

Onere fiscale delle persone fisiche e giuridiche

Tax Monitor Svizzera 2023 | Giugno 2023



Panoramica della
fiscalità svizzera
**Basilea Campagna movimentata
un po' la classifica fiscale**

Pagina 6

Imposizione fiscale
delle persone giuridiche
**Tassazione degli utili e del
capitale e panoramica degli
strumenti fiscali RFFA**

Pagina 8

Imposizione fiscale
delle persone fisiche
**Imposte su reddito, patrimonio,
liquidazione in capitale, eredità e
donazioni**

Pagina 18

Sigla editoriale

Editore: Credit Suisse AG, Investment Solutions & Sustainability

Dr. Nannette Hechler-Fayd'herbe
Chief Investment Officer EMEA and Global Head Economics & Research
+41 44 333 17 06
nannette.hechler-fayd'herbe@credit-suisse.com

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

Chiusura redazionale

19 giugno 2023

Ordinazioni

Copie elettroniche all'indirizzo
credit-suisse.com/taxmonitor

Copyright

La presente pubblicazione può essere citata con l'indicazione della fonte.
Copyright © 2023 Credit Suisse Group SA e /o
società collegate. Tutti i diritti riservati.

Fonti

Credit Suisse, se non diversamente specificato

Autori / Data Scientist

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

Fabian Diergardt
+41 44 333 24 20
fabian.diergardt@credit-suisse.com

Partecipazione

Dr. Sara Carnazzi Weber
Manuel Bolz
Tobias Gujer
Jamean Häring
Christine Mumenthaler

Nota importante

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. Si prega di rivolgersi a un commercialista professionista, se lo si ritiene necessario.

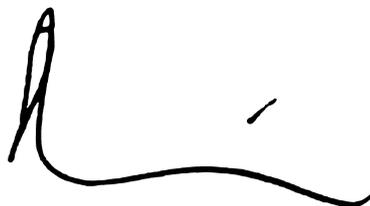
Care lettrici e cari lettori

Siamo lieti di presentarvi il secondo numero della nostra collana «Tax Monitor Svizzera». Il tema delle imposte occupa tradizionalmente un posto rilevante nella nostra offerta di pubblicazioni, ad esempio nel nostro studio annuale sulla qualità della localizzazione dei cantoni e delle regioni della Svizzera. Con «Tax Monitor» completiamo questa offerta con una panoramica annuale, ampia e al tempo stesso sintetica, sull'onere fiscale per le persone fisiche e giuridiche in Svizzera.

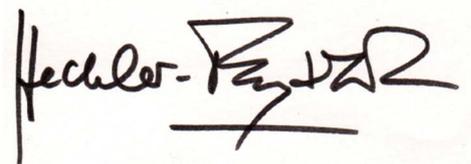
Il sistema fiscale svizzero è caratterizzato dal federalismo. Le imposte sono riscosse dalla Confederazione, dai cantoni e dai comuni, con la Costituzione federale che stabilisce determinati limiti per ciascun livello. La legge sull'armonizzazione delle imposte e il sistema di perequazione fiscale a livello federale permettono inoltre di riequilibrare le differenze cantonali. Un'altra caratteristica è l'ampia partecipazione alle decisioni grazie alla democrazia diretta, non solo in materia di politica fiscale, ma anche nella determinazione della spesa pubblica. Di conseguenza, i cantoni e i comuni competono per offrire una combinazione interessante di servizi pubblici efficienti e, allo stesso tempo, il minor carico fiscale possibile. Non bisogna poi dimenticare che il sistema fiscale svizzero deve confrontarsi continuamente con le sfide derivanti dagli standard internazionali in continuo cambiamento, come sta accadendo nell'ambito della riforma dell'imposizione internazionale delle imprese.

Gli indici fiscali di Credit Suisse per i singoli soggetti d'imposta consentono una rapida valutazione complessiva dell'attrattiva fiscale a livello cantonale e comunale. Per le imprese, questi indici prendono in considerazione l'imposta sugli utili e sul capitale mentre, per le persone fisiche, vengono considerate l'imposta sul reddito e quella sulla sostanza. Viene inoltre presa in esame l'imposizione fiscale per diversi tipi di imprese ed economie domestiche in ciascun comune svizzero. Per le persone fisiche, quest'anno abbiamo anche calcolato il Tax Independence Day, cioè il giorno ipotetico in cui un contribuente è arrivato a guadagnare il denaro che gli serve a pagare le imposte e i contributi sociali obbligatori per l'anno in corso. A seconda del proprio domicilio, questo giorno può cadere già a febbraio o solo ad aprile. Offriamo infine anche un confronto regionale delle imposte dovute in caso di prelievo di fondi previdenziali, nonché in caso di donazione o eredità.

Vi auguriamo una piacevole lettura.



André Helfenstein
CEO Credit Suisse (Svizzera) SA



Nannette Hechler-Fayd'herbe
Global Head Economics & Research

PANORAMICA DELLA FISCALITÀ SVIZZERA.....	6
Basilea Campagna movimenta un po' la classifica fiscale	6
IMPOSIZIONE FISCALE DELLE PERSONE GIURIDICHE.....	8
Imposte sugli utili e sul capitale.....	8
Aliquote dell'imposta sugli utili e sul capitale per classi di utili e/o di capitale.....	13
Strumenti fiscali RFFA	14
IMPOSIZIONE FISCALE DELLE PERSONE FISICHE.....	18
Imposte sul reddito e sulla sostanza.....	18
Aliquote dell'imposta sul reddito e aliquote marginali per tipo di economia domestica	22
Aliquote dell'imposta sulla sostanza per tipo di economia domestica	23
Tax Independence Day	24
Prelievo dei fondi previdenziali	26
Imposte di successione e donazione	29



Basilea Campagna movimentata un po' la classifica fiscale

Persone giuridiche



- Rispetto allo scorso anno, a livello cantonale si sono registrate solo alcune sporadiche riduzioni della tassazione sulle imprese. Il taglio più evidente è del Cantone Basilea Campagna, che supera così nell'indice fiscale i Cantoni Giura e Grigioni e sale alla ventunesima posizione.
- Anche il Cantone Argovia riduce leggermente l'onere fiscale nell'ambito di un progressivo taglio della tariffa a due scaglioni, ma si mantiene al numero 19.
- In cima al podio resta il Canton Nidvaldo, seguito a breve distanza da Zugo e Appenzello Interno.
- Un'osservazione puramente cantonale è tuttavia troppo limitata: nella classifica a livello comunale, i quattro comuni più interessanti appartengono ai Cantoni Svitto (Wollerau, Freienbach e Feusisberg) e Lucerna (Meggen), seguiti a breve distanza dai comuni di Nidvaldo.
- Alcuni cantoni riducono la loro tassazione sulle imprese progressivamente, nel corso di più anni. Si attendono quindi ulteriori tagli entro il 2025, soprattutto nei Cantoni Basilea Campagna, Ticino e Argovia.
- I cantoni con un onere fiscale più alto (ad es. Zurigo e Berna) sfruttano il loro margine di manovra per attuare misure mirate volte a promuovere attività innovative, che possano far guadagnare loro attrattiva fiscale. Pertanto, le differenze cantonali tra le aliquote minime delle imposte sugli utili sono minori rispetto a quelle tra le aliquote ordinarie.

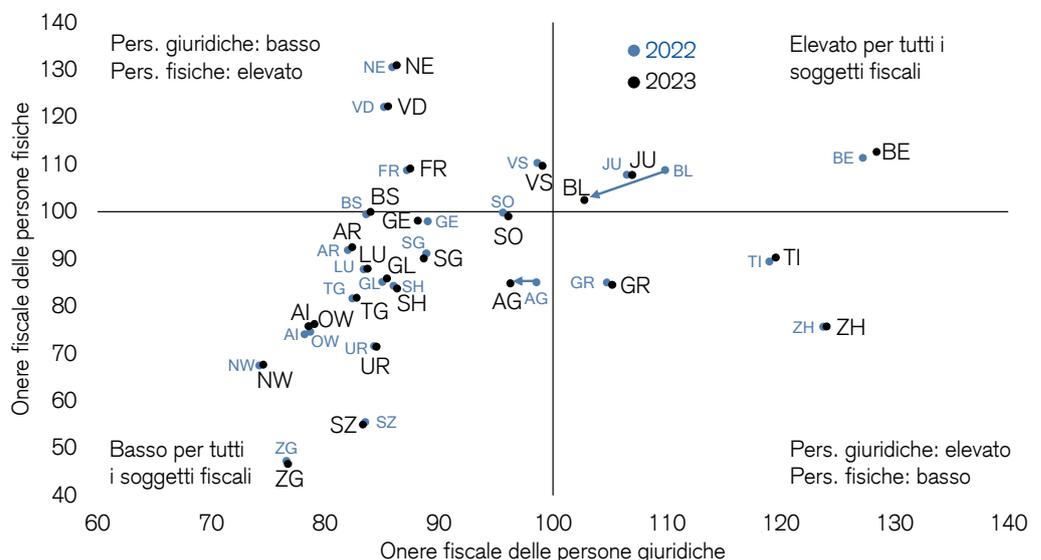
Persone fisiche



- Anche per le persone fisiche, la classifica dell'onere fiscale su reddito e sostanza è rimasta stabile rispetto allo scorso anno. Anche in questo caso, Basilea Campagna è il cantone con la riduzione fiscale più netta e guadagna così due posizioni, attestandosi al numero 20.
- Il podio della classifica cantonale resta invariato, con Zugo che precede Svitto e Nidvaldo.
- Come lo scorso anno, restano in testa alla classifica comunale i comuni di Svitto citati poc'anzi.
- Il Tax Independence Day, cioè il giorno ipotetico in cui si è guadagnato il denaro che serve a pagare le imposte, cade il 20 febbraio per una coppia sposata con doppio reddito nel Cantone di Zugo. Nei Cantoni Soletta, Vaud, Berna e Neuchâtel è invece ad aprile.
- Per quanto concerne il prelievo dei fondi previdenziali, i Cantoni Appenzello Interno e Nidvaldo sono i più interessanti per le liquidazioni in capitale più alte.

Podio invariato, Basilea Campagna e Argovia leggermente più interessanti

Andamento dell'onere fiscale nel 2023 rispetto al 2022; onere fiscale secondo l'indice fiscale di Credit Suisse per le persone fisiche (imposte sul reddito e sulla sostanza) e giuridiche (imposte sugli utili e sul capitale), media dei comuni svizzeri = 100



Fonte: TaxWare, Credit Suisse



Imposte sugli utili e sul capitale

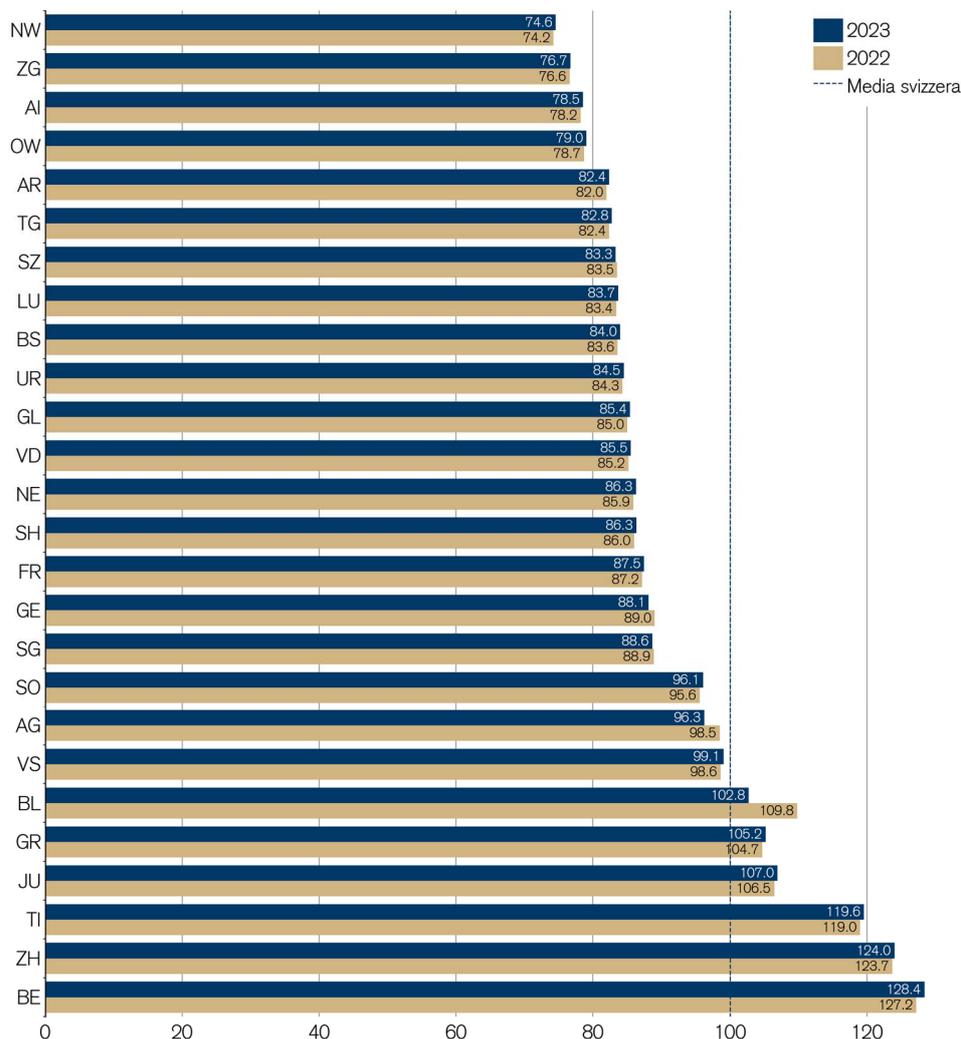
Onere fiscale: un raffronto tra cantoni



L'indice fiscale di Credit Suisse per le persone giuridiche misura l'onere fiscale effettivo delle imposte sugli utili e sul capitale (ante imposte) a livello di Confederazione, cantone, comune e Chiesa per una società di capitali con un capitale di CHF 2 mio. e un utile netto tra CHF 100 000 e CHF 1 mio.¹

Onere fiscale delle persone giuridiche: un raffronto tra cantoni

Onere delle imposte sugli utili e sul capitale (Confederazione/cantone/comune/Chiesa), 2023 e 2022, indice fiscale Credit Suisse per le persone giuridiche, media dei comuni svizzeri = 100



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

¹ I calcoli vengono effettuati per ogni comune svizzero e aggregati ai diversi livelli regionali, ponderandoli in base alla superficie utile. Si basano sulle aliquote fiscali di legge e sui coefficienti d'imposta comunali e cantonali per il 2023 oppure, qualora questi non siano ancora disponibili, sui valori dell'anno precedente. L'indice fiscale per le persone giuridiche non tiene conto dei nuovi strumenti fiscali RFFA per le imprese (patent box, ulteriori detrazioni per ricerca e sviluppo ecc., cfr. p. 14). I dati provengono da TaxWare e sono stati consultati il 23 maggio 2023. In questa data tutte le aliquote d'imposta cantonali e il 92% delle aliquote d'imposta dei comuni svizzeri erano definitive. Nei Cantoni San Gallo e Turgovia, nel giorno di riferimento erano definitive solo le aliquote d'imposta dei capoluoghi.

