



Investment Outlook 2023

Eine grundlegende Neuausrichtung



CREDIT SUISSE AG

Important Information

This report represents the views of Credit Suisse (CS) Investment Solutions & Sustainability and has not been prepared in accordance with the legal requirements designed to promote the independence of investment research. It is not a product of the CS Research Department even if it references published research recommendations. CS has policies in place to manage conflicts of interest including policies relating to dealing ahead of the dissemination of investment research. These policies do not apply to the views of Investment Solutions & Sustainability contained in this report. Please find further important information at the end of this material. Singapore: For accredited investors only. Hong Kong: For professional investors only. Australia: For wholesale clients only.

CREDIT SUISSE 

Eine grundlegende Neuausrichtung

Von «für längere Zeit niedriger» zu «schneller und höher»

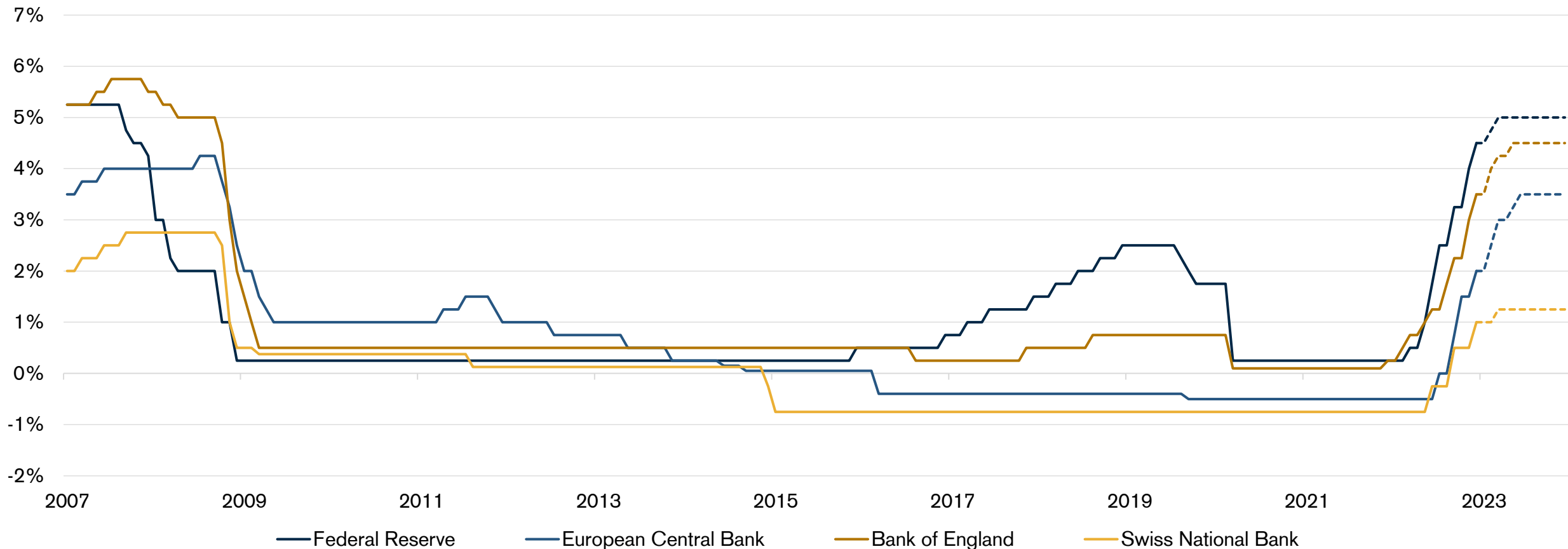
Für das Jahr 2023 erwarten wir einen Regimewechsel:

- Inflation wird zurückgehen, bleibt aber deutlich über den Zielwerten der Zentralbank
- Weitere Straffung der Geldpolitik im ersten Halbjahr
- Globales Wirtschaftswachstum von nur 1.5%
- Geopolitische Risiken bleiben bestehen und wirken sich auf Energiekosten, Lebensmittel- und Cybersicherheit aus



Erhöhungen des Leitzins der Zentralbanken werden im Jahr 2023 beendet

Leitzins der Zentralbanken, einschliesslich Prognosen



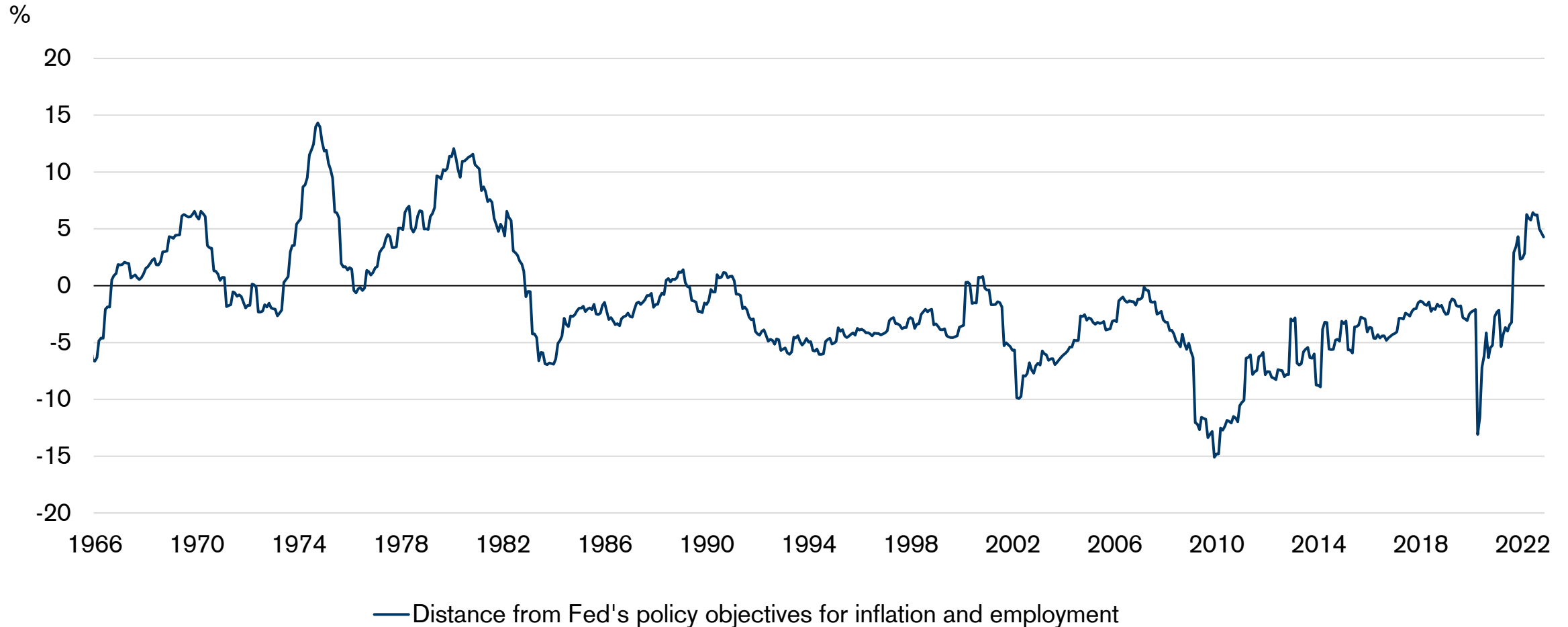
Historische Wertentwicklungen und/oder voraussichtliche Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende oder zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Refinitiv Datastream, Credit Suisse

Letzter Datenpunkt: Januar 2023

... Zinssenkungen scheinen jedoch sehr unwahrscheinlich

Der Misery-Index der Fed*



Quelle: Bloomberg, Credit Suisse
Letzter Datenpunkt: Ende November 2022

Der Kampf gegen die Inflation wird weitergehen

TINA geht zu Ende

Der Kampf gegen die Inflation wird davon abhängen, ob es gelingt, die Nachfrage zu drosseln und den Lohnanstieg zu bremsen, um die steigende Inflation bei den Dienstleistungen auszugleichen, denn genau darin liegt die Persistenz.

- Die höheren Zinssätze werden auch dann beibehalten, wenn die Inflation ihren Höhepunkt erreicht (und schliesslich zurückgeht).
- Die Finanzmärkte werden volatil bleiben, da sie sich allmählich an das neue Umfeld höherer Zinssätze anpassen.
- Dies bedeutet das Ende für TINA* bei Aktien und eine Renaissance von festverzinslichen Anlagen.



Quelle: FED, Bloomberg, Credit Suisse

* TINA = There is no alternative (to equities; in dt.: «Es gibt keine Alternativen (zu Aktien)»)



Weltwirtschaft

Inflation wird noch einige Zeit über den Zielen der Zentralbank liegen

Gesamtinflation für die USA, Japan, die Eurozone, die Schweiz und das Vereinigte Königreich

% YoY

12

9

6

3

0

-3

2008

2010

2012

2014

2016

2018

2020

2022

— US — United Kingdom — Eurozone — Japan — Switzerland

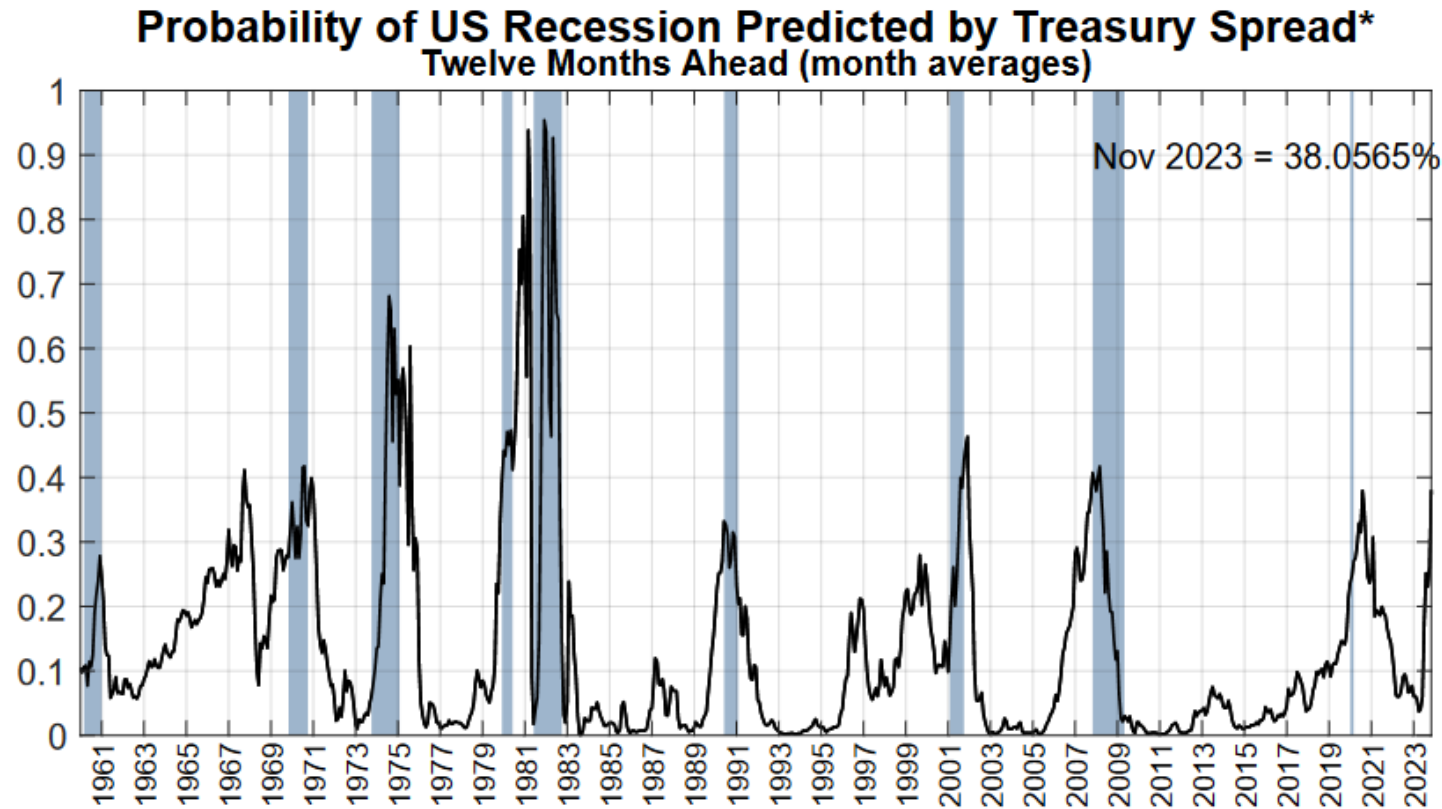
Historische Wertentwicklungen und/oder voraussichtliche Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende oder zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Refinitiv Datastream, Credit Suisse

Letzter Datenpunkt: Dezember 2022 für die Eurozone und die Schweiz; November 2022 für andere Länder

