

Inhaltsverzeichnis

Schweizer Aktien →

■ Credit Suisse (Lux) Small Cap Switzerland Equity Fund

2 Small und Mid Caps →

- Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Germany Equity Fund
- Credit Suisse (Lux) European Entrepreneur Equity Fund
- Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/Short Fund

Quality Growth →

Credit Suisse (Lux) Eurozone Quality Growth Equity Fund

- Credit Suisse (Lux) Security Equity FundCredit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund
- Credit Suisse (Lux) Digital Health Equity Fund
- Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund
- Credit Suisse (Lux) Environmental Impact Equity Fund
- Credit Suisse (Lux) Energy Evolution Equity Fund
- Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund ■ Credit Suisse (Lux) Thematic Opportunities Equity Fund

5 Hochwertige Dividenden →

- Credit Suisse (Lux) Global Dividend Plus Equity Fund
- Credit Suisse (Lux) European Dividend Plus Equity Fund

Aktien Asien →

- Credit Suisse (Lux) China Advantage Equity Fund
- Credit Suisse (Lux) Asia Pacific Income Equity Fund

Credit Suisse Asset Management Credit Suisse Equity Funds

Credit Suisse Equity Funds Allgemeine Kommentare

44

Rückblick auf die erste Hälfte 2023

Nachdem sich das Jahr 2022 sowohl für die Aktien- als auch die Anleihemärkte als «annus horribilis» erwiesen hatte, starteten die Anlegerinnen und Anleger mit Skepsis in das neue Jahr. Angesichts der Sorge über die Auswirkungen der hohen Zinsen und der enormen Inflation für die Gesamtwirtschaft sowie der Unsicherheit, sich aus dem anhaltenden Krieg in der Ukraine und der weltweiten geopolitischen Spannungen ergibt, wurde allseits eine düstere Prognose für Aktien im Jahr 2023 abgeben. Einzig für China gab es einen relativ positiven Ausblick.

Überraschende Stärke

Im Jahr 2022 verzeichneten die meisten Unternehmen einen erneuten Anstieg der Nachfrage nach ihren Produkten und Dienstleistungen nach einer einjährigen Corona-Pause. Doch diese Mischung aus aufgestauter Nachfrage in Verbindung mit der Aufstockung von Beständen brachte die "schlanken" Lieferketten und die Arbeitsmärkte an ihre Grenzen. Die Folge waren dramatische Schlagzeilen über die Inflation, erhebliche Verzögerungen bei der Lieferung von Produkten und ein Auftragsstau. Von wenigen Ausnahmen abgesehen hoben die Zentralbanken in aller Welt ihre Zinsen drastisch an und läuteten damit die Abkehr von einer jahrzehntelangen Politik der Zinssenkungen und lockeren Geldpolitik ein, die eine starke Reaktion am Aktienmarkt auslöste. Kleinere Early-Stage-Unternehmen mit negativem Cashflow, insbesondere in Wachstumssektoren wie Technologie, Life Sciences und Biotech/Medtech, wurden besonders hart getroffen.

Trotz der verhaltenen Prognosen für 2023 verbesserte sich die Stimmung am Aktienmarkt jedoch im Januar, als Marktbeobachter konstatierten, die Zinsen dürften sich näher an ihrem Höchst- als an ihrem Tiefststand befinden (und daher voraussichtlich bald ihren Höhepunkt erreichen). Dies stellte die Märkte auf den Kopf: die Anleger und Anlegerinnen deuteten schwache Wirtschaftsdaten und das Risiko einer Rezession nun als «positives» Signal für Aktien, da sie der US-Notenbank (Fed) wahrscheinlich einen Grund geben würden, von weiteren Zinserhöhungen abzusehen. Als die Silicon Valley Bank und kurz darauf zwei weitere regionale US-Banken im März Insolvenz anmeldeten, wurden die Märkte erneut erschüttert, erholten sich jedoch wieder, ermutigt durch die moderater erscheinenden Aussagen und den datenorientierten Kurs der Fed sowie durch die wachsende Begeisterung über das Potenzial künstlicher Intelligenz (KI).

Rückblickend betrachtet hatte womöglich ein zu einhelliger Konsens über den negativen Ausblick zu Jahresbeginn geherrscht. Wie so oft, wenn die Mehrheit der Akteure am Markt zu entweder zu pessimistisch oder optimistisch ist, kann eine geringfügige schrittweise Änderung der Einstellung zu einem grundlegenden Wandel der Stimmung führen.



Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung.

Credit Suisse Equity Funds Allgemeine Kommentare

Begeisterung für künstliche Intelligenz

Im Februar und März beherrschte ChatGPT die Schlagzeilen rund um die Welt. Viele Menschen sind der Auffassung, dass ChatGPT und andere Varianten generativer KI die Welt verändern werden, indem sie enorme Produktivitätssteigerungen für viele wiederkehrende Aufgaben ermöglichen. Während einige die technologischen Fortschritte mit offenen Armen begrüssten, gaben andere Untergangsprognosen ab, wie etwa das Ende des Journalismus und der Literatur, eine Disruption des Bildungssystems und der Welt der Software-Programmierung sowie die Schaffung weiterer Quellen von Desinformation (sogenannte «Fake News»).

Ganz gleich, wie man zum Thema KI steht, die Annahme war beeindruckend: Fünf Tage nach seiner Einführung verzeichnete ChatGPT eine Million Benutzerinnen und Benutzer und der Medienrummel war so gross, dass es laut der Website allein im April über 1,8 Milliarden Besucherinnen und Besucher gab. Nach einem schwierigen Jahr für Technologieaktien im Jahr 2022 (der IT-Sektor lieferte die drittschlechtesten Performance im S&P 500 (Quelle: Bloomberg)) durchkämmten die Anlegerinnen und Anleger den Markt nach potenziellen Gewinnern und fanden nur sehr wenige Kandidaten. Der Hersteller von Grafikprozessoren Nvidia und einige weitere Mitbewerber stachen heraus. In der Folge verdreifachte sich seine Marktkapitalisierung in der ersten Jahreshälfte, wodurch das Unternehmen Mitglied im exklusiven Klub der Unternehmen mit Marktkapitalisierung von USD 1 Bio. wurde. Andere Chiphersteller und Unternehmen, die spezialisierte Produktionsanlagen für die Herstellung von Chips errichten, profitierten ebenfalls, wenn auch in deutlich geringerem Umfang.

Geringe Beteiligung

ChatGPT und der allgemeine Hype rund um künstliche Intelligenz ermutigten Anlegerinnen und Anleger, wieder Technologieaktien zu erwerben (IT war in der ersten Jahreshälfte 2023 der Sektor mit der stärksten Performance im S&P 500), doch sie blieben vorsichtig in Bezug auf kleinere Early-Stage-Unternehmen. Infolgedessen wurde die Aktienmarktentwicklung im ersten Halbjahr von einer kleinen Gruppe von Mega-Cap-Technologieaktien bestimmt. Tatsächlich war die Marktbeteiligung die geringste seit den 1990er Jahren.

Ein Basket mit gleicher Gewichtung von sieben Mega-Cap-Aktien (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta und Tesla) verzeichnete in der ersten Jahreshälfte 2023 eine Wertsteigerung von rund 90 %. Aufgrund der Gewichtung dieser Branchenriesen in den wichtigsten Indizes (Ende Juni machten sie 29 % des S&P 500, 49 % des Nasdaq Composite und 55 % des Nasdaq 100 aus) hat ihre Performance die meisten Marktdurchschnitte insgesamt beeinflusst.

Die Stärke dieser Mega-Cap-Aktien basiert teilweise auf starken geschäftlichen Fundamentaldaten (die meisten von ihnen geniessen eine Quasi-Monopol- oder eine natürliche Monopolstellung) und der Annahme, dass grosse liquiditätsstarke Blue-Chip-Unternehmen einen sicheren Hafen angesichts steigender Zinsen oder eines Konjunkturabschwungs bieten. Sie ist zudem teilweise durch die Erwartung eines inkrementellen Wachstums von KI bedingt. Ob sich die zuletzt genannte Erwartung bewahrheitet, wird sich Ende Juli herausstellen, wenn die Ergebnisse des zweiten Quartals zeigen werden, ob der Beitrag von KI zum Umsatzwachstum den derzeit sehr hohen Markterwartungen gerecht wird.

Langfristig scheint es wahrscheinlich, dass die wahren Nutzniesser von KI diejenigen Unternehmen sein werden, die erfolgreich kommerzielle Anwendungen entwickeln, die durch KI erst ermöglicht werden - und nicht die Hersteller der Chips und Hardware, die für den Betrieb erforderlich sind. Die Risiken sind real, und die Technologie muss sorgfältig durch intelligente Regulierung gesteuert werden, die es der Gesellschaft ermöglicht, von den vielfältigen Produktivitätssteigerungen zu profitieren, und gleichzeitig die sozialen, moralischen und finanziellen Risiken minimiert. Dies ist keine einfache Aufgabe, wenn die innere Funktionsweise eines neuronalen Netzes und die Ergebnisse, die es generiert, für uns Menschen oftmals schwer zu verstehen oder vorherzusagen sind.

Viele der Positionen in unseren Portfolios, insbesondere jene Strategien mit Schwerpunkt auf Innovationen und dem Einsatz von Technologien im Industriesektor, im Gesundheitssektor, im Sicherheits- und anderen Bereichen der Wirtschaft, haben in den letzten Jahren kontinuierlich KI in ihre Produkte und Lösungen integriert. Obwohl sie möglicherweise nicht die gleiche Beliebtheit wie ChatGPT und andere generative KI-Apps erreicht haben, beginnen ihre Produkte und Lösungen, die durch KI-Technologien verbessert und ermöglicht werden, ihren Kunden erhebliche Verbesserungen zu bieten. Die Tatsache, dass der Markt das Potenzial für viele dieser Lösungen – und wahrscheinlich noch viele weitere – noch nicht zu schätzen weiß, stellt eine überzeugende Anlagechance dar.

Der goldene Mittelweg

Die Zuwächse bei den wichtigsten Indizes erfolgten vor dem Hintergrund eines sich verlangsamenden Wirtschaftswachstums, einer Inflation, die zwar nachgelassen hat, aber deutlich über dem Ziel von 2 % bleibt, und von Zentralbanken, die wahrscheinlich noch einige Zeit restriktiv bleiben werden. Die Senkung der Inflation auf den Zielkorridor von unter 2 % wird mehr Zeit und wahrscheinlich weitere Zinserhöhungen erfordern und könnte das Wirtschaftswachstum in negatives Terrain treiben, jedoch wahrscheinlich nur vorübergehend.

Unser CIO-Research zeigt, dass der Markt einem engen Pfad folgt. Die geschäftlichen Fundamentaldaten sind robust, doch wenn die Wirtschaft zu stark ist, wird die Fed gezwungen sein, die Zinsen weiter zu erhöhen. Ist sie zu schwach, steigt die Angst vor einer Rezession. Der «Dot-Plot» deutet in diesem Jahr zwei weitere Zinserhöhungen um 25 Bp. in den USA an, und die Inflation dürfte sich weiter abschwächen.

Es war ermutigend zu beobachten, dass die Marktbreite im Juni leicht zunahm, wobei die Sektoren zyklische Konsumgüter, Industriewerte und Grundstoffe zusammen mit Small Caps besser abschnitten als der IT-Sektor. Diese zunehmende Stärke in einigen der zyklischeren Teilen der Wirtschaft, während traditionell defensive Sektoren wie Konsumgüter und Versorger eine Underperformance erzielten, lässt darauf schliessen, dass die ökonomischen Fundamentaldaten weiter widerstandsfähig sind. Wenn wir uns nicht zu weit vom goldenen Mittelweg (einer Wirtschaft, die weder überhitzt noch zu stark abkühlt ist) entfernen, können wir in den kommenden Monaten weiterhin auf Aktien setzen, insbesondere in Teilen des Marktes, die nicht an der Rally in diesem Jahr teilgenommen haben und attraktiv bleiben, wie etwa grosse Teile der Small- und Mid-Cap-Unternehmen.

Der Bewertungsaufschlag, von dem in der Regel Small & Mid Caps gegenüber Large Caps profitieren, hat sich seit Februar 2023 umgekehrt. Wir betrachten dies als Chance, da kleinere Unternehmen oft innovativer agieren können als ihre grösseren Mitbewerber und daher häufig zu Übernahmezielen werden. Es erscheint logisch, dass grosse Unternehmen den Bewertungsaufschlag ihrer Aktien nutzen werden, um innovative Technologien und Wachstumspotenzial durch Übernahmen zu erwerben. Da das Refinanzierungsumfeld schwieriger geworden ist, erwarten wir zudem, dass die Geschäftsleitungen einiger kleinerer Unternehmen unter Druck geraten könnten, ihr Unternehmen zu verkaufen. Daher gehen wir davon aus, dass das Niveau der M&A-Aktivität (Fusionen und Übernahmen) (und damit verbundenen die IPO-Aktivität, Marktaktivität) ebenfalls gegenüber den derzeit niedrigen Niveaus steigen wird.

China, das 2023 zum wahrscheinlichsten Lichtblick des Aktienmarkt gekürt wurde, legte einen guten Start ins Jahr hin, doch der Schein verblasste aufgrund eskalierender geopolitischer Sorgen (der Eklat um den mutmaßlichen Spionage-Ballon) und der Auswirkungen der Abkühlung am Immobilienmarkt rasch. In der ersten Jahreshälfte 2023 wies der chinesische Index die schwächste Performance auf.



Eine Fussnote

Die erste Jahreshälfte war eine historisch einmalige Phase für viele globale Finanzinstitute, nicht zuletzt für die Credit Suisse. Trotz dieses unruhigen und bisweilen verwirrenden Umfelds für Sie und für uns bin ich stolz, dass unsere Portfoliomanagerinnen und Portfoliomanager sich weiterhin darauf konzentriert haben, die besten langfristigen Anlagechancen für unsere Portfolios zu finden und langfristiges Alpha für Sie, unsere Kundinnen und Kunden, zu generieren. Ich möchte das Engagement und den Fokus des Teams in dieser schwierigen Zeit würdigen und Ihnen für Ihre anhaltende Unterstützung danken.

Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung.

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

Quote



Die Hälfte der globalen Mittelschicht lebt in Asien und die Treiber des asiatischen Wachstums sind die starke Dynamik beim Vermögensaufbau und der höhere Anteil des Unternehmergeschäfts im Vergleich zum Rest der Welt. Wir sind fest davon überzeugt, dass Asien weiterhin den Motor des globalen Wirtschaftswachstums darstellen wird.

Winnie So,

Senior Portfolio Manager - Asian Equities

Unternehmen mit überlegener Preismacht können die Erhöhung der Rohstoff- und Input-Kosten in die Endpreise einfließen lassen. Sie konnten in einem inflationären wirtschaftlichen Umfeld im letzten Jahr ihre Margen aufrechterhalten oder sogar erhöhen. Preissetzungsmacht ist eines der wichtigsten Merkmale qualitativ hochwertiger Wachstumsunternehmen.

Julio Giró,

Portfolio Manager - Eurozone Quality Growth Strategy

schwindenden Makroumfeld von der anhaltenden Preismacht profitieren. Der 130/30 Swiss Equity Fund dürfte von einer zunehmenden Anzahl kurzfristiger Chancen im Produktionssektor profitieren.

Damian Burkhardt,
Portfolio Manager und Leiter des Schweizer Aktienteams

Schweizer Small Caps / Mid Caps erhalten attraktive Be-

wertungen und viele Nischenakteure werden in einem

Unsere Dividendenstrategie bei Aktien ist relativ defensiv, was Anlegern einen besseren langfristigen Schutz vor Preisrückgängen sowie stabilere Renditen bietet.

Aude Scheuer,

Portfolio Manager - Quality Dividend Strategy

Fortschritte bei neuen Technologien, darunter künstliche Intelligenz, eröffnen neue Wertschöpfungsmöglichkeiten für unsere Unternehmen.

Julian Beard,

Portfolio Manager - Robotics Strategy

Small & Mid Caps ist das Segment, in dem Unternehmer ihre Stärke zeigen und Fondsmanager von Marktineffizienzen profitieren können.

Gianfranco lafigliola,

Portfolio Manager – European Entrepreneur Equity Strategy

Credit Suisse Asset Management

Schweizer Aktien

Inhalt

_

Credit Suisse (Lux) Small Cap Switzerland Equity Fund →

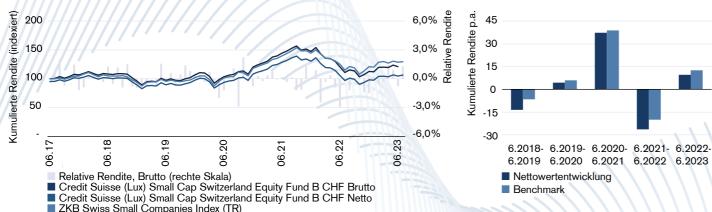
Credit Suisse (Lux) Small Cap Switzerland Equity Fund



Der Fonds konzentriert sich auf die aktive Verwaltung von Small-Cap-High-Conviction-Aktien in der Schweiz.

Credit Suisse (Lux) Small Cap Switzerland Equity Fund B CHF

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



	ZKE	Swiss S	mall Com	panies Inc	dex (TR)	. ,										
		1 Monat		3 Monate				6 Monate	;		9 Monate			YTD		
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	\mathcal{M}
2023	1,92 %	0,62 %	1,30 %	3,13 %	1,76 %	1,37 %	9,92 %	7,92 %	2,00 %				9,92 %	7,92 %	2,00 %	
		1. Quarta	I	:	2. Quarta	I	;	3. Quarta	ı		4. Quarta	ı		Jähi	rlich	
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2018	-3,12 %	-4,22 %	1,09 %	1,32 %	0,89 %	0,43 %	0,48 %	-1,27 %	1,76 %	-17,29 %	-15,21 %	-2,08 %	-18,42 %	-19,10 %	0,68 %	2,95 %
2019	6,32 %	7,95 %	-1,64 %	5,29 %	3,39 %	1,90 %	-0,05 %	-1,05 %	1,01 %	10,59 %	8,71 %	1,88 %	23,73 %	20,05 %	3,68 %	2,65 %
2020	-16,51 %	-16,56 %	0,05 %	15,03 %	18,06 %	-3,03 %	7,18 %	6,58 %	0,60 %	9,24 %	10,04 %	-0,80 %	12,45 %	15,53 %	-3,08 %	4,57 %
2021	10,85 %	9,92 %	0,94 %	7,49 %	7,76 %	-0,27 %	0,93 %	3,21 %	-2,28 %	3,33 %	1,10 %	2,23 %	24,26 %	23,58 %	0,67 %	2,50 %
2022	-12,50 %	-10,20 %	-2,30 %	-17,99 %	-14,60 %	-3,39 %	-6,62 %	-6,25 %	-0,36 %	8,48 %	11,31 %	-2,83 %	-27,31 %	-19,97 %	-7,33 %	3,84 %
2023	6,58 %	6,05 %	0,53 %	3,13 %	1,76 %	1,37 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.06.2017	(Auflegur	ngsdatum;	annualisie	ert)					- '11			3,50 %	4,34 %	-0,84 %	3,68 %

Laufende Kosten: 1,86 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeithorizont

Halbjahresbilanz 2023

- Schweizer Aktien (SPI) haben seit Jahresbeginn eine Performance von +8,20 % verzeichnet. Der Swiss Small Cap Fund (Benchmark: ZKB Small Cap Index) hat seinen Benchmark seit Jahresbeginn jeweils um +2,00 % übertroffen.
- Auf Faktorebene entwickelten sich zyklische Aktien besser als defensive und Growth- besser als Value-Titel. Dies ist hauptsächlich auf die Hoffnungen zurückzuführen, dass die Weltwirtschaft eine «weiche Landung» hinlegt und Konsum sowie Wirtschaftstätigkeit in China sich stark erholen (Wiedereröffnung nach COVID-19).
- Mid-Cap-Unternehmen entwickelten sich im Vergleich zu grösseren Unternehmen gut, während Small Caps das schwächste Segment bildeten.
- Die Konsenspositionierung war zu Jahresbeginn auf rückläufige Kurse ausgerichtet, da man von einem schwachen ersten Halbjahr mit einer Erholung im zweiten Halbjahr ausging. Sechs Monate später hat sich dieses Szenario nicht bewahrheitet: Europäische und US-amerikanische Aktien sind seit Jahresbeginn um 10 bzw. 15 % gestiegen.
- Der Grossteil der Erholung erklärt sich durch den Anstieg des US-Einkaufsmanagerindex (PMI) um neun Punkte, da die Belastung durch einen schwächeren Kreditzyklus durch eine deutliche Verbesserung des fiskalischen Impulses (aufgrund einer Senkung der US-Personensteuern zu Jahresbeginn und eines Anstiegs der Subventionen für den Fabrikbau aus den US-Konjunkturpaketen) ausgeglichen wurde.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Auf Sektorebene trug die Übergewichtung im Gesundheitswesen und der Informationstechnologie zur relativen Performance bei. Untergewichtungen bei Finanzwerten und zyklischen Konsumgütern wirkten sich negativ auf die relative Performance aus
- Auf Aktienebene trugen die Übergewichtung von Temenos, SoftwareOne und Ypsomed sowie die Untergewichtung von Belimo und der Swatch Group erheblich zum relativen Alpha bei.
- Die Untergewichtung von Straumann und die Übergewichtung von Polypeptide, Tecan und Cembra wirkten sich negativ auf die relative Performance aus.