Andamento dell'onere fiscale negli ultimi 10 anni

Per restare competitivi a livello fiscale anche dopo l'attuazione della Legge federale sulla riforma fiscale e sul finanziamento dell'AVS (RFFA), la maggior parte dei cantoni ha provveduto negli ultimi anni a una riduzione delle aliquote ordinarie delle imposte sulle imprese, il che ha portato a spostamenti, a volte anche notevoli, nella classifica dell'onere fiscale. Visto che alcuni cantoni stanno diminuendo la loro tassazione sulle imprese in maniera progressiva su un periodo di più anni, anche nei prossimi anni sono da attendersi ulteriori mutamenti.

Andamento della classifica fiscale cantonale per le persone giuridiche

Onere delle imposte sugli utili e sul capitale (Confederazione/cantone/comune/Chiesa), rango (1 = imposizione minima, 26 = imposizione massima) nell'indice fiscale di Credit Suisse per le persone giuridiche, 2014 – 2023

NW	1	1	1	1	1	1	3	1	1	1
ZG	7	6	6	6	6	7	1	2	2	2
AI	6	5	5	5	5	8	2	3	3	3
OW	3	3	4	4	4	5	4	4	4	4
AR	2	2	2	2	2	2	5	5	5	5
TG	9	9	11	11	11	13	7	6	6	6
SZ	5	7	7	7	7	9	8	8	8	7
LU	4	4	3	3	3	4	10	9	7	8
BS	26	26	26	26	26	3	6	7	9	9
UR	8	8	9	9	9	11	9	10	10	10
GL	10	10	12	12	13	15	11	11	11	11
VD	23	23	23	19	20	6	12	12	12	12
NE	14	11	8	8	8	10	13	13	13	13
SH	11	12	13	13	12	14	16	14	14	14
FR	19	19	19	20	21	22	15	15	15	15
GE	25	25	25	25	25	26	14	17	17	16
SG	13	13	14	14	14	16	17	16	16	17
SO	17	18	18	17	17	19	18	18	18	18
AG	12	14	10	10	10	12	19	19	19	19
VS	16	16	16	16	16	18	23	21	20	20
BL	18	17	17	18	18	20	21	22	23	21
GR	15	15	15	15	15	17	20	20	21	22
JU	24	24	24	24	24	25	22	23	22	23
TI	21	21	21	22	19	21	24	24	24	24
ZH	22	22	22	23	23	24	26	25	25	25
BE	20	20	20	21	22	23	25	26	26	26
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023

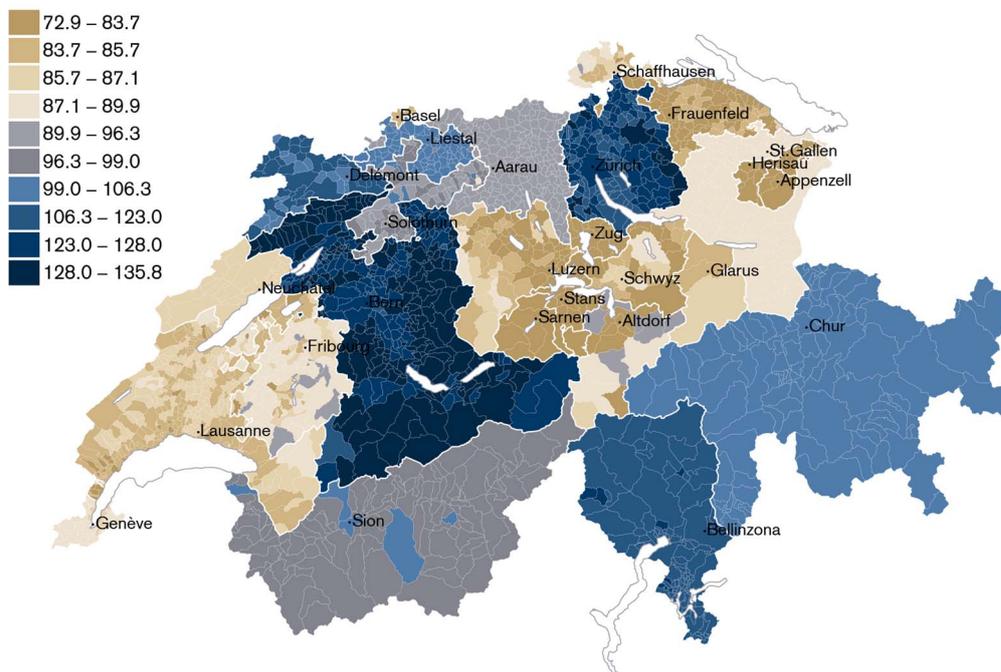
Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Onere fiscale: un raffronto tra comuni

In Svizzera, Confederazione, cantoni e comuni si ripartiscono le competenze in materia di riscossione delle imposte. L'imposizione fiscale può pertanto variare anche tra un comune e l'altro. Per questo motivo, calcoliamo l'indice fiscale per le persone giuridiche anche a livello comunale.

Onere fiscale delle persone giuridiche: un raffronto tra comuni

Onere delle imposte sugli utili e sul capitale (Confederazione/cantone/comune/Chiesa), 2023, indice fiscale di Credit Suisse per le persone giuridiche, media dei comuni svizzeri = 100



Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Dalla semplice imposizione fiscale a un indice della qualità della localizzazione

Fin dal 1997 gli economisti di Credit Suisse offrono analisi quantitative della qualità della localizzazione nei cantoni e nelle regioni della Svizzera. L'**indice della qualità della localizzazione (IQL)** annuale di Credit Suisse è stato sviluppato per misurare l'attrattiva delle regioni e dei cantoni della Svizzera dal **punto di vista degli imprenditori**.

L'IQL è un indicatore per imprese e imprenditori che vogliono valutare varie ubicazioni in vista di un potenziale insediamento. Inoltre, funge da strumento di benchmarking per ottimizzare la politica di promozione di cantoni e regioni. L'indicatore rappresenta l'attrattiva di un territorio sotto forma di un indice relativo che si basa sui seguenti sette indicatori quantitativi parziali: onere fiscale delle persone fisiche e giuridiche, disponibilità di personale altamente qualificato e specializzato nonché accessibilità della popolazione, degli occupati e degli aeroporti.

Su [credit-suisse.com/qualitalocalizzazione](https://www.credit-suisse.com/qualitalocalizzazione) trovate l'ultimo studio e ulteriori informazioni sull'attrattività delle singole regioni dal punto di vista delle imprese. L'IQL 2023 sarà pubblicato in luglio 2023.

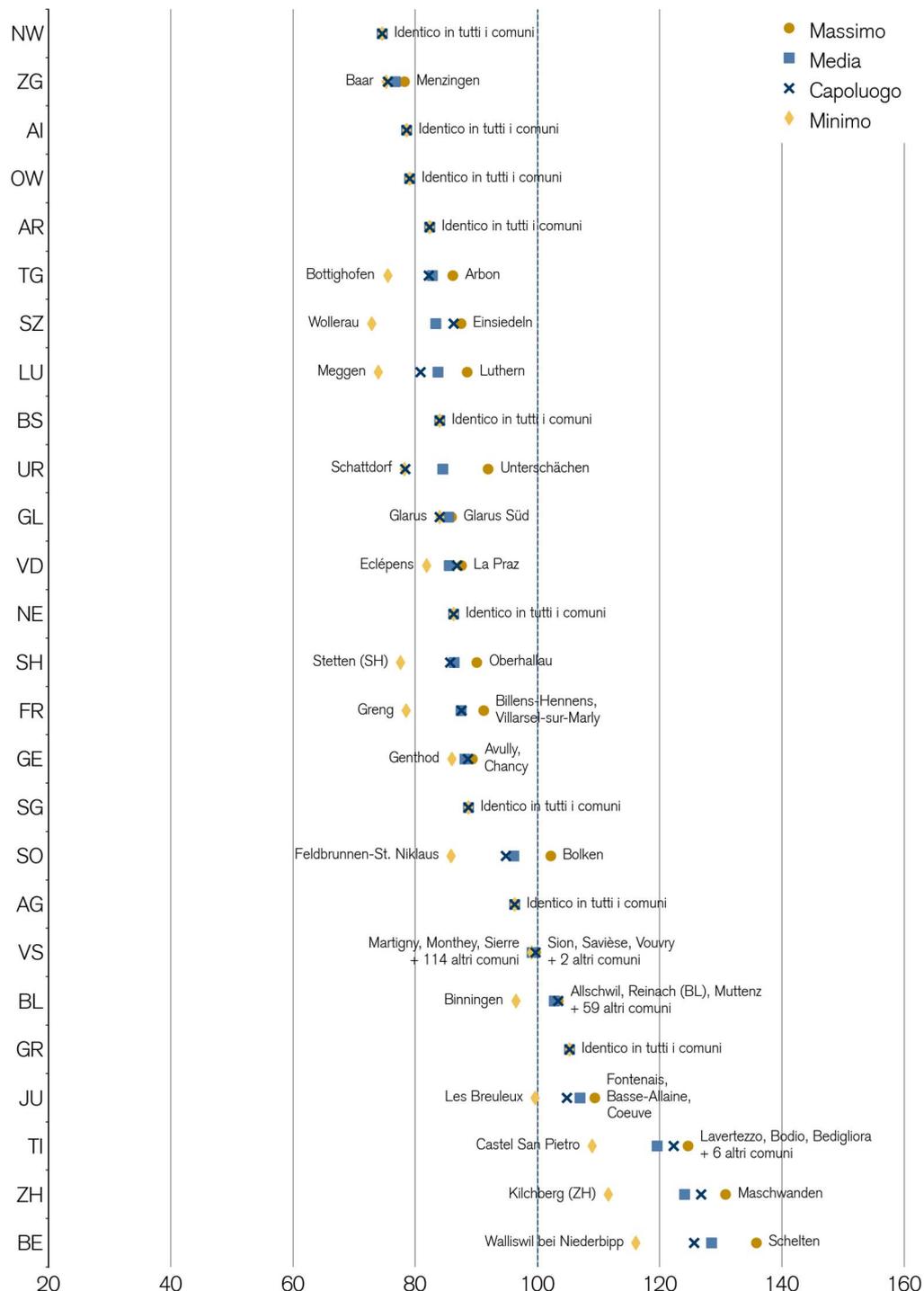


Differenze intracantonali

In circa un terzo dei cantoni le imprese sono soggette alla medesima imposizione fiscale in tutti i comuni. Nei restanti cantoni, invece, la pressione fiscale sulle persone giuridiche varia anche notevolmente in base al comune. Il grafico riportato di seguito mostra la varianza intracantonale ed elenca, per ogni cantone, i comuni con l'imposizione fiscale minima e massima.

Differenze intracantonali dell'onere fiscale per le persone giuridiche

Onere delle imposte sugli utili e sul capitale (Confederazione/cantone/comune/Chiesa), indice fiscale di Credit Suisse per le persone giuridiche; media dei comuni svizzeri = 100; media cantonale, imposizione nel capoluogo cantonale e minimi/massimi cantonali; 2023



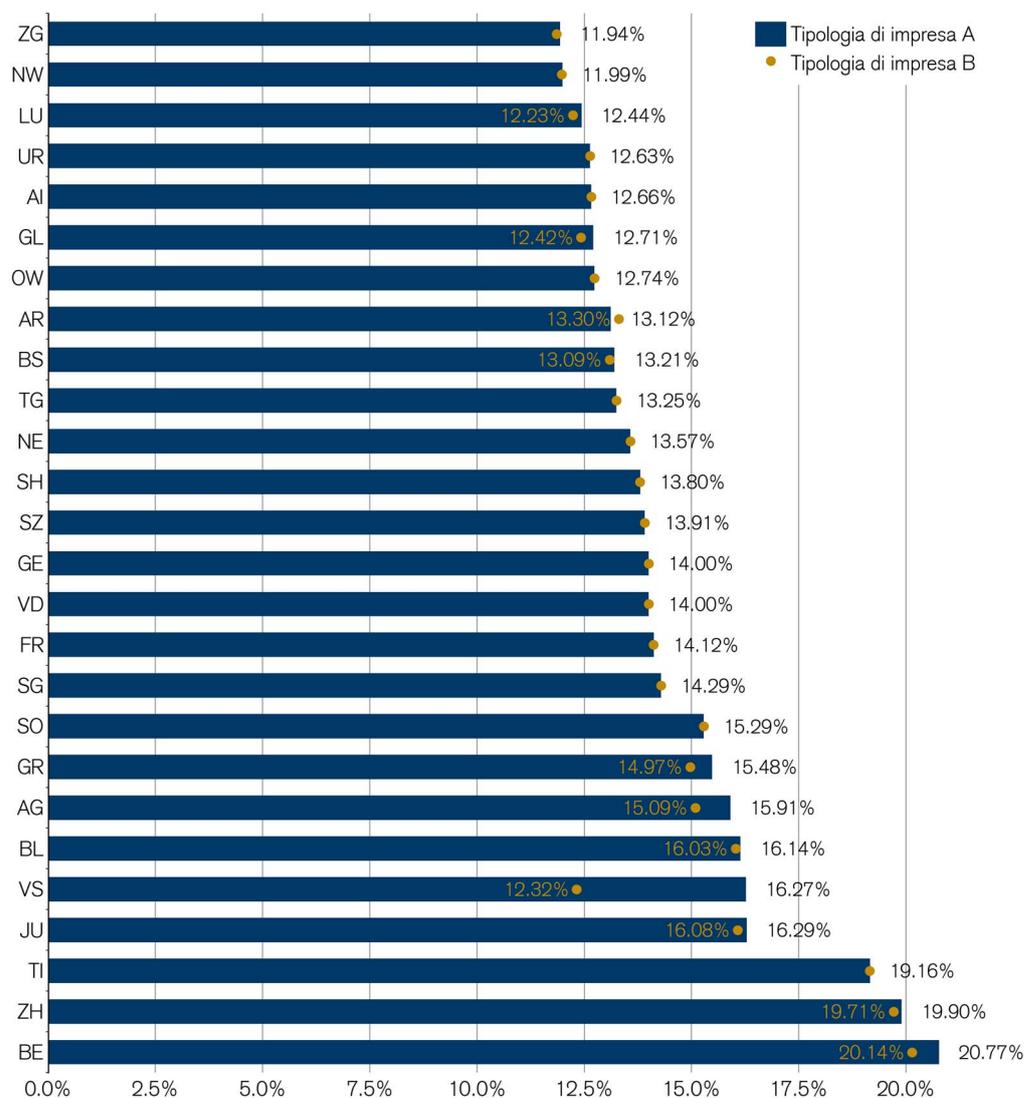
Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Onere fiscale per tipologia d'impresa

La grande maggioranza dei cantoni tassa le imprese adottando un'unica aliquota proporzionale, indipendentemente dagli utili conseguiti. Alcuni, tuttavia, impiegano un sistema con una tariffa a due o tre livelli nel quale l'aliquota dell'imposta sugli utili varia in base al loro ammontare. I cantoni hanno la possibilità di computare l'imposta sugli utili su quella sul capitale. Il grafico in basso mostra queste differenze tra i sistemi fiscali sulla base di due tipologie di imprese: tipologia A con capitale e utile netto elevati e tipologia B con capitale e utile netto contenuti.

