.6	5
轉撥至收益表的損益						
貨幣匯兌調整總額		11.8	11.2	-2.9	0.6	5
金融投資中的債務工具：						
報告期內收入		-49.9	-6.4	-7.3	-43.5	-680
轉撥至收益表的損益		-0.1	-0.9	-4.8	0.8	89
金融投資中的債務工具總額		-49.9	-7.3	-12.1	-42.6	-584
現金流對沖：						
報告期內收入			-0.0		0.0	0
轉撥至收益表的損益						
現金流對沖總額			-0.0		0.0	0
將重新分類至收益表的其他全面收益總額		-38.2	3.8	-15.0	-42.0	
將不會重新分類至收益表的其他全面收益						
金融投資中的股本工具收入		-4.7	5.1	3.2	-9.8	-192
界定福利退休金計劃收入		-20.9	92.9	-14.4	-113.8	-122
將不會重新分類至收益表的其他全面收益總額		-25.6	97.9	-11.2	-123.5	-126
其他全面收益總額(除稅後)		-63.8	101.7	-26.2	-165.5	-163
全面收益		87.6	293.6	165.8	-206.0	-70
其中分配至Vantobel Holding AG股東		87.6	283.3	165.8	-195.7	-69
其中分配至少數股東權益			10.3		-10.3	-100

## 綜合資產負債表

### 資產

	二零二二年	二零二一年	對比二零二一年	
	六月三十日	十二月三十一日	十二月三十一日的變動	
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
現金	7,906.8	7,835.0	71.8	1
應收銀行款項	2,102.0	916.8	1,185.2	129
證券融資交易應收款項	2,286.9	1,847.7	439.2	24
貸款	7,115.8	7,102.5	13.3	0
交易組合資產	4,570.6	6,612.8	-2,042.2	-31
正重置價值	509.7	426.4	83.3	20
按公允價值列賬的其他金融資產	4,354.7	4,415.6	-60.9	-1
金融投資	1,863.9	1,616.4	247.5	15
於聯營公司的投資	3.2	5.3	-2.1	-40
物業、設備及軟件	384.6	377.3	7.3	2
商譽及其他無形資產	538.2	547.0	-8.8	-2
其他資產	1,306.7	695.0	611.7	88
<b>資產總值</b>	<b>32,943.0</b>	<b>32,397.9</b>	<b>545.1</b>	<b>2</b>

## 負債及權益

	二零二二年	二零二一年	對比二零二一年	
	六月三十日	十二月三十一日	十二月三十一日的變動	
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
應付銀行款項	1,590.0	982.7	607.3	62
證券融資交易應付款項	51.0	12.7	38.3	302
客戶存款	15,207.3	14,793.3	414.0	3
交易組合負債	222.2	288.6	-66.4	-23
負重置價值	1,870.2	1,505.0	365.2	24
按公允價值列賬的其他金融負債	9,297.3	11,202.1	-1,904.8	-17
已發行債務	649.4	449.1	200.3	45
撥備	13.1	16.3	-3.2	-20
其他負債	2,056.4	1,079.1	977.3	91
<b>負債總額</b>	<b>30,957.0</b>	<b>30,329.0</b>	<b>628.0</b>	<b>2</b>
股本	56.9	56.9	0.0	0
庫存股份	-81.6	-124.4	42.8	34
資本儲備	-402.1	-357.8	-44.3	-12
保留盈利	2,513.7	2,556.7	-43.0	-2
股東權益的其他組成部分	-100.7	-62.5	-38.2	-61
<b>股東權益</b>	<b>1,986.1</b>	<b>2,068.9</b>	<b>-82.8</b>	<b>-4</b>
少數股東權益				
<b>權益總額</b>	<b>1,986.1</b>	<b>2,068.9</b>	<b>-82.8</b>	<b>-4</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>32,943.0</b>	<b>32,397.9</b>	<b>545.1</b>	<b>2</b>

# 權益報表

## 權益報表

瑞士法郎 (百萬)	股本	庫存股份	資本儲備
於二零二一年一月一日的結餘	56.9	-65.9	-280.6
集團淨溢利			
將重新分類至收益表的其他全面收益			
將不會重新分類至收益表的其他全面收益			
全面收益			
股息付款 <sup>2</sup>			
購買庫存股份		-53.1	
出售庫存股份		6.2	-0.6
股份為本薪酬開支			19.0
來自股份為本薪酬的分配		60.9	-24.5
少數股東權益變動			-94.6
其他影響			
擁有權相關變動		14.0	-100.8
於二零二一年六月三十日的結餘	56.9	-51.9	-381.4
於二零二二年一月一日的結餘	56.9	-124.4	-357.8
集團淨溢利			
將重新分類至收益表的其他全面收益			
將不會重新分類至收益表的其他全面收益			
全面收益			
股息付款 <sup>2</sup>			
購買庫存股份		-64.0	
出售庫存股份		10.0	-2.8
股份為本薪酬開支			23.8
來自股份為本薪酬的分配		96.9	-65.3
少數股東權益變動			
其他影響			
擁有權相關變動		42.8	-44.3
於二零二二年六月三十日的結餘	56.9	-81.6	-402.1

1「貨幣匯兌調整」、「金融投資中的債務工具的未變現收入」及「現金流對沖」於資產負債表項目「股東權益的其他組成部分」內報告。

2 Vontobel Holding AG於二零二二年四月就每股面值為1.00瑞士法郎的記名股份支付3.00瑞士法郎的股息(總額)(去年為2.25瑞士法郎)。

保留盈利	貨幣匯兌調整 <sup>1</sup>	金融投資中的 債務工具的 未變現收入 <sup>1</sup>	現金流對沖 <sup>1</sup>	股東權益	少數股東權益	權益總額
2,230.7	-68.5	19.1	0.0	1,891.6		1,891.6
181.8				181.8	10.0	191.8
	10.8	-7.3	-0.0	3.5	0.3	3.8
97.9				97.9		97.9
279.8	10.8	-7.3	-0.0	283.2	10.3	293.6
-127.2				-127.2	-4.4	-131.6
				-53.1		-53.1
				5.6		5.6
				19.0		19.0
				36.4		36.4
	-1.6			-96.2	-5.9	-102.1
-127.2	-1.6			-215.5	-10.3	-225.8
2,383.3	-59.2	11.7		1,959.4		1,959.4
2,556.7	-62.2	-0.3		2,068.9		2,068.9
151.4				151.4		151.4
	11.8	-49.9		-38.2		-38.2
-25.6				-25.6		-25.6
125.8	11.8	-49.9		87.6		87.6
-168.9				-168.9		-168.9
				-64.0		-64.0
				7.1		7.1
				23.8		23.8
				31.6		31.6
-168.9				-170.4		-170.4
2,513.7	-50.4	-50.3		1,986.1		1,986.1



## 股本及庫存股份

### 股本

	股本		法定股本		發行在外 股份數目 <sup>1</sup>
	股份數目	面值 瑞士法郎(百萬)	股份數目	面值 瑞士法郎(百萬)	
於二零二一年一月一日的結餘	56,875,000	56.9			55,752,302
於二零二一年十二月三十一日的結餘	56,875,000	56.9			55,235,116
於二零二二年六月三十日的結餘	<b>56,875,000</b>	<b>56.9</b>			<b>55,754,781</b>

股本已全數繳足。

<sup>1</sup> 股本不包括庫存股份

### 庫存股份

	數目	瑞士法郎(百萬)
於二零二一年一月一日的結餘	1,122,698	65.9
購買	742,552	53.1
減少	-1,107,426	-67.2
於二零二一年六月三十日的結餘	757,824	51.9
購買	1,038,334	84.5
減少	-156,274	-11.9
於二零二一年十二月三十一日的結餘	1,639,884	124.4
購買	942,679	64.0
減少	-1,462,344	-106.8
於二零二二年六月三十日的結餘	<b>1,120,219</b>	<b>81.6</b>

截至二零二二年六月三十日，Vontobel持有6,841股(去年為6,009股)庫存股份，用作對沖期權及結構性產品。  
根據IAS 32，庫存股份與股東權益抵銷。

