Investment Solutions & Products
Swiss Economics

CREDIT SUISSE

Qui la vita costa meno

Attrattiva residenziale finanziaria | Maggio 2021

Attrattiva residenziale finanziaria
Cosa rimane una volta dedotti gli oneri obbligatori e i costi fissi?

Pagina 9

Indicatore RDI 2021
La vita nei centri è cara, ma comuni più interessanti sono spesso vicini

Pagina 29

Risultati per la vostra economia domestica
Qui la vita costa meno

Pagina 46

Sigla editoriale

Editore: Credit Suisse AG, Investment Solutions & Products
Dr. Nannette Hechler-Fayd'herbe
Head of Global Economics & Research
+41 44 333 17 06
nannette.hechler-fayd'herbe@credit-suisse.com

Dr. Sara Carnazzi Weber
Head of Policy & Thematic Economics
+41 44 333 58 82
sara.carnazzi@credit-suisse.com

Chiusura redazionale
4 maggio 2021

Ordinazioni
Copie elettroniche tramite
credit-suisse.com/rdi

Copyright
La presente pubblicazione può essere citata con l'indicazione della fonte.
Copyright © 2021 Credit Suisse Group AG e /o aziende
a esso collegate. Tutti i diritti riservati.

Fonti
Credit Suisse, se non diversamente specificato

Autori

Dr. Jan Schüpbach
+41 44 333 77 36
jan.schuepbach@credit-suisse.com

Emilie Gachet
+41 44 332 09 74
emilie.gachet@credit-suisse.com

Pascal Zumbühl
+41 44 334 90 48
pascal.zumbuehl@credit-suisse.com

Dr. Sara Carnazzi Weber
+41 44 333 58 82
sara.carnazzi@credit-suisse.com

Hanno collaborato

Fabian Diergardt
Thomas Mendelin
Marcin Jablonski

Editoriale

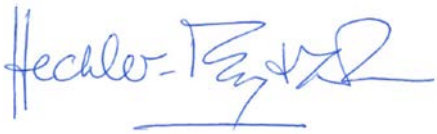
Care lettrici, cari lettori

Per molte persone, la scelta del luogo di domicilio è una delle decisioni più importanti della vita. In ultima analisi, oltre all'ubicazione e all'offerta di infrastrutture, alla disponibilità di abitazioni adeguate, a criteri emotivi e alla rete sociale, anche i fattori finanziari rivestono un ruolo importante. L'indicatore RDI (Regional Disposable Income) sviluppato da Credit Suisse valuta l'attrattiva residenziale finanziaria dei cantoni e comuni svizzeri sulla base di fattori quantitativi.

Per la presente quinta riedizione dell'analisi pubblicata per la prima volta nel 2006, gli economisti di Credit Suisse hanno calcolato il reddito liberamente disponibile per oltre 120 000 esempi di economie domestiche in ogni comune della Svizzera. Si tratta dell'importo che resta a libera disposizione per consumo o risparmio una volta dedotti tutti gli oneri obbligatori e i costi fissi dal reddito di un'economia domestica. Nell'analisi confluiscono, oltre all'onere fiscale, anche ulteriori voci di spesa, come i premi dell'assicurazione malattia, tenendo anche conto di eventuali riduzioni dei premi. Per quanto riguarda i costi fissi legati ad una località specifica, si sono rilevate tutte le componenti di spesa importanti, dagli affitti e prezzi degli immobili ai costi per il pendolarismo e la custodia dei figli fino alle spese per acqua, acque reflue e rifiuti.

I risultati di quest'analisi ad alta intensità di dati offrono una base fattuale esaustiva per il benchmarking dell'attrattiva finanziaria dei cantoni e comuni svizzeri. Alla luce degli scenari calcolati e in considerazione di molteplici caratteristiche specifiche di un'economia domestica, è inoltre possibile individuare potenziali luoghi di domicilio vantaggiosi anche sotto il profilo finanziario. Nei centri, la vita è più cara, soprattutto nelle città di Ginevra e Zurigo. Tuttavia, anche a una distanza pendolare di massimo 30 minuti da queste città si possono già raggiungere numerosi comuni che presentano un'attrattiva residenziale finanziaria significativamente maggiore. Nel bacino d'utenza di Ginevra, si tratta principalmente di Russin (GE) e dei comuni vodesi La Rippe e Crassier, nell'area metropolitana di Zurigo emergono Oberembrach, Rorbas e Hüttikon. Informativi sono anche i raffronti tra gli svariati tipi di economie domestiche, che siano single, coppie senza figli o famiglie con figli che, a seconda dei casi, fanno ricorso a strutture di custodia collettive. Non da ultimo, l'attrattiva di una località varia anche sulla base di fattori specifici dell'economia domestica, come il reddito. I nostri fact sheet per tutti i comuni svizzeri possono esservi utili nella ricerca del luogo di domicilio adatto alle vostre esigenze.

Vi auguriamo una buona lettura.



Nannette Hechler-Fayd'herbe
Head of Global Economics & Research

Sommario

MANAGEMENT SUMMARY 5

CONCETTO E METODICA 9

Cosa rimane una volta dedotti gli oneri obbligatori e i costi fissi? 9

COMPONENTI PRINCIPALI DELL'ATTRATTIVA RESIDENZIALE FINANZIARIA 14

Onere fiscale 14

Costi abitativi 16

Costi per la mobilità 18

Assicurazione malattia 21

Costi per l'accudimento dei figli e assegni familiari 24

ATTRATTIVA RESIDENZIALE FINANZIARIA (INDICATORE RDI 2021) 29

A livello cantonale 29

A livello comunale 31

Quartieri delle grandi città 33

ATTRATTIVA RESIDENZIALE FINANZIARIA PER UNA SELEZIONE DI ECONOMIE DOMESTICHE MODELLO 35

L'attrattiva di una regione varia a seconda del tipo di economia domestica 35

Indicatore RDI per tipo di economia domestica 36

Single 37

Coppia di coniugi (senza figli) 39

Coppia di coniugi pensionati 40

Famiglia (2 figli) 42

Famiglia (2 figli in asilo nido) 43

RISULTATI PER LA VOSTRA ECONOMIA DOMESTICA 46

Qui la vita costa meno 46

FACT SHEET: PANORAMICA DELL'ATTRATTIVA RESIDENZIALE FINANZIARIA 47

Management Summary

Attrattiva residenziale finanziaria: cosa rimane una volta dedotti gli oneri obbligatori e i costi fissi?
(Pag. 9 – 12)

L'indicatore RDI (Regional Disposable Income) sviluppato da Credit Suisse valuta l'attrattiva residenziale finanziaria dei cantoni e comuni svizzeri sulla base di fattori quantitativi. In aggiunta, i raffronti sono a livello di quartiere per le cinque maggiori città svizzere. A tale scopo stimiamo il reddito liberamente disponibile, ossia l'importo residuo a disposizione per il libero consumo una volta dedotti gli oneri obbligatori e i costi fissi per oltre 120 000 esempi di economie domestiche in ogni comune della Svizzera. Ai fini dell'analisi consideriamo quattro tipi di economie domestiche: single, coppie senza figli, famiglie con due figli e coppie di pensionati. Per ciascun tipo di economia domestica teniamo inoltre conto di molteplici caratteristiche – dalle differenti situazioni reddituali e patrimoniali a svariati tipi di abitazione sino al comportamento pendolare.

Onere fiscale: un trasferimento può ridurre considerevolmente le imposte
(Pag. 14 – 15)

Con quasi il 12% del reddito lordo medio, le imposte sul reddito e sulla sostanza rappresentano una delle voci più importanti delle spese di un'economia domestica. Nel caso delle economie domestiche di reddito elevato, l'onere fiscale pesa ancor di più nella valutazione dell'attrattiva residenziale finanziaria. Tuttavia, a causa della struttura federalistica dello Stato, sussistono sostanziali differenze regionali in termini di imposizione fiscale. Per i privati, la Svizzera centrale è la regione più interessante a livello fiscale, con i cantoni Zugo, Svitto, Nidvaldo e Uri in testa. La Svizzera occidentale, in particolare, presenta aliquote fiscali nettamente più alte. A causa delle differenze fiscali, un trasferimento può avere effetti significativi sulle imposte. Una coppia di Zugo con un reddito di CHF 100 000 pagherebbe circa CHF 10 200 in più di imposte nel cantone di Neuchâtel, mentre a Zurigo le maggiori imposte ammonterebbero a CHF 4200. Con un reddito di CHF 300 000, la differenza ammonterebbe a CHF 37 900 per Neuchâtel e a quasi CHF 16 800 per Zurigo.L'onere fiscale varia spesso considerevolmente anche all'interno dei cantoni.

Costi abitativi elevati nei centri e nelle regioni turistiche
(Pag. 16 – 17)

Le economie domestiche svizzere spendono in media il 10,9% del loro budget in costi abitativi. Nelle fasce di reddito più basse questa percentuale è spesso anche più alta. Le spese per la casa dipendono fra l'altro dal tipo di abitazione (dimensione e standard di finitura dell'oggetto locato o dell'immobile proprio). Vi sono inoltre forti differenze di prezzo e affitto a seconda della regione di domicilio. Nei centri cittadini, negli agglomerati nonché nelle regioni turistiche e in quelle più attrattive sotto il profilo fiscale, i costi abitativi sono significativamente più elevati rispetto alle altre zone. In alcuni comuni periferici dei cantoni Giura, Neuchâtel, Berna o Grigioni, l'affitto annuo medio per un appartamento di 4 stanze con standard di finitura medio ammonta per esempio a meno di CHF 15 000. Per contro, l'affitto di un oggetto analogo ammonterebbe a oltre CHF 35 000 in alcune località del cantone di Ginevra o sul Lago di Zurigo. Le disparità a livello regionale sono ancora più marcate nel caso dei prezzi della proprietà abitativa. Il costo di una casa unifamiliare media varia per esempio da CHF 2,5 mio. a CHF 2,8 mio. in alcuni comuni sul Lago di Zurigo o Ginevra, ossia cinque volte quello pagato da una famiglia in alcuni comuni del Giura; nel caso di un appartamento di proprietà medio i costi ammontano a circa quattro volte.

Costi per la mobilità professionale più alti lontano dai centri
(Pag. 18 – 20)

Circa il 70% della popolazione attiva svizzera lavora al di fuori del proprio comune di domicilio. La mobilità legata alle esigenze professionali è fonte di costi che, di norma, sono più alti lontano dai centri. Tuttavia, tali costi sono in parte deducibili dal reddito imponibile. La maggior parte dei cantoni ha definito un tetto massimo per le deduzioni per i pendolari, che varia da CHF 501 a Ginevra a CHF 10 000 nel canton Obvaldo. Cantoni come Uri o Appenzello Interno, prevalentemente rurali, rinunciano invece a stabilire un tetto massimo – non da ultimo perché dipendono da nuovi abitanti che hanno un'attività lucrativa nei cantoni limitrofi. Senza definire un tetto massimo per le deduzioni per i pendolari, a seconda della regolamentazione fiscale cantonale e del tragitto pendolare sono teoricamente possibili deduzioni di oltre CHF 30 000. Anche le imposte di circolazione per i veicoli a motore variano a seconda del luogo di domicilio: nel canton Giura, il nostro automobilista modello paga poco meno di CHF 500, ossia più che il doppio rispetto a Sciaffusa (CHF 204). Dato che molti cantoni nel frattempo concedono aliquote fiscali ridotte per le forme di mobilità più efficienti sotto il profilo energetico, le differenze a livello cantonale per le automobili con sistemi di propulsione alternativi possono essere ancora maggiori.

Disparità città-campagna nei costi della cassa malati obbligatoria
(Pag. 21 – 23)

Negli ultimi anni, la crescente aspettativa di vita e il maggior benessere hanno portato a un aumento continuo dei premi delle casse malati. Nel 2021 un adulto con un modello assicurativo standard, inclusa copertura contro gli infortuni e una franchigia ordinaria di CHF 300, paga mediamente CHF 5826, vale a dire più del doppio rispetto al 2000, tenendo conto dell'inflazione. Le differenze a livello regionale sono tuttavia notevoli: nell'Appenzello Interno, un adulto paga nell'assicurazione di base un importo significativamente più basso rispetto a Basilea-Città (CHF 4253

risp. a CHF 7333). Per i redditi più bassi, anche le riduzioni dei premi, che variano regionalmente, rivestono un ruolo importante: nel cantone di Neuchâtel, un adulto con un reddito da lavoro lordo di CHF 40 000 paga i premi netti più bassi per il modello standard. Nei cantoni Giura, Basilea-Campagna e nella città di Berna, lo stesso tipo di economia domestica deve spendere nettamente di più: anche considerando le eventuali riduzioni dei premi, un adulto con basso reddito paga ogni anno fino a un sesto del suo reddito da lavoro lordo. A seconda della situazione può essere opportuno ridurre l'onere dei premi optando per una franchigia più elevata o un modello assicurativo alternativo con una scelta limitata delle prestazioni.

Assegni familiari e costi per la cura dei figli quali componenti specifiche del budget delle famiglie
(Pag. 24 – 27)

Le economie domestiche con figli hanno diritto agli assegni familiari che confluiscono nel budget come reddito di trasferimento. La Confederazione stabilisce le aliquote minime, ma i cantoni possono definire assegni più elevati. Gli assegni per i figli più alti, pari a CHF 300 per figlio e mese, vengono versati nei cantoni Ginevra, Vaud e Zugo. Le spese per l'accudimento dei figli da parte di terzi rappresentano invece spesso costi fissi elevati per una famiglia. Le tariffe per le strutture di custodia per l'infanzia e le sovvenzioni pubbliche – e quindi i costi sostenuti dai genitori a seconda della situazione finanziaria – variano considerevolmente a livello regionale. Una coppia con reddito medio e due figli piccoli che frequentano un asilo nido due volte la settimana pagherebbe ogni anno, a seconda del luogo di domicilio, da meno di CHF 5000 a poco più di CHF 24 000. Un riepilogo dei costi per le svariate situazioni reddituali e patrimoniali evidenzia che la cura prescolare per i figli è generalmente meno costosa nei cantoni della Svizzera occidentale di Ginevra e Neuchâtel. Anche se i costi per l'accudimento dei figli affidato a terzi si possono dedurre dal reddito imponibile, i risparmi fiscali realizzati vengono compensati solo parzialmente.

Attrattiva residenziale finanziaria dei cantoni (indicatore RDI 2021)
(Pag. 29 – 30)

Per un'economia domestica media, la vita è meno cara nell'Appenzello Interno, seguito da Uri e Glarona. Con costi abitativi bassi, onere interessante a livello di imposte e altri tributi, i tre cantoni presentano la massima attrattiva sotto il profilo finanziario. In classifica seguono altri cantoni prevalentemente rurali, quali Sciaffusa, Giura, Appenzello Esterno, Vallese e Turgovia. A centro classifica si colloca una serie di cantoni a carattere rurale o suburbano con posizionamenti differenti. I valori dei cantoni cittadini di Ginevra e Basilea-Città nonché quelli di Vaud, Zurigo, Basilea-Campagna, Zugo e Neuchâtel sono invece inferiori alla media svizzera. Gli affitti e i prezzi alti degli immobili nonché gli oneri obbligatori in parte elevati rendono più cara la vita nei centri. Per un'economia domestica svizzera media, neanche il cantone di Zugo fiscalmente più attrattivo riesce a compensare gli svantaggi degli alti costi abitativi.

Attrattiva residenziale finanziaria dei comuni (indicatore RDI 2021)
(Pag. 31 – 32)

Molte voci di spesa non solo variano da cantone a cantone, ma subiscono anche l'influsso dei regolamenti e delle strutture di costo a livello subcantonale. Nonostante i maggiori costi per il pendolarismo, la vita è molto meno cara negli agglomerati che nei centri. Nei grandi centri Zurigo, Basilea, Berna, Losanna e Ginevra, inclusi i comuni limitrofi, il reddito disponibile è inferiore alla media del Paese. L'analisi a livello di quartiere di queste cinque grandi città mostra che tutti i quartieri rientrano nel 10% delle ubicazioni con l'attrattiva residenziale finanziaria più bassa in assoluto, con il quartiere ginevrino Genève Centre a presentare il valore più basso di tutta la Svizzera. Oltre alle regioni centrali, sono soprattutto le destinazioni turistiche note a livello internazionale, quali l'Alta Engadina, Davos, Grindelwald, Zermatt e Gstaad-Saanen, a presentare valori RDI fortemente inferiori alla media.

L'attrattiva di una regione varia a seconda del tipo di economia domestica
(Pag. 35 – 44)

L'indicatore RDI si basa su molteplici tipi di economie domestiche e offre quindi una stima significativa dell'attrattiva residenziale finanziaria delle regioni e dei comuni svizzeri per un ampio ceto medio. Diversi fattori di costo variano tuttavia anche a seconda del tipo di economia domestica. L'analisi per tipo di economia domestica mostra che differenze di posizionamento nella classifica dell'indicatore RDI emergono in particolare per le famiglie con figli rispetto agli altri tipi di economia domestica. Questo è riconducibile agli assegni familiari, ai costi per l'accudimento dei figli e a parametri fiscali specifici per famiglie che variano da regione a regione. Nel raffronto intercantonale, il Vallese offre alle coppie con figli le condizioni di vita più convenienti. Ciò vale sia per le famiglie che usufruiscono dei servizi di strutture collettive di accudimento dei figli sia per quelle che non ne usufruiscono. Non da ultimo, l'attrattiva residenziale finanziaria di una regione dipende naturalmente anche dalla situazione reddituale e patrimoniale di un'economia domestica, dalla forma abitativa auspicata (piccolo appartamento in affitto o grande casa unifamiliare) e da svariati altri fattori. Per ciascun tipo di economia domestica, si evidenziano le differenze regionali in termini di reddito liberamente disponibile sulla base di tre esempi modello concreti, rispettivamente di reddito basso, medio e alto nonché con standard abitativo basso, medio e alto. Trasferendo il proprio luogo di domicilio – in parte già nelle immediate vicinanze – le economie domestiche svizzere possono realizzare risparmi cospicui e ottimizzare il proprio budget.

Fact sheet RDI per tutti i comuni svizzeri e principali quartieri cittadini

La rappresentazione di tutti i risultati dei comuni svizzeri andrebbe oltre lo scopo di questo studio. Come complemento allo studio mettiamo quindi a disposizione un tool web. I clienti di Credit Suisse hanno inoltre la possibilità di ottenere un fact sheet personalizzato per qualsiasi comune svizzero. Questi fact sheet sono disponibili anche per i singoli quartieri delle città di Basilea, Berna, Ginevra, Losanna e Zurigo.

Ciascun fact sheet raffronta l'attrattiva residenziale finanziaria di un comune specifico con quella dei principali comuni limitrofi e contempla informazioni sui costi per il pendolarismo professionale e l'accudimento dei figli in strutture di custodia collettive diurne.

Nel capitolo **«Qui la vita costa meno»** a **pag. 46** troverete ulteriori informazioni su questo servizio.

Cosa rimane una volta dedotti gli oneri obbligatori e i costi fissi?

Il reddito liberamente disponibile è l'importo a disposizione di un'economia domestica per il libero consumo, una volta dedotti tutti gli oneri obbligatori e i costi fissi. Oltre alle ben note differenze nell'onere fiscale, sussistono differenze regionali anche in termini di prezzi degli immobili, premi delle casse malati, costi per la mobilità legata alle esigenze professionali, assegni familiari e costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi.

Attrattiva residenziale finanziaria: quanti soldi restano alla fine per il consumo?

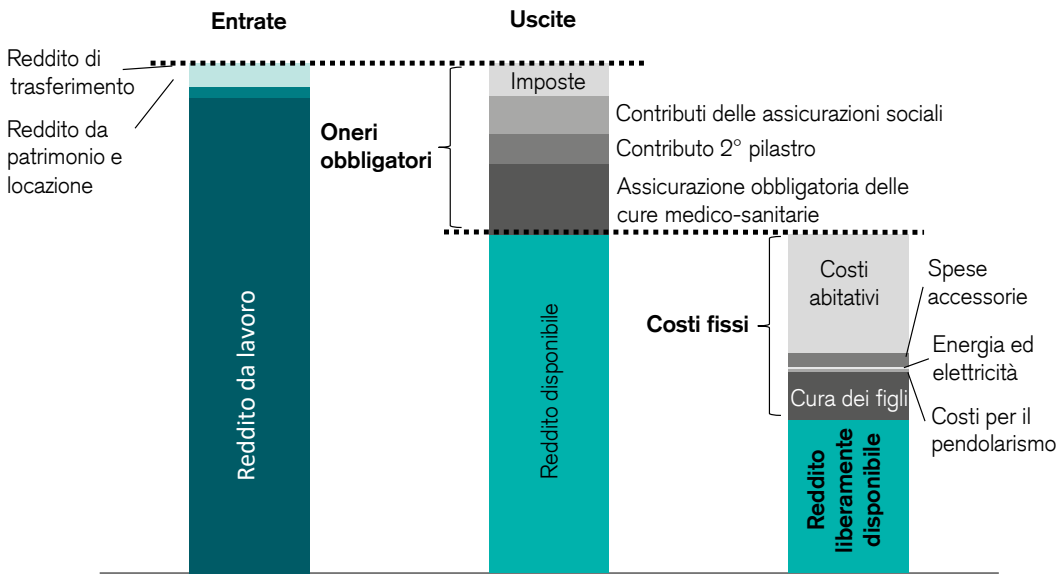
La scelta del luogo di domicilio è una delle decisioni più importanti della vita. I criteri di scelta sono molteplici: oltre a ubicazione, offerta di infrastrutture, disponibilità di abitazioni adeguate, criteri di carattere emotivo e rete sociale, anche i fattori finanziari rivestono di norma un ruolo centrale. L'indicatore RDI (Regional Disposable Income) sviluppato da Credit Suisse valuta l'attrattiva residenziale finanziaria dei cantoni e comuni svizzeri sulla base di fattori quantitativi. Per le cinque maggiori città svizzere sono disponibili anche raffronti a livello di quartiere. Ai fini del rilevamento dell'attrattiva residenziale finanziaria, utilizziamo il concetto di reddito liberamente disponibile, ossia rispondiamo alla seguente domanda: quanto resta del reddito di un'economia domestica per il libero consumo o per i risparmi, una volta dedotti gli oneri obbligatori e i costi fissi?

Reddito liberamente disponibile
= reddito lordo
– oneri obbligatori
– costi fissi

Per determinare il reddito liberamente disponibile, si calcola dapprima il reddito lordo di un'economia domestica, composto dalla somma del reddito da lavoro o da pensione, reddito patrimoniale e reddito di trasferimento derivante dai sistemi statali di redistribuzione (cfr. fig. sotto). Una volta dedotti gli oneri obbligatori si ottiene il reddito disponibile. Le economie domestiche possono disporre di questo importo a propria discrezione, ma non si è ancora tenuto conto dei costi fissi legati all'abitazione. Per il calcolo del reddito liberamente disponibile, si devono dedurre i costi abitativi da locazione o proprietà di un immobile residenziale, le spese accessorie e per acqua, acque reflue e rifiuti, spese per elettricità ed energia nonché, a seconda dell'economia domestica, i costi per la mobilità legata alle esigenze professionali e la cura dei figli in strutture di custodia collettive diurne. Il reddito liberamente disponibile rappresenta pertanto l'importo effettivamente a disposizione dell'economia domestica per il consumo o i risparmi.

Calcolo del reddito liberamente disponibile

Rappresentazione schematica del budget di un'economia domestica modello (coppia con due figli in età prescolare che frequentano due giorni la settimana un asilo nido)



Fonte: Credit Suisse

Analisi di oltre 120 000 esempi di economie domestiche per comune

Ai fini dell'analisi si considerano quattro tipi di economie domestiche: single, coppie coniugate senza figli, coppie coniugate con due figli e coppie coniugate di pensionati. Per ciascun tipo di economia domestica si considerano inoltre molteplici caratteristiche – dalle differenti situazioni reddituali e patrimoniali agli svariati tipi di abitazione sino al comportamento pendolare. Nel caso dell'economia domestica con figli, vi è inoltre l'opzione di usufruire dei servizi di strutture di custodia collettive per l'accudimento dei figli. Nella tabella sottostante sono illustrate le caratteristiche considerate per le quattro categorie di economia domestica, dalla cui combinazione in ciascun luogo di domicilio risultano oltre 120 000 tipi.

Oltre 120 000 tipi per comune

Tipi per l'analisi del reddito liberamente disponibile

			4 tipi di economie domestiche			
Fattore caratterizzante	**Numero tipi**	**Caratteristiche**	**Single**	**Coppia coniugi senza figli**	**Coppia coniugi con 2 figli**	**Coppia coniugi pensionati**
Reddito da lavoro	41	Da CHF 40 000 a CHF 400 000	☑	☑	☑	☑
Patrimonio	20	Da CHF 0 a CHF 4 mio.	☑	☑	☑	☑
Tipo di abitazione	7	Appartamento in affitto, standard di finitura medio, 60 m^2	☑	☑	☑	☑
		Appartamento in affitto, standard di finitura medio, 100 m^2	☑	☑	☑	☑
		Appartamento in affitto, standard di finitura medio, 150 m^2	☑	☑	☑	☑
		Proprietà per piani, standard di finitura medio	☑	☑	☑	☑
		Proprietà per piani, standard di finitura elevato	☑	☑	☑	☑
		Casa unifamiliare, standard di finitura medio	☑	☑	☑	☑
		Casa unifamiliare, standard di finitura elevato	☑	☑	☑	☑
Mobilità legata al pendolarismo	5	Senza pendolarismo	☑	☑	☑	☑
		Pendolare con destinazione il più vicino grande centro, trasporti pubblici	☑	☑	☑	
		Pendolare con destinazione il più vicino grande centro, trasporto privato motorizzato	☑	☑	☑	
		Pendolare con destinazione il più vicino centro medio, trasporti pubblici	☑	☑	☑	
		Pendolare con destinazione il più vicino centro medio, trasporto privato motorizzato	☑	☑	☑	
Accudimento dei figli da parte di terzi	2	Nessun accudimento (o accudimento informale) dei figli			☑	
		Accudimento dei figli in strutture di custodia due giorni la settimana			☑	
	Totale 120 540					

Fonte: Credit Suisse

Calcolo per l'ampio ceto medio svizzero

Ai fini del calcolo dell'indicatore RDI teniamo conto di redditi da CHF 40 000 a CHF 180 000, il che corrisponde approssimativamente all'intervallo centrale dell'80% della ripartizione svizzera del reddito. Inoltre, si considerano solo i casi con un patrimonio netto da CHF 0 a CHF 2 mio. In questo modo, per ogni comune si considerano le economie domestiche che sono rappresentative per l'ampio ceto medio. Allargare l'osservazione a redditi più bassi sarebbe problematico, in quanto la nostra base di dati non consente di tener conto con la necessaria precisione delle prestazioni di assistenza sociale.

