



# **Konjunktur und Wirtschaftspolitik (KoWiPol)**

**16. Oktober 2023**



# Programm

Begrüssung	09.00 Uhr	Sebastian Friess
Aktuelle Konjunkturlage	09.02 Uhr	Lynn Loosli
Einzelbetriebsförderung	09.15 Uhr	Jean-Philippe Devaux
Neues aus der Herbstsession 2023	09.45 Uhr	Daniel Bhend
Networking-Pause	20'	
UBS Kantonaler Wettbewerbsindikator 2023	10.10 Uhr	Katharina Hofer



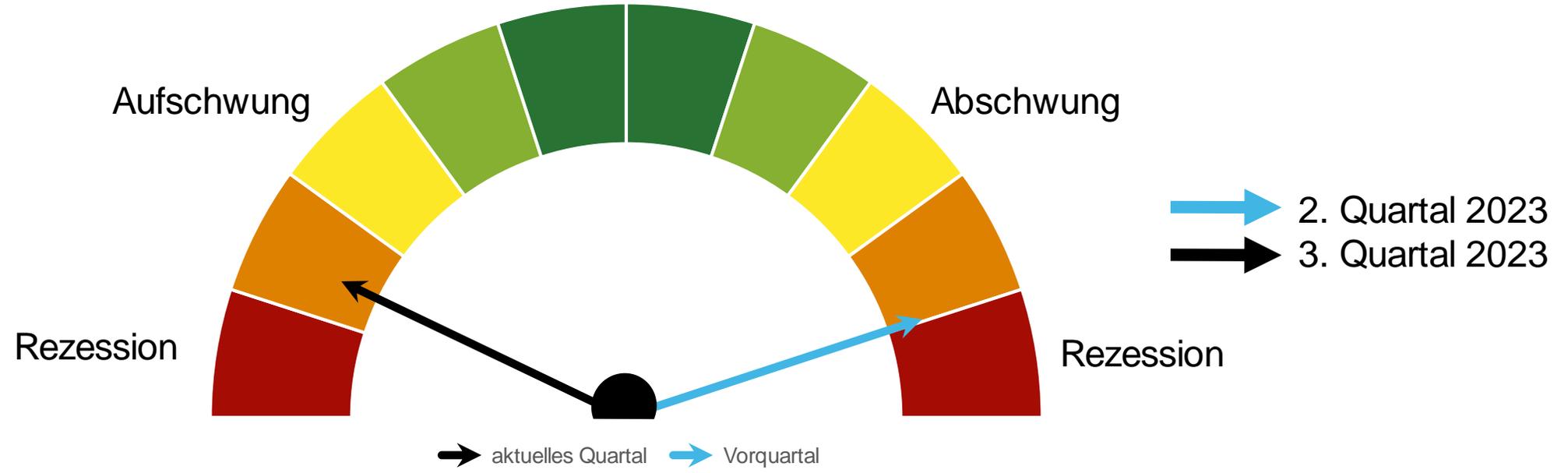
KoWiPol

# Aktuelle Konjunkturlage

Loosli Lynn  
Wirtschafts-, Energie- und Umweltdirektion  
Amt für Wirtschaft | Führungsunterstützung | Wirtschaftspolitik



# Konjunktur



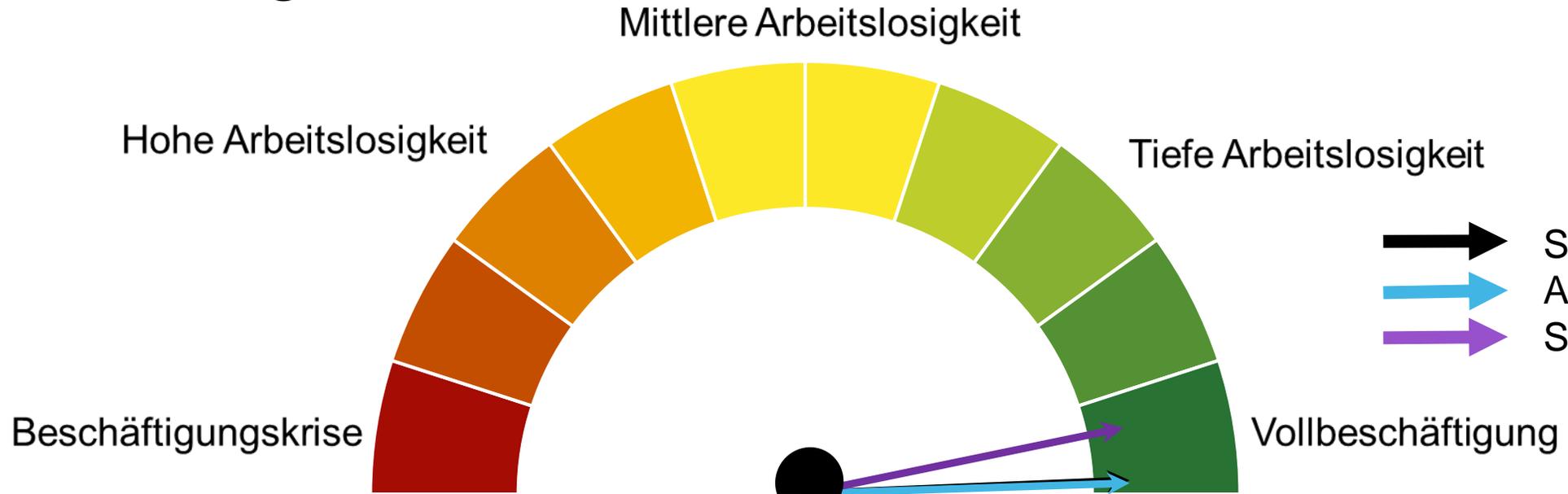
## Positive Entwicklung Negative Entwicklung

- Inländischer Konsum
- Sinkende Energiepreise

- Schwache internationale Nachfrage
- Anhaltende Inflation
- Rückläufige Bauinvestitionen



# Arbeitslosigkeit



 September 2023  
 August 2023  
 September 2022

## Positive Entwicklung

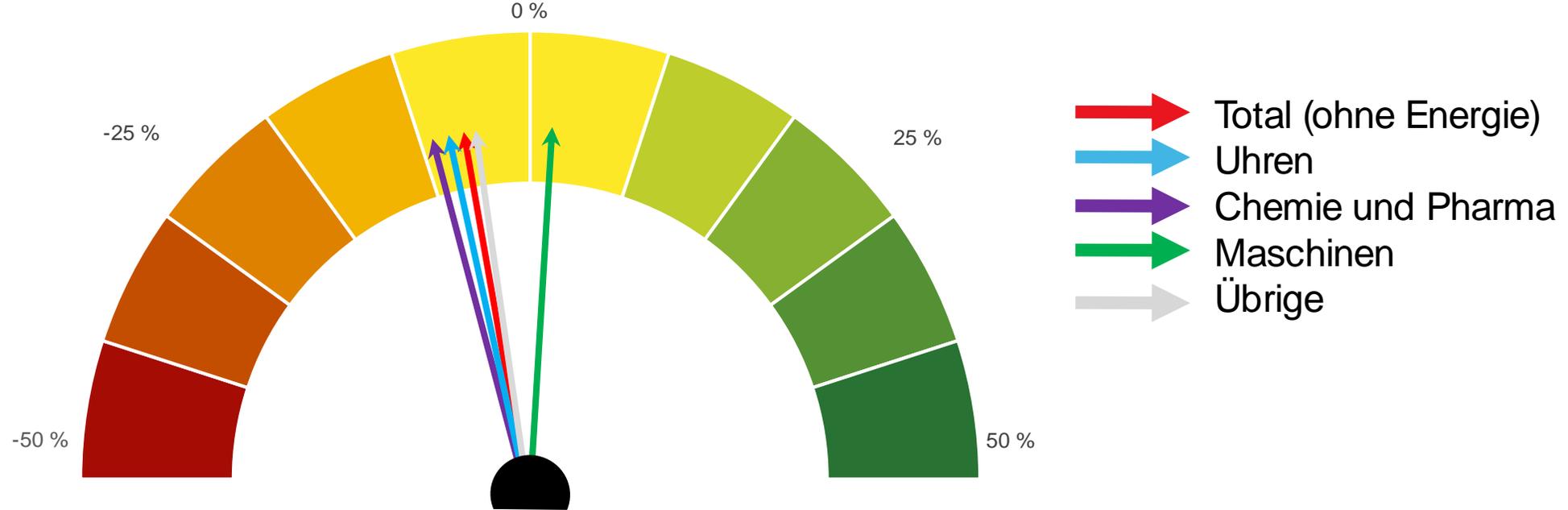
- Unveränderte tiefe Arbeitslosenquote

## Negative Entwicklung

- Arbeitskräfteknappheit



# Warenexporte Q2 2023 ggü. Vorquartal



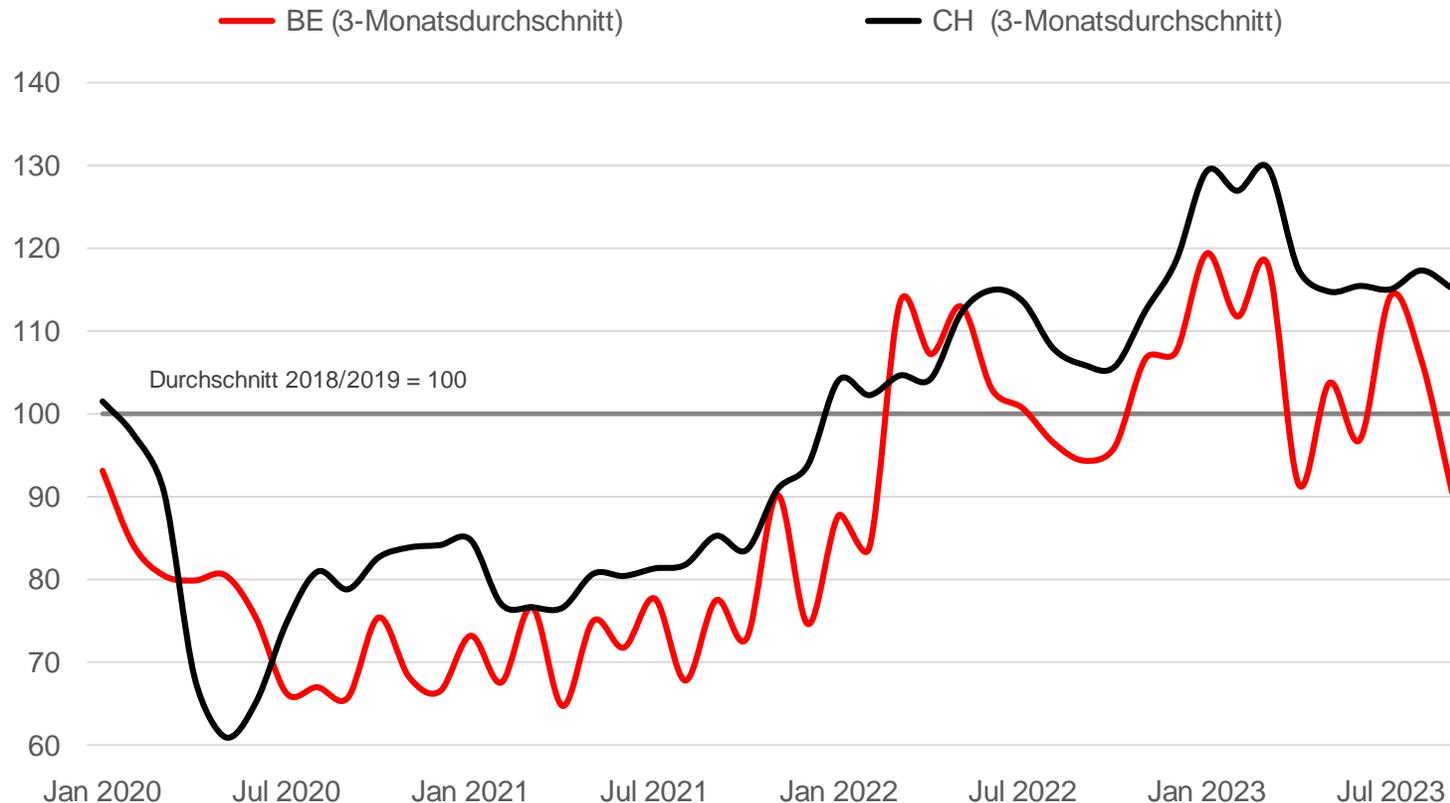
Positive Entwicklung

Negative Entwicklung

- Schwache internationale Nachfrage aufgrund von zunehmenden Unsicherheiten
- Schwache Entwicklung in der Chemie und Pharma Industrie