# 綜合現金流量表

## 綜合現金流量表

瑞士法郎(百萬)	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年
<b>經營活動所得現金流</b>		
集團淨溢利(包括少數股東權益)	151.4	191.8
<b>經營活動所得現金流淨額對賬</b>		
集團業績的非現金狀況：		
物業、設備(包括軟件)及無形資產折舊及估值調整	50.2	49.4
信貸虧損開支/(收回款項)	3.0	0.0
來自聯營公司投資的淨影響	0.9	-0.8
撥備變動	-3.2	0.8
投資活動產生的淨收入	3.3	6.1
出售物業、設備(包括軟件)及無形資產的淨收入		-0.0
其他非現金收入	34.3	38.8
有關銀行活動的資產(增加)/減少淨額：		
應收/應付銀行款項淨額	607.3	280.8
證券融資交易應收款項	-439.2	-512.5
交易持倉及重置價值淨額	2,254.6	397.4
按公允價值列賬的其他金融資產/負債淨額	-1,843.8	1,353.6
貸款/客戶存款淨額	397.7	-578.6
其他資產	-616.5	-1,028.7
有關銀行活動的負債增加/(減少)淨額：		
證券融資交易應付款項	38.3	-14.4
其他負債	1,025.5	1,160.6
所得稅開支調整	29.0	41.5
已付所得稅	-63.4	-46.7
<b>經營活動所得現金流</b>	<b>1,629.4</b>	<b>1,339.0</b>
<b>投資活動所得現金流</b>		
來自聯營公司的股息	1.2	1.2
結清盈利能力支付款項	-0.4	-0.4
購買物業、設備(包括軟件)及無形資產	-28.7	-26.5
出售物業、設備(包括軟件)及無形資產		0.0
於金融工具的投資	-576.0	-164.3
取消於金融工具的投資	276.1	252.3
<b>投資活動所得現金流</b>	<b>-327.8</b>	<b>62.3</b>
<b>融資活動所得現金流</b>		
償還租賃負債	-14.6	-16.2
庫存股份淨變動	-56.9	-47.5
已付股息	-168.9	-131.6
已發行債務工具	200.0	
少數股東權益變動		-290.2
<b>融資活動所得現金流</b>	<b>-40.3</b>	<b>-485.5</b>
匯率差異的影響	-4.3	3.1
<b>現金及現金等價物增加/(減少)淨額</b>	<b>1,257.0</b>	<b>918.9</b>
年初的現金及現金等價物	8,751.8	7,187.1
<b>於結算日的現金及現金等價物</b>	<b>10,008.8</b>	<b>8,106.0</b>

於租賃開始日確認租賃負債及相應的使用權資產為重要的非現金項目。租賃負債及資產負債表項目「已發行債務」包含融資活動的負債。

## 有關綜合現金流量表的資料

瑞士法郎(百萬)	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日
於結算日的現金及現金等價物包括		
現金 <sup>1</sup>	7,906.8	7,151.7
應收銀行款項(應要求)	2,101.9	954.2
合計	<b>10,008.8</b>	<b>8,106.0</b>

## 進一步資料

瑞士法郎(百萬)	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年
已收股息	42.3	33.9
已收利息	71.2	75.7
已付利息	5.4	6.2

1「現金」包括於瑞士國家銀行及外國中央銀行的現金、直接轉賬付款及活期存款，以及於認可清算中心及清算銀行的清算信貸結餘。

# 會計原則

## 1. 呈報基準

Vontobel的綜合財務報表乃按國際財務報告準則(IFRS)編製。此半年度報告符合「IAS 34－中期財務報告」的規定。由於並未載有年報所須提供的所有資料及披露，本中期報告應與二零二一年年報的經審核綜合財務報表一併閱讀。除下文變動外，本報告應用的會計原則與日期為二零二一年十二月三十一日的綜合財務報表所應用者相同。

## 2. 財務報告的變動

### 2.1 會計原則的變動

#### 2.1.1 已實施的準則及詮釋

以下新訂或經修訂準則及詮釋在首次應用時對Vontobel並無任何重大影響或與Vontobel無關：

- － IAS 16－用作擬定用途前的所得款項
- － IAS 37－繁重合約－履行合約成本
- － IFRS 3－參考概念框架
- － IFRS 16－二零二一年六月三十日後的Covid-19相關租金寬減
- － 二零一八年至二零二零年年度改進

#### 2.1.2 其他變動

Vontobel已對其財務報告作出些微改動，使之更具透明度及更易於理解：

- － 淨利息收入：考慮到淨利息收入亦包括金融投資的股息收入，因此已相對個別項目重新命名。此外，不再列示先前的「淨利息收入」小計。
- － 貸款及應付客戶款項：這兩項資產負債表項目現時在資產負債表內列於證券融資交易應收款項或證券融資交易應付款項之後。此外，資產負債表項目「應付客戶款項」已更名為「客戶存款」。
- － 現金流量表：由於披露「已付所得稅」項目，因此，須就已計入集團淨溢利的稅項開支作出更正。相應金額先前計入「其他負債」(即期所得稅開支)及「遞延所得稅」(遞延所得稅開支)項目。兩項金額的總數現時在一個獨立項目內呈報。不再列示「遞延所得稅」項目。此外，「已付所得稅」項目現時只包括已付所得稅(這項目先前亦包括已付資本稅項)。去年數字已作相應調整。
- － 附註3「交易收入」：有關自有信貸風險變動的量化資料現時以列表形式列示。

### 2.2 估計變動

無。

# 收益表附註

## 1 淨利息及股息收入

	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對比二零二一年上半年的變動	
	上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
銀行及客戶的利息收入	32.2	28.1	28.9	4.1	15
證券融資交易應收款項的利息收入	2.0	1.2	1.2	0.8	67
金融負債的利息收入	4.7	7.0	5.9	-2.3	-33
按攤銷成本計值的金融工具的利息收入總額	38.9	36.3	36.0	2.6	7
金融投資中的股本工具的股息收入 <sup>1</sup>	1.9	2.9	1.2	-1.0	-34
金融投資中的債務工具的利息收入	6.4	7.0	6.1	-0.6	-9
金融投資的利息及股息收入總額	8.3	9.8	7.3	-1.5	-15
利息及股息收入總額	47.2	46.1	43.3	1.1	2
證券融資交易應付款項的利息開支	0.5	0.3	0.7	0.2	67
按攤銷成本計值的其他金融負債的利息開支	8.1	7.9	7.8	0.2	3
金融資產的利息開支	3.0	3.2	1.7	-0.2	-6
按攤銷成本計值的金融工具的利息開支總額	11.6	11.5	10.2	0.1	1
金融投資中的債務工具的信貸虧損(開支)/收回款項	0.0	0.0	0.2	0.0	0
其他信貸虧損(開支)/收回款項	-3.0	1.0	-7.6	-4.0	-400
信貸虧損(開支)/收回款項總額	-3.0	1.0	-7.4	-4.0	-400
合計	32.6	35.7	25.6	-3.1	-9

<sup>1</sup> 所有收入與報告期末仍持有的持倉有關。

## 2 淨費用及佣金收入

	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對比二零二一年上半年的變動	
	上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
經紀費	46.8	50.6	46.3	-3.8	-8
管理及託管費	109.8	112.9	118.6	-3.1	-3
諮詢及管理費	456.7	481.4	517.8	-24.7	-5
企業融資	1.6	0.5	1.5	1.1	220
證券及投資交易的其他佣金收入	13.5	14.0	13.9	-0.5	-4
證券及投資交易的費用及佣金收入總額	628.4	659.5	698.1	-31.1	-5
其他費用及佣金收入	2.3	1.9	1.8	0.4	21
經紀費	7.8	7.1	7.2	0.7	10
其他佣金開支	182.5	178.7	193.6	3.8	2
佣金開支總額 <sup>1</sup>	190.4	185.7	200.8	4.7	3
合計	440.4	475.7	499.1	-35.3	-7