Onere fiscale delle persone giuridiche: raffronto tra cantoni per tipologia d'impresa

Onere delle imposte sugli utili e sul capitale (Confederazione/cantone/comune/Chiesa) per tipologia di impresa A* e B**, in % sull'utile netto, capoluoghi cantonali, 2023



* Tipologia di impresa A: società di capitali con un capitale di CHF 2 mio. e un utile netto di CHF 1 mio.

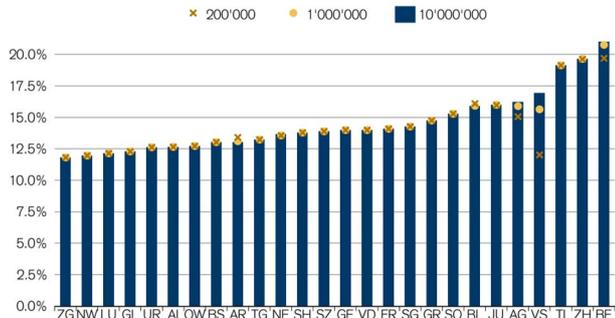
** Tipologia di impresa B: società di capitali con un capitale di CHF 200 000 e un utile netto di CHF 200 000

Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Aliquote dell'imposta sugli utili e sul capitale² per classi di utili e/o di capitale

Imposta sugli utili per classe di utili

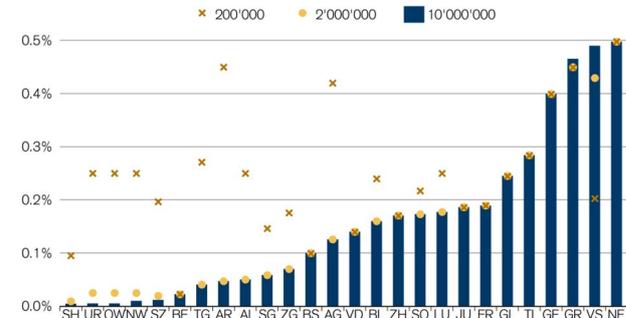
Aliquota dell'imposta sugli utili ante imposte (Confederazione/cantone/comune/Chiesa) per utili pari a CHF 200'000, CHF 1 mio. e CHF 10 mio., capoluoghi cantionali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Imposta sul capitale per classe di capitale

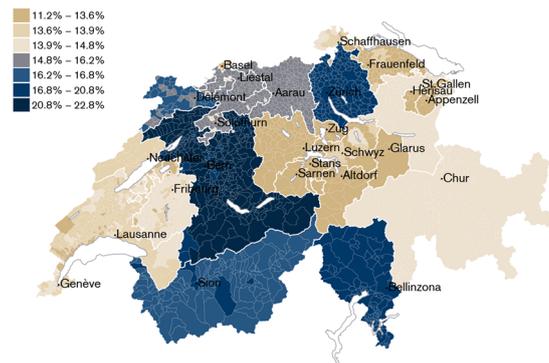
Aliquota dell'imposta sul capitale (cantone/comune/Chiesa) per capitali pari a CHF 200'000, CHF 2 mio. e CHF 10 mio., capoluoghi cantionali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Aliquota dell'imposta sugli utili – utile CHF 10 mio.

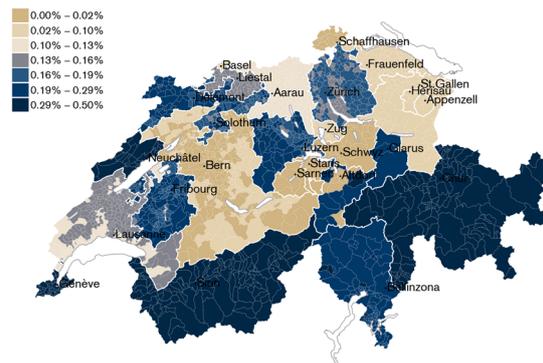
Aliquota dell'imposta sugli utili ante imposte (Confederazione/cantone/comune/Chiesa) per un utile di CHF 10 mio., 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Aliquota dell'imposta sul capitale – capitale CHF 10 mio.

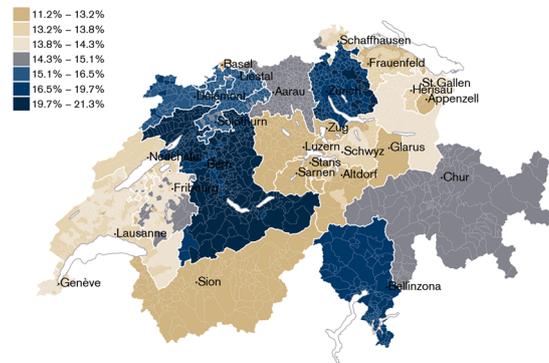
Aliquota dell'imposta sul capitale (cantone/comune/Chiesa) per un capitale di CHF 10 mio., 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Aliquota dell'imposta sugli utili – utile CHF 200'000

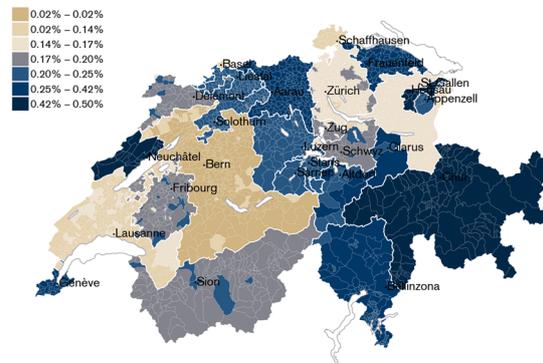
Aliquota dell'imposta sugli utili ante imposte (Confederazione/cantone/comune/Chiesa) per un utile di CHF 200'000, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Aliquota dell'imposta sul capitale – capitale CHF 200'000

Aliquota dell'imposta sul capitale (cantone/comune/Chiesa) per un capitale di CHF 200'000, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

² In alcuni cantoni, le imposte sugli utili sono computabili sulle imposte sul capitale. Ne teniamo conto nel calcolo dell'indice fiscale e dell'imposizione fiscale per tipologia d'impresa, ma non nell'analisi dell'aliquote delle imposte sul capitale riportata in questa pagina (cfr. portafogli fiscali dell'Amministrazione federale delle contribuzioni all'indirizzo seguente: www.estv.admin.ch/estv/it/home/afc/sistema-fiscale-svizzero/portafogli-fiscali.html).

Strumenti fiscali RFFA

Promozione di ricerca e sviluppo e deduzione per autofinanziamento



La Legge federale sulla riforma fiscale e sul finanziamento dell'AVS (RFFA), entrata in vigore all'inizio del 2020, consente ai cantoni di introdurre misure per la promozione delle attività innovative riconosciute anche all'estero. La seguente tabella offre una panoramica dell'attuale configurazione degli strumenti fiscali. Tutti i cantoni hanno dovuto introdurre l'imposizione privilegiata sugli utili da brevetti (patent box), utili ai quali si applica uno sgravio massimo del 90%. In via facoltativa, i cantoni possono prevedere ulteriori detrazioni per oneri relativi a ricerca e sviluppo (R&S). Infine, un cantone può concedere una deduzione per l'autofinanziamento, purché l'imposizione effettiva degli utili nel capoluogo del cantone sia almeno del 18,03%. Lo sgravio risultante complessivamente da questi tre strumenti fiscali nonché da un eventuale ammortamento fiscale delle riserve occulte secondo disposizioni transitorie della RFFA non può essere superiore al 70% (limitazione dello sgravio fiscale); in altre parole ogni azienda deve pagare l'imposta sul 30% almeno del proprio utile imponibile prima di poter applicare le norme speciali. Per controfinanziare la riforma si è provveduto, tra l'altro, a una maggiore tassazione dei proventi da partecipazioni a livello di imposta sul reddito: a livello federale fino al 70% (prima era al 60% per il patrimonio privato e al 50% per il patrimonio commerciale) e a livello cantonale almeno al 50%.

Panoramica della configurazione cantonale dei principali nuovi strumenti fiscali

Aggiornamento: 15.12.2022

	Limitazione dello sgravio fiscale	Patent box	Deduzione per agg. R&S	Deduzione per autofinanziamento	Esenzione dalla tassazione sui dividendi
ZH	70%	90%	50%	Si	50%
BE	70%	90%	50%	No	50%
SZ	70%	90%	50%	No	50%
OW	70%	90%	50%	No	50%
ZG	70%	90%	50%	No	50%
AG	70%	90%	50%	No	50%
SO	70%	90%	50%	No	40%
TI	70%	90%	50%	No	30%
JU	70%	90%	50%	No	30%
NW	70%	90%	0%	No	50%
SH	70%	90%	0%	No	40%
LU	70%	10%	0%	No	40%
GR	55%	90%	50%	No	50%
VS	50%	90%	50%	No	40%
BL	50%	90%	20%	No	40%
VD	50%	60%	50%	No	30%
AI	50%	50%	50%	No	50%
AR	50%	50%	50%	No	40%
TG	50%	40%	30%	No	40%
UR	50%	30%	0%	No	50%
BS	40%	90%	0%	No	20%
SG	40%	50%	40%	No	30%
NE	40%	20%	50%	No	40%
FR	20%	90%	50%	No	30%
GL	10%	10%	0%	No	30%
GE	9%	10%	50%	No	30%
Massimo consentito	70%	90%	50%		50%

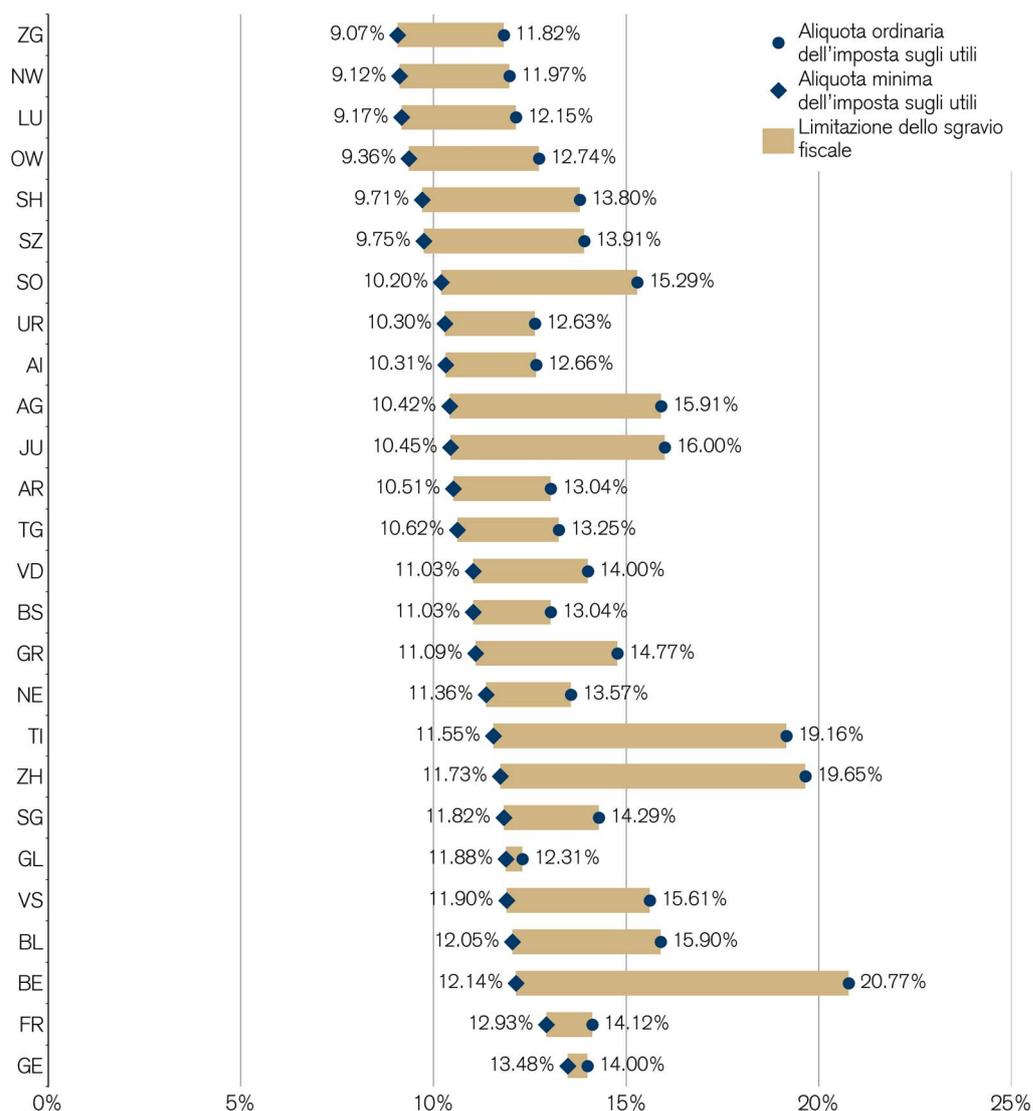
Fonte: Amministrazione federale delle contribuzioni, Credit Suisse

Aliquote minime in caso di completo sfruttamento degli strumenti fiscali

Entro i margini stabiliti, i cantoni possono creare un pacchetto ottimizzato per le loro esigenze, combinando aliquote di imposizione ordinarie ed elementi di politica fiscale su misura. Il grafico seguente mostra l'aliquota ordinaria dell'imposta sugli utili (Confederazione/cantone/comune/Chiesa, ante imposte), l'ambito della limitazione dello sgravio fiscale e l'aliquota minima definita di conseguenza per lo sfruttamento massimo degli strumenti fiscali (limite di sgravio fiscale raggiunto). Poiché numerosi cantoni con una tassazione elevata sfruttano lo spazio di manovra degli strumenti fiscali in modo mirato, la varianza nelle aliquote minime delle imposte sugli utili è ancora inferiore rispetto alla varianza delle aliquote ordinarie. Un'attenzione particolare deve essere accordata a costellazioni intercantionali.