Zusammenfassung unserer positiven These zu Small und Mid Caps sowie Ausblick

Die jahrzehntelange Outperformance von Small und Mid Caps gegenüber Large Caps in den letzten 25 Jahren macht Erstere zu einer attraktiven Anlageklasse – und unser einzigartiger Zugang zu wichtigen Entscheidungsträgern hilft uns, mit der Geschäftsentwicklung von Small und Mid Caps mitzuhalten. Small und Mid Caps besitzen starke Innovationskraft und ihre Konzentration auf attraktive Marktnischen mit führenden Marktpositionen ermöglicht ihnen trotz eines von stärkerer Inflation geprägten Umfelds eine solide Preissetzungsmacht mit überlegenen Wachstumsaussichten.

Daher sind wir bezüglich der Aussichten für Small- und Mid-Cap-Unternehmen weiter sehr positiv gestimmt, da sie starke Qualitätscharakteristika aufweisen sowie die Fähigkeit, aufgrund ihrer weltweit führenden Positionen in Nischenmärkten von Preissetzungsmacht zu profitieren.

Ausblick

Obwohl eine US-Rezession weiterhin nicht in Sicht ist, deuten besorgniserregende Signale aus dem US-Makro-Zyklus wie ein strafferer Kreditzyklus und eine Zunahme der Anträge auf Arbeitslosenunterstützung darauf hin, dass weltweit nach wie vor ein hohes Rezessionsrisiko herrscht. Enttäuschend fielen die jüngsten makroökonomischen Daten aus China aus, darunter eine starke Abschwächung der Importe und der erste Rückgang des chinesischen Einkaufsmanager-Neugeschäftsindexes im Dienstleistungssektor seit November. Insgesamt sehen wir erste Anzeichen für eine Konsumabschwächung in den USA, wobei der Michigan Consumer Sentiment Index seit Februar eine gewisse Seitwärtstendenz zeigt. Darüber hinaus bleibt das Konsumentenvertrauen in Europa im negativen Bereich und im Gespräch mit Schweizer Führungskräften hören wir immer wieder von der sich eintrübenden Stimmung der europäischen Verbraucher. Die Schweizer PMIs sind seit Jahresbeginn weiter gesunken und liegen nun bei 43,2, was nicht nur ein Indikator für die Auftragslage ist, sondern auch die Annäherung an ein Fünf-Jahres-Tief bedeutet (Quelle: Bloomberg). Unserer Einschätzung nach wird in der Weltwirtschaft weiter Unsicherheit über mögliche Rezessionen in der zweiten Jahreshälfte herrschen und die Marktstimmung daher mit der wirtschaftlichen Realität Schritt halten müssen.

Insgesamt konzentrieren wir uns auf hochwertige und defensive Small und Mid Caps, da wir in einem negativen makroökonomischen Umfeld eine starke Outperformance erwarten. Die Tatsache, dass nur wenige Analysten sich mit Schweizer Small Caps befassen, sowie die daraus resultierende Informationsasymmetrie begünstigen eine aktive Titelauswahl entsprechend der oben genannten Themen und eine Ausnutzung der Marktineffizienzen in diesem stark fragmentierten Universum.

Größte positive Performancebeiträge	Rel. durchschn. Portfoliogewicht	Abs. Rendite (gesamt)	Rel. Effekt (gesamt)	Größte negative Performancebeiträge	Rel. durchschn. Portfoliogewicht	Abs. Rendite (gesamt)	Rel. Effekt (gesamt)
YTD 2023		Y	14470	YTD 2023			
IDORSIA	-0,64 %	-51,94 %	0,62 %	TECAN	1,37 %	-16,16 %	-0,39 %
TX GROUP	-0,92 %	-24,66 %	0,40 %	POLYPEPTIDE	0,78 %	-25,87 %	-0,38 %
SOFTWARE ONE	0,71 %	38,92 %	0,35 %	PIERRER MOBILITY	-0,40 %	16,76 %	-0,32 %
OC OERLIKON	-1,12 %	-21,36 %	0,34 %	DOTTIKON	0,83 %	-4,10 %	-0,27 %
BKW	1.78 %	27.99 %	0.33 %	ARBONIA	0.24 %	-19.45 %	-0.24 %

Quellen: Credit Suisse, Bloomberg, Port (Zahlen in CHF). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmer dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

13/66 Credit Suisse Asset Management Credit Suisse Equity Funds 14/66



Inhalt

_

Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Germany Equity Fund →
Credit Suisse (Lux) European Entrepreneur Equity Fund →
Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/Short Fund →

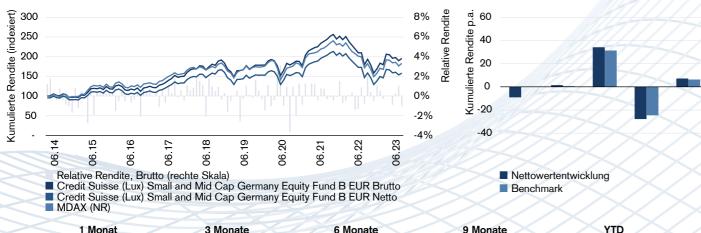
Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Germany Equity Fund



Ziel des Fonds ist es, das höchstmögliche Kapitalwachstum zu erzielen. Der Anlageschwerpunkt liegt auf kleinen und mittelständischen Unternehmen mit Sitz in Deutschland, Kleine und mittelständische Unternehmen sind Unternehmen, die nicht im DAX vertreten sind.

Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Germany Equity Fund B EUR

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



		1 Monat			3 Monate			6 Monate			9 Monate			YTD		
	Brutto	BM	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	
2023	2,93 %	3,97 %	-1,03 %	-0,24 %	-0,61 %	0,37 %	8,91 %	9,42 %	-0,51 %			\times	8,91 %	9,42 %	-0,51 %	
		1. Quarta	I	:	2. Quarta	ı		3. Quarta			4. Quartal			Jähi	rlich	
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2018	-1,30 %	-1,75 %	0,44 %	6,83 %	3,55 %	3,28 %	3,07 %	2,20 %	0,87 %	-18,83 %	-16,97 %	-1,86 %	-11,79 %	-13,66 %	1,88 %	3,92 %
2019	11,84 %	14,47 %	-2,62 %	4,23 %	3,23 %	1,00 %	2,89 %	1,02 %	1,87 %	7,79 %	9,37 %	-1,57 %	29,29 %	30,54 %	-1,25 %	3,95 %
2020	-21,23 %	-25,71 %	4,48 %	18,11 %	22,59 %	-4,48 %	4,78 %	4,48 %	0,31 %	14,29 %	14,01 %	0,27 %	11,41 %	8,48 %	2,93 %	6,27 %
2021	5,00 %	2,96 %	2,04 %	8,47 %	7,18 %	1,29 %	0,24 %	0,89 %	-0,65 %	2,44 %	2,18 %	0,25 %	16,94 %	13,77 %	3,17 %	2,64 %
2022	-12,57 %	-11,72 %	-0,85 %	-18,27 %	-17,05 %	-1,23 %	-11,94 %	-13,38 %	1,44 %	13,67 %	12,28 %	1,39 %	-28,48 %	-28,78 %	0,30 %	3,29 %
2023	9,17 %	10,09 %	-0,92 %	-0,24 %	-0,61 %	0,37 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.01.2003	(Auflegur	ngsdatum;	annualisie	ert)								14,04 %	10,82 %	3,23 %	4,11 %

Laufende Kosten: 1,84 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmter

Halbjahresbilanz 2023

- In der ersten Jahreshälfte 2023 sank das Risiko einer harten Winterrezession infolge einer Energiekrise rasch, da Deutschland fehlende Gaslieferungen aus Russland durch andere Quellen ersetzen konnte und der Winter zufälligerweise wärmer als üblich ausfiel. Die gesunkenen Energiepreise trugen zum Rückgang des zuvor erhöhten Inflationsniveaus bei, was die Zentralbanken veranlasste, ihren Zinserhöhungszyklus zu verlangsamen oder gar zu unterbrechen. Infolgedessen setzte sich die kontinuierliche Erholung an den Aktienmärkten fort, die Ende 2022 begonnen hatte, wobei zyklische Large-Cap-Aktien, Value- und Finanztitel die Rally dominierten. Deutsche Small und Mid Caps wiesen jedoch eine unterdurchschnittliche Performance gegenüber Large Caps auf, was darauf hindeutet, dass die Anleger weniger risikofreudig waren und Large Caps gegenüber geringer kapitalisierten Titeln bevorzugten. Der Mid-Cap-Index MDAX wies im ersten Halbjahr 2023 einen Zuwachs von 9,93 %, der Large-Cap-Index hingegen einen Zuwachs von 15,98 % aus.
- Der Fonds verzeichnete im ersten Halbjahr 2023 für die Anteilsklasse B für Privatanleger einen Anstieg um 8,06 % nach Gebühren. Die relative Bruttoperformance lag leicht unter dem Benchmark und die Aktienauswahl war die wichtigste Attributionsquelle. Den grössten Positivbeitrag im Long-Buch leistete die PSI Software AG. PSI bietet Software zur Flusssteuerung von Strom, Erdgas und Industrieproduktion an. Wir betrachten ihre Lösungen als wesentlich für die Verwaltung von Netzen, da erneuerbare Energien die Versorgungsvolatilität erhöhen. Darüber hinaus verzeichnete PSI eine steigende Nachfrage nach seinen auf künstlicher Intelligenz basierenden Lösungen für die Industrieproduktion. Den grössten Negativbeitrag im Long-Buch lieferte mit einem Minus von 152 Bp. Der Rüstungskonzern Rheinmetall. Aus ESG¹-Ausschlussgründen konnten wir das Benchmark-Unternehmen nicht halten, das aufgrund des Krieges in der Ukraine erheblich von der höheren Nachfrage nach Panzern und anderen Verteidigungssystemen profitierte.

Zusammenfassung unseres Themas deutsche Small und Mid Caps sowie Ausblick

Engagement in innovativen nachhaltigen deutschen Unter-

Anleger erhalten ein Engagement in Deutschland als führendes und wettbewerbsfähiges Zentrum für Innovation und globales Wachstum im Small- und Mid-Cap-Segment.

Historische Risikoprämie für deutsche Small und Mid Caps Langfristig übertreffen deutsche Small und Mid Caps tendenziell Large Caps

Diversifikationsvorteile

Eine Korrelation von rund 0,72 (MDAX ggü. DAX per 31. Dezember 2022) bietet Diversifizierungsvorteile

Marktineffizienz bei Small und Mid Caps als Basis für aktive Aktienauswahl

Die Einführung der Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) hat die Anzahl der Analysten, die aktiv weniger liquide Mid- und Small-Cap-Aktien aus geschäftlichen Gründen auf der Sell-Side betreuen, erheblich reduziert. Dadurch hat sich die Bedeutung unseres Aktienauswahlprozesses erhöht, der auf Besprechungen mit Unternehmen basiert, die wertvolle Einblicke in Geschäftsmodelle und den aktuellen Handel liefern

Ausblick

2022 war ein von geringer Risikobereitschaft geprägtes Jahr, was deutsche Small- und Mid-Cap-Aktien deutlich traf. Für 2023 betrachten wir das Umfeld deutlich optimistischer, da die Bewertungen auf attraktivere Niveaus gefallen sind. Der MDAX handelte mit einem KGV von 16,66 gegenüber einem Zehnjahresdurchschnitt von 18,75 unter Verwendung von Bloomberg-Konsensschätzungen per 30. Juni 2023. Die Erdgaspreise sanken auf das Vorkriegsniveau und Inflation sowie Zinserwartungen könnten folgen. Eine Politik der Wiedereröffnung in China könnte Angebotsengpässe reduzieren und die Wachstumserwartungen verbessern, was in der Regel kleinere Unternehmen mit Fokus auf qualitativ hochwertigem Wachstum unterstützt. Als Hauptrisiko sehen wir eine übermässige Straffung der Geldpolitik der Zentralbanken und eine darauf folgende Rezession, die schwerer ausfällt

effekt

-1,52 %

-1,17 %

-0.60 %

-0,46 %

Größte positive	Durchschnittliches	Gesamtrendite	Gesamt-	Größte negative	Durchschnittliches (Gesamtrendite
Performancebeiträge	Portfoliogewicht	für Portfolio	effekt	Performancebeiträge	Portfoliogewicht	für Portfolio
YTD 2023				YTD 2023		
PSI SOFTWARE AG	2,36 %	48,16 %	1,00 %	RHEINMETALL	0,00 %	0,00 %
SIXT	2,40 %	42,82 %	0,88 %	FRESENIUS	0,18 %	4,11 %
EVOTEC	2,40 %	35,06 %	0,83 %	THYSSENKRUPP	0,00 %	0,00 %
AROUNDTOWN	0,13 %	-14,10 %	0,61 %	ECKERT & ZIEGLER	1,97 %	-20,59 %
LINITED INTERNET	0.11 %	14 45 %	0.43 %	PEFIFFER VACLILIM	3.05 %	-13 11 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin, Bloomberg, Port (relative Zahlen in EUR). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse

Credit Suisse Asset Management Credit Suisse Equity Funds 18/66

¹ ESG steht für Umwelt (Environmental), Šoziales (Social) und Unternehmensführung (Governance). Weitere Informationen zu den ESG-Anlagekriterien und den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten des Fonds finden Sie in den rechtlichen und regulatorischen Dokumenten des Fonds (wie z. B. im Prospekt) und unter credit-suisse.com/esg. Neben den Nachhaltigkeitsaspekten sollten bei einer Anlage im Fonds auch alle Ziele und Merkmale des Fonds berücksichtigt werden, die im Prospekt beschrieben sind oder in den Informationen, welche den Anlegern gemäss den geltenden Vorschriften zur Verfügung gestellt werden müssen. Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

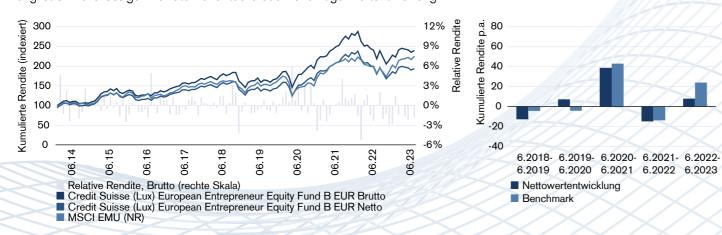
Credit Suisse (Lux) European Entrepreneur Equity Fund



Der Fonds investiert in börsenkotierte europäische Unternehmen, bei denen eine Familie oder ein Unternehmer einen erheblichen Anteil der ausstehenden Stimmrechte hält.

Credit Suisse (Lux) European Entrepreneur Equity Fund B EUR

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



		1 Monat			3 Monate			6 Monate			9 Monate			YTD		
	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	
2023	2,00 %	3,80 %	-1,80 %	-1,28 %	2,74 %	-4,02 %	7,65 %	15,29 %	-7,64 %			\times	7,65 %	15,29 %	-7,64 %	
		1. Quarta	I	2	2. Quarta			3. Quarta	ı		4. Quarta			Jäh	rlich	
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2018	-2,84 %	-2,68 %	-0,16 %	6,17 %	4,68 %	1,49 %	4,35 %	-1,10 %	5,45 %	-20,66 %	-16,50 %	-4,16 %	-14,59 %	-15,87 %	1,28 %	6,14 %
2019	11,85 %	14,21 %	-2,36 %	1,03 %	1,35 %	-0,32 %	0,61 %	1,62 %	-1,01 %	12,06 %	11,72 %	0,34 %	27,39 %	31,42 %	-4,02 %	2,68 %
2020	-21,30 %	-28,85 %	7,55 %	22,85 %	18,66 %	4,19 %	12,55 %	6,23 %	6,32 %	10,81 %	16,62 %	-5,81 %	20,58 %	4,60 %	15,99 %	9,33 %
2021	6,15 %	9,14 %	-2,99 %	6,56 %	5,80 %	0,76 %	6,17 %	0,30 %	5,87 %	7,04 %	5,64 %	1,39 %	28,54 %	22,35 %	6,19 %	5,63 %
2022	-11,96 %	-9,18 %	-2,78 %	-13,69 %	-10,46 %	-3,23 %	-6,12 %	-4,52 %	-1,60 %	8,56 %	12,72 %	-4,16 %	-22,56 %	-12,48 %	-10,09 %	7,37 %
2023	9,04 %	12,21 %	-3,17 %	-1,28 %	2,74 %	-4,02 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.03.2007	' (Auflegun	ngsdatum;	annualisie	ert)								7,96 %	6,60 %	1,36 %	5,87 %

Laufende Kosten: 1,90 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeithorizont.

Halbjahresbilanz 2023

- Im ersten Halbjahr 2023 verzeichnete der Fonds für die Anteilsklasse B einen Anstieg um 5,43 % nach Gebühren.
 Der Fonds liegt hinter dem Benchmark zurück, der um 14,13 % zulegte.
- In den ersten sechs Monaten sank das Risiko einer harten Winterrezession infolge einer Energiekrise rasch, da Europa fehlende Gaslieferungen aus Russland durch andere Quellen ersetzen konnte und der Winter zufälligerweise wärmer als üblich ausfiel. Da die Energiepreise wieder rückläufig waren, sank die Gesamtinflation und profitierte von den im Vorjahr verzeichneten hohen Basiseffekten. Das Ausbleiben einer Rezession und ein solides Konsumumfeld trugen dazu bei, dass die Aktienmärkte ihre Erholung fortsetzten, die Ende 2022 begann, als zyklische, Value- und Finanzaktien die Rally anführten. Small Caps wiesen jedoch eine unterdurchschnittliche Performance gegenüber Large Caps auf, was darauf hindeutet, dass die Anlegerinnen und Anleger weniger risikofreudig waren und Large Caps
- gegenüber geringer kapitalisierten Titeln bevorzugten.

 Der Fonds lag hinter seinem Benchmark zurück, da er Finanzwerte und zyklische Large Caps, die bislang zu den beiden Haupttreibern der Marktperformance im Jahr 2023 zählen, untergewichtet. Das jüngste Umfeld, das von einer zyklischen Erholung in Verbindung mit hohen Zinsen und einer längeren Value-Rotation geprägt war, war schwierig für einen Bottom-up-Aktienauswahlprozess mit einer Präferenz für Unternehmen, die langfristig ein konsistentes, nachhaltiges und qualitativ hochwertiges Wachstum anstreben. Dieses Teilsegment des Marktes, verzeichnete eine erhebliche Verschlechterung, insbesondere bei unseren Industrie-, IT- und Gesundheitsaktien.
- Zu unseren grössten Positivbeiträgen zählten der französische Luxuskonzern Hermès und das deutsche Autovermietungsunternehmen Sixt. Hermès profitierte von einer ungebrochenen Attraktivität und soliden Nachfrage nach seinen Lederwaren, die das begrenzte Angebot kontinuierlich übersteigt. Sixt hat seine solide Bilanz während der Pandemiejahre intelligent genutzt, um die Positionierung des Unternehmens in den USA zu verbessern und profitierte von einer soliden Nachfrage nach Autovermietungen während der Wiedereröffnung der Volkswirtschaften. Die Gruppe investiert unaufhörlich klug in Mobilitätslösungen für die Zukunft.
- Das Life-Science-Unternehmen Sartorius und das Spezialchemieunternehmen DSM-Firmenich zählten zu unseren grössten Negativbeiträgen. Sartorius litt nach der Pandemie unter schweren Lagerabbauphänomenen bei seinen Kunden. DSM-Firmenich hat noch mit der Zusammenlegung der beiden Unternehmen in einem Umfeld schwacher Vitaminpreise und -liefermengen, insbesondere in der Tierernährung, zu kämpfen.