<sup>1</sup> 二零二一年上半年：有28.6百萬瑞士法郎(其中11.7百萬瑞士法郎來自「經紀費」項目及16.9百萬瑞士法郎來自「其他佣金開支」項目)從「佣金開支總額」項目重新分類至「交易收入」。有關進一步詳情，請參閱二零二一年年報會計原則第4.1.2節。

### 3 交易收入

	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年	對比二零二一年上半年的變動	
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
證券	-2,793.6	1,135.2	-160.1	-3,928.8	-346
按公允價值列賬的其他金融工具	2,968.8	-903.6	370.0	3,872.4	429
外匯及貴金屬	29.1	33.4	18.4	-4.3	-13
合計	204.2	265.0	228.3	-60.8	-23

二零二一年上半年：有28.6百萬瑞士法郎從「佣金開支」重新分類至「交易收入」（當中9.3百萬瑞士法郎列入「證券」項目及19.3百萬瑞士法郎列入「按公允價值列賬的其他金融工具」項目）。有關進一步詳情，請參閱二零二一年年報會計原則第4.1.2節。

下表列示因應自有信貸風險變動而產生的資產負債表項目「按公允價值列賬的其他金融負債」內金融工具的期內收入。

#### 期內收入

	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	二零二一年 下半年	對比二零二一年上半年的變動	
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
已變現收入	-0.0	-0.1	-0.4	0.1	100
未變現收入	3.9	-1.8	1.3	5.7	317
合計	3.9	-1.9	0.9	5.8	305

下表列示因應自有信貸風險變動而產生的資產負債表項目「按公允價值列賬的其他金融負債」內金融工具的累計收入。

#### 累計收入

	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日	對比二零二一年 十二月三十一日的變動	
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
已變現收入	1.9	2.3	1.9	-0.0	0
未變現收入	2.6	-2.5	-1.3	3.9	300
合計	4.5	-0.3	0.6	3.9	650

累計未變現收入於資產負債表項目「按公允價值列賬的其他金融負債」列示，並於相關工具的年內悉數撥回（前提為其於合約到期前未被贖回或回購）。

## 4 其他收入

	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對比二零二一年上半年的變動	
	上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
房地產收入 <sup>1</sup>	0.7	0.8	0.8	-0.1	-13
出售物業及設備的收入		0.0	0.1	0.0	0
出售金融投資中的債務工具的收入	-0.4	0.4	0.6	-0.8	-200
聯營公司投資收入	-0.9	0.8	0.2	-1.7	-213
其中分佔溢利	0.3	0.2	0.1	0.1	50
其中減值	-1.6			-1.6	
其中增資影響	0.4	0.6	0.1	-0.2	-33
其他收入	9.4	1.3	1.3	8.1	623
合計	8.9	3.3	3.0	5.6	170

1 分租商業處所的收入

## 5 員工開支

	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對比二零二一年上半年的變動	
	上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
薪金及花紅	264.1	311.4	290.7	-47.3	-15
退休金及其他僱員福利計劃 <sup>1</sup>	28.6	10.8	25.8	17.8	165
其他社會供款	21.5	24.8	23.4	-3.3	-13
其他員工開支 <sup>2</sup>	11.9	34.3	13.5	-22.4	-65
合計	326.2	381.2	353.5	-55.0	-14

「薪金及花紅」項目包括股份為本薪酬開支27.2百萬瑞士法郎(二零二一年上半年：17.7百萬瑞士法郎；二零二一年下半年：27.2百萬瑞士法郎)，其中22.2百萬瑞士法郎(二零二一年上半年：13.5百萬瑞士法郎；二零二一年下半年：22.8百萬瑞士法郎)與表現股份相關，2.9百萬瑞士法郎(二零二一年上半年：4.2百萬瑞士法郎；二零二一年下半年：3.7百萬瑞士法郎)與按優惠條款授出的花紅股份相關及股份遞延薪酬2.2百萬瑞士法郎(二零二一年上半年：無；二零二一年下半年：0.6百萬瑞士法郎)，以及現金遞延薪酬2.1百萬瑞士法郎(二零二一年上半年：3.9百萬瑞士法郎；二零二一年下半年：1.7百萬瑞士法郎)。

1 二零二一年上半年：項目「退休金及其他僱員福利計劃」包括瑞士退休基金規例變動的影響15.5百萬瑞士法郎(因轉換率降低而產生的收入)。

2 二零二一年上半年：項目「其他員工開支」包括與全面收購TwentyFour Asset Management LLP有關的開支24.6百萬瑞士法郎。

## 6 一般開支

	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對比二零二一年上半年的變動	
	上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
佔用開支	6.0	5.7	5.4	0.3	5
資訊科技、電訊及其他設備	61.2	50.3	44.7	10.9	22
差旅及代表、公關、市場推廣	15.6	9.8	19.3	5.8	59
諮詢及審核費用	19.8	23.7	23.2	-3.9	-16
其他一般開支	20.7	22.0	21.3	-1.3	-6
合計	123.3	111.5	113.9	11.8	11

## 7 物業、設備(包括軟件)及無形資產折舊

	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對比二零二一年上半年的變動	
	上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
物業及設備(包括軟件)折舊	45.1	43.3	43.5	1.8	4
其他無形資產攤銷	5.1	5.7	5.4	-0.6	-11
物業及設備(包括軟件)減值		0.5	2.3	-0.5	-100
物業及設備(包括軟件)減值撥回			-0.3		
合計	50.2	49.4	51.0	0.8	2

## 8 撥備及虧損

	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對比二零二一年上半年的變動	
	上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
撥備增加	3.0	1.1	1.9	1.9	173
撥備撥回	-3.5		-0.4	-3.5	
收回款項					
其他	6.5	2.9	2.3	3.6	124
合計	6.0	4.0	3.8	2.0	50

## 9 稅項

	二零二二年	二零二一年	二零二一年	對比二零二一年上半年的變動	
	上半年	上半年	下半年	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
即期所得稅	26.0	40.9	45.3	-14.9	-36
遞延所得稅	3.0	0.6	-3.4	2.4	400
合計	29.0	41.5	41.9	-12.5	-30

## 10 其他全面收益的稅務影響

瑞士法郎(百萬)	二零二二年上半年		
	除稅前金額	稅項收入／ (開支)	扣稅後金額
報告期內的折算差額	11.8		11.8
轉至收益表的折算差額			
報告期內的金融投資中的債務工具收入	-60.9	11.0	-49.9
轉至收益表的金融投資中的債務工具收入	-0.1	0.0	-0.1
報告期內的現金流對沖收入			
轉至收益表的現金流對沖收入			
金融投資中的股本工具收入	-5.9	1.1	-4.7
界定福利退休金計劃收入	-26.1	5.2	-20.9
合計	-81.2	17.4	-63.8



瑞士法郎 (百萬)	二零二一年上半年		
	除稅前金額	稅項收入／ (開支)	扣稅後金額
報告期內的折算差額	11.2		11.2
轉至收益表的折算差額			
報告期內的金融投資中的債務工具收入	-7.9	1.5	-6.4
轉至收益表的金融投資中的債務工具收入	-1.1	0.2	-0.9
報告期內的現金流對沖收入	-0.1	0.0	-0.0
轉至收益表的現金流對沖收入			
金融投資中的股本工具收入	6.3	-1.2	5.1
界定福利退休金計劃收入	116.1	-23.2	92.9
<b>合計</b>	<b>124.4</b>	<b>-22.7</b>	<b>101.7</b>

瑞士法郎 (百萬)	二零二一年下半年		
	除稅前金額	稅項收入／ (開支)	扣稅後金額
報告期內的折算差額	-2.9		-2.9
轉至收益表的折算差額			
報告期內的金融投資中的債務工具收入	-8.9	1.6	-7.3
轉至收益表的金融投資中的債務工具收入	-5.7	0.9	-4.8
報告期內的現金流對沖收入			
轉至收益表的現金流對沖收入			
金融投資中的股本工具收入	3.9	-0.8	3.2
界定福利退休金計劃收入	-18.0	3.7	-14.4
<b>合計</b>	<b>-31.6</b>	<b>5.4</b>	<b>-26.2</b>

