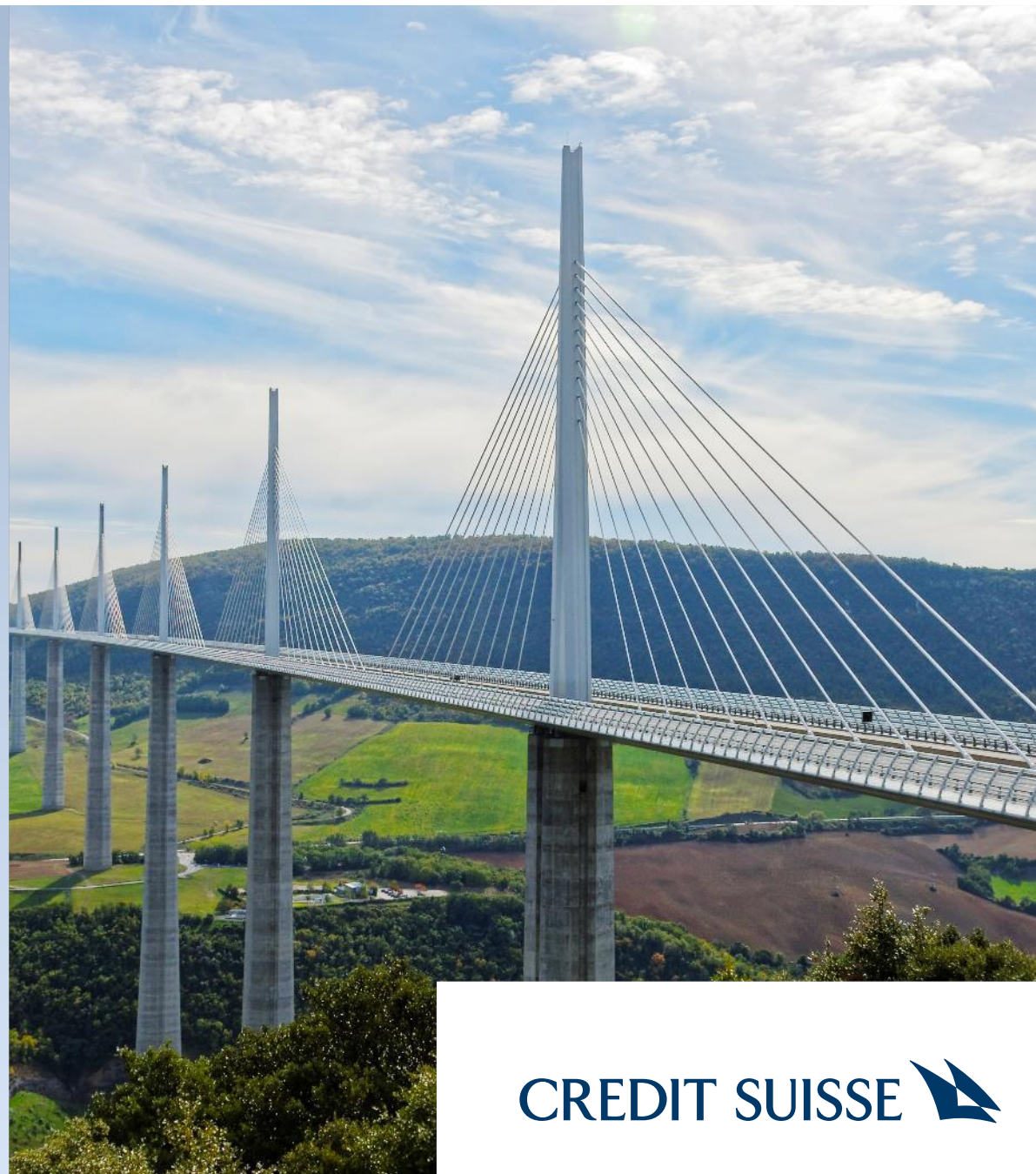


In familiengeführte Unternehmen investieren Eine Rendite-Risiko- Perspektive

Nur für qualifizierte Anleger.

CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT
Q4 2022



Unternehmen im Besitz von Familien und Unternehmern (1/3)

Eine Übersicht

Weltweit: Die 500 grössten Familienunternehmen¹

EU: 14 Mio. Familienunternehmen

Familienunternehmen in Prozent aller Unternehmen in ausgewählten Ländern

Generieren

USD 7 Bio.

Gesamtumsatz

Generieren

50 %

des BIP

Beschäftigen mehr als

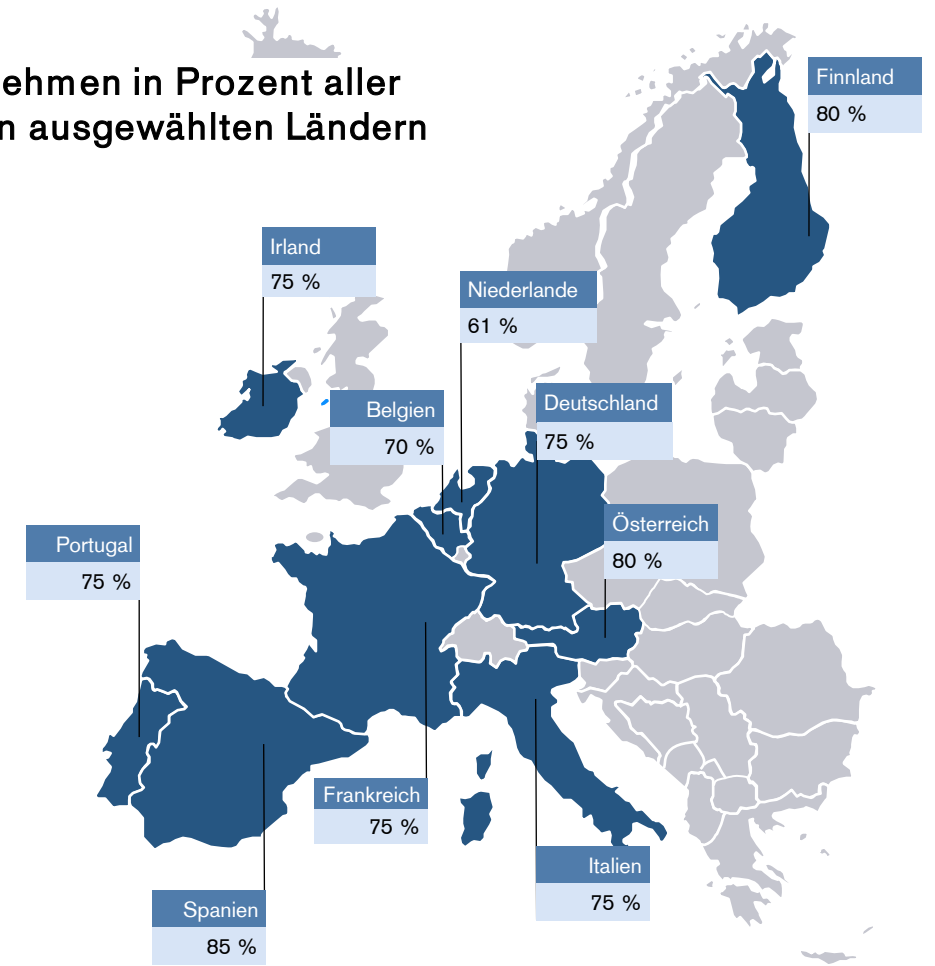
24 Mio.

