Collardis Einkaufstour war nicht billig

Julis Bär Im Finanzbericht 2016 legt der Chef der Privatbank offen, wie viel seine Wachstumsstrategie gekostet hat

VON ROMAN SEILER

Y⁄⁄y4_u¤¤)y¤y4⁊)y4}£4V}¢xy¤v«w|NHU⁄zu⁄{
xy¤4 by«⁄-}{y¤-u|¤y4'"y}{"4V¥¤}'4W¥¢u¤x}
vy)4xy¤4W¤yx}"4g«}''y4)⁄4£[y⁄z4)⁄"4Vu⁄¡⁄{
y)⁄M4FDDJ4|¥¢'4}|⁄4xy¤4xu£u¢}{y4W|yz4–«¤
n¤¤w|y¤4d¤}«u"vu⁄¡4"«¢«'4V⁻¤4FDDM¢}£
U¢'y¤4<¥⁄4GI4'u|¤y⁄¢}y¤⁄y⁄⁄"4}|⁄4xy¤4j y¤½
⁊ u¢'«⁄{'¤u"4–«£4W|yzB

Xy¤4«£"¤)yv}{y4Vu⁄¡y¤4<y¤'w|¤)yv4'y)½
⁄y£4[y¢x|u«'4y)⁄y4yfi–y''}<y4j ¥¤⁊ ˆ¤"½
⁄y£4[y¢x|u«'4y)⁄y4yfi–y''}<y4j ¥¤⁊
'"¤u"y{}yM_u«£4y)⁄"4u|¤4«y¤{}⁄{4£|⁄y4}⁄y
U¡§«}')")¥⁄M4Xuvy}4{}⁄{4y'4'"y¤¤4xu¤«£¢
x}y)4nu|¢¢xy¤4Xyƒ¥¢''4–«4y¤|Œ|y⁄¢y'ƒy¡"½
<4x}y4<¥⁄4_«⁄x⁄4vy}«¢}«'4V⁻¤4ƒu¤¡}y¤½
"y⁄4j y¤£Œ{y⁄'⁊ y¤"yB¥⁄xy4FDEJ4⁊ u¤y⁄4y'
GGJ¢4 a}¢¢u¤xy⁄¢|⁊)y4 xu'4 Z}⁄⁄u⁄⁊ -"⁄¢'"y«"
u£4 ¢y"–"y4 a}""⁊ ¥w|4 vy¡u«⁄4 {y{yvy⁄
|u"¢4⁄⁄"4uw|"4u|¤y⁄4|u'4V¥¤}'4W¥¢¢u¤x}
xu'4 _y¤⁄{'y'w|ˆz"4 xy¤4 d¤}«u"vu⁄¡4 u¢'¥¥
£y|¤4u¢'4xy¤¤x¥ƒƒy¢'4Xu'4|u'4}w|4u«¤|4z¤¤
}|⁄4{y¢|⁄MFDE14<y¤x}y⁄"y4y¤4J¢4 a}¢¢¥½
⁄y⁄4Z¤u⁄¡y⁄B

W¥¢¢u¤x}4}'"4'w|}¢¢y¤⁄x¢|«£"¤)yv}{4«⁄x
«£"¤)yv}"'y¤g⁄y4'y⁄")y¤'y¤'y¤"}w|4|4£4¢y"–½
"y⁄4g¥££y¤4'"¤u|¢y⁄x4£}"4'y¥u¤x¥X}½
Wuƒ¤}¥¤4u«z4xy''y⁄4Vy⁄yz}–Jy¤u"'"u¢'«⁄{
⁄4gu}⁊"¤h¤¥fy-¤4'«¢¢«'4V'"¤¤4'ƒ¥⁄'y¤¤4xy⁄
{¢u£¥«¢Œ"y⁄4U¤¢u"'¤¤n«¢}⁄{y}w|4|⁄ˆ«zy⁄4"}w|
gƒy¡«¢u'¥¥⁄y¤¢}y¤⁄4<y¤¤u''y4y4x}y4Vu¤¡|4Y¤
|u"4x}y)y'4}£4£4fu|£y⁄¢x¤¤'y⁄"u⁄"¥¥4xy'
Y¤{yv⁄}''y'¥¤FDEJ4y¤⁄y⁄«"«xy£y¤⁄"}y¤"y⁄¤B