Die Wahrscheinlichkeit einer US-Rezession ist hoch

Rezessionsmodell der New Yorker Fed



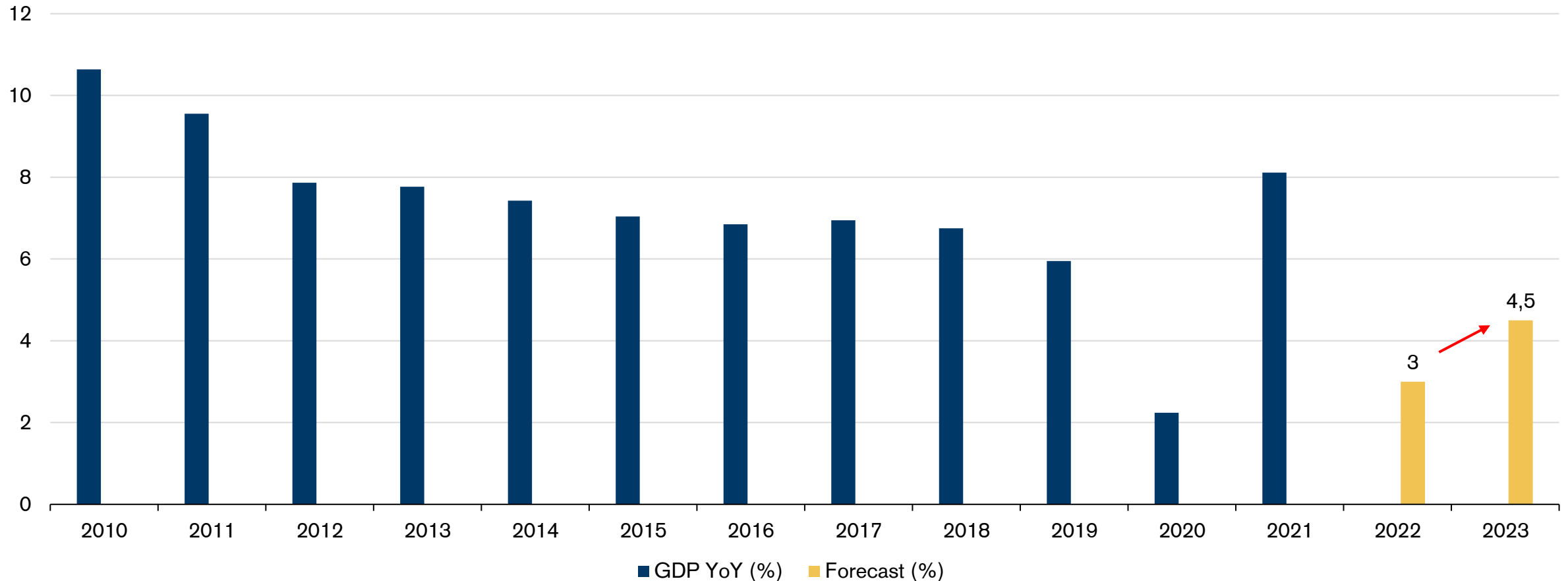
*Parameters estimated using data from January 1959 to December 2009, recession probabilities predicted using data through Nov 2022.
The parameter estimates are $\alpha = -0.5333$, $\beta = -0.6330$.

Updated 04-Dec-2022

China: Wachstumsimpuls durch Wiedereröffnung

BIP-Prognosen 2023 mit Aufwärtsrisiko

Chinas BIP-Wachstum im Vergleich zum Vorjahr



Prognosen per 3. Januar 2023. Quelle: Bloomberg, Credit Suisse.

Regionen im Fokus

USA

- Geringes Wachstum
- Wahrscheinlichkeit einer Rezession nimmt zu, aber nicht unser Basisszenario
- Die Fed wird voraussichtlich die Straffung verlangsamen und schliesslich aussetzen, Zinssenkungen im Jahr 2023 sind jedoch unwahrscheinlich

Eurozone

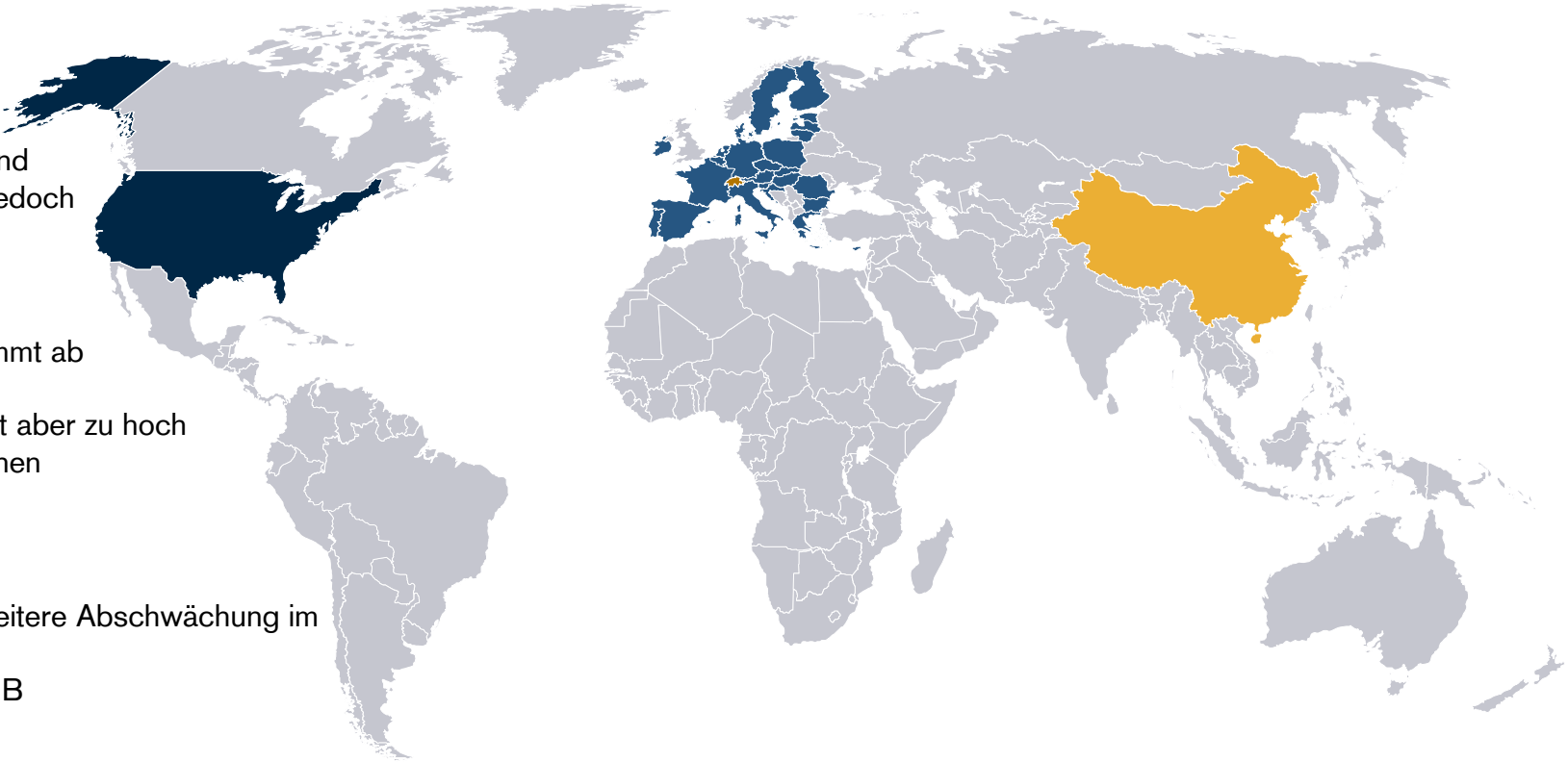
- Energiekrise dominiert, aber das Risiko von Engpässen nimmt ab
- Leichte Rezession Q4 2022 – Q2 2023
- Inflation hat wahrscheinlich ihren Höhepunkt erreicht, bleibt aber zu hoch
- EZB wird voraussichtlich die Zinsen weiter aggressiv erhöhen

Schweiz

- Wird Rezession vermeiden
- Inflation deutlich niedriger als anderswo, voraussichtlich weitere Abschwächung im Jahr 2023
- Relativ geringer Bedarf an weiterer Straffung durch die SNB

China

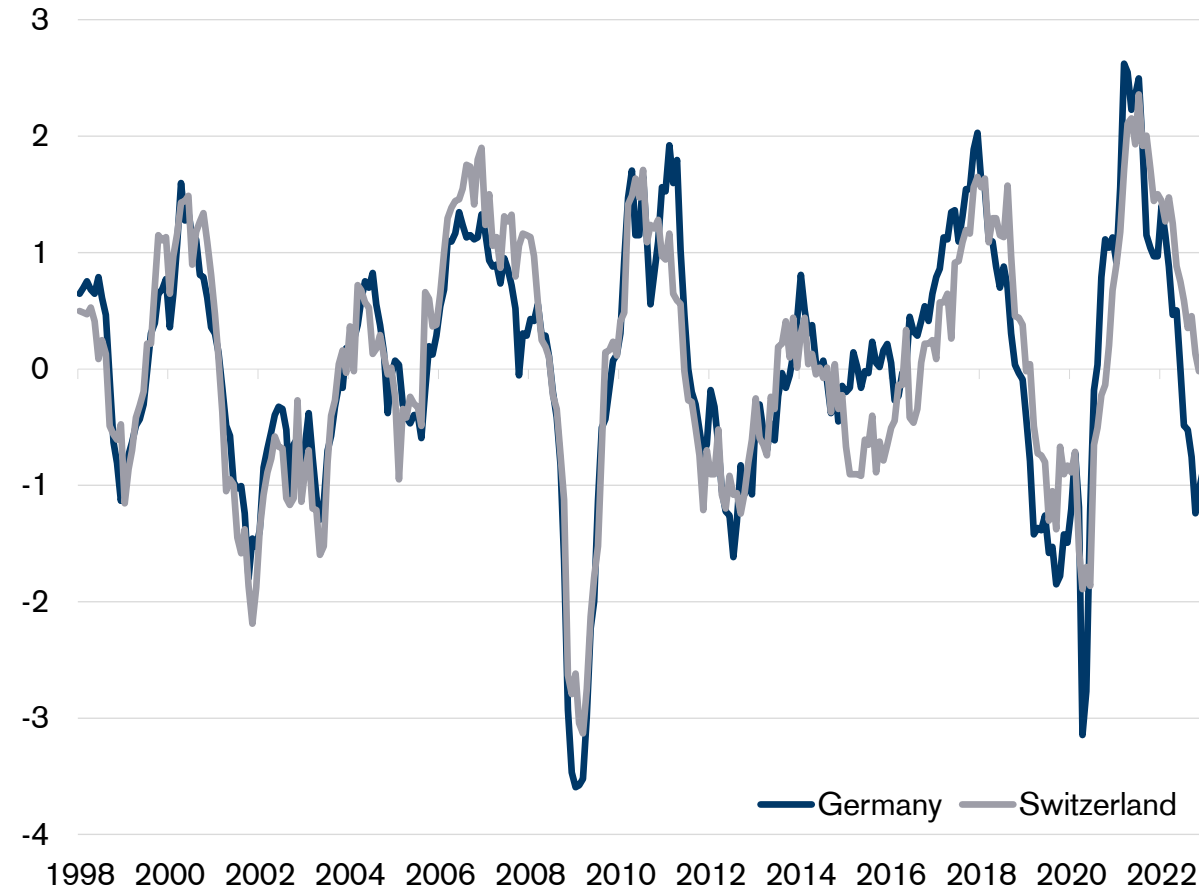
- Wachstumsfördernde Abkehr von der Null-COVID-Politik, aber Anstieg der Infektionen wird kurzfristig eine Belastung darstellen
- Starke Erholung im ersten Halbjahr 2023, dann allmähliche Verlangsamung
- Mittelfristig geringeres Wachstumspotenzial



Schweizer Industrie schneidet besser ab als Deutschland (und die Eurozone)

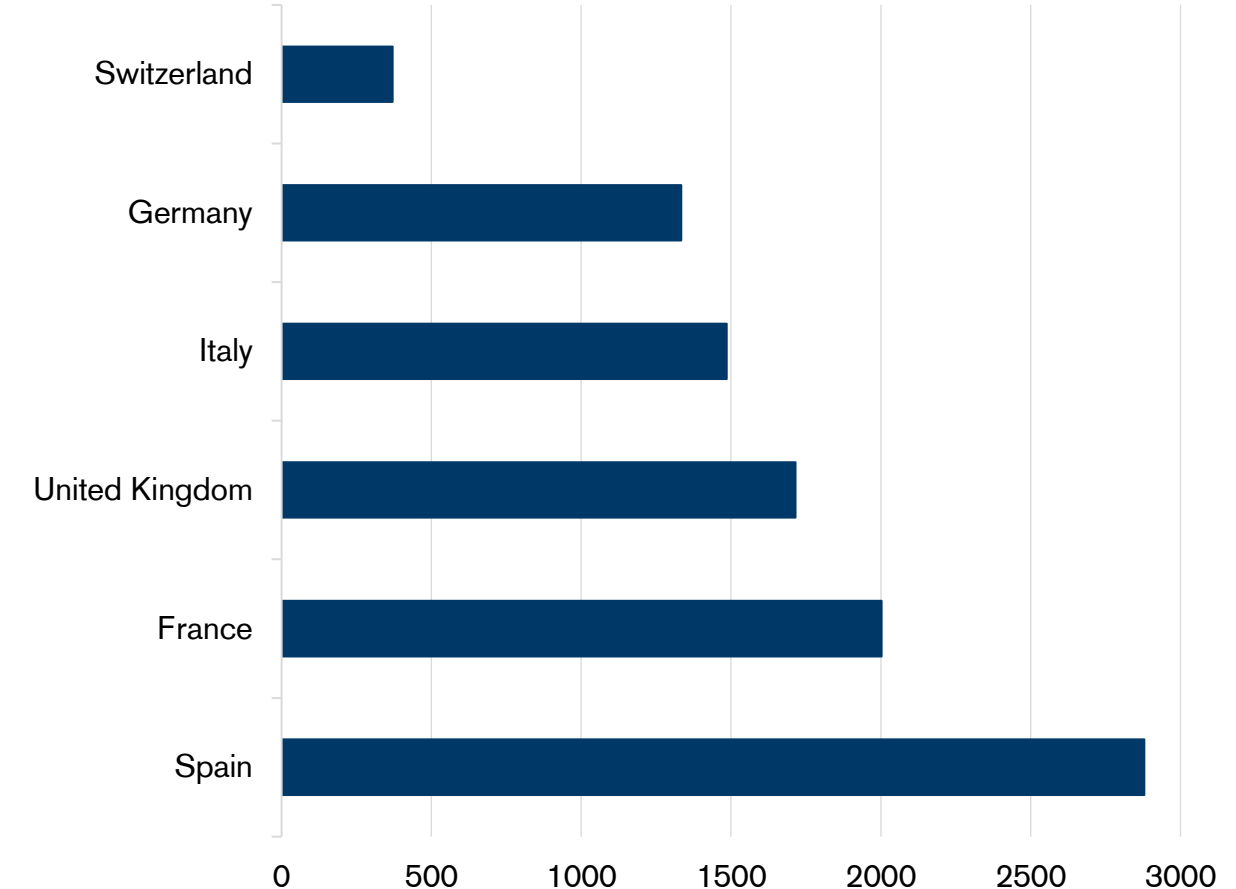
Teilweise aufgrund der geringeren Abhängigkeit von Erdgas