# Firmenkonkurse Kanton Bern und Schweiz (ohne Art. 731b OR)



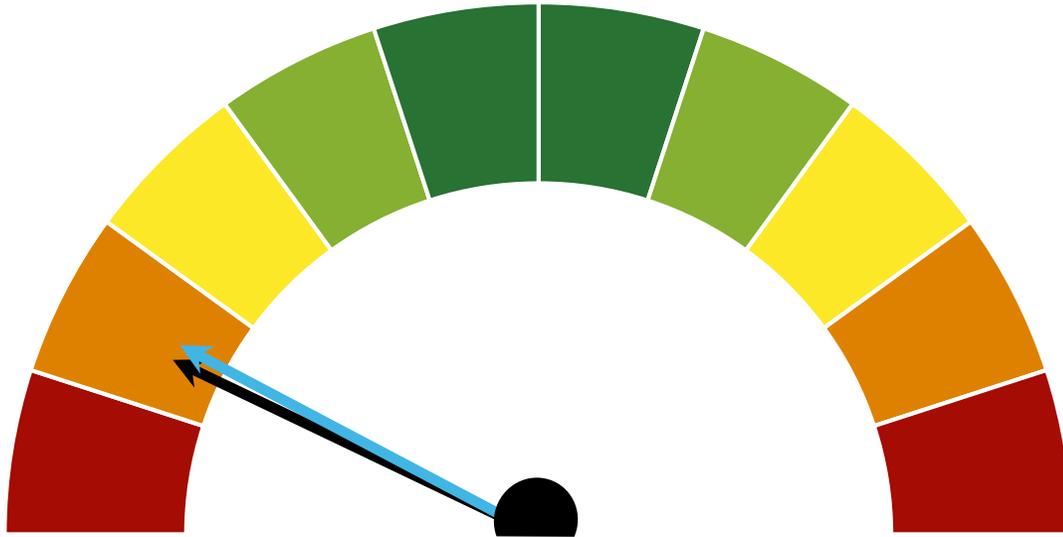
- Januar – Dezember 2018/2019
  - BE: Ø 417 Konkurse
  - CH: Ø 6111 Konkurse
- Januar – Dezember 2020/2021
  - BE: Ø 308 Konkurse
  - CH: Ø 5010 Konkurse
- Januar 2022 – September 2023
  - BE: +25 Konkurse
  - CH: +1592 Konkurse



# Prognose

➔ 1. Quartal 2024  
➔ 2. Quartal 2024

## Konjunktur



## Arbeitslosigkeit



### Chancen

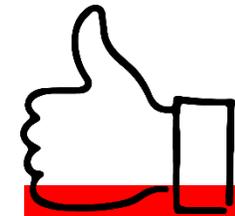
- Tiefe Inflation – Leitzinssenkung
- Steigende Bauinvestitionen
- Steigende Tourismusnachfrage aus China

### Risiken

- Lohn-Preis-Spirale
- Energiemangellage
- Anhaltende Rezession im Industriesektor
- Immobilienkrise in China



Fragen?



Wertschätzung



KoWiPol

# Einzelbetriebsförderung

Jean-Philippe Devaux  
Wirtschafts-, Energie- und Umweltdirektion  
Amt für Wirtschaft | Standortförderung | berninvest



Kanton Bern  
Canton de Berne

Amt für Wirtschaft  
engagiert, kompetent, verlässlich

# Standortförderung Kanton Bern (SF BE)





# Unsere 3 Aufgaben

**KEEP**



Förderung und Unterstützung von Berner Unternehmen

**DEVELOP**



**Finanzielle Unterstützung** für innovative Investitionen von Berner Unternehmen und Start-ups + **coaching** via *be-advanced*

**ATTRACT**



Förderung der Umsetzung von internationalen Investitionsprojekten und der Ansiedlung von Unternehmen aus dem Ausland in Zusammenarbeit mit **Switzerland Global Enterprise (S-GE)** und **Greater Geneva Bern area (GGBa)** (6 Westschweizer Kantone)



# Was wollen wir mit der Unterstützung von Berner Projekten und Unternehmen erreichen ?

- Förderung des Innovationspotenzials, des Unternehmenswachstums und der internationalen Präsenz der Unternehmen
- Pflege und Stärkung der weltweiten Wettbewerbsfähigkeit der Berner Unternehmen
- Förderung von Unternehmen, die Nachhaltigkeitsziele realisieren

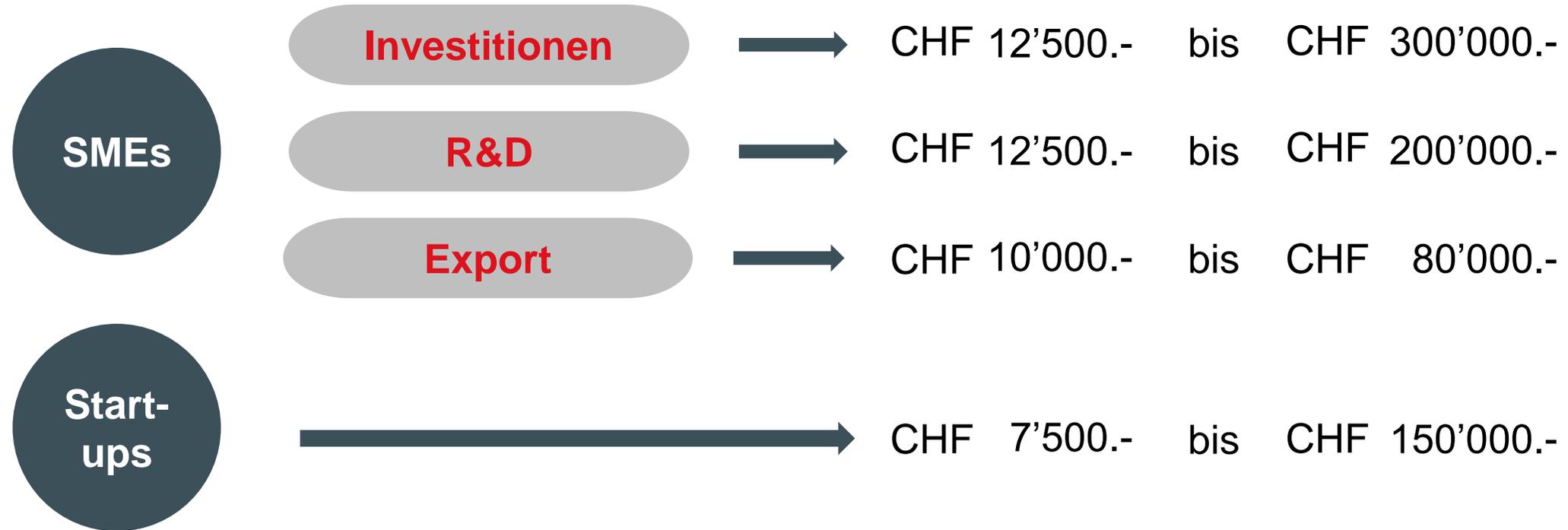


# Wer kann bei der SF BE eine finanzielle Beihilfe beantragen ?

- ✓ Sie haben ein innovatives Projekt (Produkte / Prozesse / Markt)
- ✓ Sie schaffen einen Mehrwert für den Kanton Bern (z.B. Arbeitsplätze, Steuersubstanz)
- ✓ Sie planen, in den nächsten 12 bis 24 Monaten mindestens 150 KCHF zu investieren
- ✓ Ihr Projekt tangiert oder konkurriert nicht mit bestehenden lokalen Akteuren
- ✓ Ihr Projekt wird im Rahmen einer juristischen Person mit Sitz (oder geplantem Sitz) im Kanton Bern entwickelt



# Wie viel können Sie für Ihr Projekt erwarten\* ?



\* in Bezug auf die geplanten Investitionen und Kosten über einen Zeitraum von 12 bis 24 Monaten



# Neu: Nachhaltigkeitskriterien für KMUs

- Ab Juni 2023 muss ein Online-Fragebogen zur Selbstbewertung der Nachhaltigkeit von den KMU ausgefüllt werden, um die finanzielle Unterstützung zu beantragen
- Unternehmen, die nicht mindestens 25% der maximalen Punktzahl des Formulars erreichen, kommen für eine finanzielle Unterstützung nicht in Frage



# Neu: «Bewertungsraster»

- Für jede der vier Unterstützungsarten gibt es ein Bewertungsraster, welcher eine systematische und faire Bewertung aller Unternehmen und Start-up ermöglicht, welche einen Antrag auf Unterstützung stellen.



# “*no-gos* oder *Reibungspunkte*” bei der Beantragung einer finanziellen Beihilfe

- ✗ bereits vom Unternehmen vor der Kontaktaufnahme mit der SF BE getätigte Investitionen
- ✗ die in das Projekt eingebrachten Eigenmittel sind geringer als die erwartete finanzielle Beihilfe der SF BE
- ✗ die Gehaltskosten der Eigentümer übersteigen 50% der gesamten Projektinvestitionen
- ✗ die liquiden Mittel der Firma reichen nicht aus, um die laufenden Ausgaben der nächsten 12 Monate zu decken
- ✗ Verweigerung der jährlichen Berichterstattung an die SF BE



# “*Wissenswert*”, wenn man eine finanzielle Beihilfe beantragt

- ✓ keine Ausschüttung von Dividenden an die Aktionäre (oder Rückzahlung erforderlich)
- ✓ Auszahlung verteilt in 2-3 Tranchen (nach festgelegten Meilensteinen)
- ✓ Zahlung gegen Rechnungen in Höhe von mindestens dem doppelten Betrag der vorgesehenen finanziellen Beihilfe



# Wie können Sie Ihr Projekt einreichen ?

Erster  
Kontakt

- **Sie** rufen einen unserer Projektmanager an oder schicken ihm/ihr ein Email
- **Sie** füllen unser Online-Bewerbungsformular aus



Meeting  
Vorstellung

- **Wir** laden Sie gerne ein, um Ihr Projekt vorzustellen



Entscheidung

- **wir** bewerten das Potenzial, die Skalierbarkeit und die Förderfähigkeit Ihres Projektes
- **wir** stellen eine Absichterklärung (LOI) oder eine Bestätigung unserer Unterstützung aus, wenn Ihr Projekt die Rahmenbedingungen für eine finanzielle Förderung erfüllt





Fragen?