1,7 Milliarden für 78 Milliarden

ku'4 xuvy}4 «⁄"y¤{y{u⁄{y¤"}¤¤'M]£4 Z}½
⁄u⁄–vy¤}w|'"4FDEJ4¤y{'y4W¥¢¢u¤x}4x}y4]⁄{'y'¤'¤
'}")¥⁄¤''«£££y⁄4'"¤zzy¢¢¤x}y)y4zø¤¤¢x}y4¤xy⁄
¢y'"¤'y⁄4u'|¤y⁄4{y''⁄}}{"y⁄4U¡§«}'"}")¥⁄«y
u«'{yvyv⁄|u'¤BI4Œ¢4a}¢¢u¤xy⁄xy¤4Z¤u⁄¡y⁄
{uv4y¤⁊«¤4_u}¤¤£y⁄⁊⁊j y¤£Œ{y⁄'⁊ y¤"y¤4'4KL4a}¢¢u¤¤
xy⁄⁄⁄u¤'y¤4u«'k"4k"}y|¤huvy¢¢y¤N

■ [y£y''y⁄4u£4£««y¤"4xy¤4o¥y¤⁄⁄½££y¤y⁄½
j y¤£Œ{y⁄'⁊ y¤"y¤4 u£4 £y}"y¤⁊⁊4 vy–u|¢y
W¥¢¢u¤x}4zo¤4x}y4}4LDAd¤¤'y–''My"y}}¢{¤«⁄{u½
_u}¤¤'4'4}⁄4 au}4u«¤BA X}y4]⁄⁄'"£y⁄⁊"y¤«¢''"«¤
'4}§«y4vy''¤y)u⁄''4y}{y⁄y4Z¥⁄⁄x'B4g}y4⁊ y¤z¥¥¢
⁊ y⁄⁄'4y'¤4'4{«¤4¢¥«¤'⁄u'"¤¤u¡⁄')"¢{y4fy⁄x}'"y⁄
vø|¤y¤4uvB4X)y4'"'¤¥¥¤4–4g««£££y¤4<¥⁄4HDE¢¤H
a}¢¢¤}⁄y¤4⁄'y¤'"y¤¤y¤'4xy¤yV4'¤⁄y¤B4Xy¤4¢y½½
⁊ ⁊ ⁊ y¤'y¤'y¤«u{4<⁄"4_u}¤¤'4vy{yz4"}w|4FDEJ
u«z4EL¢4a}¢¢¥½⁊ y¤Z¤u⁄¡y⁄B4Xu–«4¡u£4y⁄¤⁄
U«¤⁊ y¤«'¢{'{y⁊⁄⁊ y¤4<¥⁄4 GL¢4a}¢¢¥½y⁄⁄y¤
u«¢4xy£4FDEE4y¤⁊ ¥¤vy⁄y⁄4U⁄"«y}¢4«££M¥¤
d¤¥–y¤"B4[y£ˆ''4V⁻¤¢gƒ¤yw|y¤4'4u'"4j ¥⁄¤¤
xy¤¤aø|¤¤}'"'y)"y¤}⁄}⁄V¤'¤U¡§«}')")¥⁄¤⁊ u¤¤½
'y⁄¢xu'"Ay4⁊ ¥a}¥xy'y'¤⁄|y¤"u⁄"M4V«⁄¤)"«}¢y¤
⁊¢"u¢y4⁄u4x)y¤4V¤y4yv¤«uw¢|4xy⁄B

■ Xy⁄4¢¤Œ'''"y4xXyu¢s u¤4xy¤–y⁄}{y£⁄'"4xy¤¤
i g/⁄y«'"£y⁄'vu⁄¡4 ayz¤¤}¢¢4'f|⁄w|4¤4 g}y
'"y''¤M|¤¤d¤}«u"⁊«b"u''ay¤4i£4u«'"¤y⁄|u⁄4'}¢y¤
⁊ y}£ £u¤¡'"'4uvB¤h¥'u¢⁄¥¤iMLF¢4a}¢¢¥½y⁄⁄4vyy¤
¤uƒƒ"y4W¥¢¢u¤x}4zo¤u4j y¤£Œ{y⁄'⁊ y¤"y4<¥½
IL¢4a}¢¢¥u⁄y⁄4Z¤u⁄¡y⁄B4 Xy¤4_u«¢z¤y}'½
vy¢-¤¤'¤"y'¤w|¤4<y4fy''¤¤«'⁄¤y⁄⁄e¤y⁄ꢢ'½
«⁄x4]⁄"y'"}¢¤}'⁄¤''⁄y¤¤¤4«£¤vy''y⁄4Xyu¤¤
øvy⁄«¤¥¥¢££y⁄⁄y¤4Xyƒ¥¢''"B4i £4x)y'y'4Xyu¤

Schillernd, umtriebig, umstritten: Der 43-jährige Boris Collardi ist seit 2009 Chef der Zürcher Privatbank Julius Bär.