Ambito della limitazione dello sgravio fiscale e aliquota minima dell'imposta sugli utili

Aliquota ordinaria dell'imposta sugli utili ante imposte (Confederazione/cantone/comune/Chiesa) e ambito della limitazione dello sgravio fiscale (in base allo sfruttamento degli strumenti fiscali), società di capitali con un utile netto di CHF 1 mio., capoluoghi cantonali, 2023



Fonte: TaxWare, Amministrazione federale delle contribuzioni, Credit Suisse

Riforma dell'imposizione internazionale delle imprese

A ottobre 2021, l'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) ha fissato i valori di riferimento per la futura tassazione di grandi imprese che operano a livello internazionale. I dettagli di questa riforma internazionale dell'imposizione delle imprese saranno concretizzati nei prossimi mesi.

La prima parte della riforma (pilastro 1) riguarda presumibilmente solo le 100 imprese più grandi del mondo: in tale ambito l'OCSE punta ad aziende con un fatturato annuo superiore a EUR 20 mia. e margini di profitto superiori al 10%. In futuro, queste grandi imprese dovranno versare parte delle tasse anche dove realizzano i propri utili, indipendentemente dal fatto di essere o meno presenti fisicamente in quel luogo. In Svizzera il pilastro 1 dovrebbe interessare meno di dieci grandi imprese. Non è ancora chiaro se e quando questa prima parte della riforma entrerà in vigore.

Il secondo pilastro prevede un'imposta minima globale del 15% per le imprese che operano a livello internazionale con un fatturato minimo di EUR 750 mio. Come mostrato nel grafico «Ambito della limitazione dello sgravio fiscale e aliquota minima dell'imposta sugli utili» a pagina 15, in tutti i cantoni svizzeri l'imposizione fiscale può risultare inferiore al 15%, pertanto ogni cantone è potenzialmente interessato. Questa misura si tradurrebbe, da un lato, in una limitazione negativa alla concorrenza fiscale tra cantoni e, dall'altro, in maggiori entrate dirette dalle società interessate o indirettamente attraverso la perequazione fiscale a livello nazionale. Il Consiglio federale stima che questo pilastro dovrebbe interessare poche centinaia di imprese svizzere e poche migliaia di società affiliate svizzere di gruppi esteri, la maggior parte delle quali ha sede nei cantoni con una bassa imposizione sugli utili.

Il Consiglio federale ha deciso di attuare l'imposta minima concordata dall'OCSE e dagli Stati del G20 con una modifica costituzionale, perché non c'è tempo sufficiente per un processo legislativo ordinario. Nel dicembre 2022 il Parlamento ha approvato l'articolo costituzionale relativo all'imposta minima dell'OCSE e il 18 giugno 2023 l'elettorato svizzero ha approvato il disegno di legge a netta maggioranza. L'ordinanza temporanea mira a garantire che l'imposta minima possa entrare in vigore il 1° gennaio 2024. Entro sei anni, il Consiglio federale presenterà poi una legge federale che sostituirà l'ordinanza.

L'idea è che i cantoni riscuotano la differenza tra un'eventuale tassazione più bassa e l'imposta minima del 15% attraverso un'«imposta integrativa» applicata alle imprese interessate. Per tutte le altre imprese, cioè per le PMI, non vi sarà alcuna modifica. La Confederazione stima approssimativamente entrate aggiuntive annue derivanti dall'imposta integrativa da 1 mia. inizialmente fino a 2,5 mia. di franchi svizzeri. Poiché tuttavia, a causa dell'imposizione minima, la Svizzera risulterà meno interessante dal punto di vista fiscale, molte aziende potrebbero trasferirsi e si ridurrebbe il numero di nuovi insediamenti di imprese estere. Nel medio termine ciò potrebbe implicare minori introiti a livello di imposte sulle imprese e altri tributi. Decisivo sarà anche come le principali giurisdizioni con le quali la Svizzera è in diretta concorrenza attueranno l'imposizione minima. Data la dinamicità degli effetti, al momento non è facile fare una previsione.

Il 75% delle entrate derivanti dall'imposta integrativa dovrebbe andare a quei cantoni che presentavano finora una bassa imposizione fiscale per le grandi imprese, ma della perequazione fiscale beneficerebbero anche i restanti cantoni. Anche una parte del 25% della quota federale confluirà nella perequazione fiscale nazionale. Il resto delle entrate verrà impiegato per migliorare l'attrattiva delle condizioni-quadro in Svizzera. Si potrebbe ad esempio potenziare la posizione della Svizzera nel campo della formazione, della ricerca e dell'innovazione, arginare il problema della carenza di personale specializzato o migliorare la conciliabilità tra lavoro e famiglia.

Informazioni più dettagliate sono disponibili presso la Segreteria di Stato per le questioni finanziarie internazionali SFI (sif.ad-min.ch/sif/it/home.html).



Imposte sul reddito e sulla sostanza

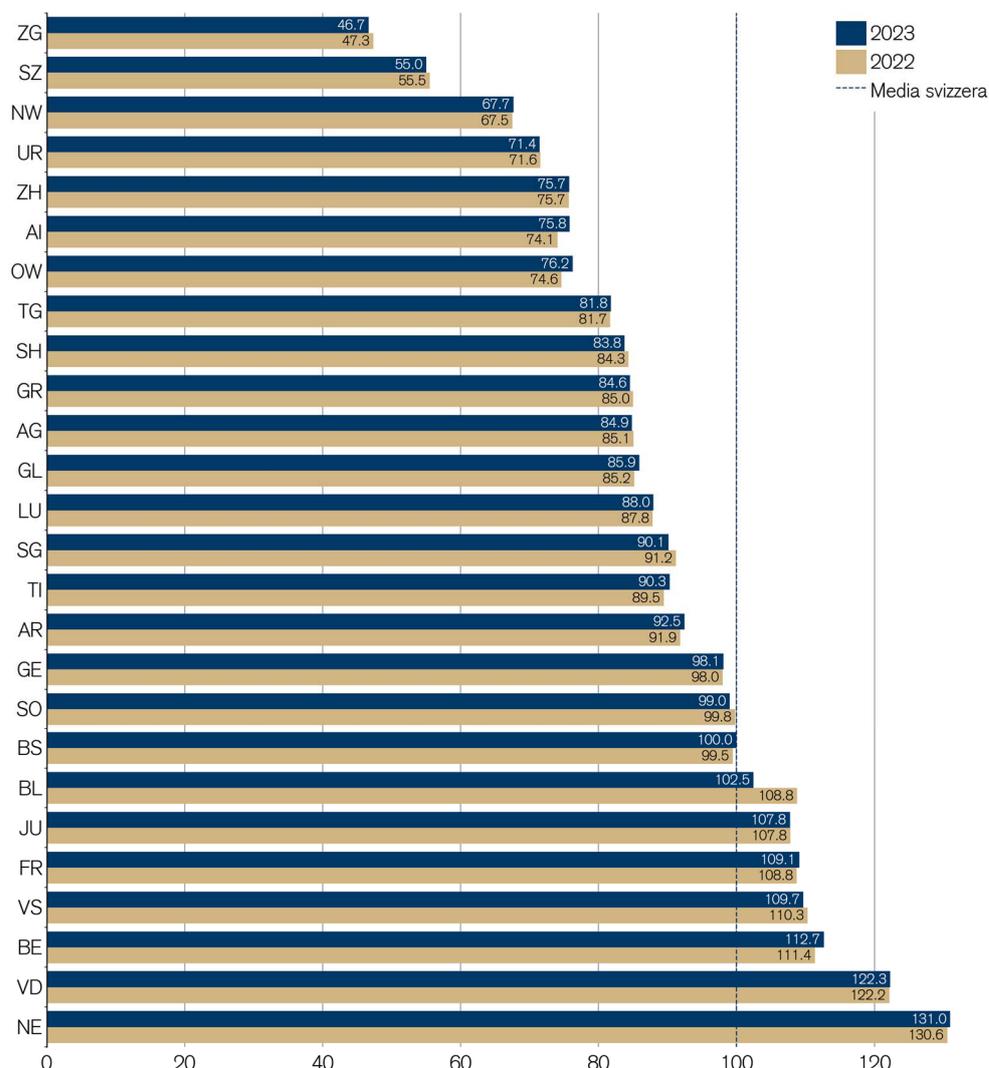
Onere fiscale: un raffronto tra cantoni



L'indice fiscale di Credit Suisse per le persone fisiche misura l'onere delle imposte sul reddito e sulla sostanza in percentuale risp. del reddito e della sostanza lordi a livello di Confederazione, cantone e comune. L'indice si basa su un ampio numero di economie domestiche modello, tenendo conto delle normali deduzioni.³

Onere fiscale delle persone fisiche: un raffronto tra cantoni

Onere delle imposte sul reddito e sulla sostanza, 2023 e 2022, indice fiscale di Credit Suisse per le persone fisiche, media dei comuni svizzeri = 100



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

³ L'onere delle imposte sul reddito viene valutato sulla base del livello e della progressione di tali imposte per quattro tipologie di economie domestiche (persone non sposate, coppie sposate con e senza figli, pensionati). A seconda della tipologia di nucleo familiare, si considera una fascia di reddito compresa tra i CHF 50 000 e i CHF 300 000. Si tiene conto delle deduzioni standard (deduzioni per spese professionali, assicurazioni, figli, deduzioni personali e generali, deduzioni per redditi bassi, pensionati e per coniugi con doppio reddito). L'onere delle imposte sulla sostanza viene valutato per patrimoni netti compresi tra CHF 100 000 e CHF 1 mio. Entrambe queste dimensioni sono poi raggruppate nell'indice fiscale...

Andamento dell'onere fiscale negli ultimi 10 anni

Rispetto alle persone giuridiche, nell'ultimo decennio si sono registrate variazioni minime per le persone fisiche.

Andamento della classifica fiscale cantonale per le persone fisiche

Onere delle imposte sul reddito e sulla sostanza, rango (1 = imposizione più bassa, 26 = imposizione più alta) nell'indice fiscale di Credit Suisse per le persone fisiche, 2014 – 2023

ZG	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
SZ	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
NW	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
UR	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4
ZH	6	7	7	7	7	7	7	7	7	5
AI	7	6	6	6	6	6	5	5	5	6
OW	4	5	5	5	5	5	6	6	6	7
TG	9	10	10	10	9	9	8	8	8	8
SH	15	15	15	16	15	16	15	15	9	9
GR	11	11	11	11	11	11	10	10	10	10
AG	10	9	9	9	10	10	11	11	11	11
GL	8	8	8	8	8	8	9	9	12	12
LU	12	12	12	12	12	12	13	13	13	13
SG	18	17	16	15	16	15	16	16	15	14
TI	13	13	13	13	13	13	12	12	14	15
AR	14	14	14	14	14	14	14	14	16	16
GE	17	16	17	17	17	17	17	17	17	17
SO	16	18	18	18	18	18	19	19	19	18
BS	19	19	19	19	19	19	18	18	18	19
BL	20	20	20	20	20	20	20	21	22	20
JU	23	23	23	23	23	22	21	20	20	21
FR	24	24	24	24	24	24	24	22	21	22
VS	21	21	21	21	21	21	22	23	23	23
BE	22	22	22	22	22	23	23	24	24	24
VD	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
NE	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023

Fonte: TaxWare, Credit Suisse

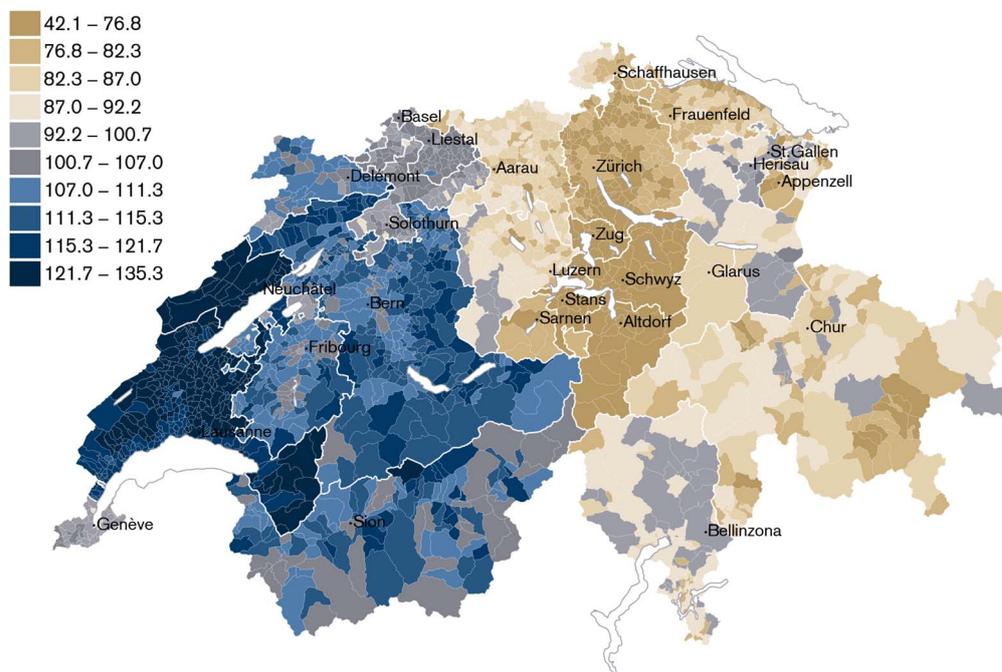
³ ... per le persone fisiche. I risultati a livello comunale vengono ponderati in base alla superficie utile e aggregati nei diversi livelli regionali. Si impiegano le aliquote di legge e i coefficienti d'imposta comunali e cantonali per il 2023 oppure, ove questi manchino, i valori dell'anno precedente. I dati provengono da TaxWare e sono stati consultati il 23 maggio 2023. In questa data tutte le aliquote d'imposta cantonali e il 91% delle aliquote d'imposta dei comuni svizzeri erano definitive. Nei Cantoni San Gallo e Turgovia, nel giorno di riferimento erano definitive solo le aliquote d'imposta dei capoluoghi.

Onere fiscale: un raffronto tra comuni

In Svizzera, Confederazione, cantoni e comuni si ripartiscono le competenze in materia di riscossione delle imposte. L'imposizione fiscale può pertanto variare anche tra un comune e l'altro. Per questo motivo, calcoliamo l'indice fiscale per le persone fisiche anche a livello comunale.

Onere fiscale delle persone fisiche: un raffronto tra comuni

Onere delle imposte sul reddito e sulla sostanza, 2023, indice fiscale di Credit Suisse per le persone fisiche, media dei comuni svizzeri = 100



Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Dalla semplice imposizione fiscale all'attrattiva residenziale finanziaria

Il mero raffronto degli oneri fiscali trascura p. es. 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, p. es. premi della cassa malati, hanno inoltre un peso considerevole. Per il nostro **studio dell'attrattiva residenziale finanziaria dei comuni e cantoni svizzeri** conteggiamo, per oltre 120 000 economie domestiche modello in ogni comune della Svizzera, il reddito disponibile, cioè quell'importo che resta a disposizione per il libero consumo e il risparmio, una volta detratte dal reddito familiare tutte le spese obbligatorie e i costi fissi.