KoWiPol

# Neues aus der Session

## Herbstsession 2023

Daniel Bhend  
Wirtschafts-, Energie- und Umweltdirektion  
Amt für Wirtschaft | Führungsunterstützung | Wirtschaftspolitik



# Behandelte Geschäfte AWI

- Bericht zur Umsetzung des Postulats «Rauchfreie öffentliche Kinderspielplätze und Schulareale»
  - 3 Planungserklärungen abgelehnt
  - **Kenntnisnahme** (97 Ja, 35 Nein, 21 Enthaltungen)
- Interpellation 222-2022 (von Wattenwyl, Grüne): Fachkräftemangel
- Interpellation 237-2022 (Schilt, SVP): Warum müssen vermehrt langjährig angesiedelte, namhafte Unternehmen die Lösung für Expansion, Weiterentwicklung, Vergrößerung und Wachstum in benachbarten Grenzkantonen suchen?
- Interpellation 242-2022 (Schmidiger, GLP): Umsetzung des cleveren Transfers



## Weitere Geschäfte anderer DIR/Ämter

- Motion 252-2022 (Gschwend-Pieren, SVP): Eindämmung wettbewerbsverzerrender Konkurrenz durch Staatsbetriebe  
→ **Annahme** (entgegen dem Antrag des Regierungsrates)



# Neue Geschäfte AWI (ohne Gewähr auf Vollständigkeit)

- Anfrage (Ruch, Grüne): Mietzinse Kanton Bern



# Neue Geschäfte anderer DIR/Ämter

- Motion 185-2023 (Roggli, Die Mitte): Verordnung über das Bestattungswesen - Qualifizierung von Bestattungsunternehmen [FF GSI]



Fragen?





# Networking-Pause

# Kantonaler Wettbewerbsindikator

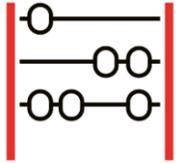
## 2023

Dr. Katharina Hofer  
Chief Investment Office GWM

16. Oktober 2023



# 8 Säulen der Wettbewerbsfähigkeit - mit 57 Einzelindikatoren



Wirtschaftsstruktur



Erreichbarkeit



Innovation



Einzugsgebiet



Humankapital



Kostenumfeld

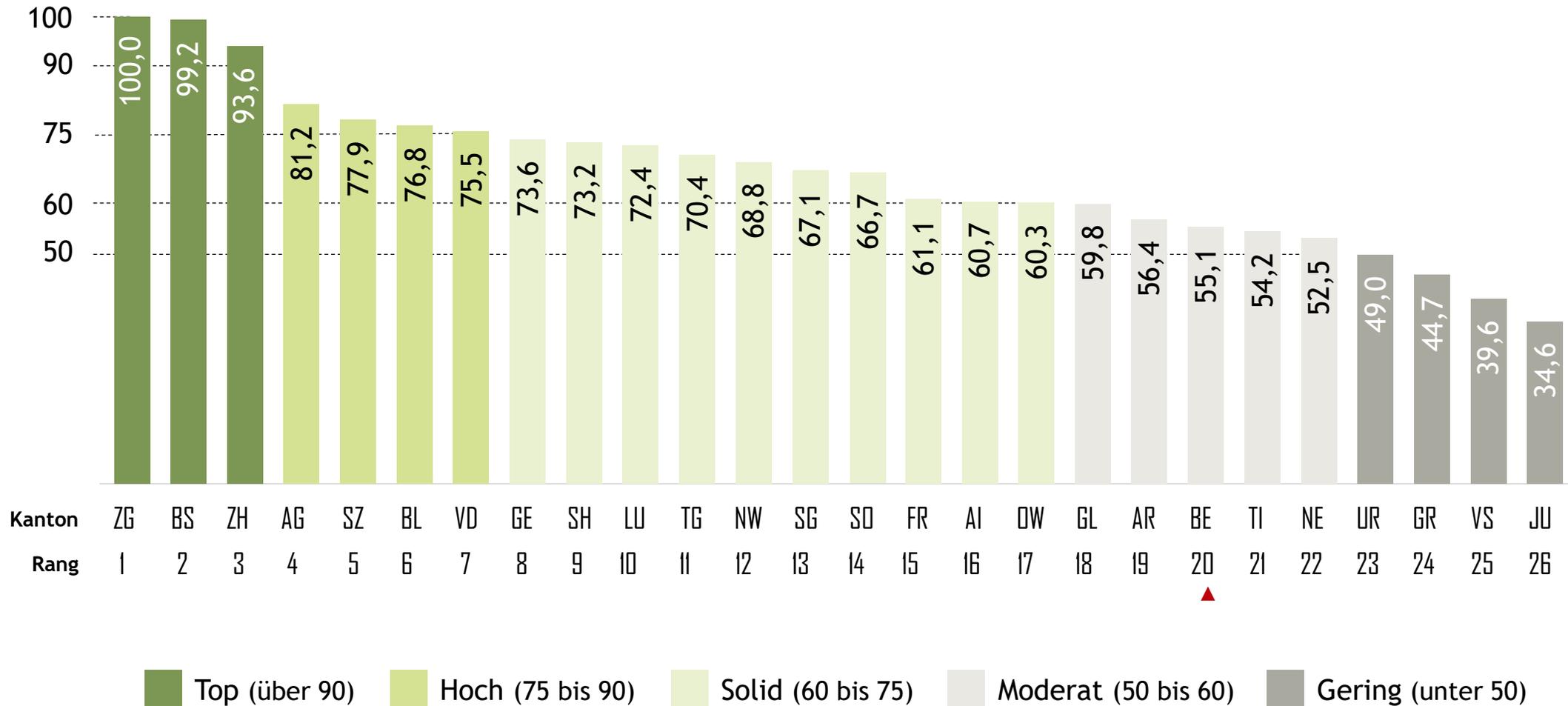


Arbeitsmarkt



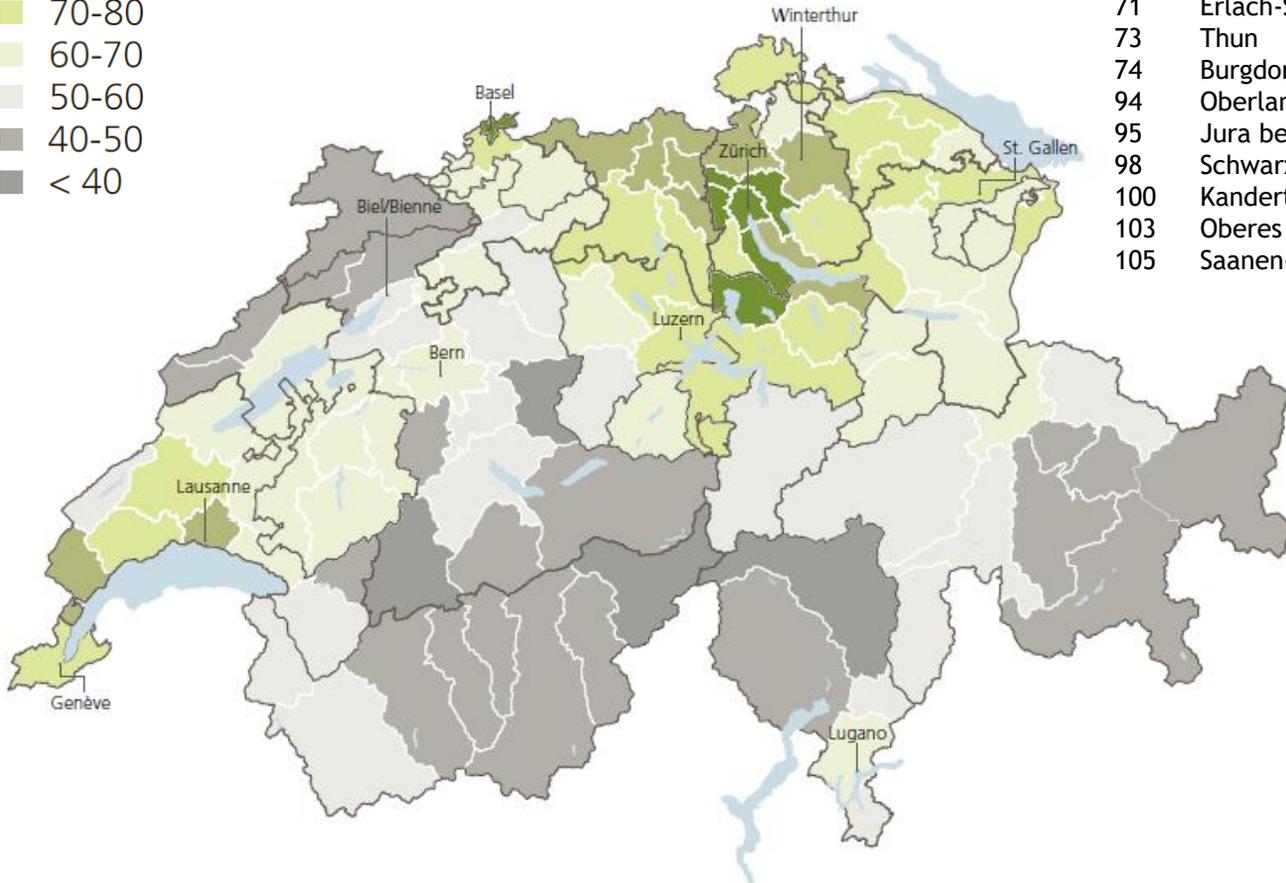
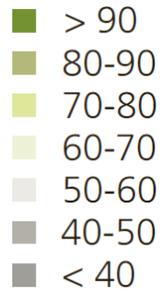
Staatsfinanzen