## 與資產負債表持倉相關的風險

### 11 金融工具的公允價值

#### 11a 按公允價值計量的金融工具

下表列示按公允價值計量的金融工具的公允價值層級劃分。

公允價值的定義為於計量日期市場參與者之間的有序交易中賣出資產可收取或就轉讓責任支付的價格。

#### 按公允價值計量的金融工具

瑞士法郎 (百萬)	第一級	第二級	第三級	二零二二年 六月三十日 合計
<b>資產</b>				
應收銀行款項 <sup>1</sup>		27.4		27.4
貸款 <sup>1</sup>				
交易組合資產	3,451.1	1,118.6	0.8	4,570.6
債務工具	333.6	160.0		493.6
股本工具	2,799.8		0.8	2,800.6
投資基金單位	317.6		0.0	317.6
貴金屬		756.0		756.0
加密貨幣		202.6		202.6
正重置價值		509.7		509.7
按公允價值列賬的其他金融資產	3,631.5	719.8	3.3	4,354.7
債務工具 <sup>2</sup>	3,579.4	655.2		4,234.5
股本工具	0.0		0.2	0.2
投資基金單位	52.1		3.1	55.2
結構性產品		64.7		64.7
金融投資	1,669.6	69.8	124.6	1,863.9
債務工具	1,669.6	69.8		1,739.3
股本工具			124.6	124.6
<b>按公允價值列賬的金融資產總值</b>	<b>8,752.2</b>	<b>2,445.3</b>	<b>128.8</b>	<b>11,326.2</b>
<b>負債</b>				
應付銀行款項 <sup>1</sup>		91.9		91.9
客戶存款 <sup>1</sup>		501.5		501.5
交易組合負債	221.5	0.8		222.2
債務工具	78.6	0.8		79.4
股本工具	142.8			142.8
投資基金單位				
負重置價值		1,870.2		1,870.2
按公允價值列賬的其他金融負債 <sup>3</sup>		9,297.3		9,297.3
結構性產品		9,075.3		9,075.3
債務工具		222.0		222.0
其他負債				
<b>按公允價值列賬的金融負債總額</b>	<b>221.5</b>	<b>11,761.7</b>		<b>11,983.1</b>

1 該等持倉包含貴金屬形式的應收款項或負債。

2 就按公允價值計入損益的債務工具而言，賬面值（公允價值）與到期時合約協定贖回金額的差額為-96.8百萬瑞士法郎。

3 資產負債表項目「按公允價值列賬的其他金融負債」的第二級包含公允價值為4,343.3百萬瑞士法郎的已發行上市產品。

## 按公允價值計量的金融工具

瑞士法郎(百萬)	二零二一年 十二月三十一日			合計
	第一級	第二級	第三級	
<b>資產</b>				
應收銀行款項 <sup>1</sup>		8.5		8.5
貸款 <sup>1</sup>				
交易組合資產	4,340.4	2,272.1	0.3	6,612.8
債務工具	147.2	48.1		195.3
股本工具	3,789.9		0.3	3,790.2
投資基金單位	403.3		0.0	403.3
貴金屬		1,655.1		1,655.1
加密貨幣		569.0		569.0
正重置價值		426.4		426.4
按公允價值列賬的其他金融資產	3,268.7	1,142.1	4.8	4,415.6
債務工具 <sup>2</sup>	3,212.1	1,055.3		4,267.4
股本工具	0.0		1.8	1.8
投資基金單位	56.6		3.0	59.6
結構性產品		86.9		86.9
金融投資	1,466.9	19.0	130.5	1,616.4
債務工具	1,466.9	19.0		1,485.9
股本工具			130.5	130.5
<b>按公允價值列賬的金融資產總值</b>	<b>9,076.1</b>	<b>3,868.1</b>	<b>135.5</b>	<b>13,079.7</b>
<b>負債</b>				
應付銀行款項 <sup>1</sup>		60.4		60.4
客戶存款 <sup>1</sup>		1,354.6		1,354.6
交易組合負債	277.7	11.0		288.6
債務工具	70.4	11.0		81.4
股本工具	207.3			207.3
負重置價值		1,505.0		1,505.0
按公允價值列賬的其他金融負債 <sup>3</sup>		11,202.1		11,202.1
結構性產品		11,112.0		11,112.0
債務工具		90.1		90.1
其他負債			1.2	1.2
<b>按公允價值列賬的金融負債總額</b>	<b>277.7</b>	<b>14,133.0</b>	<b>1.2</b>	<b>14,411.9</b>

1 該等持有包含貴金屬形式的應收款項或負債。

2 就按公允價值計入損益的債務工具而言，賬面值(公允價值)與到期時合約協定贖回金額的差額為17.8百萬瑞士法郎。

3 資產負債表項目「按公允價值列賬的其他金融負債」的第二級包含公允價值為5,311.2百萬瑞士法郎的已發行上市產品。

#### 第一級工具

於IFRS 13界定的公允價值層級中，第一級工具界定為公允價值以活躍市場報價為基準的該等金融工具。此類別基本上包括差不多所有股本工具及政府債券、公營機構及公司發行的流通債務工具，以及至少每日公佈具約束力資產淨值的投資基金。

市場中間價用於交易賬目債務工具的估值，惟該等持倉的市價風險會悉數或很大程度上被交易賬目其他持倉所沖銷。就其他債務工具的估值而言，長倉使用買入價，而短倉則使用賣出價。就股本工具及上市投資基金而言，會使用相關市場的收市價。

如屬非上市的投資基金，則會使用已公佈的資產淨值。如屬外幣，則會應用公認價格。

概無對第一級工具作出估值調整。

#### 第二級工具

第二級工具為公允價值以非活躍市場報價，或以其主要輸入參數可直接或間接觀察的估值方法為基準的金融工具；主要包括衍生工具、Vontobel發行的產品以及公營機構及公司發行的市場流通性較低的債務工具、至少每季公佈具約束力資產淨值的投資基金、貴金屬及加密貨幣。

普遍認可的估值模型及非活躍市場的報價用作釐定衍生工具（包括結構性產品的期權部分）公允價值。現值法會用於釐定已發行產品利率部分的公允價值。為計量可取得報價但其低成交量顯示並無活躍市場的債務工具的公允價值，會應用與第一級工具相同的市場中間價及買入價或賣出價的使用規則。無報價的債務工具的估值使用普遍認可的方法估值。如屬投資基金，則使用已公佈的資產淨值。就貴金屬及加密貨幣而言，公允價值源自相應期貨價格。

估值模型計及相關參數，如合約細節、相關資產的市價、匯率、市場利率或資金息率、違約風險、波幅及相關性。Vontobel的信貸風險（如市場參與者於計算價格時考慮）僅於釐定金融負債公允價值時計及。OTC衍生工具僅按有抵押的基準買賣，因此自有信貸風險（以及（如屬應收款項）第三方信貸風險）並不計入估值。

#### 第三級工具

第三級工具為公允價值以使用至少一個不可直接或間接於市場觀察得出的主要輸入參數的估值方法為基準的金融工具，主要包括金融投資中的多項非上市股本工具。

該等股本工具的公允價值以經計及任何其他估值相關因素後的按比例應佔資產淨值為基準。

下表列示Vontobel資產負債表中第三級金融工具的變動，以及截至結算日的持倉收入。

## 第三級金融工具

瑞士法郎(百萬)	按公允價值 計入損益的 金融工具	金融投資	二零二二年 六月三十日 金融資產總值	其他負債 <sup>1</sup>	二零二二年 六月三十日 金融負債總額
<b>資產負債表</b>					
年初持倉	5.1	130.5	135.5	-1.2	-1.2
綜合範圍增加					
自綜合範圍中出售					
投資	0.0		0.0		
出售	-9.9		-9.9		
贖回	-0.0		-0.0	0.4	0.4
於收益表確認的收益/(虧損)淨額	8.5		8.5	0.8	0.8
於其他全面收益確認的收益/(虧損)淨額		-5.9	-5.9		
於股東權益確認的變動					
重新分類至第三級	0.5		0.5		
由第三級重新分類					
於結算日的賬面值總額	<b>4.2</b>	<b>124.6</b>	<b>128.8</b>		
<b>於結算日的持倉的財政年度收入</b>					
			二零二二年 上半年		二零二二年 上半年
於收益表確認的收益/(虧損)淨額	0.2		0.2		
於其他全面收益確認的收益/(虧損)淨額		-5.9	-5.9		