Le differenze salariali regionali non sono al centro di quest'analisi

Il presente raffronto non tiene conto delle differenze di reddito regionali, ossia i parametri utilizzati per gli esempi di economie domestiche sono identici in tutti i comuni.[1] La priorità del presente studio è la valutazione dell'attrattiva residenziale finanziaria delle località ubicate a distanza pendolare dal domicilio o luogo di lavoro attuale. Si può quindi mantenere il posto di lavoro attuale e il salario non cambia a seguito del trasferimento in un altro comune. In questo modo, si possono individuare i luoghi di domicilio potenzialmente interessanti per la relativa economia domestica.

Considerazione di tutte le spese legate al luogo di domicilio

Sul fronte delle spese, si considerano gli oneri obbligatori disciplinati a livello federale, cantonale e comunale nonché i costi fissi sostenuti nel luogo di domicilio (in grigio nella fig. alla pagina seguente). Le spese facoltative delle economie domestiche possono essere distinte sulla base della loro necessità e della scadenza dell'obbligo di pagamento. In linea di principio, l'acquisto o la locazione di un'abitazione hanno carattere volontario, ma sono necessari per vivere. Una decisione di questo genere ha inoltre carattere vincolante nel lungo termine, in quanto può essere revocata solo sostenendo notevoli costi di transazione. I costi abitativi e le spese a essi direttamente collegate possono quindi essere considerati come costi fissi di un'economia domestica. Ciò vale anche

[1] L'Indagine sul budget delle economie domestiche (IBED), eseguita annualmente dall'Ufficio federale di statistica, consente di ottenere preziose indicazioni sul reddito e sulle spese delle economie domestiche svizzere. Le valutazioni standard di svariate caratteristiche socio-demografiche e socio-economiche (p. es. tipo e dimensione dell'economia domestica, fascia di reddito, età e genere) sono rappresentative della popolazione residente permanente in Svizzera e disponibili sino a livello delle sette grandi regioni.

per le spese per pendolarismo e accudimento dei figli. Non si considerano invece le spese correlate a una decisione di consumo a breve termine, in quanto non presentano alcun carattere vincolante e non sono collegate alla decisione relativa al domicilio.

Spese delle economie domestiche

Rappresentazione non esaustiva

Obbligo legale		Spese facoltative	
		Garanzia minimo vitale	**Libera decisione di consumo**
- Imposte sul reddito - Imposte sulla sostanza - Contributi alle assicurazioni sociali - Assicurazione malattia obbligatoria	**Vincolo a breve termine**	- Spese per generi alimentari	- Diverse spese di consumo
		- Abbigliamento	- Spese voluttuarie
	Vincolo a lungo termine	- Costi abitativi	- Assicurazioni
		- Spese derivanti dalla situazione abitativa (spese accessorie, tasse)	- Abbonamenti a mezzi di comunicazione e telecomunicazione
	Mobilità	- Costi per il pendolarismo (abbonamenti, costi chilometrici)	- Ulteriori costi per la mobilità (p. es. acquisti, tempo libero)
	Accudimento dei figli da parte di terzi	- Spese sostenute per l'accudimento dei figli a causa dell'attività lavorativa	- Altri costi per l'accudimento dei figli (p. es. babysitter nel tempo libero)

Fonte: Credit Suisse

Differenze regionali nelle componenti di reddito e spesa

Regionalmente, i prezzi alla base delle spese delle economie domestiche variano spesso fortemente a causa del federalismo fiscale svizzero o delle diverse strutture di mercato locali. Le disparità regionali in termini di reddito disponibile sono riconducibili a tali differenze, che sono al centro della presente analisi. La seguente figura offre una panoramica delle fonti di dati utilizzate e illustra i fattori di reddito e di spesa nonché il livello di regolamentazione o di estensione della struttura di mercato.

Panoramica dei fattori di reddito e spesa utilizzati

Fonti dei dati in base al livello di regolamentazione o all'estensione regionale della struttura di mercato

	Abbrev.	Delimitazione regionale			Anno	Fonte dei dati
		Confederaz.	Cantone	Comune		
Reddito di trasferimento						
Riduzioni dei premi (per regione di premi)	RP		(☑)	(☑)	2020	CDS, cantoni
Assegni familiari	AF		☑		2021	Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS)
Oneri obbligatori						
Aliquote per l'imposta sul reddito				☑	31 marzo 2021	TaxWare (se i dati per il 2021 non erano ancora disponibili, si sono utilizzati i dati del 2020)
Aliquote per l'imposta sulla sostanza				☑	31 marzo 2021	TaxWare (se i dati per il 2021 non erano ancora disponibili, si sono utilizzati i dati del 2020)
Assicurazione per la vecchiaia e i superstiti	AVS	☑			2021	Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS)
Assicurazione invalidità	AI	☑			2021	Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS)
Ordinamento delle indennità per perdita di guadagno	IPG	☑			2021	Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS)
Assicurazione disoccupazione	AD	☑			2021	Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS)
Assicurazione contro gli infortuni non professionali	INP	☑			2021	Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS)
Previdenza professionale (ipotesi)	PP	☑			2021	Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS)
Premi dell'assicurazione malattie obbligatoria (per regione di premi)			(☑)	(☑)	2021	Ufficio federale della sanità pubblica (UFSP)
Valore locativo dell'abitazione di proprietà (ipotesi)			☑	☑	2021	Credit Suisse
Costi fissi						
Prezzi di transazione per immobili residenziali				☑	T4 2020	Wüest Partner
Canoni locativi per abitazioni				☑	T4 2020	Wüest Partner
Costi ipotecari (ipotesi)		☑			2021	Credit Suisse
Rendimento patrimoniale e spese di gestione patrimoniale (ipotesi)		☑			2021	Credit Suisse
Prezzi dell'elettricità				☑	2021	Commissione federale dell'energia elettrica (ElCom)
Tasse per acque reflue, acqua, rifiuti				☑	2020	Sorvegliante dei prezzi
Costi per il pendolarismo, abbonamenti TP (stima)				☑	2021	Ferrovie Federali Svizzere (FFS), Credit Suisse
Costi per il pendolarismo, autovettura				☑	2020	Touring Club Svizzero (TCS), Credit Suisse
Deduzioni fiscali per costi legati al pendolarismo		☑	☑		2020	Cantoni, Credit Suisse
Costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi (incl. posti sovvenzionati; indagine parziale per 194 comuni)			☑	☑	Gen – aprile 2021	Asili nido, cantoni, comuni, Credit Suisse
Deduzioni fiscali per l'accudimento dei figli da parte di terzi		☑	☑		2020	Cantoni
Altri dati						
Popolazione				☑	2019	Ufficio federale di statistica (UST): Statistica della popolazione e delle economie domestiche (STATPOP)
Popolazione dei quartieri delle cinque grandi città				☑	2019	Comuni

Fonte: Credit Suisse

Le componenti centrali dell'attrattiva residenziale finanziaria variano a seconda del tipo di economia domestica

A seconda della fonte di reddito principale e del tipo di abitazione, i fattori di influsso importanti devono essere valutati diversamente. I proprietari di abitazioni dispongono ad esempio di ulteriori possibilità di ottimizzazione fiscale, in quanto gli interessi ipotecari di un immobile sono deducibili per il calcolo del reddito imponibile; tuttavia, si deve aggiungere un valore locativo imponibile.[2] Inoltre, l'acquisto di un immobile comporta, oltre a spese di manutenzione, interessi ipotecari e costi di ammortamento, una riduzione del patrimonio fruttifero. In tutti i cantoni, nella determinazione del reddito imponibile si possono far valere deduzioni per i costi della mobilità per esigenze professionali. Queste deduzioni variano da cantone a cantone, ma consentono ai lavoratori pendolari una riduzione dell'onere fiscale. Lo stesso vale anche per le deduzioni per l'accudimento dei figli in strutture di custodia collettive diurne. Gli oneri obbligatori dei pensionati, che percepiscono principalmente un reddito da pensione anziché da lavoro, sono significativamente più bassi, visto che non versano più i contributi alle assicurazioni sociali. Inoltre, non esercitando, per definizione, un'attività lucrativa, i pensionati non hanno costi per il pendolarismo professionale.

Calcolo del reddito liberamente disponibile

In base al tipo di abitazione e alla fonte principale di reddito

Locatari con attività lucrativa		Proprietari con attività lucrativa		Pensionati	
	Reddito da lavoro lordo		**Reddito da lavoro lordo**		**Reddito da pensione (AVS, previdenza professionale)**
+	Reddito di trasferimento (RP, AF)	+	Reddito di trasferimento (RP, AF)	+	Reddito di trasferimento (RP)
+	Reddito patrimoniale (interessi, dividendi)	+	Reddito patrimoniale (interessi, dividendi)	+	Reddito patrimoniale (interessi, dividendi)
=	**Reddito lordo**	**=**	**Reddito lordo**	**=**	**Reddito lordo**
-	Imposta sul reddito (base: reddito lordo, deduzioni per mobilità, deduzioni per l'accudimento dei figli da parte di terzi)	-	Imposta sul reddito (base: reddito lordo, valore locativo, interessi ipotecari, deduzioni per mobilità, deduzioni per l'accudimento dei figli da parte di terzi)	-	Imposta sul reddito (base a seconda del tipo di abitazione)
-	Imposta sulla sostanza	-	Imposta sulla sostanza	-	Imposta sulla sostanza
-	Contributi 2° pilastro	-	Contributi 2° pilastro		
-	Contributi alle assicurazioni sociali (AVS, AI, AD, IPG)	-	Contributi alle assicurazioni sociali (AVS, AI, AD, IPG)		
-	Premi della cassa malati obbligatoria	-	Premi della cassa malati obbligatoria	-	Premi della cassa malati obbligatoria
=	**Reddito disponibile**	**=**	**Reddito disponibile**	**=**	**Reddito disponibile**
-	Costi di locazione netti	-	Costi legati alla proprietà abitativa (interessi ipotecari, ammortamento ipoteca di 2° grado, manutenzione)	-	Costi abitativi (a seconda del tipo di abitazione)
-	Spese accessorie, acqua, acque reflue e rifiuti	-	Spese accessorie, acqua, acque reflue e rifiuti	-	Spese accessorie, acqua, acque reflue e rifiuti
-	Energia ed elettricità	-	Energia ed elettricità	-	Energia ed elettricità
-	Costi per la mobilità pendolare	-	Costi per la mobilità pendolare		
-	Costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi	-	Costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi		
=	**Reddito liberamente disponibile**	**=**	**Reddito liberamente disponibile**	**=**	**Reddito liberamente disponibile**

Legenda: AF: assegni familiari; RP: riduzioni dei premi; AVS: Assicurazione vecchiaia e superstiti; AI: Assicurazione invalidità; IPG: Ordinamento delle indennità per perdita di guadagno; AD: Assicurazione contro la disoccupazione; INP: Assicurazione contro gli infortuni non professionali

Fonte: Credit Suisse

[2] Il trattamento fiscale dipende dalla situazione personale di ciascun cliente e può essere soggetto a variazioni nel corso del tempo. Questo documento non contiene una consulenza fiscale di alcun tipo. Le informazioni fiscali di tipo generico, contenute nei presenti documenti, non sostituiscono una consulenza fiscale personale completa. Vogliate contattare un consulente fiscale professionale, se lo ritenete necessario.

Onere fiscale

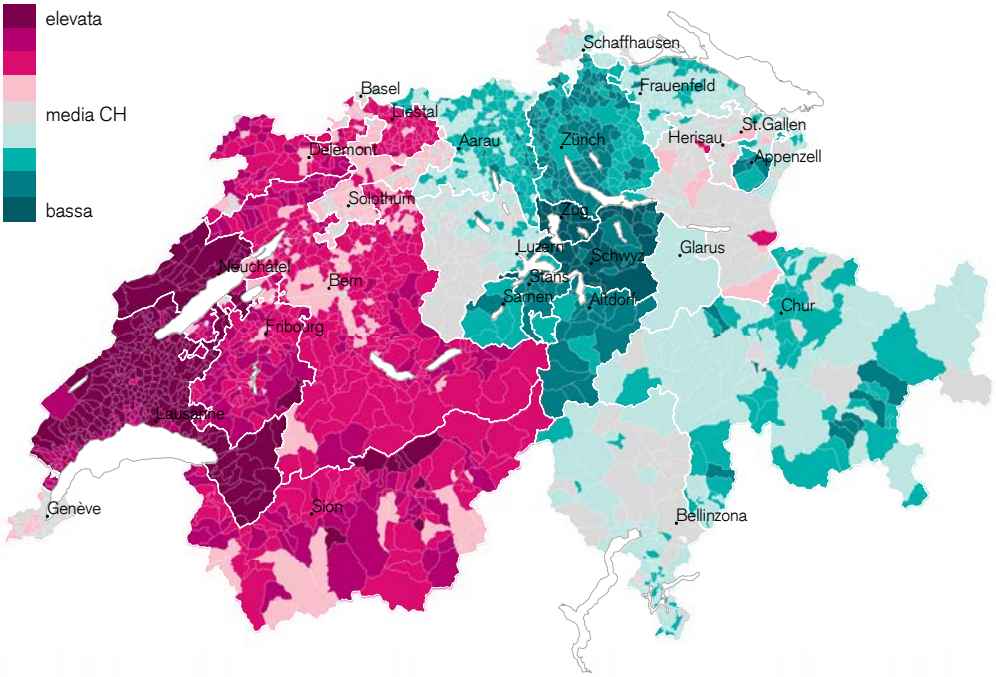
Con quasi il 12% del reddito medio lordo, le imposte sul reddito e sulla sostanza rappresentano una delle maggiori voci di spesa delle economie domestiche. A causa della struttura federale dello stato, tuttavia, ci sono notevoli differenze regionali nella pressione fiscale. La Svizzera occidentale in particolare ha aliquote fiscali nettamente più alte. Ma anche all'interno dei cantoni la pressione fiscale spesso varia in modo significativo.

Bipartizione fiscale: imposte più alte nella Svizzera occidentale

Mentre numerosi cantoni hanno ridotto significativamente le aliquote fiscali per le imprese a seguito della riforma dell'imposizione delle imprese, negli ultimi anni non è cambiato molto nell'imposizione delle persone fisiche. Nella classifica dell'onere fiscale cantonale di Credit Suisse per il 2020, Zugo continua a essere ai vertici e ha ampliato leggermente il proprio vantaggio relativo rispetto al canton Svitto.[3] Alle sue spalle si collocano Nidvaldo e il canton Uri che, con l'introduzione della Flat Rate Tax nel 2009, ha notevolmente incrementato la sua attrattività. Cambiamenti significativi come quelli del canton Uri non ve ne sono stati negli ultimi anni. Anche i dati ancora provvisori per il 2021 – al giorno di riferimento del 31 marzo, non tutti i cantoni e comuni avevano definito i loro parametri fiscali – mostrano la nota bipartizione fiscale a livello geografico: di norma, l'onere fiscale dei cantoni della Svizzera occidentale e relativi comuni è superiore alla media del Paese (cfr. fig.).[4] Il cantone di Ginevra si colloca approssimativamente nella media svizzera.

Imposte più basse nella Svizzera centrale

Imposizione fiscale (imposte sul reddito e sulla sostanza) delle persone fisiche, indice sintetico, dati al 31 marzo 2021*



* In mancanza di dati per il 2021 sono stati utilizzati i dati del 2020.

Fonte: TaxWare, Credit Suisse

[3] Ulteriori informazioni: «Qualità della localizzazione 2020: Zugo supera di poco Basilea-Città, Ginevra vicina a Zurigo», Credit Suisse, ottobre 2020.

[4] Il trattamento fiscale dipende dalla situazione personale di ciascun cliente e può essere soggetto a variazioni nel corso del tempo. Questo documento non contiene una consulenza fiscale di alcun tipo. Le informazioni fiscali di tipo generico, contenute nei presenti documenti, non sostituiscono una consulenza fiscale personale completa. Vogliate contattare un consulente fiscale professionale, se lo ritenete necessario.

L'attrattiva di una regione varia a seconda della classe di reddito

Dall'analisi dettagliata dell'onere fiscale sul reddito e sulla sostanza è possibile ricavare una valutazione più precisa dell'imposizione a carico delle persone fisiche. La figura in basso a sinistra mostra l'imposizione fiscale in relazione al reddito lordo in punti percentuali per una coppia coniugata senza figli e per diverse classi di reddito. Nella Svizzera centrale, le imposte si attestano al di sotto della media svizzera per tutte le classi di reddito. Qui, di norma, il vantaggio fiscale aumenta con l'aumentare del reddito. Nel canton Zugo, una coppia che dispone di un reddito complessivo pari a CHF 100 000 versa circa 7 punti percentuali di imposte in meno rispetto alla media svizzera. Con un reddito di CHF 300 000, il vantaggio fiscale è superiore a 8 punti percentuali. Al contrario, i cantoni San Gallo, Friburgo, Berna e Soletta risultano ugualmente attrattivi per tutte le classi di reddito considerate. Nel raffronto intercantonale, i cantoni Basilea-Campagna, Ticino e in particolare la Svizzera occidentale sono più attrattivi per i redditi medio-bassi che per le classi di alto reddito.

Possibili risparmi fiscali di decine di migliaia di franchi

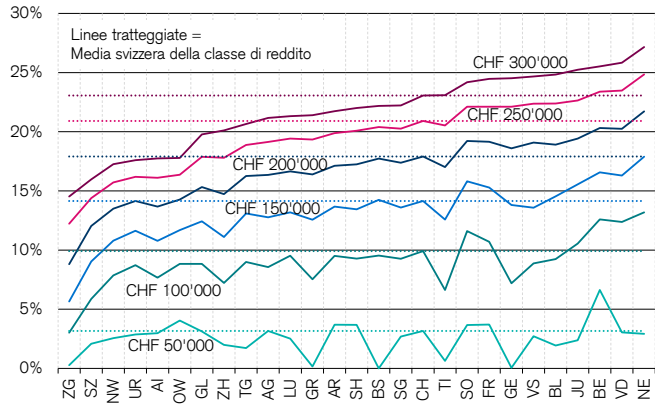
Le differenze osservate a livello di onere fiscale percentuale si traducono in ingenti importi in franchi (cfr. fig. in basso a destra): una coppia coniugata di Zugo con un reddito di CHF 100 000 pagherebbe circa CHF 10 200 in più di imposte nel cantone di Neuchâtel, mentre a Zurigo le maggiori imposte ammonterebbero a CHF 4200. Con un reddito di CHF 300 000, la differenza ammonterebbe a CHF 37 900 rispetto a Neuchâtel e a quasi CHF 16 800 rispetto a Zurigo.

I cantoni accordano deduzioni fiscali individuali, p. es. per il pendolarismo e l'accudimento dei figli

Al contrario dell'RDI, l'onere fiscale illustrato in questo capitolo non tiene conto delle deduzioni individuali che variano a seconda del cantone e del tipo di economia domestica. Per esempio, tutti i cantoni concedono deduzioni per le spese sostenute per coprire il tragitto dall'abitazione al luogo di lavoro. Inoltre, nel calcolo del reddito imponibile, si possono detrarre le spese sostenute per l'accudimento dei figli da parte di terzi. Oltre a queste deduzioni, trattate in altri capitoli di questo studio, esistono altre deduzioni individuali, ad esempio per costi di formazione o spese sanitarie. Tuttavia, queste ultime variano fortemente in funzione dell'economia domestica ed esulano dall'ambito del presente studio.

Nella Svizzera centrale tutte le classi di reddito sono soggette a un'imposizione decisamente più bassa

Onere fiscale* in % del reddito lordo, per classi di reddito, 2021**, coppia di coniugi senza figli

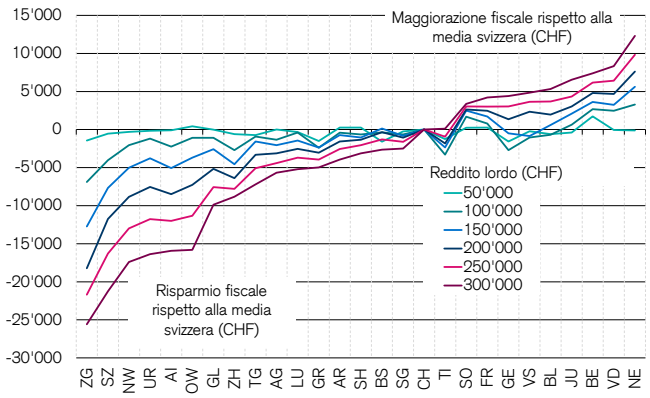


* Imposte sul reddito e sulla sostanza a livello di comune, cantone e Confederazione; ** Dati al 31 marzo 2021: in mancanza di dati per il 2021 sono stati utilizzati i dati del 2020.

Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Traslocando, è possibile conseguire una netta riduzione delle imposte

Variazione rispetto all'imposizione fiscale media svizzera* in CHF, per classi di reddito, 2021**, coppia di coniugi senza figli



* Imposte sul reddito e sulla sostanza a livello di comune, cantone e Confederazione; ** Dati al 31 marzo 2021: in mancanza di dati per il 2021 sono stati utilizzati i dati del 2020.

Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Costi abitativi

Oltre alle imposte, anche i costi abitativi sono una componente di spesa importante per la maggior parte delle economie domestiche elvetiche. In media, ammontano a circa un decimo del budget dell'economia domestica. Tuttavia, tale quota può essere ben superiore per le economie domestiche con redditi più bassi.

Un franco su dieci per l'abitazione

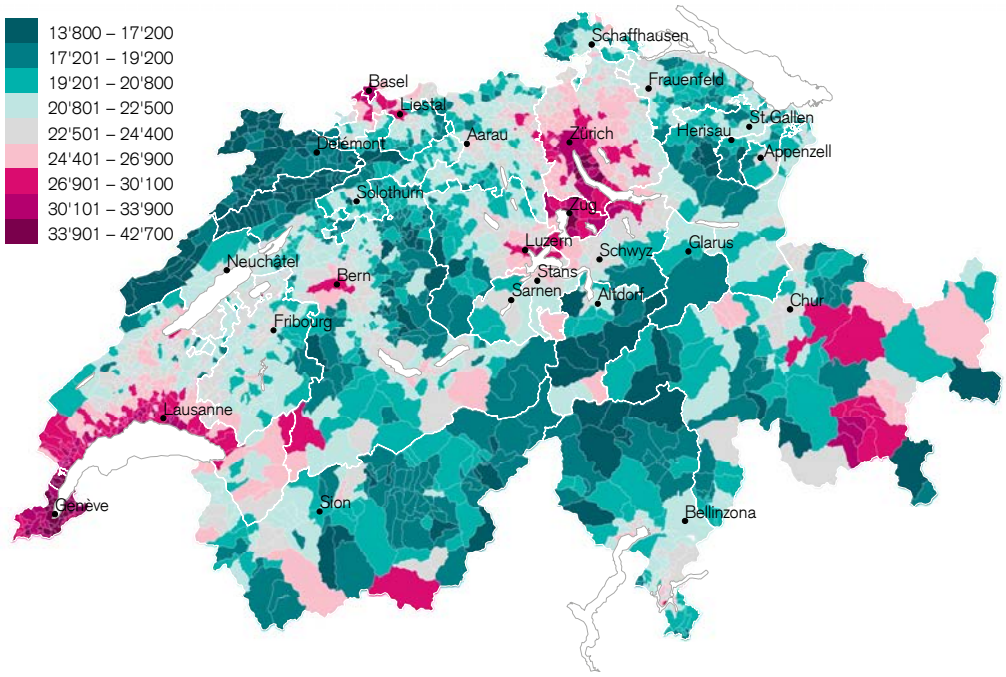
Secondo l'Indagine sul budget delle economie domestiche (IBED), condotta dall'Ufficio federale di statistica per il periodo 2015–2017, le economie domestiche in Svizzera spendono mediamente il 10,9% del loro budget per i costi abitativi. Tenendo conto anche delle spese accessorie e dei costi per l'energia, la quota delle spese correlate alla situazione abitativa è pari mediamente al 14,7%. Per le economie domestiche di reddito più basso, i costi abitativi pesano in maniera maggiore rispetto ad altre componenti di spesa. Se si considerano per esempio le economie domestiche nel primo quintile della ripartizione del reddito lordo con un reddito annuo inferiore a CHF 59 000, i costi abitativi rappresentano circa un quarto del budget dell'economia domestica. Per contro, quanto più alto è il reddito di un'economia domestica, tanto maggiore è il peso relativo dell'imposizione fiscale.

Spese correnti: proprietà abitativa più conveniente dell'affitto grazie ai bassi tassi d'interesse

Le spese per la casa dipendono fra l'altro dal tipo di abitazione. Per il calcolo del reddito liberamente disponibile, consideriamo sette tipologie: affitto, proprietà per piani e casa unifamiliare con dimensioni e standard di finitura differenti. Per l'acquisto di una proprietà abitativa è necessario un apporto di capitale. Grazie ai bassi tassi d'interesse ipotecari, l'onere finanziario corrente di un oggetto di proprietà è però da anni più basso di quello di un appartamento in affitto delle stesse dimensioni. Ciò non vale solo per il mero raffronto tra interessi ipotecari e canone di locazione, ma anche in considerazione di altri aspetti, quali spese di manutenzione, onere fiscale (valore locativo e deduzione degli interessi debitori), costi di opportunità sotto forma di alternative d'investimento del capitale proprio nonché rischi o potenziali utili da plusvalenza di un investimento immobiliare.