# Kantonaler Wettbewerbsindikator 2023



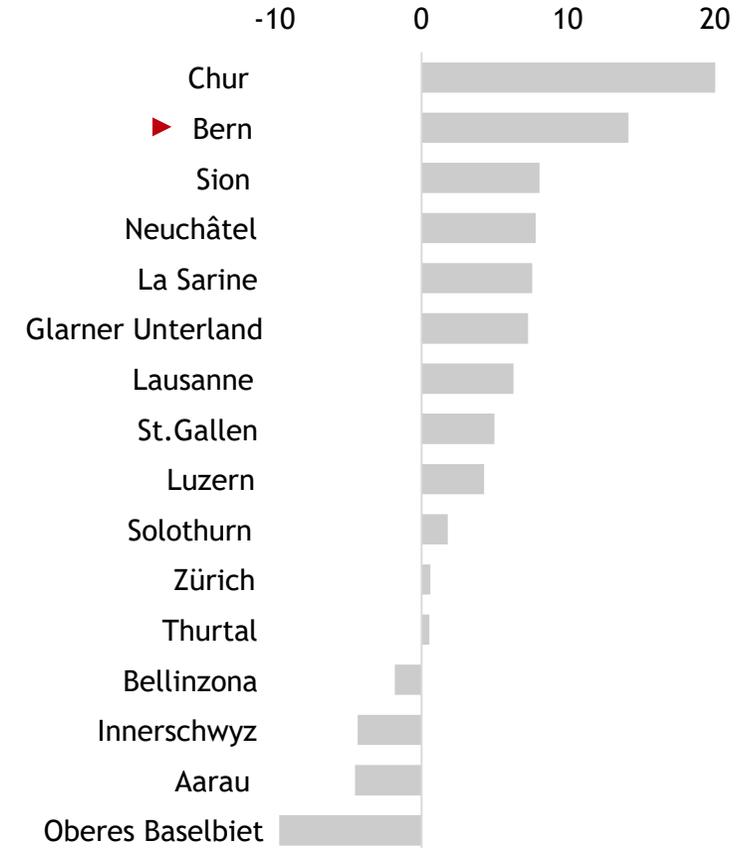
# Regionale Unterschiede – Hauptorte als Wachstumsmotor

## Indikative Regionalisierung des KWI 2023



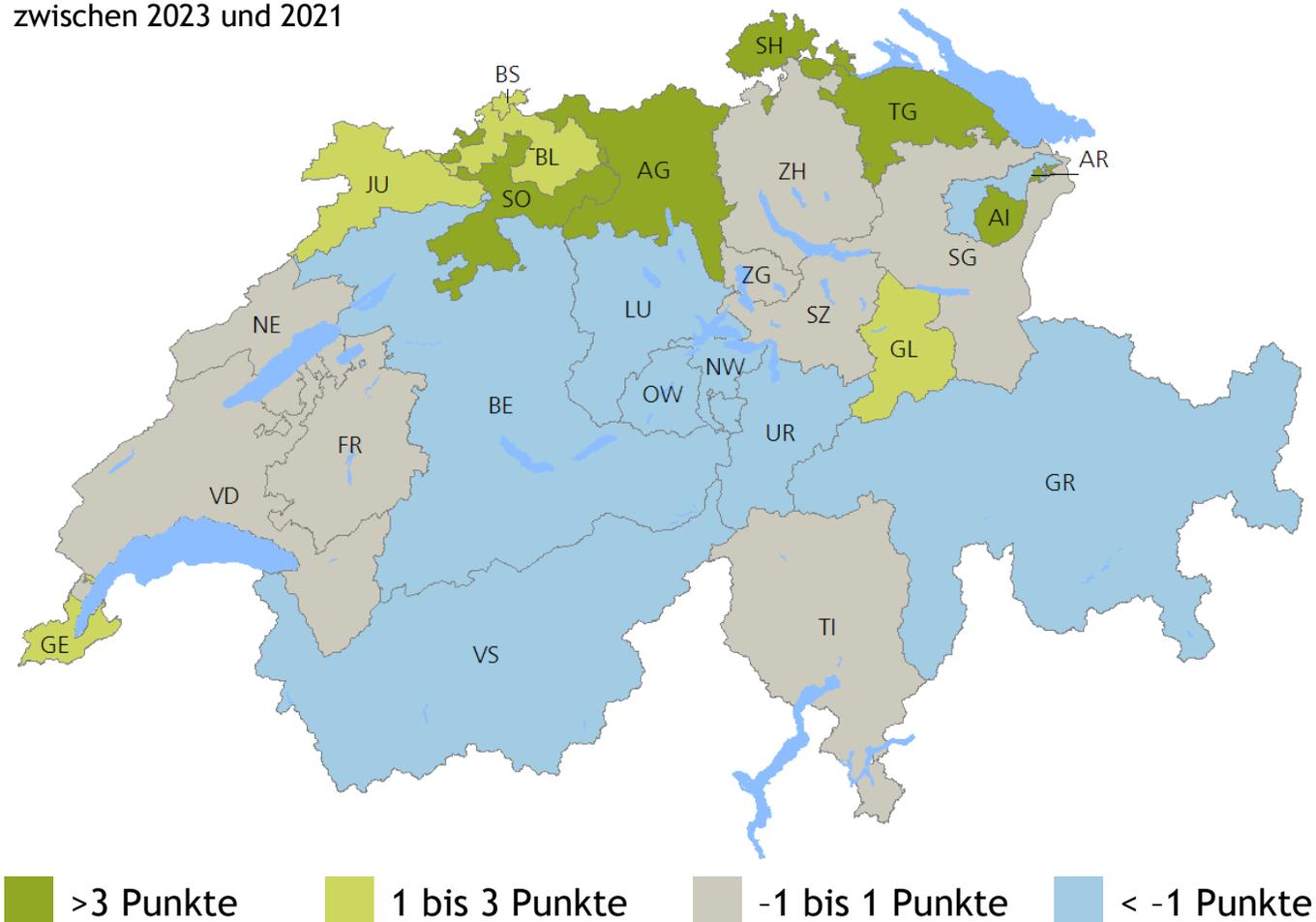
Rang	Region
37	Bern
65	Biel/Bienne
67	Aaretal
69	Oberaargau
71	Erlach-Seeland
73	Thun
74	Burgdorf
94	Oberland-Ost
95	Jura bernois
98	Schwarzwasser
100	Kandertal
103	Oberes Emmental
105	Saanen-Obersimmental

## Punktedifferenz Hauptortregion zu KWI



# Veränderung der Wettbewerbsfähigkeit

Differenz der KWI-Punkte  
zwischen 2023 und 2021



Hauptgründe für Veränderungen

## Säule Kostenumfeld

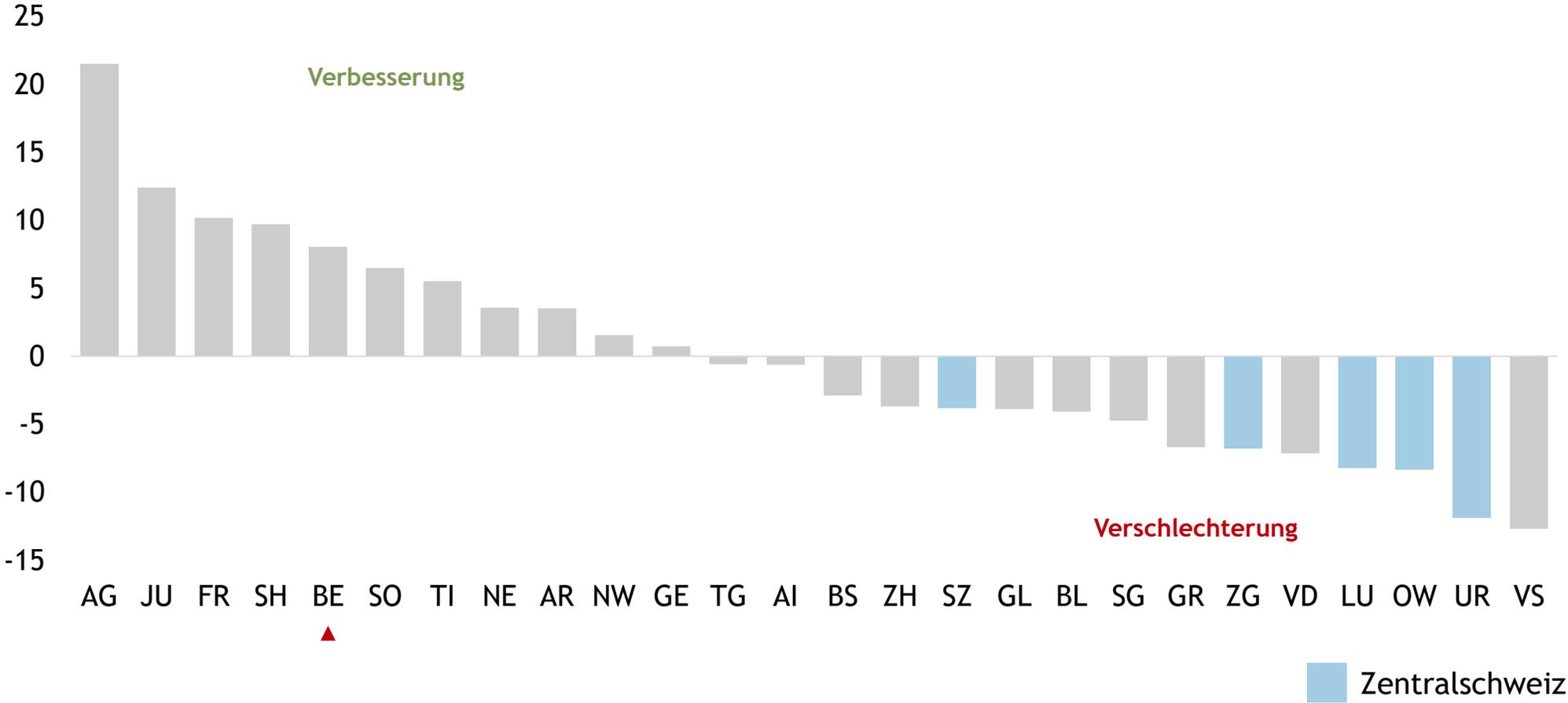
- OECD-Mindestbesteuerung
- Wohnungsknappheit

## Säule Arbeitsmarkt

- Fachkräftemangel

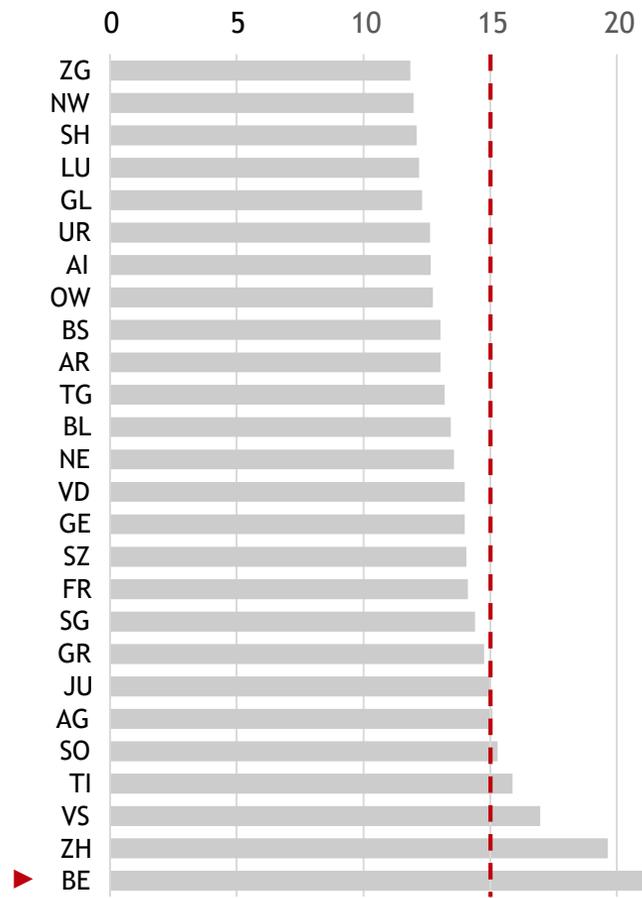
# Säule Kostenumfeld - Karten (zum Teil) neu gemischt