1 此項目包括與收購Lombard Odier美國私人客戶組合相關的盈利能力支付協議的負債。

## 第三級金融工具

瑞士法郎(百萬)	按公允價值 計入損益的 金融工具	金融投資	二零二一年 六月三十日 金融資產總值	其他負債 <sup>1</sup>	二零二一年 六月三十日 金融負債總額
<b>資產負債表</b>					
年初持倉	5.2	119.9	125.2	-165.6	-165.6
綜合範圍增加					
自綜合範圍中出售					
投資	0.0	0.3	0.3		
出售					
贖回	-0.1		-0.1	290.7	290.7
於收益表確認的收益/(虧損)淨額	-0.0		-0.0	-24.6	-24.6
於其他全面收益確認的收益/(虧損)淨額		6.3	6.3		
於股東權益確認的變動				-102.1	-102.1
重新分類至第三級	0.0		0.0		
由第三級重新分類					
於結算日的賬面值總額	<b>5.1</b>	<b>126.5</b>	<b>131.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.6</b>
於結算日的持倉的財政年度收入			二零二一年 上半年		二零二一年 上半年
於收益表確認的收益/(虧損)淨額	0.1		0.1		
於其他全面收益確認的收益/(虧損)淨額		6.3	6.3		

1 此項目包括收購TwentyFour Asset Management LLP 40%少數股東權益的負債(二零二一年六月三十日：不適用；二零二零年十二月三十一日：163.6百萬瑞士法郎)，以及與收購Lombard Odier美國私人客戶組合相關的盈利能力支付協議的負債(二零二一年六月三十日：1.6百萬瑞士法郎；二零二零年十二月三十一日：2.0百萬瑞士法郎)。有關全面收購TwentyFour Asset Management LLP(於二零二一年六月三十日生效)的資料，請參閱二零二一年年報附註43。

#### 估值調整

第二級及第三級工具的公允價值通常為無法以絕對確定性釐定的價值的估計值或近似值。此外，所使用的估值方法未必能反映於釐定公允價值時相關的一切因素。為確保估值合適，如屬Vontobel發行的產品及OTC合約，則在被視為必要時會考慮額外因素，如模型不確定性及流動性風險。因模型不確定性而作出的調整反映所使用估值模型的限制。因流動性風險而作出的調整計及對沖持倉的定價風險。為正確釐定公允價值，管理層相信計及該等因素屬必須及合適。

並非於活躍市場交易的金融工具的估值的合適性乃透過運用清晰界定的方法及程序以及獨立控制措施確保。控制程序包括分析及批准新工具、定期分析風險及損益、核實價格，以及檢查金融工具公允價值估計所基於的模型。該等控制措施由擁有相關專業知識並獨立於交易及投資部門運作的單位進行。

#### 第三級工具公允價值的敏感度

非上市股本工具的資產淨值變動導致公允價值按比例變動。

輸入參數的合理真實變動對Vontobel的綜合財務報表概無重大影響。

#### 首日溢利

就第一級及第二級工具而言，交易價與公允價值之間的任何差額（稱為「首日溢利」）於「交易收入」記錄（如屬交易組合資產及負債、按公允價值列賬的其他金融工具及衍生金融工具）。其於「其他全面收益」記錄（如屬金融投資）。

就第三級工具而言，「首日溢利」屬遞延，並只會於稍後某個時間點透過損益確認。於本財政年度及去年，概無記錄遞延「首日溢利」的第三級工具。

#### 於公允價值層級內重新分類

於二零二二年上半年（分別於二零二一年上半年及二零二一年下半年），公允價值為222.9百萬瑞士法郎（二零二一年上半年：58.0百萬瑞士法郎；二零二一年下半年：104.0百萬瑞士法郎）的持倉由第一級重新分類至第二級，以及公允價值為18.3百萬瑞士法郎（二零二一年上半年：88.3百萬瑞士法郎；二零二一年下半年：39.4百萬瑞士法郎）的持倉由第二級重新分類至第一級。如取得市價（市場流通性）或投資基金具有約束力的資產淨值的能力有所變動，重新分類會於回顧期完結時進行。有關重新分類貴金屬及加密貨幣的資料，請參閱會計原則第4.2節。

**11b 按攤銷成本計量的金融工具**

允價值及公允價值層級劃分。

下表列示按攤銷成本計量的該等金融工具的賬面值、估計公

**按攤銷成本計量的金融工具**

瑞士法郎(百萬)	第一級	第二級	第三級	二零二二年六月三十日		二零二一年十二月三十一日	
				公允價值總額	賬面值總額	公允價值總額	賬面值總額
<b>資產</b>							
現金	7,906.8			7,906.8	7,906.8	7,835.0	7,835.0
應收銀行款項		2,074.6		2,074.6	2,074.6	908.3	908.3
證券融資交易應收款項		2,286.9		2,286.9	2,286.9	1,847.7	1,847.7
貸款 <sup>1</sup>		7,247.8		7,247.8	7,115.8	7,248.8	7,102.5
其他資產 <sup>2</sup>	29.8	1,174.6		1,204.4	1,204.4	502.6	502.6
<b>合計</b>	<b>7,936.6</b>	<b>12,783.9</b>		<b>20,720.5</b>	<b>20,588.5</b>	<b>18,342.4</b>	<b>18,196.1</b>
<b>負債</b>							
應付銀行款項 <sup>1</sup>		1,498.1		1,498.1	1,498.1	922.3	922.3
證券融資交易應付款項		51.0		51.0	51.0	12.7	12.7
客戶存款 <sup>1</sup>		14,705.8		14,705.8	14,705.8	13,438.7	13,438.7
已發行債務	430.9	200.0		630.9	649.4	456.1	449.1
其他負債 <sup>2</sup>	0.3	1,202.0		1,202.4	1,202.4	751.4	751.4
<b>合計</b>	<b>431.2</b>	<b>17,657.0</b>		<b>18,088.2</b>	<b>18,106.7</b>	<b>15,581.2</b>	<b>15,574.3</b>

1 不包括貴金屬形式的應收款項或負債。去年數字已作相應調整。

2 項目主要包括應計利息及未結算持倉。

就到期期間或再融資狀況最多為一年的金融工具而言，假設賬面值與公允價值相當貼近。就到期期間或再融資狀況為超過一年的金融工具而言，公允價值使用現值法釐定。該等類別的金融工具幾乎全部計入客戶貸款。AT1債券使用賣出價估值。



## 12 IBOR改革

截至二零二一年十二月三十一日，Vontobel已調整以瑞士法郎、歐元、英鎊及日元計價的所有以LIBOR為基準的持倉。截至二零二二年六月三十日（與截至二零二一年十二月三十一日的狀況相符），有為數不多的總回報掉期及利率掉期以及第三方發行人的已發行信貸掛鈎票據及浮息票據以美元LIBOR為基準確認，以及須於到期前轉用替代利率。Vontobel將於規定時限內（即二零二三年六月三十日前）調整餘下以IBOR為基準的金融工具。截至二零二二年六月三十日，Vontobel並無持有任何棘手遺留持倉。有關IBOR改革的進一步資料，請參閱二零二一年年報第192頁。

# 資產負債表外業務及其他資料

## 13 資產負債表外業務

	二零二二年	二零二一年	對比二零二一年	
	六月三十日	十二月三十一日	十二月三十一日的變動	
	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	瑞士法郎(百萬)	百分比(%)
或然負債	373.4	364.7	8.7	2
不可撤銷的承諾	110.3	112.2	-1.9	-2
增資及注資承諾	0.2	0.2	0.0	0
信託交易	1,973.2	1,268.6	704.6	56
衍生工具合約量	44,367.1	42,614.2	1,752.9	4