Zusammenfassung unseres Anlagethemas europäische Unternehmer sowie Ausblick

Familienunternehmen sind der Eckpfeiler der meisten Volkswirtschaften und haben unabhängig ihrer Grösse den Ruf, hohe Leistungsstandards zu setzen.

Dank des grösseren Engagements der Unternehmer für ihr Geschäft führen diese Unternehmen tendenziell visionäre Projekte durch und streben langfristig ein konsistentes, nachhaltiges Wachstum an. In Europa sind familiengeführte Unternehmen natürliche Innovationstreiber, und einige der ältesten etablierten familiengeführten Unternehmen der Welt sind europäische Unternehmen. Sie haben wiederholt ihre bemerkenswerte Fähigkeit unter Beweis gestellt, den heftigen sozialen, wirtschaftlichen und politischen Krisen, die den Kontinent geprägt haben, standzuhalten.

Unser fundamentales Research konzentriert sich auf die Identifizierung europäischer Familienunternehmen, die ihre visionäre langfristige Strategie gestützt auf umsichtige Managementgrundsätze und eine starke Unternehmenskultur umsetzen. Anleger erhalten ein diversifiziertes Engagement in Europas wichtigstem Motor nachhaltiger Wertschöpfung.

Im Allgemeinen suchen wir nach Familienunternehmen, die einen niedrigen Schuldenstand, ein gutes Margenprofil und solide Cashflow-Generierung aufweisen. Obwohl der mit dieser Art Key Performance Indicators (KPIs) verbundene Qualitätsfaktor in einem Umfeld steigender Zinssätze generell leiden dürfte, sind wir nach wie vor überzeugt, dass solide Fundamentaldaten und Bilanzen die Grundlage für Flexibilität und Unabhängigkeit von externer Finanzierung bilden, was die Wertschöpfung von Familienunternehmen für Anleger unterstützen dürfte.

Größte positive	Durchschnittliches	Gesamtrendite	Gesamt-
Performancebeiträge	Portfoliogewicht		effekt
YTD 2023			
ASM INTERNATIONAL NV	2,34 %	65,87 %	1,28 %
LVMH	4,77 %	27,94 %	1,14 %
HERMES INTERNATIONAL	2,47 %	38,66 %	0,80 %
LOREAL SA	2,91 %	29,81 %	0,79 %
SIXT PREF	2,04 %	42,66 %	0,75 %

Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht	Gesamtrendite	Gesamt- effekt
YTD 2023			
SARTORIUS STEDIM	1,80 %	-23,88 %	-0,67 %
BIOTECH SA			
MERCK	2,28 %	-15,15 %	-0,47 %
DSM FIRMENICH AG	0,67 %	-17,86 %	-0,46 %
TENARIS SA	0,85 %	-23,21 %	-0,38 %
GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS SA	1,30 %	-21,59 %	-0,35 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in EUR). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmer dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

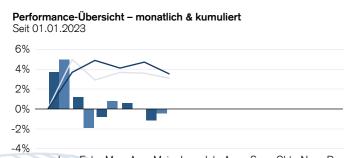
Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/Short Fund



Der Fonds konzentriert sich auf die Smallund Mid-Cap-Märkte in Europa. Die Fondsmanager gehen Long- und Short-Positionen ein, um ein Portfolio zusammenzustellen, das eine bessere risikobereinigte Performance als Long-only-Portfolios und eine geringere Korrelation mit Aktien bietet.

Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/Short Fund B EUR

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.





Benchmark – kumulierte Rendite
Portfolio netto – kumulierte Rendite
Portfolio netto – monatliche Rendite
Benchmark – monatliche Rendite



Die genannten Beträge verstehen sich nach Abzug des für den Anleger maximal anfallenden Ausgabeaufschlags in Höhe von 5 % im ersten Anlagejahr und des maximal anfallenden Rücknahmeaufschlags in Höhe von 0 % im letzten Anlagejahr. Per 01.04.2014 stellte die Anteilsklasse ihren Benchmark vom CS Blue Chip Index Long/Short Equity (EUR-Hdg) zum CS AllHedge Index Long/Short Equity (EUR-Hgd) um.

Performance-Übersicht - monatlich & YTD Seit 01.01.2023, in %

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
Portfolio netto	3,63	1,21	-0,78	0,61	-1,17						\nearrow		3,47
Benchmark	4,96	-1,96	0,70	-0,06	-0,51					\sim		X //	3.04
Relativ netto	-1,33	3,17	-1,49	0,67	-0,66						$\nearrow \swarrow$		0,43

Performance-Übersicht - jährlich rollierend Seit 01.06.2013, in %

	06-2013- 05-2014	06-2014- 05-2015	06-2015- 05-2016	06-2016- 05-2017	06-2017- 05-2018	06-2018- 05-2019	06-2019- 05-2020	06-2020- 05-2021	06-2021- 05-2022	06-2022- 05-2023
Portfolio netto	21,59	-1,54	-10,01	11,91	16,68	-7,86	12,95	3,75	-9,24	0,96
Portfolio netto inkl. max. Ausgabe- und Rücknahmeaufschlag	15,80	-1,54	-10,01	11,91	16,68	-7,86	12,95	3,75	-9,24	0,96
Benchmark	7,55	2,80	-8,80	7,51	6,29	-7,04	0,30	30,36	-13,30	-2,36
Relativ netto	14,05	-4,34	-1,22	4,41	10,39	-0,82	12,65	-26,62	4,07	3,32

Laufende Kosten: 1,85 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 31.05.2023 | Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Kosten auf Kundenebene (zum Beispiel die Gebühren für ein Sicherheitendepot) sind darin nicht enthalten und können die Performance entsprechend zusätzlich verringern. Man kann nicht in einen Index investieren. Die gezeigten Indexrenditen sind keine Ergebnisse tatsächlichen Handels investierbarer Anlagen/Wertpapiere. Anleger, die eine Strategie analog einem Index verfolgen, können geringere oder höhere Renditen erzielen und müssen die damit verbundenen Kosten berücksichtigen. | Die Nutzung von Leverage (Hebelfinanzierung) durch den Fonds kann zu einer verstärkten Reaktion auf Marktbewegungen führen, d.h. die Volatilität des Fonds erhöhen und zu einem größeren Verlust führen als bei Produkten ohne Leverage. | Wöchentliche Liquidität und Liquidität am Monatsende mit einer Kündigungsfrist von fünf bzw. zehn Tagen für Zeichnung und Rücknahme.

Halbjahresbilanz 2023

- In der ersten Jahreshälfte 2023 sank das Risiko einer harten Winterrezession infolge einer Energiekrise rasch, da Europa fehlende Gaslieferungen aus Russland durch andere Quellen ersetzen konnte und der Winter zufälligerweise wärmer als üblich ausfiel. Die gesunkenen Energiepreise trugen zum Rückgang des zuvor erhöhten Inflationsniveaus bei, was die Zentralbanken veranlasste, ihren Zinserhöhungszyklus zu verlangsamen oder gar zu unterbrechen. Infolgedessen setzte sich die kontinuierliche Erholung an den Aktienmärkten fort, die Ende 2022 begonnen hatte, wobei zyklische Large-Cap-Aktien, Value- und Finanztitel die Rally dominierten. Small Caps wiesen jedoch eine unterdurchschnittliche Performance gegenüber Large Caps auf, was darauf hindeutet, dass die Anlegerinnen und Anleger weniger risikofreudig waren und Large Caps gegenüber geringer kapitalisierten Titeln bevorzugten.
- Der Fonds verzeichnete im ersten Halbjahr 2023 für die Anteilsklasse B für Privatanleger einen Anstieg um 3,47 % nach Abzug von Gebühren per Ende Mai und übertraf den Benchmark CS AllHedge Long/Short Index, der einen Wert von +3,04 % auswies. Die Aktienauswahl war der wichtigste Treiber für die Performance, da das Nettoengagement die meiste Zeit unter dem langfristigen Durchschnitt von 30 % blieb. Angesichts dieses relativ geringen Beta-Engagements hielt der Fonds sich selbst im Vergleich zum allgemeinen europäischen Small- und Mid-Cap-Markt mit dem MSCI Europe Small Cap Net TR EUR Index als Gradmesser, der im selben Zeitraum um 4,82 % zulegte, gut.
- Den grössten Positivbeitrag im Long-Buch leistet Redcare Pharmacy (ehemals Shop Apotheke). Die Aktie profitierte von der Einführung des eRezepts in Deutschland, welches ab 2024 verbindlich sein wird. Den grössten Negativbeitrag im Long-Buch leistete Delivery Hero. Das Lebensmittellieferunternehmen ist noch durch die Wachstumsverlangsamung nach der Pandemie angeschlagen; hinzu kommen verlustbringende Investitionen in künftiges Wachstum, die seine Rentabilität belasten.
- Im Short-Buch leistete das deutsche Immobilienunternehmen Aroundtown den besten Beitrag, da höhere Zinsen die Immobilienbewertungen in Deutschland unter Druck setzten. Den schlechtesten Short-Beitrag lieferte Swissquote. Der Schweizer Online-Retail-Broker profitierte vom erwartet höheren Nettozinsergebnis, was die unterdurchschnittliche Kundenhandelsaktivität ausglich.

Zusammenfassung unseres Themas Small- und Mid-Cap-Alpha-Long/-Short sowie Ausblick

Die Long-/Short-Strategie reduziert die Volatilität

Das Risiko-Rendite-Profil der Long/Short-Anlagestrategie gestattet es risikoscheuen Anlegern, während des gesamten Zyklus in hochvolatilen europäischen Small- und Mid-Cap-Geschäftsmodellen mit disruptiven Merkmalen investiert zu bleiben und Behavioral-Finance-Fallstricke zu vermeiden, insbesondere in Phasen mit starken Verkaufswellen.

Dieser Anlageansatz ermöglicht es Anlegerinnen und Anlegern, schrittweise von höheren Zinseszinseffekten zu profitieren. die Relevanz der Entscheidung über den Anlagezeitpunkt und unterstützt Anleger, mit dem breiten Aktienmarkt vergleichbare Renditen mit einer wesentlich geringeren Volatilität zu erzielen.

Diversifikationsvorteile

Eine Korrelation von 0,679 zum MSCI Small Cap Europe Index sorgt für einen Diversifikationseffekt.

Marktineffizienz bei Small und Mid Caps als Grundlage für aktive Long-/Short-Titelauswahl

Die Einführung von MiFID hat die Anzahl der Analysten, die aktiv weniger liquide Mid- und Small-Cap-Aktien aus geschäftlichen Gründen auf der Sell-Side betreuen, erheblich reduziert. Dadurch hat sich die Bedeutung unseres Aktienauswahlprozesses erhöht, der auf Besprechungen mit Unternehmen basiert, die wertvolle Einblicke in Geschäftsmodelle und den aktuellen Handel liefern.

Ausblick

Für 2023 betrachten wir das Umfeld für die Small-/ Mid-Cap-L/S-Strategie deutlich optimistischer. Im ersten Halbjahr 2021 sowie in 2022 hatten wir vier wesentliche negative Faktoren zu verzeichnen, die sich positiver auswirken könnten:

- 1. Negative Aktienmärkte als Beta-Belastung für das Netto-Engagement könnten weniger negativ ausfallen, da die Bewertungen attraktiver geworden sind
- Die Underperformance von Small und Mid Caps könnte ein Ende haben, da Rezessionen in der Regel der richtige Zeitpunkt für ein Engagement in diesem wachstumssensitiven Marktsegment sind
- 3. Die Underperformance von qualitativ hochwertigen Wachstumsaktien könnte angesichts der Zinserhöhungen ein Ende finden und
- 4. Negativzinsen, die die Leerverkaufserlöse belasteten, sind inzwischen positiv

Größte positive Performancebeiträge	Durchschnittliches G Portfoliogewicht	Gesamtrendite	Gesamt- effekt	Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches Ge Portfoliogewicht	samtrendite	Gesamt- effekt
Aktien im Long-Buch seit .	Jahresbeginn 2023						
REDCARE PHARMACY NV (SHOP APOTHEKE)	2,98 %	106,21 %	1,77 %	DELIVERY HERO	1,57 %	-21,84 %	-0,45 %
COMPUGROUP	2,72 %	39,47 %	0,80 %	ECKERT & ZIEGLER	2,90 %	-14,48 %	-0,43 %
Aktien im Short-Buch seit	Jahresbeginn 2023						
AROUNDTOWN SA	-0,30 %	-45,12 %	0,14 %	SWISSQUOTE	-0,25 %	29,13 %	-0,21 %
CNH INDUSTRIAL NV	-0,19 %	-8,16 %	0,12 %	KINGSPAN	-0,59 %	23,24 %	-0,14 %

Quellen: Credit Suisse, Bloomberg, Port (absolute Zahlen in EUR). Daten per 31. Mai 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

21/66 Credit Suisse Asset Management Credit Suisse Equity Funds 22/



Inhalt

_

Credit Suisse (Lux) Eurozone Quality Growth Equity Fund →

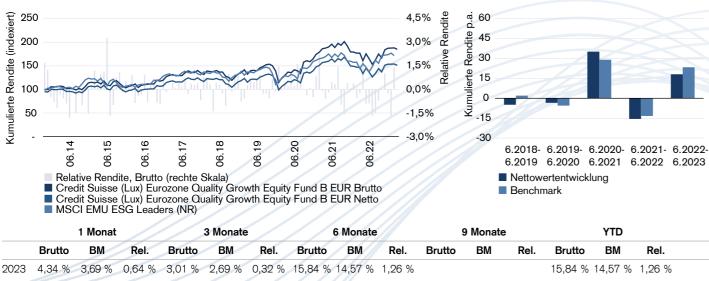
Credit Suisse (Lux) Eurozone Quality Growth Equity Fund



Der Fonds investiert in führende Unternehmen mit hoher Rentabilität, organischen Wachstumschancen, geringer Verschuldung und Engagement für ökologische, soziale und Governance-Aspekte, die zusammen im Laufe der Zeit zu höheren Renditen führen. Ein konzentriertes Portfolio von Unternehmen mit diesen Merkmalen zielt darauf ab, über den gesamten Zyklus Renditen über dem Benchmark zu generieren.

Credit Suisse (Lux) Eurozone Quality Growth Equity Fund B EUR

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



		i wonat			3 Monate			6 Monate			9 Monate	•		טוז		
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	
2023	4,34 %	3,69 %	0,64 %	3,01 %	2,69 %	0,32 %	15,84 %	14,57 %	1,26 %				15,84 %	14,57 %	1,26 %	
		1. Quarta	1		2. Quarta			3. Quarta	I		4. Quarta	ı		Jähr	lich	
	Brutto	BM	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2018	-2,86 %	-2,81 %	-0,05 %	4,24 %	2,47 %	1,77 %	-0,19 %	0,43 %	-0,62 %	-12,99 %	-12,73 %	-0,26 %	-12,07 %	-12,71 %	0,65 %	2,47 %
2019	13,89 %	11,93 %	1,97 %	2,86 %	4,00 %	-1,15 %	4,29 %	2,59 %	1,70 %	5,45 %	5,06 %	0,40 %	28,83 %	25,46 %	3,37 %	2,05 %
2020	-25,10 %	-25,09 %	-0,02 %	19,05 %	16,98 %	2,07 %	1,74 %	0,19 %	1,55 %	15,58 %	12,73 %	2,85 %	4,85 %	-1,02 %	5,88 %	2,22 %
2021	8,35 %	9,18 %	-0,83 %	7,65 %	4,62 %	3,04 %	0,45 %	0,73 %	-0,29 %	6,86 %	5,91 %	0,96 %	25,20 %	21,85 %	3,35 %	3,03 %
2022	-11,05 %	-10,02 %	-1,03 %	-10,15 %	-9,76 %	-0,39 %	-4,97 %	-4,69 %	-0,28 %	8,93 %	13,02 %	-4,09 %	-17,27 %	-12,53 %	-4,73 %	3,32 %
2023	12,45 %	11,57 %	0,88 %	3,01 %	2,69 %	0,32 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.09.2010	(annualize	ed)										8,04 %	7,19 %	0,86 %	3,02 %

Laufende Kosten: 1,86 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeithorizont.

Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds hat den Benchmark in den letzten sechs Monaten übertroffen

Die Hauptgründe sind:

- Positive Titelauswahl in den Bereichen zyklische und nichtzyklische Konsumgüter, Informationstechnologie, Finanzen, Gesundheitswesen und Industrie.
- Gewinne wurden teilweise durch negative Sektorallokation im Gesundheitswesen, in zyklischen Konsumgütern und Informationstechnologie geschmälert.
- Positive Stil-Auswirkungen: Qualitäts- und Wachstumsaktien mit Top-Rating (Übergewichtung) übertreffen den breiten Markt; ein ähnlicher Trend war in den letzten sechs Monaten bei Titeln aus dem MSCI mit hohem ESG-Rating (Übergewichtung) zu beobachten.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Auf Sektorebene stammen die fünf grössten Beiträge aus fünf verschiedenen Sektoren. Zu den fünf grössten Verlierern zählten zwei Energieaktien; der Rest stammt aus drei anderen Sektoren. Dies ist die Basis des Bottom-up-Prozesses bei der Aktienauswahl.
- Auf Aktienebene lieferte ASM Intl. einen der grössten Beiträge. Der niederländische Hersteller von Halbleiterproduktionsanlagen profitierte von der erwarteten Beschleunigung der Kapitalausgaben für KI und generative KI. BMW leistete aufgrund der aufgestauten Nachfrage in der Automobilindustrie nach einer Phase knappen Angebots an Halbleitern im vergangenen Jahr einen Beitrag zum Fonds. Der Kurs von Amadeus stieg aufgrund einer Normalisierung nach Pandemie im Zuge der Erholung im Luftfahrt- und Gastgewerbesektor an. Rexels Beitrag zur Fondsrendite spiegelt die starke Nachfrage nach elektrischen Geräten für die Elektrifizierung der Wirtschaft und die Energiewende zur Senkung des Verbrauchs fossiler Brennstoffe wider.
- Schliesslich haben wir den Energiesektor untergewichtet, da die Ölpreise nach ihrem Höchststand von 2022 zurückgingen. Unsere Positionen in diesem Sektor (Aker BP und Repsol) sind jedoch stärker zurückgegangen als Total Energies und ENI, die wir nicht halten. In puncto Anlagen für die Halbleiterherstellung wirkte ASM Intl. sich sehr positiv aus und konnte die negativen Auswirkungen der Untergewichtung von ASML mehr als kompensieren. Zudem begannen die Anleger, aufgrund der Stabilisierung der Ertragskraft von SAP untergewichtete Engagements in dem Unternehmen zu schliessen. Der Fonds hat kein Engagement in SAP, was zu einem negativen Beitrag führt.