Punktedifferenz in der Säule Kostenumfeld zwischen 2023 und 2021



# Säule Kostenumfeld - OECD-Steuer & Wohnungsknappheit

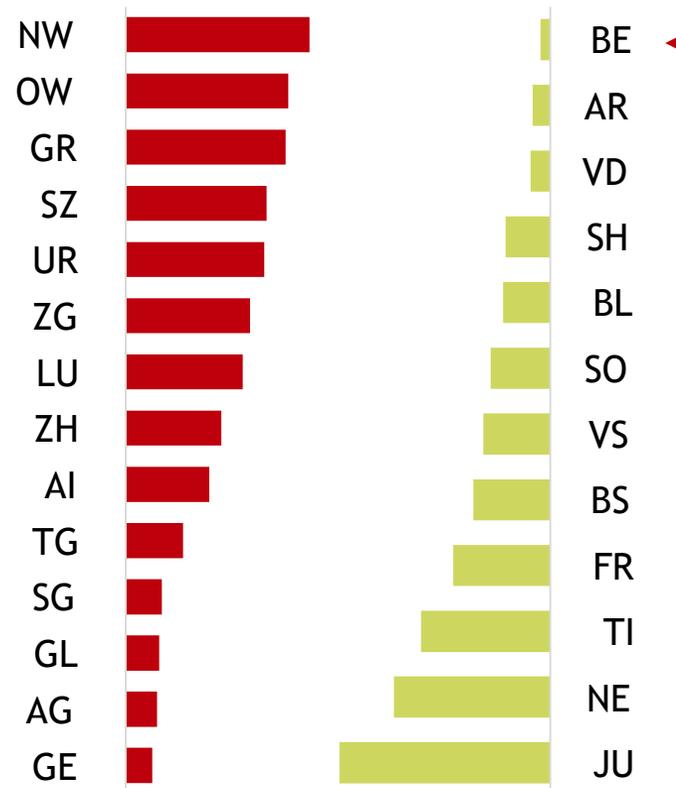
Gewinnsteuern  
effektiv am Hauptort, 2023



OECD-Mindeststeuer

Relative Wohnungsknappheit  
im Vergleich zum Schweizer Durchschnitt

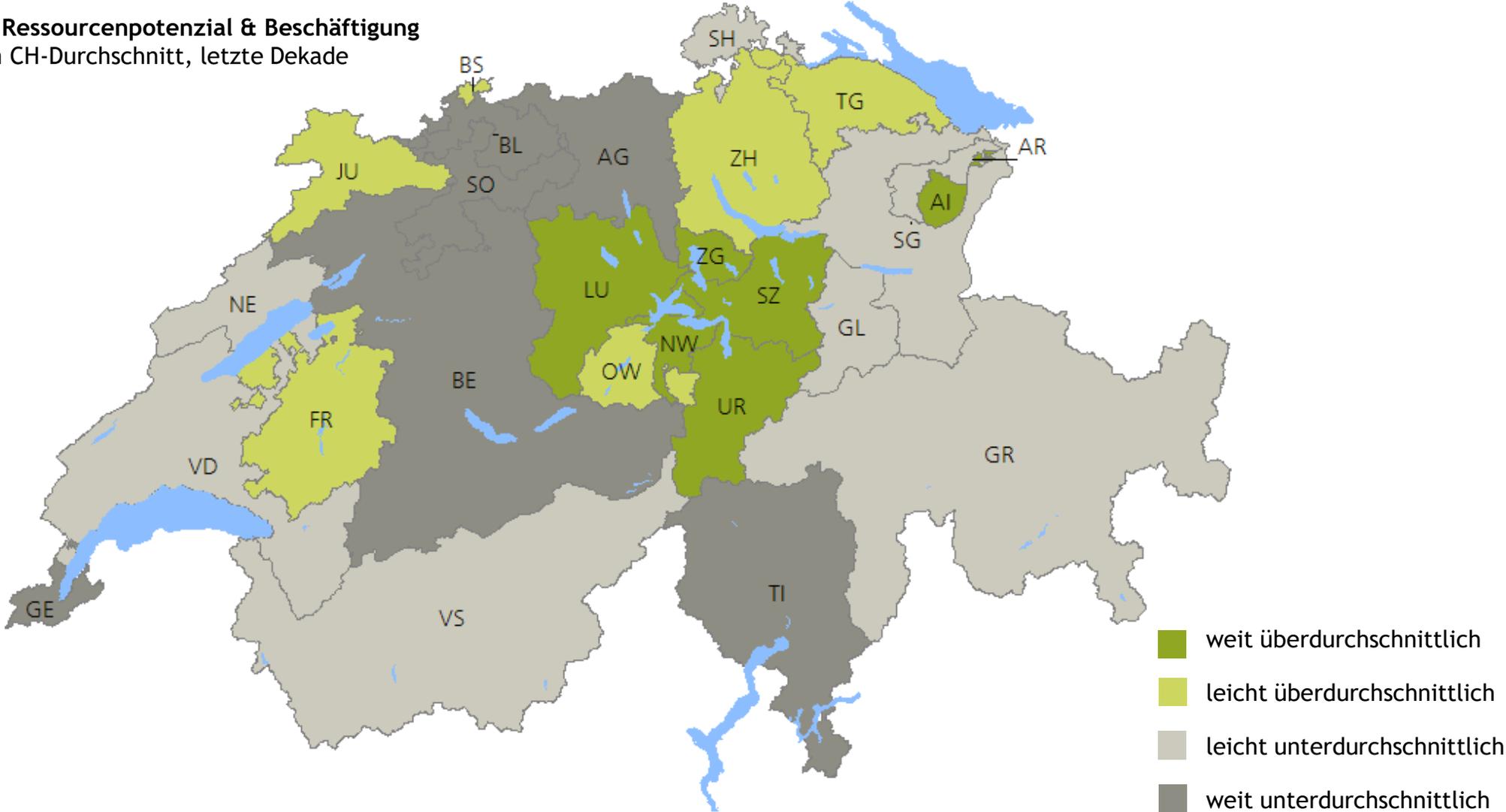
überdurchschnittlich knapp



unterdurchschnittlich knapp

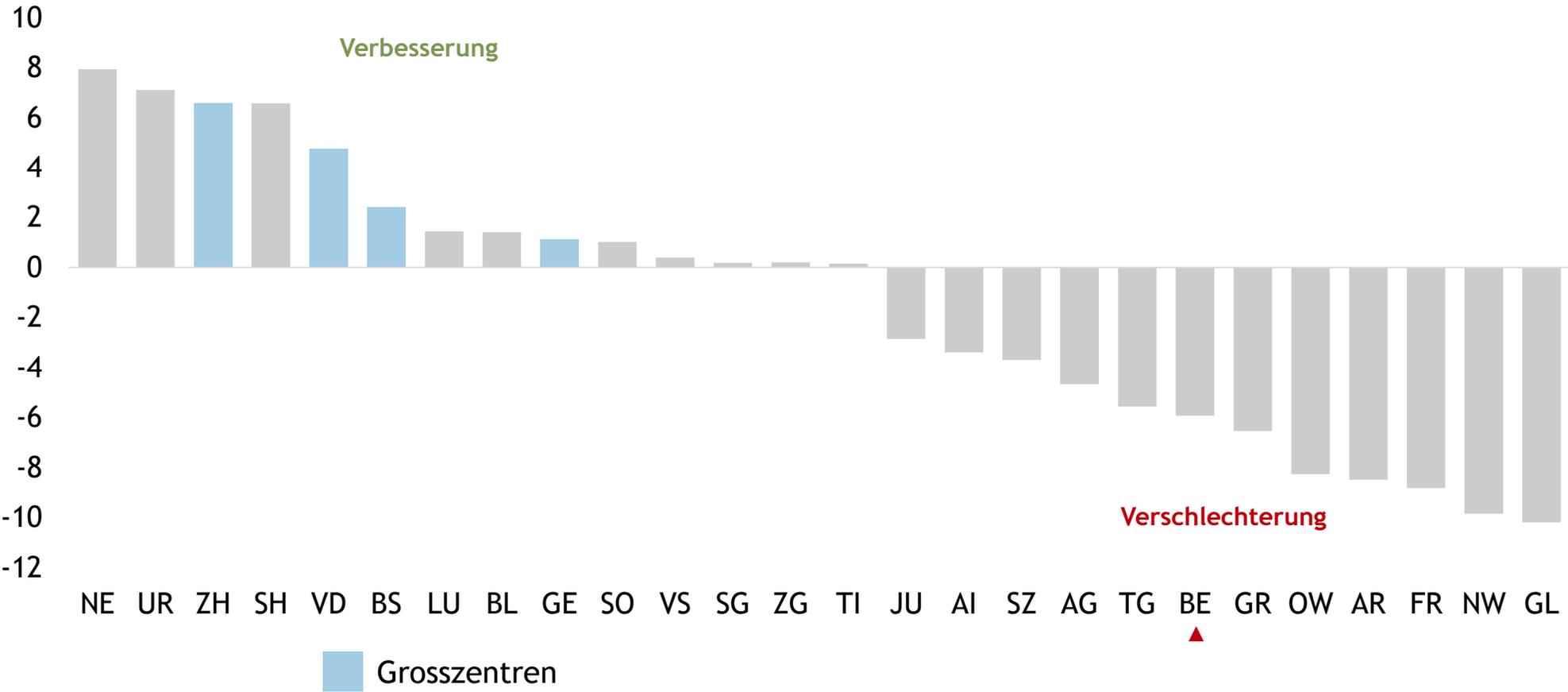
# Erfolgsrezept «Tiefsteuerkanton»

Bruttoinlandprodukt, Ressourcenpotenzial & Beschäftigung  
Wachstum, relativ zum CH-Durchschnitt, letzte Dekade