PMI, standardisiert



Letzter Datenpunkt: 12.2022
Quelle: Bloomberg, Credit Suisse

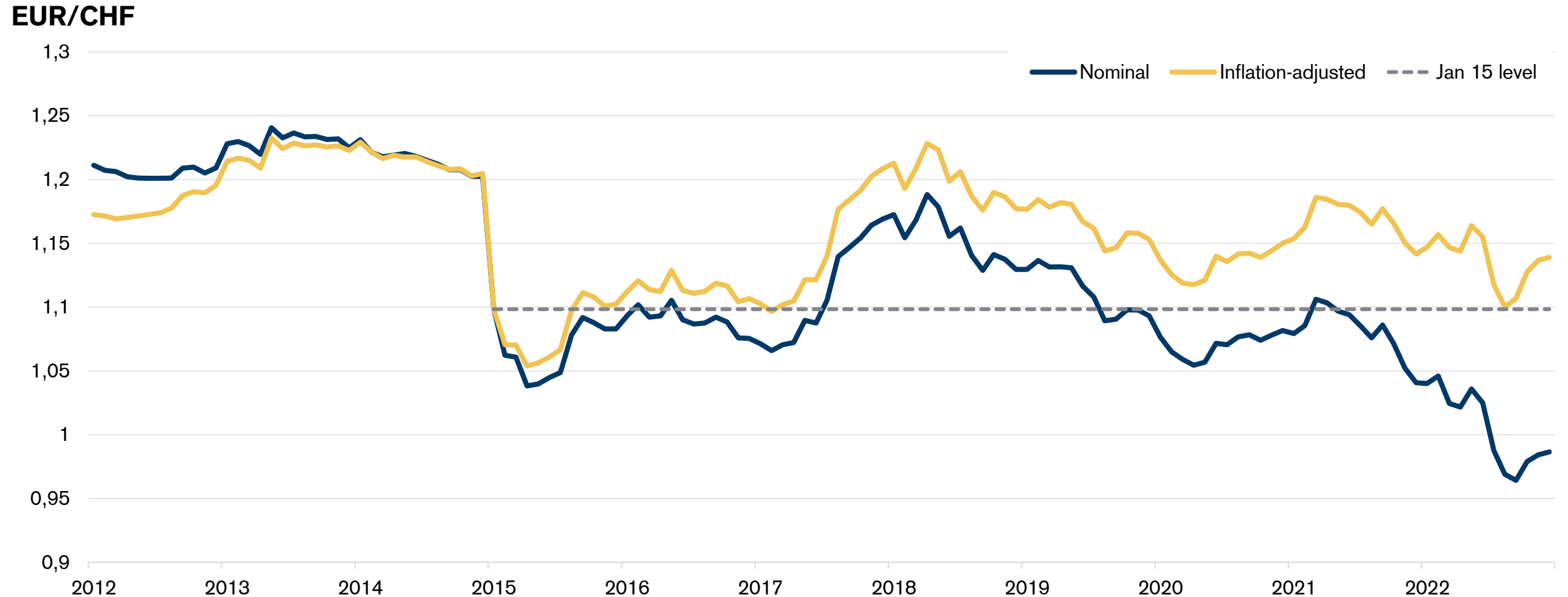
Erdgasverbrauch/BWS im verarbeitenden Gewerbe (TJ/EUR Mia.)



Letzter Datenpunkt: 2019 (UK: 2018)
Quelle: IEA, Eurostat, Credit Suisse

Schweizer Franken inflationsbereinigt nicht so stark

Nominale vs. reale Wechselkurse



Letzter Datenpunkt: 12.2022. Real EUR/CHF indexiert auf 1.201 im Dezember 2014
Quelle: Refinitiv Datastream, SNB, Credit Suisse

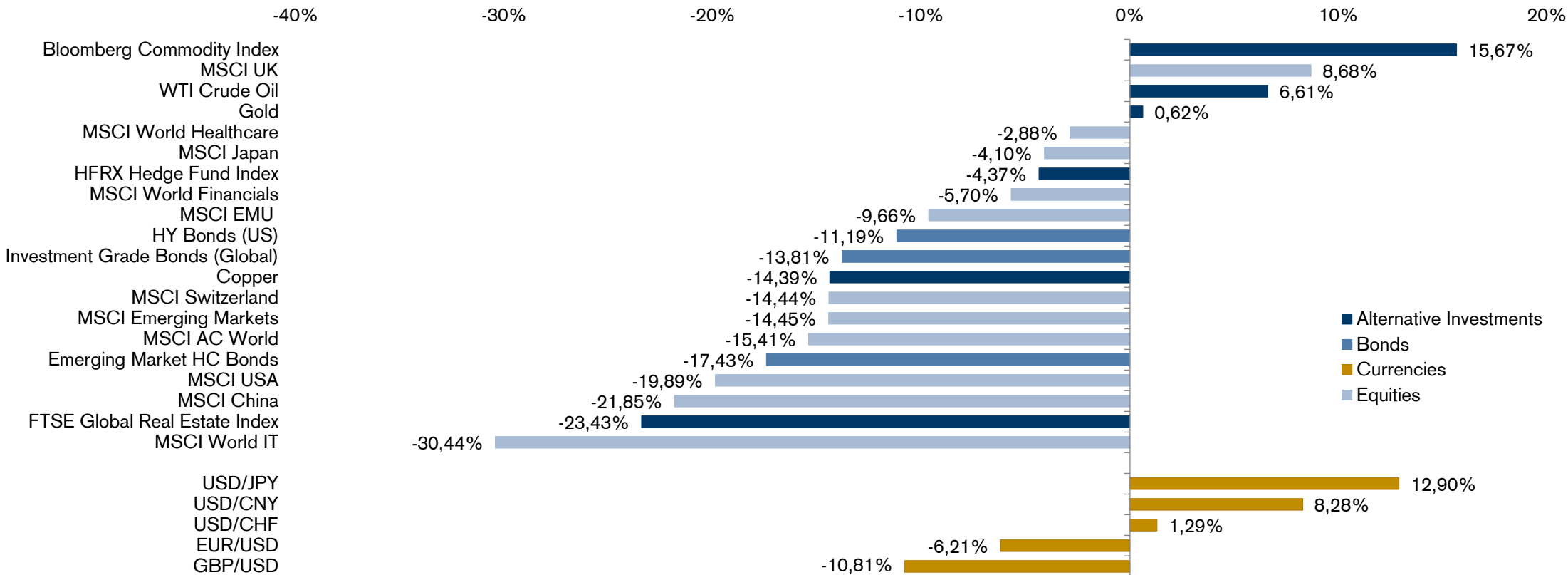


Wichtige Anlageklassen

Finanzmärkte 2022: Rohöl und Rohstoffe schnitten besser ab

Performance der wichtigsten Anlageklassen im Jahr 2022

Performance seit Jahresbeginn 2022*



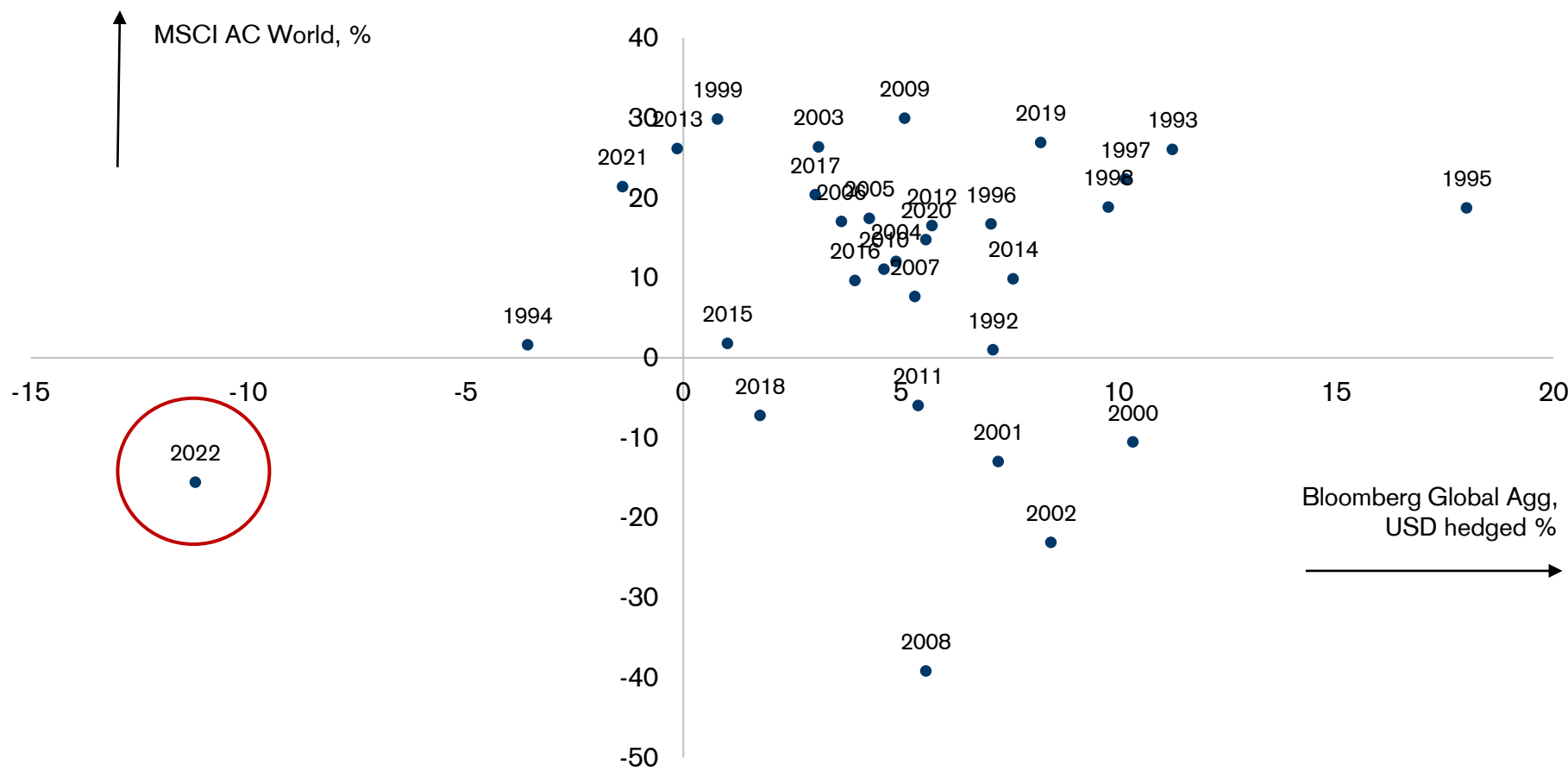
Historische Wertentwicklungen und/oder voraussichtliche Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende oder zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Bloomberg, Credit Suisse

Letzter Datenpunkt: 03.01.2023 | * Siehe vollständige 5-Jahres-Performance auf S. 28