Zusammenfassung unseres Themas Qualitätswachstum in der Eurozone sowie Ausblick

- Die Eurozone ist eine der offensten Volkswirtschaften der Welt und bietet Diversifikation durch ausgewogenere Sektoren und Engagements in Regionen als andere grosse Aktienmärkte. Der Inflationsdruck hat 2022 seinen Höchststand erreicht, doch die Kerninflation (ohne volatile Komponenten wie Energie- und Nahrungsmittelpreise) bleibt hoch und liegt 2023 über dem Inflationsziel der EZB. Konsensschätzungen gehen davon aus, dass die Kerninflation in den Jahren 2024 und 2025 sinken wird, nachdem die Zinserhöhungen der Zentralbanken die Preissteigerung unter Kontrolle bekommen haben.
- Nach Weitergabe von Kostensteigerungen an die Kunden und einem Lagerabbau ist laut jüngsten Veröffentlichungen von Einkaufsmanagerindizes (z. B. Ifo in Deutschland und INSEE² in Frankreich) davon auszugehen, dass der Fertigungssektor der Eurozone in den nächsten Monaten schrumpfen wird.
- Bislang waren der Konsum in der Eurozone robust, die Arbeitslosigkeit gering und Ersparnisüberschüsse vorhanden.
 Höhere Zinssätze könnten sich auf die Kaufkraft der Verbraucher auswirken.
- Der wirtschaftliche Kontext lässt darauf schliessen, dass defensives Wachstum die sinnvollste Investitionsstrategie ist, sobald es zu einer Abschwächung der Wirtschaftstätigkeit kommt. Es gibt viele Unternehmen mit qualitativ hochwertigen Wachstumsmerkmalen in Sektoren wie Gesundheitswesen, Industrie und Konsumgüter, die in dieses Muster passen.
- Wir sind überzeugt, dass die führenden Unternehmen in der Eurozone von einer hohen Rentabilität stark profitieren und diesen Vorteil im Laufe der Zeit durch Reinvestitionen in ihre Geschäftsbereiche aufrechterhalten werden. Der Fokus der Strategie liegt auf:
- Qualitätsunternehmen, die den Gesamtmarkt mit überdurchschnittlichen Margen wiederholt besonders weit hinter sich gelassen haben, in organische Wachstumschancen reinvestieren und dank ihrer führenden Marktposition einen anhaltend reichlichen Cashflow generieren.
- Unternehmen mit höherem Ertragswachstum haben mittelbis langfristig höhere Gesamtrenditen erzielt (Kurs- + Dividendenrendite). Aufgrund ihrer einzigartigen Chancen dürfte sich ein starkes Wachstum in den nächsten zwölf bis 24 Monaten in Outperformance niederschlagen.
- Der Anlageprozess umfasst in jedem Schritt ESG-Kriterien, von der Aktienauswahl bis zur Portfoliozusammensetzung. Die Portfoliostrategie zielt darauf ab, von der ESG-Integration zu profitieren, indem nachhaltigkeitsbezogene Wachstumsmöglichkeiten genutzt und Nachhaltigkeitsrisiken reduziert werden.

Größte positive	Durchschn. abs.	Gesamtrendite	Rel. Beitrag
Performancebeiträge	Portfoliogewicht	für Portfolio	(gesamt)
YTD 2023			
TOTALENERGIES	0,00 %	0,00 %	1,43 %
ASM INTERNATIONAL	3,34 %	64,78 %	1,28 %
BMW	3,49 %	46,49 %	0,66 %
AMADEUS	1,63 %	44,13 %	0,41 %
DEVEL	0.72 %	16 /5 %	0.25.0/

ng it)	Größte negative Performancebeiträge	Durchschn. abs. Portfoliogewicht	Gesamtrendite für Portfolio	Rel. Beitrag (gesamt)
	YTD 2023			
%	AKER BP	1,88 %	-22,13 %	-1,02 %
%	SAP	0,00 %	0,00 %	-0,82 %
%	REPSOL SA	3,48 %	-8,28 %	-0,79 %
%	ASML HOLDING NV	7,99 %	32,03 %	-0,47 %
%	SCHNEIDER ELECTRIC	0,00 %	0,00 %	-0,46 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (Zahlen in EUR). Daten per 30. Juni 2023

² INSEE: Nationales Institut für Statistik und Wirtschaftsstudien

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

The matic

Inhalt

Credit Suisse (Lux) Security Equity Fund →

Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund →

Credit Suisse (Lux) Digital Health Equity Fund \rightarrow

Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund →

Credit Suisse (Lux) Environmental Impact Equity Fund →

Credit Suisse (Lux) Energy Evolution Equity Fund \rightarrow

Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund →

Credit Suisse (Lux) Thematic Opportunities Equity Fund →

Credit Suisse Thematic Equities Unsere langfristigen Anlagethemen

Eine langfristige Perspektive einnehmen

Wir glauben nicht, dass es möglich ist, kurzfristige Nachrichtenflüsse und Marktverschiebungen konsistent und mit einem gewissen Grad an Genauigkeit vorherzusagen. Stattdessen sind wir der Ansicht, dass Alpha auf wiederholbarer Basis generiert werden kann, indem man sich auf längerfristige strukturelle Veränderungen weltweit konzentriert und tiefgreifende Fundamentalanalysen durchführt. Wir suchen nach Unternehmen mit starken Fundamentaldaten, soliden Bilanzen und Geschäftsmodellen, Preissetzungsmacht und der Fähigkeit, innovativ zu sein und einen Vorsprung vor der Konkurrenz zu halten. Unser Ansatz eignet sich in der Regel für geduldige Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont.

Unsere thematischen Aktienstrategien basieren auf der Prämisse, dass sich weltweit eine Reihe wirkmächtiger, langfristiger struktureller Veränderungen vollziehen. Diese langfristigen Verschiebungen sind in der Regel global und erstrecken sich über traditionelle Sektoren und Generationen. Sie bilden die Grundlage und die zugrunde liegenden Wachstumstreiber unserer thematischen Aktienstrategien. Während kurzfristige wirtschaftliche oder geopolitische Strömungen die Performance vorübergehend beeinträchtigen können, sind wir der Ansicht, dass sich diese strukturellen Treiber langfristig nicht ändern und die strukturellen Trends ihre stetige Entwicklung fortsetzen

Wir sind nach wie vor überzeugt, dass die Zeit am Markt weitaus wichtiger als der Handelszeitpunkt, vorausgesetzt, wir investieren in leistungsstarke, langfristige Wachstumsthemen.

Credit Suisse (Lux) Security Equity Fund AuM: USD 2'639 Mio.

Credit Suisse (Lux) Digital Health Equity Fund AuM: USD 2'040 Mio.

Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund AuM: USD 1'877 Mio.

Credit Suisse (Lux) Environmental Impact Equity Fund AuM: USD 624 Mio.

Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund AuM: USD 529 Mio.

Credit Suisse (Lux) Thematic Opportunities Equity Fund

AuM: USD 324 Mio.

Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund

AuM: USD 188 Mio.

Credit Suisse (Lux) Energy Evolution Equity Fund

AuM: USD 33 Mio.

Gesamtes verwaltetes Vermögen (AuM) im Bereich **Thematic Equities:** USD 8,61 Mia.3

Quellen: Credit Suisse, Bloomberg Port, Daten per 30.06.2023

Credit Suisse Asset Management Credit Suisse Equity Funds

³ umfasst Mandate in Höhe von USD 358 Mio.

Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung.

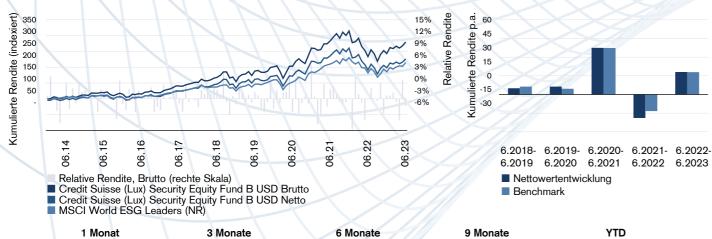
Credit Suisse (Lux) Security Equity Fund



Der Fonds konzentriert sich auf Pure-Play-Unternehmen, die Lösungen im Bereich Schutz und Sicherheit anbieten. Die Unterthemen des Fonds sind IT-Sicherheit. Verbrechensverhütung, Verkehrssicherheit, Gesundheitsschutz und Umweltschutz.

Credit Suisse (Lux) Security Equity Fund B USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



		1 Monat			3 Monate	: \		6 Monate			9 Monate	•		YTD		
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	вм	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	
2023	4,58 %	5,94 %	-1,36 %	4,99 %	6,93 %	-1,94 %	15,07 %	15,72 %	-0,65 %				15,07 %	15,72 %	-0,65 %	
		1. Quarta	I		2. Quarta	1		3. Quarta	ı		4. Quarta	ı		Jähi	rlich	
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2018	3,42 %	-1,28 %	4,70 %	6,99 %	1,73 %	5,26 %	10,37 %	4,98 %	5,39 %	-16,77 %	-13,42 %	-3,35 %	1,64 %	-8,72 %	10,36 %	6,60 %
2019	15,61 %	12,48 %	3,14 %	5,24 %	4,00 %	1,24 %	-2,24 %	1,32 %	-3,56 %	9,74 %	8,34 %	1,40 %	30,53 %	28,40 %	2,12 %	6,24 %
2020	-18,03 %	-19,69 %	1,66 %	22,89 %	18,68 %	4,22 %	7,42 %	7,09 %	0,33 %	19,61 %	12,95 %	6,66 %	29,43 %	15,29 %	14,14 %	9,53 %
2021	-1,93 %	5,56 %	-7,49 %	10,77 %	7,56 %	3,21 %	3,01 %	0,59 %	2,42 %	7,85 %	9,18 %	-1,33 %	20,69 %	24,69 %	-4,00 %	7,23 %
2022	-7,34 %	-6,23 %	-1,11 %	-19,91 %	-15,81 %	-4,10 %	-6,16 %	-7,54 %	1,38 %	11,02 %	10,18 %	0,84 %	-22,69 %	-19,58 %	-3,11 %	9,41 %
2023	9,60 %	8,23 %	1,38 %	4,99 %	6,93 %	-1,94 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 01	1.11.2006	(Auflegun	gsdatum;	annualisie	ert)								10,72 %	6,64 %	4,09 %	7,60 %

Laufende Kosten: 1,85 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen

Halbjahresbilanz 2023

Trotz positiver Aktienmärkte stehen Inflation, steigende Zinsen und Geopolitik ganz oben auf der Tagesordnung. Aus thematischer Sicht machten folgende Nachrichten Schlagzeile:

- Cybersicherheitsbedrohungen sind 2023 häufiger und raffinierter geworden: Weltweit nahm die Zahl der Ransomware-Angriffe im Vergleich zum Vorjahr um 37 % und die der Phishing-Angriffe um 50 % zu, unterstützt durch auf künstlicher Intelligenz (KI) basierende Technologien wie ChatGPT. Hinsichtlich Marken und Zielländern waren Microsoft und die USA am stärksten betroffenen. Der Bildungssektor verzeichnete einen Anstieg der Phishing-Versuche um 576 %.
- Die Vogelgrippe gibt Anlass zur Sorge: Regierungen befürchten, dass eine Mutation des Virus sich unter Menschen ausbreitet. Laut BBC starb am 24. Februar 2023 ein elfjähriges Mädchen an dem ersten bekannten Fall der Vogelgrippe beim Menschen innerhalb von neun Jahren. Die Weltgesundheitsorganisation (WHO) erklärte, dass die zunehmenden Berichte über Vogelgrippe beim Menschen «besorgniserregend» seien.
- Titan, ein von OceanGate betriebenes U-Boot, implodierte am 18. Juni 2023 während seines Tauchgangs zum Wrack der Titanic mit fünf Passagieren. Laut Reuters waren Sicherheitsbedenken vorgebracht worden, doch OceanGate entschied sich, den anerkannten

Sicherheitszertifizierungsprozess der Branche nicht zu befolgen. Fondsperformance, grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahres-

Der Fonds hat sich in den ersten sechs Monaten des Jahres 2023 unterdurchschnittlich entwickelt:

- Positiv ist zu vermerken, dass sich IT-Sicherheit sehr stark entwickelte. Trotz der Eintrübung des makroökonomischen Umfelds konnten die Unternehmen weiter wachsen und Marktanteile gewinnen, was die Widerstandsfähigkeit dieses Unterthemas widerspiegelt.
- Das schwächste Unterthema war hingegen Gesundheitsschutz, was hauptsächlich auf den langsamen Lagerabbau seitens des Kundenstamms nach der übermässigen Nachfrage während der Pandemie zurückzuführen ist. Unserer Meinung nach wird es noch etwas dauern, diesen zu verarbeiten.

Auf Aktienebene leisteten sowohl Palo Alto Networks und Fortinet (beide IT-Sicherheit) als auch Fair Isaac (Verbrechensverhütung) die besten Beiträge. Gen Digital (IT-Sicherheit) war der grösste Verlierer, vor allem aufgrund makroökonomischer Befürchtungen.

Portfolioeigenschaften:

- Die aktuelle Konsensschätzung für den einjährigen Forward-KGV liegt bei 25,9x, was hauptsächlich auf die Aktienkursentwicklung und die verbesserten Schätzungen zurückzuführen ist (Quelle: Bloomberg).
- Die Bruttomargen liegen bei 65 %, verglichen mit dem MSCI World ESG Leaders Index, der bei 38 % liegt. Dies kann als Zeichen einer höheren Preissetzungsmacht angesehen werden (Quelle: Bloomberg).

Zusammenfassung unseres Themas Schutz und Sicherheit sowie Ausblick

Nach der Bedürfnishierarchie von Maslow kommen Schutz und Sicherheit nach den grundlegenden physiologischen Bedürfnissen an zweiter Stelle. Heute haben wir alle Sicherheitsbedürfnisse, die erfüllt werden müssen, etwa Gesundheit, persönliche oder emotionale Sicherheit.

Wir haben die Schutz- und Sicherheitsanforderungen in fünf Unterthemen strukturiert: IT-Sicherheit, Gesundheitsvorsorge, Umweltsicherheit, Verkehrssicherheit und Verbrechensverhütung. Die langfristigen Wachstumstreiber für diese fünf Unterthemen sind:

- Die fortlaufende Digitalisierung unserer Gesellschaft, begleitet von der Notwendigkeit, unsere kritische Infrastruktur zu schützen. Wir sind der Meinung, dass die Arbeit im Homeoffice künftig nicht mehr wegzudenken ist. Geopolitik ist ein weiterer Faktor, der unserer Auffassung nach die Nachfrage nach diesem Thema steigern wird.
- Globales Bevölkerungswachstum und infolgedessen erhebliche Migrationsraten in Industrieländer.
- Die wachsende Zahl von Vorschriften (Datenschutz-Grundverordnung, California Consumer Privacy Act, Richtlinie über Zahlungsdienste, Food Safety Modernization Act usw.) zwingen Regierungen und Unternehmen zur Verbesserung von Prozessen und Qualitätsstandards.

Auf lange Sicht ist der Ausblick unverändert positiv. Angesichts der anhaltenden Unsicherheit über den Zustand der Welt und der Wirtschaft behalten die langfristigen Wachstumstreiber ihre Gültigkeit und wirken sich alle positiv auf unsere fünf Unterthemen aus. Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass Arbeit im Homeoffice ebenfalls ein langfristiger struktureller Wachstumsmotor sein wird. Der Krieg in der Ukraine zeigt die zunehmende Bedeutung der IT-Sicherheit, da die russische Invasion von koordinierten Cyberangriffen begleitet wurde. Wir sind der Meinung, dass Malware, Phishing und Angriffe auf kritische Infrastrukturen wahrscheinlich häufiger auftreten werden.

Kurzfristig können wir nicht viel gegen die Volatilität und den zyklischen Charakter des Marktes tun. Die zentrale Frage bezieht sich auf die künftige Richtung der Inflationsentwicklung und der Zinssätze. Darüber hinaus ist Geopolitik ein Faktor, über den sich nur schwer Vorhersagen treffen lassen. Wir halten daher an einem ausgewogenen Ansatz fest, indem wir Unternehmen bevorzugen, die eine starke Marktstellung haben und die Fähigkeit besitzen, Preise und Margen zu erhöhen und aufgrund von resilienten Geschäftsmodellen die Gewinne zu steigern. Aus diesem Grund halten wir den Fonds für eine attraktive Anlagemöglichkeit für geduldige Anleger, die bereit sind, auf einen langfristigen Wachstumstrend mit starken Fundamentaldaten zu setzen.

Größte positive	Durchschnittliches	Gesamtrendite	Gesamt-	Größte negative	Durchschnittliches G	Gesamtrendite	Gesamt-
Performancebeiträge	Portfoliogewicht		effekt	Performancebeiträge	Portfoliogewicht		effekt
YTD 2023				YTD 2023			
PALO ALTO NETWORKS INC	2,72 %	82,94 %	1,83 %	GEN DIGITAL INC	1,99 %	-12,24 %	-0,34 %
FORTINET INC	2,72 %	54,39 %	1,28 %	EUROFINS SCIENTIFIC	2,45 %	-11,34 %	-0,32 %
FAIR ISAAC CORP	3,15 %	35,23 %	1,04 %	SARTORIUS PREF AG	1,74 %	-11,84 %	-0,31 %
CLEAN HARBORS INC	2,43 %	44,06 %	0,96 %	METTLER TOLEDO INC	2,89 %	-9,24 %	-0,26 %
INTUITIVE SURGICAL INC	2,82 %	28,87 %	0,83 %	ALS LTD	2,19 %	-8,91 %	-0,21 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmer dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

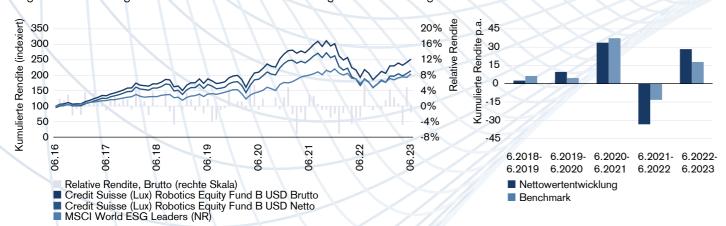
Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund



Der Fonds konzentriert sich auf Pure-Play-Unternehmen, die Automatisierungslösungen in den folgenden Segmenten anbieten: Halbleiter-Tools, Entwurfs- und Konstruktionssoftware, IT-Automatisierungssoftware, diskrete und Prozessautomatisierung, Gesundheits- und Laborautomatisierung, Logistikautomatisierung, Komponenten und Subsysteme.

Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund B USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



		1 Monat			3 Monate	•		6 Monate			9 Monate	!		YTD		
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	вм	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	
2023	4,33 %	5,94 %	-1,61 %	5,19 %	6,93 %	-1,74 %	22,18 %	15,72 %	6,46 %				22,18 %	15,72 %	6,46 %	
		1. Quarta	ı		2. Quarta	ıl		3. Quarta	ď		4. Quarta	I		Jähr	rlich	
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2018	4,58 %	-1,28 %	5,87 %	3,43 %	1,73 %	1,69 %	7,48 %	4,98 %	2,50 %	-18,55 %	-13,42 %	-5,13 %	-5,31 %	-8,72 %	3,41 %	8,80 %
2019	16,57 %	12,48 %	4,09 %	7,12 %	4,00 %	3,12 %	-6,91 %	1,32 %	-8,23 %	12,61 %	8,34 %	4,27 %	30,90 %	28,40 %	2,49 %	9,02 %
2020	-18,48 %	-19,69 %	1,21 %	30,45 %	18,68 %	11,77 %	9,09 %	7,09 %	2,00 %	17,37 %	12,95 %	4,42 %	36,16 %	15,29 %	20,87 %	7,76 %
2021	0,92 %	5,56 %	-4,64 %	5,09 %	7,56 %	-2,47 %	2,79 %	0,59 %	2,20 %	3,03 %	9,18 %	-6,14 %	12,33 %	24,69 %	-12,37 %	10,95 %
2022	-14,87 %	-6,23 %	-8,64 %	-24,78 %	-15,81 %	-8,97 %	-3,99 %	-7,54 %	3,55 %	11,18 %	10,18 %	1,00 %	-31,64 %	-19,58 %	-12,06 %	10,59 %
2023	16,16 %	8,23 %	7,93 %	5,19 %	6,93 %	-1,74 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.07.2016	(Auflegur	ngsdatum;	annualisie	ert)								14,14 %	10,80 %	3,34 %	9,72 %

Laufende Kosten: 1,84 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Kosten auf Kundenebene (zum Beispiel die Gebühren für ein Sicherheitendepot) sind darin nicht enthalten und können die Performance entsprechend zusätzlich verringern. Man kann nicht in einen Index investieren. Die gezeigten Indexrenditen sind keine Ergebnisse tatsächlichen Handels investierbarer Anlagen/Wertpapiere. Anleger, die eine Strategie analog einem Index verfolgen, können geringere oder höhere Renditen erzielen und müssen die damit verbundenen Kosten berücksichtigen. | BM = Benchmark | Rel. = Relativ | TE = Tracking Error

Halbjahresbilanz 2023

- Der Fonds erzielte positive Renditen und übertraf den Benchmark deutlich. Auf Marktebene entwickelten sich Large-Cap-Technologieaktien besonders gut, was unter anderem auf Makrodaten und auf Erträge zurückzuführen ist, die sich trotz einer Mini-Bankenkrise als unerwartet gut erwiesen haben.
- Das Interesse an künstlicher Intelligenz (KI) nahm enorm zu. Davon profitieren vor allem Halbleiter im Anschluss an die aussergewöhnlich starke Prognose von Nvidia für das zweite Quartal im Hinblick auf Prozessoren, die KI-Workloads ausführen (Quelle: NVIDIA, Q1 2023 Earnings Call, 24. Mai 2023).
- Während der Fonds in Pure-Play-Automatisierungsunternehmen investiert, profitierte die Performance deutlich, da KI und Robotik häufig als gleichbedeutend angesehen werden. Dies war besonders vorteilhaft für die Automatisierung im Halbleiterbereich und für Teile des Softwaresektors.
- Viele der Fondsanlagen nutzen KI bereits als wichtige Grundlage für Produkte und zur Aufrechterhaltung der Marktführerschaft in ihren Bereichen. Die zunehmende Aufmerksamkeit des Mainstreams sollte die Entwicklung des Themas Robotik und Automatisierung unterstützen.
- Missionskritische Softwareautomatisierung, insbesondere in bestimmten Branchen wie Logistik oder Simulation, profitiert nach wie vor stark vom zunehmenden Einführungstrend.
- Die Performance von Fabrikautomatisierungsunternehmen war durchwachsen; einige konnten ihren grossen Auftragsrückstand gut bewältigen und solide Ergebnisse verbuchen, während andere noch mit Kosten- und Ausführungsproblemen zu kämpfen hatten.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Alle Titel, die am stärksten zur Performance beitrugen, hatten vom KI-Thema profitiert. Bei Halbleiter-Tools entwickelten sich BE Semiconductor, ASM International und die Designsoftwareunternehmen Cadence und Synopsys am besten. Das Simulationssoftwareunternehmen Ansys war ebenfalls solide.
- Negative Beiträge kamen von der Tecan-Gruppe, da der Life-Sciences-Endmarkt eine Korrektur des Gerätebestands erlebt, der Fleischverarbeiter Marel, dessen Margen und Auftragslage im ersten Quartal enttäuschte (Quelle: Marel, Q1 2023 Earnings Call, 3. März 2023), und Nabtesco, der japanische Anbieter von Präzisionsgetrieben für Roboterarme.

Portfolioeigenschaften:

Da der Grossteil des Portfolios in die Bereiche Technologie, Industrie und Gesundheitswesen investiert ist, ist es gut aufgestellt für viele der langfristigen Trends, die unserer Meinung nach die Aktienmärkte antreiben.

Der Pure-Play-Charakter des Portfolios führt zu einer grösseren Allokation in kleinere Unternehmen, einem höheren Beta und

einem höheren Tracking Error im Vergleich zum Referenzindex (der nicht für das aktive Management verwendet wird).

Zusammenfassung unseres Themas Robotik sowie Aus-

- Die Technologie hat in den letzten zwei Jahrzehnten erstaunliche Fortschritte gemacht. Die jüngsten Entwicklungen im Bereich KI sind ein weiterer Beweis dafür, dass Innovation uns unermüdlich vorantreibt. In Form von ChatGPT und anderen grossen Sprachmodellen ist KI in der breiten Öffentlichkeit angekommen. Unternehmen prüfen derzeit die Verwendung verschiedener Formen von Kl in ihren Produkten. All dies wirkt sich positiv auf die Leistungsfähigkeit, die Benutzerfreundlichkeit und die Einführungskosten von Automatisierungslösungen für ein breiteres Spektrum physischer und kognitiver Aufgaben aus.
- Simulation, generative Gestaltung und Stack-Überwachung in der IT sind Bereiche der Software, in denen Marktführer durch den Einsatz von KI ihre Angebote stärken. Anwendungen in der physischen Welt finden sich in autonomem Fahrzeugen, Qualitätsinspektion, Präzisionslandwirtschaft und vielem mehr.
- Die Nachfrage nach mehr Automatisierung ist enorm und speist sich aus einer Vielzahl von Quellen. Angesichts des Fachkräftemangels und der Lohninflation, die sich negativ auf die Margen der Unternehmen auswirken, benötigen Firmeneigentümer und Führungskräfte Möglichkeiten zur Effizienzsteigerung und Kostensenkung. Die Automatisierung kann zudem zur Verbesserung der Produktqualität und der Sicherheitsbedingungen für Arbeitnehmende eingesetzt werden - Bereiche, die weltweit zunehmend im Fokus der Aufsichtsbehörden stehen. Auch im Kontext der Nachhaltigkeit kann Automatisierung eingesetzt werden, um Abfall und Energieverbrauch zu reduzieren.
- Ein weiteres wichtiges Thema in der Zukunft ist Deglobalisierung/Re-Shoring, das viele neue Automatisierungssysteme erfordert. Diese Trends sind beispielsweise in der Halbleiterindustrie und bei Elektrobatterien bereits erkennbar.
- Während die potenziellen Anwendungsfälle für neue, hochentwickelte Robotik und Automatisierung in der Fertigung erheblich sind, bestehen für diese Lösungen auch sehr grosse Chancen in den Bereichen Logistik und Versand, autonome Transportsysteme, Gesundheitswesen und betreutes Wohnen sowie in der Landwirtschaft, im Büro und zu Hause,
- Heute absolvieren mehr Menschen mit Qualifikationen in Robotik, Mechatronik und Computerprogrammierung als je zuvor. Kombiniert mit leicht verfügbaren, preisgünstigen und leistungsstarken Sensoren und Komponenten ist es keine Überraschung, dass wir so viele Innovationen im Bereich Robotik und Automatisierung erleben.
- Wir sind weiterhin der Ansicht, dass wir am Anfang des goldenen Zeitalters für die Robotik stehen. Die langfristigen Treiber für das Thema Robotik sind weiterhin grundsolide und wir blicken mit grossem Optimismus auf die kommenden Jahre.

Größte positive Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht		Gesamt- effekt	Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht		Gesamt- effekt
YTD 2023				YTD 2023			
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	3,45 %	85,58 %	2,36 %	NABTESCO CORP	2,74 %	-13,22 %	-0,44 %
ASM INTERNATIONAL NV	3,70 %	69,67 %	2,29 %	TECAN GROUP AG	2,88 %	-13,33 %	-0,42 %
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	3,20 %	45,96 %	1,36 %	MAREL	2,43 %	-8,47 %	-0,34 %
ANSYS INC	3,09 %	36,75 %	1,15 %	AGILENT TECHNOLOGIES INC	0,86 %	-12,76 %	-0,30 %
SYNOPSYS INC	3,27 %	36,40 %	1,12 %	SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY LTD A	0,64 %	-20,51 %	-0,13 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. I Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmer dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar

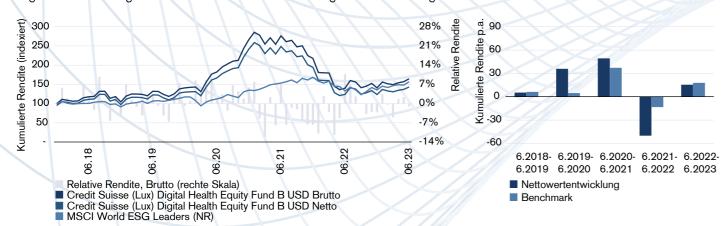
Credit Suisse (Lux) Digital Health Equity Fund



Der Fonds konzentriert sich auf Pure-Play-Anbieter von Lösungen für eine der grössten Herausforderungen in der heutigen Gesellschaft – die Verbesserung der Gesundheit angesichts der steigenden Gesundheitskosten. Die Subthemen des Fonds sind: Forschung und Entwicklung, Effizienz und Behandlungen.

Credit Suisse (Lux) Digital Health Equity Fund B USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



		1 Monat			3 Monate			6 Monate			9 Monate	!		YTD		
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	
2023	4,81 %	5,94 %	-1,13 %	10,05 %	6,93 %	3,12 %	16,58 %	15,72 %	0,86 %				16,58 %	15,72 %	0,86 %	
		1. Quarta	d \		2. Quartal		3. Quartal		4. Quartal		Jährlich					
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2018	6,15 %	-1,28 %	7,43 %	10,87 %	1,73 %	9,14 %	11,98 %	4,98 %	7,00 %	-20,94 %	-13,42 %	-7,52 %	4,20 %	-8,72 %	12,92 %	15,24 %
2019	19,92 %	12,48 %	7,44 %	5,63 %	4,00 %	1,63 %	-10,07 %	1,32 %	-11,39 %	18,73 %	8,34 %	10,39 %	35,25 %	28,40 %	6,85 %	14,56 %
2020	-6,94 %	-19,69 %	12,74 %	38,96 %	18,68 %	20,28 %	15,38 %	7,09 %	8,29 %	26,95 %	12,95 %	14,00 %	89,41 %	15,29 %	74,12 %	11,51 %
2021	-4,58 %	5,56 %	-10,14 %	8,47 %	7,56 %	0,91 %	-10,38 %	0,59 %	-10,96 %	5-12,11 %	9,18 %	-21,29 %	-18,47 %	24,69 %	-43,16 %	20,99 %
2022	-17,45 %	-6,23 %	-11,22 %	-22,01 %	-15,81 %	-6,20 %	0,92 %	-7,54 %	8,45 %	10,37 %	10,18 %	0,19 %	-35,24 %	-19,58 %	-15,66 %	21,69 %
2023	5,94 %	8,23 %	-2,29 %	10,05 %	6,93 %	3,12 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.01.2018	(Auflegur	ngsdatum;	annualisie	ert)								9,45 %	8,53 %	0,92 %	18,93 %

Laufende Kosten: 1,84 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeithorizont.

Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds entwickelte sich in der ersten Jahreshälfte 2023 im Einklang mit dem Benchmark.

- Der Fonds verzeichnete einen starken Jahresbeginn in Erwartung des Inflationsgipfels und einer höheren Wahrscheinlichkeit einer sanften Landung in den USA. Dieser Trend wurde durch die Bankenkrise kurz unterbrochen, setzte sich aber schnell fort, da Fusionen und Übernahmen (M&A) im Gesundheitswesen wieder zunahmen, gefolgt von einer starken Dynamik rund um KI.
- Die Fundamentaldaten unserer Unternehmen blieben stark. Die Ertragsergebnisse für das erste und vierte Quartal fielen besser aus als erwartet, da sowohl Wachstum als auch Marge für die meisten Unternehmen stabil blieben.
- Zudem beobachten wir einen ermutigenden Trend in puncto Diagnosestau und Behandlungsvolumen, von dem ein bedeutender Teil unserer Investitionen in die Unterthemen Forschung und Entwicklung (F&E) und Behandlung profitierte.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Seit Jahresbeginn war Forschung und Entwicklung das Unterthema mit der besten Performance, gefolgt von Behandlungen und Effizienz, was den Trend des Vorjahres umkehrte.
- Die grössten Beiträge leisteten Schrodinger, Exact Sciences und Align Technologies. Schrodinger erholte sich wegen der optimistischen Einschätzung seiner KI-gestützten Plattform für die Arzneimittelforschung. Exact Sciences und Align verzeichneten bei ihren Kernprodukten ein stärkeres Volumenwachstum als erwartet, da die Bevölkerung ihre normalen Gesundheitsaktivitäten wieder aufnahm.
- Die grössten Negativbeiträge leisteten JD Health, Novocure und Zai Lab. JD Health verzeichnete konsistent starke Ergebnisse und solide Führungsstärke, büsste aber Ende letzten Jahres wegen der düsteren Stimmung im Zusammenhang mit der chinesischen Konjunkturerholung einige Gewinne ein. Novocure wertete aufgrund durchwachsener Resultate seiner LUNAR-Phase-III-Studie zu Lungenkrebs ab, die auch Zai Lab, seinen Partner in China, herunterzog.

Portfolioeigenschaften:

- Die drei Unterthemen bilden weiterhin ein ausgewogenes Portfolio, das ein Engagement für die wichtigsten Trends im Gesundheitswesen bietet.
- Wir haben unsere Positionen in Zur Rose und CareDx aufgelöst und dabei einen disziplinierten Ansatz zur Neugewichtung beibehalten. In der Regel reduzieren wir Positionen, wenn sie überkauft sind oder 4 % des Fonds überschreiten. Dagegen stocken wir Titel von Unternehmen auf, die von den Märkten vorübergehend unterbewertet werden.

Zusammenfassung unseres Themas Digital Health sowie

Das Gesundheitswesen ist ein sehr großer, kostspieliger und hauptsächlich nicht diskretionärer Ausgabenbereich, der im Zuge

· ·			Ŭ
Größte positive Performancebeiträge	Durchschnittliches G Portfoliogewicht	iesamtrendite	Gesamt- effekt
YTD 2023			
SCHRODINGER INC	3,17 %	167,01 %	3,80 %
EXACT SCIENCES CORP	3,24 %	89,46 %	2,37 %
ALIGN TECHNOLOGY INC	3,26 %	67,54 %	1,90 %
10X GENOMICS INC CLASS A	3,46 %	53,29 %	1,63 %
CHOCKWAVE MEDICAL INC	2 50 0/	20, 20, 0/	1 /0 0/

der demografischen Alterung strukturell wächst. Der umfassende Einsatz der besten technologischen Tools im Gesundheitswesen kann zu deutlich besseren Behandlungsergebnissen für die Patientinnen und Patienten oder zu deutlich niedrigeren Kosten (oder einer Kombination aus beidem) führen.

Wir haben das Thema Digital Health in drei Subthemen gegliedert: F&E, Behandlungen und Effizienz. Die langfristigen Wachstumstreiber für diese drei Subthemen sind die folgenden:

- Globales Bevölkerungswachstum in Verbindung mit deutlich höheren Pro-Kopf-Ausgaben im Gesundheitswesen aufgrund der Tatsache, dass die Menschen immer älter werden.
- Folglich übersteigen die Kosten für die Gesundheitsversorgung in den meisten Fällen das Wirtschaftswachstum und auch die Lohnerhöhungen.
- Nachdem viele Bereiche der Wirtschaft digitalisiert sind, hinkt das Gesundheitswesen wegen der strengen regulatorischen Rahmenbedingungen hinterher. Die Digitalisierung dürfte jedoch endlich an Fahrt gewinnen.

Langfristig ist der Ausblick nach wie vor unverändert positiv. Die große Mehrheit der Länder steht im Gesundheitswesen unter Kostendruck und ist deshalb gerne bereit, in Tools zu investieren, die eine bessere Versorgung zu niedrigeren Kosten ermöglichen. Es besteht sogar eine starke politische Übereinstimmung darüber, dass zum Nutzen der Patientinnen und Patienten und/oder der Kostenträger mehr dieser Tools eingesetzt werden müssen. Somit ist dies einer der wenigen Bereiche, in denen es fast keine politischen Unstimmigkeiten gibt. Grundsätzlich ist das Gesundheitswesen ein Sektor, der hohe anfängliche Investitionskosten erfordert, da die Regulierungsbehörden zunächst einmal konkrete Fakten verlangen. Sobald sie sich jedoch etabliert haben, dürften die Unternehmen im Bereich Digital Health gut vor neuen Markteinsteigern geschützt sein und möglicherweise eine lange Wachstumsphase erleben.

Die Märkte verstehen endlich, dass KI einen enormen Einfluss auf die Erforschung von Wirkstoffen, die Interaktion mit Patientinnen und Patienten sowie die Analyse von Gesundheitsdaten und Diagnosen haben wird. Wir sind überzeugt, dass hier langfristig fundamentale Veränderungen bevorstehen.

Kurzfristig können wir nicht viel gegen die Volatilität und den zyklischen Charakter des Marktes tun. Ab einem gewissen Punkt dürfte die Entwicklung der Aktien wieder von starken Fundamentaldaten gestützt werden. Das Thema zeichnet sich durch sehr hohe Eintrittshürden für potenzielle Wettbewerber ebenso aus wie durch einen sehr attraktiven, nachweislichen Vorteil für Patientinnen und Patienten und/oder Kostenträger. Ausserdem darf man den sehr günstigen Hintergrund der Bevölkerungsalterung nicht außer Acht lassen. Aus diesem Grund halten wir den Fonds für eine attraktive Anlagemöglichkeit für geduldige Anleger, die bereit sind, auf einen langfristigen Wachstumstrend mit starken Fundamentaldaten zu setzen.

Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht	Gesamtrendite	Gesamt- effekt
YTD 2023			
NOVOCURE LTD	2,36 %	-43,34 %	-1,08 %
JD HEALTH INTERNATIO- NAL INC	2,47 %	-30,97 %	-1,01 %
ZAI LAB LTD	0,36 %	-25,12 %	-0,96 %
ABCELLERA BIOLOGICS INC	1,65 %	-36,13 %	-0,81 %
AXONICS INC	2.49 %	-19.16 %	-0.57 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund

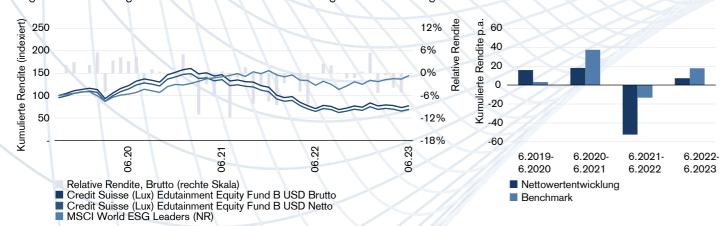


Der Fonds konzentriert sich auf Pure-Play-Unternehmen, die mit dem traditionellen Ansatz für Bildung, Kompetenzen und beruflicher Mobilität brechen. Wir investieren in zwei grosse Bereiche - Future of Learning und Future of Work.

Der Fonds ist gemäß der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) Nr.2019/2088 als Artikel-9-Fonds klassifiziert.

Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund B USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



		1 Monat			3 Monate			6 Monate			9 Monate	•		YTD		
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	вм	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	BM	Rel.	
2023	5,88 %	5,94 %	-0,06 %	-2,44 %	6,93 %	-9,36 %	4,48 %	15,72 %	-11,25 %				4,48 %	15,72 %	-11,25 %	, D
	1. Quartal 2. Quartal					3. Quarta	ı		4. Quarta	l		Jäh	rlich			
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	13,73 %	8,34 %	5,39 %	n/a	n/a	n/a	n/a
2020	-18,08 %	-19,69 %	1,60 %	31,18 %	18,68 %	12,51 %	9,78 %	7,09 %	2,69 %	13,11 %	12,95 %	0,15 %	33,44 %	15,29 %	18,15 %	10,40 %
2021	-2,00 %	5,56 %	-7,56 %	-1,42 %	7,56 %	-8,99 %	-10,66 %	0,59 %	-11,25 %	-9,57 %	9,18 %	-18,74 %	-21,95 %	24,69 %	-46,64 %	6 17,21 %
2022	-17,35 %	-6,23 %	-11,13 %	5-27,43 %	-15,81 %	-11,61 %	-3,39 %	-7,54 %	4,15 %	7,94 %	10,18 %	-2,24 %	-37,45 %	-19,58 %	-17,88 %	6 12,34 %
2023	7,08 %	8,23 %	-1,14 %	-2,44 %	6,93 %	-9,36 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.10.2019	(Aufleaur	nasdatum	annualisie	ert)								-6.60 %	10.41 %	-17.01 %	6 15.14 %

Laufende Kosten: 1,88 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeithorizont.