Arbeitnehmer

Bieten mehr als

60 Mio.

Arbeitsplätze



Zusammen leisten die 500 grössten Familienunternehmen gemessen am Umsatz den drittgrößten Beitrag zur Weltwirtschaft (nach den USA und China).²

¹ Umfasst börsennotierte und private Unternehmen. Für weitere Details siehe [EY and University of St.Gallen Global Family Business Index](#), per Juni 2022

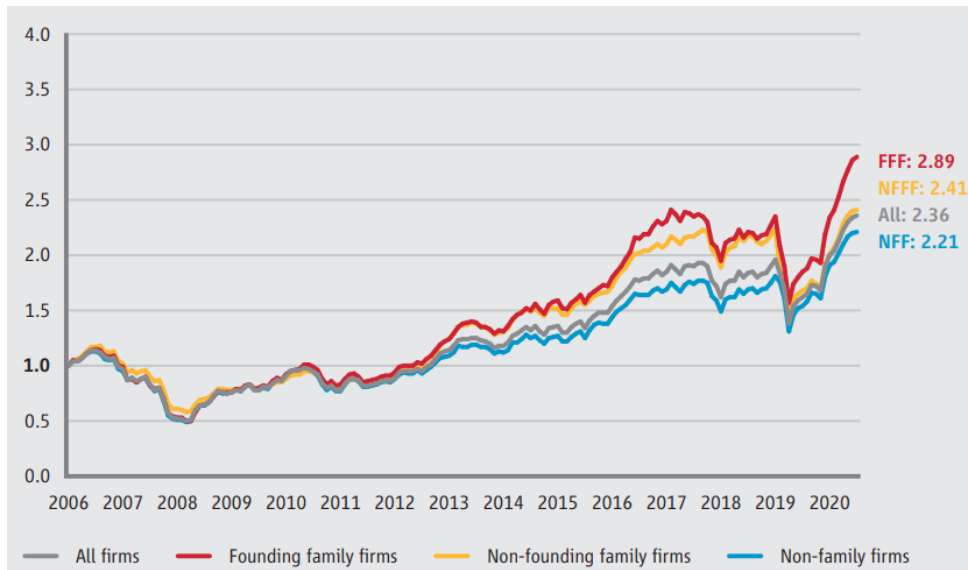
² Quellen: EY, Universität St. Gallen

Weitere Quellen: <https://familybusinessindex.com/#intro>, europeanfamilybusinesses.eu

Unternehmen im Besitz von Familien und Unternehmern (2/3)

Familienunternehmen entwickeln sich langfristig besser

Aktienkursentwicklung der europäischen Unternehmen¹



Quellen: Stiftung Familienunternehmen

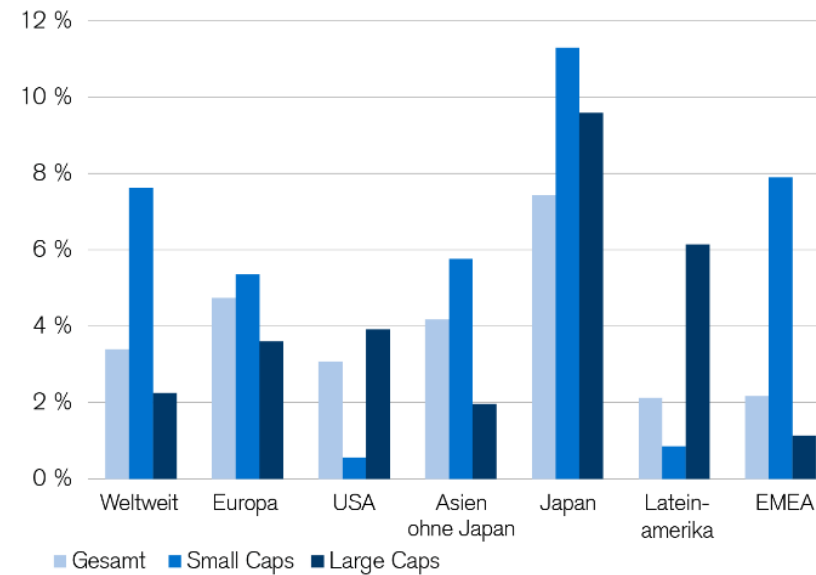
Wichtige Fakten

- Seit 2006 haben sich Familienunternehmen als Gruppe in allen Regionen der Welt besser entwickelt als die breiten Aktienmärkte.
- Das «Alpha der Familienunternehmen» ist über alle Markt kapitalisierungen hinweg robust.

