

Geschäftsjahr 2021

Bericht des Präsidenten des Verwaltungsrats David Jacob

Das vergangene Jahr markierte für GAM einen Wendepunkt. Peter Sanderson konzentrierte sich mit seinem Team weiterhin unermüdlich auf die Kunden sowie auf die Umsetzung der strategischen Umgestaltung unseres Unternehmens, und es gibt deutliche Anzeichen dafür, dass dies die gewünschte Wirkung zeigt. Unsere neue operative Plattform ist weitgehend fertiggestellt. Sie sorgt bereits für entsprechende Kosteneinsparungen, während unsere starken Investmentteams anhaltend gute Anlageergebnisse erzielen. Ausserdem haben wir unsere Altlasten hinter uns gelassen. Natürlich liegen noch einige Aufgaben vor uns und wir haben noch nicht jene positiven Zuflüsse oder finanziellen Ergebnisse erzielt, die wir für möglich halten.

Das Produktportfolio, das wir aufgebaut haben, eignet sich ausgezeichnet für das neue Paradigma nach der Pandemie, bei dem die Kunden zunehmend alternative, nachhaltige Strategien und Lösungen suchen, um ihre finanzielle Zukunft zu schützen und zu verbessern. Dass unsere strategischen Veränderungen in einer weitgehend dezentralen Arbeitsumgebung umgesetzt werden konnten, zeigt die Flexibilität unserer Mitarbeitenden, die durch eine Kombination aus persönlichen und virtuellen Treffen mit Kunden und anderen Anspruchsgruppen in Verbindung blieben.

Im Laufe des Jahres konnten wir weitere sehr erfahrene Branchenexperten für GAM gewinnen, darunter auch unsere Leiterin «Global Head of Sustainable and Impact Investment». Sie wird unsere Strategie im Bereich Nachhaltigkeit auf Unternehmens- wie auch in der aktiven Vermögensverwaltung vorantreiben. Ferner haben wir einen neuen Leiter für unseren Geschäftsbereich Fund Management Services (vormals Private Labelling) mit Sitz in Luxemburg eingestellt sowie unsere Vertriebs- und Anlageteams verstärkt. Die Qualität dieser Neueinstellungen ist ein Zeichen für die Begeisterung der Kolleginnen und Kollegen innerhalb und ausserhalb des Unternehmens für die Chancen, die GAM bietet. Unsere jüngste Mitarbeiterumfrage zeigt, dass das Engagement während der Pandemie gut geblieben ist. Trotzdem sind wir uns des Drucks bewusst, den die Umgestaltung des Unternehmens während einer Pandemie auf unsere Teams ausübt. Die Ergebnisse sind im Vergleich zu den üblichen Benchmarks positiv und die Mitarbeiterzufriedenheit bezüglich unserer Arbeitsbedingungen ist überaus hoch.

Wir danken unseren Aktionären für das Vertrauen und die Unterstützung, die sie uns im vergangenen Jahr entgegengebracht haben, insbesondere für ihre Unterstützung unserer Vorschläge an der Generalversammlung 2021. Wir verfügen über einen erfahrenen, vielseitigen und unabhängigen Verwaltungsrat, der gut aufgestellt ist, um das Unternehmen während seiner gesamten Transformation zu begleiten. Ich bin zuversichtlich, dass wir dank der Fortschritte von GAM im vergangenen Jahr unseren Kunden und Aktionären eine langfristige Wertschöpfung bieten können.