Nie dagewesene Korrektur bei Aktien und Anleihen im Jahr 2022

Jährliche Renditen von globalen Aktien gegenüber globalen Anleihen seit 1991*

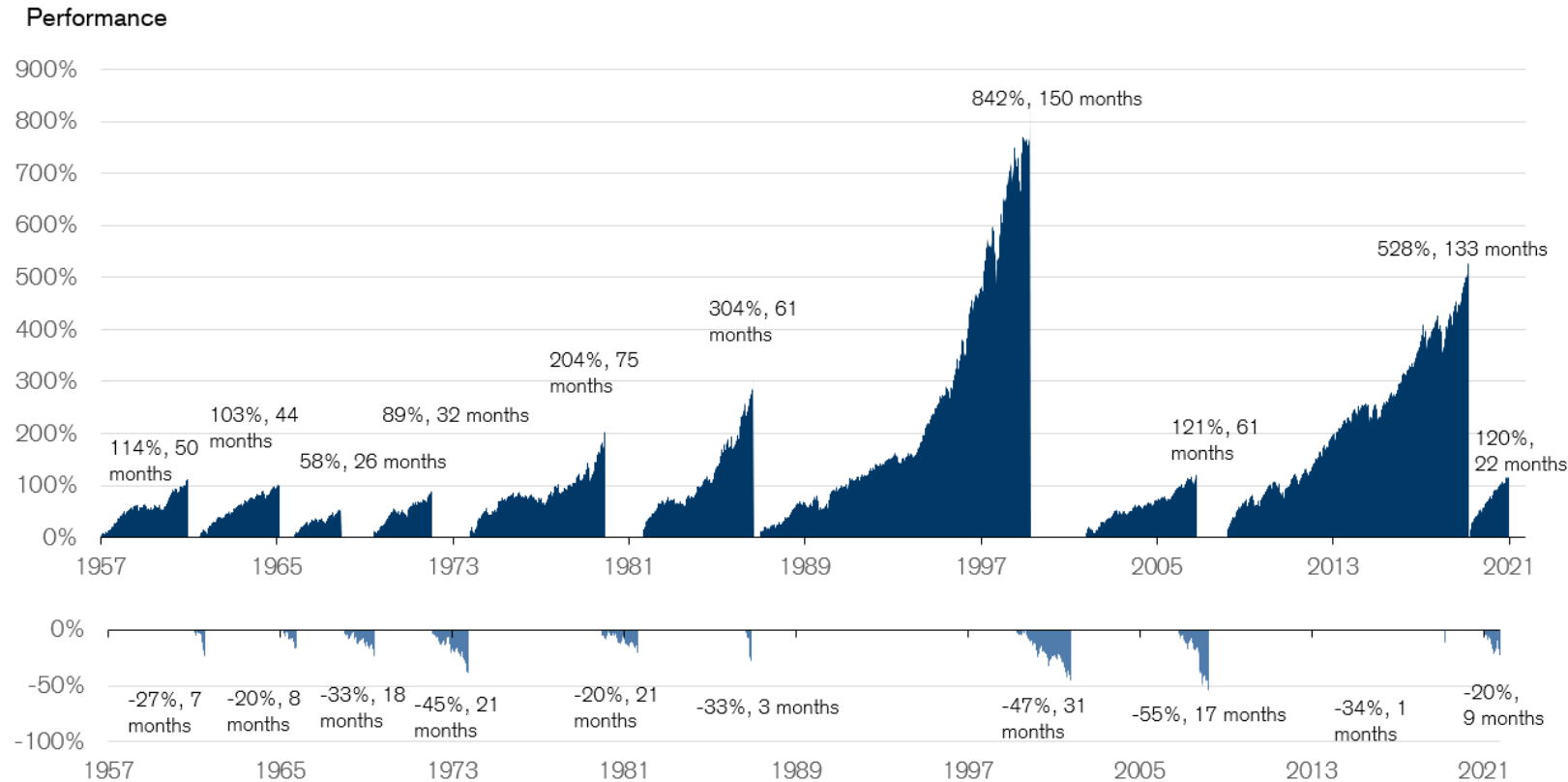


Quelle: Bloomberg, Credit Suisse AG/IDC
Letzter Datenpunkt: 30.12.2022

*MSCI AC World in USD vs. Bloomberg Global Agg, abgesichert in USD

Duration und Umfang typischer Baisse- und Haussemärkte

Baisse- und Haussemärkte des S&P 500



HAUSSEMÄRKTE

65 Monate

Durchschnittliche Dauer der Haussemärkte

248%

Durchschnittliche Gesamtrenditen der Haussemärkte



BAISSEMÄRKTE

14 Monate

Durchschnittliche Dauer der Baissemärkte

-33%

Durchschnittliche Gesamtrenditen der Baissemärkte

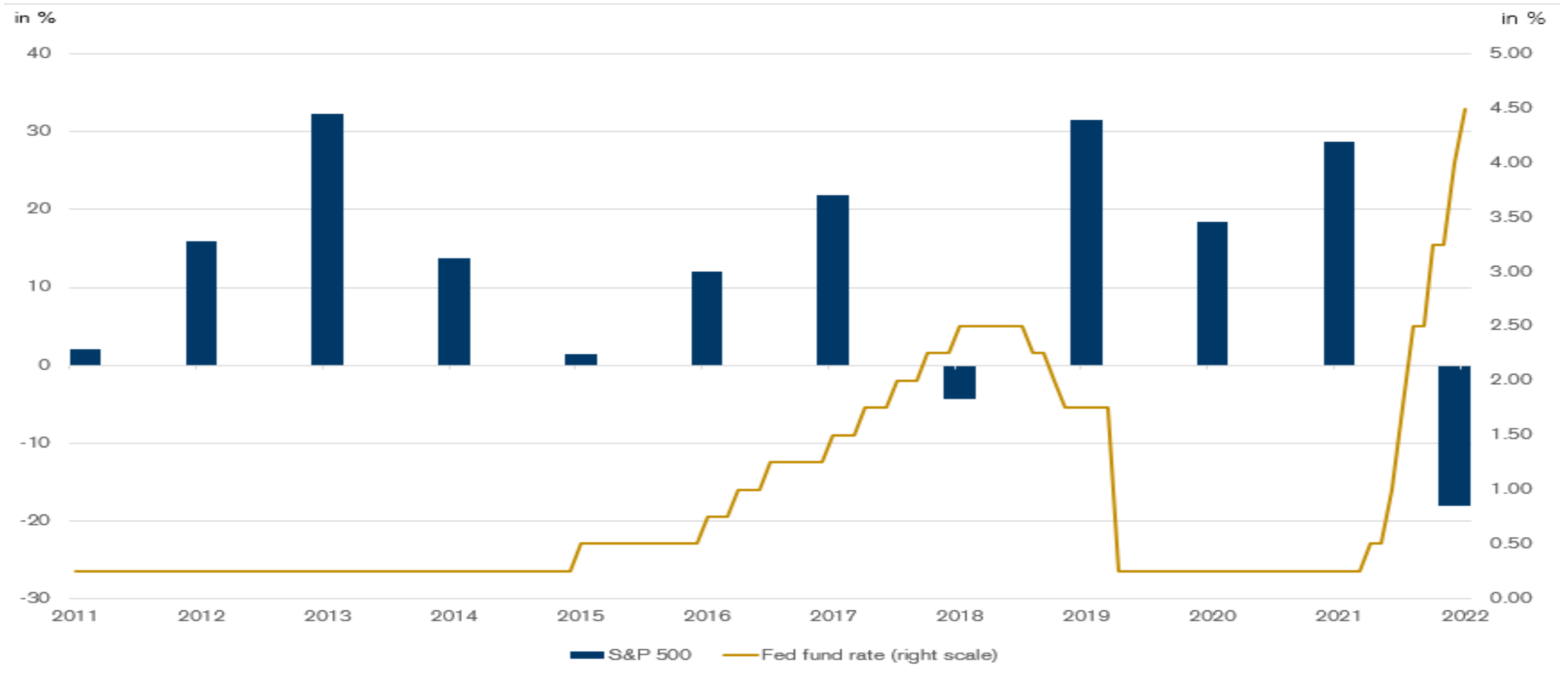
Angaben zur historischen Wertentwicklung und zu Finanzmarktszenarien sind kein verlässlicher Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Credit Suisse/IDC; Bloomberg/verwendeter Index: S&P 500 Total Return Index/letzter Datenpunkt: 04.10.2022

16 This is marketing material – this is not investment research. Please contact your Credit Suisse representative for more information. | January 2023

Unnachgiebige Fed ist eine schlechte Nachricht für die Aktienmärkte

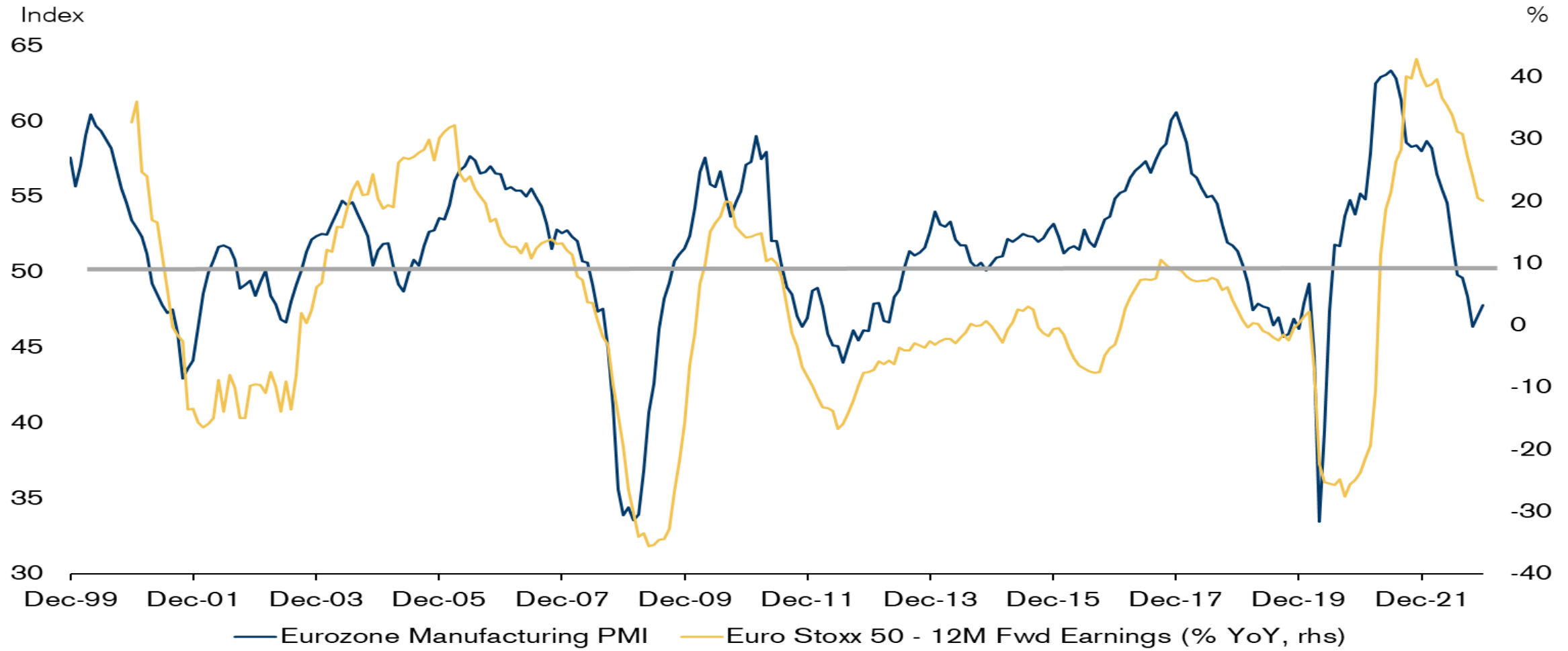
S&P 500 im Vergleich zum Leitzins seit 2011



Quelle: Bloomberg, Credit Suisse, letzter Datenpunkt: Januar 2023

Aktien aus der Eurozone: Geringere Gewinne erwartet

PMI des verarbeitenden Gewerbes in der Eurozone und Veränderungen des 12-Monats-Gewinns gegenüber Vorjahr