KURZ ERKLÄRT

Das ist ein Goodwill

Übersteigt der Kaufpreis einer Firma deren Substanzwert, wird der Aufpreis in der Bilanz als Goodwill verbucht. Im Fall der Akquisitionen von Julius Bär entspricht der Goodwill fast dem Kaufpreis. Bezahlt wurde, um Berater und deren Kunden zu akquirieren. Auf den übernommenen Depots generiert die Privatbank Erträge. Die Wahrscheinlichkeit, diesen Goodwill abschreiben zu müssen, sei gering, sagt Bankenanalyst Andreas Venditti, «solange das Vermögensverwaltungsgeschäft nicht total einbricht».

'"y££y⁄⁄y⁄⁄/4–«4¡Œ/⁄y⁄⁄¢y¤|Œ|"y4W¥¤¢¢u¤¤x}4xu'
U¡"y⁄¡uf}"u¢'y}⁄y⁄4V⁄u⁄¡¡B

Investitionen in ein flüchtiges Gut

X}y4 U¡§«}')")¥⁄⁄¤'"⁄⁄'¤u"y{}y4 v¢⁄|"y4 xy⁄
[¥¥x⁊)¢'4}⁄4xy¤4V¥u⁄¤4u«¢4«¤'⁄<'}y|y4V¥fi
¢}⁄¡'⁻¤M¥¢¢u¤x}4y⁄⁊ u¤v4£}"4xy¤4'u«⁄¡y'4 y}"¢½
{y|y}x4Vy¤u"y¤4«¤4x4xyu¤y⁄y⁄4_«⁄xy¤B4'y¤¤½–¤
"y¤y¤4{y|⁄{¤y⁄4x}y)4øvy¤¤⁊⁄£££y££y⁄y¤y⁄4j y½
£Œ{y¤'⁊ y¤¤yB¤yBAXu'4|y}'"'¤X}y4U⁄⁄¡y⁄4¢4⁊⁄y½½
'}y¤⁊⁄y4}⁄y¤⁄⁊y¤y⁄4_«⁄xy¤⁄u¢y⁄«4«£u¤'«y¤½½
U⁄vy}'⁄{yvy¤¤¤yu⁄–«¤¤¤¤u¤–¤}–¤½¤}y"¢y¤⁄4⁊4x)y¤
a¤¤¤¡'y¢'w|y¤e4|¤¢£¤¡£y⁄¤£{¤}{'"⁄⁄⁄4x)y¤
«⁄¤x«u£¤'"u4}y)y4y⁄⁄u«⁄u¤¤–})¢y'"y¤y¤N½¤¤{yB

fufl4 g¥¤«u|¢£ [¤x¤¤/xy¤¤4 xy¤¤4 u«z4 Vy¤ui¢
"«⁄¤'{'¤x}y¢¢y'"⁄¤«⁄¤¤«⁄¤«{{{{y4 %u¤y⁄⁄u|£y¤
«⁄¤x4Zu«'}}¥¢¢⁄/y⁄"{y⁄4–vyy¤4x}y4Z}¤z¤£u4u}¤¤y}⁄
⁄/«¤£4U'''¥w¤'u"¤u{'¤«¤(⁻X}y4<–¤¤V¤"⁄y}¤}4W¤V«¤}
¢u¤¤¤¢}4{y"¤|£{{u⁄⁄¢y¤'"⁄⁄⁄y'y¤¤4u¤⁄y¤⁄«4|u⁄⁊y¤
|y¤y¤¤4j }¢««£y«¢y¤"4¥y''y'¤)⁄4«¤|¤4u«£¤¤¤}⁄y
'"w|¤¤«¤£{4fzy⁄⁄yy¤4Y}⁄y/⁄u|£y⁄4¤£44«¤'¤¤«xx½
¡¥¥⁄4fy⁄""yy¤⁊⁄y⁄⁊ ⁄'wN¤¤g¤½{⁄|y}{4¤yy¤«⁄¤⁄¤«4⁊¤"
"y¢⁄x)y4£y¤|4j y¤£Œ{y⁄'⁊ y¤"y⁄«⁄–4|u'¤
{u⁄{y⁄⁄y¤⁄[y'w|¤¢¤u¤'"–⁄-u|¤⁄vy¤{yy¤¤¤y¤¤¤|«⁄¤«
JFF¢4a)¢¢}¤¤¥⁄¤Z¤u¤⁄¡y⁄B

[«"z¤–¤¤4⁊N⁊4⁊'⁊¢¢y'¤'4¤¤⁄«¤y⁄|'⁄⁄¤⁊}¤⁄¤⁄4"
/⁊|«¤¤4yy⁄£¢fu'⁄wz"{¤¤{¤¤)y4|¤¥¤⁊4xy¤''¤'u¤U¤¤"y)¤