¹ Studie: Listed Family Firms in Europe (Stiftung Familienunternehmen, München)

² Durchschnittliches jährliches Alpha zwischen 2006 und 2020. Quelle: Credit Suisse Research Institute, 2020, The CS Family 1000: Post the pandemic.

Alpha der Familienunternehmen (nach Region und Markt kapitalisierung)²



Quellen: Thomson Reuters, Credit Suisse Research Institute

Unternehmen im Besitz von Familien und Unternehmern (3/3)

Soziale Verantwortung mit einem strategisch langfristigen Anlagehorizont

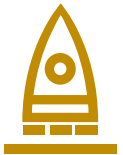
Merkmale, welche die langfristige Wertschöpfung fördern



Familien und Unternehmer agieren häufig als verantwortungsbewusste Eigentümer und verfolgen langfristige Strategien, die ihren eigenen Geschäftsinteressen sowie ihren Mitarbeitenden, Kundinnen und Kunden, den anderen Aktionärinnen und Aktionären sowie den lokalen Gemeinschaften zugutekommen.



Familienunternehmen reinvestieren den Gewinn verantwortungsvoll und ziehen Eigenkapital dem Fremdkapital vor. Dadurch können sie ihre Geschäftsvisionen in den jeweiligen Konjunkturphasen effizient umsetzen.

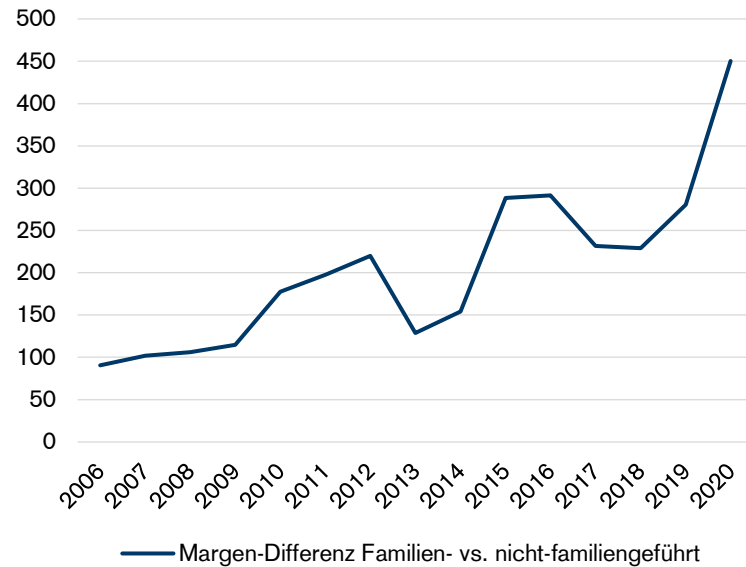


Mit ihrem Unternehmergeist sind Familienunternehmen von Natur aus Innovatoren. Erfolgreiche Familien können die nächste Generation von Unternehmerinnen und Unternehmern in Europa fördern. Familien sind die Verwalter des sozialen und ökonomischen Kapitals von einer Generation zur nächsten.