Halbjahresbilanz 2023

- Der Fonds blieb im ersten Halbjahr 2023 (H1 23) hinter dem Benchmark zurück. Die Hauptgründe sind:
- Der Markt wurde von einer Reihe von Mega-Cap-Tech-Aktien wie Nvidia beflügelt, die im H1 23 um fast 200 % zulegten und den Nasdag so um über 32 % in die Höhe trieben. Unsere Edutainment-Strategie ist hingegen eher auf Small Caps ausgerichtet und der gleichgewichtete Russell 2000 mit seiner Ausrichtung auf Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung stieg beispielsweise nur um ca. 3 %.
- Darüber hinaus ist unser Portfolio zu über 10 % in China engagiert und der MSCI China gab im H1 23 um über 5 % (in US-Dollar) nach. Positiv zu Buche schlug jedoch unser Engagement in Brasilien von rund 9 %, das sich sehr gut entwickelte, da der MSCI Brazil im ersten Halbjahr um über 17
- Zuletzt sei angemerkt, dass der Fonds in der ersten Maiwoche stark unter Druck geriet: Nach der Erklärung von Chegg, dass ChatGPT sich negativ auf sein Kundenwachstum auswirke, gab er um 6,6 % nach. Das Eingeständnis belastete unsere beiden Bereiche Future of Learning und Future of Work.

Größte Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- IFlyTek, ein führender KI-Anbieter im chinesische EdTech-Sektor, legte um fast 100 % zu. Doch auch andere Akteure profitierten von neuen Technologien wie KI, Augmented Reality (AR) und Virtual Reality (VR). So zählten etwa Roblox und Unity ebenfalls zu den Unternehmen mit den stärksten Performance-Beiträgen. Insbesondere Unity dürfte von der Einführung des Headsets Apple Vision Pro profitieren.
- Duolingo erreichte ebenfalls ein Plus von über 100 %, da es weiterhin kräftige und zunehmende Umsätze verzeichnete. Ähnliches gilt für Nerdy, das dank der neuen Monetarisierungsstrategie um etwa 85 % zulegte.
- Chegg hatte unter der Wahrnehmung einer Bedrohung durch ChatGPT zu leiden und schmälerte mit einem Minus von etwa 65 % die die Performance am stärksten. Daran änderte auch die Einführung von CheggMate nichts, sein neues Produkt auf der Basis von GPT-4.

Portfoliomerkmale:

- Derzeit sind wir im antizyklischen Thema Future of Learning etwas stärker engagiert als im prozyklischen Future of Work.
- Der Fonds investiert überwiegend in kleinere Unternehmen und mehr als zwei Drittel des Portfolios sind in Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von unter USD 5 Mrd. investiert.
- Die USA machten unter 40 % und Asien über 25 % des

Portfolios aus. Entwicklungsländer, darunter Brasilien, China und Indien, entsprechen einem Portfolioanteil von mehr als 20 %.

Zusammenfassung unseres Themas Edutainment sowie

Wir konzentrieren uns auf Disruptoren und Innovatoren, die den Einsatz von Technologie in den Bereichen Lernen und Karriere in zwei Bereichen fördern – Future of Learning und Future of Work.

Auf lange Sicht:

- Die weltweiten Ausgaben im Bereich Lernen (Arbeit und Studium) sind beachtlich und werden aufgrund des Bevölkerungswachstums von heute USD 7 Bio. auf USD 10 Bio. im Jahr 2030 anwachsen. So erwarten wir in den kommenden 30 Jahren eine Milliarde zusätzliche Hochschulabsolventinnen und -absolventen, 75 % davon in Asien und Afrika (Quelle: HolonIQ).
- Die Bildungskosten schnellen immer weiter in die Höhe. Fortschritte bei neuen Technologien wie KI dürften den Arbeitsaufwand verringern und somit den Zugang zu Bildung, Qualifikationen und beruflichen Laufbahnen erleichtern. Dies steht im Einklang mit den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung (UN SDGs) 4, 8 und 9.
- Die Durchdringung des Bildungssektors mit Technologie liegt immer noch unter 5 %. Es brauchte beispielsweise 15 Jahre mit zweistelligem Wachstum, um den Reifegrad zu erreichen, der 1997–98 mit einer ähnlichen Durchdringung von Mobiltelefonen erreicht wurde.

Auf kurze Sicht:

- Die Zahl der Studierenden hat in der Vergangenheit zugenommen, wenn der Arbeitsmarkt schwächelte. Die US-Arbeitslosenquote ist laut den zuletzt im Juni veröffentlichten
- Zahlen auf 3,7 % gestiegen (Quelle: Bloomberg).
 Etwa die Hälfte der USD 271 Mrd. an staatlichen Mitteln aus dem Corona-Hilfsfonds, die speziell für das US-Bildungswesen bestimmt sind, kann noch abgerufen werden (Quelle: Telefonkonferenz zum Ergebnis für das erste Quartal 2023 von PowerSchool).
- Das in EdTech und HR-Tech investierte Risikokapital hat zwischen 2017 und 2022 mit einer jährlichen Wachstumsrate (CAGR) von 25 % zugelegt. (Quelle: Tracxn). Dieses bereits investierte Kapital wird trotz des jüngsten Mangels an Finanzierungsmitteln kontinuierliche Innovationen gewährleisten.

Größte positive Performancebeiträge	Durchschnittliches (Portfoliogewicht	Gesamtrendite	Gesamt- effekt
YTD 2023			
DUOLINGO INC CLASS A	3,51 %	101,84 %	2,83 %
IFLYTEK LTD A	3,20 %	98,06 %	2,29 %
UNITY SOFTWARE INC	2,59 %	52,27 %	1,42 %
NERDY INC CLASS A	2,23 %	84,88 %	1,39 %
ROBLOX CORP CLASS A	3,26 %	41,99 %	1,06 %

mt- ekt	Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht	Gesamtrendite	Gesamt- effek
	YTD 2023			
3 %	CHEGG INC	2,12 %	-64,83 %	-2,31 %
%	CHINA EAST EDUCATION HOLDINGS LTD	2,54 %	-48,90 %	-1,80 %
2 %	INSOURCE LTD	2,26 %	-30,78 %	-0,88 %
9 %	IDP EDUCATION PTY LTDINARY	3,24 %	-19,62 %	-0,65 %
8 %	POWERSCHOOL HOL- DINGS INC CLASS A	3,33 %	-17,06 %	-0,61 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023 Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. I Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

Credit Suisse (Lux) Environmental Impact Equity Fund

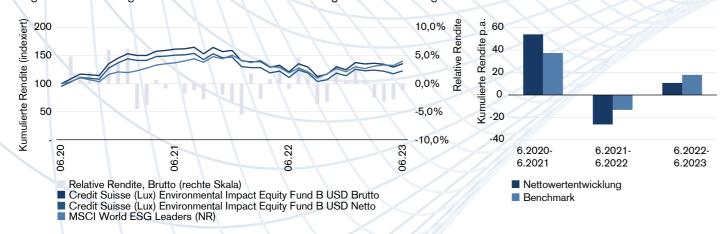


Der Fonds konzentriert sich auf Pure-Play-Unternehmen, welche umweltbezogene Innovationen anbieten, die sich mit den drängendsten Umwelt- und Klimaproblemen beschäftigen. Die Unterthemen des Fonds sind nachhaltige Infrastruktur, Ressourcen, Abfallminderung und Technologien zur CO₂-Reduktion.

Der Fonds ist gemäß der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) Nr.2019/2088 als Artikel-9-Fonds klassifiziert.

Credit Suisse (Lux) Environmental Impact Equity Fund B USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



	i Monat			3 Monate			6 Monate			9 Monate			לוט			
	Brutto	вм	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	
2023	4,77 %	5,94 %	-1,17 %	-0,46 %	6,93 %	-7,39 %	8,80 %	15,72 %	-6,93 %				8,80 %	15,72 %	-6,93 %	
		1. Quarta	ı		2. Quarta	ı		3. Quarta	i		4. Quarta	ıl		Jäh	rlich	
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2020	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	15,97 %	7,09 %	8,88 %	25,63 %	12,95 %	12,68 %	n/a	n/a	n/a	n/a
2021	3,26 %	5,56 %	-2,30 %	7,33 %	7,56 %	-0,23 %	-5,06 %	0,59 %	-5,65 %	3,81 %	9,18 %	-5,37 %	9,22 %	24,69 %	-15,47 %	9,32 %
2022	-12,52 %	-6,23 %	-6,30 %	-13,15 %	-15,81 %	2,66 %	-6,53 %	-7,54 %	1,01 %	10,52 %	10,18 %	0,35 %	-21,52 %	6-19,58 %	-1,94 %	10,54 %
2023	9,30 %	8,23 %	1,07 %	-0,46 %	6,93 %	-7,39 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	.07.2020	(Auflegur	ngsdatum;	annualisie	ert)	7///							10,76 %	11,97 %	-1,21 %	10,65 %

Laufende Kosten: 1,84 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeithorizont.

Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds blieb im Jahr 2023 hinter dem Benchmark zurück: Im ersten Quartal des Jahres erzielte er eine Outperformance, die sich auf die günstige Entwicklung bei umweltfreundlichen Gebäuden und Unternehmen und den Bereich erneuerbare Energien stützte. Im zweiten Quartal kehrte sich die Entwicklung der Strategie jedoch in eine Underperformance um, da die Aktienmarktrenditen generell von der positiven Stimmung rund um das Thema künstliche Intelligenz (KI) beflügelt wurden. Interessanterweise gab ein wichtiger Chiphersteller für KI-Anwendungen eine Umsatzprognose für 2023 ab, die alle Erwartungen weit übertraf (Quelle: Bloomberg, 25.05.2023). Hierauf folgte eine ausgeprägte Rally bei Unternehmen mit KI-Bezug. Insgesamt waren die Gewinne an den Aktienmärkten in der ersten Jahreshälfte weitgehend auf Mega-Cap-Titel zurückzuführen, wobei die vier führenden Unternehmen im Referenzindex mehr als 50 % der Index-Renditen seit Jahresbeginn ausmachten.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Im Bereich der Subthemen leistete nachhaltige Infrastruktur den größten positiven Performancebeitrag, da Unternehmen im Baugewerbe und intelligente Infrastruktur eine Outperformance verzeichneten. Ressourcen waren das Subthema mit der schwächsten Entwicklung, was primär auf die Entwicklung von Wind- und Solarunternehmen zurückging.
- Auf Aktienebene leistete Installed Building Products den größten positiven Beitrag zur Fondsentwicklung: Die Ergebnisse des Unternehmens übertrafen die Markterwartungen und bestätigten den robusten Ausblick für den Wohnimmobilienmarkt im Jahr 2023 (Quelle: Installed Building Products, Telefonkonferenz zum Ergebnis für das erste Quartal 2023, 4. Mai 2023). Dies milderte die Sorge, dass sich der Wohnimmobilienmarkt wegen der gestiegenen Hypothekenzinsen eintrüben würde. SunPower war der stärkste Negativfaktor, da das Unternehmen im ersten Quartal durch die regulatorische Unsicherheit in einem seiner wichtigsten Märkte Kalifornien und schlechte Wetterbedingungen in Kalifornien unter Druck gesetzt wurde.

Portfolioeigenschaften:

- Im ersten Halbjahr 2023 haben wir selektiv Kapital aus einigen Positionen, die eine starke kurzfristige Performance verzeichneten, in zyklisch schwache Positionen umgeschichtet, die jedoch nach wie vor langfristiges Potenzial aufweisen.
- Das aktuelle Portfolio weist weiterhin ein starkes einjähriges gleitendes Umsatzwachstum von 15,4 % und Performance-Auswirkungen auf, gepaart mit einer attraktiven EV/Umsatz-Quote von 3,0 per Ende Juni (Quelle: Bloomberg).

Zusammenfassung unseres Themas Umweltwirkung sowie Ausblick

Da der Klimawandel ganz oben auf der Agenda von Anlegern und politischen Entscheidungsträgern steht, nimmt die strukturelle

Stärke von Klimaschutzinvestitionen weiter zu. Innovationen in Bereichen wie Elektrofahrzeuge, Energiespeicherung, Elektrifizierung von Heizungsanlagen und Kreislaufwirtschaftslösungen in verschiedenen anderen Bereichen sind ein Vorläufer für Arten des Wirtschaftens, die für Unternehmen, welche Lösungen für eine kohlenstoffarme, nachhaltige Wirtschaft vorweisen, günstig.

Um neu entstehende Anlagemöglichkeiten zu nutzen, haben wir das Thema Umweltwirkung in vier Unternehmen unterteilt: Ressourcen, nachhaltige Infrastruktur, Abfallmanagement und Technologien zur CO₂-Reduktion. Die langfristigen Wachstumstreiber für diese vier Unterthemen sind:

- Die Notwendigkeit, den Klimawandel zu bekämpfen, da der Preis für das «Nichtstun» steigt
- Bevölkerungswachstum und Urbanisierung erfordern die Erneuerung alternder Infrastruktur (Wasser, Stromnetz usw.).
- Der Verlust der Biodiversität führt zu strengeren Vorschriften in Branchen wie Konsumverpackungen, Lebensmittel und Landwirtschaft sowie Bewirtschaftung natürlicher Ressourcen
- Steigende Elektrifizierung und Dekarbonisierung lösen Investitionen in den Bereichen Energie, Verkehr und Industrie aus

Nach der Wiedereröffnung Anfang des Jahres blieb die chinesische Wirtschaft hinter den Wachstumserwartungen zurück, da nach wie vor eine geringere Binnennachfrage herrscht (Quelle: Bloomberg). Da das geopolitische Risiko, die Inflationserwartungen und die daraus resultierende Geldpolitik weiterhin auf dem Radar der Anleger bleiben, gehen wir davon aus, dass die Aktienmärkte kurzfristig volatil bleiben dürften.

Die langfristigen Aussichten für unser Thema sind weiterhin konstruktiv. Wir glauben, dass die jüngste Energiekrise die Dekarbonisierung nicht nur in Europa, sondern weltweit beschleunigen wird, da Überlegungen zur Energiesicherheit Investitionsentscheidungen vorantreiben. Erneuerbare Energien dürften bis 2025 zur grössten Quelle für die globale Stromerzeugung werden (Wachstum erneuerbarer Energien - IEA), was eine gesteigerte Nachfrage nach angrenzenden Technologien wie Energiespeicherung auslösen dürfte. Wir gehen davon aus, dass der anhaltende Verlust an Biodiversität zu einer strengeren Regulierung führen wird. Die Auswirkungen der jüngsten Dürren auf den Agrar-, Industrie- und Energiesektor verstärken die Argumente für bessere Wassermanagementsysteme und entsprechende Technologien. Darüber hinaus werden Lösungen, die aus Abfallströmen Wert generieren und natürliche Ressourcen erhalten, davon profitieren. Mit unserem fokussierten Anlageansatz nutzen wir die Chancen, die sich daraus ergeben, insbesondere für Anleger mit langfristiger Perspektive.

Größte positive Performancebeiträge	Durchschnittliches Ge Portfoliogewicht	esamtrendite	Gesamt- effekt	Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches Go Portfoliogewicht	esamtrendite	Gesamt- effekt
YTD 2023				YTD 2023			
INSTALLED BUILDING PRODUCTS INC	3,19 %	65,78 %	1,69 %	SUNPOWER CORP	1,34 %	-45,46 %	-0,88 %
NVENT ELECTRIC PLC	3,87 %	35,37 %	1,30 %	ALFEN NV	2,53 %	-25,26 %	-0,78 %
ITRON INC	1,94 %	42,49 %	0,98 %	INGEVITY CORP	3,07 %	-17,43 %	-0,62 %
PENTAIR PLC	2,35 %	44,70 %	0,97 %	NORDEX	2,23 %	-13,85 %	-0,36 %
LITTEL FLISE INC.	3.06 %	33.00 %	0.92 %	FRUSCO HOLDING NV	0.62 %	-40.00 %	-0.33 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmer dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

Credit Suisse (Lux) Energy Evolution Equity Fund

Das Fondsvermögen wird in Unternehmen angelegt, die mindestens 50 % ihrer Erträge aus Produkten und Dienstleistungen erwirtschaften, die den Übergang von fossilen Brennstoffen zu saubererer Energie ermöglichen, unterstützen und fördern. Die Zielunternehmen sind über die gesamte Energiewertschöpfungskette hinweg tätig und gut positioniert, um von langfristigen Wachstumstreibern wie der Knappheit zukünftiger Ressourcen, der Dekarbonisierung durch Elektrifizierung des Energieverbrauchs und der Dezentralisierung von Energiesystemen zu profitieren.



Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds wurde am 7. März 2023 aufgelegt

- Die globalen Aktienmärkte verzeichneten in der ersten Jahreshälfte trotz anhaltend hoher Inflation und Zinserhöhungen durch die Zentralbanken eine starke Performance, da das Narrativ einer «sanften Landung» sich verfestigte. Die positive Stimmung im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz hat eine Handvoll Mega-Cap-Namen in grössere Höhen katapultiert.
- Wirtschaftlich sensible Rohstoffe wie Öl, Kupfer, Aluminium, aber auch die wichtigen Batteriebestandteile Nickel und Lithium gingen aufgrund der schwächeren Nachfrage, insbesondere aus China, wo die Konjunkturerholung schwächelte und es zu einem Abbau der Lagerbestände im Bereich Elektrofahrzeuge kam, zurück.

Positionierung

Der Fonds investiert in drei Unterthemen in der Wertschöpfungskette der Energiewende: Materialien und Chemikalien (35 %), Energiegewinnung, -erzeugung und -versorgung (31 %) sowie Infrastruktur, Konsum und Mobilität (33 %). Das Sektorengagement konzentriert sich relativ stark auf die Sektoren Grundstoffe (30 %), Industrie (26 %) und Versorger (22 %). Aus regionaler Sicht machen europäische Unternehmen (40 %) den grössten Teil des Portfolios aus, gefolgt von Nordamerika (29 %) und der Region Asien-Pazifik (29 %). Die grössten Einzelländerrisiken liegen in den USA, China und Australien.

■ Die Top-Performer seit Fondsauflegung waren Liontown Resources und Allkem – zwei australische Lithium-Bergbaufirmen, die beide Übernahmeangebote erhielten – sowie der kanadische Uranbergbauer Cameco. Die grössten Negativbeiträge lieferten der australische Graphit- und Anodenmaterialhersteller Syrah Resources, der japanische Entwickler für erneuerbare Energien Renova und das US-Unternehmen Wallbox, das Ladeinfrastruktur für Elektrofahrzeuge herstellt.

Zusammenfassung unseres Themas Energieevolution sowie Ausblick

Die Energieevolution befindet sich gerade an einem Wendepunkt. Unserer Ansicht nach sind erneuerbare Energien der wirtschaftlichste Weg, um als doppeltes Ziel zu erreichen, dem Klimawandel entgegenzuwirken und die Energiesicherheit zu gewährleisten. Die Herausforderungen des stetig steigenden Energieverbrauchs, der Erschwinglichkeit von Energie, der Versorgungssicherheit und des Klimawandels führen zu einem rasch zunehmenden Bewusstsein bei Verbrauchern, Herstellern und Regierungen und ziehen wiederum Änderungen an Verhalten, Regierungspolitik und Regulierung nach sich.

Wir haben die globalen energiepolitischen Herausforderungen in drei langfristige Anlagetreiber für den Energy Evolution Fund übersetzt:

- Elektrifizierung des Energieverbrauchs: Zunehmend kostengünstigere erneuerbare Energien und Batterietechnologien erfreuen sich grösserer Verbreitung, was eine sauberere und günstigere Nutzung von Energie ermöglicht.
- Dezentralisierung der Energienetze: Mehr intermittierende erneuerbare Energiequellen im Stromnetz erhöhen den Bedarf an Speicherkapazität, intelligenten Netzen, Verbundfähigkeit, bidirektionaler Übertragung usw. – mehr Investitionen in Hardware und Software
- Engpässe bei wichtigen Materialien für die Energiewende: Die Energiewende ist de facto ein physischer Prozess, der eine konkrete Umgestaltung erfordert. Das bedeutet, dass enorme Investitionen z. B. in Lithium und Nickel für Batterien, Kupfer für die Stromübertragung sowie Aluminium für Netze und leichtgewichtige Fahrzeuge erforderlich sein werden.