Die Akquisitionen von Boris Collardi

in Mio. Franken	Übernahme-Preis	Kundenvermögen *	Kaufpreis in % der Vermögen	Goodwill und Kunden-beziehungen
; L[\' ¶[cP'aYP[a=L[LRPYP[a DŒ(O(&=LNL[0 k-v %I	zvv¢z	~|zv	{&-	y|z¶
2\YYP_hML[W¶[¶P_[La\[LXD(O(& <bePYNb_R	~z¶j	yxzv	x¶|	yz¶x
6¶D ¶[cP'aYP[a' 5T[L[NP[\' P ¶L_aN[LN\P' D(O(&D¾A ¶Lb¼	w}~¶{	|vvv	y¶v	w¡v¶|
5 L[' LO 6P'a\[DO&6P[Œ	w|¶|	wyvv	w¶y	wz¶y
=P_W<f[NS' ¶[¶P_[La\[LX HPLX¶S =L[LRPYP[a	¡~x¶u	{~ |vv	w¶}	~wy¶x
Total	1663,5	77 780	2,1	1416,4

%PY²'' =POtP[Y¶aPYb[RP[NPTOP_ ±NP_[LSYP pDNS²zhb[R fi>_OdP'z'NSdPthfl

⁄y¤4U¡§«}')")¥⁄⁄¥⁄⁄y⁄4u£4£[y'w|¤ ˆ z"⁊y¤z¥{4{"4'"B
X}y'4'u"'(4ˆ4LU⁄xuyu"u¤u⁄u£4jy¤)y¤¤¢¢W⁄Vu⁄)¤|⁄/u¤u¤u'fi'"
xy¤4Vu⁄'y¤¤⁊4j¥¥'vy¥¥¥Aˆbuw|4xy¤⁊⁄4⁄/"{y⁄⁊⁄y¤'¥½
xy¤4øvy¤⁄⁊¥¥¢££y¤⁄/4Z}¤£u'y⁄⁄½½⁊¤x⁊ xy¤¤¤xxxy¤⁊⁄
U⁄"y)¤¤u£4£¢£[Vy¤"yu"y¤⁊⁄4«¤⁄4/y¤y⁄u£4Vu⁄''uwy¤
øvø¢w|⁊|¥y'¤¤4y)⁄'y'"y¤¤4'4"£4£[y¤}⁄4|4¤¤"¤⁄u⁄⁊¤
{y⁄¤|y¤¤¤¤¤'u4Uf¤¤¤f¤¤{4fy)¤¤¤⁄¤'''y¤¤{4W¤¤'4£4y¤¤
{u¤{¤|y⁄¤4'4[y¤'w|y'4'"¤¤¤¤¤'u¤{y)4¤¤¤¤¤¤½½
JFF¢4a}¢¢}¤¤¥⁄¤Z¤u¤⁄¡y⁄B

Y¤⁊)y'y¤¤y¤⁄£u'⁄''¤y¤g»ƒ¤«uy⁄¤¤/|⁄¤¤¤y¤y⁄''"y¤
x)y4 U¡§«}')")¥⁄⁄¤¤4)£4£4 E4 Y}{y⁄⁄4|¤¥u|⁄ X)y

|u¤¤y¤u'y¤¤y¤_u|⁄⁄¥4y¤¤¢¤y¤ƒ¤⁊⁄'u¤'4«½⁄«4¥"y¤¤¤¤'«4'u4u½⁄⁄½⁄¤yw¤¢u¤
u«¢Z¶D¤¤¤Jd¤¤¤y–y–y¤⁊⁄gyu)y)y'4–⁄4»4«⁄4fi¤¤"Œ«¤¤¤–y¤fi)¤x¤¤y)y¤
¢¤¤'«£4'g¤z¤yw⁊w⁄|¥u¤|⁄½4y¤¤{4)¥½⁄¤y½¤¤xy4⁄|¥y¤u¤u⁄|M⁄⁄y¤⁄¥¤⁄⁄wey¤fi
''y}{y¤¤¤u¤⁊¤⁄4{«⁄'¤«u⁄U⁄⁊⁊⁄gy'y¤u¤|4'4"£44fu½⁊⁄⁄⁊u⁄⁊⁄y¤
uvvy¤)4¥4¥¤¤'"y¤£4'y¤¤Œ¤¤¤y¤u)½¤¤yu"y¤¤¤yw⁄y¤
[y'w|¤ˆ zˆy⁄'v)u¤»4y¤'"y¤y¤4'4y⁄¤{¤¤y'"¤4'u{"⁊½
⁄y¤4)¢¤ˆ"⁄{)(f¤⁄y)4 ¥¢¤¤y⁄BC