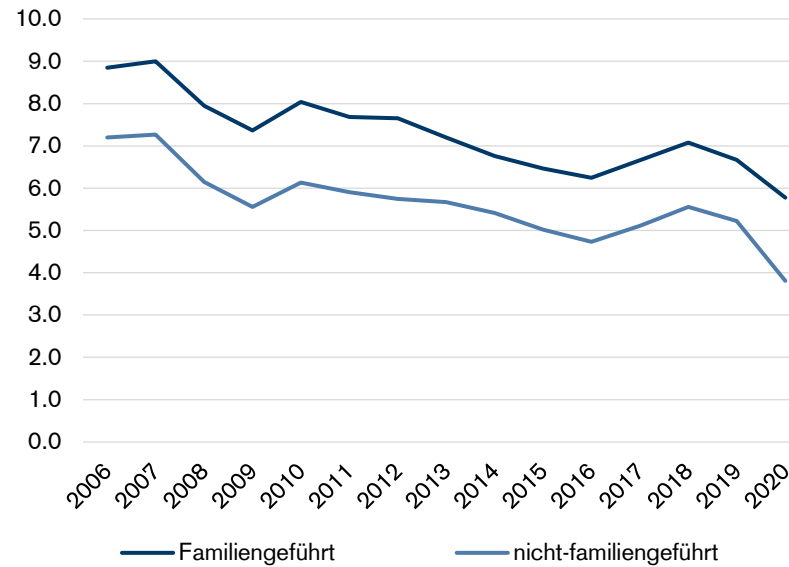
Familienunternehmen sind oft Qualitätsunternehmen

Margen, Cash-Flows und Verschuldung

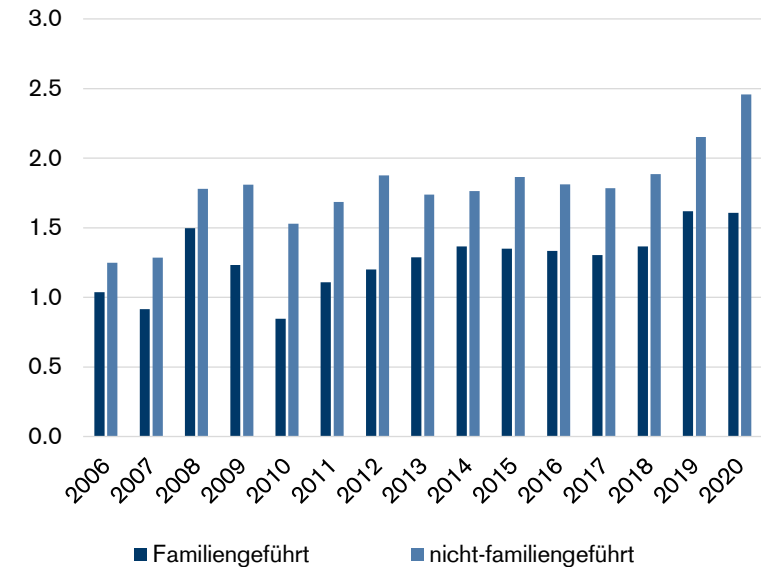
Höhere EBITDA-Margen



Höhere Cash-Flows



Geringere Verschuldung



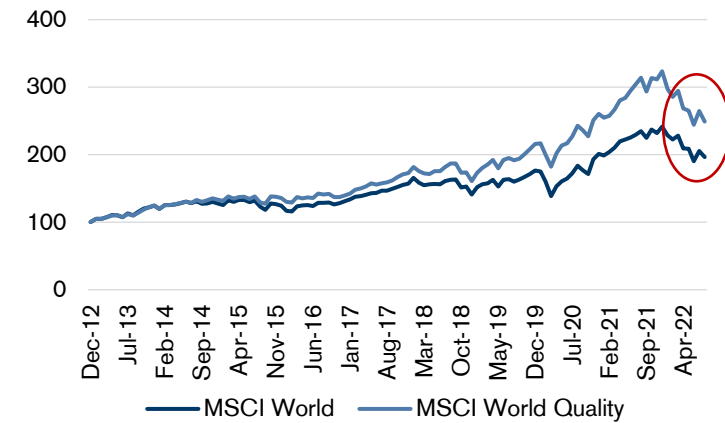
- Familienunternehmen gehören mehrheitlich zu den so genannten **Qualitätsunternehmen** an der Börse.

Quelle: Credit Suisse Asset Management, Credit Suisse Research Institute, 2020, The Family 1000 – Post the pandemic.