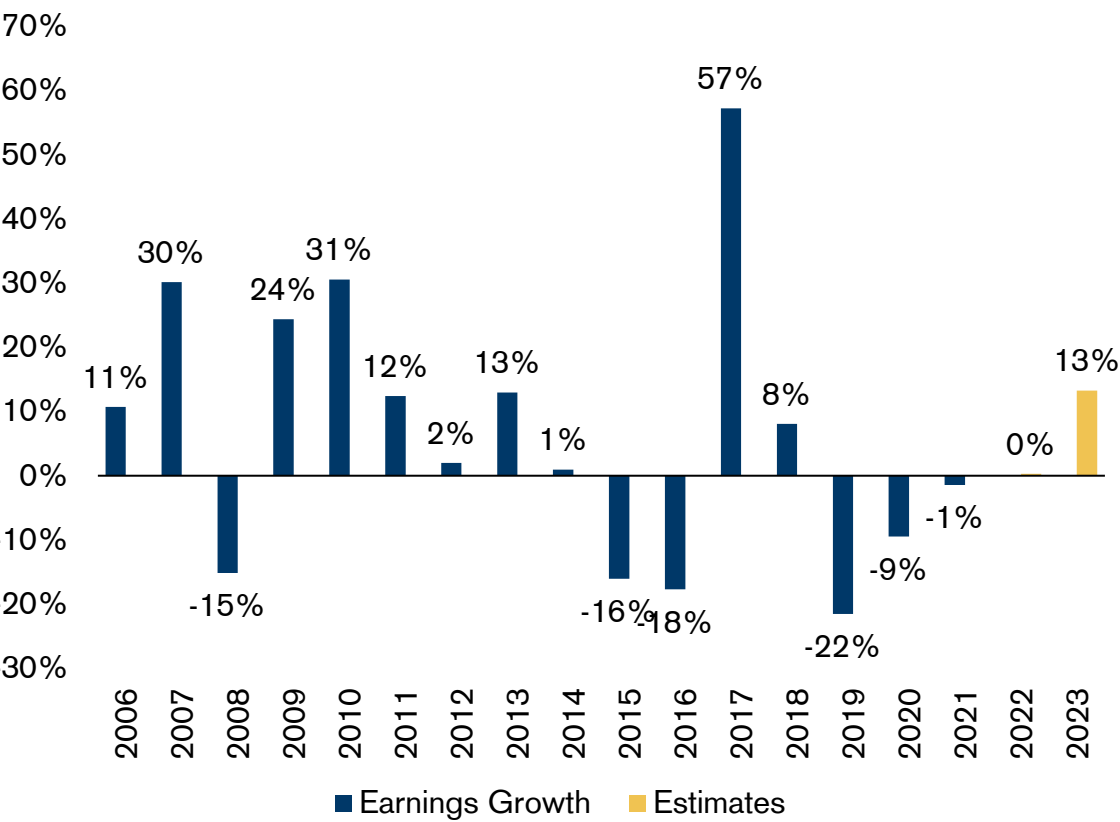


Letzter Datenpunkt: 31.12.2022 Quelle: Bloomberg, Credit Suisse

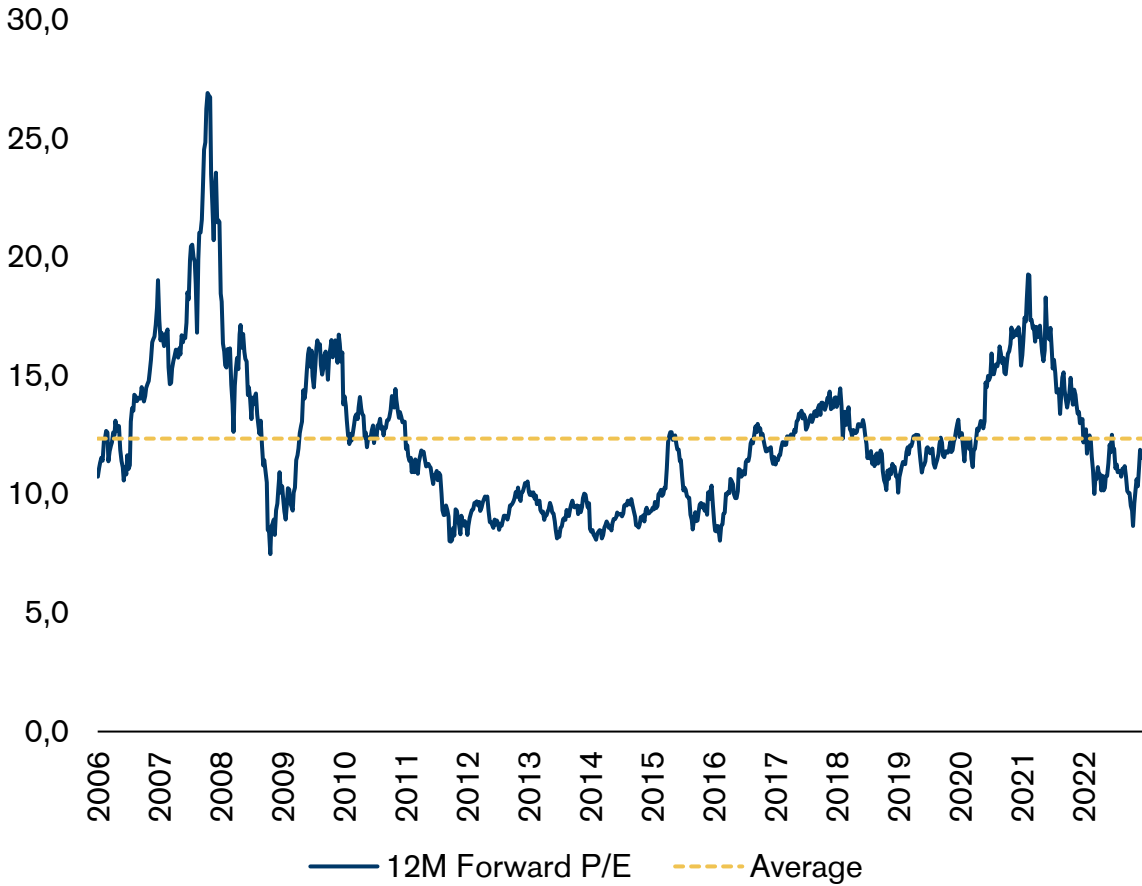
Chinesische Aktien werden die globalen Märkte übertreffen

Wirtschaftliche Wiederbelebung wird die Erholung der Erträge und Bewertungen vorantreiben

Für 2023 wird ein Gewinnwachstum von 13% erwartet



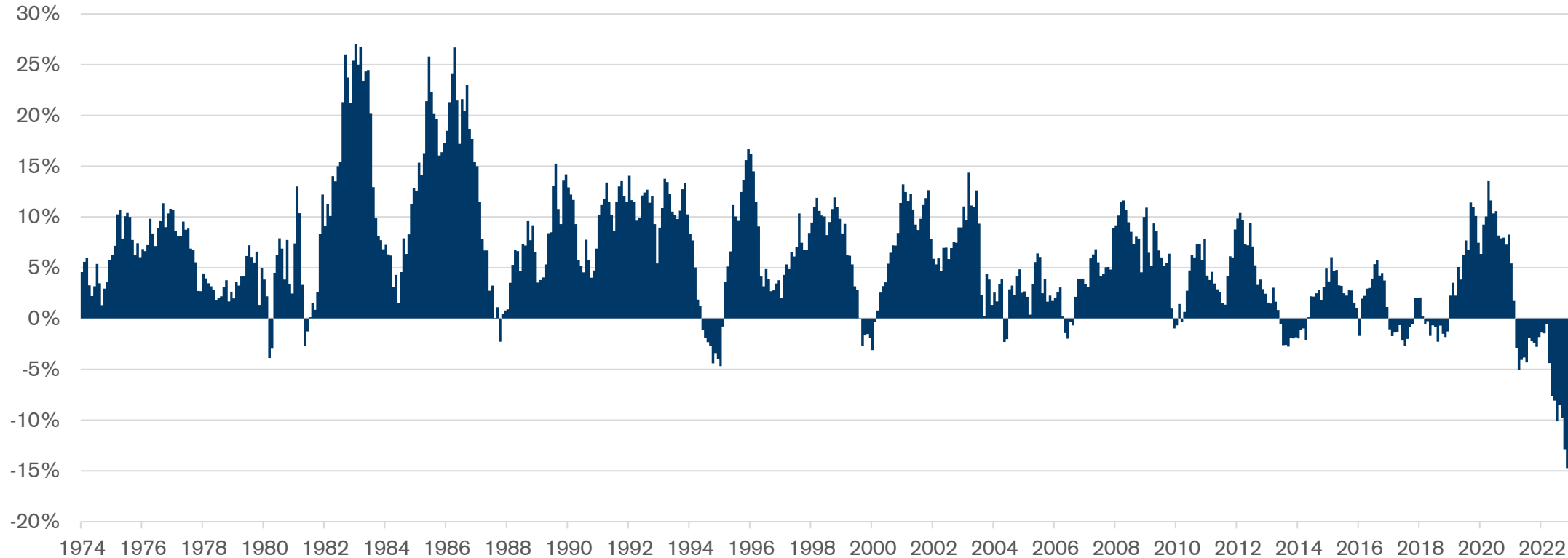
MSCI China weiterhin unter historischem Durchschnitts-KGV



Letzter Datenpunkt: Ende 2022 Quelle: Bloomberg, Credit Suisse

Rückläufige Inflation und steigende Wachstumsrisiken begünstigen Anleihen

... nach der Rekordabnahme 2022 in Verbindung mit höheren Anfangsrenditen



Bloomberg US Treasury Index 12M Rolling Total Return (USD)

Historische Wertentwicklungen und/oder voraussichtliche Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende oder zukünftige Ergebnisse.

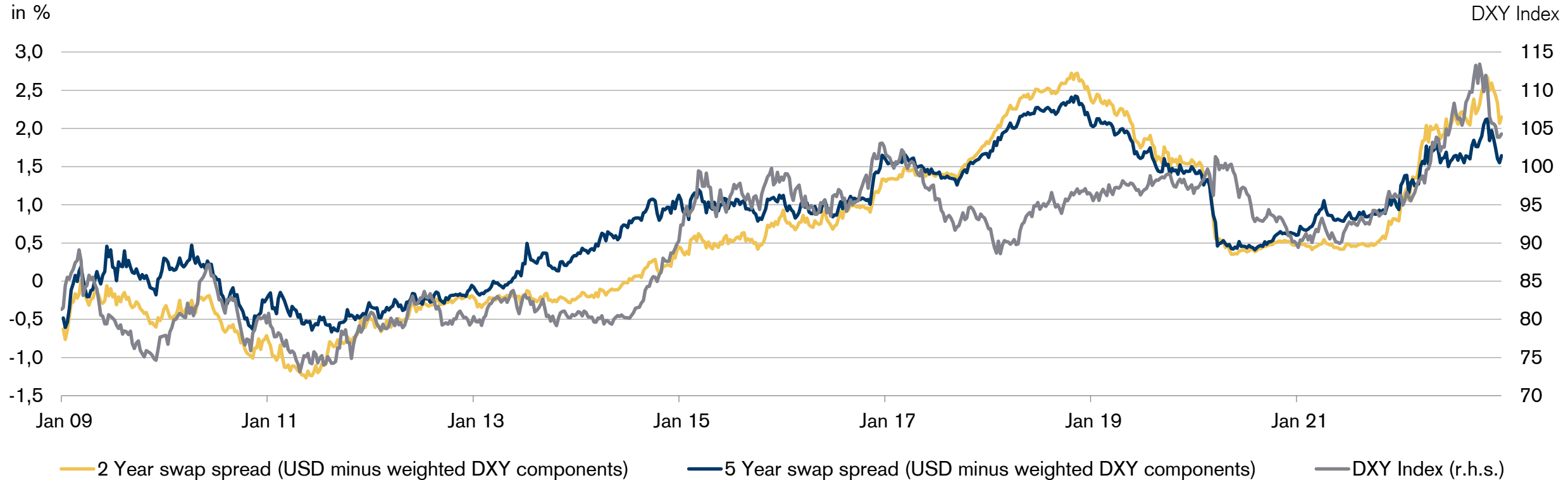
Quelle: Bloomberg, Credit Suisse

Letzter Datenpunkt: 31.12.2022

USD weiterhin durch Zinsdifferenzen gestützt

2- und 5-Jahres-Swapspreads seit 2009

2- und 5-Jahres-Swapspreads
in %



Historische Wertentwicklungen und/oder voraussichtliche Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende oder zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Bloomberg, Credit Suisse AG/IDC

Letzter Datenpunkt: 30.12.2022

Credit Suisse House View

Taktische Positionierung

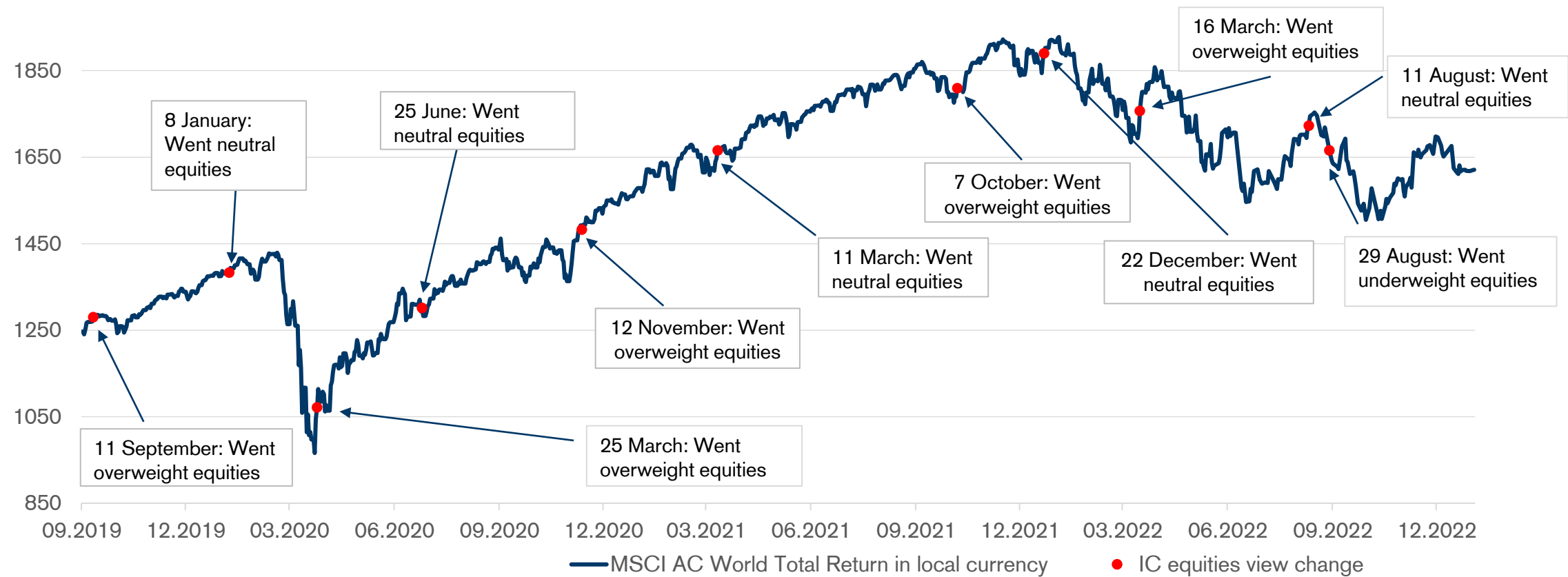
Renditepotenzial für wichtige Anlageklassen

	very unattractive	unattractive	neutral	attractive	very attractive	
Global Fixed Income						
Government Bonds						Prefer short duration in EUR.
IG Corporate Bonds						Barbell between EM and select IG (non-cyclical sectors, senior financials, hybrids).
High Yield Bonds						Crossover preferred in DM and EM. Select European sub-financials offer value.
Emerging Market HC Bonds						Favor Mexico and Latin America. Cautious on South Africa and CEEMEA.
Global Equities						
Developed Markets						Favor Switzerland, quality and global healthcare; Eurozone and materials least preferred.
Emerging Markets						Favor Latin America over broader EM equities. China preferred.
Commodities						Energy expected to be resilient.
FX						
US Dollar Index						Positive on USD/SEK, negative on EUR/CHF and USD/JPY
Emerging Market FX Index						IDR preferred. Cautious on CNY and PLN.