Kurzfristig erwarten wir, dass die Inflation weiter über den Zielen der Zentralbank liegen wird. Zudem rechnen wir damit, dass die schwierigeren Finanzierungsbedingungen das Wachstum sowohl in Europa als auch in den USA bremsen werden, da die Federal Reserve und die Europäische Zentralbank die Zinsen weiter anheben. In Asien dagegen dürften beispielsweise die chinesische und die japanische Geldpolitik nach unserer Einschätzung lockerer ausfallen.

Auf lange Sicht erwarten wir, dass die geldpolitischen Maßnahmen zu einem erneuten Interesse an erneuerbaren Energien, sauberen Technologien, nachhaltiger Mobilität sowie damit verbundenen Investitionen in die Energieinfrastruktur führen werden. Sowohl der US-amerikanische Inflation Reduction Act – mit seinen erheblichen Steuergutschriften für Investitionen in neue Technologien und das Reshoring von Wertschöpfungsketten im Energiebereich – als auch der Net Zero Industry Act der Europäischen Union werden in den kommenden Jahren eine starke Investitionswelle in die Energiewende auslösen. Zudem dürften in den kommenden Jahren Defizite bei der Versorgung mit kritischen Grundstoffen entstehen, sodass wir hier mit erheblichen Investitionen in die Versorgungssicherheit rechnen.

Größte positive Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht	Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht
ITD (07.03.2023-30.06.2023)		ITD (07.03.2023-30.06.2023)	
LIONTOWN RESOURCES LTD	2,75 %	SYRAH RESOURCES LTD	1,87 %
ALLKEM LTD	3,82 %	WALLBOX NV CLASS A	1,50 %
CAMECO CORP	3,58 %	WOLFSPEED INC	2,62 %
IGO LTD	3,71 %	STEM INC	1,91 %
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	3.17 %	RENOVA INC	1.92 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen

dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar

Credit Suisse Asset Management

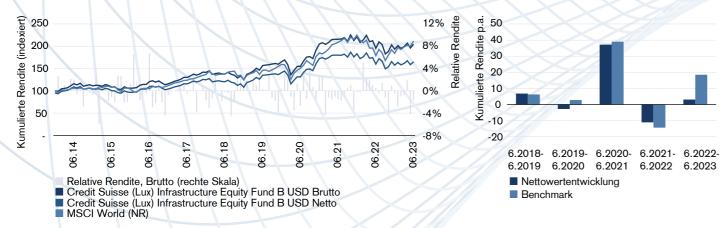
Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund



Der Fonds investiert entlang der Wertschöpfungskette der globalen Infrastrukturchancen. Das Anlageuniversum umfasst Unternehmen, die zur Erhaltung und Entwicklung moderner Infrastruktur erforderliche Einrichtungen und Dienstleistungen anbieten, und zudem auch Unternehmen, die infrastrukturbezogene Produkte und Dienstleistungen liefern. Die Subthemen des Fonds sind Klimawandel, Mobilität und intelligente Städte.

Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund B USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



		1 Monat			3 Monate	: \	6 Monate			9 Monate			YTD			
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	вм	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	
2023	4,33 %	6,05 %	-1,71 %	2,59 %	6,83 %	-4,24 %	5,69 %	15,08 %	-9,39 %				5,69 %	15,08 %	-9,39 %	
		1. Quarta	ı		2. Quarta	ı		3. Quarta	ď		4. Quarta	ıl		Jäh	rlich	
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2018	-2,24 %	-1,28 %	-0,96 %	-0,40 %	1,73 %	-2,13 %	-1,87 %	4,98 %	-6,85 %	-7,75 %	-13,42 %	5,66 %	-11,86 %	-8,72 %	-3,14 %	7,87 %
2019	15,48 %	12,48 %	3,01 %	8,66 %	4,00 %	4,66 %	2,26 %	0,53 %	1,73 %	3,05 %	8,56 %	-5,50 %	32,24 %	27,66 %	4,58 %	6,53 %
2020	-17,62 %	-21,05 %	3,44 %	13,90 %	19,36 %	-5,46 %	14,06 %	7,93 %	6,14 %	15,95 %	13,96 %	1,99 %	24,10 %	15,90 %	8,21 %	8,47 %
2021	1,80 %	4,92 %	-3,13 %	3,51 %	7,74 %	-4,23 %	-2,10 %	-0,01 %	-2,09 %	4,65 %	7,76 %	-3,11 %	7,96 %	21,81 %	-13,86 %	6,12 %
2022	1,52 %	-5,16 %	6,68 %	-13,05 %	-16,19 %	3,14 %	-6,48 %	-6,19 %	-0,29 %	5,97 %	9,76 %	-3,79 %	-12,52 %	-18,15 %	5,63 %	7,27 %
2023	3,02 %	7,73 %	-4,70 %	2,59 %	6,83 %	-4,24 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.06.2013	(Aufleaur	nasdatum:	annualisie	ert)								7.82 %	8.24 %	-0.41 %	7.92 %

Laufende Kosten: 1,84 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeifhorizont.

Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds blieb hinter der Performance des breiteren Aktienmarkts zurück (gemessen in US-Dollar am MSCI World (RN) Index; Quelle: Aladdin):

Aktien aus dem Bereich Transportinfrastruktur entwickelten sich am besten – gefolgt von Versorgern, Telekommunikationsinfrastruktur sowie Öl- und Gasspeicher- und Transportinfrastruktur. Flughäfen, Mautstraßen, Multi- und Wasserversorger sowie Abfallunternehmen entwickelten sich am besten. Dies erklärt sich durch einen Anstieg des Verkehrsaufkommens nach der COVID-19-Pandemie und die Hoffnung, dass bei den Zinsen der Höchststand bald erreicht ist. Im Gegensatz dazu beendeten erneuerbare Energien die Berichtsperiode im roten Bereich, bedingt durch Erwägungen hinsichtlich der Profitabilität, Projektverzögerungen und Ungewissheit über potenzielle Steuergutschriften.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Flughäfen, Mautstraßen und Seehäfen sowie Multi- und Stromversorger trugen am stärksten zur Performance des Fonds bei, während Gasversorger und erneuerbare Energien sie am stärksten belasteten.
- Auf Einzeltitelebene leistete Engie ein führendes Unternehmen im Bereich emissionsarme Stromproduktion und Energienetze – den größten Beitrag und lag damit vor dem spanischen Flughafenbetreiber Aena sowie Vinci, einem globalen Akteur auf dem Gebiet der Mautstraßen- und Flughafenkonzessionen. NextEra Energy schmälerte die Wertentwicklung am stärksten, vor allem aufgrund der Kapitalbeschaffung seiner Tochtergesellschaft NextEra Energy Partners.

Portfolioeigenschaften:

- Im ersten Halbjahr 2023 erhöhten wir unsere Beteiligungen an Versorgern und Transportinfrastruktur; letztere profitierte von der Wiedereröffnung nach der COVID-19-Pandemie. Gleichzeitig nahmen wir eine taktische Reduzierung unses Engagements in den USA vor.
- Das aktuelle Portfolio weist ein niedrigeres 12-Monats-Forward-KGV von 15,6x auf (gegenüber 17,2x zu Jahresbeginn), ausgelöst durch eine Portfolioverlagerung und Performance-Auswirkungen (Quelle: Bloomberg).

Zusammenfassung unseres Themas Infrastruktur sowie Ausblick

Dekarbonisierung, Elektrifizierung und Digitalisierung befeuern globale Infrastrukturinvestitionen. Um einen katastrophalen Klimawandel abzuwenden, muss die Welt bis zu den 2050ern in allen Wirtschaftssektoren CO₂-Emissionsneutralität erreichen und sich dabei auf Energieerzeugung, Gebäude, Industrie und Verkehr konzentrieren

Wir investieren in die Eigentümer langfristiger Vermögenswerte mit vorhersehbarer Cashflow-Generierung, sind in Märkten mit hohen Eintrittsbarrieren tätig und haben den Infrastrukturfonds in drei Subthemen untergliedert:

- Klimawandel: Klimaziele erfordern massive Investitionen in Wind- und Solarparks, intelligente Netze und Batteriespeicher, Wasserstoff sowie CO₂-abscheidung und -speicherung.
- Mobilität: Der Sektor profitiert von der Modernisierung und dem Ausbau traditioneller Infrastrukturen. Darüber hinaus wird die Elektrifizierung die Mobilität transformieren, da sie eine Ladeinfrastruktur für Elektrofahrzeuge erforderlich macht.
- Smart Cities: Das rasante Wachstum des Datenvolumens und der Bedarf an ultraschnellen Datenverbindungen, z. B. zur Unterstützung des autonomen Fahrens, erfordern den Aufbau eines 5G-Netzwerks und von Rechenzentren.

Langfristig wird die globale Energiewende hin zur CO₂-Neutralität laut Internationaler Energieagentur (Mai 2021) 30 Jahre lang Kosten von USD 5 Billionen pro Jahr verursachen. Der US-amerikanische Inflation Reduction Act und das RePowerEU-Programm stellen ehrgeizige Gesetzesmaßnahmen dar, die nach unserer Überzeugung in den nächsten zehn Jahren und darüber hinaus sämtliche Branchen massiv verändern und den Wechsel hin zu Erneuerbaren und Wasserstoff beschleunigen werden.

Das globale Wachstum verlangsamt sich angesichts eines schwierigen Umfelds. Aufgrund von Energieknappheit und Engpässen in den Lieferketten könnte die Nutzung von Anlageoptionen zurückgestellt werden; gleichzeitig müssen Ziele für Umweltschutz und Energiesicherheit miteinander in Einklang gebracht werden. Vor dem Hintergrund einer ungewissen Zins- und Konjunkturentwicklung streben wir ein ausgewogenes Portfolio an. Dabei versuchen wir, unabhängig von einem Benchmark-Index attraktiv bewertete und finanziell solide Unternehmen zu finden. Wir sehen derzeit großes Potenzial bei integrierten Versorgem und Mautstraßen- und Flughafenbetreibern, die von dem steigenden Verkehrsaufkommen nach Ende der Pandemie profitieren.

Größte positive	Durchschnittliches		Gesamt-	Größte negative	Durchschnittliches		Gesamt-
Performancebeiträge	Portfoliogewicht		effekt	Performancebeiträge	Portfoliogewicht		effekt
YTD 2023				YTD 2023			
ENGIE SA	4,32 %	27,17 %	1,17 %	NEXTERA ENERGY INC	0,97 %	-10,19 %	-0,37 %
AENA SME SA	3,44 %	33,15 %	0,88 %	ONEOK INC	3,70 %	-3,21 %	-0,33 %
VINCI SA	5,00 %	19,80 %	0,80 %	RWE AG	1,53 %	-8,17 %	-0,29 %
WESTSHORE TERMINALS INVESTMENT COR	1,68 %	46,10 %	0,65 %	WILLIAMS INC	0,93 %	-12,06 %	-0,27 %
VEOLIA ENVIRON. SA	4,35 %	18,11 %	0,61 %	NORFOLK SOUTHERN	0,79 %	-16,11 %	-0,26 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmer dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

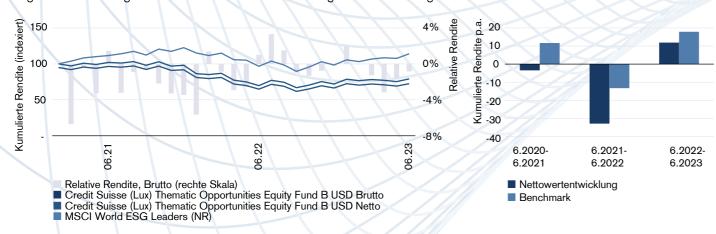
Credit Suisse (Lux) Thematic Opportunities Equity Fund



Das Fondsvermögen ist gemäss einem thematischen Ansatz für alle unsere High-Conviction-Themen weltweit investiert. Wir investieren derzeit in sieben wachstumsstarke Themen: Sicherheit, Robotik, digitale Gesundheit, Edutainment, Environmental Impact, Energieevolotion und Infrastruktur. Diese thematischen Aktienstrategien werden durch eine Reihe von langfristigen strukturellen Wachstumstreibern gestützt. Dazu zählen beispielsweise die zunehmende Digitalisierung, die Globalisierung und die Notwendigkeit, produktiv/effizient zu arbeiten.

Credit Suisse (Lux) Thematic Opportunities Equity Fund B USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



		1 Monat			3 Monate	: \		6 Monate	•		9 Monate	•		YTD		
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	вм	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	
2023	5,10 %	5,94 %	-0,84 %	1,12 %	6,93 %	-5,81 %	10,00 %	15,72 %	-5,72 %				10,00 %	15,72 %	-5,72 %	
		1. Quarta	I \		2. Quarta	ı		3. Quarta	il		4. Quarta	I		Jähr	lich	
	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	BM	Rel.	TE*
2021	n/a	n/a	n/a	5,18 %	7,56 %	-2,38 %	-4,03 %	0,59 %	-4,62 %	-0,06 %	9,18 %	-9,24 %	n/a	n/a	n/a	n/a
2022	-11,35 %	-6,23 %	-5,13 %	-19,72 %	-15,81 %	-3,91 %	-4,18 %	-7,54 %	3,35 %	7,83 %	10,18 %	-2,35 %	-26,47 %	-19,58 %	-6,90 %	7,87 %
2023	8,79 %	8,23 %	0,56 %	1,12 %	6,93 %	-5,81 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.03.2021	(Auflegur	ngsdatum;	annualisie	ert)								-9,50 %	5,82 %	-15,32 %	7,82 %

Laufende Kosten: 1,85 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeithorizont.

Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds hat sich in der ersten Jahreshälfte 2023 schwächer entwickelt als der Benchmark. Der Hauptgrund für die Underperformance:

■ Der enge US-Markt. Die Performance des Index während des Berichtszeitraums ging primär auf eine Reihe von Mega-Cap-Aktien im Technologiesektor zurück, in denen wir wegen unseres Pure-Play-Ansatzes und unserer Ausrichtung auf Small- bis Mid-Cap-Unternehmen nicht engagiert sind. Die hohe Marktkonzentration zeigte sich an den sieben Mega-Cap-Technologieunternehmen (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta, Tesla, Alphabet), die per 30. Juni 2023 auf einen Anteil von 27,6 % des Standard and Poor's 500 (S&P 500) kamen (Quelle: Aladdin).

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Auf der Ebene der Subthemen leistete Robotik den größten Positivbeitrag. Dies erklärt sich durch die starke Entwicklung von Unternehmen mit Bezug zu Halbleitern und Künstlicher Intelligenz (KI) innerhalb des Fonds. Unser neues Thema, Energieevolution hatte einen holprigen Start. Es war das Subthema mit der schwächsten Performance. Dies ging primär auf den Rückgang bestimmter Rohstoffpreise aufgrund schwächerer Nachfrage zurück – vor allem in China, wo die Konjunkturerholung schwächelte und es zu einem Abbau der Lagerbestände im Bereich Elektrofahrzeuge kam.
- Auf Aktienebene leistete BE Semiconductor den größten Positivbeitrag. Das Unternehmen stellt Halbleitermontage- und Verpackungsgeräte her und profitierte erheblich von der extrem positiven Marktstimmung mit Blick auf generative KI und den für diese erforderlichen Technologien. Am anderen Ende des Spektrums war Chegg der grösste Negativfaktor, vor allem aufgrund der Aussage der Geschäftsleitung, dass KI sich negativ auf das eigene Geschäft auswirken könnte.

Portfolioeigenschaften:

- Die aktuelle Konsensschätzung für den einjährigen Forward-KGV liegt bei 22,3x und damit leicht unter dem Wert von 23,6x zu Jahresbeginn. Dies ist hauptsächlich auf eine verbesserte Prognose für unsere Unternehmen und steigende Gewinnerwartungen zurückzuführen ist (Quelle: Bloomberg).
- Gleichzeitig liegt das einjährige gleitende Umsatzwachstum weiterhin konstant über 17 %. Die Bruttomargen erreichen dagegen 54,8 %, was als Zeichen einer höheren Preissetzungsmacht angesehen werden kann (Quelle: Bloomberg).

Zusammenfassung unserer thematischen Aktienstrategien sowie Ausblick für den Fonds

Unsere aktuellen thematischen Aktienstrategien – Schutz und Sicherheit, Robotik und Automatisierung, Digital Health, Edutainment, Environmental Impact, Infrastruktur und Energieevolution – werden von mehreren langfristigen strukturellen Trends angetrieben. Zu diesen zählen unter anderem Digitalisierung und Konnektivität, Globalisierung und demografische Veränderungen, erhöhte Produktivität und Effizienz. Werte der Millennials sowie Klimawandel.

Wir wählen auf Basis eines fundamentalen Bottom-up-Ansatzes Unternehmen aus, deren Umsätze zu mindestens 50 % aus ihrem jeweiligen Thema stammen. Unsere Strategien bieten Anlegern somit ein konzentriertes Engagement in diesem Thema. Dieser Ansatz liefert zudem ein Portfolio mit einer ausgeprägten Ausrichtung auf Small- bis Mid-Cap-Aktien, das über Sektoren, Aktien und Regionen hinweg diversifiziert ist und sich deutlich von den großen Indizes unterscheidet.

Trotz der Underperformance in der ersten Jahreshälfte sind wir nach wie vor von der Tragfähigkeit unserer Themen überzeugt. Sie werden mit hoher Wahrscheinlichkeit von starken, langfristigen Trends profitieren, die unserer Überzeugung nach noch intakt sind und nicht an Bedeutung verloren haben. Modelle generativer KI waren in der ersten Jahreshälfte ein sehr dominantes Thema. Wir sind der Ansicht, dass generative KI für die meisten unserer Unternehmen eine bedeutende Chance darstellt, entweder an für die KI erforderlichen Technologien zu partizipieren oder KI zur Optimierung von Prozessen und Ergebnissen einzusetzen.

Kurzfristig dürften die Märkte volatil bleiben, bedingt durch makroökonomische, geldpolitische und geopolitische Bedenken. Da wir
keine Market-Timing-Strategie verfolgen, ist unsere Fähigkeit zur
Anpassung an kurzfristige Volatilität eingeschränkt. Bei der
regelmässigen Neugewichtung des Portfolios verfolgen wir jedoch
einen disziplinierten Ansatz. Hierbei gleichen wir die Gewichtungen
der Subthemen aus und reduzieren die Volatilität des Fonds im
Vergleich zu den zugrunde liegenden Strategien.
Wir sind überzeugt, dass der Fonds eine attraktive Anlagemöglichkeit für geduldige Anleger darstellt, die an einem langfristigen
Wachstumstrend mit starken Fundamentaldaten partizipieren
möchten.