Darüber hinaus bin ich davon überzeugt, dass langfristige Beziehungen zu unseren Aktionären und anderen Anspruchsgruppen für den nachhaltigen Erfolg unseres Unternehmens von grundlegender Bedeutung sind. Eine gute Corporate Governance und eine transparente Offenlegung helfen den unterschiedlichen Interessensgruppen, die Qualität unseres Unternehmens zu beurteilen, und unterstützen die Anleger bei ihren Entscheidungen. In diesem Zusammenhang freuen wir uns, dass wir in diesem Jahr unseren zweiten gesonderten Nachhaltigkeitsbericht veröffentlichen. Investitionen in nachhaltige Lösungen und ein verantwortungsbewusstes unternehmerisches Handeln sind unserer Meinung nach der Schlüssel um die Herausforderungen unserer sich ständig verändernden Welt zu meistern und unsere Kunden dabei zu unterstützen, ihre finanzielle Zukunft zu sichern. Im vergangenen Jahr verpflichteten wir uns, klimaneutral zu werden, lancierten unser erstes nachhaltiges Produktportfolio mit hohem Überzeugungsgrad und stellten für mehr als zwei Drittel unserer Fonds zusammenfassende ESG-Berichte bereit, welche die ESG-Merkmale der Anlagen für unsere Kunden besser dokumentieren. Besonders erfreulich war es, dass GAM von Inrate, einer unabhängigen Schweizer Rating-Agentur für Nachhaltigkeit, in der Kategorie Corporate Governance bereits zum dritten Mal in Folge als bester in der Schweiz börsenkotierter Finanzdienstleister bewertet wurde.

Finanzielle Performance

Wir verzeichneten eine ermutigende Geschäftsentwicklung. 2021 war für uns ein entscheidendes Jahr des strategischen Fortschritts, während wir weiter in die Transformation von GAM investieren. Obwohl unsere finanzielle Performance derzeit noch hinter unseren strategischen Fortschritten zurückbleibt, sehen wir weitere Vorteile in der neuen Betriebsplattform. Das zentrale Element unseres zukünftigen Erfolges wird das erhöhte Kundeninteresse sein, das zu einem Wachstum der verwalteten Vermögen führen wird. Der Verwaltungsrat ist zuversichtlich, dass diese Strategie zu einer akzeptablen und nachhaltigen Profitabilität führen wird.

Das Managementteam konnte die fixen Personal- und Sachkosten um CHF 15.5 Millionen senken, ergänzend zu den 2020 erzielten Kosteneinsparungen von CHF 71.6 Millionen sowie von CHF 57.8 Millionen im Jahr 2019. Neben der Straffung unseres Geschäfts verzeichneten unsere Anlageteams eine anhaltend gute Performance: 68% der verwalteten Vermögen übertrafen ihre jeweilige Benchmark über einen Zeitraum von drei Jahren. Dies beflügelte die Kundendynamik und führte zu Nettozuflüssen in unsere Aktienstrategien während fünf aufeinanderfolgenden Quartalen. Trotz dieser Fortschritte wird den Mitgliedern der Konzernleitung angesichts der unzureichenden finanziellen Leistung im dritten Jahr in Folge keine variable Vergütung ausbezahlt. Unsere Dividendenpolitik bleibt unverändert: Mindestens 50% des operativen Reingewinns werden an die Aktionäre ausgeschüttet. Im Hinblick auf den operativen Verlust von GAM im Jahr 2021 schlägt der Verwaltungsrat den Aktionären vor, für das Geschäftsjahr 2021 keine Dividende auszuschütten.

Ausblick

Ich bin stolz darauf, was Peter Sanderson und sein Team erreicht haben. Der Verwaltungsrat hat volles Vertrauen, dass wir unseren Aktionären mit dieser Strategie eine nachhaltige Wertschöpfung bieten können. Der derzeitige Umfang der von uns verwalteten Vermögen erfordert jedoch eine Anpassung unserer finanziellen Ziele. Wir gehen davon aus, dass wir bis zum Ende des Jahres 2024 einen operativen Gewinn von mindestens CHF 50 Millionen, eine Umsatzrendite von 20%–30% und ein unverändertes Compensation-Ratio-Ziel von 45%–50% erreichen können. Wir werden weiterhin nach Effizienzsteigerungen streben, um die Erreichung dieser überarbeiteten Ziele zu unterstützen. Ich erachte diese Vorgaben als realistische Zwischenstationen auf dem Weg zu unserem eigentlichen Ziel, starke und nachhaltige Erträge für unsere Aktionäre zu erwirtschaften.