ANMERKUNG: Die Begriffe attraktiv/unattraktiv beschreiben das Renditepotenzial der verschiedenen Anlageklassen. Eine Anlageklasse gilt als attraktiv, wenn ihre erwartete Rendite über der lokalen Nominalverzinsung liegt. Sie gilt als unattraktiv, wenn die erwartete Rendite negativ ist. Sehr attraktiv/sehr unattraktiv kennzeichnet den höchsten Überzeugungsgrad des Anlagekomitees. Der Zeithorizont für diese Ansichten beträgt 3–6 Monate. Datum: 09.12.2022. Quelle: Credit Suisse. Diese Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung. Der am Ende dieses Dokuments erwähnte Disclaimer gilt auch für diese Seite.

Credit Suisse House View hat einen Mehrwert

Taktische Investment Calls liefern solide Performance



Historische Wertentwicklungen und/oder voraussichtliche Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende oder zukünftige Ergebnisse.
Quelle: Bloomberg, Credit Suisse AG/IDC
Letzter Datenpunkt: 03.01.2022

Anhang



Wirtschaftliche Prognosen

Prognosen für Wachstum und Inflation

Real GDP (y/y%)	Inflation (annual avg. y/y%)					
	2021	2022E ¹⁾	2023E ¹⁾	2021	2022E ¹⁾	2023E ¹⁾
Global	5.9	2.8	1.5	3.5	7.6	5.2
United States	5.7	1.8	0.8	4.7	8.0	4.0
Canada	4.4	3.3	0.5	3.4	6.9	3.7
Eurozone	5.3	3.4	-0.1	2.6	8.6	6.0
Germany	2.6	1.8	-0.6	3.2	8.5	6.4
Italy	6.7	3.8	-0.2	1.9	8.2	6.0
France	6.8	2.5	0.1	2.1	6.0	4.8
Spain	5.5	4.6	0.8	2.9	9.0	4.6
United Kingdom	7.4	4.3	-1.3	2.6	9.0	7.4
Switzerland	4.2	2.0	1.0	0.6	2.9	1.5
Japan	1.6	1.2	0.4	-0.2	2.2	1.7
Australia	4.7	3.6	1.6	2.8	6.6	5.2
China	8.1	3.3	4.5	0.9	2.2	2.0
India (fiscal year)	8.3	7.1	5.8	5.1	6.8	5.2
Brazil	5.0	2.9	0.7	8.3	9.4	5.0
Russia	4.7	-2.8	-2.1	6.7	13.7	4.5

¹⁾ E: Estimate (dt.: Schätzung)

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Haver Analytics, Credit Suisse

Letzter Datenpunkt: 03.01.2023

Hinweis: Historische Wertentwicklungen und/oder voraussichtliche Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende oder zukünftige Ergebnisse.

Prognosen zur Anlagestrategie

Finanzmarktprognosen/Performance 2022

Equities ¹⁾	2022 YTD performance on 10 November 2022	2023 expected total returns
US Equities	-17.1%	2.0%
EMU Equities	-10.8%	-2.0%
Swiss Equities	-13%	5.0%
UK Equities	5.7%	3.0%
Japanese Equities	-1.3%	1.5%
Emerging Market Equities	-19.7%	1.0%
Bond Yields	Close on 10 November 2022	End-2023 forecast
10-year US Treasury yield	3.81%	4.10%
10-year German Bund yield	2.01%	2.80%
10-year Swiss Eidgenossen yield	1.07%	1.40%
Credit	2022 YTD performance on 10 November 2022	2023 expected total returns
Global investment grade bonds ²⁾	-15.6%	4.6%
Global high yield bonds ²⁾	-13.4%	5.1%
Emerging market HC bonds ³⁾	-21.2%	7.6%
Currencies & Commodities	Close on 10 November 2022	End-2023 forecast
EUR/USD	1.02	1.02
USD/CHF	0.96	0.95
EUR/CHF	0.98	0.97
USD/JPY	141.00	135.00
GBP/USD	1.17	1.14
USD/CNY	7.19	7.30
Gold (USD/oz)	1755.00	1750.00
WTI (USD/bbl)	86.00	80.00

¹⁾ Die Performance und die erwarteten Renditen stellen die Gesamttrendite einschliesslich Dividenden dar. Die Märkte beziehen sich auf die MSCI-Länder- bzw. -Regionalindizes in Lokalwährung. Performance der Perioden 11.10.2017–11.10.2022 für diese Indizes in chronologischer Reihenfolge sind: MSCI USA: 9.5%, 13.6%, 18.6%, 33.5%, –15.4%. MSCI EMU: –5.9%, 15.4%, –3.5%, 29.2%, –11.4%. MSCI Switzerland: 2.9%, 17.9%, 2.7%, 23.9%, –10.1%. MSCI UK: –0.3%, 7.8%, –13.1%, 21.3%, 7.0%. MSCI Japan: –4.6%, 5.8%, 2.9%, 22.3%, –1.5%. MSCI EM: –7.9%, 12.6%, 15.0%, 11.0%, –21.7%.

²⁾ Barclays Global Investment Grade Corporate und Global High Yield Index; ³⁾ JP Morgan EMBIG Div. (Index für Staatsanleihen)

Quelle: Bloomberg, Datastream, Credit Suisse | **Letzter Datenpunkt:** 10. November 2022

Hinweis: Historische Wertentwicklungen und/oder voraussichtliche Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende oder zukünftige Ergebnisse.

5-Jahres-Performance der wichtigsten Anlageklassen

Equity indices	03. Jan 23	2017	2018	2019	2020	2021
MSCI AC World	1620.85	-0.07	0.27	0.15	0.21	-0.16
MSCI USA	16879.27	-0.05	0.32	0.21	0.28	-0.20
MSCI EMU	513.60	-0.12	0.26	0.00	0.23	-0.12
MSCI Emerging Markets	145782.80	-0.10	0.19	0.19	0.00	-0.15
MSCI Switzerland	5243.87	-0.07	0.31	0.03	0.24	-0.16
MSCI Japan	2798.11	-0.15	0.19	0.09	0.14	-0.04
MSCI China	65.87	-0.20	0.20	0.27	-0.22	-0.24
MSCI UK	18849.95	-0.09	0.16	-0.13	0.20	0.07
MSCI World Healthcare	552.03	0.04	0.24	0.12	0.22	-0.03
MSCI World Financials	275.68	-0.14	0.26	-0.05	0.31	-0.06
MSCI World IT	489.94	-0.02	0.48	0.43	0.31	-0.30
Bonds	03. Jan 23	2017	2018	2019	2020	2021
HY Bonds (US)	2186.03	-0.02	0.14	0.07	0.05	-0.11
Investment Grade Bonds (Global)	260.16	-0.01	0.13	0.08	-0.01	-0.14
Emerging Market HC Bonds	806.92	-0.04	0.15	0.05	-0.02	-0.18
Alternative Investments	03. Jan 23	2017	2018	2019	2020	2021
FTSE Global Real Estate Index	2684.83	-0.06	0.24	-0.09	0.23	-0.24
HFRX Hedge Fund Index	1368.33	-0.07	0.09	0.07	0.04	-0.04
Bloomberg Commodity Index	245.00	-0.11	0.08	-0.03	0.27	0.16
WTI Crude Oil	80.18	-0.25	0.34	-0.21	0.55	0.07
Gold	1840.56	-0.02	0.19	0.24	-0.03	0.00
Copper	8321.50	-0.18	0.04	0.26	0.25	-0.14
Currencies	03. Jan 23	2017	2018	2019	2020	2021
USD/JPY	129.93	-0.03	-0.01	-0.05	0.12	0.14
EUR/USD	1.07	-0.04	-0.02	0.09	-0.07	-0.06
USD/CHF	0.92	0.01	-0.02	-0.08	0.03	0.01
USD/CNY	6.88	0.06	0.01	-0.06	-0.03	0.09
GBP/USD	1.21	-0.06	0.04	0.03	-0.01	-0.11

Historische Wertentwicklungen und/oder voraussichtliche Leistungsindikatoren und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für laufende oder zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Bloomberg, Credit Suisse

Letzter Datenpunkt: 03.01.2023

Performance an den Märkten und wesentliche Prognosen

Macro	GDP-Growth	Inflation	Central Bank Rates (%)		Government Bond	Closing as of	MTD	YTD	Forecasts	
	2023E	2023E	3M	12M	10 Years	6-Jan-2023			3M	12M
Global	1.5%	5.2%	NA	NA	USA	3.72%	-15.85 bp	-15.85 bp	3.90%	4.10%
USA	0.8%	4.0%	4.75-5.00	4.75-5.00	Germany	2.32%	-25.5 bp	-25.5 bp	2.60%	2.80%
Eurozone	-0.1%	6.0%	3.00	3.50	Switzerland	1.43%	-19 bp	-19 bp	1.30%	1.40%
Switzerland	1.0%	1.5%	1.25	1.25	UK	3.55%	-11.9 bp	-11.9 bp	3.50%	4.10%
UK	-1.3%	7.4%	4.25	4.50	Japan	0.50%	+8 bp	+8 bp	0.25%	0.35%
Japan	0.4%	1.7%	-0.10	0.15	Australia	3.82%	-23.4 bp	-23.4 bp	3.70%	3.60%
China	4.5%	2.0%	3.60	3.60						

Equities	Closing as of	MTD	YTD	Forecasts		Currencies and	Closing as of	MTD	YTD	Forecasts	
	6-Jan-2023			3M	12M	Commodities	6-Jan-2023			3M	12M
MSCI AC World	1625	0.44%	0.44%	1525	1690	EUR/USD	1.06	-0.57%	-0.57%	1.01	1.02
S&P 500	3895	1.45%	1.45%	3600	4000	USD/JPY	132.08	0.73%	0.73%	125	120
EURO STOXX 50	4018	5.91%	5.91%	3400	3700	GBP/USD	0.83	-0.08%	-0.08%	1.17	1.14
SMI Index	11145	3.87%	3.87%	10950	11400	EUR/CHF	0.99	-0.19%	-0.19%	0.95	0.97
FTSE 100	7699	3.32%	3.32%	6750	7350	Gold (USD/oz)	1866	2.28%	2.28%	1700	1750
TOPIX	1876	-0.84%	-0.84%	1770	1950	WTI Oil (USD/bbl)	73.77	-8.09%	-8.09%	80.00	80.00

Letzter Datenpunkt: 06.01.2023

Risikowarnung (1/2)

Jede Anlage ist mit Risiken verbunden, insbesondere in Bezug auf Wert- und Renditeschwankungen. Sind Anlagen in einer anderen Währung als Ihrer Basiswährung denominiert, 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.

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 Schuldner, 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.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH

Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Risikowarnung (2/2)

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. Anleger in Immobilien sind Liquiditäts-, Fremdwährungs- und anderen Risiken ausgesetzt, einschliesslich konjunktureller Risiken, Vermietungsrisiken und solcher, die sich aus den Gegebenheiten des lokalen Marktes, der Umwelt und Änderungen der Gesetzeslage ergeben.

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.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Investment Solutions & Sustainability

Zins- und Ausfallrisiken

Die Werthaltigkeit einer Anleihe hängt von der Bonität des Emittenten bzw. des Garanten ab und 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.

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.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Allgemeiner Haftungsausschluss/Wichtige Information (1/2)

Die Informationen in diesen Unterlagen dienen Werbezwecken. Es handelt sich 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 eine Form von reguliertem Investment-Research, 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.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Allgemeiner Haftungsausschluss/Wichtige Information (2/2)

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. **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.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Allgemeiner Haftungsausschluss/Vertriebsinformationen (1/6)

Verbreitende Unternehmen

Wo im Bericht nicht anders vermerkt, wird dieser Bericht von der Schweizer Bank Credit Suisse AG verteilt, die der Zulassung und Regulierung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht untersteht. **Bahrain:** Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt über Credit Suisse AG, Bahrain Branch, einer Niederlassung der Credit Suisse AG, Zürich/Schweiz, die von der Central Bank of Bahrain (CBB) ordnungsgemäss als Investment Business Firm der Kategorie 2 zugelassen ist und beaufsichtigt wird. Zugehörige Finanzdienstleistungen oder -produkte werden ausschliesslich qualifizierten Anlegern gemäss Definition der CBB angeboten und sind nicht für andere Personen vorgesehen. Die CBB hat dieses Dokument oder die Vermarktung eines Anlageinstruments, auf das hier Bezug genommen wird, im Königreich Bahrain weder geprüft noch genehmigt und haftet nicht für die Wertentwicklung eines solchen Anlageinstruments. Credit Suisse AG, Bahrain Branch, befindet sich an folgender Adresse: Level 21, East Tower, Bahrain World Trade Centre, Manama, Königreich Bahrain. **Brasilien:** Dieser Bericht wird in Brasilien von Credit Suisse (Brasil) S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários oder ihren verbundenen Gesellschaften bereitgestellt. **Chile:** Dieser Bericht wird von der Credit Suisse Agencia de Valores (Chile) Limitada verteilt, einer Zweigniederlassung der Credit Suisse AG (im Kanton Zürich als AG eingetragen), die von der chilenischen Finanzmarktkommission überwacht wird. Weder der Emittent noch die Wertpapiere wurden bei der chilenischen Finanzmarktkommission (Comisión para el Mercado Financiero) gemäss dem chilenischen Finanzmarktgesetz (Gesetz Nr. 18.045, Ley de Mercado de Valores) und den diesbezüglichen Bestimmungen registriert. Daher dürfen sie in Chile nicht öffentlich angeboten oder verkauft werden. Dieses Dokument stellt kein Angebot bzw. keine Aufforderung für die Zeichnung oder den Kauf der Wertpapiere in der Republik Chile dar, ausser für individuell identifizierte Käufer im Rahmen einer Privatplatzierung im Sinne von Artikel 4 des Ley de Mercado de Valores (Angebot, das sich weder an die allgemeine Öffentlichkeit noch an einen bestimmten Teil oder eine bestimmte Gruppe der Öffentlichkeit richtet). **Deutschland:** Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt durch die Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft, die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BaFin») zugelassen ist und reguliert wird. **DIFC:** Diese Informationen werden von der Credit Suisse AG (DIFC Branch) verteilt, die über eine ordnungsgemässe Lizenz der Dubai Financial Services Authority (DFSA) verfügt und unter deren Aufsicht steht. Finanzprodukte oder Finanzdienstleistungen in diesem Zusammenhang richten sich ausschliesslich an professionelle Kunden oder Vertragsparteien gemäss Definition der DFSA und sind für keinerlei andere Personen bestimmt. Die Adresse der Credit Suisse AG (DIFC Branch) lautet Level 9 East, The Gate Building, DIFC, Dubai, Vereinigte Arabische Emirate. **Frankreich:** Dieser Bericht wird von Credit Suisse (Luxembourg) S.A. Succursale en France («französische Zweigniederlassung») veröffentlicht, die eine Niederlassung von Credit Suisse (Luxembourg) S.A. ist, einem ordnungsgemäss zugelassenen Kreditinstitut im Grossherzogtum Luxemburg unter der Anschrift 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg. Die französische Zweigniederlassung unterliegt der prudentiellen Aufsicht der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) und den beiden französischen Aufsichtsbehörden Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) und Autorité des Marchés Financiers (AMF).

