

Wirtschaftsraum Emmental

Emmental Economic Forum 2023

Credit Suisse AG
Franziska Fischer | Swiss Economics
04. Mai 2023

Öffentlich

Zur ausschliesslichen Verteilung in der Schweiz

Wichtige Informationen

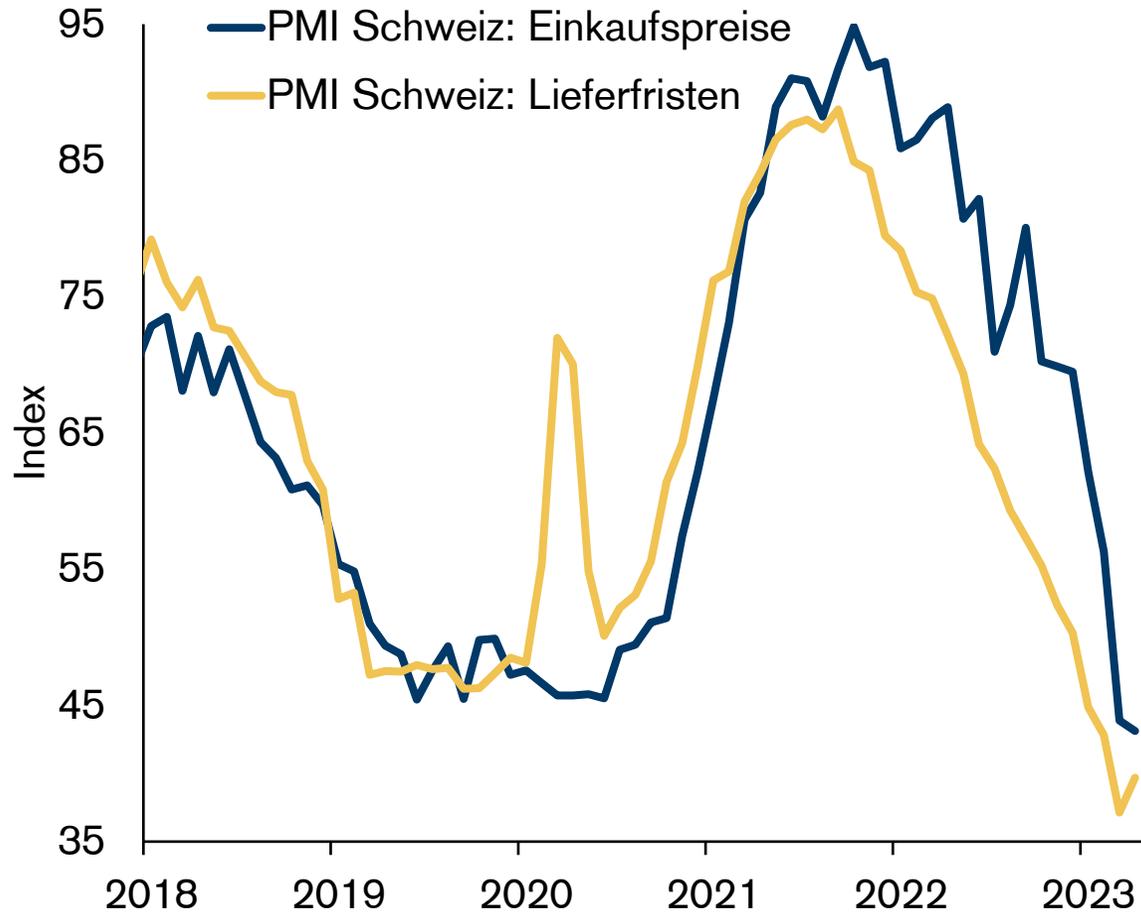
Dieser Bericht bildet die Ansicht von Credit Suisse (CS) Investment Solutions & Sustainability ab und wurde nicht gemäss den rechtlichen Vorgaben erstellt, die die Unabhängigkeit der Investment-Analyse fördern sollen. Es handelt sich nicht um ein Produkt der Research-Abteilung der CS, auch wenn Bezüge auf veröffentlichte Research-Empfehlungen darin enthalten sind. CS hat Weisungen zur Lösung von Interessenkonflikten eingeführt. Dazu gehören auch Weisungen zum Handel vor der Veröffentlichung von Research-Ergebnissen. Diese Weisungen finden auf die in diesem Bericht enthaltenen Ansichten von Investment Solutions & Sustainability keine Anwendung. Weitere wichtige Informationen finden Sie am Ende des Dokuments. Singapur: Nur für akkreditierte Investoren. Hongkong: Nur für professionelle Investoren. Australien: Nur für Grosskunden.

CREDIT SUISSE 

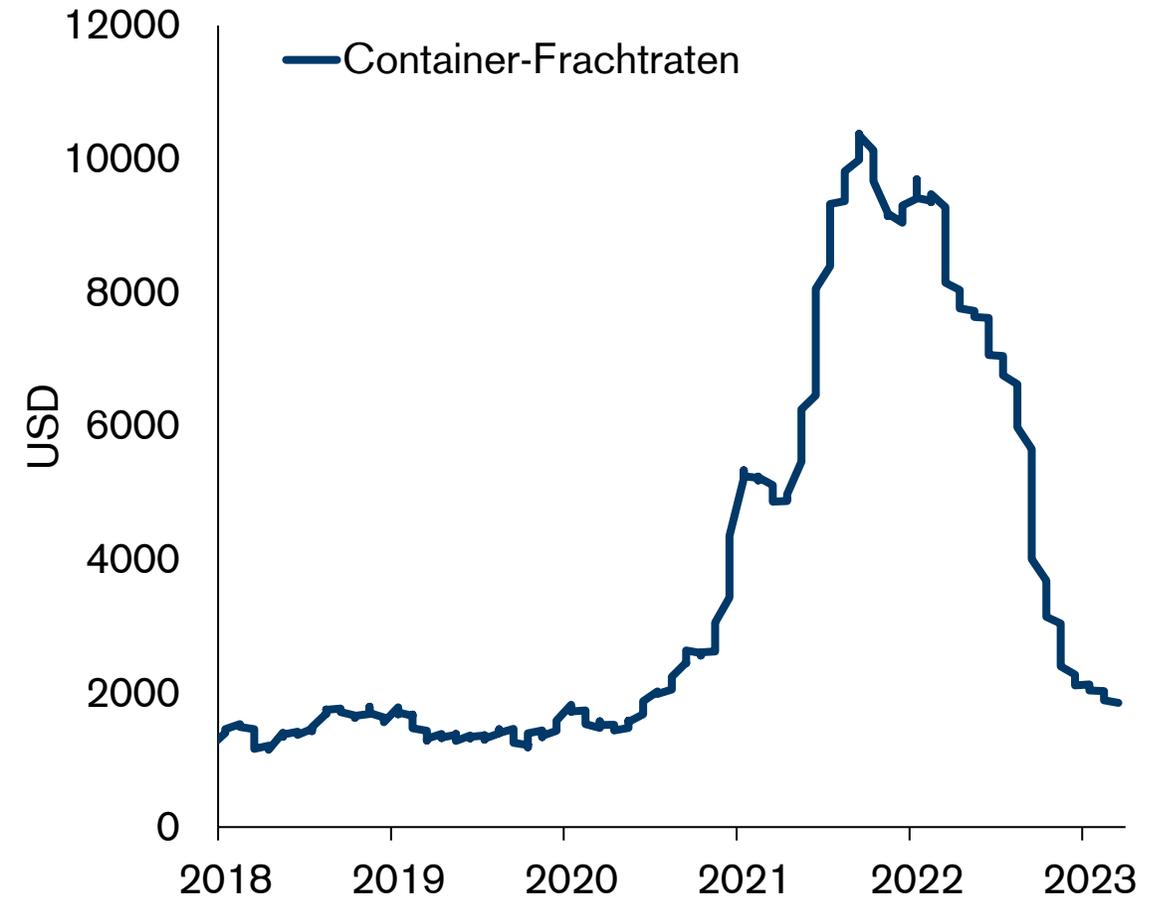
Konjunktur im Jahr 2023: Eine lange Liste von Herausforderungen

Lieferkettenproblematik löst sich, aber kommt nur langsam an

Subkomponenten des Einkaufsmanagerindex Industrie (l.), Frachtraten (r.)



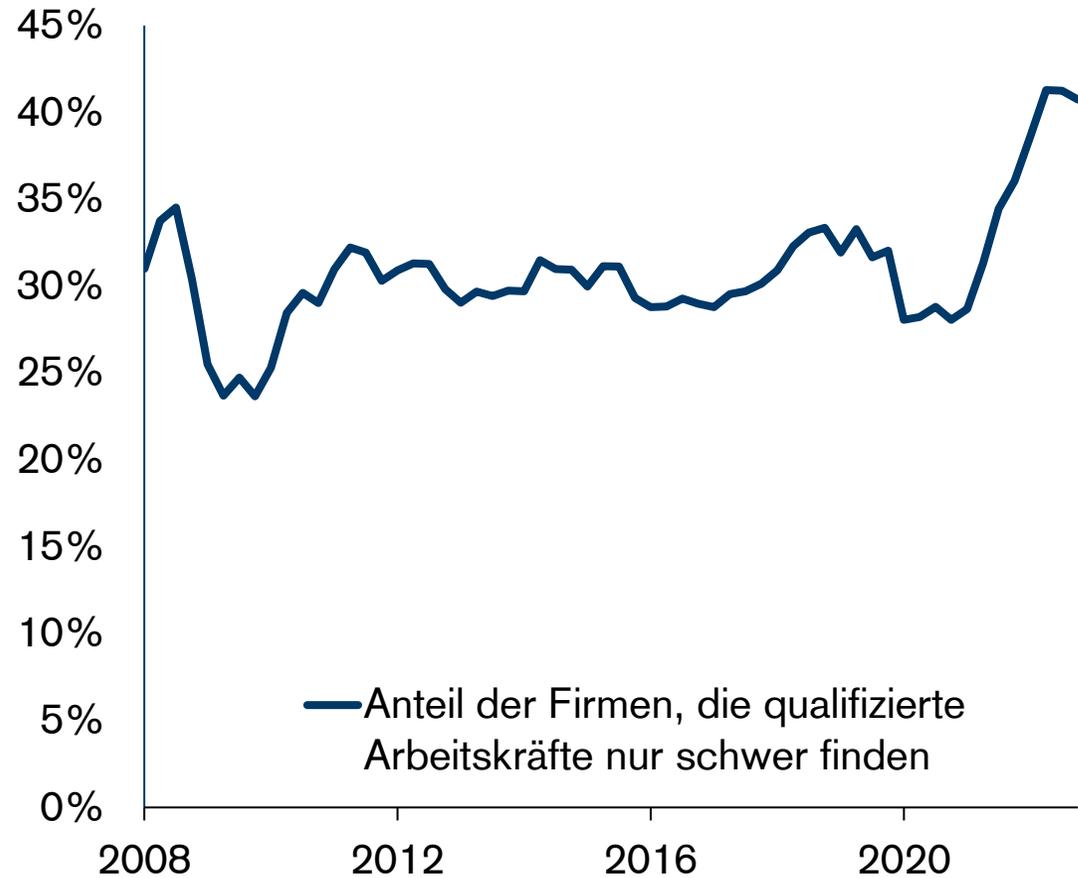
Letzter Datenpunkt: April 2023
 Quelle: procure.ch, Credit Suisse



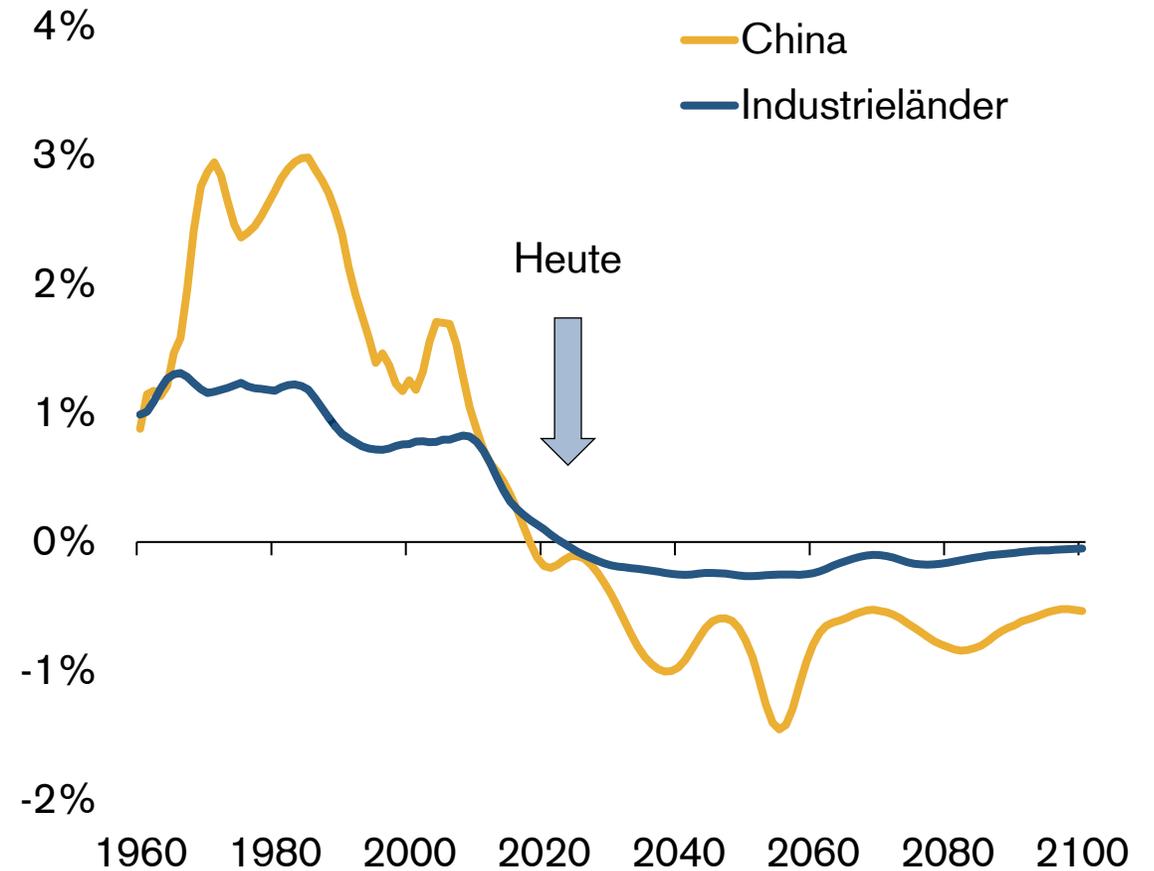
Letzter Datenpunkt: März 2023
 Quelle: procure.ch, Credit Suisse

Fachkräftemangel: Arbeitsangebot an einem Wendepunkt

Rekrutierungsschwierigkeiten (r.), Wachstum der Erwerbsbevölkerung (l.)