Su credit-suisse.com/rdi trovate, oltre allo studio, anche informazioni sui fattori determinanti per la valutazione, soprattutto oneri obbligatori, costi fissi, costi della mobilità e della cura dei figli complementare alla famiglia. Inoltre, i clienti di Credit Suisse possono ordinare fact sheet con informazioni dettagliate sul reddito disponibile per i comuni a cui sono interessati.

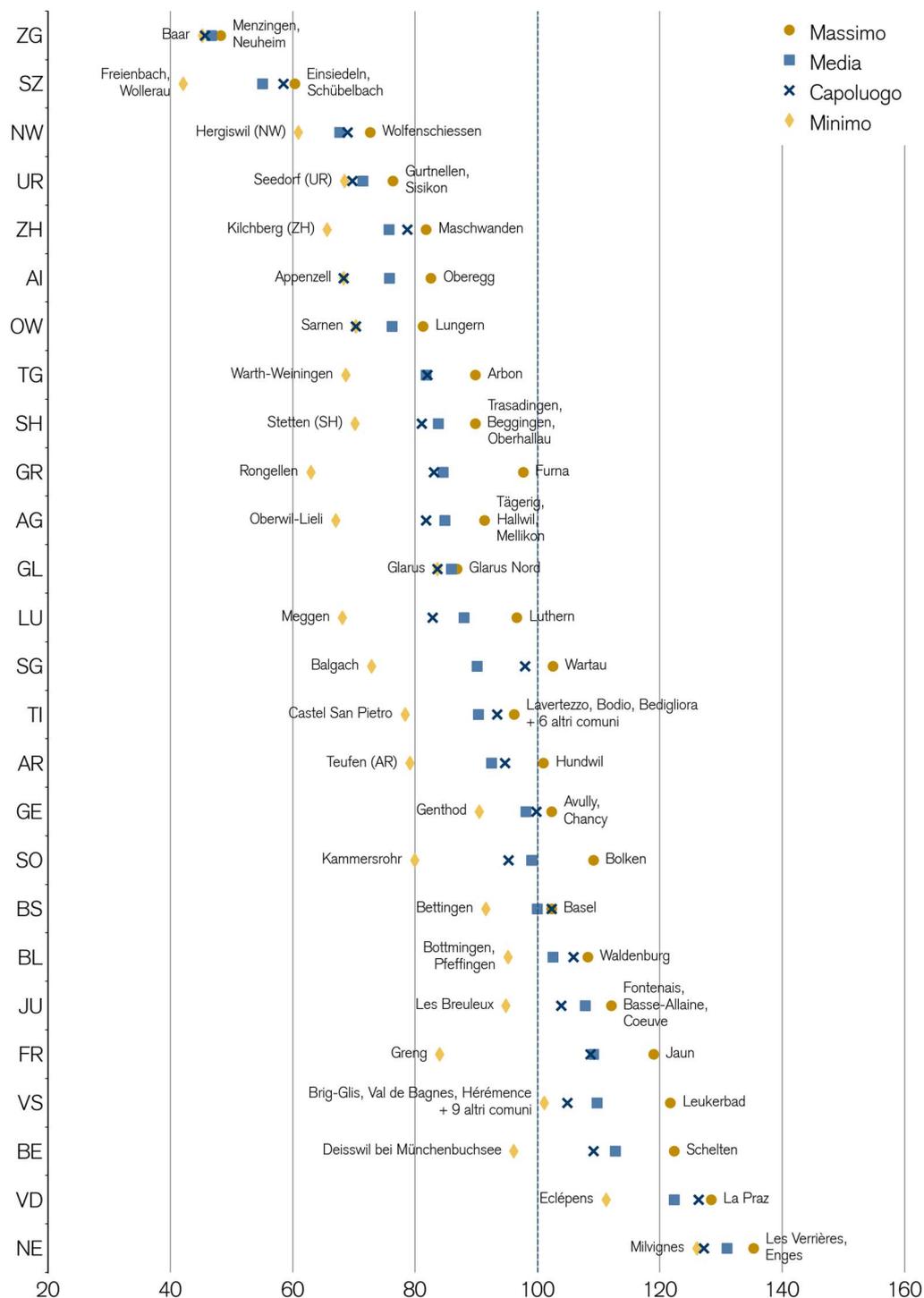


Differenze intracantonali

In tutti i cantoni, l'onere fiscale delle persone fisiche varia in base al comune. Il grafico riportato di seguito mostra la varianza intracantonale ed elenca, per ogni cantone, i comuni con l'imposizione fiscale minima e massima.

Differenze intracantonali dell'onere fiscale per le persone fisiche

Onere delle imposte sul reddito e sulla sostanza (Confederazione/cantone/comune), indice fiscale di Credit Suisse per le persone fisiche; media dei comuni svizzeri = 100; media cantonale, imposizione nel capoluogo cantonale e minimi/massimi cantonali; 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Aliquote dell'imposta sul reddito e aliquote marginali⁵ per tipo di economia domestica

Persone non sposate

Imposta sul reddito per classe di reddito

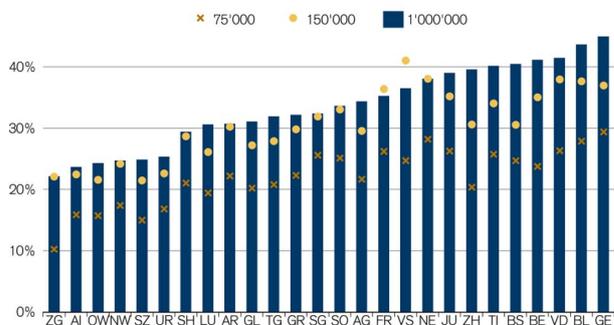
Aliquota dell'imposta sul reddito (Confederazione/cantone/comune) per redditi lordi di CHF 75 000, CHF 150 000 e CHF 1 mio., considerando le deduzioni standard, persona non sposata, capoluoghi cantonali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Aliquota marginale d'imposta per classe di reddito

Aliquota marginale d'imposta (Confederazione/cantone/comune) per redditi lordi di CHF 75 000, CHF 150 000 e CHF 1 mio., considerando le deduzioni standard, persona non sposata, capoluoghi cantonali, 2023

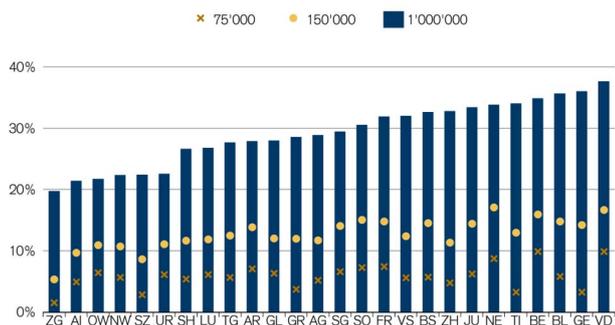


Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Coppie sposate senza figli

Imposta sul reddito per classe di reddito

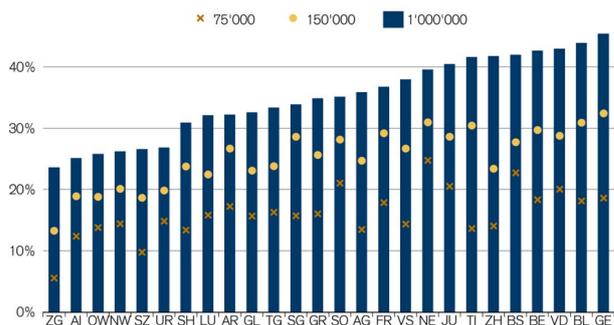
Aliquota dell'imposta sul reddito (Confederazione/cantone/comune) per redditi lordi di CHF 75 000, CHF 150 000 e CHF 1 mio., considerando le deduzioni standard, coppia sposata senza figli, capoluoghi cantonali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Aliquota marginale d'imposta per classe di reddito

Aliquota marginale d'imposta (Confederazione/cantone/comune) per redditi lordi di CHF 75 000, CHF 150 000 e CHF 1 mio., considerando le deduzioni standard, coppia sposata senza figli, capoluoghi cantonali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Coppie sposate con due figli

Imposta sul reddito per classe di reddito

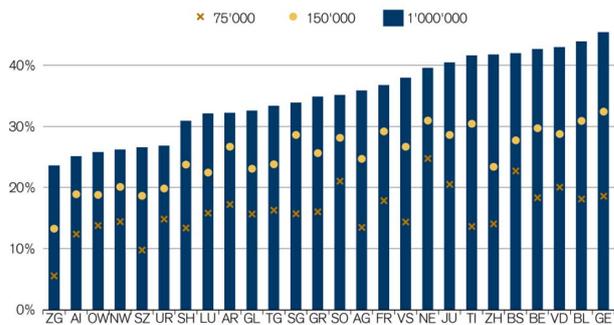
Aliquota dell'imposta sul reddito (Confederazione/cantone/comune) per redditi lordi di CHF 75 000, CHF 150 000 e CHF 1 mio., considerando le deduzioni standard, coppia sposata con due figli, capoluoghi cantonali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Aliquota marginale d'imposta per classe di reddito

Aliquota marginale d'imposta (Confederazione/cantone/comune) per redditi lordi di CHF 75 000, CHF 150 000 e CHF 1 mio., considerando le deduzioni standard, coppia sposata con due figli, capoluoghi cantonali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

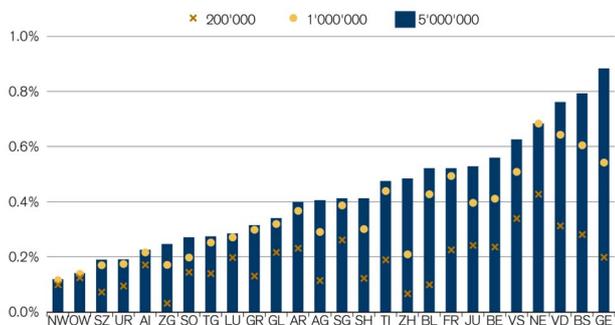
⁵ Alcuni cantoni prevedono un limite per l'onere massimo dell'imposta sul reddito e sulla sostanza. Questi e altri casi particolari (cfr. portafogli fiscali dell'Amministrazione federale delle contribuzioni all'indirizzo seguente: www.estv.admin.ch/estv/it/home/afc/sistema-fiscale-svizzero/portafogli-fiscali.html) non sono considerati qui.

Aliquote dell'imposta sulla sostanza⁶ per tipo di economia domestica

Persone non sposate

Imposta sulla sostanza per classe patrimoniale

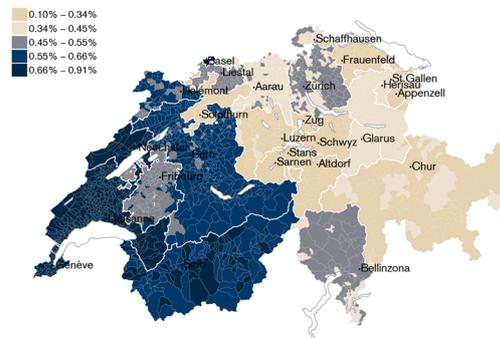
Aliquota dell'imposta sulla sostanza (cantone/comune) per patrimoni netti di CHF 200 000, CHF 1 mio. e CHF 5 mio., considerando le deduzioni standard, persona non sposata, capoluoghi cantonali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Imposta sulla sostanza: un raffronto tra comuni

Aliquota dell'imposta sulla sostanza (cantone/comune) per un patrimonio netto di CHF 5 mio., considerando le deduzioni standard, persona non sposata, 2023

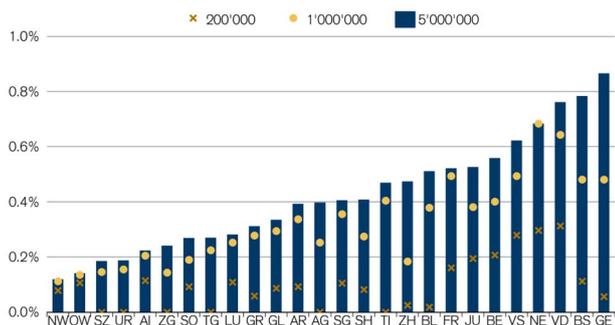


Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Copie sposate senza figli

Imposta sulla sostanza per classe patrimoniale

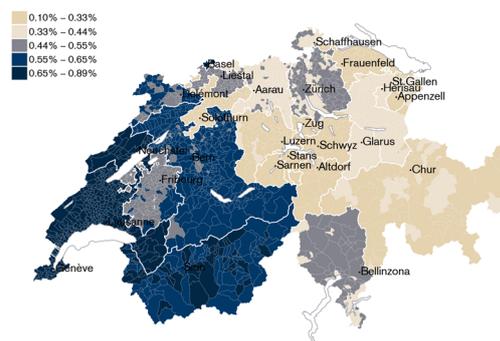
Aliquota dell'imposta sulla sostanza (cantone/comune) per patrimoni netti di CHF 200 000, CHF 1 mio. e CHF 5 mio., considerando le deduzioni standard, coppia sposata senza figli, capoluoghi cantonali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Imposta sulla sostanza: un raffronto tra comuni

Aliquota dell'imposta sulla sostanza (cantone/comune) per un patrimonio netto di CHF 5 mio., considerando le deduzioni standard, coppia sposata senza figli, 2023

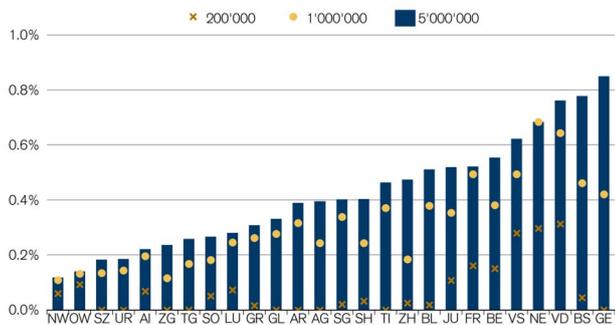


Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Copie sposate con due figli

Imposta sulla sostanza per classe patrimoniale

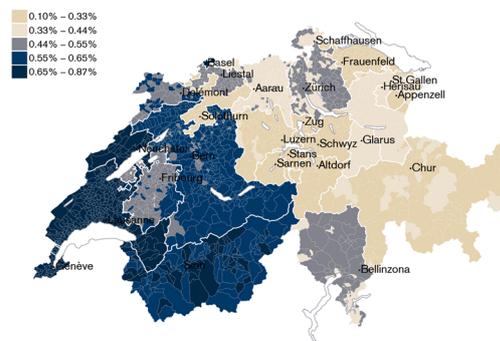
Aliquota dell'imposta sulla sostanza (cantone/comune) per patrimoni netti di CHF 200 000, CHF 1 mio. e CHF 5 mio., considerando le deduzioni standard, coppia sposata con due figli, capoluoghi cantonali, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Imposta sulla sostanza: un raffronto tra comuni

Aliquota dell'imposta sulla sostanza (cantone/comune) per un patrimonio netto di CHF 5 mio., considerando le deduzioni standard, coppia sposata con due figli, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

⁶ Alcuni cantoni prevedono un limite per l'onere massimo dell'imposta sul reddito e sulla sostanza. Questi e altri casi particolari (cfr. portafogli fiscali dell'Amministrazione federale delle contribuzioni all'indirizzo seguente: www.estv.admin.ch/estv/it/home/afc/sistema-fiscale-svizzero/portafogli-fiscali.html) non sono considerati qui.