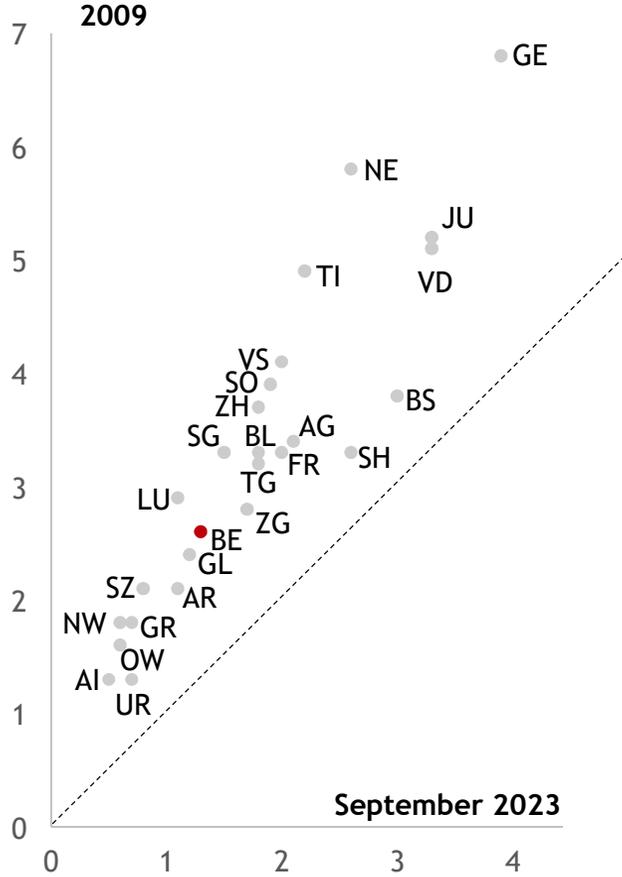
# Säule Arbeitsmarkt - Grosszentren profitieren

Punktedifferenz in der Säule Arbeitsmarkt zwischen 2023 und 2021

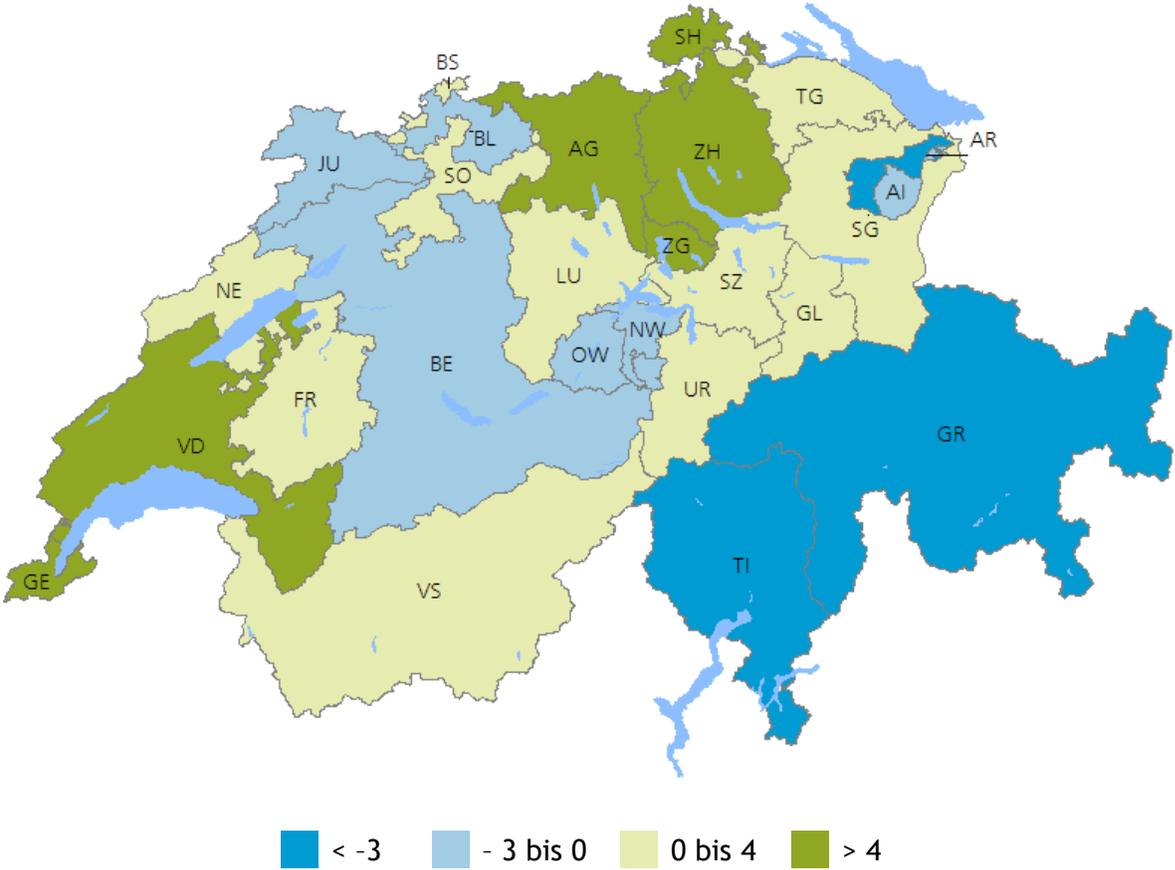


# Säule Arbeitsmarkt - Fachkräftemangel

Arbeitslosenquote  
 Jahresdurchschnitt 2009 vs. Sept. 2023, in Prozent

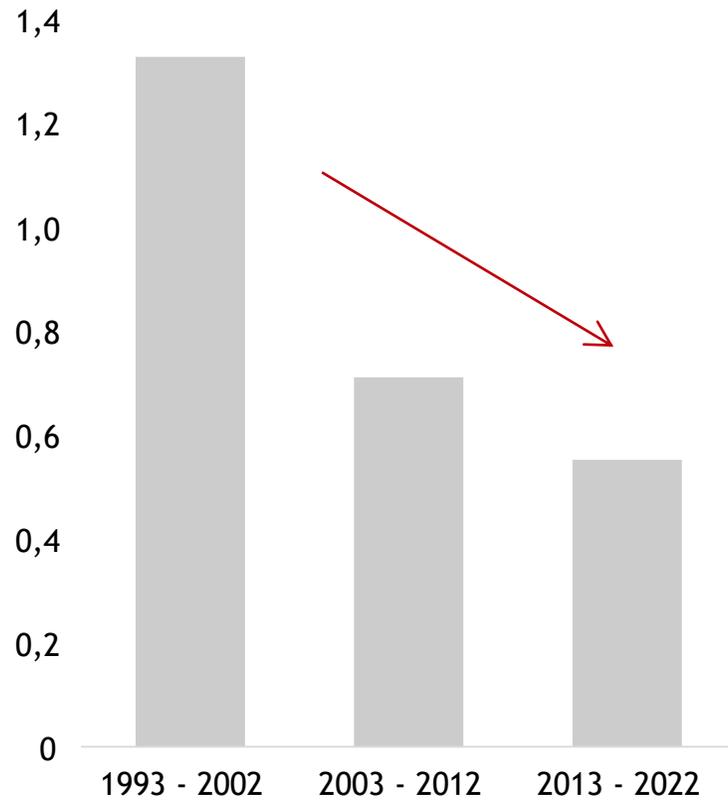


Veränderung Erwerbsbevölkerung 2023-2033  
 gemäss Referenzszenario BFS 2020, in Prozent