Affitto annuo di un appartamento con standard di finitura medio

Affitto annuo medio senza spese accessorie in CHF; 4 stanze, superficie abitabile netta 110 m², anno di costruzione 2020; 4° trimestre 2020



Fonte: Wüest Partner, Credit Suisse

Costi abitativi elevati nei centri e nelle regioni turistiche

La regione di domicilio ha un influsso ancora maggiore sull'ammontare dei costi abitativi. Alla luce delle differenze regionali nelle strutture di offerta e domanda, non si può parlare di un mercato immobiliare omogeneo a livello nazionale, ma si tratta piuttosto di diversi mercati delimitati a livello regionale per gli immobili in locazione e la proprietà abitativa. Infatti, i prezzi variano considerevolmente da una regione all'altra. Nei centri cittadini, negli agglomerati nonché nelle regioni turistiche e in quelle fiscalmente attrattive, i costi abitativi sono significativamente più alti di quelli delle altre aree (cfr. fig. pagina precedente). In alcuni comuni periferici dei cantoni Giura, Neuchâtel, Berna o Grigioni, l'affitto annuo medio per un appartamento di 4 stanze con standard di finitura medio ammonta per esempio a meno di CHF 15 000. Per contro, l'affitto di un oggetto comparabile ammonta a oltre CHF 35 000 in alcune località del cantone di Ginevra o sul Lago di Zurigo. Anche in alcuni cantoni della Svizzera centrale, vantaggiosi da un punto di vista fiscale, e nelle mete turistiche, gli affitti sono superiori alla media.

Proprietà abitativa in molte località fuori portata

Le disparità di prezzo a livello regionale sono ancora più marcate nel caso della proprietà abitativa. A titolo esemplificativo, il costo di una casa unifamiliare media varia da CHF 2,5 mio. a CHF 2,8 mio. in alcuni comuni sul Lago di Zurigo o Ginevra, ossia cinque volte il prezzo pagato da una famiglia in alcuni comuni del Giura; i costi ammontano a circa quattro volte nel caso di un appartamento di proprietà medio. A seguito degli aumenti di prezzo negli ultimi anni, le economie domestiche di reddito medio non si possono quasi più permettere l'acquisto di una casa in molte regioni sulla base dei requisiti di sostenibilità regolamentare. Secondo le nostre stime, a fronte di un tasso d'interesse calcolatorio del 5% e di un finanziamento mediante capitali di terzi dell'80%, solo il 34% degli immobili con 4 o più locali pubblicizzati in Svizzera è sostenibile per un'economia domestica di reddito medio.[5]

[5] Cfr. «Home Sweet Home. Mercato immobiliare svizzero 2021», Credit Suisse, marzo 2021

Costi per la mobilità

Gli svizzeri sono un popolo di pendolari: circa il 70% degli occupati lavora al di fuori del proprio comune di domicilio e quasi il 20% supera almeno un confine cantonale per recarsi al lavoro. I costi di questa mobilità legata alle esigenze professionali variano a seconda del luogo di domicilio e sono più alti lontano dai centri. Di norma, sono più che compensati da costi abitativi più bassi.

Differenze regionali nei costi per la mobilità

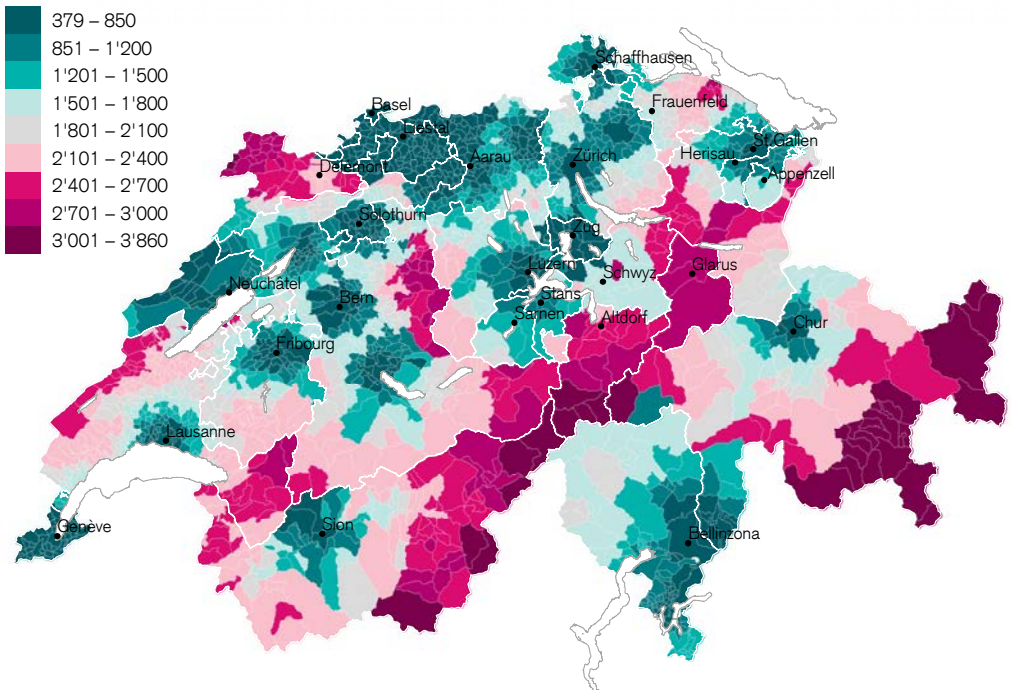
I costi per la mobilità legata alle esigenze professionali dipendono dalla lunghezza del tragitto per recarsi al lavoro e dalla scelta del mezzo di trasporto. Inoltre, anche particolarità regionali hanno ripercussioni sui costi legati al pendolarismo: sulla base del fatto che, in Svizzera, il trasporto pubblico (TP) è organizzato in comunità tariffarie, i relativi prezzi variano per i pendolari. Non da ultimo, anche gli aspetti fiscali, che si esprimono con deduzioni fiscali o imposte di circolazione differenti a seconda della regione, rivestono un ruolo importante.

Le comunità tariffarie agevolano i pendolari

In Svizzera esiste una comunità tariffaria nazionale che copre praticamente l'intera rete del trasporto pubblico e agevola i viaggi oltre i confini comunali e cantonali. Attualmente, vi sono inoltre 18 comunità tariffarie regionali, organizzate in modo indipendente, che definiscono una tariffa comune per una determinata zona. I prezzi si basano perlopiù su un sistema a zone. Unica eccezione è la comunità tariffaria della Svizzera nordoccidentale (TNW) che prevede una tariffa annua unitaria di CHF 800 per il bacino d'utenza della città di Basilea. Oggi, tutte le zone della Svizzera sono integrate in una comunità tariffaria regionale, ad eccezione dei cantoni Vallese e Uri nonché di alcune parti del canton Vaud e dei Grigioni. In queste regioni per la maggior parte alpine, gli abbonamenti di percorso delle Ferrovie Federali Svizzere (FFS) sono i meno cari. La figura sottostante mostra i costi annuali del pendolarismo con i mezzi di trasporto pubblici per tutti i comuni verso il più vicino centro di medie o grandi dimensioni.

Costi per il pendolarismo con i mezzi di trasporto pubblici verso il più vicino centro di medie o grandi dimensioni

Costi annuali di un abbonamento in CHF per un adulto single, trasferta verso il centro di medie o grandi dimensioni più vicino*, stima, 2021



* Centri medi: Aarau, Baden, Bellinzona, Bienne, Coira, Friburgo, La Chaux-de-Fonds, Lucerna, Neuchâtel, Olten, Sciaffusa, Sion, Soletta, San Gallo, Thun, Winterthur e Zugo; grandi centri: Berna, Basilea, Losanna, Lugano, Ginevra e Zurigo

Fonte: Ferrovie Federali Svizzere (FFS), Credit Suisse

Le deduzioni per la mobilità professionale aumentano la propensione al pendolarismo, …

In Svizzera, nel 2019 si contavano 3,6 milioni di pendolari, di cui circa il 70% al di fuori del comune e circa il 20% al di fuori del cantone di domicilio. Oltre la metà di tutti i pendolari per esigenze professionali utilizzava l'autovettura per recarsi al lavoro e circa un terzo i mezzi di trasporto pubblici. I restanti pendolari utilizzavano la bicicletta, veicoli motorizzati a due ruote o si recavano al lavoro a piedi. I costi per la mobilità legata alle esigenze professionali sono in parte deducibili dal reddito imponibile, il che offre incentivi finanziari e fa quindi accettare tragitti più lunghi per l'esercizio dell'attività lucrativa. Questi collegamenti sono resi più interessanti dagli investimenti nella rete dei trasporti, con conseguente ravvicinamento dei mercati del lavoro dei grandi centri. Non da ultimo, la prospettiva di un maggiore utilizzo del telelavoro nel contesto della crisi da coronavirus potrebbe far aumentare in futuro la propensione di alcuni pendolari ad accettare tragitti più lunghi, ma per un numero ridotto di giorni a settimana.

… e non sono indiscusse

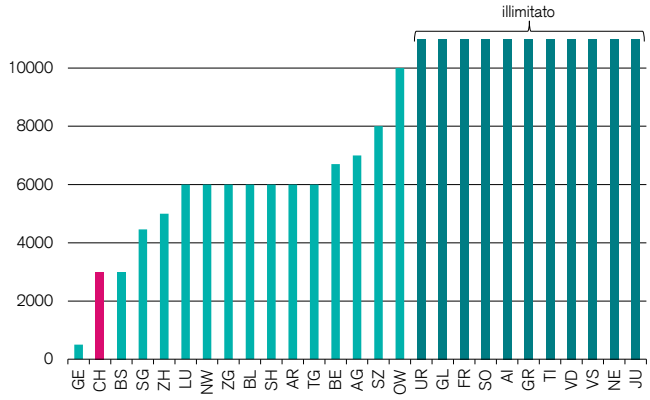
Queste deduzioni per il pendolarismo legato alle esigenze professionali non sono prive di polemiche, perché aumentano la dispersione degli insediamenti e la congestione del traffico. Secondo le voci critiche, creano disincentivi che inquinano ulteriormente l'ambiente. La Confederazione ha reagito limitando, con l'implementazione del modello per il finanziamento e l'ampliamento dell'infrastruttura ferroviaria (FAIF) nel gennaio 2016, le deduzioni dei costi per il pendolarismo nell'ambito dell'imposta federale diretta a CHF 3000. Numerosi cantoni hanno seguito questo esempio definendo a loro volta un tetto massimo per la deduzione dei costi legati al pendolarismo. I tragitti pendolari più lunghi sono pertanto più cari e le abitazioni periferiche perdono attrattiva sotto questo profilo. Di conseguenza, sono soprattutto i cantoni di carattere principalmente rurale come Uri o Appenzello Interno a essere piuttosto riluttanti a limitare le deduzioni per il pendolarismo: dipendono dai nuovi residenti che esercitano un'attività lucrativa nei centri economici limitrofi e desiderano mettere in detrazione costi per la mobilità tendenzialmente più elevati.

Senza definire un tetto massimo, sono possibili deduzioni per oltre CHF 30 000

Nella maggior parte dei cantoni, la deduzione per pendolarismo si orienta ai costi effettivi di un abbonamento annuale per TP. Laddove si dimostri che l'utilizzo dell'autovettura privata è opportuno, è possibile far valere i costi legati al veicolo in funzione delle tariffe cantonali per chilometro percorso. Le condizioni variano da cantone a cantone, comprendono però casi come malattia o salute cagionevole, risparmi di tempo considerevoli rispetto al trasporto pubblico oppure la grande distanza dalla fermata più vicina. Le deduzioni sono particolarmente generose nel canton Uri: gli abitanti del cantone possono dedurre annualmente dal reddito imponibile, indipendentemente dal mezzo di trasporto prescelto (ossia anche i pedoni), CHF 0.70 per i primi 10 000 km e CHF 0.40 per ogni chilometro successivo. Senza definire un tetto massimo per le deduzioni per pendolarismo, a seconda della regolamentazione fiscale cantonale e del tragitto pendolare sono teoricamente possibili deduzioni per oltre CHF 30 000 (cfr. fig.).

A seconda del cantone di domicilio e del tragitto pendolare sono possibili deduzioni dall'imposta sul reddito per oltre CHF 30 000

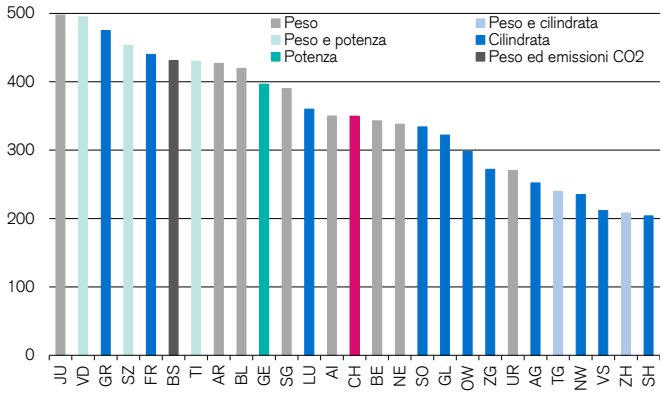
Deduzioni massime per il pendolarismo in CHF, 2020



Fonte: Cantoni, Credit Suisse

Imposte di circolazione: considerevoli differenze nella base di calcolo e nell'importo dell'imposta

Imposta annua per autovettura (a benzina), cilindrata: 1500 cm³, potenza: 110 kW, peso: 1500 kg, emissioni: 152 g CO_2/km, in CHF con indicazione della base imponibile, 2020



Fonte: Cantoni, Credit Suisse

Imposta di circolazione più bassa nei cantoni di Sciaffusa, Zurigo e Vallese

Anche le imposte di circolazione per i veicoli a motore sono molto diverse a seconda del cantone. Nella maggior parte dei cantoni, le tasse di circolazione vengono calcolate sulla base della cilindrata o del peso dell'autoveicolo. Per il relativo calcolo, a Ginevra, è determinante la potenza del motore; cinque altri cantoni utilizzano una combinazione di queste caratteristiche e a Basilea-Città si considerano il peso e le emissioni CO_2. La figura in alto a destra mostra un raffronto delle imposte di circolazione per un'autovettura a benzina ampiamente diffusa in Svizzera. Nel cantone di Sciaffusa, le imposte per questo autoveicolo sono le più basse con CHF 204, mentre nel Giura sono pari quasi al doppio con circa CHF 500. Per quanto riguarda gli autoveicoli con sistemi di propulsione alternativi (p. es. veicoli elettrici), tali differenze sono in parte ancora più marcate, perché numerosi cantoni accordano aliquote fiscali ridotte per i veicoli più efficienti sotto il profilo energetico. A Zurigo, Soletta e Glarona, i proprietari di veicoli elettrici sono addirittura interamente esentati dal pagamento dell'imposta di circolazione.

Come vengono considerati i costi per il pendolarismo nell'indicatore RDI?

Costi per il pendolarismo …

I costi legati alla mobilità per esigenze professionali vengono dedotti dal reddito disponibile per i tipi interessati. I costi rilevanti per l'indicatore RDI si riferiscono alle spese effettive sostenute per il tragitto casa-lavoro. Questi «costi del pendolarismo» dipendono dalla distanza tra il luogo di domicilio e quello di lavoro così come dalla scelta del mezzo di trasporto e possono pertanto generare differenze decisive nel reddito liberamente disponibile. I costi non monetari, come il tempo necessario allo spostamento, sono difficili da quantificare in franchi e non vengono pertanto considerati nel nostro calcolo. L'integrazione dei costi per la mobilità aumenta l'attendibilità del concetto dell'attrattiva residenziale finanziaria, dato che i vantaggi legati a situazioni abitative decentrate vengono spesso annullati dai grandi costi legati al conseguente pendolarismo.

…verso il più vicino centro di grandi e medie dimensioni

Non essendo possibile rappresentare in modo appropriato la varietà delle possibili combinazioni di luoghi di domicilio e lavoro svizzeri, i calcoli si limitano al tragitto per recarsi al lavoro dal luogo di domicilio verso i due grandi centri o centri medi più rapidamente raggiungibili. Partendo dalla tipologia dei comuni dell'Ufficio federale di statistica, si considerano i comuni cittadini grandi e medi con almeno 15 000 posti a tempo pieno. Nel calcolo del costo dei tragitti per recarsi al lavoro rientrano i costi per l'utilizzo quotidiano sia dei mezzi di trasporto pubblici sia del veicolo personale (traffico individuale motorizzato, abbr.: TIM). I calcoli avvengono su base annuale considerando un numero medio di 193,4 giorni lavorativi. Nel caso delle economie domestiche con due persone che esercitano un'attività lucrativa, si ipotizza che solo una persona si sposti in uno dei centri più vicini.

Costi per la mobilità legati al trasporto pubblico

Nel calcolo dei costi per la mobilità legati al trasporto pubblico figurano i prezzi degli abbonamenti annuali delle comunità tariffarie locali riferiti al minimo delle zone da utilizzare per coprire il tragitto per recarsi al lavoro. Per i tragitti non coperti da una o più comunità tariffarie, valgono i prezzi di un abbonamento di percorso delle Ferrovie Federali Svizzere (FFS) oppure, in caso estremo, quello dell'abbonamento generale (AG).

TIM: calcolo dei costi complessivi per la mobilità individuale

Il calcolo dei costi del traffico individuale motorizzato si basa sulla distanza annuale cumulata del tragitto per recarsi al lavoro. I parametri del veicolo si basano su un'autovettura molto diffusa in Svizzera (cfr. fig.). I costi fissi corrispondenti vengono considerati in proporzione al tragitto per recarsi al lavoro, partendo dal presupposto di una percorrenza non-pendolare di 6099 km l'anno. I costi variabili sono calcolati direttamente al chilometro.

Panoramica dei costi del traffico individuale motorizzato 2020

	Componente di costo	Base di calcolo
Costi fissi annuali	Ammortamento annuale	9% del prezzo di listino (lineare)
	Remunerazione del capitale	0,05% della metà del prezzo di listino (approssimativo)
	Tassa di circolazione	A seconda del cantone di domicilio e dei parametri del veicolo
	Assicurazione responsabilità civile	CHF 530
	Casco parziale	1,2% del prezzo di listino
	Altri costi fissi	Costi del garage CHF 1500, spese accessorie CHF 246, cura del veicolo CHF 150
Costi variabili	Svalutazione	2% del prezzo di listino ogni 10 000 km
	Costi del carburante	A seconda del consumo di carburante con CHF 1.61 per litro di benzina (prezzo valido al momento del calcolo)
	Pneumatici	4 x CHF 336 ogni 30 000 km
	Riparazioni, servizi, misurazione dei gas	CHF 835 ogni 10 000 km

Fonte: Touring Club Svizzero (TCS), Credit Suisse

Assicurazione malattia

Dopo le imposte, i premi della cassa malati rappresentano le principali spese obbligatorie per un'economia domestica. Negli ultimi anni, la crescente aspettativa di vita e il maggior benessere hanno portato a un aumento continuo di questa voce del budget. Tuttavia, vi sono grandi differenze a livello regionale: nell'Appenzello Interno, un adulto versa oltre CHF 3000 in meno di premi rispetto a Basilea-Città. A seconda dell'economia domestica, sono importanti anche le riduzioni individuali dei premi.

I premi della cassa malati rappresentano una quota crescente del budget

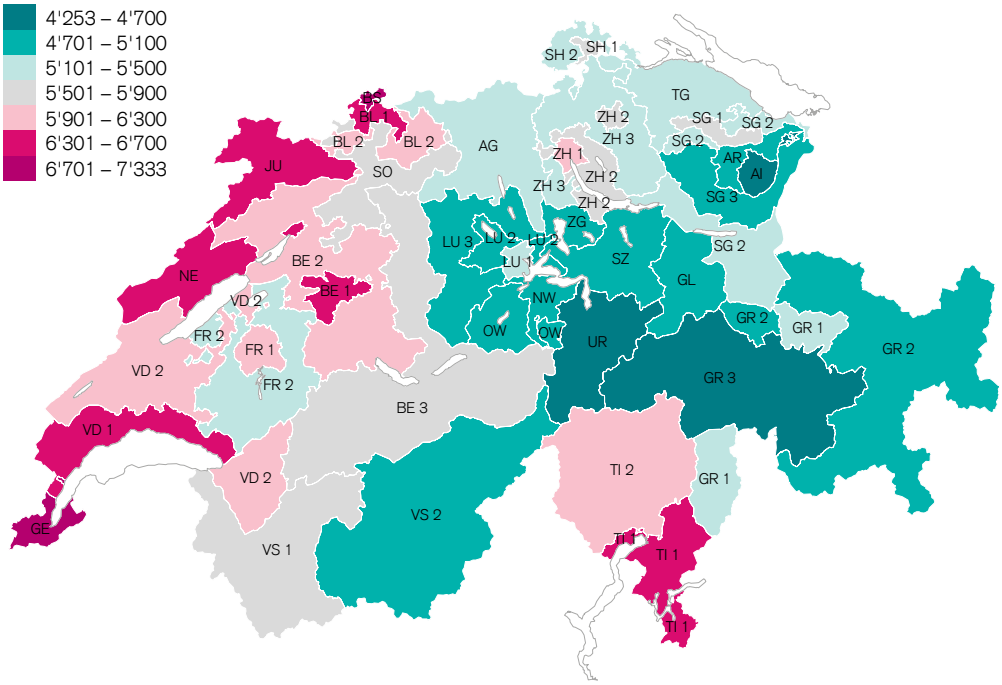
I premi per l'assicurazione malattia obbligatoria sono una voce importante del budget per molte economie domestiche, soprattutto di basso reddito. Negli ultimi decenni una combinazione di maggiore aspettativa di vita, più intenso ricorso alle prestazioni mediche e sviluppo di metodi di trattamento più moderni, ma più costosi, ha reso questa voce di spesa più pesante. Nel 2021 un adulto (dai 26 anni) con un modello standard, inclusa copertura contro gli infortuni[6] e una franchigia ordinaria di CHF 300, paga mediamente CHF 5826 per i premi annui dell'assicurazione obbligatoria. Il premio annuo medio, corretto per l'inflazione, si è più che raddoppiato rispetto al 2000 – espresso in prezzi attuali, il premio annuo medio era allora pari a CHF 2748.

Divario tra zone urbane e aree rurali nei premi annui medi

Il premio medio a livello svizzero non fornisce necessariamente molte indicazioni sull'ammontare effettivo del premio di un'economia domestica, poiché il premio annuo della cassa malati può essere molto diverso a seconda del luogo di domicilio. Queste differenze regionali possono essere considerevoli: in caso estremo si devono versare premi più alti del 72%, pari a una differenza di

Premi della cassa malati: divario regionale di oltre CHF 3000

Premio annuo medio dell'assicurazione obbligatoria delle cure medico-sanitarie in CHF; adulti dai 26 anni; modello standard inclusa copertura infortuni con franchigia ordinaria di CHF 300; 2021; media di tutte le regioni di premi = CHF 5826



Fonte: Ufficio federale della sanità pubblica, Credit Suisse

[6] Il datore di lavoro stipula l'assicurazione infortuni per i lavoratori. Dato che nei nostri esempi non tutti i membri di un'economia domestica esercitano un'attività lucrativa, nel calcolo dell'RDI abbiamo considerato, per semplificare, un modello standard incl. copertura infortuni per tutti i membri dell'economia domestica.

oltre CHF 3000 (cfr. fig.). Concretamente, le casse malati dei cantoni cittadini Basilea-Città (CHF 7333) e Ginevra (CHF 7266) presentano i conteggi dei premi più alti per gli adulti con modello standard. All'altra estremità della scala, si collocano Appenzello Interno (CHF 4253) e Uri (CHF 4655). Nella Svizzera centrale e orientale, i premi delle casse malati sono generalmente più bassi della media svizzera.

Possibilità di cospicui risparmi sui premi con un cambio di domicilio

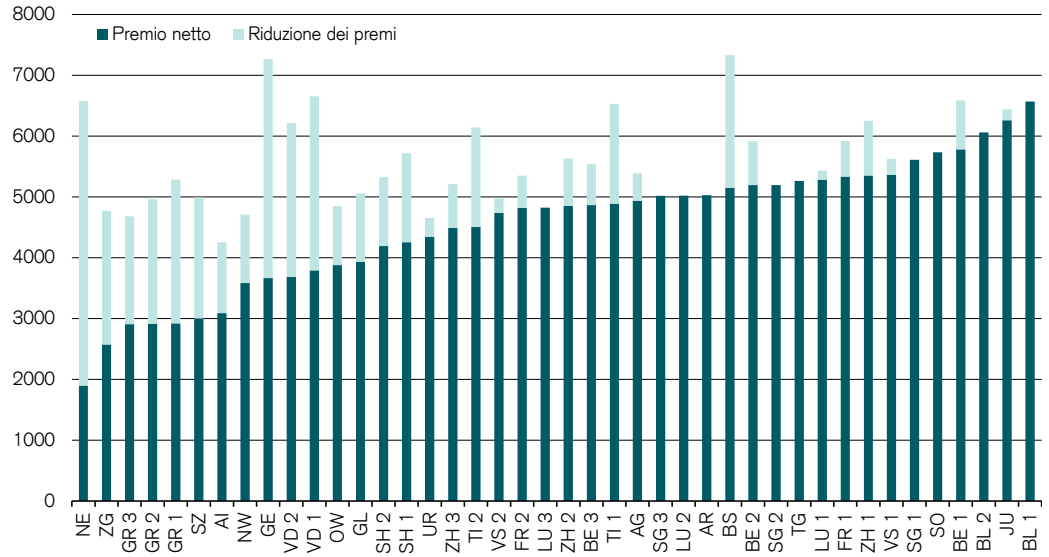
Dato che le spese sanitarie variano fortemente a seconda della zona, i cantoni più grandi sono ripartiti in due o tre regioni di premi.[7] A Berna, Lucerna, San Gallo, Zurigo e nei Grigioni, i comuni sono distribuiti su tre regioni di premi. Nei cantoni Basilea-Campagna, Friburgo, Sciaffusa, Ticino, Vaud e Vallese, vi sono rispettivamente due regioni di premi. Già con un cambio di domicilio all'interno del cantone si possono quindi avere effetti sull'ammontare dei premi delle casse malati. Un trasferimento dalla città di Berna all'Oberland bernese comporta risparmi annui sui premi pari a CHF 1049. Oltre i confini cantonali, la riduzione delle spese è ancora maggiore: un trasferimento per esempio da Lumino (TI) al limitrofo San Vittore (GR) risulta in un risparmio sui premi di CHF 1242.