Letzter Datenpunkt: 4. Quartal 2022
Quelle: BfS Beschäftigungsbarometer, Credit Suisse



Letzter Datenpunkt: Prognosen bis 2100
Quelle: Vereinte Nationen, Refinitiv Datastream, Credit Suisse

Weltweit rekordhohe Inflation

Jährliche Veränderungsrate in %

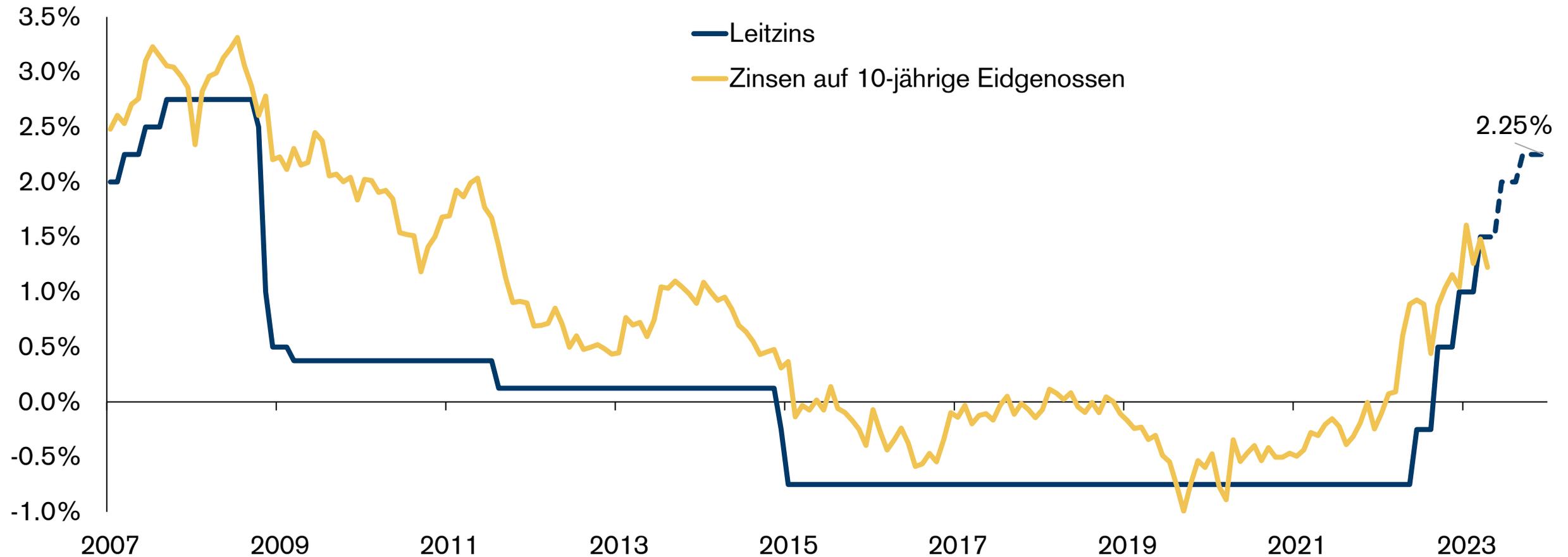
	2021												2022										2023				
USA	1.4	1.7	2.6	4.2	5.0	5.4	5.4	5.3	5.4	6.2	6.8	7.0	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	7.7	7.1	6.5	6.4	6.0	5.0
Eurozone	0.9	0.9	1.3	1.6	2.0	1.9	2.2	3.0	3.4	4.1	4.9	5.0	5.1	5.9	7.4	7.4	8.1	8.6	8.9	9.1	9.9	10.6	10.1	9.2	8.6	8.5	6.9
Deutschland	1.2	1.5	1.8	2.0	2.2	2.4	3.7	3.8	4.1	4.4	4.8	4.9	4.2	4.3	5.9	6.3	7.0	6.7	6.7	7.0	8.6	8.8	8.8	8.1	8.7	8.7	7.4
Frankreich	0.6	0.6	1.1	1.2	1.4	1.5	1.2	1.9	2.2	2.6	2.8	2.8	2.9	3.6	4.5	4.8	5.2	5.8	6.1	5.9	5.6	6.2	6.2	5.9	6.0	6.3	5.7
Italien	0.4	0.6	0.8	1.1	1.3	1.3	2.0	2.0	2.5	3.0	3.7	3.9	4.8	5.7	6.5	6.0	6.8	8.0	7.9	8.4	8.9	11.8	11.8	11.6	10.0	9.2	7.6
Schweiz	-0.5	-0.5	-0.3	0.3	0.6	0.6	0.7	0.9	0.9	1.2	1.5	1.5	1.7	2.2	2.4	2.6	2.9	3.4	3.4	3.5	3.3	3.0	3.0	2.8	3.3	3.4	2.9
UK	0.7	0.4	0.7	1.5	2.1	2.5	2.0	3.2	3.1	4.2	5.1	5.4	5.5	6.2	7.0	9.0	9.1	9.4	10.1	9.9	10.1	11.1	10.7	10.5	10.1	10.4	10.1
Kanada	1.0	1.1	2.2	3.4	3.6	3.1	3.7	4.1	4.4	4.7	4.7	4.8	5.1	5.7	6.7	6.8	7.7	8.1	7.6	7.0	6.9	6.9	6.8	6.3	5.9	5.3	4.3
Japan	-0.7	-0.5	-0.4	-1.1	-0.7	-0.4	-0.3	-0.4	0.2	0.1	0.6	0.8	0.5	0.9	1.2	2.4	2.4	2.3	2.6	3.0	3.0	3.8	3.8	4.0	4.4	3.3	3.3
Australien	0.9	1.0	1.1	2.0	2.9	3.8	3.6	3.3	3.0	3.2	3.3	3.5	4.0	4.6	5.1	5.4	5.8	6.1	6.5	6.9	7.3	7.5	7.6	7.8	7.4	6.8	
China	-5.4	-5.1	-3.7	-2.3	-1.1	-1.4	-1.7	-1.6	-1.0	1.0	2.8	1.3	1.2	1.1	1.1	1.2	0.8	1.4	1.7	1.7	2.1	0.6	-0.7	0.3	1.2	0.1	-0.8
Indonesien	1.6	1.4	1.4	1.4	1.7	1.3	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	1.9	2.2	2.1	2.6	3.5	3.6	4.4	4.9	4.7	6.0	5.7	5.4	5.5	5.3	5.5	5.0
Indien	4.1	5.0	5.5	4.2	6.3	6.3	5.6	5.3	4.3	4.5	4.9	5.7	6.0	6.1	7.0	7.8	7.0	7.0	6.7	7.0	7.4	6.8	5.9	5.7	6.5	6.4	5.7
Südkorea	1.0	1.4	1.9	2.5	2.6	2.4	2.6	2.6	2.4	3.2	3.8	3.7	3.6	3.7	4.1	4.8	5.4	6.1	6.3	5.7	5.6	5.7	5.0	5.0	5.2	4.8	4.2
Mexiko	3.5	3.8	4.7	6.1	5.9	5.9	5.8	5.6	6.0	6.2	7.4	7.4	7.1	7.3	7.5	7.7	7.7	8.0	8.2	8.7	8.7	8.4	7.8	7.8	7.9	7.6	6.8
Südafrika	3.2	2.8	3.2	4.4	5.2	4.9	4.7	4.9	5.0	5.0	5.4	5.9	5.7	5.7	5.9	5.9	6.5	7.4	7.9	7.6	7.5	7.6	7.4	7.2	6.9	7.0	7.1

Letzter Datenpunkt: März 2023

Quelle: Refinitiv Datastream, Credit Suisse

Rasant steigende Zinsen

Leitzinsen und Credit Suisse Prognosen, in %

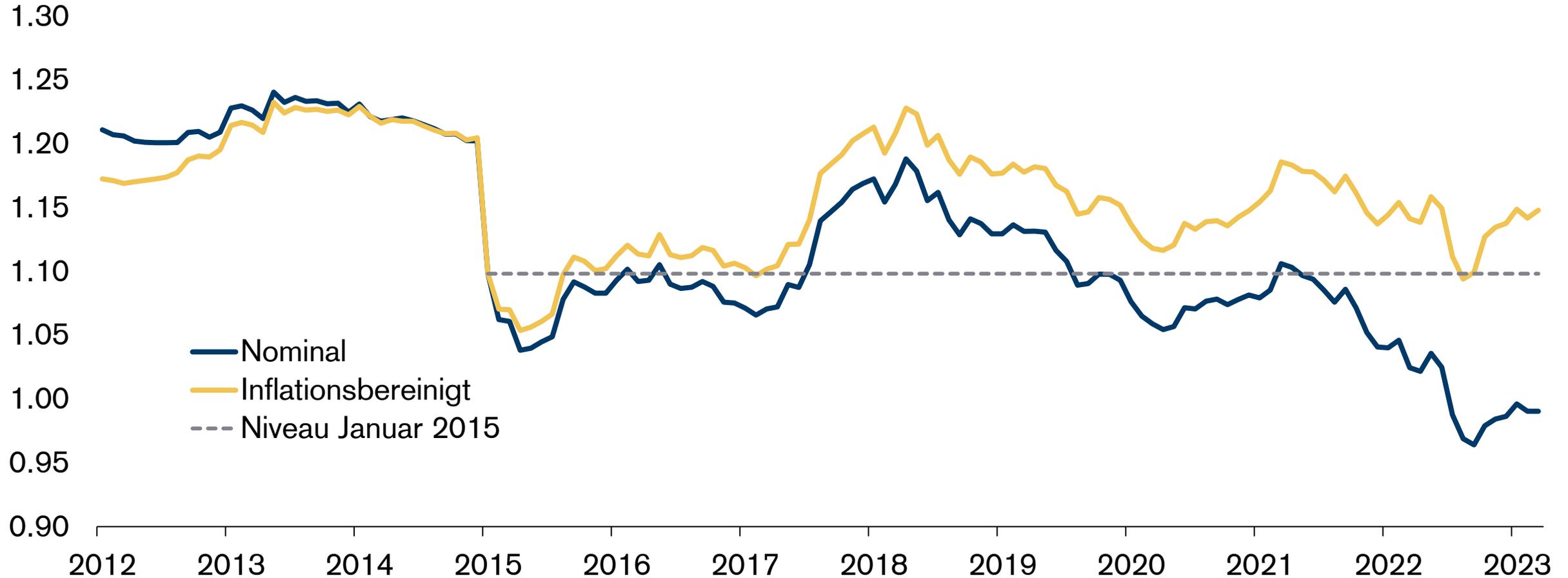


Letzter Datenpunkt: April 2023

Quelle: Refinitiv Datastream, Credit Suisse

Der Wechselkurs tut wieder weh

EUR-/CHF-Wechselkurs real und nominal

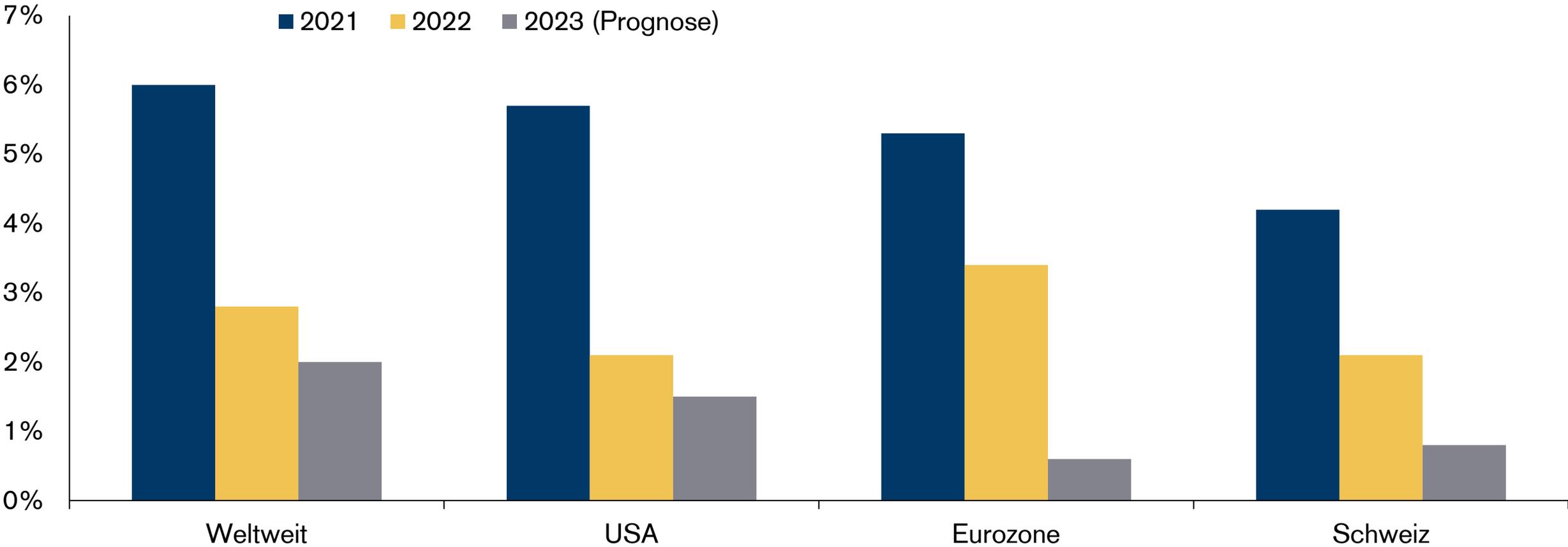


Letzter Datenpunkt: März 2023

Quelle: Refinitiv Datastream, Credit Suisse

Globale Wachstumsflaute belastet auch die Schweiz

Reales Wirtschaftswachstum, Credit Suisse Prognosen



Stand der Prognosen: 24. April 2023
Quelle: Refinitiv Datastream, Credit Suisse

Wie betreffen die Herausforderungen
das Emmental?