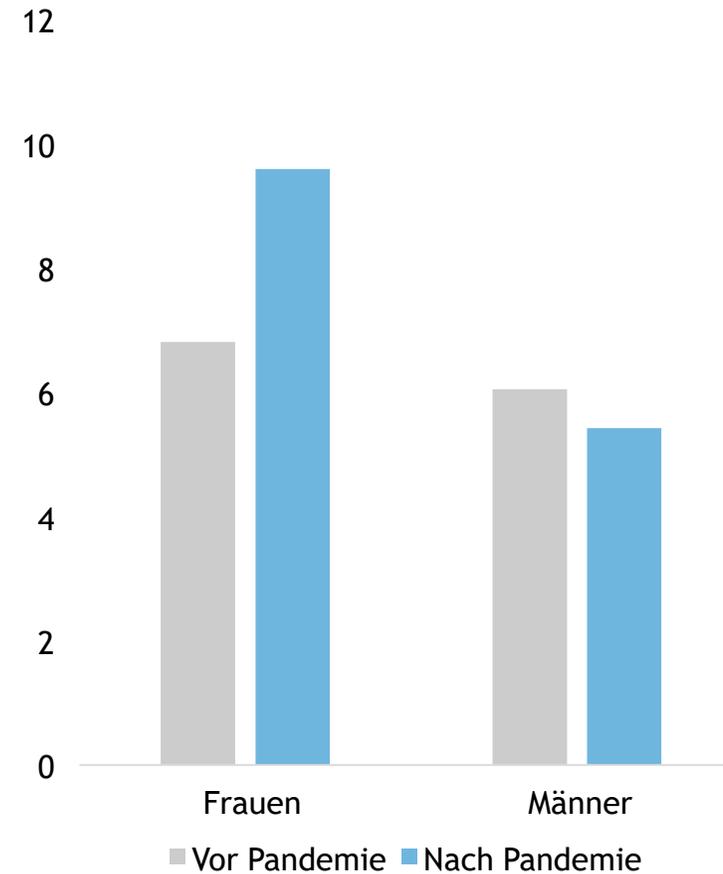


# Säule Arbeitsmarkt - Potenziale ausschöpfen

**Arbeitsproduktivität**  
Wachstum im Durchschnitt pro Jahr, in Prozent



**Wachstumsrate Beschäftigung**  
kumuliert über 5 Jahre, in Prozent

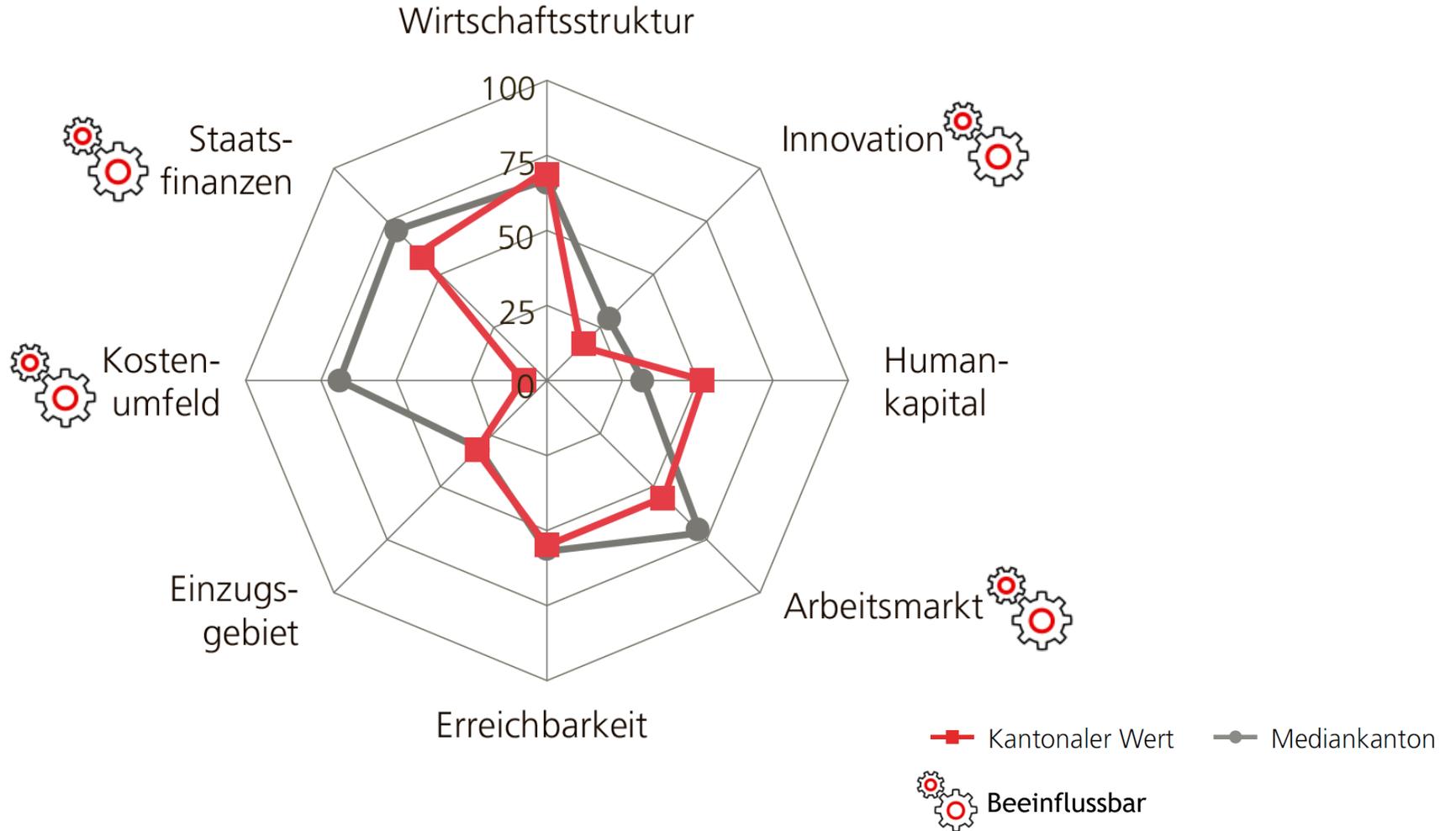


# Regionaler Fokus - Kanton Bern



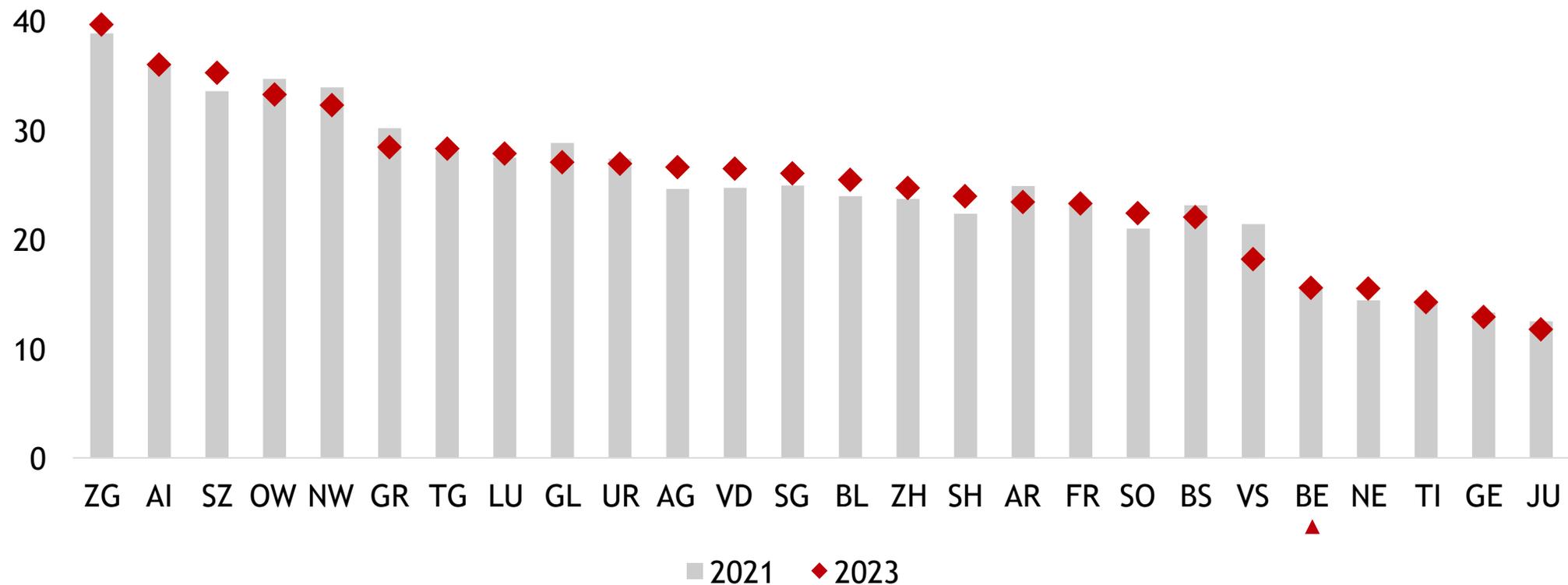
# Regionaler Fokus - Kanton Bern

20 BE



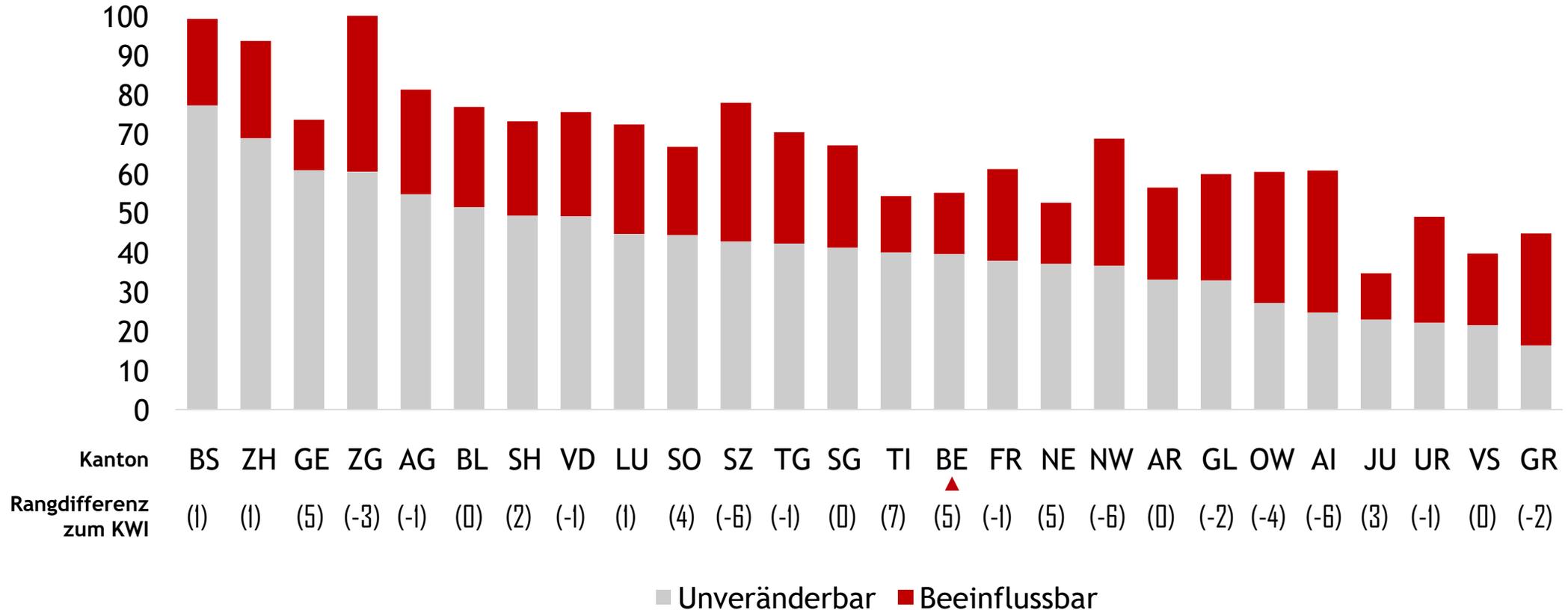
# Veränderbare Faktoren - Wachstum beeinflussbar

KWI-Werte, erzielt durch beeinflussbare Faktoren



# Unveränderbare Faktoren - Beste Voraussetzungen in Grosszentren

KWI-Werte, sortiert nach unveränderbaren Faktoren





# Kontakt

Katharina Hofer

katharina.hofer@ubs.com



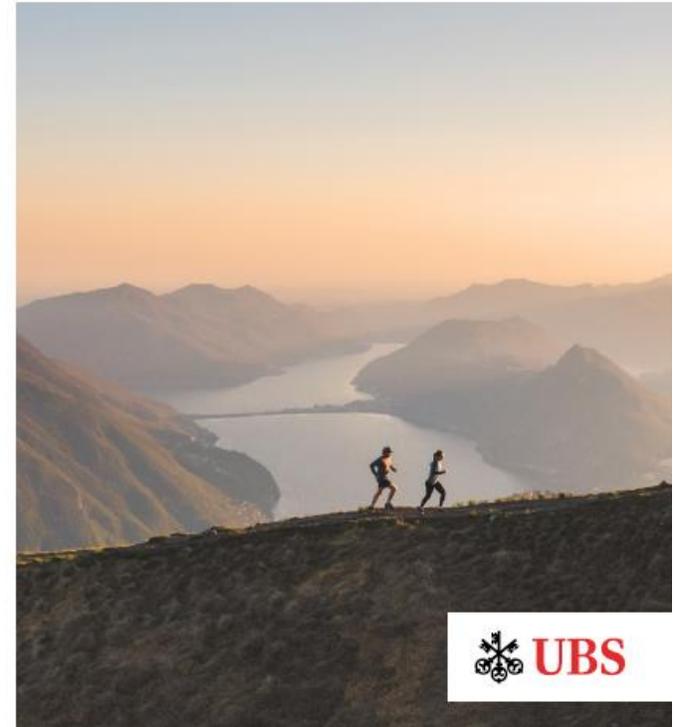
UBS Switzerland AG  
Chief Investment Office GWM  
Postfach  
CH-8098 Zürich  
[www.ubs.com/cio](http://www.ubs.com/cio)



Chief Investment Office  
Investment Research

## Kantonaler Wettbewerbsindikator

2023



# Anhang

Kanton	Niveau			Wachstum			
	Mittelwert	BIP	Ressourcen- potenzial	Mittelwert	BIP pro VZÄ	Ressourcen- potenzial	VZÄ
ZG	★★★★	★★★★	★★★★	★★★★	★	★★★★	★★★★
BS	★★★★	★★★★	★★★★	★★★	★★★★	★★	★
SH	★★★★	★★★★	★★	★★	★★★	★★	★★
SZ	★★★★	★★	★★★★	★★★★	★★	★★★★	★★★★
ZH	★★★★	★★★★	★★★	★★★	★★	★★★	★★★
NW	★★★	★★	★★★★	★★★★	★★	★★★★	★★★
GE	★★★	★★★	★★★★	★	★	★	★★★★
NE	★★★	★★★★	★★	★★	★★★★	★	★
BL	★★★	★★★	★★	★	★★	★★	★★
AI	★★★	★★★	★★	★★★★	★★★	★★★★	★★★

Kanton	Niveau			Wachstum			
	Mittelwert	BIP	Ressourcen- potenzial	Mittelwert	BIP pro VZÄ	Ressourcen- potenzial	VZÄ
OW	★★	★★	★★★	★★★	★★	★★★★	★★
BE	★★	★★★	★★	★	★★	★★	★
VD	★★	★★	★★	★★	★	★	★★★★
AR	★★	★★	★★	★★	★★★	★★★	★
TG	★★	★★	★★	★★★	★★★	★★	★★★
FR	★★	★★★	★★	★★★	★★★	★★	★★★
AG	★★	★★	★★	★	★★	★	★★
SG	★★	★★	★★	★★	★★	★★★	★★
TI	★★	★★	★★	★	★	★	★★★★
SO	★★	★★	★★	★	★★	★	★★
GL	★★	★★	★★	★★	★★★	★★★	★
LU	★★	★	★★	★★★★	★★★	★★★★	★★★
GR	★	★	★★	★★	★★★	★★	★
UR	★	★	★★	★★★★	★★★★	★★★	★
JU	★	★	★	★★★	★★★	★★★	★★★
VS	★	★	★	★★	★★	★★	★★★

# Risikohinweise

Die Anlagebeurteilungen des Chief Investment Office von UBS («CIO») werden durch Global Wealth Management von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die FINMA beaufsichtigt) oder deren verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, aufbereitet und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die Credit Suisse AG, ihre Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. Der für Credit Suisse Wealth Management relevante Zusatz-Disclaimer ist am Ende dieses Abschnitts zu finden.