Der anhaltende Teamgeist sowie die Hartnäckigkeit und Entschlossenheit aller Mitarbeitenden von GAM sind nach wie vor bemerkenswert, und der Verwaltungsrat ist ihnen allen sehr für ihre Bemühungen dankbar. Zudem möchte ich unseren Aktionärinnen und Aktionären für ihre anhaltende Unterstützung und Geduld danken, während wir GAM in die richtige Position bringen, um hervorragende Ergebnisse für unsere Kunden und nachhaltige finanzielle Erträge für unsere Aktionäre zu erzielen.



Freundliche Grüsse

David Jacob
Präsident des Verwaltungsrats

16. Februar 2022

Brief des Group Chief Executive Officer

Peter Sanderson

Ich schreibe Ihnen nach einem Jahr, in dem wir entscheidende strategische Fortschritte für GAM erzielen konnten. Obwohl wir im letzten Jahr noch nicht die finanziellen Ergebnisse verzeichneten, die wir für möglich halten, bin ich davon überzeugt, dass wir uns in einer Position befinden, um hervorragende Lösungen für unsere Kunden zu erzielen und um unter dem neuen Paradigma, das sich aus der Pandemie ergibt, zu Wachstum zu gelangen. Wir beobachten bei unseren Kunden ein zunehmendes Interesse an aktiv verwalteten alternativen, nachhaltigen Investmentstrategien und -lösungen. Dies unterstreicht unsere Stärke, aussergewöhnliche Ergebnisse zu erzielen, indem wir über das Offensichtliche hinausdenken. Unsere strategischen Fortschritte tragen zur optimalen Nutzung der Wachstumschancen in unseren drei Kernbereichen bei: Investment Management, Wealth Management und Fund Management Services (vormals Private Labelling).

Die Transformation von GAM

In den letzten beiden Jahren haben wir die Transformation unseres Unternehmens unermüdlich vorangetrieben. Wir haben unseren Governance-, Risiko- und Kontrollrahmen erweitert, unsere Technologieplattformen modernisiert, unser Geschäftsmodell vereinfacht und in Mitarbeitende und Produkte investiert, die für zukünftiges Wachstum stehen. Durch den Vergleich mit der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) im Dezember 2021 konnten wir zudem die Herausforderungen der Vergangenheit hinter uns lassen. Wir haben unsere Corporate Governance und unsere Unternehmenskultur weiterentwickelt. Die in dieser Zeit gewonnenen Erkenntnisse sind darin fest verankert. Hochmoderne Systeme und robuste Prozesse sorgen nun dafür, dass wir unseren Kunden einen erstklassigen Service bieten können, und bilden die Grundlage für zukünftiges Wachstum. Wir konzentrieren uns auf Spitzenleistungen im gesamten Unternehmen und streben gleichzeitig nach weiteren operativen Verbesserungen und Kosteneinsparungen, während wir unser Geschäft kontinuierlich verfeinern und weiterentwickeln.

Auf dem Wachstumspfad

Im Jahr 2021 verzeichneten wir eine starke Erholung der Anlageperformance bei unseren festverzinslichen Strategien sowie anhaltend gute Ergebnisse bei unseren Aktienstrategien. Die Interaktionen mit unseren Kunden waren sehr positiv und führten im Jahr 2021 zu Nettomittelzuflüssen in Aktien, was eine weitere Diversifizierung bedeutet. Wir haben unser Produktportfolio mit neuen nachhaltigen Strategien erweitert und unser leistungsstarkes globales Aktienteam verstärkt. Die neue Funktion des Global Head of Sustainable and Impact Investment treibt unsere Strategie im Bereich Nachhaltigkeit voran, während sich der neue Head of Fund Management Services auf das Umsatzwachstum konzentriert, indem er das Gesamtangebot von GAM nutzt, um der Kundennachfrage nach einem erweiterten Angebot gerecht zu werden. Zudem kündigten wir eine stärkere Konzentration auf den Geschäftsbereich Wealth Management an, der nun von einer langjährigen Führungskraft geleitet wird und ein gutes Beispiel für interne Mobilität bei GAM darstellt. Auch das Vertriebs- und Verkaufsteam wurde mit einem neuen Head of Global Consultant Relations sowie neuen Teammitgliedern in Asien, Europa und in den USA verstärkt.