Wirtschaftsraum Emmental

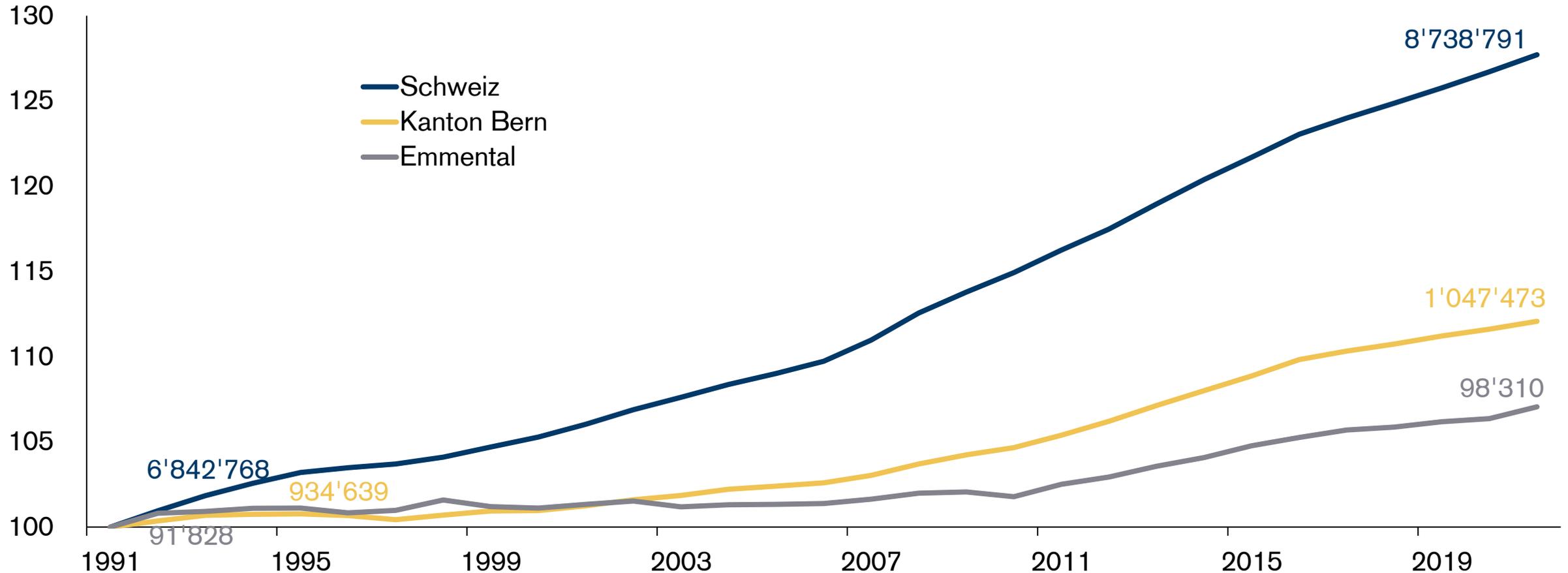
Kennzahlen

		Bevölkerungs- wachstum	Beschäftigungs- wachstum	Pro-Kopf- Einkommen	Anteil an CH- Bruttowert- schöpfung	Bruttowert- schöpfung pro Beschäftigte
		<i>(2011-21, in %)</i>	<i>(2014-19, in %)</i>	<i>(2022, in CHF)</i>	<i>(2018, in %)</i>	<i>(2018, in CHF)</i>
Wirtschaftsregion	Oberes Emmental	0.0%	-0.3%	52'193	0.2%	119'797
Wirtschaftsregion	Burgdorf	0.6%	0.3%	59'828	0.6%	154'893
Kanton	Bern	0.6%	0.6%	62'725	11.4%	163'206
	Schweiz	0.9%	1.0%	73'056	100.0%	169'999

Quelle: Bundesamt für Statistik, Credit Suisse

Bevölkerung im Emmental wächst unterdurchschnittlich

Indexiert, 1991 = 100

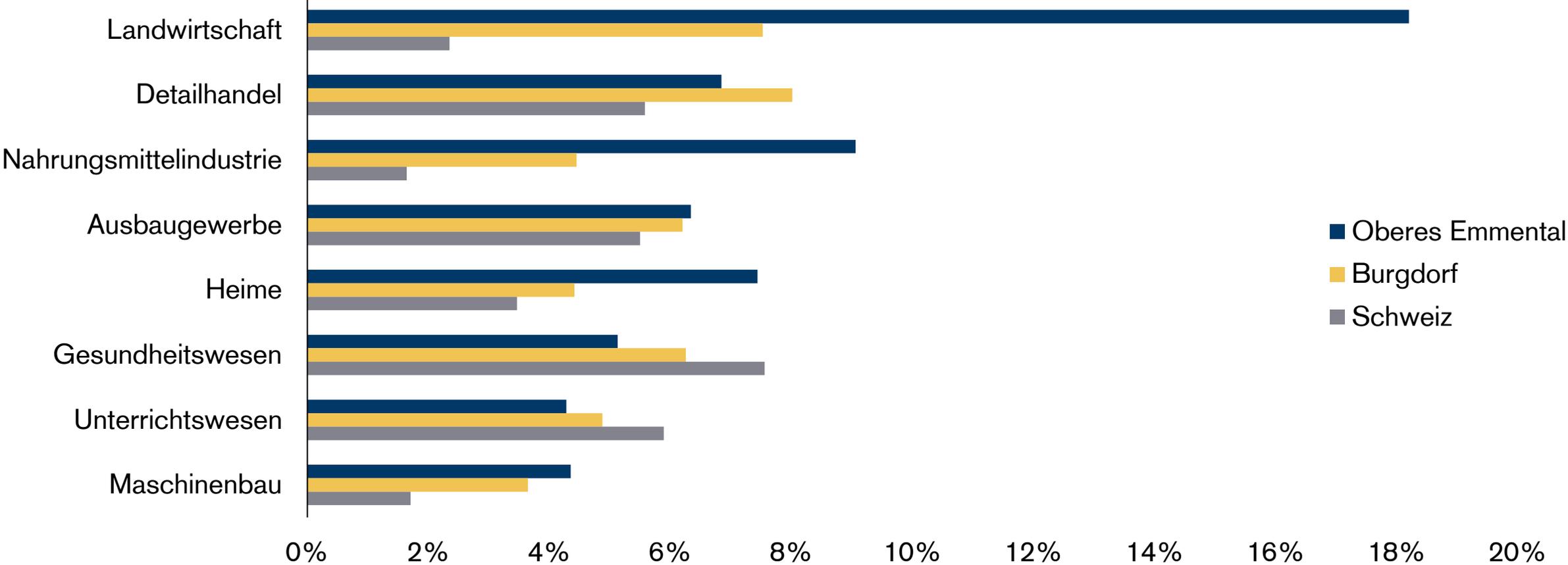


Letzter Datenpunkt: 2021

Quelle: Bundesamt für Statistik, Prognose Credit Suisse

Landwirtschaft, Lebensmittel, soziale Berufe dominieren

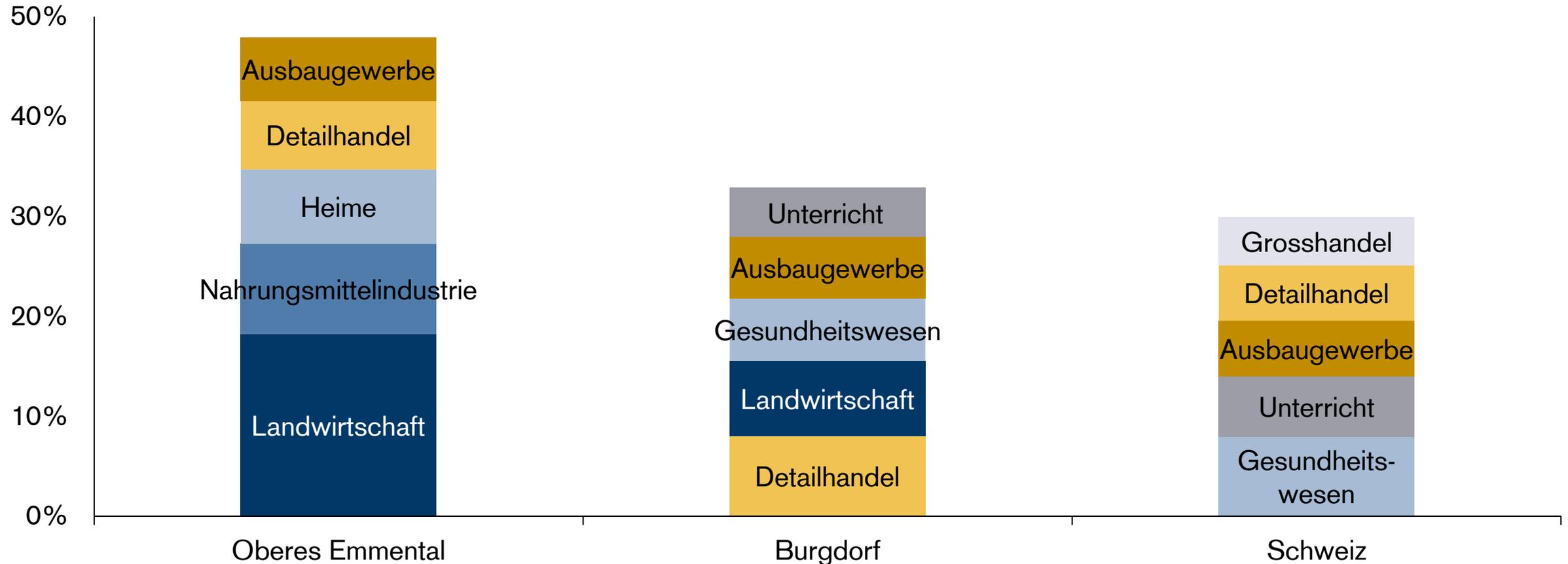
Wichtigste Branchen, Anteil an der Gesamtbeschäftigung



Letzter Datenpunkt: 2020
 Quelle: Bundesamt für Statistik, Credit Suisse

Branchenmix weist erhöhte Konzentration auf

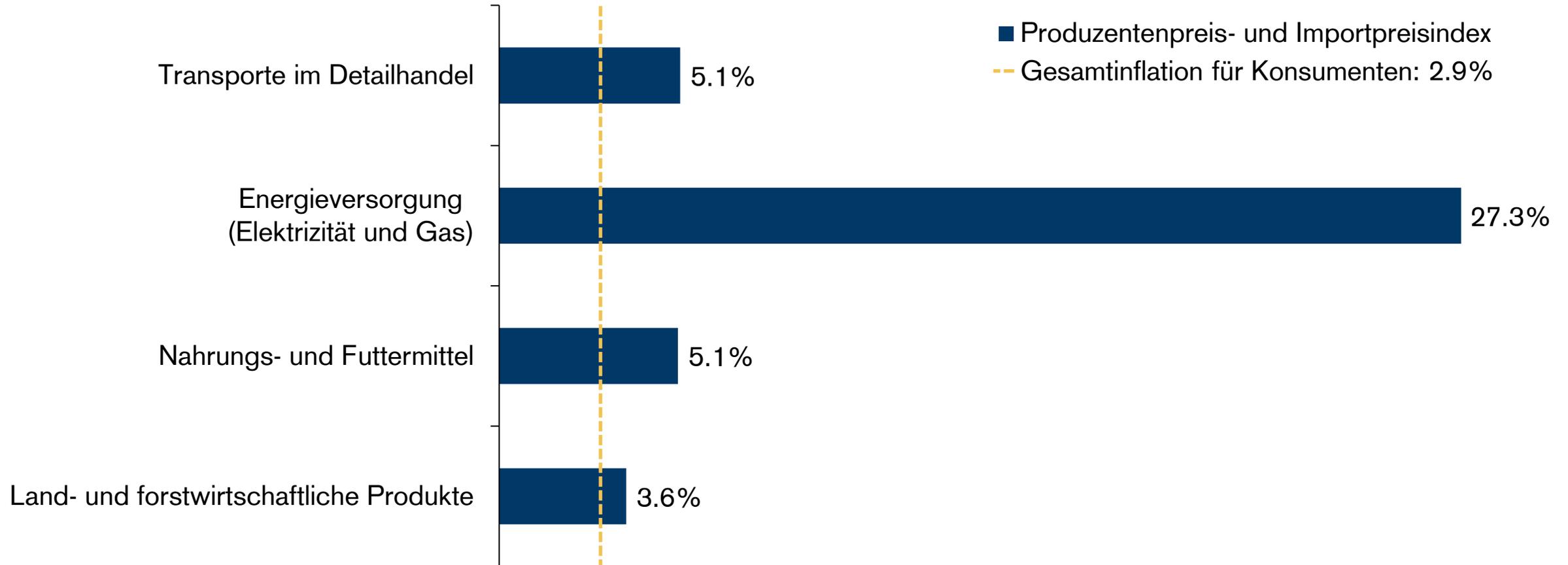
Kumulierter Anteil an der Gesamtbeschäftigung der Top-5-Branchen



Letzter Datenpunkt: 2020
 Quelle: Bundesamt für Statistik, Credit Suisse

Überdurchschnittlich hohe Teuerung bei wichtigen Vorprodukten

Produzentenpreisindizes, Konsumentenpreisindex (LIK)

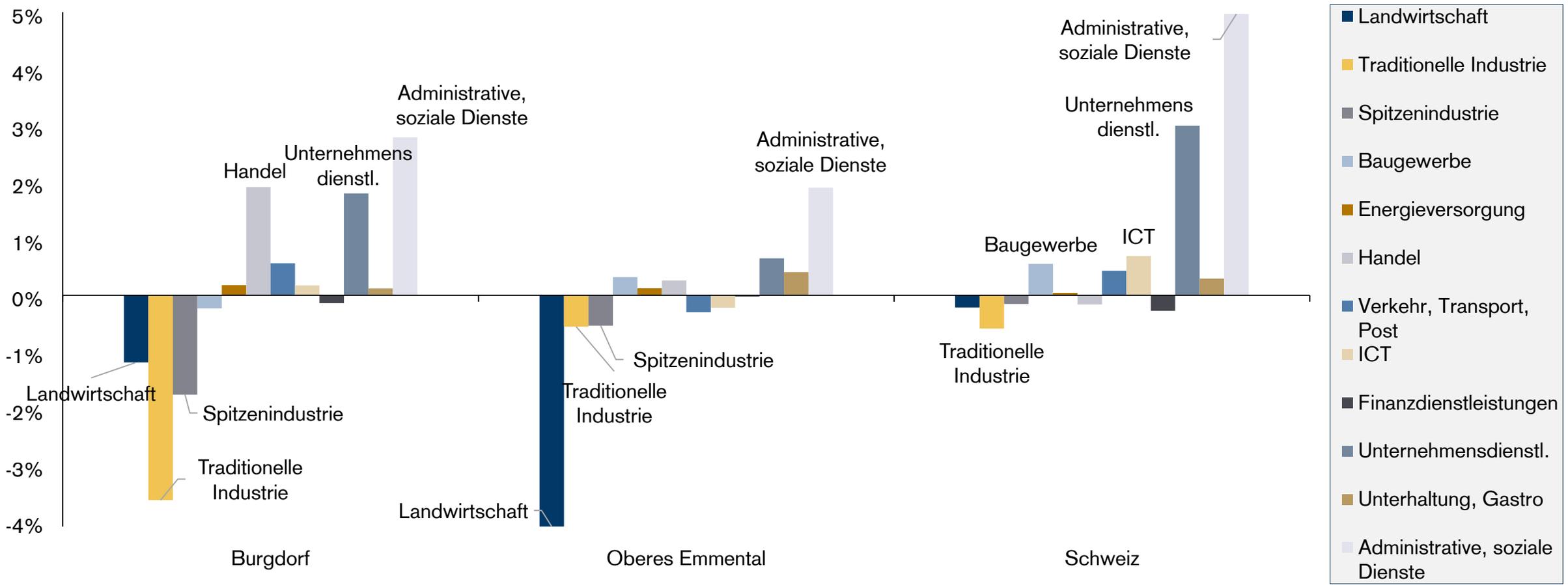


Letzter Datenpunkt: Oktober 2022 für Transport, März für 2023 für alle anderen Kategorien