Tax Independence Day

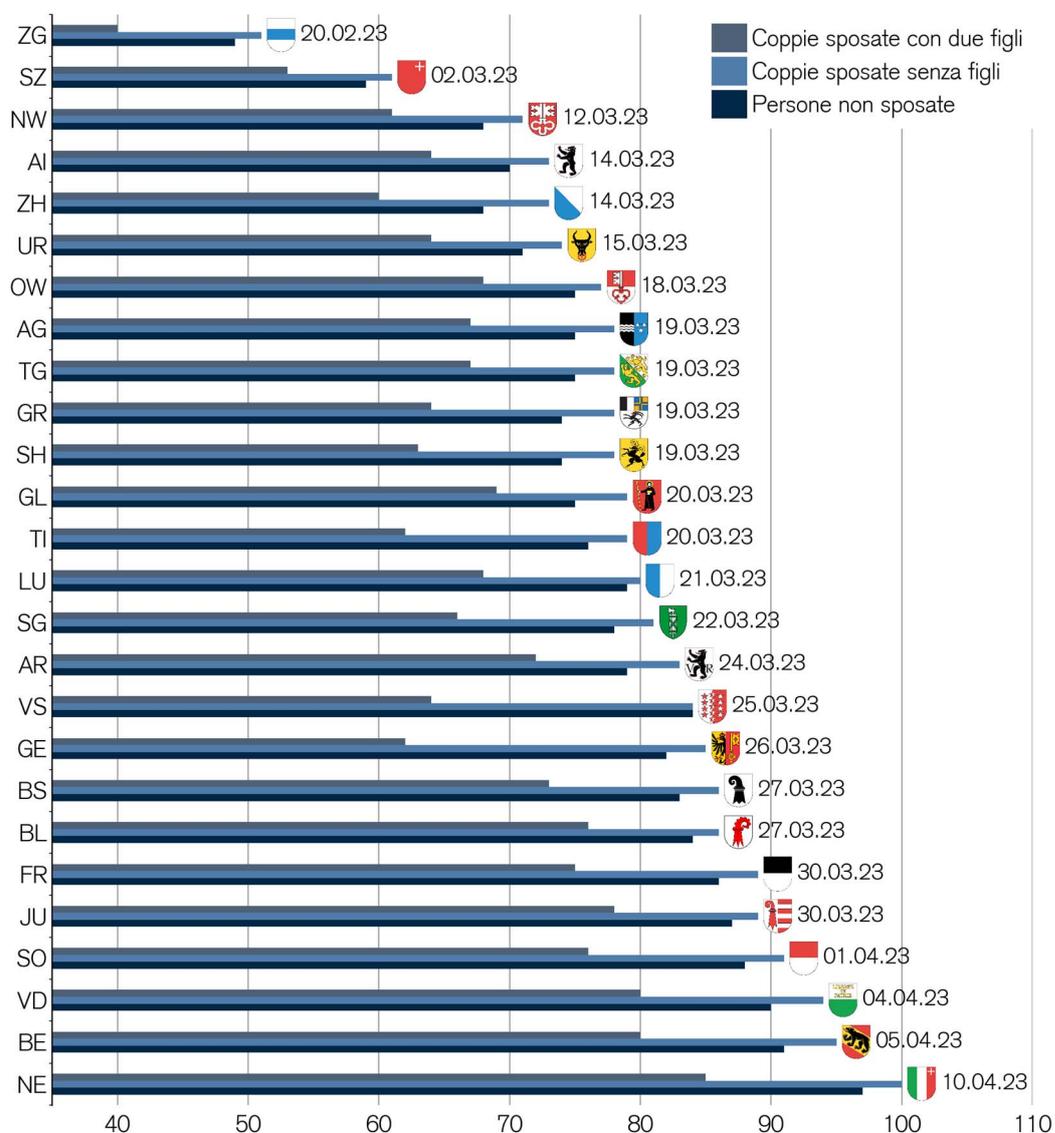
Arrivati a questo giorno si è guadagnato il denaro per pagare le imposte



Il Tax Independence Day (TAX-I) indica il giorno in cui un contribuente ha guadagnato il denaro che gli serve per pagare le imposte e i contributi sociali obbligatori (AVS, AI, IPG e AD) per l'anno in corso. Questo calcolo suppone che ogni contribuente sia attivo dal 1° gennaio e inizialmente destini il reddito derivante dal suo lavoro esclusivamente al pagamento delle imposte. Il nostro TAX-I mostra le differenze nell'imposizione fiscale (per persone sposate, single e in concubinato) in modo facilmente comprensibile, sulla base di tre economie domestiche modello.

Tax Independence Day dei cantoni svizzeri

Numero di giorni per guadagnare il denaro sufficiente a pagare le imposte e i contributi obbligatori (AVS, AI, IPG e AD), tenendo conto delle detrazioni standard, economie domestiche modello selezionate*, 2023. La data corrisponde al TAX-I per la coppia sposata senza figli.



* Persona single (reddito lordo: CHF 75 000, patrimonio netto: CHF 100 000), coppia sposata senza figli (reddito lordo: CHF 150 000, patrimonio netto: CHF 200 000), coppia sposata con due figli (reddito lordo: CHF 150 000, patrimonio netto: CHF 200 000)

Fonte: TaxWare, Credit Suisse

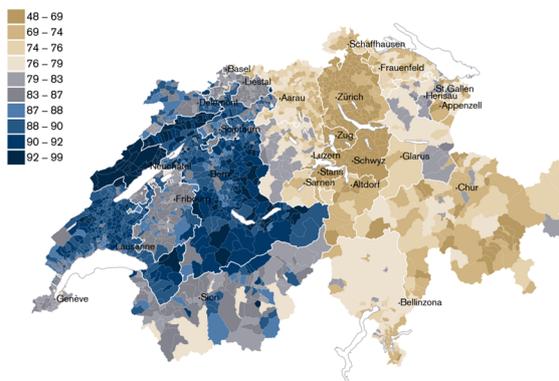
Tax Independence Day per economie domestiche selezionate

Persona single

-  Numero di persone attive: 1
-  Reddito lordo: CHF 75 000
-  Patrimonio netto: CHF 100 000
-  Senza figli

Tax Independence Day: confronto fra comuni

Numero di giorni per guadagnare il denaro sufficiente a pagare le imposte e i contributi obbligatori (AVS, AI, IPG e AD), tenendo conto delle detrazioni standard, 2023



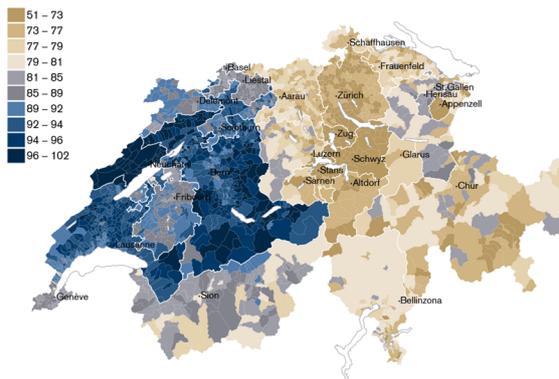
Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Coppia sposata senza figli

-  Numero di persone attive: 2
-  Reddito lordo: CHF 150 000
-  Patrimonio netto: CHF 200 000
-  Senza figli

Tax Independence Day: confronto fra comuni

Numero di giorni per guadagnare il denaro sufficiente a pagare le imposte e i contributi obbligatori (AVS, AI, IPG e AD), tenendo conto delle detrazioni standard, 2023



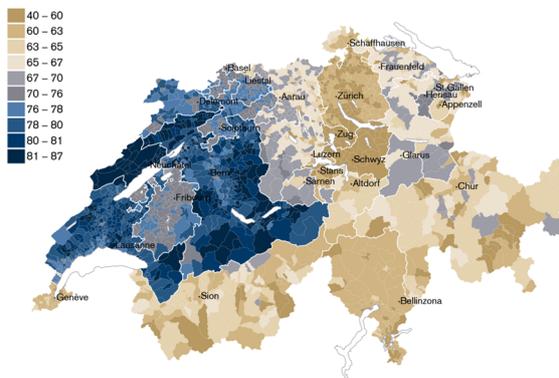
Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Coppia sposata con due figli

-  Numero di persone attive: 2
-  Reddito lordo: CHF 150 000
-  Patrimonio netto: CHF 200 000
-  Due figli

Tax Independence Day: confronto fra comuni

Numero di giorni per guadagnare il denaro sufficiente a pagare le imposte e i contributi obbligatori (AVS, AI, IPG e AD), tenendo conto delle detrazioni standard, 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Prelievo dei fondi previdenziali

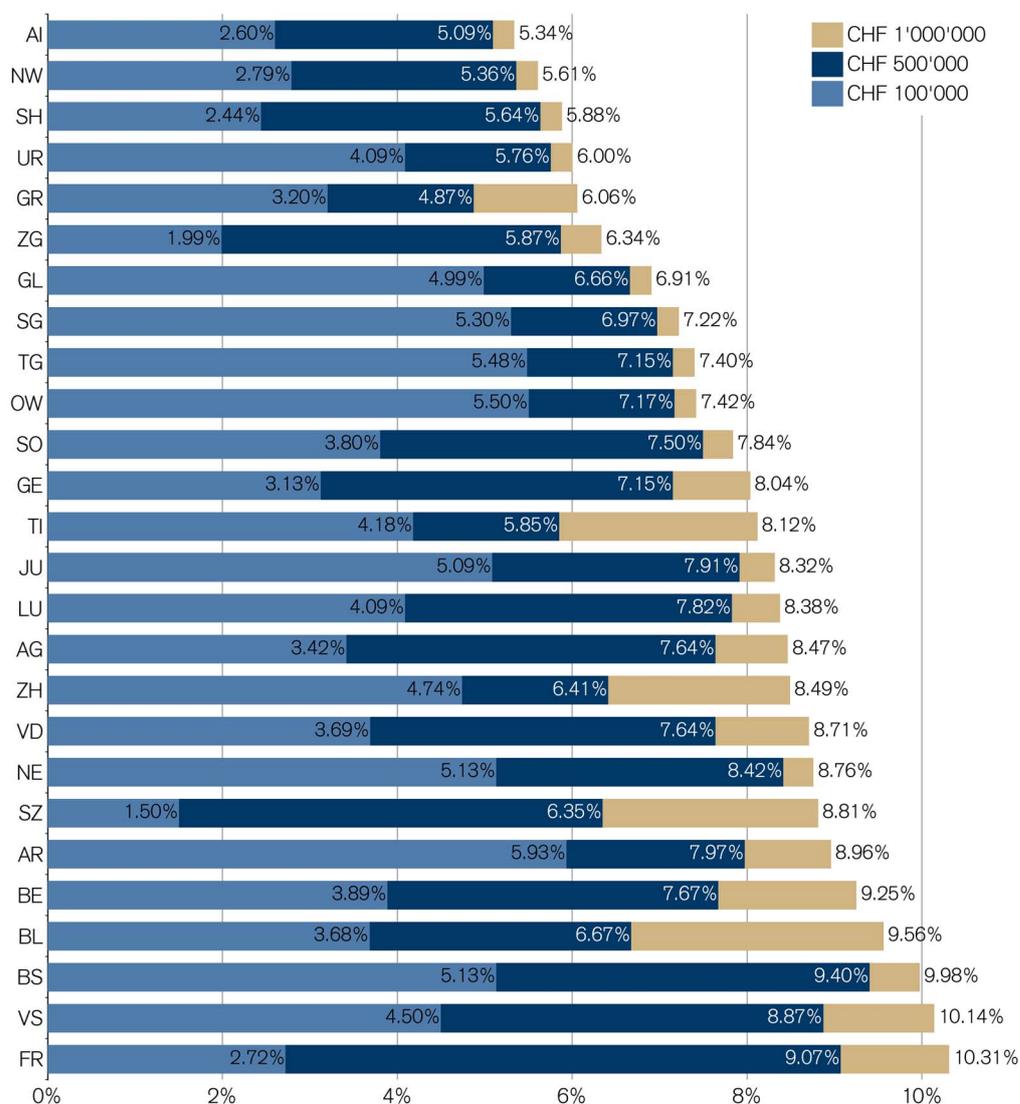
Imposte sulla liquidazione in capitale: un raffronto tra cantoni



Un eventuale prelievo del capitale previdenziale dal secondo o dal terzo pilastro viene tassato separatamente dal restante reddito a un'aliquota ridotta, cumulando tutti i pagamenti di capitale percepiti in un anno civile. Inoltre, vengono conteggiati anche eventuali prelievi di coniugi o di partner appartenenti a un'unione domestica registrata. Analogamente a quanto avviene a livello federale, le imposte sulle liquidazioni in capitale sono soggette a una progressione nella maggior parte dei cantoni: gli importi elevati sono quindi tassati di più.