Besonders stolz sind wir auf eine Reihe von Auszeichnungen, die wir 2021 erhalten haben. Diese zeichnen sowohl die Stärke unseres Angebots als auch unserer talentierten und vielfältigen Mitarbeitenden aus. Dazu gehören eine Auszeichnung von Citywire für den hohen Frauenanteil bei der Verwaltung der Vermögen unserer Kunden, zwei Auszeichnungen für eine einzelne Managerin von den Investment Week «Women in Investment Awards» sowie zwei Auszeichnungen für unsere systematischen Produkte bei den HFM European Quant Performance Awards.

Alle diese Faktoren haben dazu beigetragen, dass wir weiterhin viele Gespräche mit langjährigen und potenziellen Kunden führen konnten und dadurch mehr Gelegenheiten hatten, ihnen Anlagevorschläge zu unterbreiten und zu Zuflüssen zu gelangen. Diese ermutigenden Entwicklungen wurden durch Abflüsse getrübt, die jedoch bei einigen unserer grösseren festverzinslichen Strategien zu einer Konzentrationsverringerung führten. Darin zeigen sich Schwächen des gesamten Sektors sowie die relative Underperformance einiger unserer Strategien, die noch nicht durch die Diversifizierung der Zuflüsse in unsere Aktienstrategien ausgeglichen werden konnte.

Hervorragende Leistungen mit unserer neuen operativen Plattform

Im Laufe des Jahres 2021 haben wir damit begonnen, unsere neue Technologie-Plattform zu nutzen, um unseren Kundenservice zu verbessern und operative Synergien zu erzielen. Sie ist nun für alle Aktienprodukte sowie die meisten festverzinslichen Portfolios im Bereich Investment Management in Betrieb und ergänzt die bestehende Plattform im Bereich Fund Management Services. Die übrigen Portfolios werden im Laufe des Jahres 2022 integriert. Ausserdem haben wir eine neue Plattform für unseren Geschäftsbereich Wealth Management sowie neue Systeme für unsere Funktionen in den Bereichen Human Resources und Finance eingeführt.

Weitere Verbesserung der Transparenz

Im Laufe des Jahres 2021 haben wir als Zeichen unserer Verantwortlichkeit und zur Stärkung des Vertrauens bei allen Interessensgruppen unsere Berichterstattung ausgebaut. Die Publikationen umfassten unter anderem einen ersten gesonderten Nachhaltigkeitsbericht, einen erweiterten Stewardship-Bericht sowie zusammenfassende ESG-Berichte für mehr als zwei Drittel unserer Fonds. Am Jahresende erzielten wir mit der Financial Conduct Authority einen Vergleich bezüglich der Handhabung von Interessenkonflikten bei unserer britischen Tochtergesellschaft GAM International Management Limited (GIML). In unserer Ankündigung erinnerten wir den Markt daran, dass wir nach der Liquidierung der Absolute Return Bond Fonds im Jahr 2018 in der Lage waren, im Durchschnitt mehr als 100% des Wertes an die Kunden zurückzuzahlen. Seitdem haben wir unsere Geschäftsführung, unsere Corporate Governance, unseren Kontrollrahmen, unsere Richtlinien und unsere Schulungsmassnahmen erheblich verstärkt, um sicherzustellen, dass alle Erfahrungen aus dieser Zeit vollständig in unser Unternehmen und unsere Unternehmenskultur einfließen. In diesem Zusammenhang war es erfreulich, dass GAM von Inrate, einer unabhängigen Schweizer Rating-Agentur für Nachhaltigkeit, in der Kategorie Corporate Governance bereits zum dritten Mal in Folge als bester in der Schweiz börsenkotierter Finanzdienstleister bewertet wurde.