Die Anlagebeurteilungen wurden im Einklang mit den gesetzlichen Erfordernissen zur Förderung der **Unabhängigkeit des Anlageresearch** erstellt.

## Allgemeines Anlageresearch - Risikohinweise:

Diese Publikation dient **ausschliesslich zu Ihrer Information** und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die in dieser Publikation enthaltene Analyse ist nicht als persönliche Empfehlung aufzufassen und berücksichtigt weder die Anlageziele noch die Anlagestrategien oder die finanzielle Situation oder Bedürfnisse einer bestimmten Person. Sie basiert auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen können zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Bestimmte Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten und/oder von allen Investoren erworben werden. Alle in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestuften Quellen, trotzdem lehnen wir jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab (ausgenommen sind Offenlegungen, die sich auf UBS beziehen). Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Prognosen, Einschätzungen und Marktpreise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Hierin geäusserte Meinungen können von den Meinungen anderer Geschäftsbereiche von UBS abweichen oder diesen widersprechen, da sie auf der Anwendung unterschiedlicher Annahmen und/oder Kriterien basieren.

Dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen (einschliesslich Prognosen, Werte, Indizes oder sonstiger berechneter Beträge («Werte»)) dürfen unter keinen Umständen für folgende Zwecke verwendet werden: (i) für Bewertungs- oder buchhalterische Zwecke; (ii) zur Bestimmung der fälligen oder zahlbaren Beträge, Preise oder Werte von Finanzinstrumenten oder -verträgen; oder (iii) zur Messung der Performance von Finanzinstrumenten, einschliesslich zwecks Nachverfolgung der Rendite oder Performance eines Werts, Festlegung der Vermögensallokation des Portfolios oder Berechnung der Performance Fees. UBS und ihre Direktoren oder Mitarbeiter könnten berechtigt sein, jederzeit Long- oder Short-Positionen in hierin erwähnten Anlageinstrumenten zu halten, in ihrer Eigenschaft als Auftraggeber oder Mandatsträger Transaktionen mit relevanten Anlageinstrumenten auszuführen oder für den Emittenten beziehungsweise eine mit diesem Emittenten wirtschaftlich oder finanziell verbundene Gesellschaft bzw. das Anlageinstrument selbst andere Dienstleistungen zu erbringen. Zudem könnten Mitglieder der Konzernleitung bei der Emittentin oder einer mit ihr verbundenen Gesellschaft als Verwaltungsräte tätig sein. Die von UBS und ihren Mitarbeitern getroffenen Anlageentscheidungen (einschliesslich der Entscheidung, Wertpapiere zu kaufen, verkaufen oder zu halten) könnten von den in den Research-Publikationen von UBS geäusserten Meinungen abweichen oder ihnen widersprechen. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. UBS setzt Informationsbarrieren ein, um den Informationsfluss aus einem oder mehreren Bereichen innerhalb von UBS in andere Bereiche, Einheiten, Divisionen oder verbundene Unternehmen von UBS zu steuern. Der Termin- und Optionenhandel eignet sich nicht für jeden Anleger, da ein erhebliches Verlustrisiko besteht und die Verluste den ursprünglich investierten Betrag übersteigen können. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Manche Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurückerhalten als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Der/Die Analyst(en), der/die diesen Bericht erstellt hat/haben, kann/können zum Zweck der Sammlung, Zusammenfassung und Interpretation von Marktinformationen mit Mitarbeitern des Trading Desk und des Vertriebs sowie anderen Gruppen interagieren.

Verschiedene Bereiche, Gruppen und Mitarbeitende innerhalb des UBS-Konzerns können **unabhängig voneinander** separate Research-Produkte erstellen und verteilen. Zum Beispiel werden Research-Publikationen des CIO von UBS Global Wealth Management erstellt. **UBS Global Research** hingegen wird von UBS Investment Bank erstellt. **Credit Suisse Global CIO Office Research** wird von Credit Suisse Wealth Management erstellt. **Credit Suisse Securities Research** wird von Credit Suisse unter der Funktion Securities Research innerhalb der Investment Banking Division erstellt. **Die Research-Methoden und Rating-Systeme der einzelnen Research-Organisationen können voneinander abweichen**, beispielsweise mit Blick auf die Anlageempfehlungen, den Anlagehorizont, Modellannahmen und Bewertungsmethoden. Somit können auch die von den einzelnen Research-Organisationen bereitgestellten Anlageempfehlungen, Ratings, Preisziele und Bewertungen voneinander abweichen oder inkonsistent sein - mit der Ausnahme bestimmter Wirtschaftsprognosen (bei denen UBS CIO und UBS Global Research zusammenarbeiten können). Bei jedem einzelnen Research-Produkt sollten Sie die Einzelheiten zu dessen Methodologie und Rating-System beachten. Nicht alle Kundinnen und Kunden haben Zugang zu allen Produkten von jeder Organisation. Jedes Research-Produkt unterliegt jeweils den Richtlinien und Verfahren der Organisation, von der es verfasst wird.

# Risikohinweise

Die Vergütung des/der Analysten, der/die diesen Bericht erstellt hat/haben, wird ausschliesslich durch Research Management und das Senior Management (ohne Investment Banking) bestimmt. Die Vergütung der Analysten basiert nicht auf den Erträgen aus dem Investment Banking, Verkauf und Handel oder Eigenhandel. Die Vergütung kann jedoch in Bezug zu den Erträgen des UBS-Konzerns als Ganzes stehen, wozu auch das Investment Banking, der Verkauf und Handel sowie der Eigenhandel gehören.

Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation ab und kann sich in Zukunft ändern. UBS erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung und macht keinerlei Zusicherung im Hinblick auf die steuerliche Behandlung von Vermögenswerten oder deren Anlagerenditen - weder im Allgemeinen noch in Bezug auf die Verhältnisse und Bedürfnisse eines spezifischen Kunden. Wir können nicht auf die persönlichen Anlageziele, finanziellen Situationen und Bedürfnisse unserer einzelnen Kunden eingehen und empfehlen Ihnen deshalb, vor jeder Investition Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher - einschliesslich steuertechnischer - Auswirkungen zu konsultieren.

Dieses Material darf ohne vorherige Einwilligung von UBS nicht reproduziert werden. Sofern nicht etwas anderes schriftlich vereinbart wurde, untersagt UBS ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Materials an Dritte. UBS übernimmt keinerlei Haftung für Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Materials resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden. Informationen darüber, wie das CIO Konflikte regelt und die Unabhängigkeit seiner Anlagebeurteilungen, des Publikationsangebots, des Research sowie der Ratingmethoden aufrechterhält, finden Sie unter [www.ubs.com/research-methodology](http://www.ubs.com/research-methodology). Weitere Informationen über die jeweiligen Autoren dieser und anderer CIO-Publikationen, auf die in diesem Bericht verwiesen wird, sowie Kopien von vergangenen Berichten zu diesem Thema können Sie bei Ihrem Kundenberater bestellen.

**Wichtige Informationen über nachhaltige Anlagestrategien:** Nachhaltige Anlagestrategien versuchen, die Faktoren Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) beim Anlageprozess und Portfolioaufbau miteinzubeziehen. Strategien wenden ESG-Analysen je nach der Region unterschiedlich an und integrieren die Ergebnisse auf verschiedene Weise. Die Einbeziehung von ESG-Faktoren oder Aspekten des nachhaltigen Investierens könnte die Fähigkeit von UBS beeinträchtigen, bestimmte Anlagechancen zu nutzen oder zu empfehlen, die andernfalls zu den Anlagezielen des Kunden oder der Kundin passen würden. Die Renditen eines Portfolios, das ESG-Faktoren oder Erwägungen des nachhaltigen Investierens einbezieht, sind unter Umständen geringer oder höher als die eines Portfolios, bei dem UBS keine ESG-Faktoren, Ausschlusskriterien oder anderen Nachhaltigkeitsthemen berücksichtigt. Zudem kann ein solches Portfolio Unterschiede hinsichtlich der Anlagechancen aufweisen.

**Externe Vermögensverwalter / Externe Finanzberater:** Für den Fall, dass dieses Research oder die Publikation an einen externen Vermögensverwalter oder Finanzberater ausgegeben wird, untersagt UBS dem externen Vermögensverwalter oder Finanzberater ausdrücklich, diese an ihre Kunden und / oder Dritte weiterzugeben beziehungsweise zur Verfügung zu stellen.

**USA:** Diese Publikation darf weder in den USA noch an «US persons» verteilt werden.

Länderinformationen finden Sie unter [ubs.com/cio-country-disclaimer-gr](http://ubs.com/cio-country-disclaimer-gr) oder fragen Sie Ihren Kundenberater nach vollständigen Risikoinformationen.

## Zusatz-Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management

Dieses Dokument erhalten Sie in Ihrer Eigenschaft als Kunde von Credit Suisse Wealth Management. Ihre personenbezogenen Daten werden gemäss der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, auf die Sie an Ihrem Domizil über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> zugreifen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen senden zu können, ist die UBS Group AG berechtigt, Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten zu verarbeiten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse), bis Sie uns mitteilen, dass Sie diese Unterlagen nicht mehr erhalten möchten. Sie können die Zusendung dieser Unterlagen jederzeit durch Mitteilung an Ihren Relationship Manager widerrufen.

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und /oder abhängig von der lokalen Einheit der Credit Suisse, von der Sie diesen Bericht erhalten, wird dieser Bericht von der Credit Suisse AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Die Credit Suisse AG ist ein Unternehmen der UBS Group.

Fassung C/2023. CIO82652744

© UBS 2023. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen bzw. nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS. Alle Rechte vorbehalten.



# Abschluss

Nächster Termin KoWiPol 2023 (jeweils Montag):

11. Dezember