Quelle: Bundesamt für Statistik, Credit Suisse

Strukturwandel hin zum tertiären Sektor auch im Emmental

Wachstumsbeiträge zum Beschäftigungswachstum: 2011-2020, in %

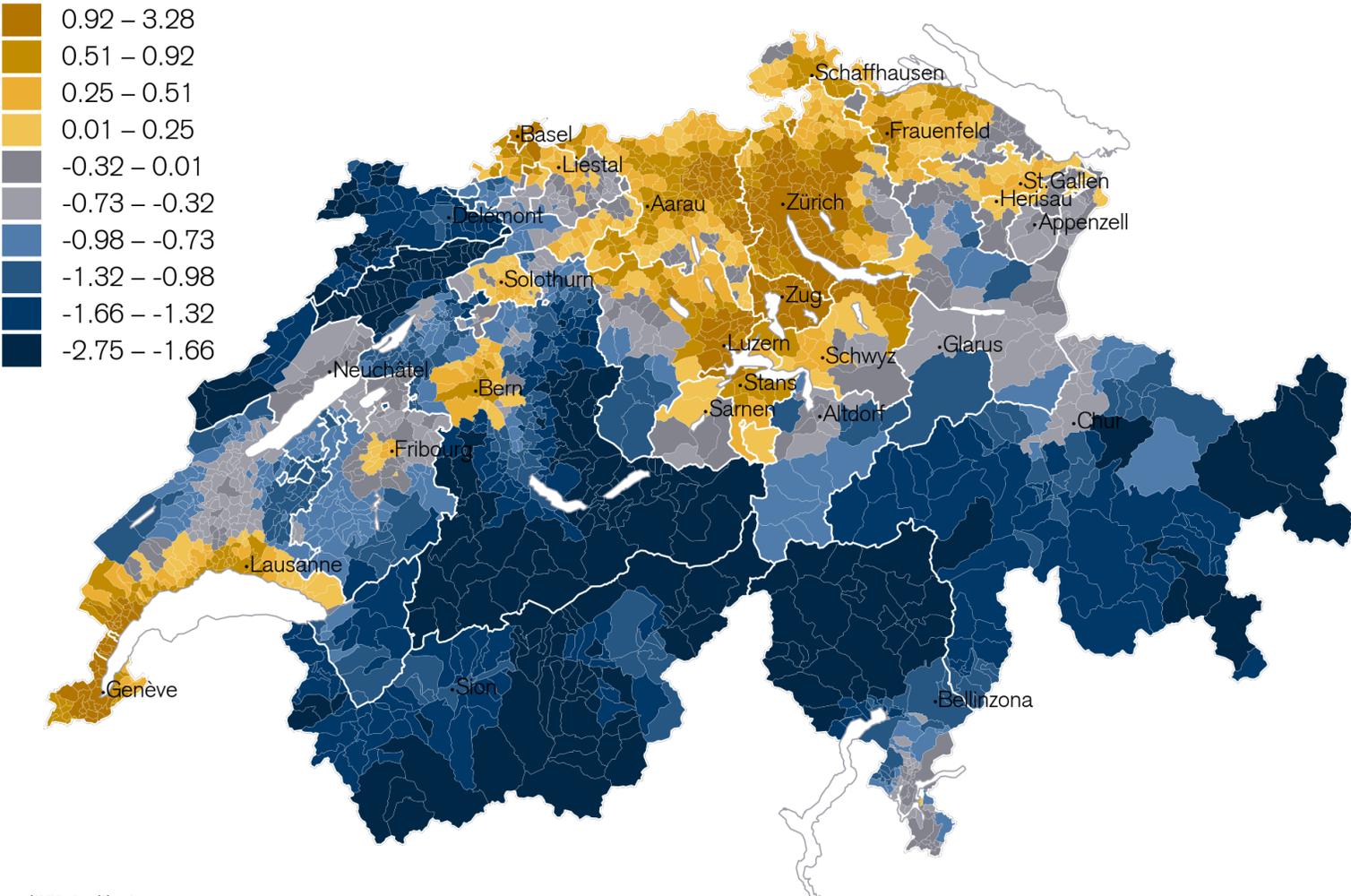


Letzter Datenpunkt: 2020
 Quelle: Bundesamt für Statistik, Credit Suisse



Standortattraktivität des Emmentals ist unterdurchschnittlich ...

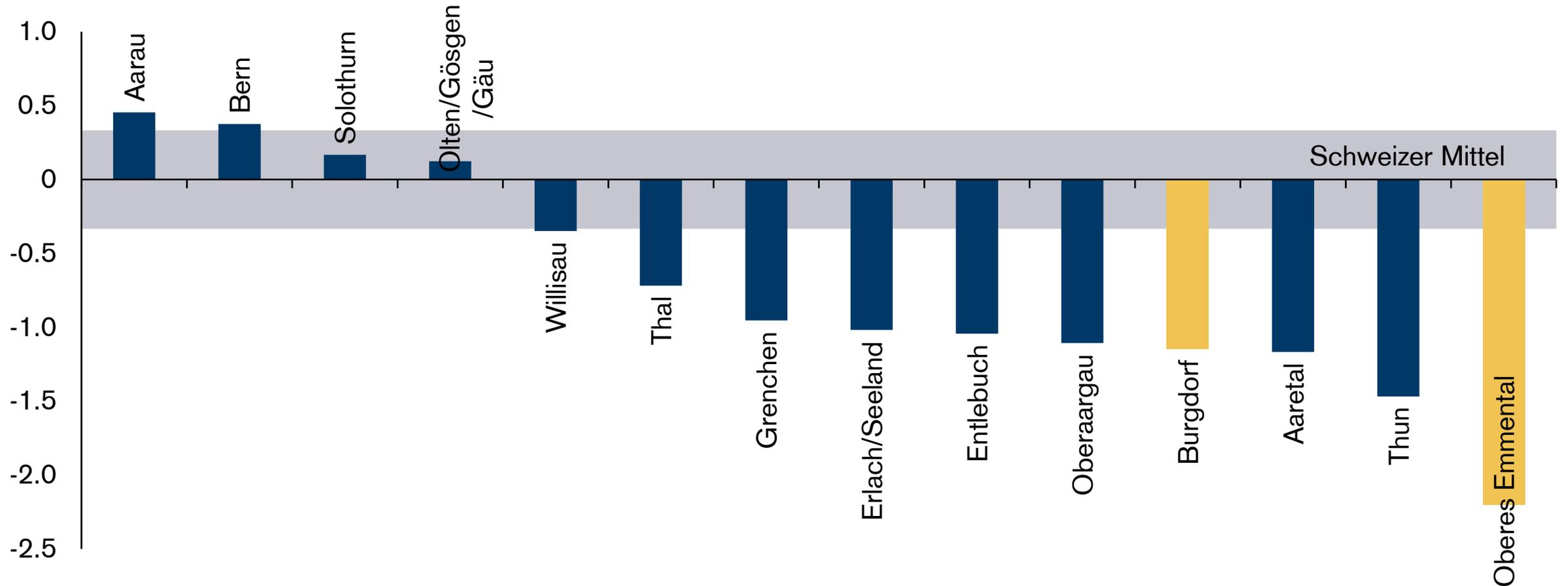
Standortqualitätsindikator für Wirtschaftsregionen (SQI)



Letzter Datenpunkt: 2022
 Quelle: Credit Suisse Standortqualitätsindikator

... sowohl schweizweit als auch im regionalen Vergleich

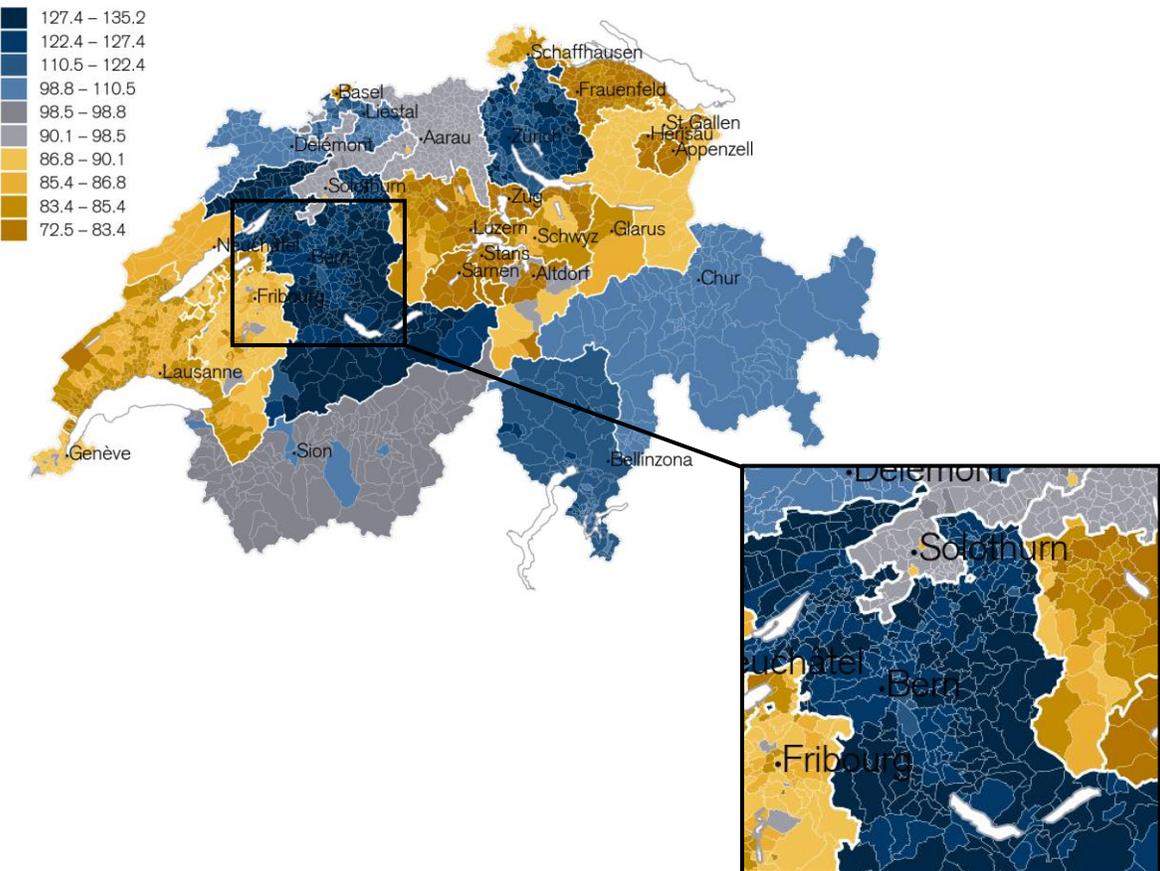
Standortqualitätsindikator für Wirtschaftsregionen (SQI)



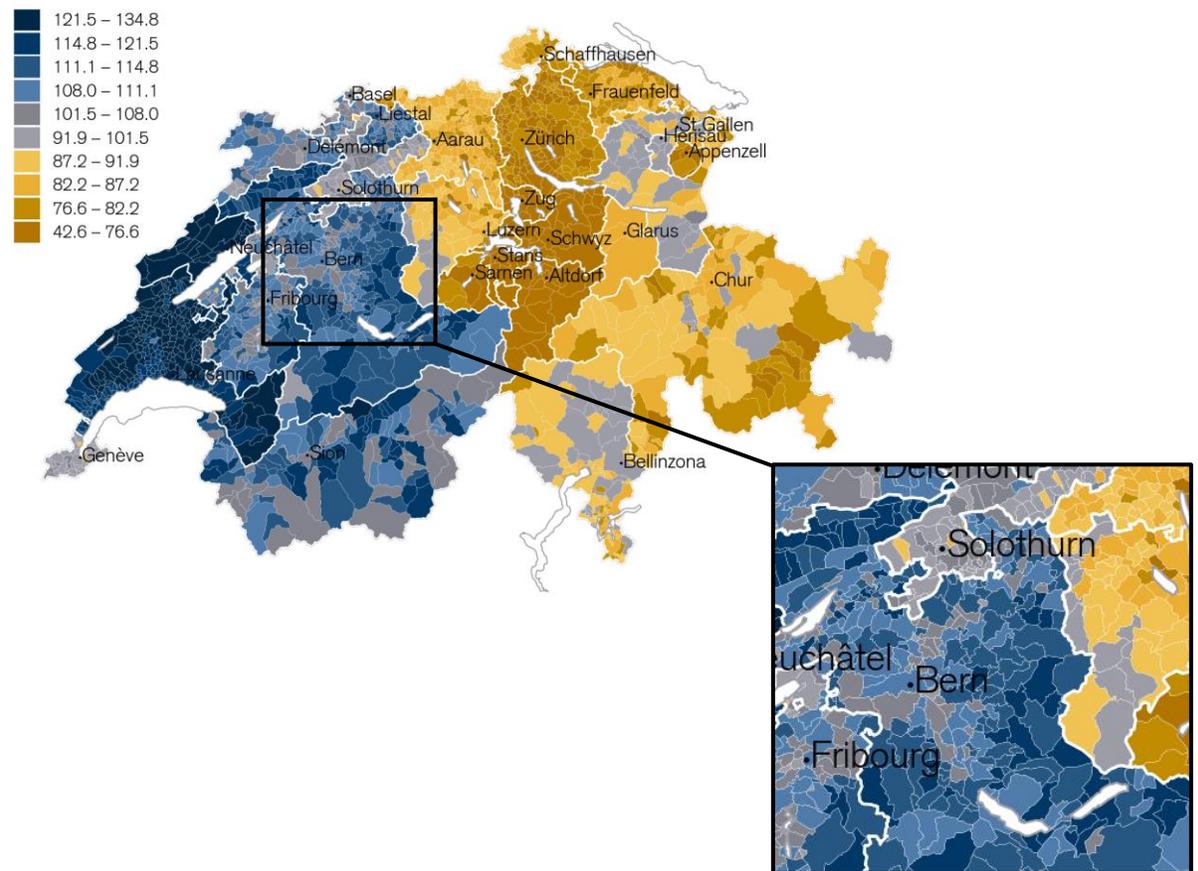
Letzter Datenpunkt: 2022
 Quelle: Credit Suisse Standortqualitätsindikator