Reibungslose Umsetzung von operativen Veränderungen

Im Laufe des Jahres haben wir auch einige bedeutende operative Neuerungen erfolgreich umgesetzt, um unser Geschäft besser auf die Kundennachfrage auszurichten. Im März kündigten wir die geordnete Abwicklung unseres Supply Chain Finance Fonds an. Dafür haben wir gerade die letzte Zahlung geleistet und den Kunden damit mehr als 100% ihrer Anlage erstattet. Im April gaben wir die Neuausrichtung unserer systematischen Strategien bekannt und im September beschlossen wir, einige unserer Long-Short-Strategien zu schliessen. Weiterhin haben wir im Laufe des Jahres eine Reihe unserer europäischen Rechtseinheiten zusammengelegt, um eine vereinfachte Niederlassungsstruktur zu schaffen. Die reibungslose Umsetzung dieser Veränderungen demonstrierte eindrucksvoll, wie gut die hochgradig auf Zusammenarbeit und Unterstützung ausgerichtete Unternehmenskultur bei GAM funktioniert.

Unsere finanzielle Performance

Wir haben weiter in die Umgestaltung unseres Unternehmens investiert und konnten unsere finanzielle Performance mit einem geringeren operativen Verlust von CHF 9.6 Millionen für das Geschäftsjahr 2021 gegenüber CHF 14.9 Millionen CHF im Jahr 2020 leicht verbessern. Unsere Investitionen in diese Veränderungen haben dazu beigetragen, dass wir im Jahr 2021 bei den fixen Personal- und Sachkosten Einsparungen in Höhe von CHF 15.5 Millionen erzielen und damit unsere Prognose bezüglich Kosteneinsparungen übertreffen konnten. Sie ergänzen die im Geschäftsjahr 2020 erzielten Einsparungen von insgesamt CHF 71.6 Millionen.

Dank der strategischen Fortschritte im Jahr 2021 sind wir gut aufgestellt, um zu Wachstum zu gelangen. Wir sind davon überzeugt, dass GAM gute Finanzergebnisse verzeichnen wird, dennoch haben wir unsere Ziele angesichts des Umfangs der derzeit von uns verwalteten Vermögen angepasst. Wir werden weiterhin nach Effizienzsteigerungen streben, um die Erreichung dieser überarbeiteten Ziele zu unterstützen und nachhaltige Erträge für unsere Aktionäre zu erzielen.

Voller Zuversicht und mit unermüdlichem Kundenfokus in die Zukunft

Dank der Bemühungen aller meiner Kolleginnen und Kollegen sind uns im Jahr 2021 gute strategische Fortschritte gelungen. Dies wurde vor dem schwierigen Hintergrund der Pandemie erreicht. Mit einem engagierten Führungsteam, vielen talentierten Mitarbeitenden, einer neuen operativen Plattform sowie grossartigen Produkten und Lösungen für unsere Kunden verfügt GAM über eine starke Erfolgsformel. Nun, da wir unsere Altlasten hinter uns gelassen haben, können wir dank der harten Arbeit, der unermüdlichen Kundenorientierung und des unablässigen Engagements des gesamten GAM Teams voller Zuversicht nach vorne blicken. Ich möchte allen unseren Anspruchsgruppen für ihr Engagement und ihre Loyalität gegenüber GAM danken.