Imposte sulla liquidazione in capitale: un raffronto tra cantoni

Imposte (Confederazione/cantone/comune) in caso di liquidazione una tantum dei fondi della previdenza del secondo o terzo pilastro per un valore di CHF 100 000, CHF 500 000 o CHF 1 Mio.; coppia sposata senza figli; capoluoghi cantonali; 2023



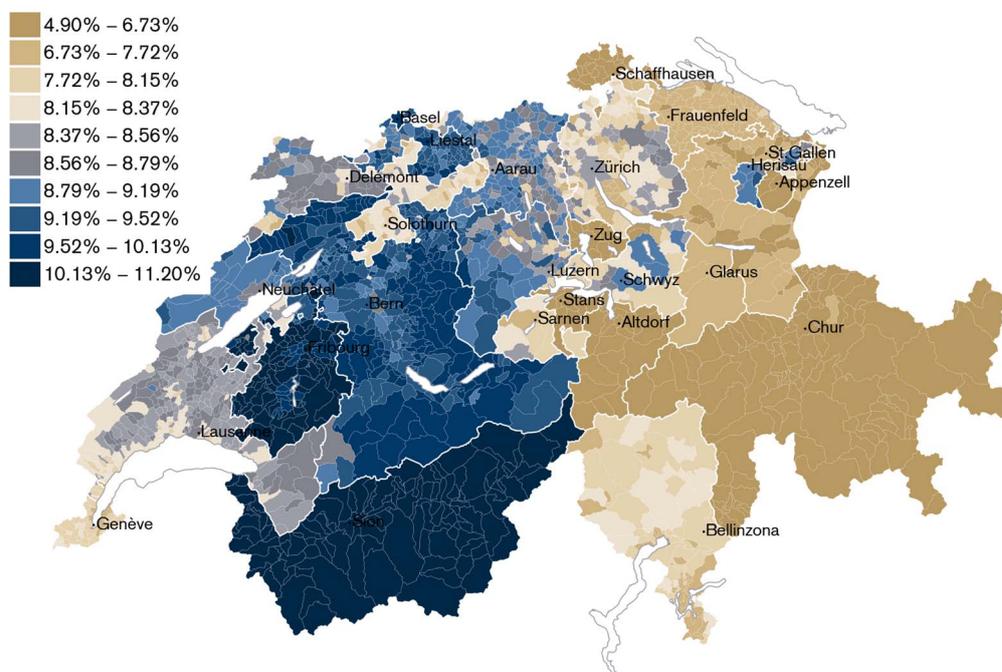
Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Imposte sulla liquidazione in capitale di CHF 1 mio.: un raffronto tra comuni

In Svizzera, Confederazione, cantoni e comuni si ripartiscono le competenze in materia di riscossione delle imposte. Le imposte sulla liquidazione in capitale di fondi previdenziali possono pertanto variare anche tra un comune e l'altro. La cartina riportata di seguito illustra, a titolo di esempio, le differenze per una liquidazione in capitale unica di CHF 1 mio. (cfr. grafico alla pagina precedente).

Imposte sulla liquidazione in capitale di CHF 1 mio.: un raffronto tra comuni

Imposte (Confederazione/cantone/comune) in caso di liquidazione in capitale una tantum per un totale di CHF 1 mio., coppia sposata senza figli, 2023



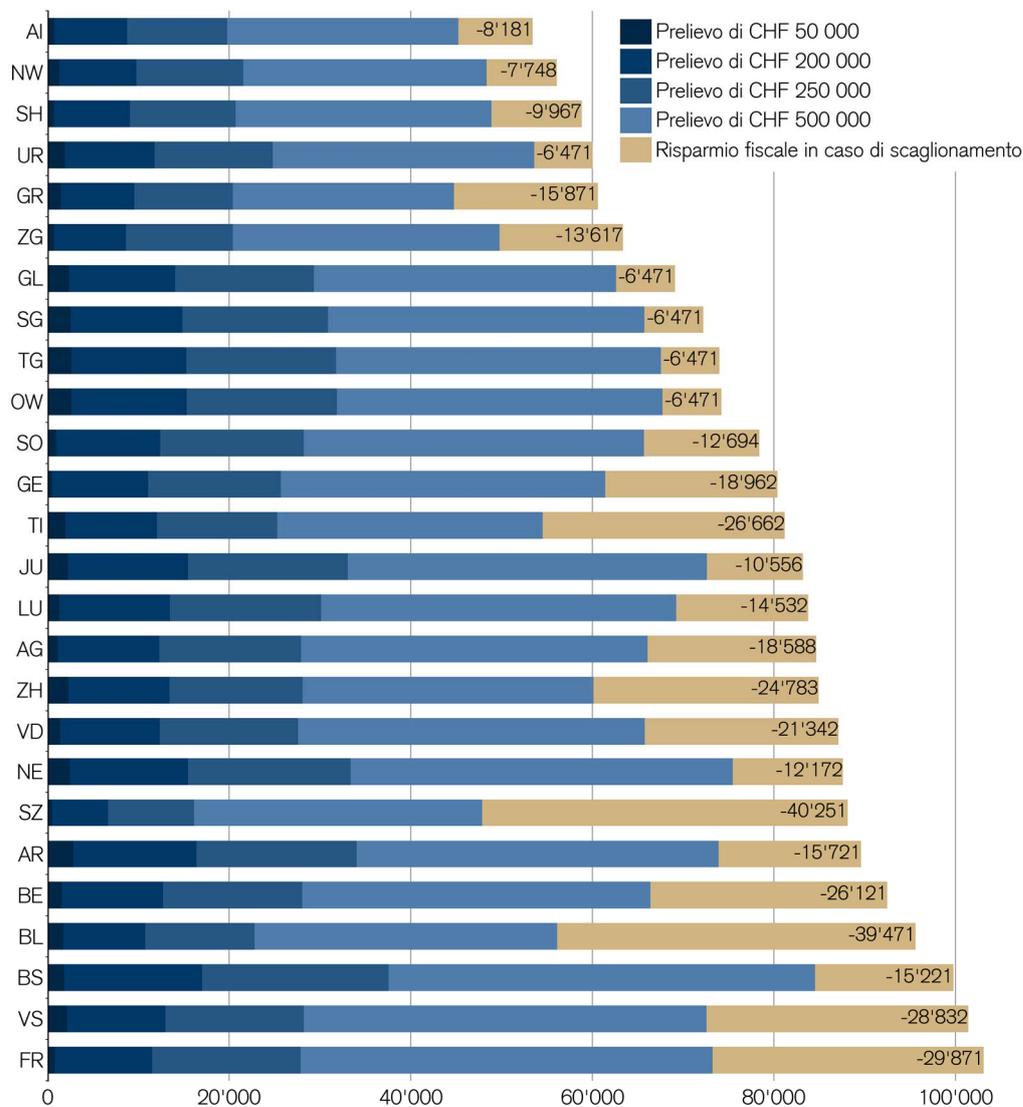
Fonte: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Vantaggio fiscale in caso di prelievi di capitale scaglionati

Data la progressione fiscale, il prelievo di capitale scaglionato su più anni comporta notevoli vantaggi fiscali in molti cantoni. È tuttavia necessario pianificare questa operazione per tempo e per ogni caso specifico, non da ultimo perché le prassi fiscali variano da cantone a cantone e gli istituti di previdenza prevedono soluzioni diverse.

Vantaggio fiscale di una liquidazione in capitale di CHF 1 mio. scaglionata su quattro anni (esempio di una coppia sposata)

Imposte (Confederazione/cantone/comune) su una liquidazione in capitale scaglionata su quattro anni (p. es. CHF 50 000 e CHF 200 000 dal pilastro 3a, CHF 250 000 e CHF 500 000 dal secondo pilastro) rispetto a un prelievo una tantum del capitale totale pari a CHF 1 mio.; coppia sposata senza figli; capoluoghi cantonali; 2023



Fonte: TaxWare, Credit Suisse

Imposte di successione e donazione

Imposte di successione e donazione: un raffronto tra cantoni



In Svizzera, quasi tutti i cantoni applicano un'imposta di successione. In genere viene riscossa come imposta sulla trasmissione ereditaria per ogni erede e legatario. Inoltre, quasi tutti i cantoni applicano un'imposta sulle donazioni. Ciò significa che anche i trasferimenti di beni prima del decesso sono soggetti a imposta. L'ultimo luogo di residenza del defunto è determinante per l'applicazione dell'imposta di successione. Nel caso di donazioni e successioni anticipate, si tratta del domicilio del donatore. I beni immobili sono tassati in base all'ubicazione. L'importo dell'imposta dovuta dipende generalmente dal grado di parentela e dall'ammontare dell'eredità o della donazione. Inoltre, esistono notevoli differenze regionali.

Panoramica delle imposte cantonali di successione e donazione

Trovate una pratica panoramica delle imposte cantonali di successione e donazione all'indirizzo seguente:
credit-suisse.com/ch/it/clienti-privati/download-center.html
alla rubrica «Consulenza successoria» o tramite codice QR



Qui trovate il fact sheet



Informazioni importanti

Il presente rapporto esprime le opinioni della sezione Investment Solutions & Sustainability di Credit Suisse e non è stato redatto in conformità agli obblighi di legge intesi a promuovere l'indipendenza della ricerca sugli investimenti. Non costituisce un prodotto della sezione Research di 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 di Investment Solutions & Sustainability illustrate nel presente rapporto. Al termine della presente documentazione sono riportate ulteriori informazioni importanti. Singapore: solo per investitori accreditati. Hong Kong: solo per investitori professionali. Australia: solo per clienti wholesale.

Avvertenze sui rischi

Tutti i riferimenti qui/sotto riportati a Credit Suisse e/o CS potrebbero includere UBS AG, le sue affiliate, controllate e filiali.

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.

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, si raccomanda di rivolgersi 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 una garanzia 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 rivolgersi a consulenti specializzati per ottenere supporto in 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 vostra 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, è necessario rivolgersi ai propri 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 forward, 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 non riuscire a recuperare l'importo originariamente investito o addirittura ricevere un importo inferiore.

Investment Solutions & Sustainability

Investment Solutions & Sustainability si occupa 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 in casi specifici differire in misura significativa in funzione della situazione specifica e della propensione al rischio dei singoli investitori. Le opinioni e i giudizi di Investment Solutions & Sustainability possono divergere da quelli espressi da altri dipartimenti di Credit Suisse. I giudizi di Investment Solutions & Sustainability 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 vengano comunicati direttamente.

Investment Solutions & Sustainability può 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 Alert – Credit Update Switzerland. Queste pubblicazioni sono disponibili su richiesta o presso Online Banking. Le divulgazioni sono disponibili su www.credit-suisse.com/disclosure.

Disclaimer globale/Informazioni importanti

Le informazioni ivi contenute rappresentano materiale di marketing e non costituiscono 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 distribu-

zione, 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 Swiss bank e relative affiliate e collegate, potrebbero includere UBS AG, le sue affiliate, controllate e filiali. 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, si raccomanda di rivolgersi a un consulente finanziario indipendente. Il presente rapporto intende esclusivamente fornire informazioni e giudizi di Credit Suisse alla data di redazione, indipendentemente dalla data di ricevimento o accesso alle informazioni. Le osservazioni e i 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 vengano comunicati direttamente.

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 de-

tenere 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 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 si consiglia di rivolgersi 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 praticità e le informazioni e i contenuti dei siti collegati non costituiscono in alcun modo parte integrante del presente rapporto. Credit Suisse non si assume alcun rischio relativo all'accesso ai siti Web in questione o all'impiego di tali link tramite il presente rapporto.

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. **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 filiale di Credit Suisse AG; Zurigo/Svizzera, ha sede al Level 21, East Tower, Bahrain World Trade Centre, Manama, Regno del Bahrain. **Brasile:** questo rapporto è distribuito in Brasile da Credit Suisse (Brasil) S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários o le sue società collegate. **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 Nederlandsche 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 portoghese, 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 qualsiasi 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 finanziaria 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. **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.

Informazioni importanti di divulgazione regionale

Ai sensi della Risoluzione CVM n. 20/2021 del 25 febbraio 2021, l'autore o gli autori del rapporto certificano che le opinioni in esso contenute riflettono solo ed esclusivamente le loro opinioni personali e sono state preparate in modo indipendente, anche con riferimento a Credit Suisse. Parte del compenso dell'autore o degli autori è basato su vari fattori, incluse le entrate totali di Credit Suisse, ma nessuna parte del compenso è stata o sarà collegata alle raccomandazioni specifiche o alle opinioni espresse in questo rapporto. Credit Suisse dichiara inoltre di aver fornito e/o che in futuro potrebbe fornire servizi di investment banking, mediazione, gestione patrimoniale, banca commerciale e altri servizi finanziari alla o alle società in oggetto o alle loro società collegate, a fronte dei quali hanno ricevuto o potrebbero ricevere onorari

e commissioni standard, e che costituiscono o potrebbero costituire importanti interessi finanziari o commerciali in relazione alla o alle società in oggetto o ai titoli in questione.

STATI UNITI

LA PRESENTE RELAZIONE E LE EVENTUALI COPIE NON POSSONO ASSOLUTAMENTE ESSERE INVIAE, 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).

APAC - AVVISO IMPORTANTE

Le informazioni contenute nel presente documento costituiscono materiale di marketing; non si tratta di una ricerca di investimento. Per tutti i conti, a eccezione di quelli gestiti da consulenti clientela e/o Investment Consultant di Credit Suisse AG, Hong Kong Branch: il presente documento è stato redatto da Credit Suisse AG ("Credit Suisse") solo a titolo informativo generale. Non è e non intende costituire una ricerca o un'analisi approfondita e, di conseguenza, non rappresenta una ricerca o una raccomandazione di investimento per scopi normativi. Non tiene conto della situazione, delle esigenze e degli obiettivi finanziari, che sono considerazioni necessarie su cui basare una decisione di investimento, di una singola persona. Le informazioni fornite non intendono costituire una base sufficiente su cui prendere decisioni di investimento e non rappresentano una raccomandazione personale o una consulenza di investimento. Credit Suisse non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'adeguatezza dei prodotti o servizi specificati nel presente documento per un particolare investitore. Non costituisce un invito o un'offerta di sottoscrizione o di acquisto di prodotti o servizi in esso specificati né un invito a partecipare ad altre transazioni. Gli unici termini legalmente vincolanti sono contenuti nella rispettiva documentazione di prodotto o nelle conferme e nei contratti specifici redatti da Credit Suisse. Per i conti gestiti da consulenti clientela e/o Investment Consultant di Credit Suisse AG, Hong Kong Branch: il presente documento è stato redatto da Credit Suisse AG ("Credit Suisse") solo a titolo informativo generale. Non è e non intende costituire una ricerca o un'analisi approfondita e, di conseguenza, non rappresenta una ricerca di investimento per scopi normativi. Non tiene conto della situazione, delle esigenze e degli obiettivi finanziari, che sono considerazioni necessarie su cui basare una decisione di investimento, di una singola persona. Credit Suisse non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'appropriatezza di prodotti o servizi specificati nel presente documento per un particolare investitore. Non costituisce un invito o un'offerta di sottoscrizione o di acquisto di prodotti o servizi in esso specificati né un invito a partecipare ad altre transazioni. Gli unici termini legalmente vincolanti sono contenuti nella rispettiva documentazione di prodotto o nelle conferme e nei contratti specifici redatti da Credit Suisse. Per tutti: in relazione ai prodotti specificati nel presente documento, Credit Suisse e/o le sue società collegate possono:

- (i) avere avuto un ruolo precedente nella predisposizione o nell'erogazione di finanziamenti alle entità oggetto;

- (ii) essere una controparte in transazioni successive in relazione alle entità oggetto o
- (iii) pagare, o aver pagato, oppure ricevere o aver ricevuto, una remunerazione una tantum o ricorrente dalle entità specificate nel presente documento, come parte della sua/loro retribuzione. Tali pagamenti possono essere eseguiti o ricevuti da terzi.