Mitverantwortlich ist die geringe steuerliche Attraktivität Belastung durch Gewinn- und Kapitalsteuer

Juristische Personen



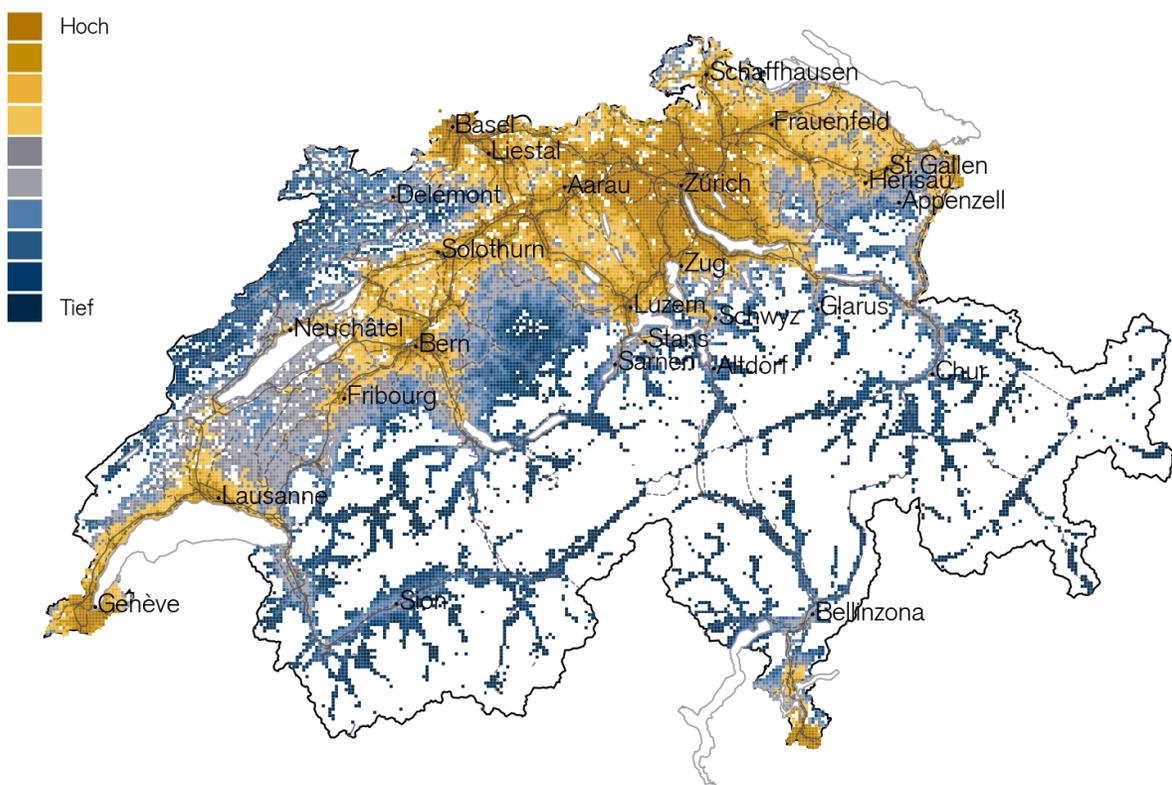
Natürliche Personen



Letzter Datenpunkt: 2022
Quelle: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

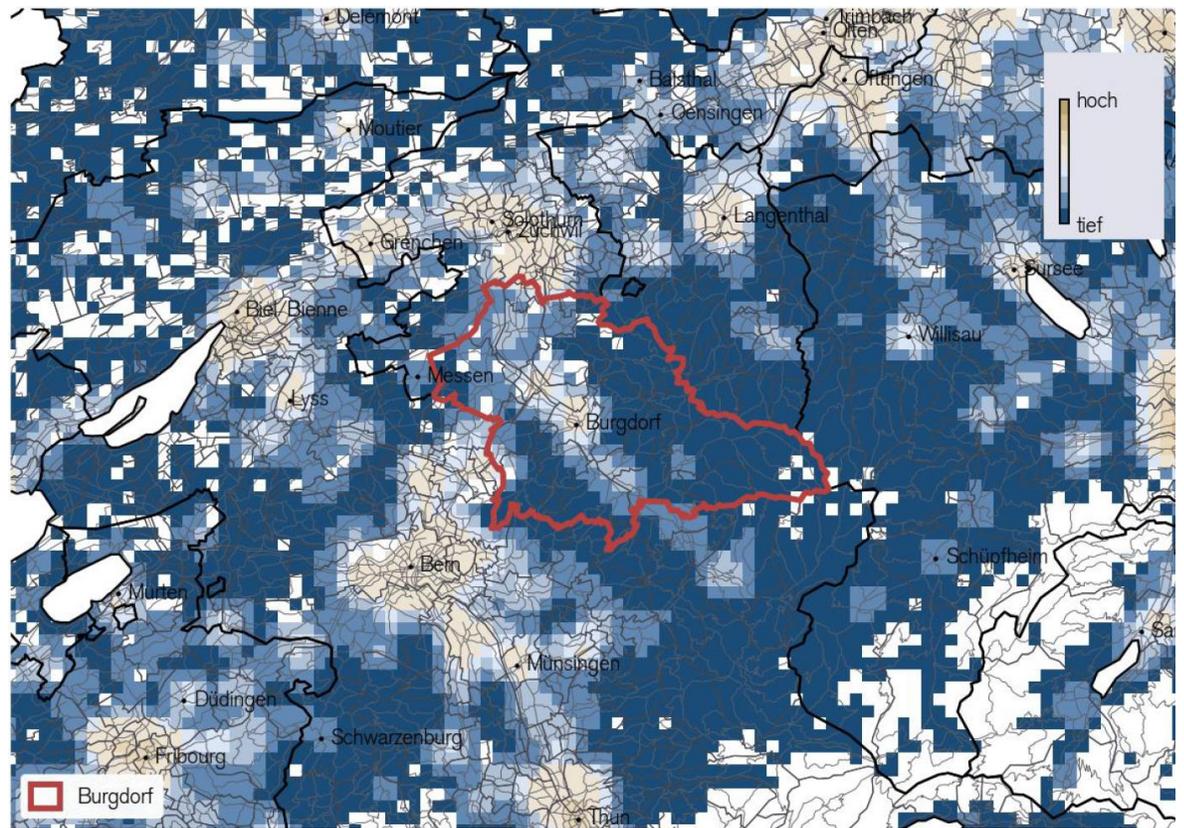
Auch die Erreichbarkeit verschlechtert die Position

Erreichbarkeit der Bevölkerung pro besiedelten KM², MIV und ÖV



Letzter Datenpunkt: 2020
 Quelle: Credit Suisse, SBB, TomTom, Geostat

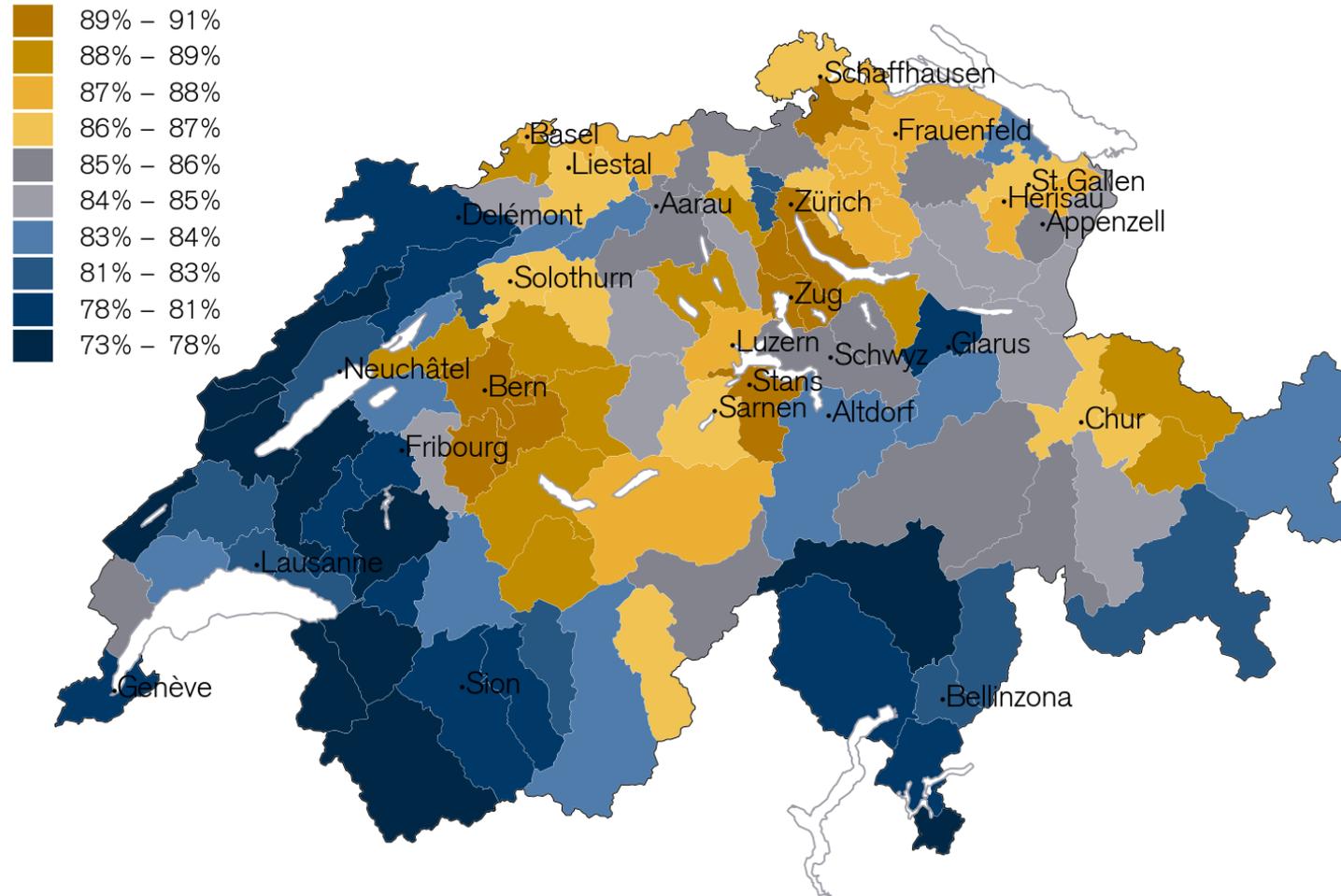
Verkehrsbedingte Verlängerung der Fahrzeit um 7.15 Uhr



Letzter Datenpunkt: 2020
 Quelle: Navteq, Credit Suisse, Geostat

... aber positiv ist die hohe Verfügbarkeit von Fachkräften

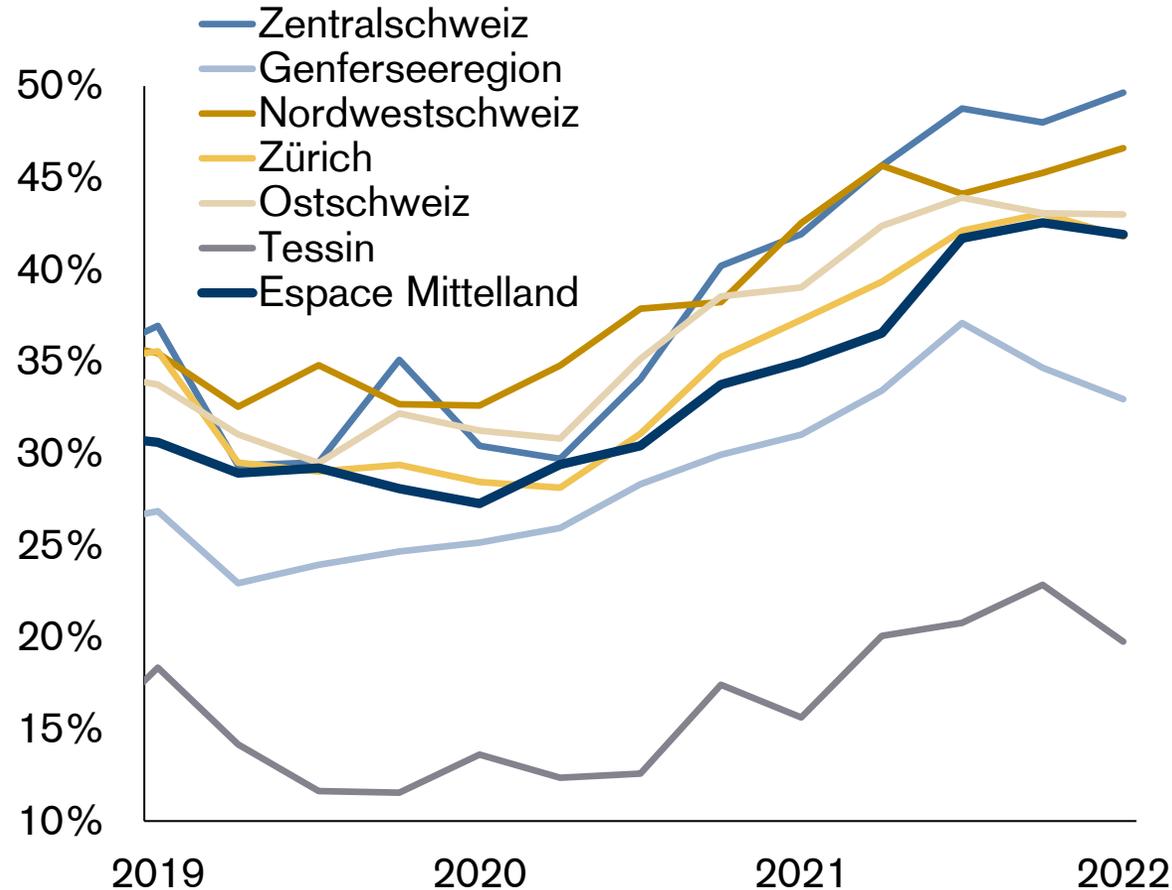
Anteil der ansässigen Personen im Erwerbsalter mit Ausbildung Sek II