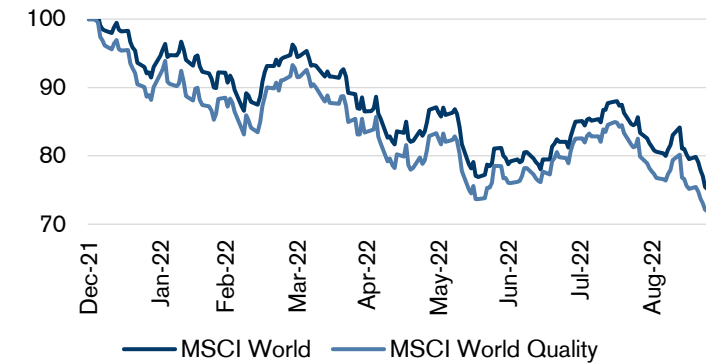
Einbettung der Familienunternehmen in der aktuellen Marktphase

Höhere Zinssätze setzen den Bewertungen zu

MSCI World vs MSCI World Quality



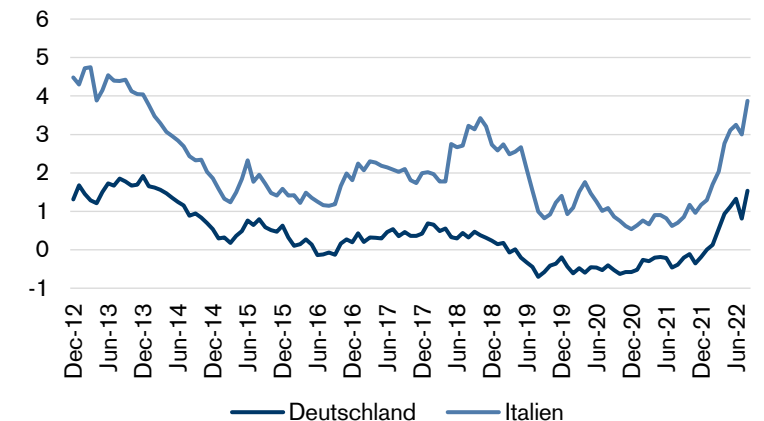
MSCI World vs MSCI World Quality Year-to-Date



Inflation Eurozone (in %, Y-O-Y)



Renditen 10-jährige Staatsanleihen (in %)



- **Resilienz während der Covid-Krise.** Starke Bilanzen, kurze Entscheidungswege und eine flexible Geschäftsführung waren ein Vorteil. Der Aktienmarkt hat diese Eigenschaften in der anschließenden Erholungsphase honoriert und die Bewertungen in die Höhe getrieben.
- Seit Einsetzen des Zinsanstiegs sind die Bewertungen unter Druck geraten. Der Qualitätsfaktor hat gelitten.

Quelle: Bloomberg

Vertrauen und Substanz - Relevant auch in Zeiten des Umbruchs

Ausblick

Immaterieller Wert Vertrauen:

Gestützt auf eine **starke Unternehmenskultur** und einen **langfristigen Anlagehorizont** streben Familienunternehmen tendenziell die Erzielung eines **nachhaltigen Wachstums** an. So bauen sie mit der Zeit **Vertrauen** auf, das für das Unternehmen einen besonderen, immateriellen Wert darstellt. Dieses Vertrauen ist der Schlüssel zum Erfolg ihrer Marken, Produkte und Dienstleistungen.

Einstiegschancen im aktuellen Marktumfeld:

Solides, auf **Substanz** bezogenes Management, eine langfristige Ausrichtung und eine starke Bilanz sind Eigenschaften, die auch in Phasen höherer Zinsen relevant bleiben.



Wichtige Hinweise

Quelle: Credit Suisse, ansonsten vermerkt.

Sofern nicht explizit anders gekennzeichnet, wurden alle Abbildungen in diesem Dokument von Credit Suisse Group AG und/oder den mit ihr verbundenen Unternehmen mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt.