Credit Suisse e/o le sue società collegate (inclusi i rispettivi funzionari, amministratori e collaboratori) possono essere, o possono essere stati, coinvolti in altre transazioni con le entità oggetto specificate o altre parti indicate, ma non rivelate, nel presente documento. Credit Suisse, per sé stessa e per conto di ciascuna delle sue società collegate, si riserva il diritto di fornire e continuare a fornire servizi e di trattare e continuare a trattare con le entità oggetto dei prodotti specificati in questo documento o con altre parti in relazione ai prodotti specificati nel presente documento. Credit Suisse o le sue società collegate possono o potrebbero inoltre detenere posizioni di trading nel capitale azionario di una qualsiasi delle entità oggetto specificate nel presente documento.

Per tutti i conti, a eccezione di quelli gestiti da consulenti clientela e/o Investment Consultant di Credit Suisse AG, Hong Kong Branch: una società collegata di Credit Suisse può aver agito sulla base delle informazioni e dell'analisi contenute nel presente documento prima che fosse messo a disposizione del destinatario. Entro i limiti di legge, una società collegata di Credit Suisse può partecipare ad altre operazioni di finanziamento con l'emittente dei titoli a cui si fa riferimento nel presente documento o investire in esse, prestare servizi o sollecitare affari da tali emittenti oppure avere una posizione o effettuare transazioni in loro titoli o opzioni. Nei più ampi termini previsti dalla legge, Credit Suisse, le sue società collegate e ciascuno dei rispettivi amministratori, collaboratori e consulenti non accettano alcuna responsabilità derivante da omissioni o errori contenuti nel presente documento né per perdite né per danni diretti, indiretti, specifici, consequenziali o incidentali subiti dal destinatario di questo documento o da qualsiasi altra persona che abbia usato o fatto affidamento sulle informazioni in esso contenute. Né Credit Suisse né le sue società collegate (o i rispettivi amministratori, funzionari, collaboratori o consulenti) rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'accuratezza, all'affidabilità e/o alla completezza delle informazioni contenute nel presente documento. Le informazioni contenute nel presente documento rappresentano considerazioni generali sull'andamento del mercato e non costituiscono in alcun modo consulenza finanziaria regolamentata, legale, fiscale o altri servizi regolamentati. Le osservazioni e i giudizi contenuti nel presente documento possono essere differenti o incoerenti rispetto alle osservazioni e ai giudizi degli analisti di Credit Suisse Research, di altre divisioni o di posizioni in proprio di Credit Suisse. Credit Suisse non ha l'obbligo di aggiornare, notificare o fornire informazioni aggiuntive ad alcuna persona, qualora venga a conoscenza dell'eventuale inesattezza, incompletezza o di modifiche apportate alle informazioni contenute nel presente documento. Se il presente documento contiene affermazioni riguardanti performance future, tali affermazioni hanno carattere previsionale e sono soggette a numerosi rischi e incertezze. La performance conseguita in passato non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

Per i conti gestiti da consulenti clientela e/o Investment Consultant di Credit Suisse AG, Hong Kong Branch: una società collegata di Credit Suisse può aver agito sulla base delle informazioni e dell'analisi contenute nel presente documento prima che fosse messo a disposizione del destinatario. Entro i limiti di legge, una società collegata di Credit Suisse può partecipare ad altre operazioni di finanziamento con l'emittente dei titoli a cui si fa riferimento nel presente documento o investire in esse, prestare servizi o sollecitare affari da tali emittenti oppure avere una posizione o effettuare transazioni in loro titoli o opzioni. Nei più ampi termini previsti dalla legge, Credit Suisse, le sue società collegate e ciascuno dei rispettivi amministratori, collaboratori e consulenti non accettano alcuna responsabilità derivante da omissioni o errori contenuti nel presente documento né per perdite né per danni diretti, indiretti, specifici, consequenziali o incidentali subiti dal destinatario di questo documento o da qualsiasi altra persona che abbia usato o fatto affidamento sulle informazioni in esso contenute. Né Credit Suisse né le sue società collegate (o i rispettivi amministratori, funzionari, collaboratori o consulenti) rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'accuratezza, all'affidabilità e/o alla completezza delle informazioni contenute nel presente documento. Le informazioni contenute nel presente documento rappresentano considerazioni generali sull'andamento del mercato e non costituiscono alcun tipo di servizio legale, fiscale o di altro servizio regolamentato. Le osservazioni e i giudizi contenuti nel presente documento possono essere differenti o incoerenti rispetto alle osservazioni e ai giudizi degli analisti di Credit Suisse Research, di altre divisioni o di posizioni in proprio di Credit Suisse. Credit Suisse non ha l'obbligo di aggiornare, notificare o fornire informazioni aggiuntive ad alcuna persona, qualora venga a conoscenza dell'eventuale inesattezza o incompletezza o di modifiche apportate alle informazioni contenute nel presente documento. Se il presente documento contiene affermazioni riguardanti performance future, tali affermazioni hanno carattere previsionale e sono soggette a numerosi rischi e incertezze. La performance conseguita in passato non è un indicatore affidabile di risultati futuri. Per tutti: il presente documento non è rivolto né destinato a essere distribuito o utilizzato da persone o entità che siano cittadine o residenti oppure che abbiano sede in una giurisdizione in cui tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzo sarebbero contrari alle leggi o alle norme applicabili o che comporterebbero per Credit Suisse e/o le sue affiliate o collegate obblighi di registrazione o licenza in tale giurisdizione. I documenti sono stati forniti al destinatario e non devono essere ridistribuiti senza il previo esplicito consenso scritto di Credit Suisse. Per maggiori informazioni, si prega di contattare il proprio Relationship Manager.

Se il presente documento contiene un'appendice che include rapporti di ricerca, ad essa si applica la seguente nota integrativa.

IMPORTANTE NOTA INTEGRATIVA PER L'APPENDICE

I rapporti di cui all'appendice ("rapporti") sono stati redatti da membri del dipartimento Research di Credit Suisse e le informazioni e le opinioni ivi espresse si riferiscono alla data di re-

dazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. I giudizi riguardanti un particolare titolo descritto nel rapporto possono essere differenti o incoerenti rispetto alle osservazioni e ai giudizi del dipartimento Research della divisione Investment Banking di Credit Suisse, a causa di differenze nei criteri di valutazione. Questi rapporti sono stati precedentemente pubblicati da Credit Suisse Research sul Web.

Credit Suisse non intrattiene né intende intrattenere rapporti d'affari con le società riportate nei suoi rapporti di ricerca. Di conseguenza, gli investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che potrebbe sussistere un conflitto d'interesse per Credit Suisse, con eventuali ripercussioni sull'obiettività di tali rapporti.

Per tutti i conti, a eccezione di quelli gestiti da consulenti clientela e/o Investment Consultant di Credit Suisse AG, Hong Kong Branch: Credit Suisse potrebbe non aver adottato le misure necessarie a garantire che i titoli a cui si fa riferimento in questi rapporti siano indicati per un particolare investitore. Credit Suisse non tratterà i destinatari dei rapporti come propri clienti in virtù del fatto che li ricevono. Per i conti gestiti da consulenti clientela e/o Investment Consultant di Credit Suisse AG, Hong Kong Branch: Credit Suisse potrebbe non aver adottato le misure necessarie a garantire che i titoli a cui si fa riferimento in questi rapporti siano adatti a un particolare investitore. Credit Suisse non tratterà i destinatari dei rapporti come propri clienti in virtù del fatto che li ricevono. Per tutti: per un approfondimento dei rischi correlati all'investimento nei titoli citati nei rapporti, si rimanda al seguente link Internet:

<https://investment.credit-suisse.com/re/riskdisclosure/>

Per informazioni sulla divulgazione di informazioni relative alle società valutate da Credit Suisse Investment Banking citate nel presente rapporto si rimanda al sito della divisione Investment Banking, all'indirizzo:

<https://rave.credit-suisse.com/disclosures>

Per maggiori informazioni, compresa la diffusione di informazioni relative ad altri emittenti, si rimanda al sito Credit Suisse Global Research Disclosure all'indirizzo:

<https://www.credit-suisse.com/disclosure>

Australia: Il presente documento è distribuito in Australia da Credit Suisse AG, Sydney Branch, a solo scopo informativo a clienti "Wholesale" (secondo quanto definito nella sezione 761G(7) del Corporations Act). Credit Suisse AG, Sydney Branch, non garantisce il rendimento, né rilascia alcuna garanzia in merito alla performance, dei prodotti finanziari a cui il presente rapporto fa riferimento. In Australia, le entità di Credit Suisse Group diverse da Credit Suisse AG, Sydney Branch, non sono istituti di deposito autorizzati per gli scopi definiti nel Banking Act 1959 (Cth.) e le loro obbligazioni non rappresentano depositi o altre passività di Credit Suisse AG, Sydney Branch. Credit Suisse AG, Sydney Branch, non garantisce né fornisce altre assicurazioni in merito alle obbligazioni di tali entità di Credit Suisse o dei fondi. **Hong Kong:** Il presente documento è distribuito a Hong Kong da Credit Suisse AG, Hong Kong Branch, un istituto in possesso della licenza "Authorized Institution" rilasciata dalla Hong Kong Mo-

netary Authority e istituto registrato disciplinato dalla Securities and Futures Commission, ed è stato redatto in conformità alla sezione 16 del "Code of Conduct for Persons Licensed by or Registered with the Securities and Futures Commission". I contenuti del presente documento non sono stati esaminati da un'autorità di regolamentazione di Hong Kong. Si raccomanda di valutare con cautela qualsiasi offerta. In caso di dubbi sui contenuti del presente documento, si raccomanda di rivolgersi a un consulente professionale indipendente. Nessuno può avere rilasciato o posseduto a scopo di pubblicazione, né rilasciare o possedere a scopo di pubblicazione, a Hong Kong o altrove, qualsiasi pubblicità, invito o materiale relativo a questo prodotto rivolto o il cui contenuto potrebbe essere accessibile o letto dal pubblico di Hong Kong (salvo se consentito dalle leggi sui valori mobiliari di Hong Kong), a meno che questo prodotto non venga o sia destinato a essere ceduto solo a persone al di fuori di Hong Kong o solo a "investitori professionali", secondo la definizione della Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) di Hong Kong e relative norme. **Singapore:** il presente documento è distribuito a Singapore da Credit Suisse AG, Singapore Branch, autorizzata a eseguire operazioni bancarie dalla Monetary Authority of Singapore ai sensi del Banking Act (Cap. 19). Il presente rapporto è stato allestito ed emesso per la distribuzione a Singapore esclusivamente a investitori istituzionali, accreditati ed esperti (ciascuno dei quali viene definito in conformità ai Financial Advisers Regulations ("FAR")). Credit Suisse AG, Singapore Branch, può distribuire rapporti redatti dalle sue entità o collegate estere in conformità a un accordo ai sensi del Regulation 32C dei FAR. Per qualunque questione derivante dal presente rapporto o a esso attinente, i destinatari di Singapore devono rivolgersi a Credit Suisse AG, Singapore Branch, al numero +65-6212-2000. In virtù del vostro status di investitore istituzionale, investitore accreditato o investitore esperto, Credit Suisse AG, Singapore Branch, è esonerata dal rispetto di determinati requisiti di conformità ai sensi del Financial Advisers Act, Chapter 110 of Singapore (il "FAA"), dei Financial Advisers Regulations e delle Notices e Guidelines applicabili emanati ai sensi di questi, con riferimento a qualsiasi servizio di consulenza finanziaria che Credit Suisse AG, Singapore Branch, possa fornirvi. Ciò include l'esonero dall'obbligo di attenersi a:

- (i) sezione 25 del FAA (in conformità al Regulation 33(1) dei FAR);
- (ii) sezione 27 del FAA (in conformità al Regulation 34(1) dei FAR) e
- (iii) sezione 36 del FAA (in conformità al Regulation 35(1) dei FAR).

I destinatari di Singapore sono invitati a contattare Credit Suisse AG, Singapore Branch, per qualsiasi questione che deriva o riguarda il presente documento.

In caso di domande/obiezioni in merito alla ricezione di materiale di marketing da Credit Suisse, si prega di contattare i nostri incaricati alla protezione dei dati scrivendo a dataprotectionofficer.pb@credit-suisse.com (per Credit Suisse AG, HK Branch) o PDPO.SGD@credit-suisse.com (per Credit Suisse AG, SG Branch) o csau.privacyofficer@credit-suisse.com (per Credit Suisse AG, Sydney Branch).

L'intero contenuto del presente documento è protetto dalla legge sul copyright (tutti i diritti riservati). Non è consentito riprodurre, trasmettere (con mezzi elettronici o altro), modificare o usare per finalità pubbliche o commerciali il presente documento o parti di esso

senza il previo consenso scritto di Credit Suisse. © 2023, Credit Suisse. Tutti i diritti riservati. Credit Suisse AG (Numero di entità univoco a Singapore: S73FC2261L), UBS Group Company, è costituita in Svizzera con responsabilità limitata.

23C014A_IS

Ulteriori pubblicazioni di Credit Suisse

Attrattiva residenziale finanziaria:

Qui la vita costa meno

Il costo della vita in Svizzera non è lo stesso ovunque. Sulla base di 120 000 economie domestiche modello per ciascun comune della Svizzera, lo studio analizza il reddito liberamente disponibile – ossia l'importo residuo per il libero consumo o risparmio del reddito dell'economia domestica, una volta dedotti tutti gli oneri obbligatori e i costi fissi.

(credit-suisse.com/rdi)

25 maggio 2021

Qualità della localizzazione 2022

Nidvaldo e Svitto superano Argovia

L'indice della qualità della localizzazione (IQL) valuta l'attrattività delle regioni e dei cantoni svizzeri dal punto di vista degli imprenditori. L'IQL funge da guida per le imprese e gli imprenditori che vogliono valutare varie ubicazioni in vista di un potenziale insediamento. Inoltre, rappresenta uno strumento di benchmarking per ottimizzare la politica di promozione di cantoni e regioni.

(credit-suisse.com/qualitalocalizzazione)

16 agosto 2022

Monitor immobiliare

2° trimestre 2023

Il Monitor immobiliare offre tre volte all'anno un aggiornamento su tutti gli andamenti di mercato rilevanti per gli immobili e completa quindi le analisi fondamentali annuali e i temi speciali dello Studio immobiliare di Credit Suisse.

(credit-suisse.com/monitorimmobiliare)

6 giugno 2023

Monitor Svizzera

2° trimestre 2023

Il Monitor Svizzera analizza e prevede l'andamento dell'economia svizzera.

(credit-suisse.com/monitorsvizzera)

19 giugno 2023

CREDIT SUISSE 

Credit Suisse

Investment Solutions & Sustainability

Casella postale 300

CH-8070 Zurigo

credit-suisse.com