## 14 訴訟

直接或間接投資Madoff基金的投資工具的清盤人已就Bernard Madoff所犯的欺詐罪對超過100間銀行及託管人向不同法院提起訴訟。訴訟針對於二零零四年至二零零八年期間贖回於該等工具的投資的投資者。清盤人正要求投資者償還所涉及的金額，原因為彼等認為此等金額的取得因贖回而導致不公正。鑒於清盤人通常僅知曉投資者的託管銀行名稱，彼等已對該等銀行提出訴訟。Vontobel的若干法律實

體作為銀行或託管人的身份受到或可能會受到訴訟的直接或間接影響。自二零一零年起，對Vontobel作出的申索涉及贖回投資。訴訟金額合共約為44.1百萬美元。然而，根據目前可得的資料，Vontobel相信訴訟導致資金流出的可能性較低，因此已決定不會就訴訟計提任何撥備，但會披露或然負債下的金額。

## 15 客戶資產

客戶資產涵蓋範圍較管理資產更廣，包括由Vontobel管理或存於Vontobel的所有可獲利的資產(包括僅持作交易或託管目的及就此提供其他服務的資產)，亦包括由金融產品業

務所提供，讓私人及機構客戶可進入所有資產類別及市場的投資產品。

### 客戶資產

	二零二二年	二零二一年	對比二零二一年	
	六月三十日	十二月三十一日	十二月三十一日的變動	
	瑞士法郎(十億)	瑞士法郎(十億)	瑞士法郎(十億)	百分比(%)
管理資產	208.6	243.7	-35.1	-14
其他諮詢客戶資產	13.5	16.3	-2.8	-17
已發行結構性產品及債務工具	6.9	8.1	-1.2	-15
諮詢客戶資產總值	229.0	268.1	-39.1	-15
託管資產	27.0	28.6	-1.6	-6
客戶資產總值	256.0	296.8	-40.8	-14

## 管理資產

	二零二二年	二零二一年	對比二零二一年	
	六月三十日	十二月三十一日	十二月三十一日的變動	
	瑞士法郎(十億)	瑞士法郎(十億)	瑞士法郎(十億)	百分比(%)
自管集體投資工具的資產	51.6	65.8	-14.2	-22
具管理授權的資產	81.7	94.8	-13.1	-14
其他管理資產	75.3	83.1	-7.8	-9
<b>管理資產總值</b>	<b>208.6</b>	<b>243.7</b>	<b>-35.1</b>	<b>-14</b>
其中：重複計算部分	5.9	6.9	-1.0	-14

根據瑞士金融市場監督管理局(FINMA)就金融機構的會計規則發出的指引及Vontobel的內部指引計算。

## 管理資產的發展

瑞士法郎(十億)	二零二二年	二零二一年	二零二一年
	上半年	上半年	下半年
期初管理資產總值(包括重複計算部分)	243.7	219.6	244.2
新增款項淨額變動	-1.0	6.6	1.5
市值變動	-34.0	18.0	-2.0
其他影響變動			
<b>於結算日的管理資產總值(包括重複計算部分)</b>	<b>208.6</b>	<b>244.2</b>	<b>243.7</b>

## 管理資產及新增款項流入／流出淨額

管理資產乃根據瑞士金融市場監督管理局(FINMA)就金融機構的會計規則發出的指引(FINMA通函20/01)計算及呈報。管理資產包括為投資目的所管理或持有的所有私人、公司及機構客戶的資產，包括儲蓄及投資賬戶內的全部客戶存款、定期及託管存款以及所有有價值資產。存於第三方的管理資產按Vontobel公司所管理的數額為限而計入。管理資產僅包括所賺取收入遠高於僅持作託管目的或執行交易的資產所賺取的收入的該等Vontobel資產。該等種類的託管資產單獨呈報。計算超過一次的資產(如須披露於管理資產的不同類別)於重複計算部分列示，主要包括客戶組合中於自管集體投資工具的股份及策略證書(主動式管理證書、追蹤證書)。

於報告期內，管理資產的流入或流出淨額包括吸納新客戶、客戶流失以及現有客戶資產流入及流出，亦包括借款、償還貸款以及集體資本投資分配。新增款項流入或流出淨額於

「管理資產總值」層面計算。倘所提供的服務變動，導致管理資產重新分類為持作託管目的的資產或將持作託管目的的資產重新分類為管理資產，則分別計作新增款項流出或新增款項流入。證券相關及貨幣相關市值變動、利息及股息、收費、已付貸款利息及收購及出售Vontobel附屬公司或業務的影響並不構成資產流入或流出。

就全權委託管理資產而言，客戶委託Vontobel公司作組合投資活動。全權委託管理資產包括由Vontobel根據先前對客戶風險取向及風險承受能力的結構性分析決定如何投資資金客戶資產。有關資料與存放於集團公司的資產及存放於第三方並由Vontobel行使管理授權的資產相關。

就具有賬戶及組合管理的非全權委託管理資產而言，其假設客戶自行跟隨國際資本市場的發展並作出投資決定。客戶須持有用作交易結算的賬戶及用作保管證券的託管賬戶。Vontobel概不會主動向客戶提供建議。

**其他諮詢客戶資產**

其他諮詢客戶資產包括不能報告為管理資產或託管資產的具有特殊關係的客戶資產。此外，概無全權組合管理或概無個別銷售的自管集體投資工具的資產亦分類為其他客戶資產。

**16 收購 UBS Swiss Financial Advisers AG**

Vontobel將收購UBS AG旗下位於蘇黎世的附屬公司UBS Swiss Financial Advisers AG (SFA)。是次交易預定於二零二二年第三季度完成。Vontobel擬對SFA與Vontobel Swiss Wealth Advisors (VSWA，其服務北美財富管理客戶的現有業務)進行法律、結構及系統整合，預計將於二零二三年上半年結束前完成。憑藉美國證交會許可實體SFA及VSWA的管理資產，Vontobel預期將成為在瑞士註冊的最大財富管理公司，為有意在瑞士開立賬戶達到多元化目標的美國客戶提供服務。

**17 結算日後事項**

結算日後概無發生影響二零二二年半年度財務報表所提供資料的相關性從而須予披露的事項。



# 分部報告

## 18 分部報告原則

分部報告反映Vontobel的組織結構及向執行委員會(Vontobel的最高營運決策人，獲全球執行委員會給予建議及支持)進行的內部報告。此報告構成分部財務表現評估以及分部資源分配的基準。

Vontobel有三個客戶部門及七個卓越中心。

客戶部門為以下客戶組別提供服務及滿足客戶需要：

- 資產管理客戶部門主要專注於機構客戶，如退休基金、保險公司及主權財富基金，以及從事批發基金業務的第三方銀行。
- 財富管理客戶部門為富裕的私人客戶(包括UHNWI)、金融中間公司、中小企行業的企業家及決策者提供服務。
- 數碼投資客戶部門直接或透過生態系統向私人投資者提供捆綁式投資解決方案，而其亦集中於結構性產品終端客戶業務。