Dieses Material stellt Marketingmaterial der Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundener Unternehmen (nachfolgend «CS» genannt) dar. Dieses Material stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Emission oder zum Verkauf noch einen Bestandteil eines Angebots oder einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder zum Abschluss einer anderen Finanztransaktion dar. Ebenso wenig stellt es eine Aufforderung oder Empfehlung zur Partizipation an einem Produkt, einem Angebot oder einer Anlage dar. Diese Marketingmitteilung stellt kein rechtsverbindliches Dokument und keine gesetzlich vorgeschriebene Produktinformation dar. Dieses Material stellt in keiner Weise ein Anlageresearch oder eine Anlageberatung dar und darf nicht für Anlageentscheidungen herangezogen werden. Es berücksichtigt weder Ihre persönlichen Umstände noch stellt es eine persönliche Empfehlung dar, und die enthaltenen Informationen sind nicht ausreichend für eine Anlageentscheidung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen repräsentieren die Sicht der CS zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Sie stammen aus Quellen, die für zuverlässig erachtet werden. Die CS gibt keine Gewähr hinsichtlich des Inhalts und der Vollständigkeit der Informationen und lehnt, sofern rechtlich möglich, jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung der Informationen ergeben. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Die Informationen in diesem Dokument dienen der ausschliesslichen Nutzung durch den Empfänger. Die Angaben in diesem Material können sich nach dem Datum der Veröffentlichung dieses Materials ohne Ankündigung ändern, und die CS ist nicht verpflichtet, die Angaben zu aktualisieren. Dieses Material kann Angaben enthalten, die lizenziert und/oder durch geistige Eigentumsrechte der Lizenzinhaber und Schutzrechtsinhaber geschützt sind. Nichts in diesem Material ist dahingehend auszulegen, dass die Lizenzinhaber oder Schutzrechtsinhaber eine Haftung übernehmen. Das unerlaubte Kopieren von Informationen der Lizenzinhaber oder Schutzrechtsinhaber ist strengstens untersagt. Dieses Material darf nicht an Dritte weitergegeben oder verbreitet und vervielfältigt werden. Jegliche Weitergabe, Verbreitung oder Vervielfältigung ist unzulässig und kann einen Verstoß gegen den Securities Act der Vereinigten Staaten von 1933 in seiner jeweiligen Fassung (der «Securities Act») bedeuten. Zudem können im Hinblick auf das Investment Interessenkonflikte bestehen. In Zusammenhang mit der Erbringung von Dienstleistungen bezahlt die Credit Suisse AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen unter Umständen Dritten oder erhält von Dritten als Teil ihres Entgelts oder in anderer Weise eine einmalige oder wiederkehrende Vergütung (z.B. Ausgabeaufschläge, Platzierungsprovisionen oder Vertriebsfolgeprovisionen). Potenzielle Anleger sollten (mit ihren Steuer-, Rechts- und Finanzberatern) selbstständig und sorgfältig die in den verfügbaren Materialien beschriebenen spezifischen Risiken und die geltenden rechtlichen, regulatorischen, kreditspezifischen, steuerlichen und buchhalterischen Konsequenzen prüfen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

Copyright © 2022 CREDIT SUISSE GROUP AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

Wichtiger Hinweis für Anleger in Deutschland und Österreich

Dieses Marketingmaterial wird von Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft an Privatkunden und professionelle Kunden versandt.

Österreich: Vertriebsstelle (AM), falls dieses Dokument vertrieben wird durch: Credit Suisse (Deutschland) AG, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main

Deutschland: Informationsstelle, Vertriebsstelle, falls dieses Dokument vertrieben wird durch: Credit Suisse (Deutschland) AG¹, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main

¹ Rechtseinheit, von der die vollständigen Angebotsunterlagen, die wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID), das Fondsreglement sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds, soweit einschlägig, kostenlos bezogen werden können.