Ich freue mich darauf, im Jahr 2022 dafür zu sorgen, dass GAM die finanzielle Zukunft unserer Kunden schützen und unseren Aktionären wieder eine Wertschöpfung bieten kann. Dabei werden wir uns darauf konzentrieren, was uns auszeichnet und von unseren Wettbewerbern abhebt: über das Offensichtliche hinauszudenken.

Freundliche Grüsse



Peter Sanderson
Group Chief Executive Officer

16. Februar 2022

KENNZAHLEN 2021 (KONSOLIDIERT)

Erfolgsrechnung

	2021 CHF Mio.	2020 CHF Mio.	Veränderung in %
Vermögensverwaltungsgebühren und Kommissionen, netto	208.0	230.4	(10)
Performanceabhängige Erträge, netto	19.3	2.8	-
Erfolg aus Dienstleistungs- und Kommissionsgeschäft	227.3	233.2	(3)
Übriger Aufwand, netto	(2.4)	(4.0)	(40)
Ertrag	224.9	229.2	(2)
Personalaufwand	143.1	150.5	(5)
Fixer Personalaufwand	104.8	118.3	(11)
Variabler Personalaufwand	38.3	32.2	19
Sachaufwand	73.2	75.0	(2)
Raumaufwand	6.2	5.6	11
IT und Kommunikation	16.3	15.2	7
Informationsdienstleistungen	20.0	20.6	(3)
Beratungshonorare	7.8	8.3	(6)
Marketing- und Reiseaufwand	5.8	7.0	(17)
Administrationsaufwand	5.2	5.5	(5)
Übriger Sachaufwand	11.9	12.8	(7)
Abschreibungen	18.2	18.6	(2)
Aufwand	234.5	244.1	(4)
Operativer Verlust vor Steuern	(9.6)	(14.9)	(36)
Ertragssteueraufwand	(2.1)	-	-
Operativer Reinverlust	(7.5)	(14.9)	(50)
Akquisitions-bezogene Posten	8.1	19.8	(59)
Nicht wiederkehrende Posten	(13.7)	(402.4)	(97)
Steuern auf akquisitions-bezogene Posten	0.1	0.6	(83)
Steuern auf nicht wiederkehrende Posten	0.4	1.7	(76)
Nicht wiederkehrende Posten	(10.7)	6.8	-
IFRS Konzernergebnis	(23.3)	(388.4)	(94)
Umsatzrendite (%) ¹	(3.2)	(4.7)	-
Compensation Ratio (%) ²	63.0	64.5	(2)
Personal am Ende des Jahres (Vollzeitstellen)	605	701	(14)

«Zukunftsgerichtete Aussagen»

Diese Mitteilung an die Aktionäre enthält Aussagen, die «zukunftsgerichtete Aussagen» darstellen, z.B. Aussagen zur künftigen Ertragslage der GAM Holding AG (die Gesellschaft), ihren Plänen und Zielen und deren voraussichtlichen Auswirkungen auf die künftige Geschäftstätigkeit und Entwicklung der Gesellschaft sowie sonstige Aussagen, die einen zukunftsgerichteten Charakter aufweisen oder subjektive Einschätzungen enthalten, was die Absicht, Überzeugung oder die gegenwärtigen Erwartungen der Gesellschaft betrifft. Die Gesellschaft hat versucht, solche zukunftsgerichteten Aussagen durch die Verwendung von Worten wie «könnte», «sollte», «erwartet», «beabsichtigt», «schätzt», «sieht voraus», «glaubt», «plant» und ähnlichen Begriffen kenntlich zu machen. Derartige Aussagen basieren auf Annahmen, Schätzungen und Erwartungen, die – auch wenn sie die Gesellschaft im jetzigen Zeitpunkt als angemessen erachtet – sich in Zukunft als nicht fundiert oder falsch erweisen können, da zukunftsgerichtete Aussagen stets Risiken und Unsicherheitsfaktoren unterliegen, aufgrund derer die tatsächliche Entwicklung und künftige Situation der Gesellschaft erheblich von den hier aufgeführten Angaben abweichen können. Sollten Risiken bzw. Unsicherheitsfaktoren eintreten oder sich zugrunde liegende Annahmen als falsch erweisen, können sich die tatsächlichen Ergebnisse erheblich von jenen unterscheiden, die in den zukunftsgerichteten Aussagen dargelegt sind. Abgesehen von den Ad-hoc-Publizitätsvorschriften der SIX Swiss Exchange ist die Gesellschaft nicht verpflichtet, Korrekturen oder Aktualisierungen von in dieser Mitteilung enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen zu veröffentlichen, um nach diesem Datum eingetretene Ereignisse oder Umstände zu berücksichtigen oder das Eintreten unvorhergesehener Ereignisse bzw. jegliche Änderungen der Erwartungen der Gesellschaft mitzuteilen.