Sistema eterogeneo in termini di riduzioni dei premi

Oltre agli scostamenti regionali nei premi di base, le differenze in termini di riduzioni individuali dei premi comportano forti differenze dei premi effettivi netti a seconda della località,[8] in particolare nel caso delle economie domestiche di basso reddito. Ciò è riconducibile al fatto che la Confederazione concede ai cantoni ampie competenze nella strutturazione dei sistemi di riduzione dei premi. Prima del 2021, i cantoni venivano semplicemente incoraggiati a ridurre almeno del 50% i premi per i bambini e i giovani adulti in formazione delle famiglie di reddito medio e basso. Dal 1° gennaio 2021, con l'entrata in vigore delle nuove disposizioni di diritto federale, i cantoni devono aumentare le riduzioni dei premi per i figli di queste economie domestiche almeno all'80%.

Premi netti più vantaggiosi per gli adulti di basso reddito nel cantone di Neuchâtel

Premi annui netti dell'assicurazione obbligatoria delle cure medico-sanitarie in CHF; adulto; reddito da lavoro annuale lordo di CHF 40 000; nessun patrimonio; modello standard, inclusa copertura infortuni con franchigia ordinaria di CHF 300; economia domestica in affitto; 2020/2021



Fonte: Cantoni, Ufficio federale della sanità pubblica, Credit Suisse:

Generose riduzioni dei premi per le persone di basso reddito nel cantone di Neuchâtel

Considerando le riduzioni dei premi, vi sono forti spostamenti nella struttura dei premi cantonali a seconda della situazione reddituale e patrimoniale. Un adulto con un reddito da lavoro lordo di CHF 40 000 (senza patrimonio) e un modello standard, con il 71% ottiene la riduzione percentuale massima nel cantone di Neuchâtel (cfr. fig.). Nonostante i premi delle casse malati altrimenti elevati, il cantone balza in testa una volta considerate le riduzioni. Sebbene conceda le riduzioni

[7] Le casse malati possono definire premi differenti per le regioni di premi di un cantone; tuttavia, la differenza tra la Regione 1 e la Regione 2 deve essere di massimo il 15% e tra la Regione 2 e la Regione 3 di massimo il 10%. Con questa suddivisione si cerca di riprodurre meglio le differenze delle spese sanitarie regionali. Gli abitanti delle aree rurali usufruiscono per esempio in misura minore dei servizi sanitari rispetto a chi vive in città e pagano quindi premi più bassi. Tuttavia, anche altri fattori, come l'efficienza delle prestazioni, hanno effetti sulle differenze regionali a livello dei costi. La ripartizione nelle attuali regioni di premi interne ai cantoni non è indiscussa, poiché non corrisponde più ai costi effettivi.

[8] I premi netti qui rappresentati corrispondono ai premi lordi per il 2021, al netto delle riduzioni dei premi per il 2020. Motivo: al momento della redazione dello studio, non tutti i cantoni avevano pubblicato i parametri per il calcolo delle riduzioni dei premi per il 2021.

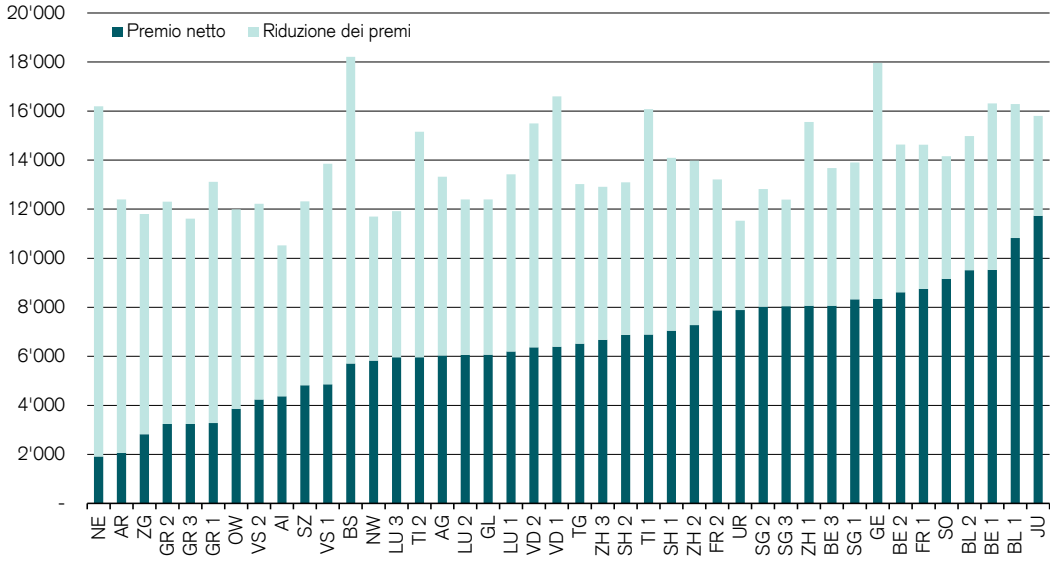
massime dei premi alle persone di basso reddito, l'attrattiva del canton Neuchâtel è minore per il ceto medio-basso: un adulto con un reddito da lavoro lordo di CHF 60 000 (senza patrimonio) non ottiene in questo cantone alcuna riduzione dei premi e versa premi elevati. Per questo caso, solo i cantoni Zugo, Vaud, Ginevra e Basilea-Città si fanno carico di una parte del premio.

Le famiglie con scarse disponibilità finanziarie spendono per i premi circa un quinto del loro reddito nel canton Giura

Considerando invece un esempio di economia domestica composta da una coppia coniugata con due figli e un reddito familiare lordo di CHF 60 000 (senza patrimonio), si evince che questa famiglia con scarse disponibilità finanziarie con un modello standard otterrebbe una riduzione dei premi, a prescindere dal luogo di domicilio, in tutte le 42 regioni di premi. Con l'88% è ancora il cantone di Neuchâtel a offrire la riduzione massima dei premi ed è quindi ai vertici nel raffronto cantonale. Seguono i cantoni Appenzello Esterno, Zugo e Grigioni, dove i premi vengono ridotti altrettanto fortemente. All'altra estremità della scala, le famiglie che vivono nei cantoni Giura, Basilea-Campagna e nella città di Berna devono spendere più di tutte le altre. Anche al netto della riduzione dei premi pagano ogni anno da CHF 9512 a CHF 11 726, il che corrisponde sino a un quinto del loro reddito da lavoro lordo.

Onere dei premi per le famiglie di basso reddito con due figli

Premi annui netti dell'assicurazione obbligatoria delle cure medico-sanitarie in CHF; coppia coniugata con due figli; reddito familiare annuale lordo (senza assegni per figli) di CHF 60 000; nessun patrimonio; modello standard, inclusa copertura infortuni con franchigia ordinaria di CHF 300 risp. CHF 0 (adulti/figli); economia domestica in affitto; 2020/2021



Fonte: Cantoni, Ufficio federale della sanità pubblica, Credit Suisse

Ulteriori risparmi sui costi grazie a modelli alternativi

Per molti assicurati, i premi delle casse malati con modello assicurativo standard rappresentano un'importante voce di spesa. Questi costi possono essere ridotti scegliendo una franchigia più elevata o un modello assicurativo alternativo con una scelta limitata delle prestazioni (p. es. modello Medico di famiglia, HMO o Telmed). Nel caso di un modello assicurativo alternativo, l'assicurato conviene di contattare, in caso di malattia, un medico di famiglia, un determinato medico del centro sanitario o un ufficio di consulenza definito che coordina l'ulteriore procedura. Gli assicurati accettano pertanto determinate limitazioni nella scelta del medico e dell'ospedale. Chi opta per un modello assicurativo alternativo, causa meno spese sanitarie e paga quindi premi più bassi. L'ammontare esatto della riduzione è diverso a seconda della cassa malati e del modello assicurativo.[9]

[9] Nell'indicatore RDI si è considerato solo il modello assicurativo standard con franchigia ordinaria di CHF 300, inclusa copertura contro gli infortuni. Per il calcolo non si sono utilizzati modelli alternativi.

Costi per l'accudimento dei figli e assegni familiari

Per i genitori che esercitano un'attività lucrativa, l'accudimento dei figli da parte di terzi rappresenta spesso un pesante onere finanziario. Tuttavia, le tariffe delle strutture per l'infanzia e la prassi di sovvenzione di cantoni e comuni sono eterogenee a livello regionale. Anche l'ammontare delle deduzioni fiscali specifiche per le famiglie e degli assegni familiari è molto diverso a seconda del cantone.

Strutture per l'infanzia quale pilastro centrale della compatibilità di lavoro e famiglia

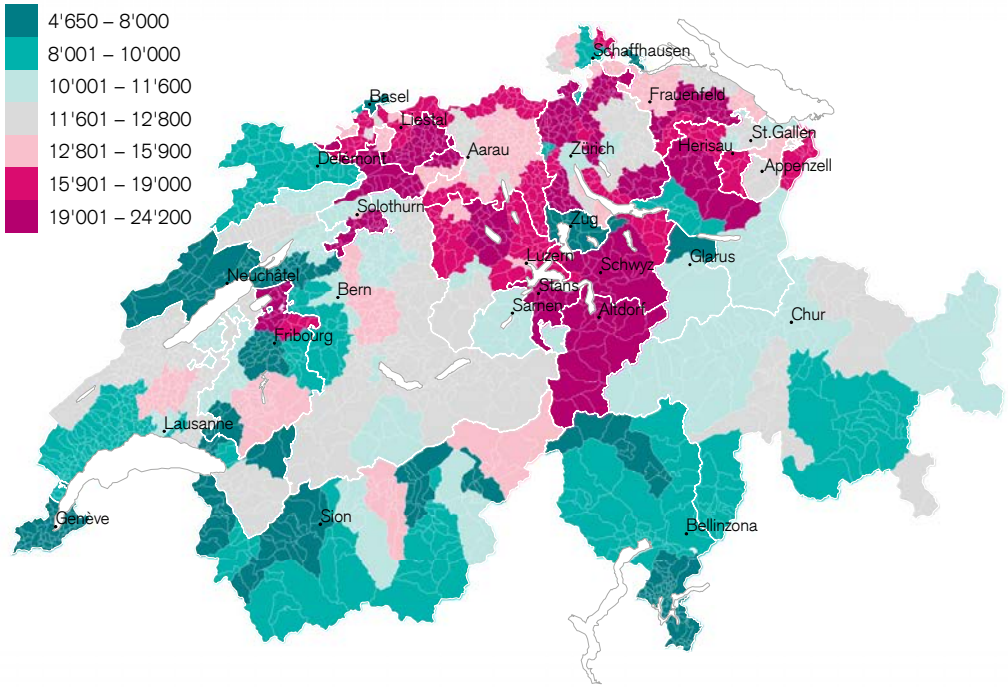
Mentre la partecipazione al mercato del lavoro dei padri è attestata stabilmente a livelli elevati, il tasso di attività delle madri – in particolare con partner e figli piccoli – è aumentato significativamente negli ultimi vent'anni. Quattro madri su cinque e oltre il 95% dei padri sono ormai attivi sul mercato del lavoro svizzero. Per i genitori che esercitano un'attività lucrativa, l'organizzazione dell'accudimento dei figli durante l'orario di lavoro rappresenta una grande sfida – spesso anche a livello finanziario. Se non si possono alternare nella cura dei figli o non possono contare sull'aiuto gratuito o conveniente di nonni, amici, vicini o altri conoscenti (accudimento informale), i genitori dipendono da asili nido, centri diurni, strutture per il doposcuola o mense. Nella media svizzera, poco meno del 40% delle economie domestiche con figli sotto i 12 anni usufruisce di tali offerte per l'accudimento dei figli (dati al 2018).

Mosaico regionale delle tariffe per asili nido e sovvenzioni

Da un lato, questi costi dipendono dal numero e dall'età dei figli nonché dalla durata settimanale dei servizi di accudimento; dall'altro, anche il domicilio e la situazione finanziaria della famiglia sono importanti. I costi complessivi delle strutture per l'infanzia, ma anche le sovvenzioni pubbliche e, quindi, i costi effettivamente sostenuti dai genitori sono molto diversi da regione a regione.

Forti differenze regionali nei costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi

Costi annuali per l'accudimento dei figli da parte di terzi (incl. vitto) in CHF, incluse eventuali sovvenzioni, per comune*, 2021; coppia coniugata con due figli in età prescolare che frequentano un asilo nido** due giorni la settimana; reddito da lavoro lordo (senza assegni per figli) CHF 110 000, patrimonio CHF 100 000, economia domestica in affitto, capofamiglia pendolare con TP al più vicino grande centro



* Complessivamente, si sono rilevati i costi per la cura dei figli in 194 comuni (almeno un comune per distretto). Per tutti gli altri comuni, si sono utilizzati i regolamenti tariffari e delle sovvenzioni dei comuni limitrofi oggetto del rilevamento nel medesimo distretto amministrativo. ** nel luogo di domicilio, laddove disponibile[10]

Fonte: Asili nido, comuni, cantoni, Credit Suisse

A seconda del cantone, sovvenzionare le offerte di strutture per l'infanzia è di competenza del cantone e/o dei comuni. Altrettanto eterogenea è la regolamentazione delle tariffe per i genitori, per esempio in merito alla definizione di reddito determinante dei genitori, limite superiore per il diritto alla sovvenzione o ammontare delle sovvenzioni. In uno studio di recente pubblicazione, abbiamo esaminato in modo più approfondito i costi per l'accudimento dei figli in età prescolare e allestito un raffronto regionale. Al riguardo, abbiamo analizzato il caso di una coppia coniugata con due figli di due e tre anni che frequentano un asilo nido due giorni la settimana (nel luogo di domicilio, laddove disponibile). Abbiamo tenuto conto anche di eventuali riduzioni per fratelli. Qualora la famiglia ne abbia diritto sulla base del luogo di domicilio e della situazione reddituale e patrimoniale, abbiamo inoltre preso in considerazione sovvenzioni o posti sovvenzionati.[10]

A seconda del domicilio, la famiglia di reddito medio paga per l'asilo nido fino a cinque volte di più

La mappa riportata alla pagina precedente illustra i costi stimati al netto delle sovvenzioni se la coppia ha un reddito da lavoro lordo di CHF 110 000 – che con un grado di occupazione congiunto del 140% corrisponde approssimativamente al salario lordo mediano svizzero – e dispone di un patrimonio di CHF 100 000. In tale costellazione, i costi annui per l'accudimento dei figli variano da meno di CHF 5000 a Wollerau (SZ) o Mendrisio (TI) fino a poco più di CHF 24 000 a Wetzikon (ZH) – una differenza di fattore 5. Il divario tra i comuni con le tariffe per genitori più care e più convenienti aumenta per i redditi più bassi, mentre diminuisce per i redditi più alti, rimanendo nondimeno considerevole (fattore 2,8). A seconda della situazione finanziaria della famiglia, anche il posizionamento dei singoli comuni è differente. A titolo esemplificativo, per una coppia di reddito medio con costi annui stimati per l'accudimento dei figli di circa CHF 6500, Baar (ZG) è tra i comuni con i costi più bassi di tutta la Svizzera. Se si supera però il limite per il diritto alle sovvenzioni, i costi balzano a oltre CHF 25 000 p.a., il che colloca Baar nel gruppo delle località più care.

Costi per gli asili nido generalmente più bassi nei cantoni di Ginevra e Neuchâtel

Se si riuniscono i costi per tutti i tipi di reddito, patrimonio, abitazione e pendolarismo in un unico indicatore (cfr. fig.), i cantoni della Svizzera occidentale di Ginevra e Neuchâtel presentano i costi per l'accudimento dei figli in strutture di custodia collettive diurne più bassi per l'economia domestica modello, seguiti dai cantoni Vallese, Ticino, Sciaffusa, Vaud, Giura e Zugo. All'altra estremità della scala vi è il canton Uri. Ad Altdorf la coppia di reddito medio supera già il limite per le sovvenzioni e i costi stimati senza sovvenzioni ammontano a CHF 23 900 all'anno. Anche negli altri cantoni della Svizzera centrale nonché in quelli di Basilea-Campagna, Zurigo e Soletta, i costi sostenuti dai genitori per l'accudimento dei propri figli in un asilo nido sono relativamente elevati rispetto al resto del Paese.

Forti differenze cantonali nelle deduzioni fiscali per l'accudimento dei figli da parte di terzi

I genitori possono detrarre dal loro reddito imponibile i costi comprovati per l'accudimento dei figli sotto i 14 anni in strutture di custodia collettive diurne sino a un importo massimo. In termini di imposta federale, la deduzione massima ammonta a CHF 10 100 per figlio per il periodo fiscale 2020. Un aumento a CHF 25 000 è stato respinto nel settembre 2020 dall'elettorato svizzero (unitamente all'aumento della deduzione per figli a CHF 10 000). In termini di imposte cantonali e comunali, si evidenzia invece un'ampia fascia (cfr. fig.): le deduzioni massime variano da CHF 3000 nel Vallese a CHF 25 000 a Ginevra e San Gallo. Nel canton Uri, si possono porre in detrazione i costi effettivi. Di fatto, anche nel cantone di Neuchâtel: la deduzione massima di CHF 20 400 corrisponde ai costi che i genitori sosterrebbero per l'accudimento a tempo pieno di un figlio in età prescolare in un asilo nido di Neuchâtel. Nei cantoni Argovia e Turgovia, si applicano le deduzioni massime indicate in caso di occupazione a tempo pieno, mentre il canton Ticino prevede importi massimi differenti a seconda del reddito netto dei genitori.

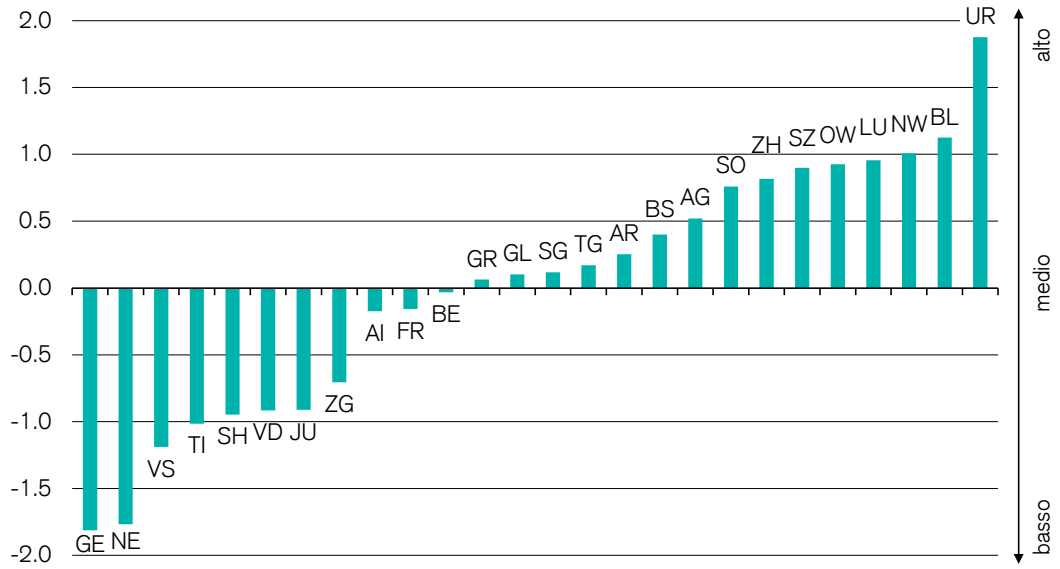
Costi di accudimento compensati solo in parte dai risparmi fiscali

Complessivamente, 10 cantoni hanno aumentato le deduzioni ammissibili per i costi di accudimento affidato a terzi dal 2018 al 2020, in misura maggiore Ginevra, San Gallo e Appenzello Interno che hanno così raggiunto Neuchâtel e Uri ai vertici della classifica. A Berna, la deduzione massima aumenterà a CHF 12 000 dal periodo fiscale 2021, con conseguente risalita del cantone da una posizione di basso ad alto centro classifica. In molti casi, la deduzione massima è tuttavia inferiore ai costi sostenuti dai genitori per l'accudimento dei figli. La nostra analisi evidenzia che i risparmi fiscali realizzati a seguito della deduzione per la cura affidata a terzi compensano solo parzialmente i costi aggiuntivi dell'economia domestica modello. Per una famiglia di reddito medio, i risparmi fiscali ammontano dal 10% al 40% dei costi a seconda del luogo di domicilio.

[10] Per ulteriori informazioni e dettagli, cfr. «So viel kostet ein Kitaplatz in der Schweiz», Credit Suisse, maggio 2021 (disponibile in tedesco e francese).

Accudimento dei figli da parte di terzi: nella Svizzera occidentale e in Ticino tendenzialmente più conveniente

Costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi (incl. vitto), incluse eventuali sovvenzioni, 2021; coppia coniugata con due figli in età prescolare che frequentano un asilo nido due giorni la settimana; indicatore sintetico, aggregato per tutti i tipi di caso, CH = 0



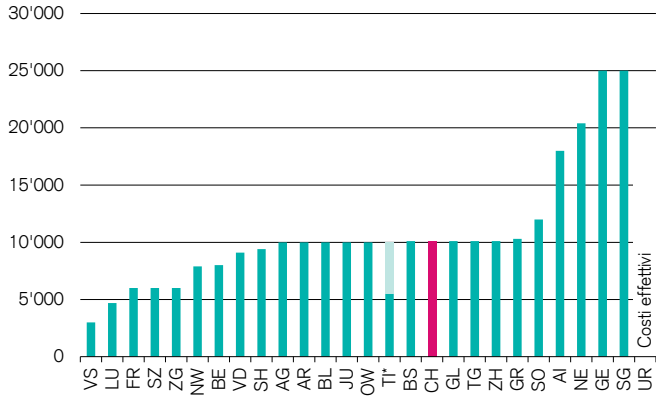
Fonte: Asili nido, comuni, cantoni, Credit Suisse

Deduzione per figli quale ulteriore parametro fiscale rilevante

Le autorità fiscali sostengono le famiglie anche in generale con la concessione di deduzioni sociali per ciascun figlio minorenne o in formazione. In alcuni cantoni, gli assegni per figli sono scalati a seconda dell'età e/o del numero di figli. Nel periodo fiscale 2020, per i figli in età prescolare gli assegni per figli variano da CHF 0 nel cantone di Basilea-Campagna a CHF 12 000 nel canton Zugo (imposta federale: CHF 6500). Inoltre, numerosi cantoni concedono crediti d'imposta per le famiglie con figli. A titolo esemplificativo, nel cantone di Basilea-Campagna si possono dedurre CHF 750 per ciascun figlio minorenne, inabile o in formazione professionale dall'importo dell'imposta sul reddito. A livello di Confederazione, la deduzione d'imposta ammonta a CHF 251 per figlio. Nei cantoni Lucerna (CHF 1000 per figlio), Nidvaldo (CHF 3000), Zugo (CHF 6000) e Vallese (CHF 3000) vi è, oltre alla deduzione generale per figli e alla deduzione per l'accudimento in strutture di custodia collettive diurne, una deduzione per la cura propria dei figli. Lucerna e Nidvaldo permettono anche di cumulare le deduzioni per la cura propria e affidata a terzi.

Ampia fascia nelle deduzioni per l'accudimento dei figli

Deduzione fiscale per l'accudimento dei figli da parte di terzi, importo massimo in CHF per figlio, imposta cantonale e comunale (CH = imposta federale), periodo fiscale 2020

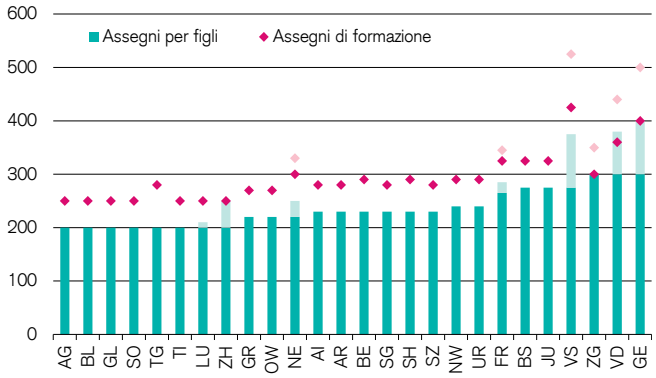


* Canton Ticino: se il reddito fiscale netto (al lordo della deduzione dei costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi) supera CHF 80 000, la deduzione diminuisce da CHF 10 000 a CHF 5500

Fonte: Uffici delle contribuzioni cantonali, Amministrazione federale delle contribuzioni

Assegni familiari più alti a Zugo e nella zona del Lemano

Assegni per figli e di formazione in CHF al mese e per figlio, 2021; i colori più chiari contrassegnano rispettivamente il limite superiore della fascia



BE, FR, NE, SO, VD, ZH: le singole casse di compensazione familiare possono definire assegni più alti e in BE anche ulteriori assegni

FR, GE, NE, VD, VS: il primo importo vale per i primi due figli, il secondo per ogni ulteriore figlio. LU, ZH: il primo importo degli assegni per figli vale per i figli fino ai 12 anni, il secondo per i figli oltre i 12 anni. GE: gli assegni per figli inabili dai 16 ai 20 anni ammontano a CHF 400, dal terzo figlio a CHF 500. ZG: il primo importo degli assegni di formazione vale sino al 18° anno d'età compiuto, il secondo dal 18° anno d'età compiuto

Fonte: Ufficio federale delle assicurazioni sociali, casse di compensazione cantonali

Assegni familiari tendenzialmente più alti nella Svizzera occidentale

Infine, i genitori hanno anche diritto agli assegni familiari, che dovrebbero compensare i costi insorti per il mantenimento dei figli. Ai sensi della relativa legge federale (LAFam), la Confederazione stabilisce tariffe minime per gli assegni per figli e di formazione (CHF 200 ovvero CHF 250 per figlio e mese). I cantoni possono stabilire assegni più elevati e predisporre aggiuntivamente assegni di nascita e di adozione. Di norma, il diritto ad assegni per figli sussiste sino al compimento del 16° anno d'età. Gli assegni di formazione vengono versati per la durata della formazione, tuttavia al più presto al compimento del 16° anno e sino al 25° anno d'età. Le persone che esercitano un'attività lucrativa hanno normalmente diritto agli assegni familiari ai sensi dell'ordinanza sugli assegni familiari del cantone in cui lavorano. Se entrambi i genitori esercitano un'attività lucrativa, prevale il diritto al percepimento degli assegni familiari del genitore che lavora nel cantone di domicilio. Sugli assegni familiari non gravano contributi alle assicurazioni sociali né alle casse pensioni, ma rientrano nel reddito imponibile. Come illustrato nella figura alla pagina precedente, anche nel caso degli assegni familiari vi sono differenze regionali. Mentre numerosi cantoni applicano le tariffe minime stabilite dalla relativa legge federale, gli assegni per figli ammontano a CHF 300 per figlio e mese nei cantoni Ginevra, Vaud e Zugo. Su base annuale, la differenza ammonta pur sempre a CHF 2400 per la nostra economia domestica modello con due figli.