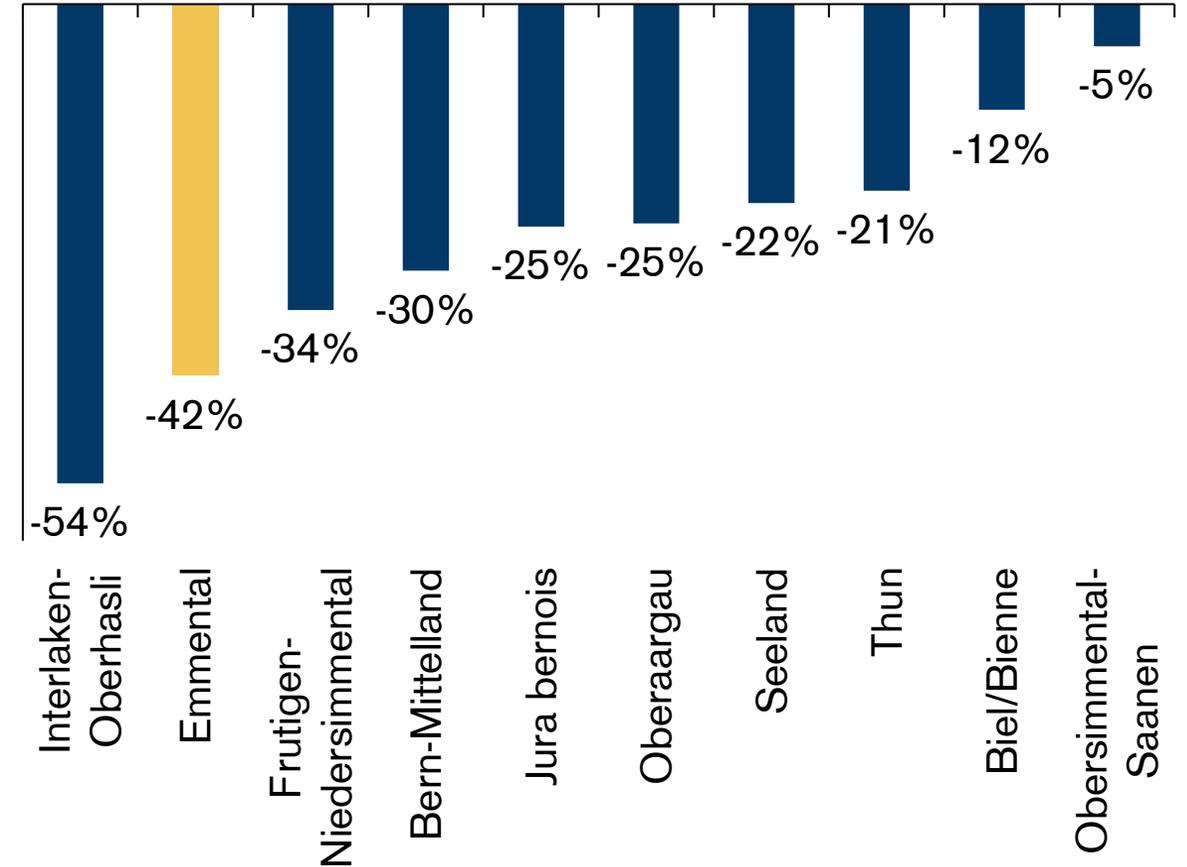
Letzter Datenpunkt: Durchschnitt 2016 bis 2020
Quelle: Credit Suisse Standortqualitätsindikator

Hat das Emmental einen Fachkräftemangel?

Unternehmen mit Rekrutierungsschwierigkeiten (l.), Veränd. Arbeitslose seit Dez. 2019 (r.)



Letzter Datenpunkt: 4. Quartal 2022
Quelle: BfS Beschäftigungsbarometer, Credit Suisse



Letzter Datenpunkt: März 2023
Quelle: SECO, Credit Suisse

Standortattraktivität der Region im Detail

Standortqualitätsindikator (SQI), 2022

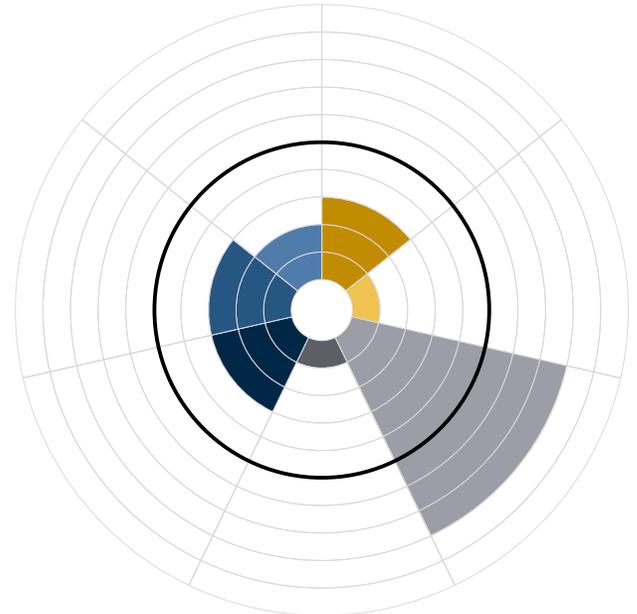
- Steuerliche Attraktivität für natürliche Personen
- Steuerliche Attraktivität für juristische Personen
- Verfügbarkeit von Fachkräften
- Verfügbarkeit von Hochqualifizierten
- Erreichbarkeit der Bevölkerung
- Erreichbarkeit der Beschäftigten
- Erreichbarkeit von Flughäfen

○ Schweizer Mittel

Burgdorf



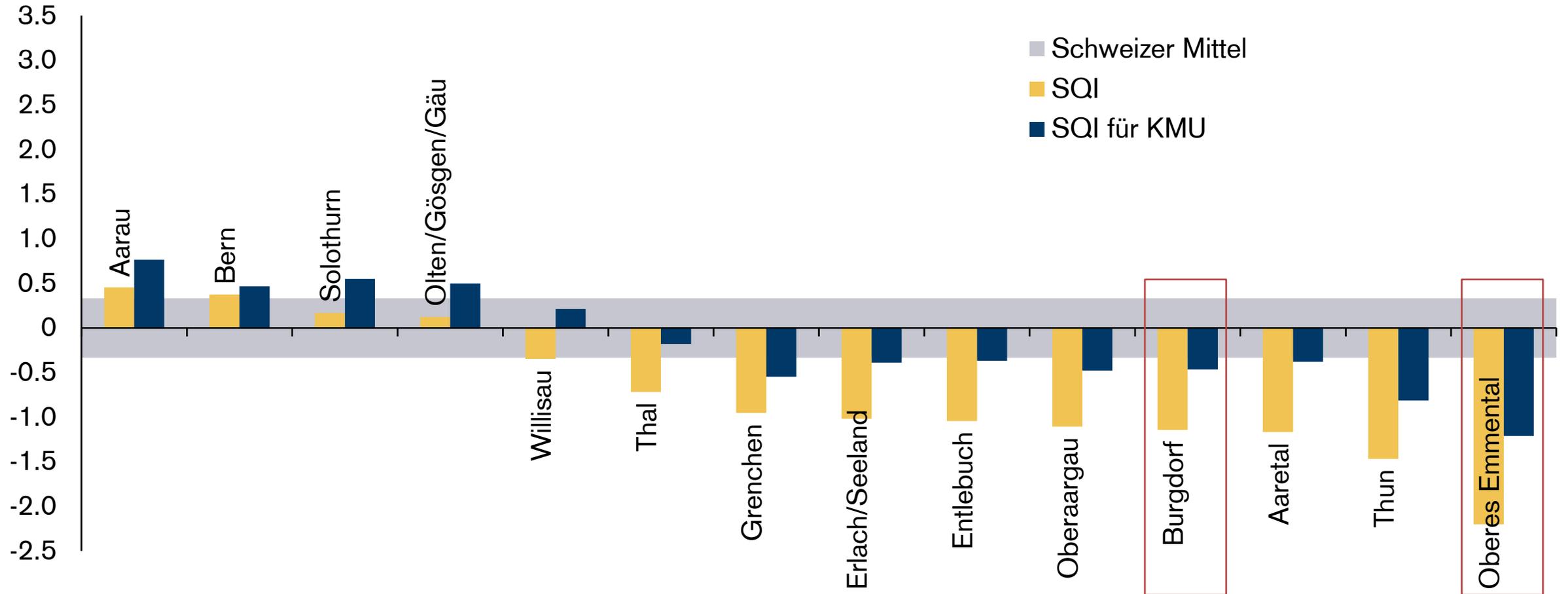
Oberes Emmental



Letzter Datenpunkt: 2022
 Quelle: Credit Suisse Standortqualitätsindikator

Für KMU sind die Standortnachteile der Region geringer

Standortqualitätsindikator (SQI), 2022



Letzter Datenpunkt: 2022

Quelle: Credit Suisse Standortqualitätsindikator

Finanzielle Wohnattraktivität im Emmental ist hoch

Synthetischer Indikator, CH = 0



Letzter Datenpunkt: 2021
 Quelle: Credit Suisse

Was die Herausforderungen für das Emmental bedeuten

Zusammenfassung

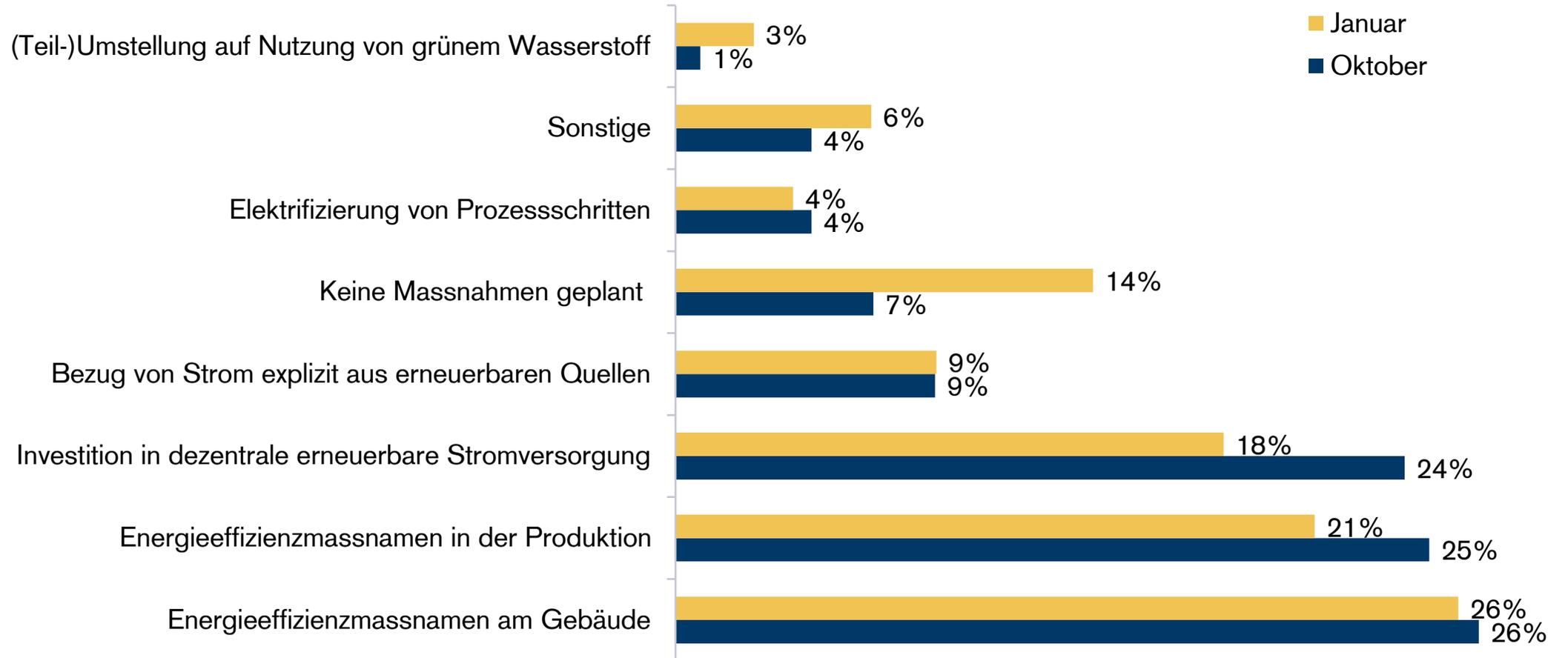
- Die **Standortattraktivität** des Emmentals liegt unter dem Schweizer Mittel, u.a. wegen ...
 - ... geringer steuerlicher Attraktivität,
 - ... schlechter Erreichbarkeit.
- Die relativ gute Verfügbarkeit von Fachkräften macht die Region **attraktiv für KMU**.
- Im Aufschwung nach der Pandemie haben aber auch Unternehmen im Emmental mit **Fachkräftemangel** zu kämpfen.
- Die **finanzielle Wohnattraktivität** ist hoch, doch die schlechte **verkehrstechnische Erreichbarkeit** erschwert das Pendeln.
- Die hohe **Branchenkonzentration** im Bereich Landwirtschaft/Nahrungsmittel macht das (Obere) Emmental abhängig von Entwicklungen in diesen Sektoren.
- Im Emmental wichtige Branchen sehen sich mit überdurchschnittlich hoher **Kostensteigerung** bei den Vorprodukten konfrontiert.
- Die Emmentaler Wirtschaft ist eher auf den **Binnenkonsum** ausgerichtet, der trotz **Konjunkturflaute** solide bleiben dürfte.

Q&A

Anhang

Ein Schub für die Investitionen für die Energiewende

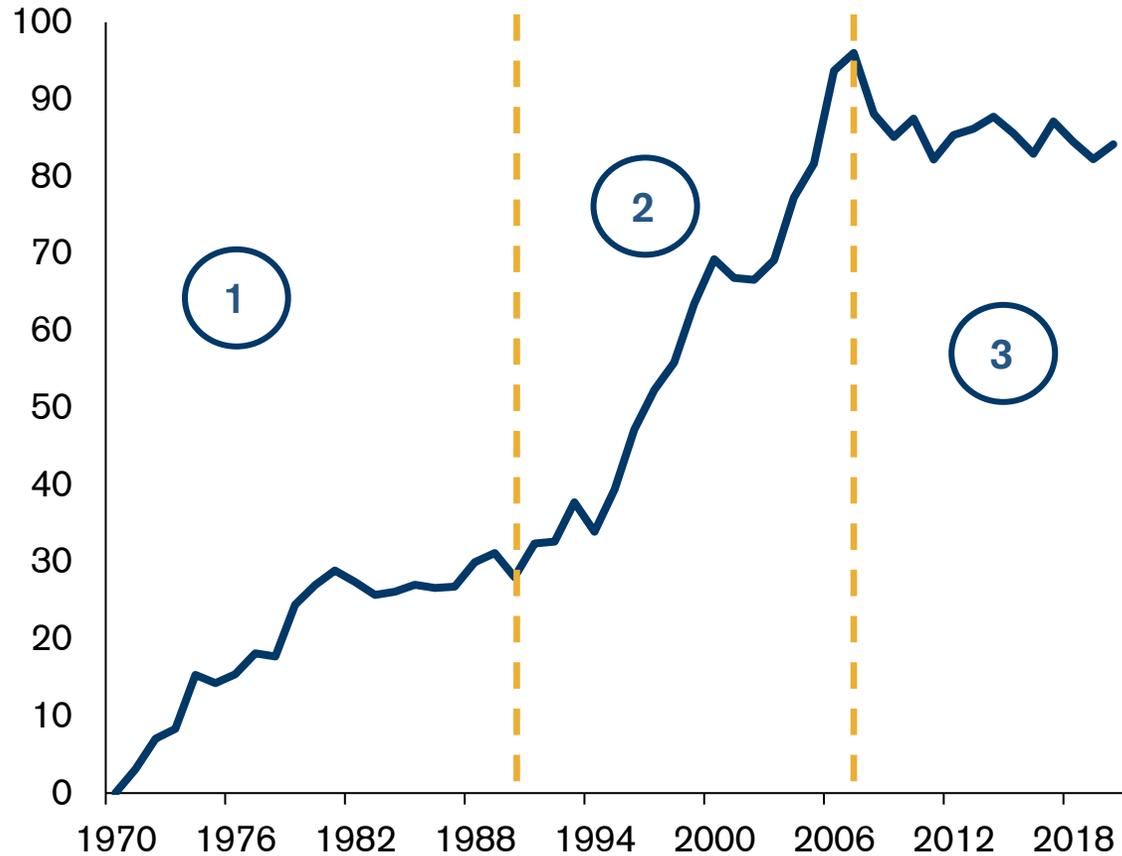
«Planen Sie in Investitionen als Reaktion auf die Energiewende?»