Kundenvermögen – Investment Management

	2021 CHF Mrd.	2020 CHF Mrd.	Veränderung in %
Verwaltete Vermögen am Ende des Jahres	31.9	35.9	(11)
Durchschnittlich verwaltete Vermögen ³	34.2	37.9	(10)
Nettoflüsse	(4.4)	(10.6)	(58)
Gesamt-Fee Marge (Basispunkte) ⁴	57.0	52.5	9
Management Fee Marge (Basispunkte) ⁵	51.3	51.8	(1)

Kundenvermögen – Fund Management Services

	2021 CHF Mrd.	2020 CHF Mrd.	Veränderung in %
Verwaltete Vermögen am Ende des Jahres	68.0	86.1	(21)
Durchschnittlich verwaltete Vermögen ³	81.2	83.4	(3)
Nettoflüsse	(20.5)	(0.4)	-
Management Fee Marge (Basispunkte) ⁵	4.0	4.1	(2)

Bilanz

	31.12.2021 CHF Mio.	31.12.2020 CHF Mio.	Veränderung in %
Flüssige Mittel, netto	234.8	270.9	(13)
Bilanzsumme	755.2	820.2	(8)
Eigenkapital	478.5	473.9	1
Angepasstes Tangible Equity ⁶	174.2	188.7	(8)

Aktieninformationen

	2021	2020	Veränderung in %
Anzahl ausgegebene Namenaktien am Ende des Jahres	159 682 531	159 682 531	-
Aktienkapital am Ende des Jahres (CHF Mio.)	8.0	8.0	-
Verwässertes operatives Ergebnis pro Aktie (CHF) ⁷	(0.05)	(0.10)	(50)
Schlusskurs am Ende des Jahres (CHF)	1.36	2.16	(37)

¹ (Erfolg aus Dienstleistungs- und Kommissionsgeschäft – Aufwand) / Erfolg aus Dienstleistungs- und Kommissionsgeschäft.

² Personalaufwand / Erfolg aus Dienstleistungs- und Kommissionsgeschäft.

³ Durchschnitt berechnet mit 13 Monatsendwerten (Dezember bis Dezember).

⁴ Erfolg aus Dienstleistungs- und Kommissionsgeschäft / durchschnittlich verwaltete Vermögen.

⁵ Vermögensverwaltungsgebühren und Kommissionen, netto / durchschnittlich verwaltete Vermögen.

⁶ Eigenkapital abzüglich Goodwill und übrige immaterielle Vermögenswerte sowie der finanziellen Verbindlichkeit bezüglich 40% der zukünftigen performanceabhängigen Erträge von GAM Systematic.

⁷ Operativer Reingewinn / gewichteter Durchschnitt der Anzahl ausstehender Aktien für das verwässerte Ergebnis pro Aktie. Im Jahr 2021, resultierend aus dem operativen Reinverlust, wurde für die Kalkulation des verwässerten operativen Ergebnisses pro Aktie der gewichtete Durchschnitt der Anzahl ausstehender Aktien von 156,1 Millionen für das unverwässerte Ergebnis pro Aktie verwendet.