A livello cantonale

Sulla scala dell'indicatore RDI, i cantoni a prevalenza urbana come Ginevra e Basilea-Città nonché Vaud, Zurigo, Basilea-Campagna, Zugo e Neuchâtel presentano valori inferiori alla media svizzera. Gli affitti e i prezzi degli immobili elevati, ma anche oneri obbligatori comparativamente alti concorrono a rendere più costosa la vita specialmente nei centri.

I tradizionali raffronti dell'attrattiva residenziale finanziaria presentano dei limiti

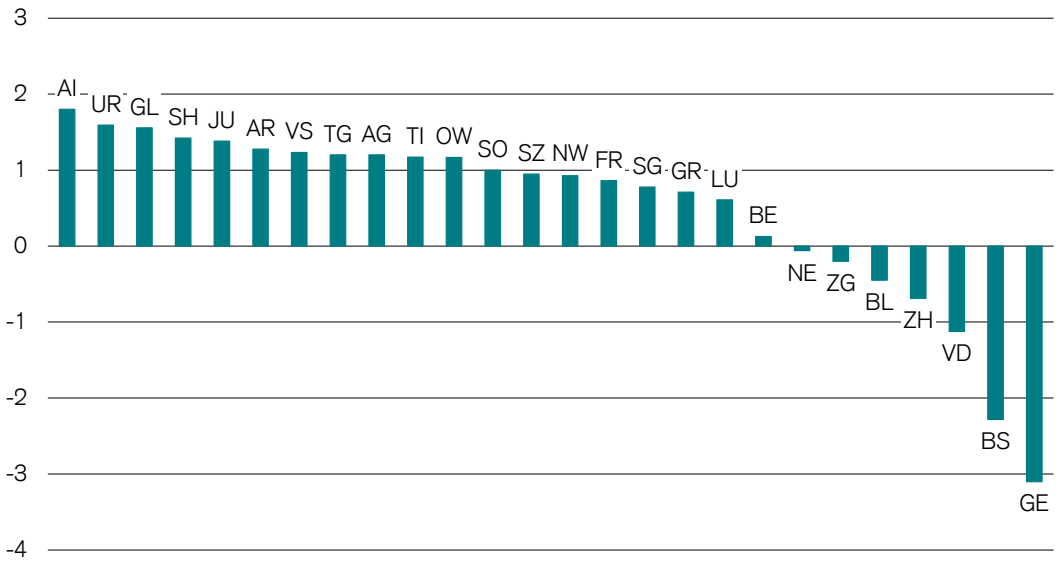
A differenza dei tradizionali raffronti dell'attrattiva residenziale, l'analisi delle differenze regionali nel reddito liberamente disponibile tiene conto di nuovi aspetti. Il mero raffronto degli oneri fiscali trascura per esempio il fatto che i prezzi elevati degli immobili nelle regioni fiscalmente vantaggiose finiscono per assorbire gran parte del risparmio fiscale. Le differenze regionali per altri generi di spesa, come i premi della cassa malati, hanno inoltre un peso considerevole. Dato che la maggior parte dei lavoratori impiegati nei centri del mercato svizzero del lavoro sono pendolari, gli agglomerati vicini ai centri possono inoltre presentare ulteriori vantaggi in termini di costi.

Indicatore RDI dei cantoni svizzeri

L'indicatore RDI (Regional Disposable Income) rappresenta l'attrattiva residenziale finanziaria delle regioni per l'ampio ceto medio svizzero in relazione a una media nazionale pari a 0. I valori positivi segnalano redditi liberamente disponibili superiori, mentre i valori negativi indicano redditi liberamente disponibili inferiori alla media nazionale svizzera.

Attrattiva residenziale finanziaria dei cantoni svizzeri (indicatore RDI) 2021

Indicatore sintetico, CH = 0, in considerazione dei costi per il pendolarismo professionale e l'accudimento dei figli da parte di terzi, 2021



Fonte: Credit Suisse

Appenzello Interno, Uri e Glarona ai vertici della classifica

Per l'economia domestica media, la vita è meno cara nell'Appenzello Interno, seguito da Uri e Glarona. Con costi abitativi bassi, onere interessante a livello di imposte e altri tributi, i tre cantoni si presentano con la massima attrattiva sotto il profilo finanziario. In classifica seguono altri cantoni prevalentemente rurali, quali Sciaffusa, Giura, Appenzello Esterno, Vallese e Turgovia. A centro classifica si colloca una serie di cantoni di carattere rurale o suburbano con posizionamenti differenti.

In città la vita è più cara

In fondo alla classifica figurano i cantoni a prevalenza urbana di Ginevra e Basilea-Città. Per le economie domestiche medie, gli elevati costi abitativi, uniti a un'imposizione superiore alla media (onere fiscale e premi della cassa malati), contribuiscono a rendere più cara la vita in queste località. Anche i cantoni Vaud, Zurigo, Basilea-Campagna, Zugo e Neuchâtel offrono un'attrattiva residenziale finanziaria inferiore alla media nazionale. Qui le economie domestiche hanno a disposi-

zione una scelta più ampia di comuni urbani, suburbani e rurali, in parte con posizionamenti differenti, in cui stabilire il proprio domicilio. L'aggregazione a livello cantonale cancella tuttavia le differenze in termini di attrattiva residenziale finanziaria tra le singole località. Un'analisi dettagliata a livello di comune e quartiere è riportata nel prossimo capitolo.

Cantoni della Svizzera centrale e orientale con vantaggi combinati

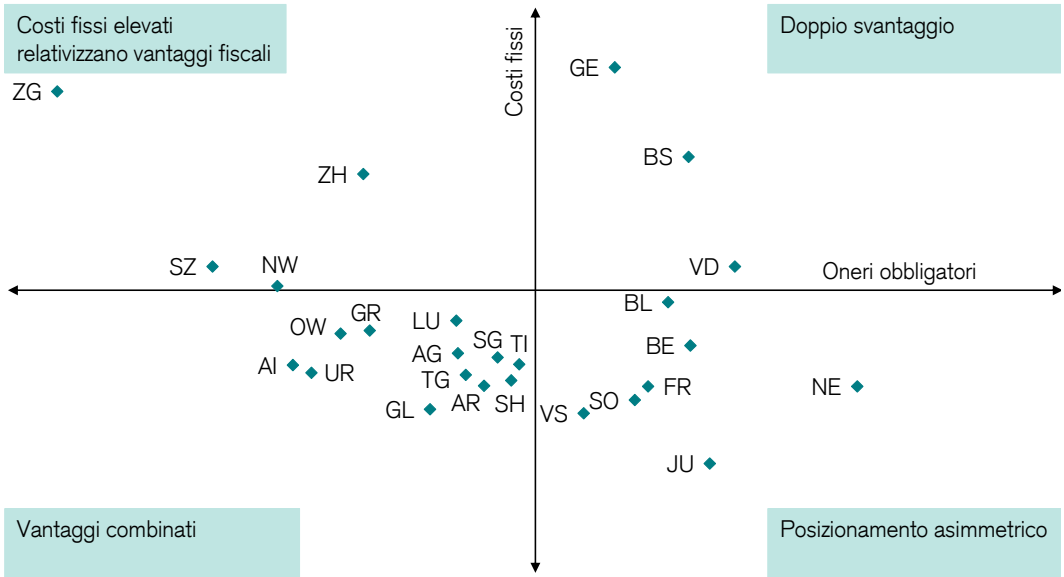
L'elevata attrattiva residenziale finanziaria può essere il risultato di bassi costi fissi o bassi oneri obbligatori. Il posizionamento dei cantoni rispetto a queste due componenti è illustrato nella figura sottostante. Dal punto di vista finanziario, le economie domestiche nei piccoli cantoni rurali, che guidano la classifica cantonale, beneficiano di una combinazione di vantaggi. Nel canton Giura, i costi fissi sono i più bassi a livello svizzero, ma gli oneri obbligatori sono superiori alla media. Ad ogni buon conto, l'attrattiva fiscale del cantone per i privati è aumentata leggermente negli ultimi anni raggiungendo un posizionamento chiaramente superiore alla media nel nostro indicatore.

Cantoni con costi fissi elevati a fine classifica

Di norma, i cantoni con costi fissi elevati presentano un'attrattiva residenziale finanziaria inferiore alla media. Per un'economia domestica svizzera media, neanche il canton Zugo fiscalmente più attrattivo riesce a compensare gli svantaggi degli alti costi abitativi. Nei cantoni Ginevra e Basilea-Città, sia le imposte sia i costi fissi sono superiori alla media, il che risulta in un'attrattiva residenziale finanziaria nettamente inferiore alla media.

Componenti di spesa nei cantoni 2021

Oneri obbligatori: imposte sul reddito e sulla sostanza, contributi alle assicurazioni sociali, assicurazione obbligatoria delle cure medico-sanitarie; Costi fissi: costi abitativi, spese accessorie, tasse per acqua, energia, acque reflue e rifiuti; valori standardizzati, CH = 0



Fonte: Credit Suisse

A livello comunale

Molte voci di spesa non solo variano da cantone a cantone, ma subiscono anche l'influsso dei regolamenti e delle strutture di costo a livello subcantonale. Nonostante i maggiori costi per il pendolarismo, la vita è decisamente meno cara negli agglomerati rispetto ai centri. Sono possibili forti risparmi anche solo trasferendosi poco lontano.

Sostanziali differenze in termini di attrattiva residenziale tra i comuni di un cantone

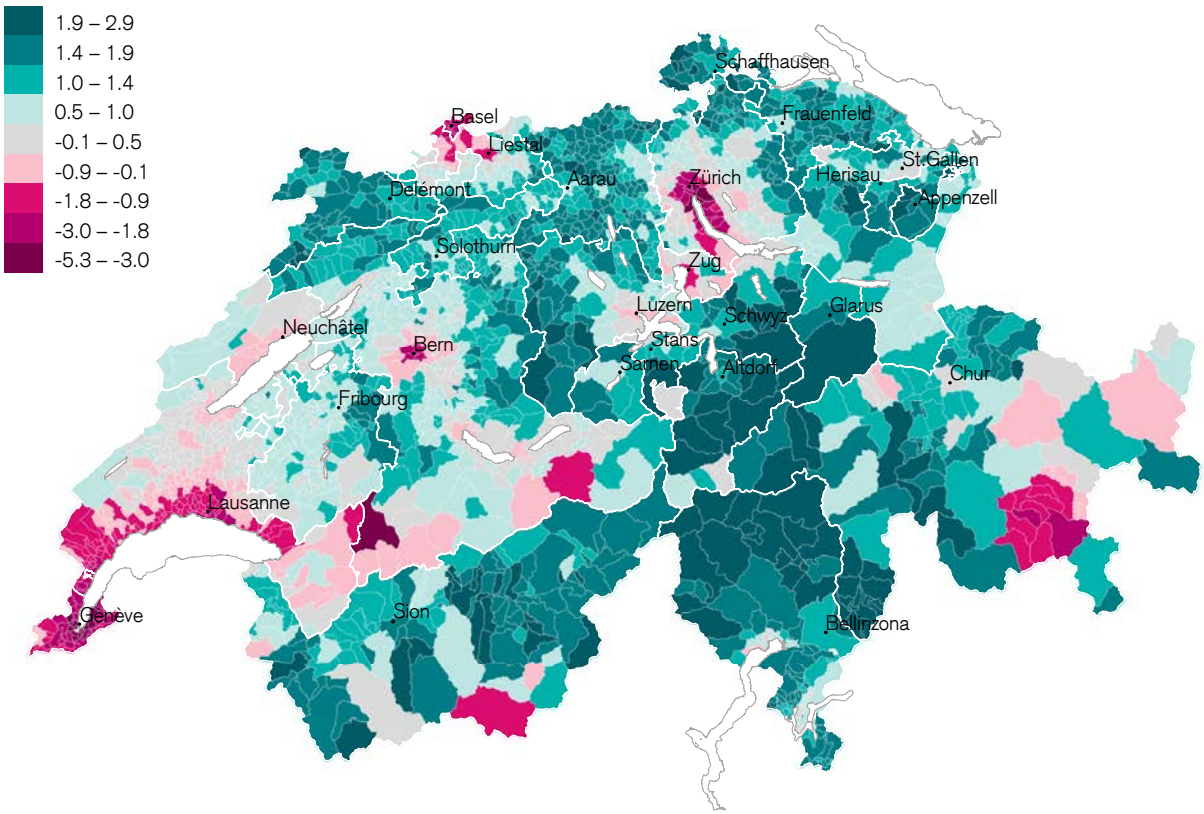
Essendo il più basso grado di amministrazione dell'ordinamento svizzero, i comuni si prestano in modo ottimale come livello di osservazione per il reddito disponibile, in quanto la maggior parte delle componenti dell'attrattiva residenziale finanziaria è influenzata da prezzi amministrati localmente oppure rappresenta beni di mercati localmente limitati. In virtù delle ampie competenze di cui i comuni godono nell'ambito del federalismo (finanziario) elvetico, inoltre, questi rappresentano anche l'ultima istanza che, oltre a Confederazione e cantoni, adotta decisioni politiche di ampio respiro in merito all'attrattiva finanziaria di una determinata località.

La vita nei centri è cara …

Nella figura sottostante sono riportati i valori RDI per i comuni svizzeri, considerati i costi per il pendolarismo professionale e l'accudimento dei figli da parte di terzi. Nei grandi centri Zurigo, Basilea, Berna, Losanna e Ginevra, inclusi i comuni limitrofi, il reddito disponibile è inferiore alla media del Paese. Oltre alle regioni dei grandi centri, sono soprattutto le destinazioni turistiche famose in tutto il mondo come l'Alta Engadina, Davos, Grindelwald, Zermatt e Gstaad-Saanen a presentare valori RDI fortemente inferiori alla media.

Attrattiva residenziale finanziaria dei comuni svizzeri (indicatore RDI) 2021

Indicatore sintetico, CH = 0, in considerazione dei costi per il pendolarismo professionale e l'accudimento dei figli da parte di terzi, 2021



Fonte: Credit Suisse

… ma negli agglomerati vi sono comuni con un'attrattiva residenziale finanziaria considerevolmente più alta

Chi lavora nei grandi centri o desidera abitare a una distanza che consenta di fare da pendolare, trova numerosi comuni che presentano già un'attrattiva residenziale finanziaria molto più elevata. La tabella seguente illustra per ciascuno dei 5 grandi centri svizzeri e Lugano i 10 comuni con l'attrattiva residenziale finanziaria più alta e più bassa raggiungibili in 30 minuti. Nel bacino d'utenza di Zurigo, l'importo più alto a libera disposizione resta per esempio a Oberembrach, Rorbas e Hüttikon. Attorno a Ginevra, sono in particolare Russin (GE) e i comuni vodesi La Rippe e Crassier a presentare un'attrattiva residenziale finanziaria più alta.

Classifica delle località nel bacino d'utenza dei grandi centri

Comuni con attrattiva residenziale finanziaria più alta e più bassa raggiungibili in max. 30 minuti dai grandi centri

	Zurigo			Berna			Basilea		
	Comuni	**RDI**	**Tempo di percorr.**	**Comuni**	**RDI**	**Tempo di percorr.**	**Comuni**	**RDI**	**Tempo di percorr.**
Primi 10	Oberembrach	1.4	26	Wiggiswil	1.8	19	Olsberg (AG)	1.8	21
	Rorbas	1.3	30	Häutligen	1.8	30	Wintersingen (BL)	1.3	26
	Hüttikon	1.2	25	Heitenried (FR)	1.6	28	Eptingen (BL)	1.2	26
	Oberwil-Lieli (AG)	1.1	28	Kleinbösingen (FR)	1.6	26	Kaiseraugst (AG)	1.2	17
	Fislisbach (AG)	1.1	30	Deisswil bei Münchenbuchsee	1.6	19	Hersberg (BL)	1.2	19
	Stadel	1.1	29	Tafers (FR)	1.5	28	Maisprach (BL)	1.2	26
	Dänikon	1.0	24	Treiten	1.5	24	Bennwil (BL)	1.1	28
	Arni (AG)	1.0	27	Bösingen (FR)	1.4	24	Känerkinden (BL)	1.0	29
	Dällikon	1.0	21	Messen (SO)	1.4	27	Zeiningen (AG)	1.0	29
	Höri	1.0	25	Ulmiz (FR)	1.4	24	Rickenbach (BL)	1.0	29
Ultimi 10	Zumikon	-1.6	24	Kirchlindach	-0.2	7	Oberwil (BL)	-0.8	13
	Thalwil	-1.9	22	Zollikofen	-0.2	9	Liestal (BL)	-0.9	22
	Meilen	-1.9	29	Köniz	-0.3	13	Aesch (BL)	-0.9	18
	Küsnacht (ZH)	-2.2	18	Ittigen	-0.4	12	Muttenz (BL)	-1.0	13
	Rüschlikon	-2.2	21	Vechigen	-0.4	19	Bottmingen (BL)	-1.1	11
	Herrliberg	-2.3	25	Bremgarten bei Bern	-0.4	8	Allschwil (BL)	-1.2	13
	Erlenbach (ZH)	-2.4	21	Ostermundigen	-0.4	11	Riehen	-1.2	14
	Zollikon	-2.5	15	Bolligen	-0.6	14	Reinach (BL)	-1.2	17
	Kilchberg (ZH)	-2.8	18	Muri bei Bern	-0.9	14	Binningen (BL)	-1.8	6
	Zurigo	-2.9	0	Berna	-1.8	0	Basilea	-2.4	0

	Losanna			Ginevra			Lugano		
	Comuni	**RDI**	**Tempo di percorr.**	**Comuni**	**RDI**	**Tempo di percorr.**	**Comuni**	**RDI**	**Tempo di percorr.**
Primi 10	Montricher	0.5	30	Russin	-0.4	30	Sant'Antonino	1.9	23
	Chavannes-le-Veyron	0.5	27	La Rippe (VD)	-0.7	28	Stabio	1.8	30
	Eclépens	0.4	22	Crassier (VD)	-1.0	24	Novaggio	1.8	26
	Pompaples	0.4	29	Cartigny	-1.0	27	Astano	1.8	29
	Auboranges (FR)	0.4	30	Grens (VD)	-1.1	27	Mezzovico-Vira	1.7	21
	Jorat-Menthue	0.3	30	Gingins (VD)	-1.3	28	Castel San Pietro	1.7	28
	Dizy	0.3	25	Bogis-Bossey (VD)	-1.3	21	Grancia	1.7	10
	Ropraz	0.3	25	Signy-Avenex (VD)	-1.3	26	Lumino	1.7	30
	Ferreyres	0.3	28	Aire-la-Ville	-1.4	26	Miglieglia	1.7	30
	Ballens	0.2	27	Soral	-1.4	27	Isone	1.7	29
Ultimi 10	Corseaux	-1.8	25	Coppet	-2.8	24	Muzzano	0.7	7
	Bourg-en-Lavaux	-1.9	18	Tannay	-2.9	21	Canobbio	0.7	8
	Jouxtens-Mézery	-2.0	12	Le Grand-Saconnex	-3.0	20	Lugano	0.7	-
	Losanna	-2.1	0	Corsier (GE)	-3.0	26	Maroggia	0.6	15
	Dully	-2.1	28	Carouge (GE)	-3.1	15	Massagno	0.6	4
	Buchillon	-2.1	22	Chêne-Bougeries	-3.3	19	Comano	0.5	10
	Lutry	-2.3	13	Collonge-Bellerive	-3.4	19	Porza	0.4	7
	Pully	-2.5	8	Vandoeuvres	-3.9	23	Vico Morcote	0.2	14
	Saint-Sulpice (VD)	-3.1	13	Cologny	-4.0	15	Collina d'Oro	0.1	8
	Paudex	-3.3	10	Ginevra	-4.1	0	Morcote	0.1	18

Fonte: Credit Suisse

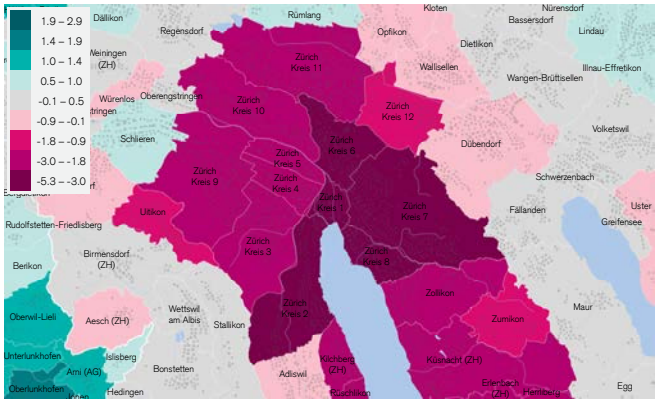
Quartieri delle grandi città

Indicatore RDI per i quartieri di cinque grandi città

Nelle grandi città svizzere, gli affitti e i prezzi degli immobili si differenziano sostanzialmente anche all'interno della città stessa. Abbiamo quindi allargato la nostra analisi delle differenze in termini di reddito liberamente disponibile anche ai quartieri delle cinque grandi città svizzere. Tutti questi quartieri rientrano nel 10% delle località con l'attrattiva residenziale finanziaria più bassa della Svizzera, di cui il quartiere ginevrino Genève Centre presenta il valore più basso. Anche a Genève Gare o Charmilles/St. Jean, la vita è solo leggermente meno cara. A Zurigo, i distretti 11 e 12 sono già significativamente meno cari rispetto ai distretti 1 (Altstadt) e 8 (Riesbach).

Zurigo

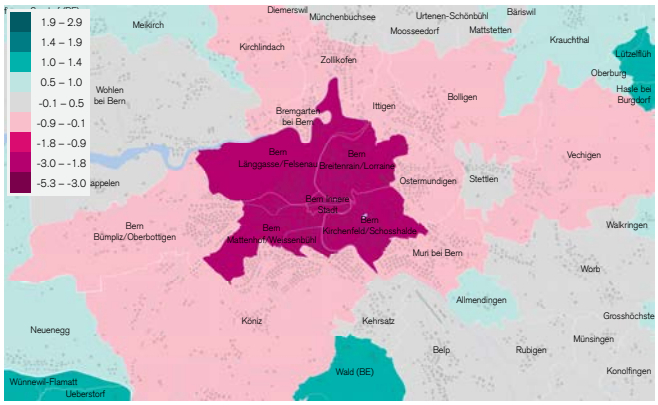
Attrattiva residenziale finanziaria dei quartieri cittadini, indicatore sintetico, CH = 0



Fonte: Credit Suisse

Berna

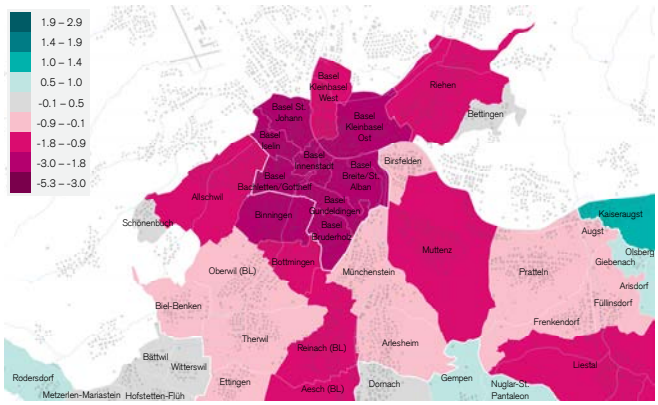
Attrattiva residenziale finanziaria dei quartieri cittadini, indicatore sintetico, CH = 0



Fonte: Credit Suisse

Basilea

Attrattiva residenziale finanziaria dei quartieri cittadini, indicatore sintetico, CH = 0



Fonte: Credit Suisse

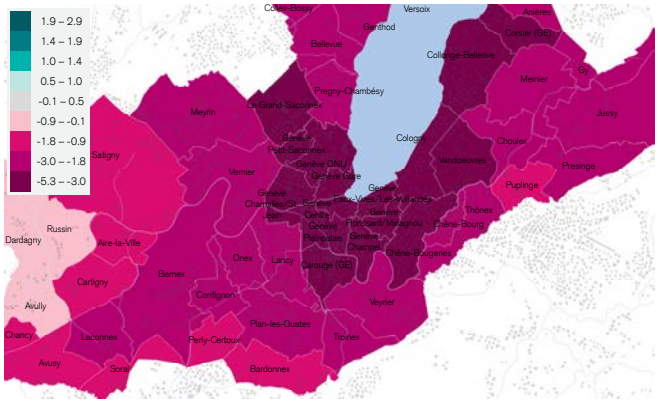
Losanna

Attrattiva residenziale finanziaria dei quartieri cittadini, indicatore sintetico, CH = 0

Fonte: Credit Suisse

Ginevra

Attrattiva residenziale finanziaria dei quartieri cittadini, indicatore sintetico, CH = 0



Fonte: Credit Suisse

L'attrattiva di una regione varia a seconda del tipo di economia domestica

L'indicatore RDI si basa su molteplici tipi di economie domestiche e offre quindi una valutazione significativa dell'attrattiva residenziale finanziaria delle regioni e dei comuni svizzeri per l'ampio ceto medio. Tuttavia, alcuni fattori di costo variano anche a seconda del tipo di economia domestica: le aliquote fiscali dei single sono ad esempio diverse da quelle delle persone sposate; gli assegni familiari, i premi della cassa malati o i costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi variano a seconda del luogo di domicilio.