與客戶聯繫並無直接關係的所有活動會捆綁至以下卓越中心：投資、結構性解決方案及庫務、科技及服務、市場推廣及分析、財務及風險、人力資源以及法律及合規。

直接成本會分配至客戶部門及卓越中心。各個別部門之間提供的服務不會收費。所得稅在集團層面上管理，因此不會分配至客戶部門及卓越中心。

客戶部門指IFRS 8下的經營及可報告分部。卓越中心及重新分類在「卓越中心／對賬」一欄中呈列。分部報告基本上須遵守與綜合財務報表相同的會計原則。

## 分部報告

瑞士法郎(百萬)	卓越中心／				二零二二年
	資產管理	財富管理	數碼投資	對賬	上半年 合計
淨利息及股息收入	-0.1	38.4	0.7	-6.4	32.6
淨費用及佣金收入	247.7	216.4	-4.6	-19.1	440.4
交易收入及其他經營收入	-0.5	65.4	124.9	23.3	213.1
<b>經營收入總額</b>	<b>247.1</b>	<b>320.2</b>	<b>120.9</b>	<b>-2.1</b>	<b>686.1</b>
員工開支	32.7	89.7	3.9	199.9	326.2
一般開支	6.9	10.7	3.0	102.7	123.3
物業、設備(包括軟件)及無形資產折舊	1.5	4.0	0.1	44.7	50.2
撥備及虧損	0.4	2.3		3.4	6.0
<b>經營開支總額</b>	<b>41.4</b>	<b>106.6</b>	<b>7.0</b>	<b>350.7</b>	<b>505.7</b>
<b>除稅前溢利</b>	<b>205.6</b>	<b>213.6</b>	<b>113.9</b>	<b>-352.8</b>	<b>180.4</b>
稅項					29.0
<b>集團淨溢利</b>					<b>151.4</b>
其中少數股東權益					
<b>其他資料</b>					
客戶資產(十億瑞士法郎)	130.6	86.2	0.6	38.6	256.0
新增款項淨額(十億瑞士法郎)	-4.0	3.0	0.0	0.0	-1.0
僱員(全職人工時)	184.2	608.4	39.8	1,327.4	2,159.8

地區資料<sup>1</sup>

瑞士法郎(百萬)	歐洲				綜合	二零二二年
	瑞士	(不包括瑞士)	美洲	其他國家 <sup>2</sup>		上半年 合計
與外部客戶有關的經營收入	413.4	154.0	39.9	78.7		686.1
資產	26,238.9	2,950.7	83.9	8,016.2	-4,346.7	32,943.0
物業、設備及無形資產	838.4	77.2	3.9	3.2		922.8
添置物業、設備(包括軟件)及無形資產	46.8	3.5	0.6	1.9		52.8

<sup>1</sup> 根據經營地點報告

<sup>2</sup> 主要為U.A.E.

## 分部報告

瑞士法郎(百萬)	卓越中心／				二零二一年
	資產管理	財富管理	數碼投資	對賬	上半年 合計
淨利息及股息收入	0.1	28.2	0.4	7.0	35.7
淨費用及佣金收入 <sup>1</sup>	289.0	213.5	0.3	-27.2	475.7
交易收入及其他經營收入 <sup>1</sup>	1.5	81.7	164.8	20.4	268.3
<b>經營收入總額</b>	<b>290.5</b>	<b>323.4</b>	<b>165.5</b>	<b>0.2</b>	<b>779.6</b>
員工開支 <sup>2</sup>	38.9	95.7	5.2	241.4	381.2
一般開支	5.3	6.6	0.7	98.9	111.5
物業、設備(包括軟件)及無形資產折舊	2.1	4.4		42.9	49.4
撥備及虧損	0.0	1.7	0.0	2.3	4.0
<b>經營開支總額</b>	<b>46.2</b>	<b>108.4</b>	<b>5.9</b>	<b>385.7</b>	<b>546.2</b>
<b>除稅前溢利</b>	<b>244.3</b>	<b>215.0</b>	<b>159.7</b>	<b>-385.6</b>	<b>233.4</b>
稅項					41.5
<b>集團淨溢利</b>					<b>191.8</b>
其中少數股東權益					10.0
<b>其他資料</b>					
客戶資產(十億瑞士法郎)	168.8	93.9	0.7	39.9	303.3
新增款項淨額(十億瑞士法郎)	2.9	3.1	0.0	0.6	6.6
僱員(全職人工時)	174.8	611.5	23.3	1,260.8	2,070.4

於二零二一年下半年，之前的平台及服務客戶部門分拆為財富管理客戶部門(為金融中間公司提供諮詢)以及結構性解決方案及庫務(為金融中間公司而設的平台)和科技及服務(為交易銀行業務而設的平台)卓越中心。二零二一年上半年的數字已作相應調整。

1 二零二一年上半年：有28.6百萬瑞士法郎從「佣金開支」重新分類至「交易收入」。有關進一步詳情，請參閱二零二一年年報會計原則第4.1.2節。

2 員工開支包括瑞士退休基金規例變動所得收入15.5百萬瑞士法郎，按員工人數比例分配至個別客戶部門及卓越中心。有關全面收購TwentyFour Asset Management LLP的24.6百萬瑞士法郎開支計入「卓越中心／對賬」一欄內的員工開支。

地區資料<sup>1</sup>

瑞士法郎(百萬)	歐洲				綜合	二零二一年
	瑞士	(不包括瑞士)	美洲	其他國家 <sup>2</sup>		上半年 合計
與外部客戶有關的經營收入	457.6	177.8	55.1	89.1		779.6
資產	23,879.0	3,982.3	91.4	10,263.0	-4,548.9	33,666.9
物業、設備及無形資產	813.0	85.2	5.0	2.4		905.6
添置物業、設備(包括軟件)及無形資產	39.8	3.3	0.1	0.6		43.9

1 根據經營地點報告

2 主要為U.A.E.



## 分部報告

瑞士法郎(百萬)	卓越中心／				二零二一年
	資產管理	財富管理	數碼投資	對賬	下半年 合計
淨利息及股息收入	-0.4	22.7	0.1	3.2	25.6
淨費用及佣金收入	303.6	218.6	-11.8	-11.2	499.1
交易收入及其他經營收入	0.3	69.0	162.1	-0.4	231.3
<b>經營收入總額</b>	<b>303.6</b>	<b>310.3</b>	<b>150.4</b>	<b>-8.3</b>	<b>756.0</b>
員工開支	43.4	107.0	5.7	197.4	353.5
一般開支	7.1	9.7	0.9	96.1	113.9
物業、設備(包括軟件)及無形資產折舊	1.8	3.6		45.6	51.0
撥備及虧損		3.5		0.3	3.8
<b>經營開支總額</b>	<b>52.5</b>	<b>123.9</b>	<b>6.6</b>	<b>339.3</b>	<b>522.2</b>
<b>除稅前溢利</b>	<b>251.1</b>	<b>186.5</b>	<b>143.7</b>	<b>-347.5</b>	<b>233.8</b>
稅項					41.9
<b>集團淨溢利</b>					<b>191.9</b>
其中少數股東權益					
<b>其他資料</b>					
客戶資產(十億瑞士法郎)	158.7	96.3	0.8	41.0	296.8
新增款項淨額(十億瑞士法郎)	-1.0	2.5	0.1	0.0	1.5
僱員(全職人工時)	180.8	609.1	34.2	1,285.2	2,109.3

地區資料<sup>1</sup>

瑞士法郎(百萬)	歐洲				綜合	二零二一年
	瑞士	(不包括瑞士)	美洲	其他國家 <sup>2</sup>		下半年 合計
與外部客戶有關的經營收入	434.5	196.4	50.3	74.9		756.0
資產	23,412.2	3,352.6	122.4	10,182.1	-4,671.4	32,397.9
物業、設備及無形資產	837.6	80.5	4.3	2.0		924.4
添置物業、設備(包括軟件)及無形資產	71.4	0.8	0.5	1.0		73.7

<sup>1</sup> 根據經營地點報告

<sup>2</sup> 主要為U.A.E.