Umfragezeitpunkt: Januar und Oktober 2022
Quelle: procure.ch, Credit Suisse

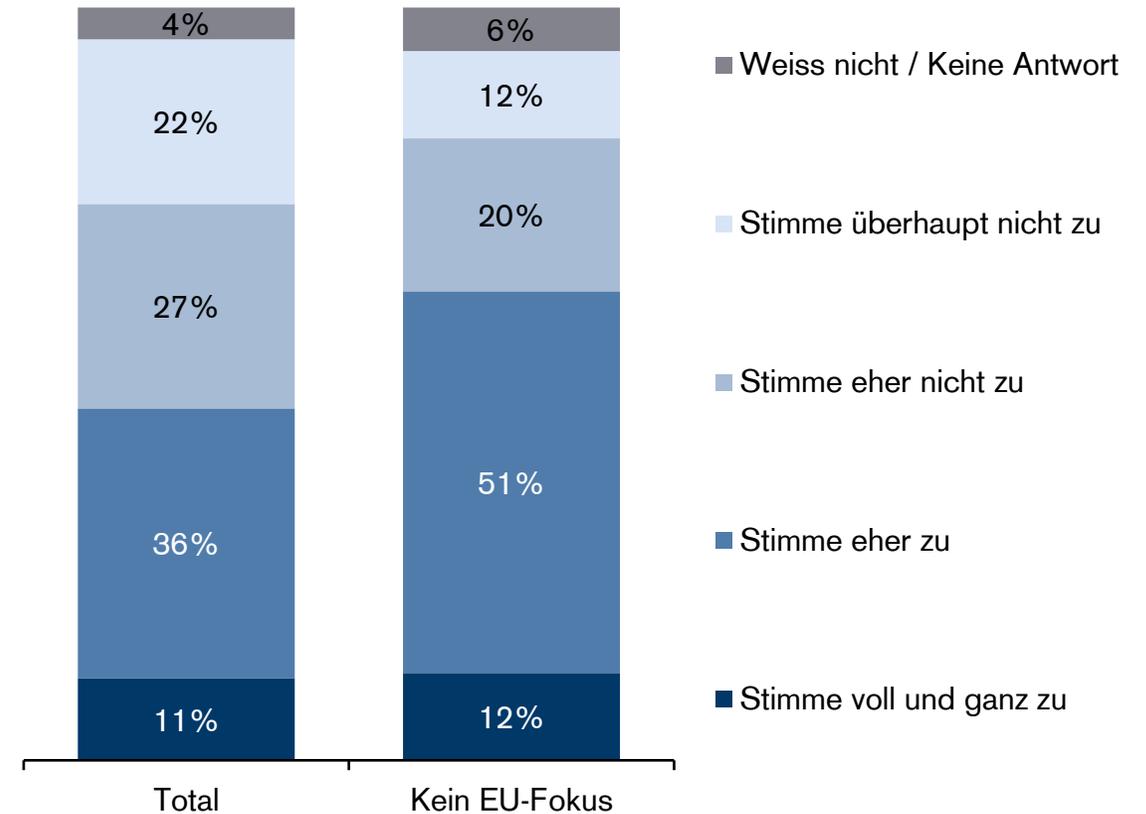
Ende der Globalisierung?

Credit Suisse Globalization Index



Letzter Datenpunkt: 2020
 Quelle: Haver Analytics, World Bank, World Trade Organization, Vereinte Nationen, OECD, UNESCO
 Institute for Statistics, Chin-Ito Index

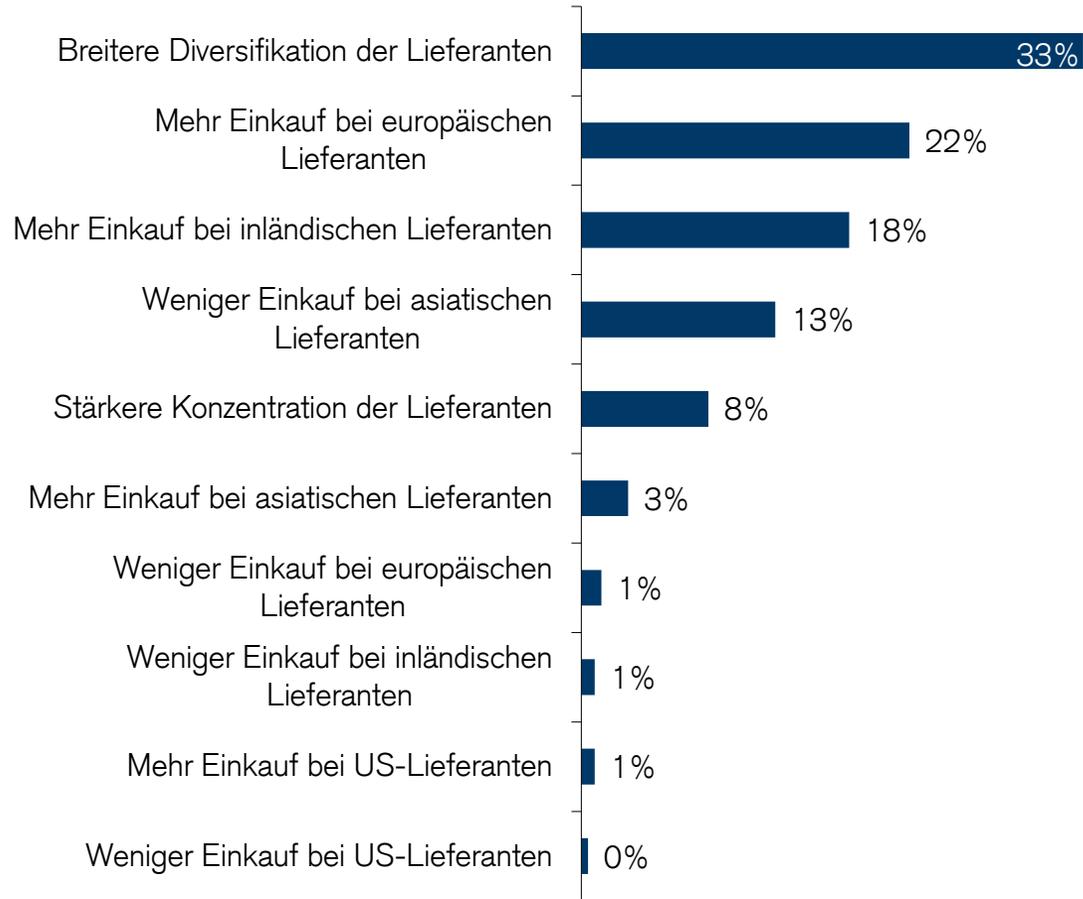
«Kooperationen mit ausländischen Geschäftspartnern sind in den letzten drei Jahren schwieriger geworden»



Umfragezeitpunkt: Dezember 2022
 Quelle: Credit Suisse KMU-Umfrage 2022/2023

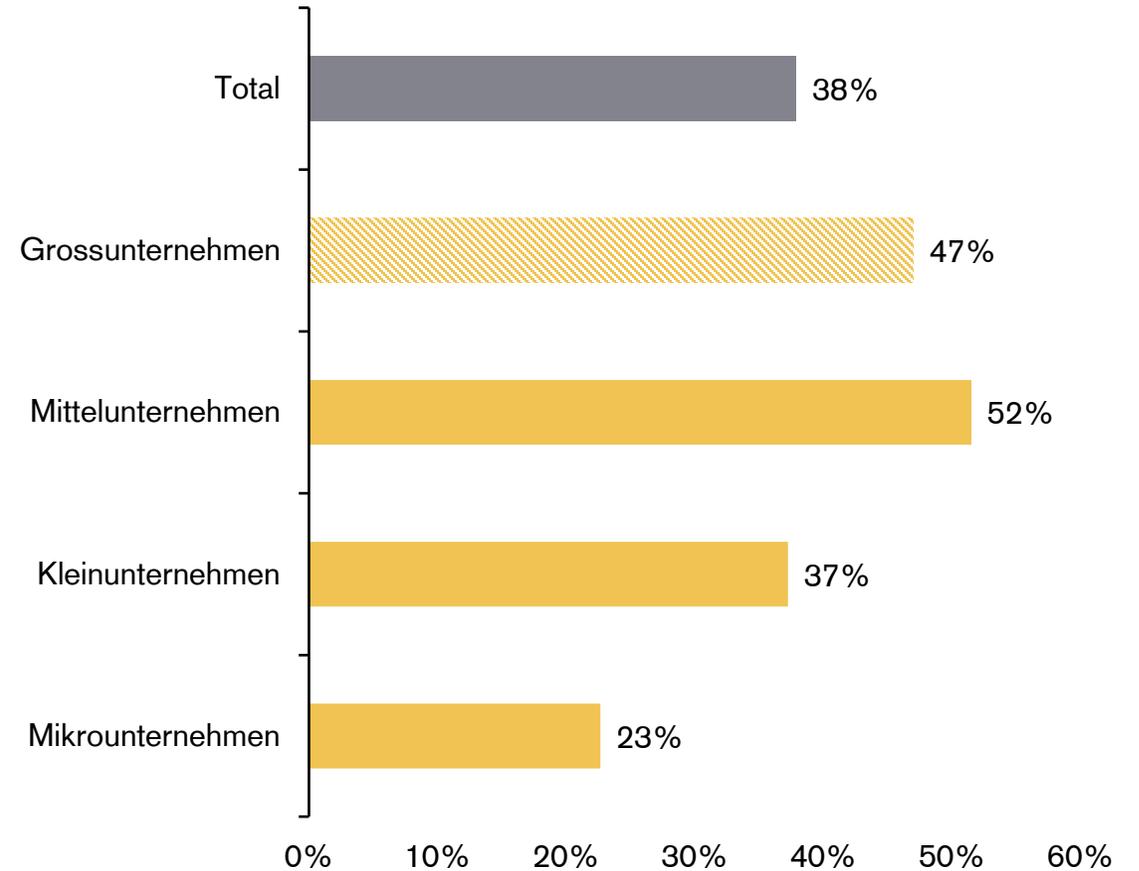
Besonders mittelgrosse Unternehmen verändern die Lieferketten

«Wie verändern Sie derzeit Ihre Lieferketten?»



Umfragezeitpunkt: Mai 2022
Quelle: procure.ch, Credit Suisse

«Ja, wir haben in den letzten drei Jahren Veränderungen in der Wertschöpfungskette vorgenommen.»

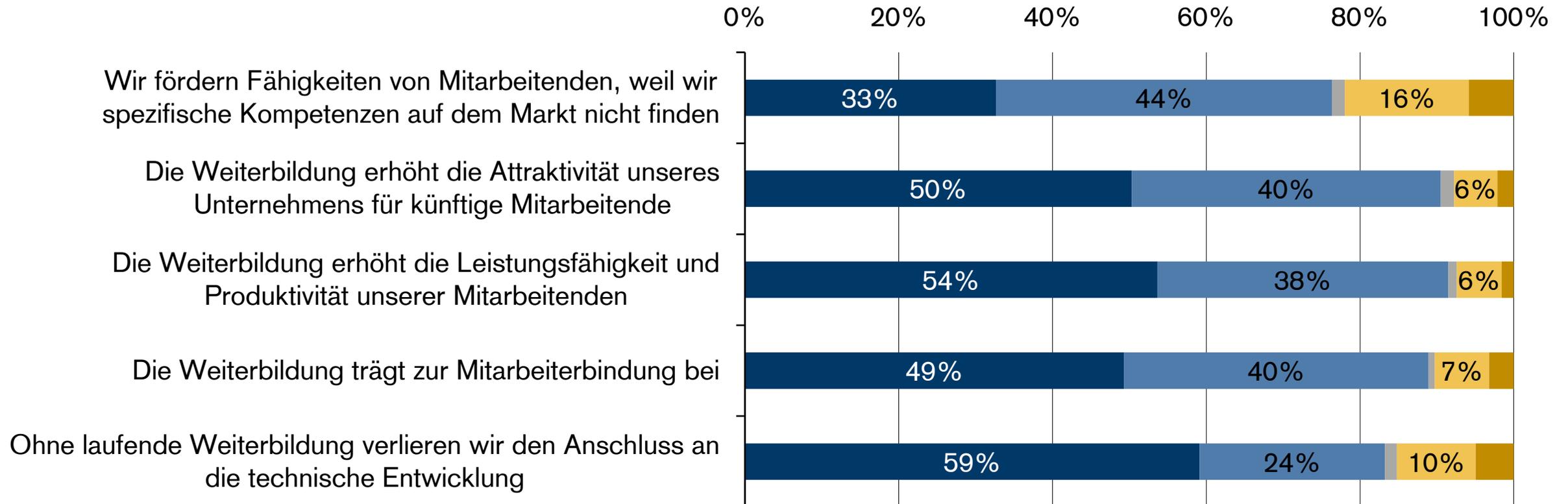


Umfragezeitpunkt: Dezember 2022
Quelle: Credit Suisse KMU-Umfrage 2022/2023

Weiterbildung gegen den Fachkräftemangel

Antworten in der KMU-Umfrage

■ Stimme voll und ganz zu
 ■ Stimme eher zu
 ■ Kann ich nicht beurteilen
 ■ Stimme eher nicht zu
 ■ Stimme überhaupt nicht zu



Umfragezeitpunkt: Dezember 2021
 Quelle: Credit Suisse KMU-Umfrage 2021/2022

Risikowarnung (1/3)

Jede Anlage ist mit Risiken verbunden, insbesondere in Bezug auf Wert- und Renditeschwankungen. Sind Anlagen in einer anderen Währung als Ihrer Basiswährung denominated, können Wechselkursschwankungen den Wert, den Kurs oder die Rendite nachteilig beeinflussen.