Solo spostamenti minimi in classifica per le economie domestiche senza figli

Per i single e le coppie coniugate senza figli, le differenze rispetto alla classifica di tutti i tipi di economie domestiche sono limitate. Per i single aumenta l'attrattiva di Obvaldo, Nidvaldo e Lucerna, mentre Giura e Vallese retrocedono. Nel caso delle coppie coniugate attive senza figli vi sono solo cambiamenti minimi: il canton Argovia risale di quattro posizioni, mentre il Vallese perde cinque posizioni. Per le coppie di coniugi pensionati, che non devono sostenere costi per il pendolarismo professionale, le località centrali perdono ancor più attrattiva, in quanto viene a mancare il vantaggio di minori costi per il pendolarismo al vicino posto di lavoro. Per contro, le località periferiche acquisiscono attrattiva.

La vita delle famiglie è generalmente meno cara nel Vallese

Se nell'analisi del reddito liberamente disponibile confluiscono assegni familiari, costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi e parametri fiscali specifici per le famiglie, il Vallese presenta tutto sommato le condizioni di vita più convenienti per le coppie coniugate con figli (cfr. fig. pag. 36 in basso). Ciò vale sia per le famiglie che usufruiscono dei servizi di strutture di custodia collettive diurne sia per quelle che non ne usufruiscono. Nel canton Ginevra, le tariffe relativamente convenienti per l'accudimento dei figli, i generosi assegni familiari e le deduzioni fiscali per la cura dei figli prestata da terzi non sono invece sufficienti per compensare gli oneri obbligatori elevati e soprattutto gli elevati costi fissi relativi all'abitazione. Di conseguenza, Ginevra è fra i fanalini di coda anche nell'indicatore dell'attrattiva residenziale finanziaria per le famiglie. Per le famiglie che usufruiscono dei servizi di accudimento dei figli, Ginevra lascia tuttavia l'ultimo posto in classifica a un'altra città cantone, più precisamente Basilea-Città.

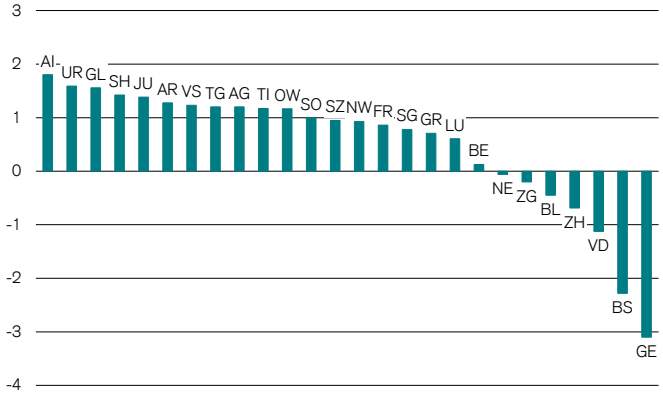
Tre esempi per tipo di economia domestica: reddito basso, medio e alto

Non da ultimo, l'attrattiva residenziale finanziaria di una regione dipende naturalmente anche dalla situazione reddituale e patrimoniale di un'economia domestica, dalla situazione abitativa auspicata (piccolo appartamento in affitto o grande casa unifamiliare) e da numerosi altri fattori. Per ciascun tipo di economia domestica, da pagina 37 sono illustrati tre esempi concreti, rispettivamente di reddito basso, medio e alto nonché con standard abitativo basso, medio e alto.

Indicatore RDI per tipo di economia domestica

Tutti i tipi di economia domestica (cfr. pagina 29)

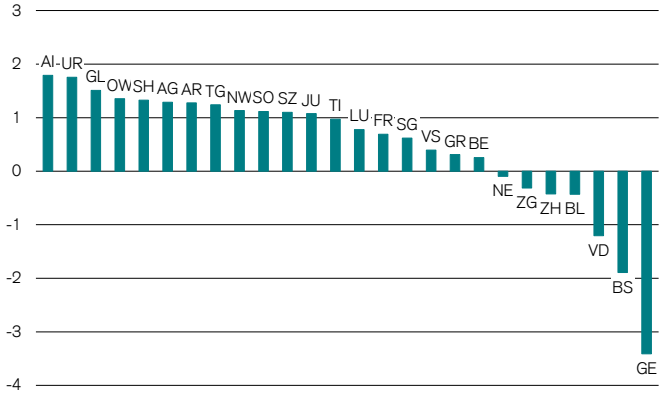
Indicatore RDI, indicatore sintetico, CH = 0, 2021



Fonte: Credit Suisse

Single

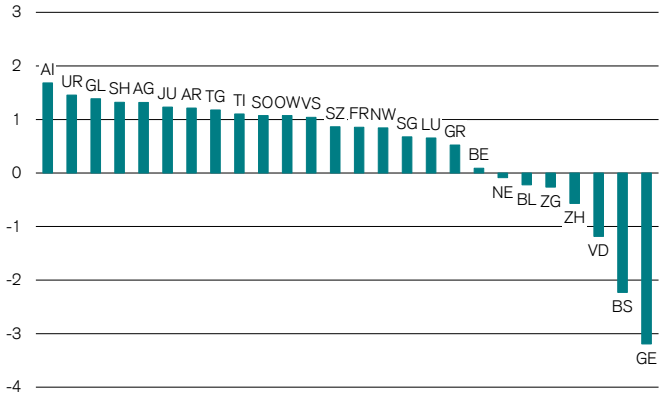
Indicatore RDI, indicatore sintetico, CH = 0, 2021



Fonte: Credit Suisse

Coppia di coniugi (senza figli)

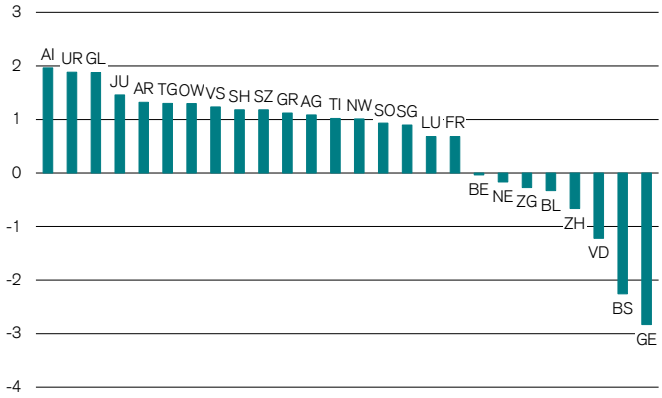
Indicatore RDI, indicatore sintetico, CH = 0, 2021



Fonte: Credit Suisse

Coppia di coniugi pensionati

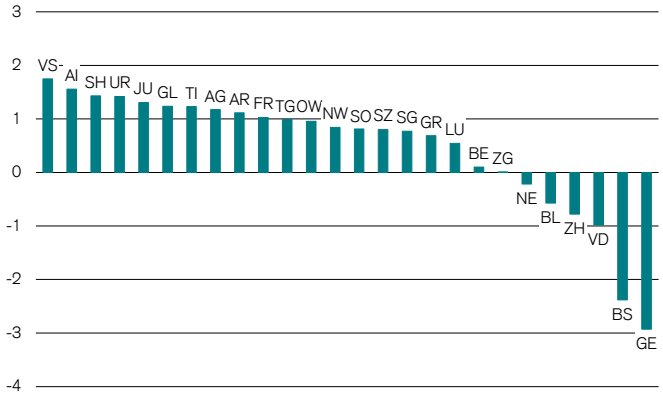
Indicatore RDI, indicatore sintetico, CH = 0, 2021



Fonte: Credit Suisse

Famiglia (2 figli)

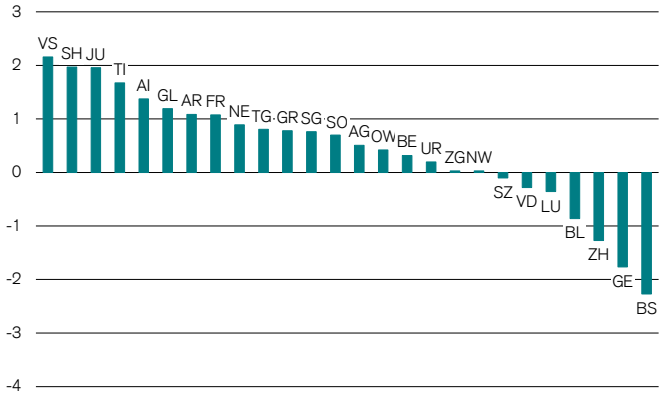
Indicatore RDI, indicatore sintetico, CH = 0, coppia di coniugi con due figli (senza accudimento dei figli prestato da terzi), 2021



Fonte: Credit Suisse

Famiglia (2 figli in asilo nido)

Indicatore RDI, indicatore sintetico, CH = 0, coppia di coniugi con due figli, accudimento dei figli due giorni la settimana in asilo nido, 2021



Fonte: Credit Suisse

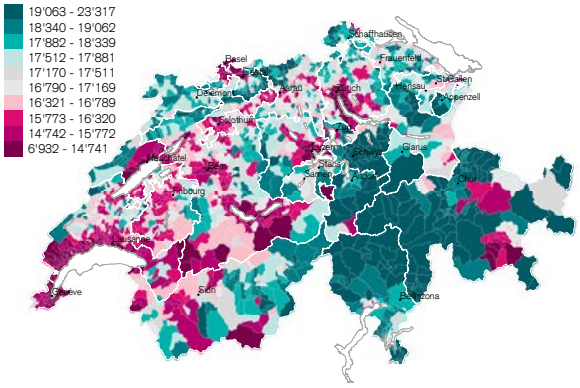
Single

Economia domestica modello A

- Numero occupati: 1
- Reddito da lavoro: CHF 50 000
- Patrimonio: CHF 0
- Appartamento in affitto, standard di finitura medio, 60 m^2
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- Senza figli

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



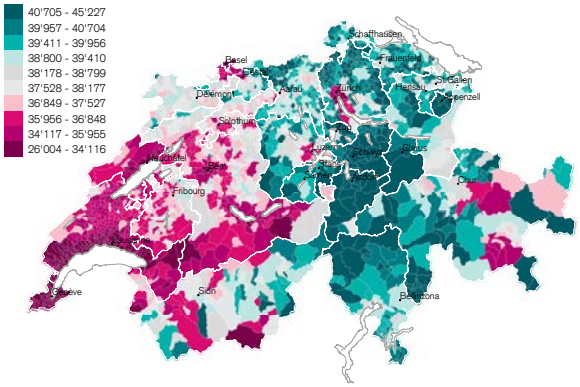
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello B

- Numero di occupati: 1
- Reddito da lavoro: CHF 80 000
- Patrimonio: CHF 100 000
- Appartamento in affitto, standard di finitura medio, 60 m^2
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- Senza figli

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



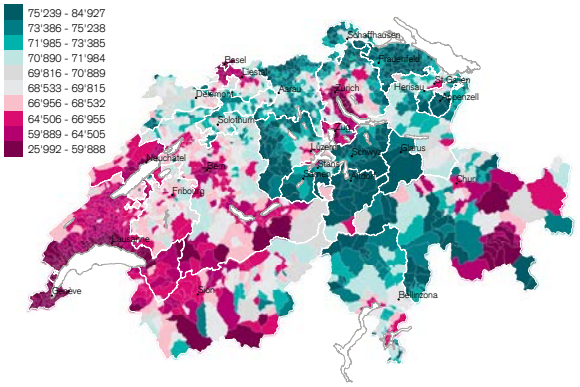
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello C

- Numero di occupati: 1
- Reddito da lavoro: CHF 150 000
- Patrimonio: CHF 200 000
- Proprietà per piani, standard di finitura medio
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- Senza figli

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile

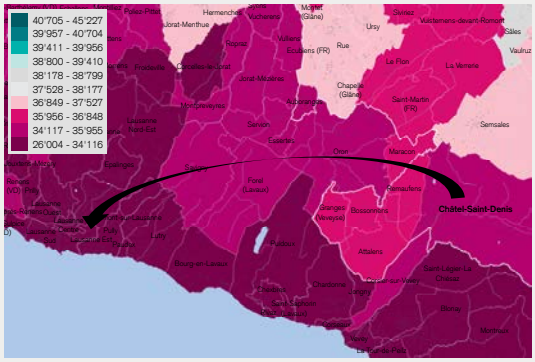


Fonte: Credit Suisse

Economia domestica single modello B:
signora Monod, residente a Châtel-Saint-Denis (FR)
Esempio ipotetico di un nucleo monofamiliare (cfr. pagina 37)

La signora Monod ha da poco terminato gli studi e adesso lavora a Losanna. È nubile e abita a Châtel-Saint-Denis in un appartamento in affitto di 60 m². La signora Monod ha un reddito da lavoro di CHF 80 000 e possiede un patrimonio ereditato di CHF 100 000. Dopo la deduzione di tutti gli oneri obbligatori risulta un reddito disponibile di CHF 53 300. Considerando i costi abitativi, i costi per il pendolarismo, le spese accessorie e i costi per l'elettricità, alla signora Monod rimane a libera disposizione un importo pari a CHF 35 800.

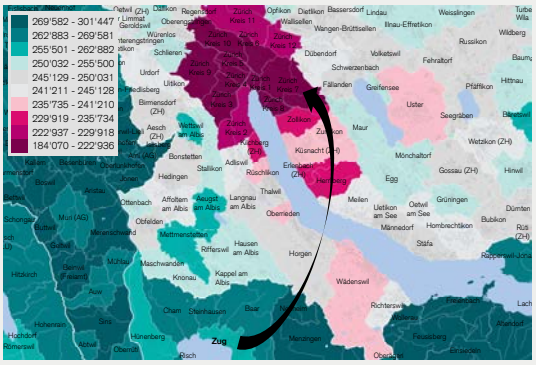
Traslocando a Losanna, la signora Monod potrebbe risparmiare 30 minuti su ogni tragitto per recarsi al lavoro e ridurre i costi annuali dell'abbonamento ai mezzi pubblici di ben CHF 1200. Tuttavia, i premi per la cassa malati aumenterebbero di CHF 1300, le imposte di CHF 1100 e i costi abitativi di circa CHF 2300. Tutto sommato, il suo reddito liberamente disponibile ammonterebbe a Losanna Est a circa CHF 32 600, pari a una riduzione del 9%.



Economia domestica coppia di coniugi (senza figli) modello C:
signori Weber, residenti a Zugo (ZG)
Esempio ipotetico di una coppia di coniugi senza figli (cfr. pagina 39)

I signori Weber sono sposati e abitano a Zugo (ZG) in una casa unifamiliare finanziata mediante capitali di terzi all'80% con standard di finitura medio. La signora Weber utilizza l'auto per recarsi al lavoro a Zurigo, l'ufficio del signor Weber è raggiungibile a piedi. Il loro patrimonio netto ammonta a CHF 4 mio. e il loro reddito lordo è pari complessivamente a CHF 400 000. A ciò si aggiungono redditi patrimoniali pari a circa CHF 110 000. Una volta dedotti gli oneri obbligatori, il reddito disponibile residuo ammonta a CHF 343 000. Considerando i costi abitativi, le spese accessorie e i costi per l'elettricità, alla coppia di Zugo rimane un reddito liberamente disponibile di CHF 255 800.

Dato che la coppia abitava precedentemente a Zurigo e il signor Weber ha la prospettiva di un posto di lavoro a Zurigo con una retribuzione pressoché analoga, stanno valutando un trasferimento allo Zürichberg (distretto 7). Con il trasferimento in un'abitazione simile, il reddito liberamente disponibile scenderebbe a CHF 210 600 (–18%), in particolare a seguito del forte aumento delle imposte.



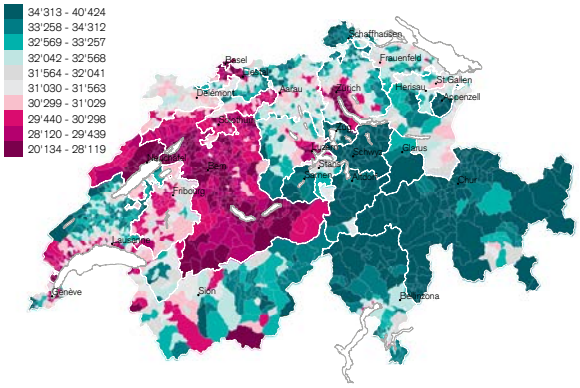
Coppia di coniugi (senza figli)

Economia domestica modello A

- Numero di occupati: 2
- Reddito da lavoro: CHF 70 000
- Patrimonio: CHF 100 000
- Appartamento in affitto, standard di finitura medio, 60 m²
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- Senza figli

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



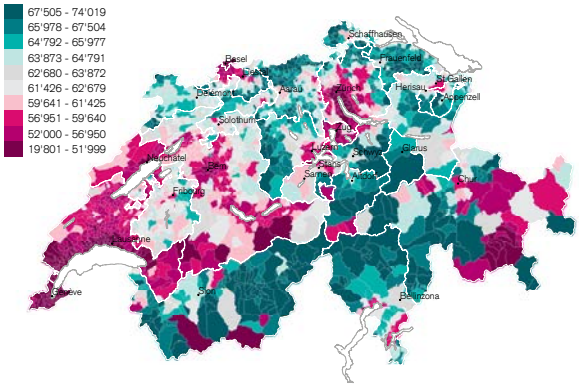
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello B

- Numero di occupati: 2
- Reddito da lavoro: CHF 130 000
- Patrimonio: CHF 250 000
- Proprietà per piani, standard di finitura medio
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- Senza figli

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



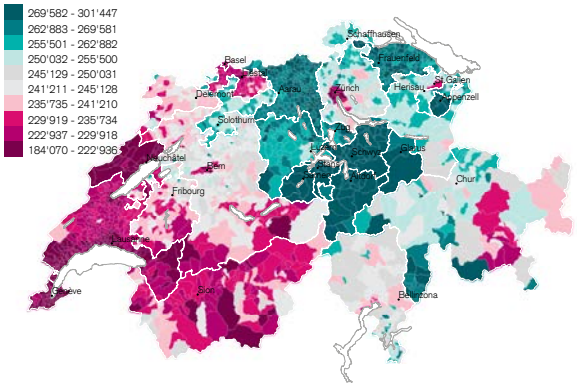
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello C

- Numero di occupati: 2
- Reddito da lavoro: CHF 400 000
- Patrimonio: CHF 4 000 000
- Casa unifamiliare, standard medio
- Pendolare con autovettura al più vicino grande centro
- Senza figli

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



Fonte: Credit Suisse

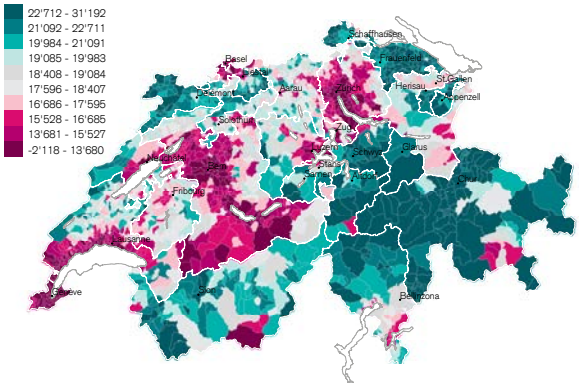
Coppia di coniugi pensionati

Economia domestica modello A

- Numero di occupati: entrambi pensionati
- Reddito da pensione: CHF 50 000
- Patrimonio: CHF 50 000
- Appartamento in affitto, standard di finitura medio, 100 m^2
- Senza pendolarismo
- Senza figli (minorenni)

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



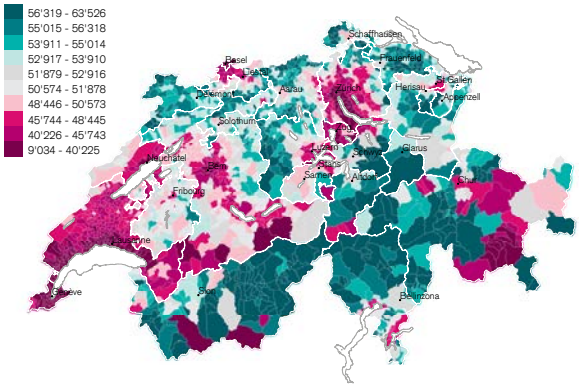
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello B

- Numero di occupati: entrambi pensionati
- Reddito da pensione: CHF 90 000
- Patrimonio: CHF 300 000
- Proprietà per piani, standard di finitura medio
- Senza pendolarismo
- Senza figli (minorenni)

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



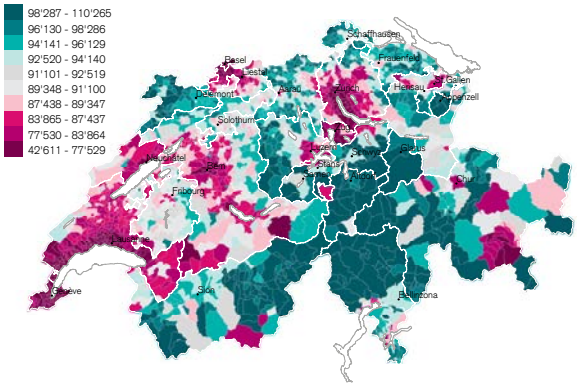
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello C

- Numero di occupati: entrambi pensionati
- Reddito da pensione: CHF 150 000
- Patrimonio: CHF 600 000
- Casa unifamiliare, standard medio
- Senza pendolarismo
- Senza figli (minorenni)

Reddito liberamente disponibile

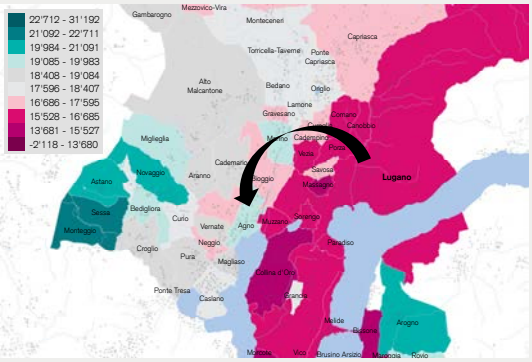
In CHF, per decile



Fonte: Credit Suisse

Economia domestica coppia di coniugi pensionati modello A: signori Rossi, residenti a Lugano (TI)
Esempio ipotetico di una coppia di coniugi pensionati (cfr. pagina 40)

I signori Rossi sono pensionati e vivono in un appartamento in affitto con una superficie di 100 m^2 a Lugano (TI). A seguito della loro precedente attività lucrativa, percepiscono rendite e prestazioni AVS per l'ammontare di CHF 50 000. Il loro patrimonio ammonta a CHF 50 000. Una volta dedotte le imposte sul reddito e sulla sostanza nonché i premi della cassa malati obbligatoria, risulta un reddito disponibile di CHF 40 600. Considerando i costi abitativi, le spese accessorie e i costi per l'elettricità, hanno a libera disposizione un importo di CHF 16 200.

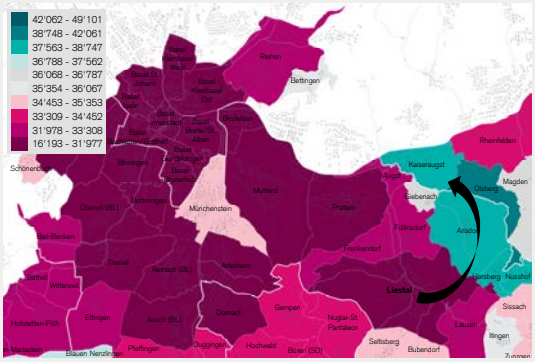


Con il trasferimento in un appartamento analogo nel comune limitrofo di Agno (TI), paese in cui la signora Rossi è cresciuta, il reddito liberamente disponibile aumenterebbe a CHF 19 300. Ogni anno la coppia avrebbe quindi a disposizione circa CHF 3100 in più (+19%).

Economia domestica famiglia (2 figli) modello A: signori Schmid, residenti a Liestal (BL)
Esempio ipotetico di una coppia di coniugi con due figli (cfr. pagina 42)

I signori Schmid e i loro due figli abitano a Liestal in un appartamento in affitto di 100 m^2. Il signor Schmid si reca ogni giorno al lavoro a Basilea con i mezzi pubblici, la signora Schmid lavora da casa, mentre i figli sono a scuola. Insieme realizzano un reddito da lavoro lordo di CHF 80 000. La coppia dispone di un patrimonio di CHF 50 000. Con gli assegni familiari e il reddito patrimoniale, il reddito lordo di questa economia domestica ammonta a circa CHF 86 000 annui. Una volta dedotti tutti gli oneri obbligatori, il reddito disponibile della famiglia ammonta a CHF 58 700. Dopo aver considerato l'affitto, le spese accessorie e i costi per l'elettricità nonché i costi per l'abbonamento ai mezzi pubblici per il signor Schmid, alla famiglia rimane a libera disposizione un importo pari a CHF 29 400.

La famiglia Schmid si trasferirà presto a Kaiseraugst (AG), paese in cui vivono i genitori del signor Schmid e dove ha trovato un appartamento analogo. In questo modo, il loro reddito liberamente disponibile aumenterà di circa CHF 8900 a CHF 38 300 (+30%), aumento riconducibile principalmente al canone d'affitto e ai premi della cassa malati più bassi. Il tempo e i costi di pendolarismo del signor Schmid restano invece invariati.