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH

Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Allgemeiner Haftungsausschluss/Vertriebsinformationen (2/6)

(Verbreitende Unternehmen)

Guernsey: Dieser Bericht wird von Credit Suisse AG Guernsey Branch, einer Zweigstelle der Credit Suisse AG (Kanton Zürich), mit Sitz in Helvetia Court, Les Echelons, South Esplanade, St Peter Port, Guernsey, vertrieben. Credit Suisse AG Guernsey Branch wird zu 100% von der Credit Suisse AG gehalten und von der Guernsey Financial Services Commission überwacht. Exemplare der letzten geprüften Abschlüsse der Credit Suisse AG werden auf Wunsch bereitgestellt. **Indien:** Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt durch die Credit Suisse Securities (India) Private Limited (CIN-Nr. U67120MH1996PTC104392), die vom Securities and Exchange Board of India als Researchanalyst (Registrierungsnr. INH 000001030), als Portfoliomanager (Registrierungsnr. INP000002478) und als Börsenmakler (Registrierungsnr. NZ000248233) unter der folgenden Geschäftsadresse beaufsichtigt wird: 9th Floor, Ceejay House, Dr. Annie Besant Road, Worli, Mumbai – 400 018, Indien, Telefon +91-22 6777 3777. **Israel:** Wenn dieses Dokument durch Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. in Israel verteilt wird: Dieses Dokument wird durch Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. verteilt. Die Credit Suisse AG und ihre in Israel angebotenen Dienstleistungen werden nicht von der Bankenaufsicht bei der Bank of Israel überwacht, sondern von der zuständigen Bankenaufsicht in der Schweiz. Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. ist für den Vertrieb von Investmentprodukten in Israel zugelassen. Daher werden ihre Investmentmarketing-Aktivitäten von der Israel Securities Authority überwacht. **Italien:** Dieser Bericht wird in Italien von der Credit Suisse (Italy) S.p.A., einer gemäss italienischem Recht gegründeten und registrierten Bank, die der Aufsicht und Kontrolle durch die Banca d'Italia und CONSOB untersteht, verteilt. **Katar:** Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt über Credit Suisse (Qatar) L.L.C., die von der Qatar Financial Centre Regulatory Authority (QFCRA) unter der QFC-Lizenz-Nummer 00005 zugelassen ist und reguliert wird. Alle betreffenden Finanzprodukte oder Dienstleistungen werden ausschliesslich zugelassenen Gegenparteien (gemäss Definition der QFCRA) oder Firmenkunden (gemäss Definition der QFCRA) angeboten, einschliesslich natürlicher Personen, die sich als Firmenkunden einstufen liessen, mit einem Nettovermögen von mehr als QR 4 Millionen und ausreichenden Finanzkenntnissen, -erfahrungen und dem entsprechenden Verständnis bezüglich solcher Produkte und/oder Dienstleistungen. Daher dürfen andere Personen diese Informationen weder erhalten noch sich darauf verlassen. **Libanon:** Der Vertrieb des vorliegenden Berichts erfolgt durch die Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL («CSLF»), ein Finanzinstitut, das durch die Central Bank of Lebanon («CBL») reguliert wird und unter der Lizenzierungsnummer 42 als Finanzinstitut eingetragen ist. Für die Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL gelten die Anordnungen und Rundschreiben der CBL sowie die gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen der Capital Markets Authority of Lebanon («CMA»). Die CSLF ist eine Tochtergesellschaft der Credit Suisse AG und gehört zur Credit Suisse Group (CS). Die CMA übernimmt keinerlei Verantwortung für die im vorliegenden Bericht enthaltenen inhaltlichen Informationen, wie z.B. deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Die Haftung für den Inhalt dieses Berichts liegt beim Herausgeber, seinen Direktoren oder anderen Personen, wie z.B. Experten, deren Meinungen mit ihrer Zustimmung Eingang in diesen Bericht gefunden haben. Darüber hinaus hat die CMA auch nicht beurteilt, ob die hierin erwähnten Anlagen für einen bestimmten Anleger oder Anlegertyp geeignet sind.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Allgemeiner Haftungsausschluss/Vertriebsinformationen (3/6)

(Verbreitende Unternehmen)

Hiermit wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Anlagen an Finanzmärkten mit einem hohen Ausmass an Komplexität und dem Risiko von Wertverlusten verbunden sein können und möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet sind. Die CSLF prüft die Eignung dieser Anlage auf Basis von Informationen, die der Anleger der CSLF zum Zeitpunkt der Prüfung zugestellt hat, und in Übereinstimmung mit den internen Richtlinien und Prozessen der Credit Suisse. Es gilt als vereinbart, dass sämtliche Mitteilungen und Dokumentationen der CS und/oder der CSLF in Englisch erfolgen bzw. abgefasst werden. Indem er einer Anlage in das Produkt zustimmt, bestätigt der Anleger ausdrücklich und unwiderruflich, dass er gegen die Verwendung der englischen Sprache nichts einzuwenden hat und den Inhalt des Dokuments vollumfänglich versteht. **Luxemburg:** Dieser Bericht wird veröffentlicht von Credit Suisse (Luxembourg) S.A., einem ordnungsgemäss zugelassenen Kreditinstitut im Grossherzogtum Luxemburg unter der Anschrift 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg. Credit Suisse (Luxembourg) S.A. unterliegt der prudentiellen Aufsicht der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). **Mexiko:** Dieses Dokument gibt die Ansichten der Person wieder, die Dienstleistungen für C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. («C. Suisse Asesoría») und/oder Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse (México) («Banco CS») erbringt. Daher behalten sich sowohl C. Suisse Asesoría als auch Banco CS das Recht vor, ihre Ansichten jederzeit zu ändern und übernehmen in dieser Hinsicht keinerlei Haftung. Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Es stellt keine persönliche Empfehlung oder Anregung und auch keine Aufforderung zur irgendeiner Handlung dar. Es ersetzt nicht die vorherige Rücksprache mit Ihren Beratern im Hinblick auf C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen. C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS übernehmen keinerlei Haftung für Anlageentscheidungen, die auf der Basis von Informationen in diesem Dokument getroffen werden, da diese die Zusammenhänge der Anlagestrategie und die Ziele bestimmter Kunden nicht berücksichtigen. Prospekte, Broschüren und Anlagerichtlinien von Investmentfonds sowie Geschäftsberichte oder periodische Finanzinformationen dieser Fonds enthalten zusätzliche nützliche Informationen für Anleger. Diese Dokumente können kostenlos direkt bei Emittenten und Betreibern von Investmentfonds, über die Internetseite der Aktienbörse, an der sie notiert sind oder über Ihren Ansprechpartner bei C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS bezogen werden. Die frühere Wertentwicklung und die verschiedenen Szenarien bestehender Märkte sind keine Garantie für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. Falls die Informationen in diesem Dokument unvollständig, unrichtig oder unklar sind, wenden Sie sich bitte umgehend an Ihren Ansprechpartner bei C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS. Es ist möglich, dass Änderungen an diesem Dokument vorgenommen werden, für die weder C. Suisse Asesoría noch Banco CS verantwortlich ist. Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und ist kein Ersatz für die Aktivitätsberichte und/oder Kontoauszüge, die Sie von C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS gemäss den von der mexikanischen Wertpapier- und Börsenaufsicht (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, CNBV) erlassenen allgemeinen Bestimmungen für Finanzinstitutionen und andere juristische Personen, die Anlagedienstleistungen erbringen, erhalten.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH

Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Allgemeiner Haftungsausschluss/Vertriebsinformationen (4/6)

(Verbreitende Unternehmen)

Angesichts der Natur dieses Dokuments übernehmen weder C. Suisse Asesoría noch Banco CS irgendeine Haftung aufgrund der in ihm enthaltenen Informationen. Obwohl die Informationen aus Quellen stammen, die von C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS als zuverlässig angesehen wurden, gibt es keine Garantie für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit. Banco CS und/oder A. Suisse Asesoría übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Nutzung von Informationen in dem Ihnen überlassenen Dokument ergeben. Anleger sollten sich vergewissern, dass Informationen, die sie erhalten, auf ihre persönlichen Umstände, ihr Anlageprofil sowie ihre konkrete rechtliche, regulatorische oder steuerliche Situation abgestimmt ist oder eine unabhängige professionelle Beratung einholen. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. ist ein Anlageberater gemäss dem mexikanischen Wertpapiermarktgesetz (Ley del Mercado de Valores, «LMV») und bei der CNBV unter der Registernummer 30070 eingetragen. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. ist kein Teil der Grupo Financiero Credit Suisse (México), S.A. de C.V. oder einer anderen Finanzgruppe in Mexiko. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. ist kein unabhängiger Anlageberater gemäss dem LMV und anderen geltenden Bestimmungen, da sie in direkter Beziehung zur Credit Suisse AG, einer ausländischen Finanzinstitution, und in indirekter Beziehung zur Grupo Financiero Credit Suisse (México), S.A. de C.V. steht. **Portugal:** Dieser Bericht wird von Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Sucursal em Portugal («portugiesische Zweigniederlassung») veröffentlicht, die eine Niederlassung von Credit Suisse (Luxembourg) S.A. ist, einem ordnungsgemäss zugelassenen Kreditinstitut im Grossherzogtum Luxemburg unter der Anschrift 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg. Die portugiesische Zweigniederlassung unterliegt der prudentiellen Aufsicht der luxemburgischen Aufsichtsbehörden Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) und der portugiesischen Aufsichtsbehörden, der Banco de Portugal (BdP) und der Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários (CMVM). **Saudi-Arabien:** Dieses Dokument wird von der Credit Suisse Saudi Arabia (CR Number 1010228645) veröffentlicht, die von der saudi-arabischen Aufsichtsbehörde (Saudi Arabian Capital Market Authority) gemäss der Lizenz Nr. 08104-37 vom 23.03.1429 d. H. bzw. 21.03.2008 n. Chr. ordnungsgemäss zugelassen und beaufsichtigt ist. Der Sitz der Credit Suisse Saudi Arabia liegt in der King Fahad Road, Hay Al Mhamadiya, 12361-6858 Riyadh, Saudi-Arabien. Website: <https://www.credit-suisse.com/sa>. Gemäss den von der Kapitalmarktbehörde herausgegebenen Regeln für das Angebot von Wertschriften und fortlaufenden Verpflichtungen darf dieses Dokument im Königreich Saudi-Arabien ausschliesslich an Personen verteilt werden, die gemäss diesen Regeln dazu berechtigt sind. Die saudi-arabische Kapitalmarktbehörde macht keinerlei Zusicherungen hinsichtlich der Korrektheit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt ausdrücklich jegliche Haftung für Verluste ab, die aus diesem Dokument oder im Vertrauen auf dessen Inhalt oder Teilen davon entstehen. Potenzielle Käufer der im Rahmen dieses Dokuments angebotenen Wertschriften sollten eine eigene Sorgfaltsprüfung hinsichtlich der Korrektheit der im Zusammenhang mit diesen Wertschriften zur Verfügung gestellten Informationen durchführen.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Allgemeiner Haftungsausschluss/Vertriebsinformationen (5/6)

(Verbreitende Unternehmen)

Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen autorisierten Finanzberater konsultieren. Gemäss den von der Kapitalmarktbehörde herausgegebenen Bestimmungen für Anlagefonds darf dieses Dokument im Königreich ausschliesslich an Personen verteilt werden, die gemäss diesen Bestimmungen dazu berechtigt sind. Die saudi-arabische Kapitalmarktbehörde macht keinerlei Zusicherungen hinsichtlich der Korrektheit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt ausdrücklich jegliche Haftung für Verluste ab, die aus diesem Dokument oder im Vertrauen auf dessen Inhalt oder Teilen davon entstehen. Potenzielle Zeichner der im Rahmen dieses Dokuments angebotenen Wertschriften sollten eine eigene Sorgfaltsprüfung hinsichtlich der Korrektheit der im Zusammenhang mit diesen Wertschriften zur Verfügung gestellten Informationen durchführen.

Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen autorisierten Finanzberater konsultieren. **Südafrika:** Die Verteilung dieser Informationen erfolgt über Credit Suisse AG, die als Finanzdienstleister von der Financial Sector Conduct Authority in Südafrika unter der FSP-Nummer 9788 registriert ist, und/oder über Credit Suisse (UK) Limited, die als Finanzdienstleister von der Financial Sector Conduct Authority in Südafrika unter der FSP-Nummer 48779 registriert ist. **Spanien:** Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial. Es wird von der Credit Suisse AG, Sucursal en España, einem bei der Comisión Nacional del Mercado de Valores eingetragenen Unternehmen zu Informationszwecken bereitgestellt. Es richtet sich ausschliesslich an den Empfänger für dessen persönlichen Gebrauch und darf gemäss den derzeit geltenden Gesetzen keineswegs als Wertpapierangebot, persönliche Anlageberatung oder allgemeine oder spezifische Empfehlung von Produkten oder Anlagestrategien mit dem Ziel angesehen werden, Sie zu irgendeiner Handlung aufzufordern. Der Kunde/die Kundin ist auf jeden Fall selbst für seine/ihre Entscheidungen über Anlagen oder Veräusserungen verantwortlich. Deshalb trägt der Kunde allein die gesamte Verantwortung für Gewinne oder Verluste aus Entscheidungen über Aktivitäten auf der Basis der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen. Die Angaben in diesem Dokument sind nicht die Ergebnisse von Finanzanalysen oder Finanzresearch und fallen deshalb nicht unter die aktuellen Bestimmungen für die Erstellung und Verteilung von Finanzresearch und entsprechen nicht den gesetzlichen Vorschriften für die Unabhängigkeit der Finanzanalyse. **Türkei:** Die hierin enthaltenen Anlageinformationen, Anmerkungen und Empfehlungen fallen nicht unter die Anlageberatungstätigkeit. Die Anlageberatungsleistungen für Kunden werden in massgeschneiderter Form von den dazu berechtigten Instituten erbracht, und zwar unter Berücksichtigung der jeweiligen Risiko- und Ertragspräferenzen der Kunden. Die hierin enthaltenen Kommentare und Beratungen sind hingegen allgemeiner Natur. Die Empfehlungen sind daher mit Blick auf Ihre finanzielle Situation oder Ihre Risiko- und Renditepräferenzen möglicherweise nicht geeignet. Eine Anlageentscheidung ausschliesslich auf Basis der hierin enthaltenen Informationen resultiert möglicherweise in Ergebnissen, die nicht Ihren Erwartungen entsprechen. Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt durch Credit Suisse Istanbul Menkul Degerler Anonim Sirketi, die vom Capital Markets Board of Turkey beaufsichtigt wird und ihren Sitz an der folgenden Adresse hat: Levazim Mahallesi, Koru Sokak No. 2 Zorlu Center Terasvler No. 61 34340 Besiktas/ Istanbul, Türkei.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Allgemeiner Haftungsausschluss/Vertriebsinformationen (6/6)

Wichtige Informationen zur regionalen Offenlegung

Gemäss dem Beschluss Nr. 20/2021 der CVM vom 25. Februar 2021 bestätigt/ bestätigen der/die Verfasser dieses Berichts hiermit, dass die in diesem Bericht zum Ausdruck gebrachten Ansichten ausschliesslich die persönlichen Meinungen des/der Verfasser/s darstellen und unabhängig erstellt wurden; dies gilt auch in Bezug auf die Credit Suisse. Ein Teil der Vergütung des Verfassers/ der Verfasser basiert auf verschiedenen Faktoren, einschliesslich dem Gesamtumsatz der Credit Suisse, aber kein Teil der Vergütung ist oder war mit bestimmten in diesem Bericht enthaltenen Empfehlungen oder Ansichten verbunden oder wird in Zukunft damit verbunden sein.

Des Weiteren erklärt die Credit Suisse, dass: die Credit Suisse dem/den betreffenden Unternehmen oder dessen/deren verbundenen Unternehmen Dienstleistungen in den Bereichen Investment Banking, Maklertätigkeit, Vermögensverwaltung, Commercial Banking und andere Finanzdienstleistungen zur Verfügung gestellt hat und/oder möglicherweise künftig zur Verfügung stellen wird, für die die Credit Suisse die üblichen Gebühren und Provisionen erhalten hat oder erhalten kann und die in Bezug auf das/die betreffende/n Unternehmen oder die betreffenden Wertpapiere relevante finanzielle oder wirtschaftliche Interessen dargestellt haben oder darstellen können.

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).

Vereinigtes Königreich: Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt über Credit Suisse (UK) Limited. Credit Suisse (UK) ist von der Prudential Regulation Authority zugelassen und wird von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority beaufsichtigt. Wird dieser Bericht im Vereinigten Königreich von einem ausländischen Unternehmen vertrieben, das im Rahmen des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 keiner Ausnahme unterliegt, gilt Folgendes: Sofern es im Vereinigten Königreich verteilt wird oder zu Auswirkungen im Vereinigten Königreich führen könnte, stellt dieses Dokument eine von Credit Suisse (UK) Limited genehmigte Finanzwerbung dar. Credit Suisse (UK) Limited ist durch die Prudential Regulation Authority zugelassen und wird hinsichtlich der Durchführung von Anlagegeschäften im Vereinigten Königreich durch die Financial Conduct Authority und die Prudential Regulation Authority beaufsichtigt. Der eingetragene Geschäftssitz von Credit Suisse (UK) Limited ist Five Cabot Square, London, E14 4QR. Bitte beachten Sie, dass die Vorschriften des britischen Financial Services and Markets Act 2000 zum Schutz von Privatanlegern für Sie nicht gelten und dass Sie keinen Anspruch auf Entschädigungen haben, die Anspruchsberechtigten («Eligible Claimants») im Rahmen des britischen Financial Services Compensation Scheme möglicherweise ausgerichtet werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation des einzelnen Kunden ab und kann sich in Zukunft ändern.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH

Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Zusätzlicher Wichtiger Hinweis für den Anhang (1/3)

Die Credit Suisse steht in Geschäftsbeziehungen zu den in ihren Researchberichten behandelten Unternehmen bzw. strebt solche Geschäftsbeziehungen an. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass bei der Credit Suisse möglicherweise ein Interessenkonflikt besteht, der die Objektivität dieser Berichte beeinträchtigen könnte.

Für alle, mit Ausnahme von Konten, die von Relationship Managern und/oder Anlageberatern der Credit Suisse AG, Hongkong Branch, verwaltet werden: Die Credit Suisse hat unter Umständen keine Massnahmen ergriffen, um sicherzustellen, dass die in diesen Berichten erwähnten Wertpapiere für einen bestimmten Anleger geeignet sind. Die Credit Suisse behandelt Empfänger der Berichte nicht als Kunden, weil sie die Berichte erhalten haben. Für Konten, die von Relationship Managern und/oder Anlageberatern der Credit Suisse AG, Hongkong Branch, verwaltet werden: Die Credit Suisse hat unter Umständen keine Massnahmen ergriffen, um sicherzustellen, dass die in diesen Berichten erwähnten Wertpapiere für einen bestimmten Anleger angemessen sind. Die Credit Suisse behandelt Empfänger der Berichte nicht als Kunden, weil sie die Berichte erhalten haben. Für alle: Eine Erörterung der Risiken einer Anlage in den Wertpapieren, die in den Berichten erwähnt werden, finden Sie unter dem folgenden Internetlink:
<https://investment.credit-suisse.com/re/riskdisclosure/>

Informationen und Hinweise zu den in diesem Bericht erwähnten Unternehmen, für die Credit Suisse Investment Banking eine Bonitätsbeurteilung (Rating) durchgeführt hat, finden Sie auf der Disclosure-Website der Division Investment Banking:
<https://rave.credit-suisse.com/disclosures>

Weitere Informationen und Hinweise zu anderen Emittenten finden Sie auf der Disclosure-Website von Credit Suisse Global Research:
<https://www.credit-suisse.com/disclosure>

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Zusätzlicher Wichtiger Hinweis für den Anhang (2/3)

AUSTRALIEN: Dieses Material wird in Australien von der Credit Suisse AG, Sydney Branch, ausschliesslich zu Informationszwecken und nur an Personen verteilt, die gemäss der Definition in Abschnitt 761G(7) des australischen Corporations Act als «Wholesale-Kunden» gelten. Die Credit Suisse AG, Sydney Branch, gibt keine Garantie und keine Zusicherungen im Hinblick auf die Wertentwicklung der hierin erwähnten Finanzprodukte ab. In Australien sind andere Unternehmenseinheiten der Credit Suisse Group ausser der Credit Suisse AG, Sydney Branch, nicht als Einlageninstitute im Sinne des Banking Act 1959 (Cth.) zugelassen. Ihre Verpflichtungen stellen keine Einlagen oder andere Verbindlichkeiten der Credit Suisse AG, Sydney Branch, dar. Die Credit Suisse AG, Sydney Branch, übernimmt keine Garantie und gibt auch keine anderweitigen Zusicherungen im Hinblick auf die Verpflichtungen solcher Einheiten der Credit Suisse oder der Fonds ab. **HONG KONG:** Dieses Material wird in Hongkong von der Credit Suisse AG, Hong Kong Branch, verteilt. Die Credit Suisse AG, Hong Kong Branch, ist als «Authorized Institution» der Aufsicht der Hong Kong Monetary Authority unterstellt und ist ein eingetragenes Institut unter der Aufsicht der Securities and Futures Commission. Das Material wurde nach Massgabe von Abschnitt 16 des «Code of Conduct for Persons Licensed by or Registered with the Securities and Futures Commission» erstellt. Die Inhalte dieses Materials wurden nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong überprüft. Wir raten Ihnen, im Hinblick auf jegliches Angebot Vorsicht walten zu lassen. Wenn Sie Zweifel an Inhalten dieses Materials haben, sollten Sie unabhängige professionelle Beratung einholen. Niemand in Hongkong oder anderswo darf Werbematerialien, Einladungen oder Materialien in Bezug auf dieses Produkt ausgegeben oder zum Zwecke der Verteilung in seinem Besitz gehabt haben oder ausgeben oder zum Zwecke der Verteilung in seinem Besitz haben, sofern sich diese Materialien an die Öffentlichkeit in Hongkong richten oder deren Inhalte wahrscheinlich in Hongkong öffentlich zugänglich werden oder von der öffentlichen Bevölkerung in Hongkong gelesen werden (es sei denn, dies ist gemäss den Wertpapiergesetzen von Hongkong zulässig), ausser wenn sich dieses Produkt ausschliesslich an Personen ausserhalb von Hongkong richtet oder nur an «professionelle Investoren» gemäss der Definition in der «Securities and Futures Ordinance» (Chapter 571) für Hongkong und den auf ihrer Basis erlassenen gesetzlichen Vorschriften. **SINGAPUR:** Dieses Material wird in Singapur von der Credit Suisse AG, Singapore Branch, verteilt, die von der Monetary Authority of Singapore gemäss dem Banking Act (Cap. 19) zur Durchführung von Bankgeschäften zugelassen wurde. Dieser Bericht wurde in Singapur ausschliesslich zur Verteilung an institutionelle Anleger, akkreditierte Investoren und sachkundige Investoren (gemäss der Definition in den Financial Advisers Regulations («FAR»)) erstellt und ausgegeben. Die Credit Suisse AG, Singapore Branch, kann Berichte ausgeben, die von ihren ausländischen Einheiten oder verbundenen Unternehmen im Rahmen einer Vereinbarung gemäss Regulation 32C der FAR erstellt wurden. Empfänger in Singapur sollten sich bei Angelegenheiten, die sich aus oder im Zusammenhang mit diesem Bericht ergeben, unter der Telefonnummer +65-6212-2000 an die Credit Suisse AG, Singapore Branch, wenden.

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.

Zusätzlicher Wichtiger Hinweis für den Anhang (3/3)

Aufgrund Ihres Status als institutioneller Anleger, akkreditierter Investor oder sachkundiger Investor ist die Credit Suisse AG, Singapore Branch, im Hinblick auf Finanzberatungsleistungen, die sie gegebenenfalls für Sie erbringt, von bestimmten Anforderungen des singapurischen Financial Advisers Act, Kap. 110 (der «FAA»), der FAR und der hierzu erlassenen Bekanntmachungen und Richtlinien befreit. Dazu zählen Ausnahmen von folgenden Vorschriften:

- i. Abschnitt 25 der FAA (gemäss Regulation 33(1) der FAR),
- ii. Abschnitt 27 der FAA (gemäss Regulation 34(1) der FAR) und
- iii. Abschnitt 36 der FAA (gemäss Regulation 35(1) der FAR).

Empfänger in Singapur sollten sich bei Angelegenheiten, die sich aus oder im Zusammenhang mit diesem Material ergeben, an die Credit Suisse AG, Singapore Branch, wenden.

Im Fall von Fragen oder Einwänden zu Marketingmaterial, das sie von uns erhalten haben, wenden Sie sich bitte an unseren Datenschutzbeauftragten unter dataprotectionofficer.pb@credit-suisse.com (für Credit Suisse AG, HK Branch) oder PDPO.SGD@credit-suisse.com (für Credit Suisse AG, SG Branch) oder csau.privacyofficer@credit-suisse.com (für Credit Suisse AG, Sydney Branch).

Der gesamte Inhalt dieses Dokuments unterliegt dem gesetzlichen Urheberrechtsschutz (alle Rechte vorbehalten). Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Credit Suisse weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt, weitergeleitet (auf elektronische oder andere Weise), abgeändert oder für öffentliche oder kommerzielle Zwecke verwendet werden.

© 2023, Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten. Die Credit Suisse AG (Unique Entity Number in Singapur: S73FC2261L) ist eine in der Schweiz gegründete Aktiengesellschaft.

23C014A_IS

MARKETING MATERIAL – ES HANDELT SICH HIER NICHT UM INVESTMENT RESEARCH
Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Credit Suisse Vertreter.