## 非IFRS表現指標的詞彙及簡稱

Vontobel的執行委員會認為，本文件所載的替代表現指標（非IFRS表現指標）可針對最受業務管理人員直接影響或就評估Vontobel的表現而言相關的表現要素，為財務報表使用者提供重要及更詳盡的資料。這些替代表現指標亦是界

定營運目標的重要一環，並由Vontobel的管理層監控。然而，本文件的替代表現指標不能代替IFRS關鍵數據，使用者亦應考慮IFRS關鍵數據。

關鍵數據／簡稱	定義／索引
經調整除稅前溢利	見第22頁的表格
諮詢客戶資產	見附註15
管理資產	見附註15
AT1	額外一級債券
巴塞爾協定三槓桿比率	見「資本及流動資金」一節
BIS	國際結算銀行
CEE	中東歐
CET1	普通股權一級資本；見「資本及流動資金」一節
客戶資產	見附註15
客戶存款	客戶存款
成本／收入比率	經營開支總額（不包括撥備及虧損）佔經營收入總額的比率
資金成本	估算股本回報率所用的成本
託管資產	見附註15
每股盈利	基於股份加權平均數的每股基本盈利
權益比率	股東權益佔負債及權益總額的比率
FINMA	瑞士金融市場監督管理局
毛利率	經營收入總額佔平均管理資產（基於單一月份的平均值）的比率
IAS	國際會計準則
IFRS	國際財務報告準則
LATAM	拉丁美洲
流動性覆蓋比率	見「資本及流動資金」一節
新增款項淨額／新增款項流入或流出淨額	見附註15
淨溢利	集團淨溢利
OTC	場外

關鍵數據／簡稱	定義／索引
派息比率	以股息付款形式分派予股東的Vontobel Holding AG股東應佔集團淨溢利佔比
除稅前溢利	除稅前溢利
每股價格／賬面值	於結算日發行在外的每股記名股份相對股東權益的結算日股價
每股價格／溢利	於回顧年度內發行在外的每股記名股份平均值相對溢利的結算日股價
法定資本	見「資本及流動資金」一節
股本回報率	年化集團淨溢利佔平均股東權益的百分比（基於每月數字，不計及少數股東權益）
有形股本回報率	年化集團淨溢利佔平均股東權益的百分比（基於每月數字，不計及無形資產及少數股東權益）
風險加權持倉	見「資本及流動資金」一節
SNB	瑞士國家銀行
一級資本	見「資本及流動資金」一節
一級資本比率	見「資本及流動資金」一節
U.A.E.	阿拉伯聯合酋長國
風險值	六個月平均風險值；風險值的歷史模擬；99%置信水平；1天持倉期；4年歷史觀察期

# 投資者資料

## Vontobel Holding AG的記名股份

股票上市交易所	瑞士證券交易所
ISIN	CH001 233 554 0
證券號碼	1 233 554
面值	1.00瑞士法郎

## 股份代號

彭博	VONN SW
路透社	VONTZn.S
Telekurs	VONN

## Vontobel Holding AG

### 額外一級(AT1)債券

發行量	450百萬瑞士法郎
ISIN	CH041 904 256 6
票面息率	2.625%

## 穆迪評級

## Bank Vontobel AG

長期存款評級	Aa3
短期存款評級	Prime-1
對手方風險評級	A2
長期對手方風險評估	A1 (信貸)
短期對手方風險評估	Prime-1 (信貸)

## Vontobel Holding AG

長期評級(發行人評級)	A2
額外一級(AT1)後償債券	Baa2(hyb)

## 財務日程

二零二二年十一月十日  
二零二二年九個月營運業績最新情況  
二零二二年投資者日

二零二三年二月九日  
公佈二零二二年度業績

二零二三年四月四日  
二零二三年股東週年大會

## 其他事件(包括盈利公佈)

[vontobel.com/calendar](http://vontobel.com/calendar)

## 聯絡方式

### 投資者關係

Peter Skoog  
投資者關係  
電話：+41 58 283 64 38  
[investor.relations@vontobel.com](mailto:investor.relations@vontobel.com)

### 媒體關係

Peter Dietlmaier  
企業傳訊  
電話：+41 58 283 59 30

### Urs Fehr

企業傳訊  
電話：+41 58 283 57 90  
[media.relations@vontobel.com](mailto:media.relations@vontobel.com)

### 企業可持續發展管理

Rachel Schilirò  
企業可持續發展經理  
電話：+41 58 283 62 48

### Simone Schärer

可持續發展經理  
電話：+41 58 283 51 72  
[sustainability@vontobel.com](mailto:sustainability@vontobel.com)

## 我們的位置

在Vontobel，我們積極塑造未來。我們一切盡在掌握，亦只會做有把握的事。

從蘇黎世、法蘭克福及倫敦至紐約，以及從迪拜至香港－我們設有26個辦事處為客戶服務。

請瀏覽vontobel.com查閱我們所有辦事處的概要資料



- |       |         |          |
|-------|---------|----------|
| 1 蘇黎世 | 10 聖加倫  | 19 巴黎    |
| 2 巴塞爾 | 11 溫特圖爾 | 20 迪拜    |
| 3 伯爾尼 | 12 法蘭克福 | 21 勞德代爾堡 |
| 4 庫爾  | 13 漢堡   | 22 香港    |
| 5 日內瓦 | 14 倫敦   | 23 紐約    |
| 6 洛桑  | 15 盧森堡  | 24 新加坡   |
| 7 洛迦諾 | 16 馬德里  | 25 悉尼    |
| 8 盧塞恩 | 17 米蘭   | 26 東京    |
| 9 盧加諾 | 18 慕尼黑  |          |

## 版本說明

**發行人**  
Vontobel Holding AG  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zurich

**構思**  
MetaDesign AG

**版面設計與執行**  
Vontobel及NeidhartSchön AG

**印刷**  
Neidhart + Schön Print AG

**封面圖片**  
盧塞恩

**鳴謝**  
Getty Images



盧塞恩是瑞士第七大城市，在新冠疫情前，吸引超過二百萬過夜遊客及大量一天遊旅客到當地遊覽，為歐洲旅遊熱點之一。這座位於瑞士中部的城市，處於盧塞恩湖畔，服務業發展相當蓬勃。盧塞恩不僅以其有蓋木橋及由瑞吉山(Rigi)及皮拉圖斯山(Pilatus)等群山環抱的壯麗景致而聞名於世，盧塞恩音樂節亦是古典樂壇備受矚目的國際盛會之一。瑞士本地及外國遊客亦到盧塞恩參觀瑞士交通博物館，當中收藏大量火車頭、汽車、輪船、飛機以至通訊技術展品，作為瑞士最受歡迎的博物館，自有其魅力之處。Vontobel於盧塞恩歷史中心Schweizerhofquai 3a擁有一支由經驗豐富的顧問組成的龐大團隊，為瑞士當地及國際財富管理客戶提供服務超過20年。

### 法律資料

本半年度報告僅供參考之用，並明確表示，因居籍或國籍而被適用法律禁止取得相關資料的任何人士並非本半年度報告的收件人。當中所載資料及意見並不構成使用服務、買賣投資工具或進行其他交易的要求、要約或推薦意見。就其本質而言，前瞻性陳述涉及一般及特定的固有風險及不確定因素，並且存在前瞻性陳述所述或包含的預測、預期、預計及其他結果不會實現的風險。

本報告可能包含從第三方取得的資訊，包括評級機構的評級。除非獲得受影響第三方的事先書面許可，否則不得以任何形式複製及發佈第三方內容。第三方內容提供商不保證任何資訊(包括評級)的準確性、完整性、時效性或可供使用情況，亦不對因任何原因而出現的任何錯誤或遺漏(疏忽或其他原因)或因使用該等內容而引致的後果負責。第三方內容提供商不作出任何明示或暗示保證，包括但不限於任何適售性或適用於特定目的或用途的保證。信貸評級為意見陳述，並非事實陳述或購買、持有或出售證券的推薦意見。其並非針對證券市場價值或證券作投資用途的適合性，亦不應被當作投資建議而加以依賴。

Vontobel Holding AG  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zurich

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



## 參與各方

發行人的註冊辦事處

Gotthardstrasse 43  
CH-8002  
Zurich, Switzerland

我們的擔保人的註冊辦事處

Gotthardstrasse 43  
CH-8002  
Zurich, Switzerland

### 保薦人

瑞萬通博有限公司  
香港中環  
皇后大道中15號  
置地廣場  
公爵大廈1901室

### 香港法律顧問

金杜律師事務所  
香港中環  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈13樓

### 發行人及擔保人的核數師

**Ernst & Young Ltd**  
Maagplatz 1  
P.O. Box  
CH-8010 Zurich