Attrattiva residenziale finanziaria per una selezione di economie domestiche modello

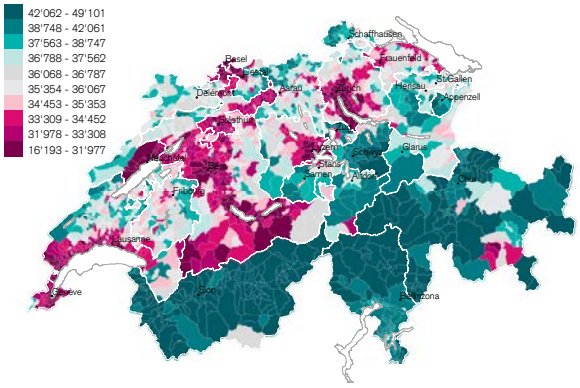
Famiglia (2 figli)

Economia domestica modello A

- Numero di occupati: 2
- Reddito da lavoro: CHF 80 000
- Patrimonio: CHF 50 000
- Appartamento in affitto, standard di finitura medio, 100 m^2
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- 2 figli, senza accudimento dei figli da parte di terzi

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



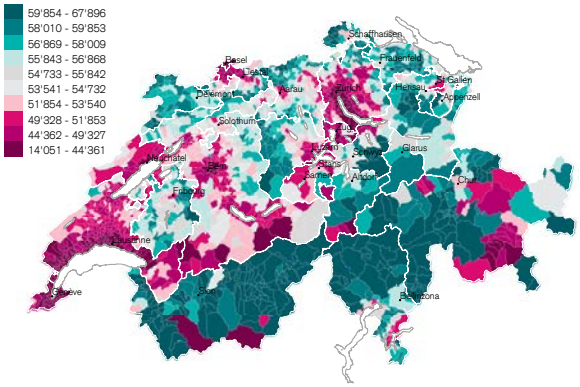
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello B

- Numero di occupati: 2
- Reddito da lavoro: CHF 110 000
- Patrimonio: CHF 200 000
- Proprietà per piani, standard di finitura medio
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- 2 figli, senza accudimento dei figli da parte di terzi

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



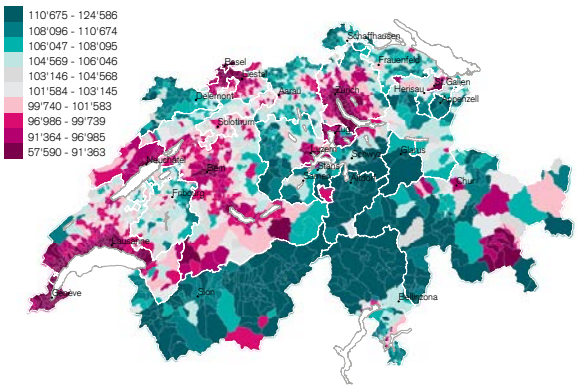
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello C

- Numero di occupati: 2
- Reddito da lavoro: CHF 200 000
- Patrimonio: CHF 300 000
- Casa unifamiliare, standard medio
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- 2 figli, senza accudimento dei figli da parte di terzi

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



Fonte: Credit Suisse

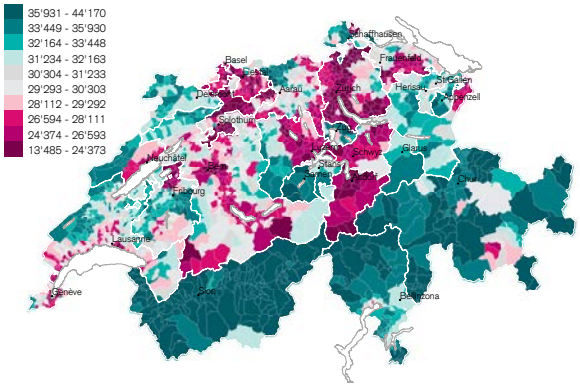
Famiglia (2 figli in asilo nido)

Economia domestica modello A

- Numero di occupati: 2
- Reddito da lavoro: CHF 80 000
- Patrimonio: CHF 50 000
- Appartamento in affitto, standard di finitura medio, 100 m^2
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- 2 figli in asilo nido 2 giorni la settimana

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



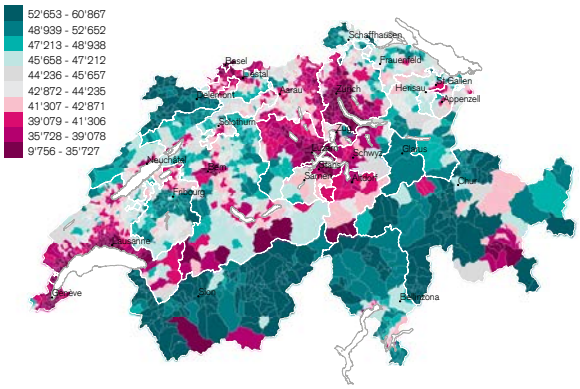
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello B

- Numero di occupati: 2
- Reddito da lavoro: CHF 110 000
- Patrimonio: CHF 200 000
- Proprietà per piani, standard di finitura medio
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- 2 figli in asilo nido 2 giorni la settimana

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



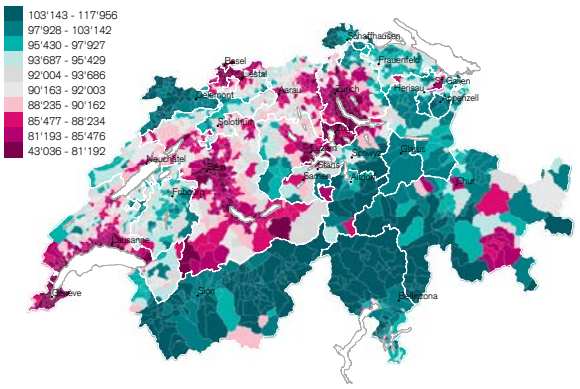
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica modello C

- Numero di occupati: 2
- Reddito da lavoro: CHF 200 000
- Patrimonio: CHF 300 000
- Casa unifamiliare, standard medio
- Pendolare con TP al più vicino grande centro
- 2 figli in asilo nido 2 giorni la settimana

Reddito liberamente disponibile

In CHF, per decile



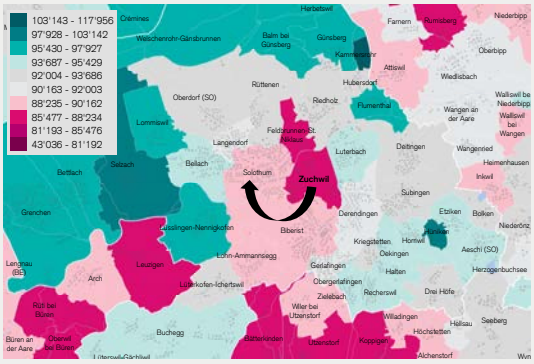
Fonte: Credit Suisse

Economia domestica famiglia (2 figli in asilo nido) modello C: signori Müller, residenti a Zuchwil (SO)

Esempio ipotetico di una coppia di coniugi con due figli che frequentano un asilo nido due giorni la settimana (cfr. pagina 43)

La famiglia Müller abita a Zuchwil (SO) in una casa unifamiliare con uno standard di finitura medio (finanziamento mediante capitali di terzi: 80%). I signori Müller sono sposati ed esercitano entrambi un'attività lucrativa. I loro due figli (2 e 3 anni) frequentano l'asilo nido di Zuchwil due giorni la settimana. Il patrimonio netto della coppia ammonta a CHF 300 000 e il loro reddito da lavoro annuo lordo a CHF 200 000. Con gli assegni familiari e il reddito patrimoniale, il reddito annuo lordo dei signori Müller ammonta a CHF 214 600. Dopo aver considerato i contributi per le assicurazioni sociali e cassa pensioni, le imposte e i premi della cassa malati obbligatoria, il reddito disponibile residuo è di circa CHF 147 800. Una volta dedotti i costi abitativi, per la mobilità e l'accudimento dei figli nonché ulteriori costi fissi, il reddito liberamente disponibile della famiglia Müller ammonta a CHF 87 700.

Se i signori Müller abitassero nella città di Soletta confinante con Zuchwil e i figli frequentassero l'asilo nido di quella città, ogni anno potrebbero risparmiare costi per la struttura di custodia collettiva diurna per l'ammontare di circa CHF 6900. Tuttavia, il reddito liberamente disponibile della famiglia aumenterebbe ogni anno solo di circa CHF 1700. Il motivo è riconducibile innanzitutto ai costi abitativi più elevati per una casa analoga a Soletta. Anche le imposte che i signori Müller pagherebbero sarebbero leggermente più elevate di quelle di Zuchwil.



Qui la vita costa meno

Come illustrato nei capitoli precedenti, il reddito liberamente disponibile dipende da svariati fattori. Per ciascun comune abbiamo analizzato oltre 120 000 esempi di economie domestiche che coprono un ampio spettro di possibili tipi di famiglia e abitazione. Per completare lo studio mettiamo quindi a disposizione un tool web. Inoltre, i clienti di Credit Suisse possono richiedere fact sheet personalizzati per tutti i comuni svizzeri.

Tool web dinamico: credit-suisse.com/rdi

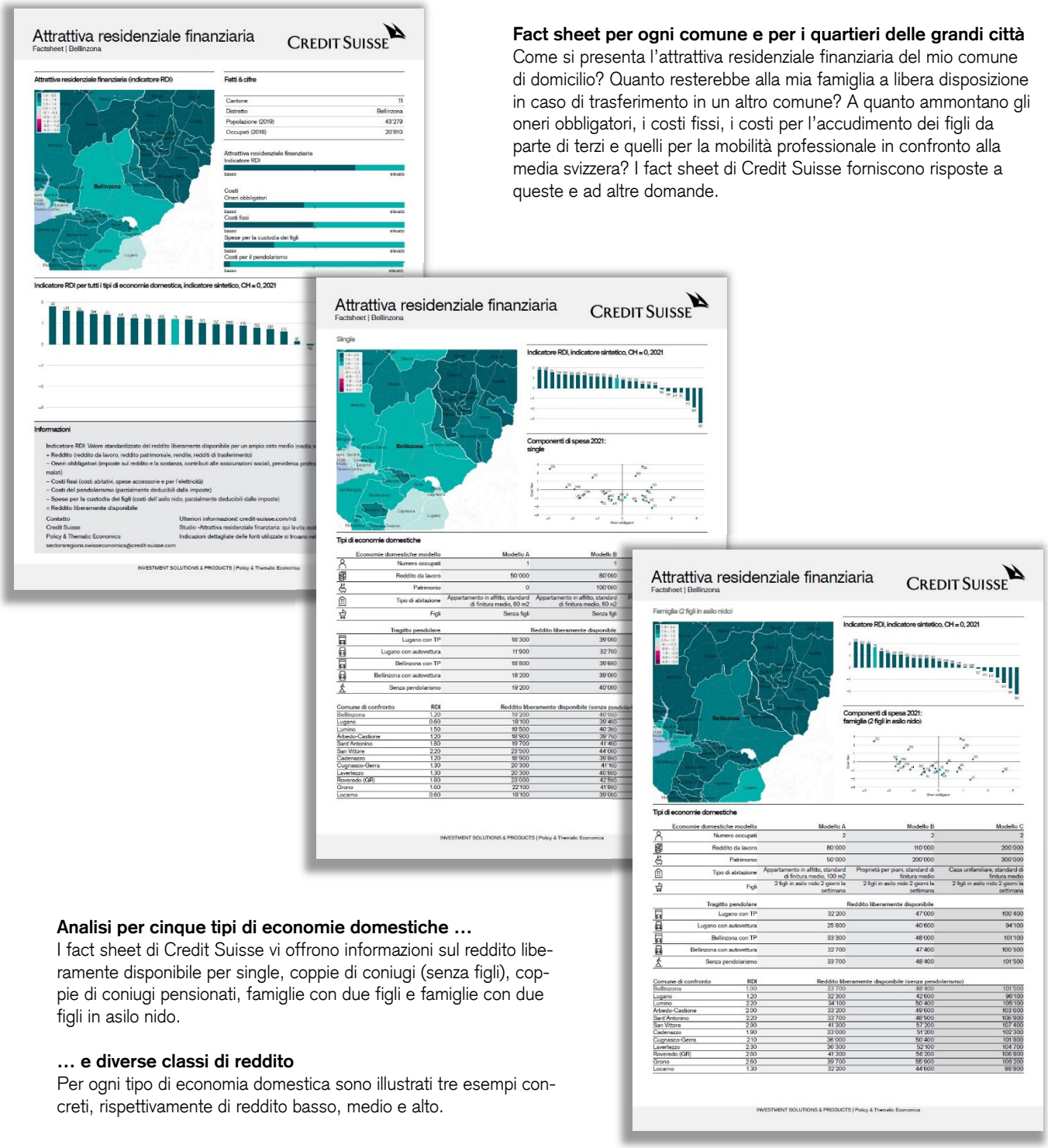
Alla pagina credit-suisse.com/rdi è disponibile un tool web che rappresenta i principali risultati dello studio con l'ausilio di una mappa interattiva. Oltre all'attrattiva residenziale finanziaria, sono disponibili anche informazioni sui fattori determinanti per la sua valutazione, soprattutto oneri obbligatori, costi fissi, costi per la mobilità e accudimento dei figli in strutture di custodia collettiva diurna.

Fact sheet per tutti i comuni e quartieri delle cinque grandi città

Ai fini di uno studio ancora più approfondito dell'attrattiva residenziale finanziaria dei luoghi di domicilio adatti alle vostre esigenze personali, potete ordinare presso il vostro consulente clientela fact sheet per uno o più comuni. In aggiunta, per le grandi città di Basilea, Berna, Ginevra, Losanna e Zurigo sono disponibili fact sheet a livello di quartiere. Questi fact sheet contengono informazioni sull'attrattiva residenziale finanziaria generale del comune selezionato e dei comuni limitrofi. Inoltre, per ciascun tipo di economia domestica viene rappresentato il reddito liberamente disponibile per i tre esempi considerati nel presente studio (cfr. pagine 37 – 44). Infine, presso il vostro consulente clientela potete ordinare *opzionalmente* un'analisi personalizzata, commisurata alle vostre esigenze. Al riguardo, abbiamo bisogno di informazioni sul tipo di economia domestica (single, coppia di coniugi senza figli, coppia di coniugi pensionati, famiglia con due figli o famiglia con due figli in asilo nido) nonché sui relativi parametri (reddito, patrimonio, tipo di abitazione).

Saremo lieti di fornirvi il fact sheet del vostro comune di residenza o dei comuni di confronto. Contattate il vostro consulente clientela di Credit Suisse.

Fact sheet: panoramica dell'attrattiva residenziale finanziaria



Fact sheet per ogni comune e per i quartieri delle grandi città
Come si presenta l'attrattiva residenziale finanziaria del mio comune di domicilio? Quanto resterebbe alla mia famiglia a libera disposizione in caso di trasferimento in un altro comune? A quanto ammontano gli oneri obbligatori, i costi fissi, i costi per l'accudimento dei figli da parte di terzi e quelli per la mobilità professionale in confronto alla media svizzera? I fact sheet di Credit Suisse forniscono risposte a queste e ad altre domande.

Analisi per cinque tipi di economie domestiche …
I fact sheet di Credit Suisse vi offrono informazioni sul reddito liberamente disponibile per single, coppie di coniugi (senza figli), coppie di coniugi pensionati, famiglie con due figli e famiglie con due figli in asilo nido.

… e diverse classi di reddito
Per ogni tipo di economia domestica sono illustrati tre esempi concreti, rispettivamente di reddito basso, medio e alto.

Ecco come ordinare singoli fact sheet di Credit Suisse:

Vogliate rivolgervi al vostro consulente clientela di Credit Suisse per ordinare i fact sheet relativi ai singoli comuni nella lingua desiderata (italiano, tedesco, francese o inglese).

Informazioni importanti

Il presente rapporto esprime le opinioni della sezione Investment Strategy di Credit Suisse e non è stato redatto in conformità agli obblighi di legge intesi a promuovere l'indipendenza della ricerca sugli investimenti. Non è un prodotto della sezione Research del Credit Suisse anche se fa riferimento a raccomandazioni relative a ricerche pubblicate. Credit Suisse ha adottato politiche miranti a gestire i conflitti di interessi, tra le quali quelle relative alla negoziazione prima della distribuzione delle ricerche sugli investimenti. Queste politiche non si applicano alle opinioni dei responsabili delle strategie d'investimento illustrate nel presente rapporto.

Avvertenze sui rischi

Ogni investimento comporta rischi, soprattutto in termini di fluttuazioni di valore e rendimento. Se un investimento è denominato in una moneta diversa dalla valuta di base, le variazioni del tasso di cambio possono sortire un effetto negativo sul valore, sul prezzo o sul reddito.

Per una discussione dei rischi correlati agli investimenti nei titoli citati nel presente rapporto, fai riferimento al seguente link Internet:
https://investment.credit-suisse.com/gr/riskdisclosure/

Il presente rapporto può comprendere informazioni su investimenti che comportano rischi particolari. Prima di prendere qualunque decisione d'investimento sulla base del presente rapporto o per eventuali spiegazioni necessarie in merito al suo contenuto, ti raccomandiamo di rivolgerti a un consulente finanziario indipendente. Maggiori informazioni sono inoltre reperibili nell'opuscolo informativo "Rischi nel commercio di strumenti finanziari" che può essere richiesto alla Associazione Svizzera dei Banchieri.

La performance passata non costituisce un'indicazione della performance futura. La performance può risentire di commissioni, spese o altri oneri nonché delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Rischi dei mercati finanziari
I rendimenti storici e gli scenari relativi ai mercati finanziari non costituiscono un'indicazione attendibile o della performance futura. Il prezzo e il valore degli investimenti menzionati e l'eventuale reddito maturato possono aumentare, diminuire oppure essere soggetti a fluttuazioni. È opportuno che ti rivolga a consulenti in materia qualora riscontri la necessità di un supporto per queste valutazioni. Gli investimenti potrebbero non avere un mercato pubblico oppure avere solo un mercato secondario ristretto. Ove esista un mercato secondario, non è possibile prevedere il prezzo al quale verranno negoziati gli investimenti sul mercato o se tale mercato sarà liquido o meno.

Mercati emergenti
Laddove il presente rapporto abbia a oggetto i mercati emergenti, devi ricordare che gli investimenti e le operazioni in vari tipi di investimenti di, ovvero correlati o legati a, emittenti e debitori costituiti, aventi sede o principalmente operanti nei paesi dei mercati emergenti, comportano incertezze e rischi. Gli investimenti correlati ai paesi dei mercati emergenti possono essere considerati speculativi e i loro prezzi sono molto più volatili rispetto a quelli degli investimenti nei paesi più sviluppati. Gli investimenti nei mercati emergenti dovrebbero essere operati unicamente da investitori sofisticati o professionisti esperti che possiedono una conoscenza specialistica in materia, sono in grado di considerare e ponderare i vari rischi comportati dagli investimenti in questione e dispongono delle risorse finanziarie necessarie per sostenere i consistenti rischi di perdita dei capitali impegnati in tali investimenti. È tua responsabilità gestire i rischi derivanti dagli investimenti nei mercati emergenti e dall'allocazione degli asset in portafoglio. Per quanto attiene ai vari rischi e fattori da valutare nel caso di investimenti nei mercati emergenti, devi rivolgerti ai tuoi consulenti.

Investimenti alternativi
Gli hedge fund non sono soggetti alle numerose normative di tutela degli investitori che si applicano agli investimenti collettivi autorizzati regolamentati e i gestori di hedge fund sono sostanzialmente non sottoposti ad alcuna regolamentazione. Gli hedge fund non sono vincolati da una particolare disciplina d'investimento o strategia di negoziazione e mirano a trarre profitto da ogni genere di mercato facendo ricorso a leva finanziaria, strumenti derivati e complesse strategie d'investimento speculative che possono aumentare il rischio di perdita degli investimenti.

Le operazioni in materie prime comportano un grado elevato di rischio, inclusa la perdita dell'intero investimento, e potrebbero non essere adatte a molti investitori privati. La performance di tali investimenti dipende da fattori imprevedibili, come ad esempio catastrofi naturali, impatti climatici, capacità dei trasporti, disordini politici, fluttuazioni stagionali e forti influenze dei roll foward, in particolare su futures e indici. Gli investitori in immobili sono esposti a rischi di liquidità, di cambio e altro genere, come per esempio rischio ciclico, di locazione nonché ai rischi dei mercati locali, quali il rischio ambientale e variazioni a livello di contesto legale.

Private equity
Per private equity (di seguito "PE") si intende l'investimento nel capitale proprio di società non negoziate sul mercato (ossia non quotate su una borsa valori); si tratta di investimenti complessi, generalmente illiquidi e di lunga durata. Gli investimenti in un fondo di PE implicano generalmente un livello significativo di rischio finanziario e/o commerciale. Gli investimenti in fondi di PE non prevedono la protezione del capitale e non sono garantiti. Gli investitori saranno tenuti a soddisfare richiami del capitale investito nell'arco di un lungo periodo di tempo. Ove ciò non avvenga, potrebbe verificarsi la confisca di una parte o della totalità del conto capitale, la rinuncia a eventuali redditi o utili futuri sugli investimenti realizzati prima di tale inadempimento e, tra le altre cose, la perdita del diritto di partecipare a futuri investimenti o l'obbligo di vendita dei propri investimenti a un prezzo molto basso, di gran lunga inferiore alle valutazioni del mercato secondario. Le società o i fondi potrebbero essere soggetti a un elevato grado di leva finanziaria e pertanto potrebbero essere più sensibili a sviluppi commerciali e/o finanziari o a fattori economici. Tali investimenti potrebbero risentire di un'intensa concorrenza, della variazione di condizioni commerciali o economiche o di altri sviluppi che potrebbero ripercuotersi negativamente sulla loro performance.

Rischio di tasso d'interesse e di credito
Il mantenimento del valore di un'obbligazione dipende dalla solvibilità dell'Emittente e/o del Garante (ove applicabile), che può variare nel corso del periodo di validità dell'obbligazione. In caso di insolvenza dell'Emittente e/o Garante dell'obbligazione, l'obbligazione o il reddito che ne deriva non sono garantiti ed è possibile che tu non recuperi l'importo originariamente investito o addirittura riceva un importo inferiore.

Sezione Investment Strategy

I responsabili delle strategie d'investimento si occupano dell'elaborazione delle strategie delle classi multi-asset e della loro successiva attuazione nelle attività di consulenza e discrezionali di Credit Suisse. Se indicato, sono forniti portafogli modello a titolo puramente illustrativo. L'asset allocation, le ponderazioni di portafoglio e la performance possono nel tuo caso differire in misura significativa in funzione della tua situazione specifica e della tua propensione al rischio. Le opinioni e i giudizi dei responsabili delle strategie d'investimento possono divergere da quelli espressi da altre sezioni di Credit Suisse. I giudizi dei responsabili delle strategie d'investimento possono variare in qualsiasi momento senza preavviso e in assenza di un obbligo di aggiornamento. Credit Suisse non è in alcun modo tenuto a garantire che tali aggiornamenti ti vengano comunicati.

I responsabili delle strategie d'investimento possono di volta in volta fare riferimento ad articoli della sezione Research pubblicati in precedenza, tra cui anche raccomandazioni e modifiche di rating organizzati in elenchi. Le raccomandazioni contenute nel presente documento rappresentano estratti e/o riferimenti a raccomandazioni precedentemente pubblicate da Credit Suisse Research. Per le azioni, esse sono reperibili nella rispettiva Nota o Panoramica aziendale dell'emittente. Nel caso delle obbligazioni, le raccomandazioni sono reperibili nella corrispondente pubblicazione Research Alert (obbligazioni) o Institutional Research Flash/Alert – Credit Update Switzerland. Queste pubblicazioni sono disponibili su richiesta o presso https://investment.credit-suisse.com. Le divulgazioni sono disponibili su www.credit-suisse.com/disclosure.

Disclaimer globale/Informazioni importanti

Le informazioni ivi contenute rappresentano materiale di marketing e non sono una ricerca d'investimento.

Il presente rapporto non è destinato né finalizzato alla distribuzione o all'utilizzo da parte di alcuna persona fisica o giuridica avente cittadinanza, residente o ubicata in una località, stato, paese ovvero in un'altra giurisdizione in cui la distribuzione, la pubblicazione, la disponibilità o l'impiego siffatti fossero contrari alla legislazione o alle normative vigenti, o a seguito dei quali Credit

Suisse dovesse ottemperare a qualsivoglia obbligo di registrazione o licenza in tale giurisdizione.