Dieser Bericht kann Informationen über Anlagen, die mit besonderen Risiken verbunden sind, enthalten. Bevor Sie eine Anlageentscheidung auf der Grundlage dieses Berichts treffen, sollten Sie sich durch Ihren unabhängigen Anlageberater bezüglich notwendiger Erläuterungen zum Inhalt dieses Berichts beraten lassen. Zusätzliche Informationen erhalten Sie ausserdem in der Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten», die Sie bei der Schweizerischen Bankiervereinigung erhalten.

Vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Wertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren oder andere Kosten sowie durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden.

Finanzmarktrisiken

Historische Renditen und Finanzmarktszenarien sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. Angegebene Kurse und Werte von Anlagen sowie etwaige auflaufende Renditen könnten sinken, steigen oder schwanken. Sie sollten, soweit Sie eine Beratung für erforderlich halten, Berater konsultieren, die Sie bei dieser Entscheidung unterstützen. Anlagen werden möglicherweise nicht öffentlich oder nur an einem eingeschränkten Sekundärmarkt gehandelt. Ist ein Sekundärmarkt vorhanden, kann der Kurs, zu dem die Anlagen an diesem Markt gehandelt werden, oder die Liquidität bzw. Illiquidität des Marktes nicht vorhergesagt werden.

Risikowarnung (2/3)

Schwellenmärkte

In Fällen, in denen sich dieser Bericht auf Schwellenmärkte bezieht, weisen wir Sie darauf hin, dass mit Anlagen und Transaktionen in verschiedenen Anlagekategorien von oder in Zusammenhang oder Verbindung mit Emittenten und Schuldnern, die in Schwellenländern gegründet, stationiert oder hauptsächlich geschäftlich tätig sind, Unsicherheiten und Risiken verbunden sind. Anlagen im Zusammenhang mit Schwellenländern können als spekulativ betrachtet werden; ihre Kurse neigen zu einer weit höheren Volatilität als die der stärker entwickelten Länder der Welt. Anlagen in Schwellenmärkten sollten nur von versierten Anlegern oder von erfahrenen Fachleuten getätigt werden, die über eigenständiges Wissen über die betreffenden Märkte sowie die Kompetenz verfügen, die verschiedenen Risiken, die solche Anlagen bergen, zu berücksichtigen und abzuwägen und ausreichende finanzielle Ressourcen zur Verfügung haben, um die erheblichen Risiken des Ausfalls solcher Anlagen zu tragen. Es liegt in Ihrer Verantwortung, die Risiken, die sich aus Anlagen in Schwellenmärkten ergeben, und Ihre Portfolio-Strukturierung zu steuern. Bezüglich der unterschiedlichen Risiken und Faktoren, die es bei Anlagen in Schwellenmärkten zu berücksichtigen gilt, sollten Sie sich von Ihren eigenen Beratern beraten lassen.

Alternative Anlagen

Hedge-Fonds unterliegen nicht den zahlreichen Bestimmungen zum Schutz von Anlegern, die für regulierte und zugelassene gemeinsame Anlagen gelten; Hedge-Fonds-Manager sind weitgehend unreguliert. Hedge-Fonds sind nicht auf eine bestimmte Zurückhaltung bei Anlagen oder Handelsstrategie beschränkt und versuchen, in den unterschiedlichsten Märkten Gewinne zu erzielen, indem sie auf Fremdfinanzierung, Derivate und komplexe, spekulative Anlagestrategien setzen, die das Risiko eines Anlageausfalls erhöhen können. Rohstofftransaktionen bergen ein hohes Risiko, einschliesslich Totalverlust, und sind für viele Privatanleger möglicherweise ungeeignet. Die Performance dieser Anlagen hängt von unvorhersehbaren Faktoren ab, etwa Naturkatastrophen, Klimaeinflüssen, Transportkapazitäten, politischen Unruhen, saisonalen Schwankungen und starken Einflüssen aufgrund von Fortschreibungen, insbesondere bei Futures und Indizes.

Risikowarnung (3/3)

Zins- und Ausfallrisiken

Die Werthaltigkeit einer Anleihe hängt von der Bonität des Emittenten bzw. des Garanten ab. Sie kann sich während der Laufzeit der Anleihe ändern. Bei Insolvenz des Emittenten und/oder Garanten der Anleihe ist die Anleihe oder der aus der Anleihe resultierende Ertrag nicht garantiert und Sie erhalten die ursprüngliche Anlage möglicherweise nicht oder nur teilweise zurück.

Private Equity

Private Equity (hiernach «PE») bezeichnet private Investitionen in das Eigenkapital nicht börsennotierter Unternehmen. Diese Anlagen sind komplex, meistens illiquide und langfristig. Investitionen in einen PE-Fonds sind in der Regel mit einem hohen finanziellen und/oder geschäftlichen Risiko verbunden. Anlagen in PE-Fonds sind nicht kapitalgeschützt oder garantiert. Die Investoren müssen ihre Kapitalnachschusspflicht über lange Zeiträume erfüllen. Wenn sie dies nicht tun, verfällt möglicherweise ihr gesamtes Kapital oder ein Teil davon, sie verzichten auf künftige Erträge oder Gewinne aus Anlagen, die vor dem Ausfall getätigt wurden, und verlieren unter anderem das Recht, sich an künftigen Investitionen zu beteiligen, oder sind gezwungen, ihre Anlagen zu einem sehr niedrigen Preis zu verkaufen, der deutlich unter den Bewertungen am Sekundärmarkt liegt. Unternehmen oder Fonds können hochverschuldet sein und deshalb anfälliger auf ungünstige geschäftliche und/oder finanzielle Entwicklungen oder Wirtschaftsfaktoren reagieren. Diese Investitionen können einem intensiven Wettbewerb, sich ändernden Geschäfts- bzw. Wirtschaftsbedingungen oder sonstigen Entwicklungen ausgesetzt sein, die ihre Wertentwicklung ungünstig beeinflussen

Investment Solutions & Sustainability

Im Mandats- und Beratungsgeschäft der Credit Suisse (CS) ist Investment Solutions & Sustainability für die Formulierung von Multi-Asset-Strategien und deren anschliessende Umsetzung verantwortlich. Sofern Musterportfolios gezeigt werden, dienen sie ausschliesslich zur Erläuterung. Ihre eigene Anlageverteilung, Portfoliogewichtung und Wertentwicklung können nach Ihrer persönlichen Situation und Risikotoleranz erheblich davon abweichen. Meinungen und Ansichten von Investment Solutions & Sustainability können sich von denen anderer CS-Departemente unterscheiden. Ansichten von Investment Solutions & Sustainability können sich jederzeit ohne Ankündigung oder Verpflichtung zur Aktualisierung ändern. Die CS ist nicht verpflichtet sicherzustellen, dass solche Aktualisierungen zu Ihrer Kenntnis gelangen.

Gelegentlich bezieht sich Investment Solutions & Sustainability auf zuvor veröffentlichte Research-Artikel, einschl. Empfehlungen und Rating-Änderungen, die in Listenform zusammengestellt werden. Die darin enthaltenen Empfehlungen sind Auszüge und/oder Verweise auf zuvor veröffentlichte Empfehlungen von CS Research. Bei Aktien bezieht sich dies auf die entsprechende Company Note oder das Company Summary des Emittenten. Empfehlungen für Anleihen sind dem entsprechenden Research Alert (Anleihen) oder dem Institutional Research Alert – Credit Update Switzerland zu entnehmen. Diese Publikationen sind auf Wunsch oder im Online Banking erhältlich. Offenlegungen sind unter www.credit-suisse.com/disclosure zu finden.

Allgemeiner Haftungsausschluss / Wichtige Information (1/2)

Bei den in diesem Bericht enthaltenen Informationen handelt es sich um Marketingmaterial, nicht um Investment Research. Der vorliegende Bericht ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem CS Registrierungs- oder Zulassungspflichten erfüllen müsste.

In diesem Bericht bezieht sich CS auf die Schweizer Bank Credit Suisse AG, ihre Tochter- und verbundenen Unternehmen. Weitere Informationen über die Organisationsstruktur finden sich unter dem folgenden Link: <https://www.credit-suisse.com>

KEINE VERBREITUNG, AUFFORDERUNG ODER BERATUNG: Diese Publikation dient ausschliesslich zur Information und Veranschaulichung sowie zur Nutzung durch Sie. Sie ist weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertschriften oder anderen Finanzinstrumenten. Alle Informationen, auch Tatsachen, Meinungen oder Zitate, sind unter Umständen gekürzt oder zusammengefasst und beziehen sich auf den Stand am Tag der Erstellung des Dokuments. Bei den in diesem Bericht enthaltenen Informationen handelt es sich lediglich um allgemeine Marktkommentare und in keiner Weise um reguliertes Investment Research, regulierte Finanzberatung bzw. Rechts-, Steuer- oder andere regulierte Finanzdienstleistungen. Den finanziellen Zielen, Verhältnissen und Bedürfnissen einzelner Personen wird keine Rechnung getragen. Diese müssen indes berücksichtigt werden, bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird. Bevor Sie eine Anlageentscheidung auf der Grundlage dieses Berichts treffen, sollten Sie sich durch Ihren unabhängigen Anlageberater bezüglich notwendiger Erläuterungen zum Inhalt dieses Berichts beraten lassen. Dieser Bericht bringt lediglich die Einschätzungen und Meinungen der CS zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments zum Ausdruck und bezieht sich nicht auf das Datum, an dem Sie die Informationen erhalten oder darauf zugreifen. In diesem Bericht enthaltene Einschätzungen und Ansichten können sich von den durch andere CS-Departments geäusserten unterscheiden und können sich jederzeit ohne Ankündigung oder die Verpflichtung zur Aktualisierung ändern. Die CS ist nicht verpflichtet sicherzustellen, dass solche Aktualisierungen zu Ihrer Kenntnis gelangen. **PROGNOSEN & SCHÄTZUNGEN:** Vergangene Wertentwicklungen sollten weder als Hinweis noch als Garantie für zukünftige Ergebnisse aufgefasst werden, noch besteht eine ausdrückliche oder implizierte Gewährleistung für künftige Wertentwicklungen. Soweit dieser Bericht Aussagen über künftige Wertentwicklungen enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Sämtliche hierin erwähnten Bewertungen unterliegen den CS-Richtlinien und -Verfahren zur Bewertung.

Allgemeiner Haftungsausschluss / Wichtige Information (2/2)

KONFLIKTE: Die CS behält sich das Recht vor, alle in dieser Publikation unter Umständen enthaltenen Fehler zu korrigieren. Die CS, ihre verbundenen Unternehmen und/oder deren Mitarbeitende halten möglicherweise Positionen oder Bestände, haben andere materielle Interessen oder tätigen Geschäfte mit hierin erwähnten Wertschriften oder Optionen auf diese Wertschriften oder tätigen andere damit verbundene Anlagen und steigern oder verringern diese Anlagen von Zeit zu Zeit. Die CS bietet den hierin erwähnten Unternehmen oder Emittenten möglicherweise in erheblichem Umfang Beratungs- oder Anlagedienstleistungen in Bezug auf die in dieser Publikation aufgeführten Anlagen oder damit verbundene Anlagen oder hat dies in den vergangenen zwölf Monaten getan. Einige hierin aufgeführte Anlagen werden von einem Unternehmen der CS oder einem mit der CS verbundenen Unternehmen angeboten oder die CS ist der einzige Market Maker für diese Anlagen. Die CS ist involviert in zahlreiche Geschäfte, die mit dem genannten Unternehmen in Zusammenhang stehen. Zu diesen Geschäften gehören unter anderem spezialisierter Handel, Risikoarbitrage, Market Making und anderer Eigenhandel.

BESTEUERUNG: Diese Publikation enthält keinerlei Anlage-, Rechts-, Bilanz- oder Steuerberatung. Die CS berät nicht hinsichtlich der steuerlichen Konsequenzen von Anlagen und empfiehlt Anlegern, einen unabhängigen Steuerberater zu konsultieren. Die Steuersätze und Bemessungsgrundlagen hängen von persönlichen Umständen ab und können sich jederzeit ändern. **QUELLEN:** Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus oder basieren auf Quellen, die von CS als zuverlässig erachtet werden; dennoch garantiert die CS weder deren Richtigkeit noch deren Vollständigkeit. Die CS lehnt jede Haftung für Verluste ab, die aufgrund der Verwendung dieses Berichts entstehen.

WEBSITES: Der Bericht kann Internet-Adressen oder die entsprechenden Hyperlinks zu Websites enthalten. Die CS hat die Inhalte der Websites, auf die Bezug genommen wird, nicht überprüft und übernimmt keine Verantwortung für deren Inhalte, es sei denn, es handelt sich um eigenes Website-Material der CS. Die Adressen und Hyperlinks (einschliesslich Adressen und Hyperlinks zu dem eigenen Website-Material der CS) werden nur als praktische Hilfe und Information für Sie veröffentlicht, und die Inhalte der Websites, auf die verwiesen wird, sind keinesfalls Bestandteil des vorliegenden Berichts. Der Besuch der Websites oder die Nutzung von Links aus diesem Bericht oder der Website der CS erfolgen auf Ihr eigenes Risiko. **DATENSCHUTZ:** Ihre Personendaten werden gemäss der Datenschutzerklärung von Credit Suisse verarbeitet, die Sie von zu Hause aus über die offizielle Homepage von Credit Suisse - <https://www.credit-suisse.com> - abrufen können. Um Sie mit Marketingmaterial zu unseren Produkten und Leistungen zu versorgen, können Credit Suisse Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre wichtigsten Personendaten (d. h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns davon in Kenntnis setzen, dass Sie diese nicht mehr erhalten wollen. Sie können dieses Material jederzeit abbestellen, indem Sie Ihren Kundenberater benachrichtigen.

Allgemeiner Haftungsausschluss / Wichtige Information (2/2)

Verbreitendes Unternehmen

Dieser Bericht wird von der Schweizer Bank Credit Suisse AG verteilt, die der Zulassung und Regulierung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht untersteht, und/oder mit ihr verbundene Unternehmen.

USA: WEDER DIESER BERICHT NOCH KOPIEN DAVON DÜRFEN IN DIE VEREINIGTEN STAATEN VERSANDT, DORTHIN MITGENOMMEN ODER AN US-PERSONEN ABGEGEBEN WERDEN. (IM SINNE DER REGULIERUNG S DES US SECURITIES ACT VON 1933, IN SEINER GÜLTIGEN FASSUNG).

Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der Credit Suisse weder vollständig noch auszugsweise vervielfältigt werden. Copyright © 2023 Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten. **23C014A_IS_CH**