I riferimenti a Credit Suisse che compaiono nel presente rapporto includono Credit Suisse AG, la banca svizzera e relative affiliate e collegate. Per maggiori informazioni sulla nostra struttura, si prega di usare il seguente link: https://www.credit-suisse.com

ESCLUSIONE DI DISTRIBUZIONE, SOLLECITAZIONE O CONSULENZA: Il presente rapporto è fornito a puro titolo informativo e illustrativo ed è destinato a un impiego strettamente personale. Non costituisce una sollecitazione, un'offerta o una raccomandazione di acquisto o vendita di alcun titolo o altro strumento finanziario. Qualsiasi informazione che includa fatti, opinioni o citazioni può essere sintetizzata o riassunta ed è espressa alla data di redazione. Le informazioni contenute nel presente rapporto sono state fornite solamente a titolo di commento di mercato generale e non costituiscono una forma di consulenza finanziaria regolamentata, né un servizio legale, fiscale o un altro servizio regolamentato. Non tengono conto degli obiettivi, della situazione o delle necessità finanziarie di alcun soggetto, che devono essere necessariamente considerati prima di effettuare una decisione d'investimento. Prima di prendere qualunque decisione d'investimento sulla base del presente rapporto o per eventuali spiegazioni necessarie in merito al suo contenuto, ti raccomandiamo di rivolgerti a un consulente finanziario indipendente. Il presente rapporto intende puramente fornire informazioni e giudizi di Credit Suisse alla data di redazione, indipendentemente dalla data alla quale tu riceva o acceda alle informazioni. Le osservazioni e giudizi contenuti nel presente rapporto potrebbero differire da quelli espressi da altre sezioni di Credit Suisse e variare in qualsiasi momento senza preavviso e in assenza di un obbligo di aggiornamento. Credit Suisse non è in alcun modo tenuto a garantire che tali aggiornamenti ti vengano comunicati. **PREVISIONI E STIME:** La performance passata non costituisce un'indicazione o una garanzia della performance futura e non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito alla performance futura. Nella misura in cui il presente rapporto contenesse dichiarazioni sulla performance futura, tali dichiarazioni sono di natura previsionale e soggette a diversi rischi e incertezze. Salvo altrimenti indicato, tutte le cifre non sono state sottoposte a verifica. Il complesso delle valutazioni menzionate nel presente rapporto è soggetto alle politiche e alle procedure di valutazione di Credit Suisse. **CONFLITTI:** Credit Suisse si riserva il diritto di porre rimedio a qualsiasi errore eventualmente contenuto nel presente rapporto. Credit Suisse, le sue affiliate e/o i rispettivi dipendenti possono detenere una posizione o partecipazione o altro interesse sostanziale, oppure effettuare transazioni, nei titoli menzionati o nelle relative opzioni o in altri investimenti correlati e, di volta in volta, incrementare o cedere tali investimenti. Credit Suisse può fornire, o aver fornito nel corso degli ultimi 12 mesi, una consulenza significativa o servizi d'investimento in relazione agli investimenti riportati nel presente rapporto o a un investimento correlato a qualsivoglia società o emittente menzionato. Alcuni investimenti cui si fa riferimento nel presente rapporto saranno offerti da una singola entità o da un'associata di Credit Suisse oppure il Credit Suisse potrebbe essere il solo market maker di tali investimenti. Credit Suisse è coinvolto in molte attività correlate alle società menzionate nel presente rapporto. Queste attività comprendono negoziazioni specializzate, arbitraggio dei rischi, market making e altre negoziazioni titoli per proprio conto. **REGIME FISCALE:** Nessun elemento del presente rapporto costituisce una consulenza in materia di investimenti, legale, contabile o fiscale. Credit Suisse non offre alcuna consulenza per quanto attiene alle conseguenze fiscali degli investimenti e ti consigliamo di rivolgerti a un fiscalista indipendente. I livelli di tassazione e la base imponibile dipendono dalle circostanze individuali e sono soggetti a variazioni. **FONTI:** Le informazioni e le opinioni illustrate nel presente rapporto sono state ricavate o desunte da fonti che, a giudizio di Credit Suisse, sono affidabili. Tuttavia, Credit Suisse non rilascia alcuna dichiarazione in merito alla loro accuratezza o completezza. Credit Suisse non si assume alcuna responsabilità in ordine a perdite derivanti dall'utilizzo del presente rapporto. **SITI WEB:** Il presente rapporto può fornire gli indirizzi di, o contenere collegamenti ipertestuali a, siti Web. Salvo ove il presente rapporto si riferisca a materiale riportato sul sito Web di Credit Suisse, Credit Suisse non ha esaminato i siti collegati e non si assume alcuna responsabilità in relazione ai contenuti dei siti in questione. Tali indirizzi o collegamenti ipertestuali (compresi gli indirizzi o i collegamenti ipertestuali al materiale sul sito Web di Credit Suisse) sono forniti esclusivamente per tua praticità e le informazioni e i contenuti dei siti collegati non costituiscono in alcun modo parte integrante del presente rapporto. L'accesso ai siti Web in questione o l'impiego di tali link tramite il presente rapporto o il sito Web di Credit Suisse saranno completamente a tuo rischio. **INFORMATIVA SULLA PROTEZIONE DEI DATI:** I vostri Dati personali saranno trattati in conformità all'informativa sulla privacy di Credit Suisse, consultabile presso il vostro domicilio accedendo al sito web ufficiale di Credit Suisse https://www.credit-suisse.com. Credit Suisse Group AG e sue controllate possono trattare i Dati personali di base (ossia dati di contatto come nome e cognome, indirizzo e-mail) dei clienti per offrire materiale di marketing concernente i nostri prodotti e servizi. I clienti potranno tuttavia richiedere di non ricevere più tale materiale in qualsiasi momento, informando il proprio Relationship Manager.

Entità distributrici
Salvo quanto diversamente qui specificato, il presente rapporto è distribuito da Credit Suisse AG, una banca svizzera autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari**. Arabia Saudita:** Il presente documento è stato distribuito da Credit Suisse Saudi Arabia (CR number 1010228645), debitamente autorizzata e regolamentata dalla Saudi Arabian Capital Market Authority in conformità al numero di licenza 08104-37 datata 23/03/1429H corrispondente a 21/03/2008AD. La sede principale di attività di Credit Suisse Saudi Arabia è King Fahad Road, Hay Al Mhamadiya, 12361-6858 Riyadh, Arabia Saudita. Sito web: https://www.credit-suisse.com/sa. Ai sensi delle norme dell'Offer of Securities and Continuing Obligations, il presente documento non può essere distribuito nel Regno dell'Arabia Saudita, fatta eccezione per gli individui espressamente indicati in tali norme emanate dalla Capital Market Authority. La Capital Market Authority non si fa carico dell'accuratezza o della completezza del presente documento ed esclude espressamente qualsivoglia responsabilità per eventuali perdite derivanti o insorte facendo affidamento su qualsiasi parte del medesimo. I potenziali acquirenti dei titoli ivi offerti devono applicare la dovuta diligenza in relazione all'accuratezza delle informazioni sui titoli. Se non comprende i contenuti del presente documento, l'investitore dovrebbe consultare un consulente finanziario autorizzato. Ai sensi dei regolamenti sui fondi d'investimento, il presente documento non può essere distribuito nel Regno dell'Arabia Saudita, fatta eccezione per gli individui espressamente indicati nei regolamenti sui fondi d'investimento emessi dalla Capital Market Authority. La Capital Market Authority non si fa carico dell'accuratezza o della completezza del presente documento ed esclude espressamente qualsivoglia responsabilità per eventuali perdite derivanti o insorte facendo affidamento su qualsiasi parte del medesimo. I potenziali acquirenti dei titoli ivi offerti devono applicare la propria dovuta diligenza in relazione all'accuratezza delle informazioni sui titoli. Se non comprende i contenuti del presente documento, l'investitore dovrebbe consultare un consulente finanziario autorizzato. **Austria:** Il presente rapporto è distribuito da CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A. Zweigniederlassung Österreich (la "filiale austriaca") o da Credit Suisse (Deutschland) AG. La filiale austriaca è una filiale di CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A., un istituto di credito debitamente autorizzato nel Granducato di Lussemburgo con sede legale in 5, rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo. La filiale austriaca è soggetta a vigilanza prudenziale da parte dell'autorità di vigilanza lussemburghese, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 283, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, nonché dell'autorità di sorveglianza austriaca, la Financial Market Authority (FMA), Otto-Wagner Platz 5, A-1090 Vienna, Austria. Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft è soggetta alla sorveglianza dell'autorità di vigilanza tedesca Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BaFin») in collaborazione con l'autorità di vigilanza austriaca, la Financial Market Authority (FMA), Otto-Wagner Platz 5, A-1090 Vienna, Austria. **Bahrain:** Il presente rapporto è distribuito da Credit Suisse AG, Filiale del Bahrain, una filiale di Credit Suisse AG, Zurigo/Svizzera, debitamente autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Bahrain (CBB) come Investment Business Firm Category 2. I relativi servizi o prodotti finanziari sono resi disponibili soltanto a Professional Clients (clienti professionisti) o Accredited Investors (investitori accreditati), secondo la definizione della CBB, e non sono destinati ad alcun altro soggetto. La Central Bank of Bahrain non ha esaminato né ha approvato il presente documento o la commercializzazione di alcun veicolo d'investimento qui menzionato nel Regno del Bahrain e non è responsabile della performance dei suddetti veicoli d'investimento. Credit Suisse AG, filiale del Bahrain, una filale di Credit Suisse AG; Zurigo/Svizzera, ha sede al Level 21-22, East Tower, Bahrain World Trade Centre, Manama, Regno del Bahrain. **Cile:** Il presente rapporto è distribuito da Credit Suisse Agencia de Valores (Chile) Limitada, una filiale di Credit Suisse AG (registrata nel Cantone di Zurigo), regolamentata dalla Commissione dei mercati finanziari cilena. Né l'emittente né i titoli sono stati registrati presso la Commissione dei mercati finanziari del Cile (Comisión para el Mercado Financiero) ai sensi della legge n. 18.045, la Ley de Mercado de Valores, e relativi regolamenti; di conseguenza, non possono essere né offerti né venduti pubblicamente in Cile. Il presente documento non costituisce un'offerta né un invito alla sottoscrizione o all'acquisto dei titoli nella Repubblica del Cile, fatta eccezione per gli investitori identificati individualmente ai sensi di un'offerta privata ai sensi dell'articolo 4 della Ley de Mercado de Valores (un'offerta che non "è indirizzata al pubblico in generale o a un determinato settore o specifico gruppo del pubblico"). **DIFC:** Queste informazioni sono distribuite da Credit Suisse AG (DIFC Branch). Credit

Suisse AG (DIFC Branch) è autorizzata e regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority («DFSA»). I relativi prodotti o servizi finanziari sono disponibili soltanto per i clienti professionisti o le controparti di mercato, secondo la definizione della DFSA, e non sono destinati a qualsivoglia altra persona. Credit Suisse AG (DIFC Branch) ha sede al Level 9 East, The Gate Building, DIFC, Dubai, Emirati Arabi Uniti. **Francia:** Il presente rapporto è distribuito da Credit Suisse (Luxembourg) S.A. Succursale en France (la "filiale francese"), che è una filiale di Credit Suisse (Luxembourg) S.A., un istituto di credito debitamente autorizzato nel Granducato di Lussemburgo con sede legale in 5, rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo. La filiale francese è soggetta a vigilanza prudenziale da parte dell'autorità di vigilanza lussemburghese, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), nonché delle autorità di sorveglianza francesi, la Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), e della Autorité des Marchés Financiers (AMF). **Germania:** Il presente rapporto viene distribuito da Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft, che è autorizzata e regolamentata dal Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"). **Guernsey:** Il presente rapporto è distribuito da Credit Suisse AG, Guernsey Branch, una succursale di Credit Suisse AG (registrata nel Cantone di Zurigo) con sede operativa in Helvetia Court, Les Echelons, South Esplanade, St Peter Port, Guernsey. Credit Suisse AG, Guernsey Branch è interamente controllata da Credit Suisse AG e regolamentata dalla Guernsey Financial Services Commission. Copie dell'ultimo bilancio soggetto a revisione contabile di Credit Suisse AG sono disponibili su richiesta. **India:** Il presente rapporto viene distribuito da Credit Suisse Securities (India) Private Limited (n. CIN U67120MH1996PTC104392), soggetta alla regolamentazione del Securities and Exchange Board of India in qualità di Research Analyst (n. registrazione INH 000001030), di Gestore di portafoglio (n. registrazione INP000002478) e Intermediario in valori mobiliari (n. registrazione INZ000248233), e indirizzo registrato presso 9th Floor, Ceejay House, Dr. Annie Besant Road, Worli, Mumbai – 400 018, India, T- +91-22 6777 3777. Israele: Se distribuito in Israele da Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd.: Il presente documento è distribuito da Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. Credit Suisse AG, compresi i servizi offerti in Israele, e non è soggetto alla sorveglianza delle banche presso la Bank of Israel, bensì dell'autorità di sorveglianza delle banche competente in Svizzera. Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. è un marketer finanziario autorizzato in Israele e pertanto le sue attività di marketing finanziario sono soggette alla sorveglianza dell'Israel Securities Authority. **Italia:** Il presente rapporto è distribuito in Italia da Credit Suisse (Italy) S.p.A., banca di diritto Italiano, iscritta all'albo delle banche e soggetta alla supervisione e al controllo di Banca d'Italia e CONSOB. **Libano:** Questa relazione viene distribuita da Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL («CSLF»), un istituto finanziario costituito in Libano e regolamentato dalla Banca centrale del Libano (Central Bank of Lebanon, «CBL») e ha un numero di licenza per l'istituto finanziario 42. Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL è soggetta alle leggi e alle circolari della CBL, oltre che alle leggi e alle regolamentazioni della Capital Markets Authority of Lebanon («CMA»). CSLF è una filiale di Credit Suisse SA e parte di Credit Suisse Group (CS). La CMA non si fa carico di alcuna responsabilità per i contenuti delle informazioni incluse nel presente rapporto, tra l'altro per l'accuratezza e la completezza di tali informazioni. La responsabilità per il contenuto di questo rapporto è di chi l'ha pubblicato, dei rispettivi amministratori e di altre persone, come gli esperti, le cui opinioni vengono incluse nel rapporto con il rispettivo consenso. La CMA non ha altresì valutato l'adeguatezza dell'investimento per un particolare investitore o tipologia di investitore. Resta espressamente inteso e riconosciuto che gli investimenti sui mercati finanziari potrebbero implicare un livello elevato di complessità e di rischio di perdita di valore e potrebbero non essere adatti a tutti gli investitori. La valutazione dell'adeguatezza di CSLF in riferimento all'investimento sarà eseguita sulla base delle informazioni che l'investitore avrebbe fornito a CSLF alla data di tale valutazione e in linea con le politiche e i processi interni di Credit Suisse. Si conviene che l'inglese verrà impiegato in tutte le comunicazioni e la documentazione fornite da CS e/o da CSLF. Accettando di investire nel prodotto, l'investitore conferma espressamente e in modo irrevocabile e comprende perfettamente di non avere alcuna obiezione in merito all'utilizzo della lingua inglese. **Lussemburgo:** Il presente rapporto è distribuito da Credit Suisse (Luxembourg) S.A., un istituto di credito debitamente autorizzato nel Granducato di Lussemburgo con sede legale in 5, rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo. Credit Suisse (Luxembourg) S.A. è soggetta a vigilanza prudenziale da parte dell'autorità di vigilanza lussemburghese, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). **Messico:** Il presente documento rappresenta l'opinione della persona che fornisce i propri servizi a C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. ("C. Suisse Asesoría") e/o Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse (México) ("Banco CS"). Sia C. Suisse Asesoría sia Banco CS si riservano pertanto il diritto di modificare la propria opinione in qualsiasi momento e non si assumono alcuna responsabilità al riguardo. Il presente documento è distribuito a soli scopi informativi e non implica una raccomandazione personale, un suggerimento o un invito a effettuare alcuna operazione e non sostituisce la comunicazione con il proprio funzionario in relazione a C. Suisse Asesoría e/o Banco CS prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento. C. Suisse Asesoría e/o Banco CS non si assumono alcuna responsabilità per le decisioni d'investimento basate sulle informazioni contenute nel documento inviato, poiché tali informazioni potrebbero non tener conto dello scenario della strategia d'investimento e degli obiettivi di particolari clienti. Il prospetto informativo, gli opuscoli, i regimi d'investimento dei fondi d'investimento, le relazioni annuali o le informazioni finanziarie periodiche contengono ulteriori informazioni utili per gli investitori. Tali documenti sono disponibili gratuitamente direttamente presso gli emittenti e gli operatori dei fondi d'investimento sulla pagina Internet della borsa su cui sono quotati oppure tramite il funzionario competente presso C. Suisse Asesoría e/o Banco CS. La performance passata e i vari scenari dei mercati esistenti non sono una garanzia di rendimenti attuali e futuri. Se le informazioni ivi contenute sono incomplete, errate o poco chiare, l'investitore deve contattare il proprio funzionario di C. Suisse Asesoría e/o Banco CS il più presto possibile. Il presente documento può essere oggetto di modifiche senza alcuna responsabilità da parte di C. Suisse Asesoría e/o Banco CS. Il presente documento è distribuito ai soli scopi informativi e non sostituisce le relazioni operative e/o gli estratti conto che l'investitore riceve da C. Suisse Asesoría e/o Banco CS per quanto riguarda le disposizioni generali applicabili agli istituti finanziari e ad altre entità legali che forniscono servizi d'investimento emanate dalla Commissione nazionale per il settore bancario e dei valori mobiliari ("CNBV"). Alla luce della natura del presente documento, C. Suisse Asesoría e/o Banco CS non si assumono alcuna responsabilità derivante dalle informazioni ivi contenute. Fatto salvo che le informazioni sono state ottenute o sono basate su fonti ritenute affidabili da C. Suisse Asesoría e/o Banco CS, non vi è alcuna garanzia sull'accuratezza o sulla completezza delle informazioni. Banco CS e/o C. Suisse Asesoría non accettano alcuna responsabilità per qualsivoglia perdita derivante dall'utilizzo delle informazioni contenute nel documento inviato all'investitore. Si raccomanda all'investitore di assicurarsi che le informazioni fornite siano conformi alla sua situazione personale e al suo profilo d'investimento, relativamente a qualsiasi situazione legale, regolamentare o fiscale particolare, oppure di richiedere una consulenza professionale indipendente. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. è un consulente d'investimento costituito ai sensi della Legge messicana sul mercato dei valori mobiliari («LMV») ed è iscritta innanzi alla Commissione nazionale per il settore bancario e dei valori mobiliari («CNBV») al foglio numero 30070. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. non fa parte del Grupo Financiero Credit Suisse (México), S.A. de C.V. o di qualsiasi altro gruppo finanziario in Messico. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. non è un consulente d'investimento indipendente ai sensi della LMV e di altri regolamenti applicabili in conseguenza della sua relazione con Credit Suisse AG, un istituto finanziario estero, e della sua relazione indiretta con le entità che fanno capo a Grupo Financiero Credit Suisse (México), S.A. de C.V. **Paesi Bassi:** Il presente rapporto è distribuito da Credit Suisse (Luxembourg) S.A. Netherlands Branch (la «filiale olandese»), che è una filiale di Credit Suisse (Luxembourg) S.A., un istituto di credito debitamente autorizzato nel Granducato di Lussemburgo con sede legale in 5, rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo. La filiale olandese è soggetta a vigilanza prudenziale da parte dell'autorità di vigilanza lussemburghese, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), nonché dell'autorità di sorveglianza olandese, la De Nederlansche Bank (DNB), e dell'autorità olandese per i mercati finanziari, la Autoriteit Financiële Markten (AFM). **Portogallo:** Il presente rapporto è distribuito da Credit Suisse (Luxembourg) S.A. Sucursal em Portugal (la "filiale portoghese"), che è una filiale di Credit Suisse (Luxembourg) S.A., un istituto di credito debitamente autorizzato nel Granducato di Lussemburgo con sede legale in 5, rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo. La filiale portoghese è soggetta a vigilanza prudenziale da parte dell'autorità di vigilanza lussemburghese, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), nonché delle autorità di sorveglianza portoghesi, il Banco de Portugal (BdP) e la Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários (CMVM). **Qatar:** Queste informazioni sono distribuite da Credit Suisse (Qatar) L.L.C., debitamente autorizzata e regolamentata dalla Qatar Financial Centre Regulatory Authority (QFCRA) ai sensi della licenza QFC n° 00005. Tutti i relativi prodotti o servizi finanziari saranno disponibili soltanto per Eligible Counterparties (come definiti dalla QFCRA) o Business Customers (come definiti dalla QFCRA), inclusi i privati che hanno scelto di essere classificati come Business Customer, con attività nette di oltre QR 4 milioni, dotati di esperienza, conoscenze e competenze in materia finanziaria sufficienti per partecipare a operazioni aventi a oggetto tali prodotti e/o servizi. Pertanto queste informazioni non devono essere fornite a, o essere utilizzate da, qualsiasi altro tipo di privato. QFCRA non si assume alcuna responsabilità per la revisione o verifica di prospetti o altri documenti correlati al presente prodotto/servizio in quanto tale prodotto/servizio non è registrato nel QFC o regolamentato dalla QFCRA. In linea con ciò, la QFCRA non ha rivisto né approvato tale materiale di marketing o altri documenti associati né intrapreso

alcuna misura per verificare le informazioni illustrate nel presente documento, e non si assume alcuna responsabilità al riguardo. Chi investe in questo prodotto/servizio potrebbe non avere accesso alle medesime informazioni riguardo al prodotto/servizio che riceverebbe se il prodotto/servizio fosse registrato nel QFC. Il prodotto/servizio al quale questo materiale di marketing fa riferimento potrebbe essere illiquido e/o soggetto a restrizioni per la rispettiva rivendita. Il ricorso nei confronti del prodotto/servizio, e di coloro coinvolti, potrebbe essere limitato o difficile da intraprendere e potrebbe dover essere svolto in una giurisdizione al di fuori del QFC. Si raccomanda ai potenziali acquirenti del prodotto/servizio offerto di svolgere la propria due diligence sul prodotto/servizio. Se non viene compreso il contenuto del presente opuscolo, si raccomanda di consultare il proprio consulente finanziario autorizzato. **Regno Unito:** Il presente materiale è distribuito da Credit Suisse (UK) Limited, autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority. Se il presente materiale è distribuito nel Regno Unito da un'entità offshore non esentata ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, si applicherà la seguente disposizione: Nella misura comunicata nel Regno Unito o tale da avere effetti nel Regno Unito, il presente documento costituisce una promozione finanziaria approvata da Credit Suisse (UK) Limited, autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority per quanto riguarda l'esercizio di attività d'investimento nel Regno Unito. La sede legale di Credit Suisse (UK) Limited è in Five Cabot Square, Londra, E14 4QR. Si fa presente che le norme del Financial Services and Markets Act 2000 (legge del 2000 sui servizi e i mercati finanziari nel Regno Unito) concernenti la tutela dei clienti retail non trovano applicazione nel vostro caso e che non potete altresì disporre di alcuna potenziale compensazione accessibile agli «eligible claimants», ossia i «richiedenti idonei» ai sensi del Financial Services Compensation Scheme (piano di compensazione dei servizi finanziari) del Regno Unito. Il regime fiscale dipende dalla situazione personale di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro. **Spagna:** Il presente documento rappresenta materiale di marketing ed è fornito da Credit Suisse AG, Sucursal en España, entità legale registrata presso la Comisión Nacional del Mercado de Valores ai soli fini informativi. È destinato esclusivamente al destinatario per il solo uso personale e, ai sensi dei regolamenti attualmente vigenti, non può essere considerato in alcun modo un'offerta di titoli, una consulenza d'investimento personale o una raccomandazione generale o specifica di prodotti o strategie d'investimento intese come un invito a effettuare qualsivoglia operazione. Il cliente è in ogni caso responsabile per le decisioni prese sugli investimenti o sui disinvestimenti; di conseguenza, il cliente si assume ogni responsabilità per i guadagni o per le perdite derivanti dalle operazioni che il cliente decide di effettuare sulla base delle informazioni e opinioni espresse nel presente documento. Il presente documento non è il risultato di un'analisi o una ricerca finanziarie e non è pertanto soggetto ai regolamenti attualmente vigenti per la produzione e distribuzione di ricerca finanziaria né i suoi contenuti sono conformi ai requisiti legali in termini di indipendenza della ricerca finanziaria. **Sudafrica:** Le presenti informazioni sono distribuite da Credit Suisse AG, registrata come fornitore di servizi finanziari presso la Financial Sector Conduct Authority in Sudafrica, con numero FSP 9788 e/o da Credit Suisse (UK) Limited, registrata come fornitore di servizi finanziari presso la Financial Sector Conduct Authority in Sudafrica con numero FSP 48779. **Turchia:** le informazioni, i commenti e le raccomandazioni sugli investimenti contenuti nel presente documento non rientrano nell'attività di consulenza finanziaria. I servizi di consulenza finanziaria sono forniti dagli istituti autorizzati in modo personalizzato tenendo conto delle preferenze di rischio e di rendimento del singolo. I commenti e le raccomandazioni contenuti nel presente sono invece di natura generica. Le raccomandazioni potrebbero pertanto non essere adatte alla vostra situazione finanziaria o alle vostre preferenze di rischio e rendimento. Per questa ragione, qualsiasi decisione d'investimento presa esclusivamente sulla base delle informazioni fornite nel presente documento potrebbe non generare risultati in linea con le proprie aspettative. Il presente rapporto è distribuito da Credit Suisse Istanbul Menkul Degerler Anonim Sirketi, regolamentata da Capital Markets Board of Turkey, con sede legale presso Levazim Mahallesi, Koru Sokak No. 2 Zorlu Center Terasevler n. 61 34340, Besiktas/ Istanbul-Turchia.

STATI UNITI: LA PRESENTE RELAZIONE E LE EVENTUALI COPIE NON POSSONO ASSOLUTAMENTE ESSERE INVIATE, PORTATE O DISTRIBUITE NEGLI STATI UNITI O A SOGGETTI STATUNITENSI (SECONDO LA DEFINIZIONE DELLA REGULATION S AI SENSI DEL SECURITIES ACT STATUNITENSE DEL 1933 E RELATIVE MODIFICHE).

È proibito riprodurre il presente rapporto, in toto o in parte, senza il permesso scritto di Credit Suisse. Copyright © 2021 di Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

21C014A_IS

Ulteriori pubblicazioni di Credit Suisse

Previdenza per la vecchiaia
Pensionamento anticipato: un percorso sempre più accidentato

Lo studio indaga sul comportamento della popolazione svizzera a livello di previdenza. L'uscita anticipata dalla vita lavorativa è diffusa, ma comporta sensibili perdite di rendita. A fronte del calo delle prestazioni della cassa pensioni, il percorso verso il pensionamento anticipato dovrebbe farsi ancor più accidentato in futuro.

22 settembre 2020

Mercato immobiliare svizzero 2021

Lo studio immobiliare pubblicato annualmente analizza le ripercussioni del quadro congiunturale generale, le sfide attuali e i cambiamenti strutturali nei principali segmenti del mercato immobiliare svizzero.

2 marzo 2021

Monitor Svizzera
1° trimestre 2021

Il Monitor Svizzera fornisce analisi e previsioni sull'economia elvetica.

16 marzo 2021

Ecco quanto costa un asilo nido in Svizzera
Costi di accudimento dei figli nel confronto regionale

Lo studio analizza i costi per l'accudimento dei figli in una struttura di custodia collettiva diurna per 194 comuni svizzeri. Le spese che i genitori devono sostenere al netto di eventuali sovvenzioni variano notevolmente in base al luogo di residenza e alla situazione finanziaria della famiglia.

11 maggio 2021

CREDIT SUISSE
Investment Solutions & Products
Casella postale 300
CH–8070 Zurigo
credit-suisse.com