Größte positive Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht		Gesamt- effekt	Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht	Gesamtrendite	Gesamt- effekt
YTD 2023				YTD 2023			
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	0,72 %	85,63 %	0,48 %	CHEGG INC	0,49 %	-64,85 %	-0,54 %
IFLYTEK LTD A	0,67 %	96,62 %	0,47 %	SYRAH RESOURCES LTD	0,16 %	-51,01 %	-0,28 %
DUOLINGO INC CLASS A	0,61 %	100,99 %	0,43 %	INSOURCE LTD	0,57 %	-30,85 %	-0,22 %
PALO ALTO NETWORKS INC	0,60 %	82,99 %	0,40 %	MODERNA INC	0,51 %	-32,32 %	-0,21 %
ASM INTERNATIONAL NV	0.67 %	69.31 %	0.39 %	NOVOCURE LTD	0.44 %	-43.38 %	-0.21 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

45/66 Credit Suisse Asset Management Credit Suisse Equity Funds 46/66

Credit Suisse Thematic Equities Look-Through-Ratios

		Unternehmensgröße	Wachstum	Bewertung		Preissetzungsmacht	Leverage
Fund	Bruttoperformance seit Jahresbeginn 2023 ⁴ (%)	Median der Marktkapitali- sierung (Mio. USD)	1-jähr. gleitendes Umsatz- wachstum (%)	1-Jahr-Forward-KGV ⁵	Elektrofahrzeuge/Umsatz ⁵	Bruttogewinnmarge	Netto-Verschuldungsgrad
Credit Suisse (Lux) Security Equity Fund	+15,1 %	13'116	13,5 %	27,9	5,6	65,0 %	37,3 %
Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund	+22,2 %	12'464	16,7 %	30,3	7,4	58,8 %	-1,6 %
Credit Suisse (Lux) Digital Health Equity Fund	+16,6 %	3'321	19,0 %	41,2	8,4	65,0 %	-48,6 %
Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund	+4,5 %	1'461	18,1 %	24,6	5,2	68,5 %	-13,1 %
Credit Suisse (Lux) Environmental Impact Equity Fund	+8,8 %	5'110	15,4 %	20,8	2,9	32,6 %	29,3 %
Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund	+5,7 %	25'525	21,6 %	15,6	3,8	38,8 %	98,3 %
Credit Suisse (Lux) Energy Evolution Equity Fund ⁶	n/a	4'064	34,0 %	15,8	5,3	23,0 %	4,3 %
Credit Suisse (Lux) Thematic Opportunities Equity Fund	+10,0 %	6'879	17,4 %	22,2	5,4	54,8 %	14,3 %
Index: MSCI World ESG Leaders NR (Ticker: NGSINU)	+15,7 %	17'741	11,1 %	20,8	5,1	38,0 %	41,6 %
Index: NYSE FANG+ Index (Ticker: NYFANG) ⁷	+74,2 %8	937'270	6,5 %	32,6	7,6	50,0 %	-13,1 %
Index: MSCI World ESG Leaders NR ohne Microsoft, Nvidia, Alphabet (Google), Tesla	+7,4 %	17'569	11,2 %	19,5	4,7	38,0 %	42,3 %

Sämtliche Angebotsunterlagen einschliesslich der vollständigen Risikohinweise sind kostenlos bei einem Credit Suisse Kundenberater, einem Repräsentanten oder gegebenenfalls über Fundsearch (credit-suisse.com/fundsearch) erhältlich.

Daten per 30. Juni 2023 **Quelle:** Bloomberg, sofern nicht anders angegeben;

⁴ Quelle: Aladdin;

Credit Suisse Asset Management Credit Suisse Equity Funds

⁵ Gewichteter Median;

⁶ Auflegungsdatum: 07.03.2023;

 ⁷ umfasst Apple, Amazon, Netflix, Google/Alphabet, Microsoft, Meta/Facebook, Alibaba, Baidu, Nvidia, Tesla;
 8 Quelle: Bloomberg.
 Hinweis: Median für alle Kennzahlen, sofern nicht anders angegeben – Daten wurden am 3. Juli 2023 extrahiert



Inhalt

_

Credit Suisse (Lux) Global Dividend Plus Equity Fund →
Credit Suisse (Lux) European Dividend Plus Equity Fund →

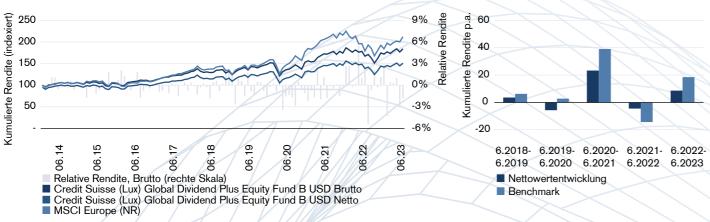
Credit Suisse (Lux) Global Dividend Plus Equity Fund



Der Schwerpunkt liegt auf gut geführten Unternehmen mit soliden Bilanzen und relativ stabilen Gewinnen und Cashflows. Diese Unternehmen können sich die Auszahlung einer attraktiven Dividende, die sich unter Umständen erhöhen kann, auf nachhaltiger Basis leisten. Der Fonds verfolgt einen aktiven Anlageansatz, der darauf ausgerichtet ist, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen und gleichzeitig eine angemessene Diversifikation des Risikos zu gewährleisten.

Credit Suisse (Lux) Global Dividend Plus Equity Fund B USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



	_ 1110	or Europe	, (1 11 1)													
		1 Monat			3 Monate	1 /		6 Monate	•		9 Monate			YTD		
	Brutto	BM	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	
2023	4,21 %	6,05 %	-1,83 %	2,78 %	6,83 %	-4,05 %	7,09 %	15,08 %	-8,00 %				7,09 %	15,08 %	-8,00 %	
\rightarrow		1. Quarta	1		2. Quarta	I		3. Quarta	ı		4. Quarta	I		Jäh	rlich	
	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	TE*
2018	-2,50 %	-1,28 %	-1,21 %	0,05 %	1,73 %	-1,69 %	4,91 %	4,98 %	-0,07 %	-8,69 %	-13,42 %	4,73 %	-6,55 %	-8,72 %	2,16 %	3,85 %
2019	11,26 %	12,48 %	-1,22 %	3,57 %	4,00 %	-0,43 %	0,24 %	0,53 %	-0,30 %	5,91 %	8,56 %	-2,65 %	22,33 %	27,66 %	-5,33 %	4,17 %
2020	-19,74 %	-21,05 %	1,31 %	12,51 %	19,36 %	-6,84 %	3,83 %	7,93 %	-4,10 %	9,74 %	13,96 %	-4,22 %	2,90 %	15,90 %	-13,00 %	4,93 %
2021	4,70 %	4,92 %	-0,22 %	5,01 %	7,74 %	-2,74 %	-0,39 %	-0,01 %	-0,38 %	8,76 %	7,76 %	1,00 %	19,11 %	21,81 %	-2,70 %	5,05 %
2022	-2,45 %	-5,16 %	2,71 %	-8,13 %	-16,19 %	8,06 %	-9,55 %	-6,19 %	-3,36 %	13,97 %	9,76 %	4,21 %	-7,61 %	-18,15 %	10,54 %	8,76 %
2023	4,19 %	7,73 %	-3,54 %	2,78 %	6,83 %	-4,05 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.05.2010	(Auflegur	ngsdatum;	annualisie	ert)								8,34 %	9,19 %	-0.85 %	4,66 %

Laufende Kosten: 1,86 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeitborizont

Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds blieb in der ersten Hälfte des Jahres 2023 hinter dem Benchmark zurück.

Die Hauptgründe sind:

- Der Anlagestil mit Fokus auf eine hohe Dividendenrendite hat sich deutlich schwächer entwickelt als der breitere Aktienmarkt.
 Das Quintil mit der niedrigsten Rendite erreichte eine mehr als doppelt so starke Performance wie das Quintil mit der höchsten Rendite.
- Die Wachstumssektoren Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter erzielten eine deutliche Outperformance. Wir halten eine Untergewichtung in diesen Sektoren, da die jeweiligen Unternehmen unattraktive und/oder qualitativ minderwertige Dividenden bieten.
- Unser defensiver Anlageansatz zahlte sich in einem Umfeld relativ hoher Aktienmarktrenditen nicht aus.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Während des Berichtszeitraums wurden die grössten relativen Positivbeiträge auf Sektorebene in den Sektoren Energie und Versorger verzeichnet. Der Energiesektor entwickelte sich unterdurchschnittlich und wir sind derzeit nicht in diesem Sektor engagiert, um die Kohlenstoffemissionsintensität des Portfolios zu reduzieren. Der relative positive Beitrag des Versorgungssektors resultierte aus einer guten Titelselektion (z. B. E.ON, Enel). Die grössten relativen Negativbeiträge auf Sektorebene wurden für die Sektoren Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter verzeichnet, die sich überdurchschnittlich entwickelten.
- Auf Aktienebene trugen Broadcom und Dell Technologies am stärksten positiv zur relativen Performance bei. Apple Inc, Nvidia, Microsoft, Meta, Tesla und Amazon leisteten den stärksten Negativbeitrag. Dies erklärt sich dadurch, dass ihre Dividendenrenditen zu niedrig sind, um in das Portfolio aufgenommen zu werden, und ihre kräftige Outperformance zulasten der relativen Performance ging.

Portfolioeigenschaften:

- Erwartete Dividendenrendite: 3,7 %
- Ex-ante-Beta: 0,70

Zusammenfassung unseres Themas globale Dividenden sowie Ausblick

 Nachhaltige Dividenden können Anlegern eine zuverlässige Ertragsquelle bieten. Tatsächlich machen sie längerfristig in der Regel den Grossteil der Gesamtrenditen aus Aktien aus.

- Dividenden gelten als wichtiger Indikator für die Stärke und zukünftige Rentabilität eines Unternehmens. Dividendenaktien haben somit das Potenzial, eine überdurchschnittliche Performance zu generieren.
- Dank der hohen Ausschüttungen können Dividendenaktien Kursverluste von Aktien auffangen und sie weisen eine grössere Preisstabilität auf als traditionelle Börsenanlagen.
- Unsere Strategie für Dividendenaktien ist relativ defensiv, was Anlegern einen besseren langfristigen Schutz gegen fallende Preise und stabilere Renditen bietet. Der Fokus der Strategie liegt auf:
- gut geführten Unternehmen mit soliden Bilanzen und relativ stabilen Erträgen und Cashflows
- Unternehmen, die sich eine überdurchschnittliche Dividendenrendite und eine potenziell wachsende Dividende nachhaltig leisten können und sich dazu verpflichten, diese auszuzahlen
- Der Anlageprozess basiert auf der Fundamentalanalyse und integriert ESG-Kriterien, um ein umfassendes Bild eines Unternehmens zu erhalten und fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen.

Werden Dividendenzahlungen nicht abgeschöpft, sondern systematisch reinvestiert, können Anleger vom Aufzinsungseffekt profitieren. Dieser Effekt ermöglicht die Generierung von Renditen aus den reinvestierten Dividenden einer Aktie – mit den Dividendenerlösen werden weitere Titel gekauft und so künftig zusätzliche Dividenden erwirtschaftet. Dies spielt eine wesentliche Rolle für die langfristige Outperformance von Dividendenstrategien. Ein langfristiger Performancevergleich zeigt positive Ergebnisse für Anlagen in dividendenstarke Aktien. Sie haben in der Vergangenheit überdurchschnittliche Renditen erzielt, in der Regel bei geringerem Risiko.

Kurzfristig wird in einem Umfeld eines schwächeren globalen Wirtschaftswachstums erwartet, dass sich das Gewinnwachstum verlangsamt und die Renditen an den Aktienmärkten höchstwahrscheinlich moderater ausfallen werden. Daher dürften nachhaltige und hohe Dividenden für einen erheblichen Teil der Gesamtrendite verantwortlich sein, was Strategien mit hohen Dividendenrenditen besonders attraktiv macht.

52/66

Größte positive Performancebeiträge	Durchschn. abs. Portfoliogewicht	Abs. Rendite (gesamt)	Rel. Effekt (gesamt)	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	Durchschn. abs. Portfoliogewicht	Abs. Rendite (gesamt)	Rel. Effekt (gesamt)
YTD 2023				YTD 2023			
BROADCOM INC	1,69 %	57,14 %	0,44 %	TESLA INC	0,00 %	112,51 %	-0,63 %
DELL TECHNOLOGIES INC CLASS C	1,77 %	36,80 %	0,37 %	META PLATFORMS INC CLASS A	0,00 %	138,47 %	-0,66 %
PFIZER INC	0,00 %	-27,40 %	0,24 %	MICROSOFT CORP	0,00 %	42,46 %	-0,91 %
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,00 %	-8,86 %	0,24 %	NVIDIA CORP	0,00 %	189,52 %	-1,24 %
NETAPP INC.	1 67 %	29 22 %	0.22 %	APPLE INC.	0.00 %	49 59 %	-1 39 %

Quellen: Credit Suisse, Bloomberg, Aladdin (Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

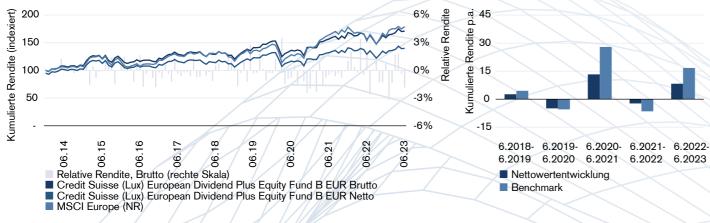
Credit Suisse (Lux) European Dividend Plus Equity Fund



Der Schwerpunkt liegt auf gut geführten Unternehmen mit soliden Bilanzen und relativ stabilen Gewinnen und Cashflows. Diese Unternehmen können sich die Auszahlung einer attraktiven Dividende, die sich unter Umständen erhöhen kann, auf nachhaltiger Basis leisten. Der Fonds verfolgt einen aktiven Anlageansatz, der darauf ausgerichtet ist, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen und gleichzeitig eine angemessene Diversifikation des Risikos zu gewährleisten.

Credit Suisse (Lux) European Dividend Plus Equity Fund B EUR

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



	IN NO	∪i ⊑urope	(INK)													
		1 Monat	/_		3 Monate	1 //		6 Monate	•		9 Monate			YTD		
	Brutto	BM	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	
2023	0,55 %	2,40 %	-1,84 %	1,82 %	2,31 %	-0,49 %	7,66 %	11,11 %	-3,45 %				7,66 %	11,11 %	-3,45 %	
	/	1. Quarta	1//		2. Quarta	ıl	;	3. Quarta	ıl		4. Quarta	ı		Jäh	rlich	
	Brutto	BM	Rel.	Brutto	ВМ	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	BM	Rel.	Brutto	BM	Rel.	TE*
2018	-5,47 %	-4,30 %	-1,18 %	3,16 %	3,99 %	-0,83 %	2,06 %	1,32 %	0,73 %	-8,33 %	-11,33 %	3,00 %	-8,77 %	-10,58 %	1,81 %	2,75 %
2019	11,80 %	12,85 %	-1,05 %	4,49 %	3,01 %	1,48 %	4,39 %	2,57 %	1,81 %	3,98 %	5,69 %	-1,71 %	26,81 %	26,03 %	0,78 %	4,24 %
2020	-18,52 %	-22,58 %	4,06 %	9,22 %	12,60 %	-3,37 %	-0,72 %	0,10 %	-0,82 %	5,04 %	10,80 %	-5,76 %	-7,19 %	-3,31 %	-3,88 %	5,40 %
2021	6,56 %	8,35 %	-1,79 %	3,56 %	6,46 %	-2,90 %	-0,39 %	0,74 %	-1,13 %	7,77 %	7,68 %	0,09 %	18,46 %	25,12 %	-6,67 %	3,05 %
2022	-3,13 %	-5,32 %	2,20 %	-4,55 %	-9,00 %	4,44 %	-5,21 %	-4,11 %	-1,10 %	7,74 %	9,55 %	-1,81 %	-5,58 %	-9,50 %	3,92 %	5,48 %
2023	5,74 %	8,61 %	-2,87 %	1,82 %	2,31 %	-0,49 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Seit 0	1.10.2009	(Auflegur	ngsdatum;	annualisie	ert)								7,45 %	7,50 %	-0,05 %	3,71 %

Laufende Kosten: 1,87 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeitborizont

Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds blieb in der ersten Hälfte des Jahres 2023 hinter dem Benchmark zurück.

Die Hauptgründe sind:

- Der Anlagestil mit Fokus auf einer hohen Dividendenrendite entwickelte sich schwächer als der breitere Aktienmarkt.
- Die Wachstumssektoren Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter erzielten eine deutliche Outperformance. Wir halten eine Untergewichtung in diesen Sektoren, da die jeweiligen Unternehmen unattraktive und/oder qualitativ minderwertige Dividenden bieten.
- Unser defensiver Anlageansatz zahlte sich in einem Umfeld relativ hoher Aktienmarktrenditen nicht aus.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Während des Berichtszeitraums wurden die grössten relativen Positivbeiträge auf Sektorebene für den Energie- und den Industriesektor verzeichnet. Der Energiesektor entwickelte sich unterdurchschnittlich und wir sind derzeit nicht in diesem Sektor engagiert, um die Kohlenstoffemissionsintensität des Portfolios zu reduzieren. Der relative Positivbeitrag des Industriesektors resultierte aus einer günstigen Titelauswahl (z. B. Deutsche Post, Siemens AG, ABB (Asea Brown Boveri)). Die grössten relativen Negativbeiträge auf Sektorebene entstanden im zyklischen Konsumgütersektor der eine Outperformance erzielte und in dem wir stark untergewichtet sind sowie im Finanzsektor, in dem unsere defensive Positionierung zu einem negativen Titelselektionseffekt führte.
- Auf Aktienebene trug die Deutsche Post AG aufgrund der guten Ergebnisse im ersten Quartal am stärksten positiv zur relativen Performance bei. Anglo American plc leistete aufgrund niedrigerer Basismetallpreise den größten Negativbeitrag.

Portfolioeigenschaften:

- Erwartete Dividendenrendite: 4,2 %
- Ex-ante-Beta: 0,76

Zusammenfassung unseres Themas europäische Dividenden sowie Ausblick

■ Nachhaltige Dividenden können Anlegern eine zuverlässige Ertragsquelle bieten. Tatsächlich machen sie in der Regel den Grossteil der Gesamtrenditen auf Aktien aus. In Europa machten Dividenden beeindruckende 75 % der Gesamtrendite⁹ aus.

- Dividenden gelten als wichtiger Indikator für die Stärke und zukünftige Rentabilität eines Unternehmens. Dividendenaktien haben somit das Potenzial, eine überdurchschnittliche Performance zu generieren.
- Dank der hohen Ausschüttungen können Dividendenaktien Kursverluste von Aktien auffangen und sie weisen eine grössere Preisstabilität auf als traditionelle Börsenanlagen.
- Unsere Strategie für Dividendenaktien ist relativ defensiv, was Anlegern einen besseren langfristigen Schutz gegen fallende Preise und stabilere Renditen bietet. Der Fokus der Strategie liegt auf:
- gut geführten Unternehmen mit soliden Bilanzen und relativ stabilen Erträgen und Cashflows
- Unternehmen, die sich eine überdurchschnittliche Dividendenrendite und eine potenziell wachsende Dividende nachhaltig leisten können und sich dazu verpflichten, diese auszuzahlen
- Der Anlageprozess basiert auf der Fundamentalanalyse und integriert ESG-Kriterien, um ein umfassendes Bild eines Unternehmens zu erhalten und fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen.

Werden Dividendenzahlungen nicht abgeschöpft, sondern systematisch reinvestiert, können Anleger vom Aufzinsungseffekt profitieren. Dieser Effekt ermöglicht die Generierung von Renditen aus den reinvestierten Dividenden einer Aktie – mit den Dividendenerlösen werden weitere Titel gekauft und so künftig zusätzliche Dividenden erwirtschaftet. Dies spielt eine wesentliche Rolle für die langfristige Outperformance von Dividendenstrategien. Ein langfristiger Performancevergleich zeigt positive Ergebnisse für Anlagen in dividendenstarke Aktien. Sie haben in der Vergangenheit überdurchschnittliche Renditen erzielt, in der Regel bei geringerem Risiko.

Kurzfristig wird in einem Umfeld eines schwächeren globalen Wirtschaftswachstums erwartet, dass sich das Gewinnwachstum verlangsamt und die Renditen an den Aktienmärkten höchstwahrscheinlich moderater ausfallen werden. Daher dürften nachhaltige und hohe Dividenden für einen erheblichen Teil der Gesamtrendite verantwortlich sein, was Strategien mit hohen Dividendenrenditen besonders attraktiv macht.

Größte positive Performancebeiträge	Rel. durchschn. Portfoliogewicht	Abs. Rendite (gesamt)	Rel. Effekt (gesamt)	3	Rel. durchschn. Portfoliogewicht	Abs. Rendite (gesamt)	Rel. Effekt (gesamt)
YTD 2023				YTD 2023			
DEUTSCHE POST AG	2,43 %	32,76 %	0,39 %	LVMH	0,00 %	27,68 %	-0,36 %
E.ON N	2,36 %	30,84 %	0,38 %	DIAGEO PLC	3,76 %	-3,48 %	-0,43 %
SIEMENS N AG	4,59 %	21,09 %	0,32 %	SVENSKA HANDELSBAN- KEN CLASS A	1,92 %	-11,43 %	-0,45 %
SAGE GROUP PLC	1,69 %	31,21 %	0,31 %	ASML HOLDING NV	0,00 %	32,18 %	-0,51 %
TOTALENERGIES	0,00 %	-7,83 %	0,31 %	ANGLO AMERICAN PLC	1,90 %	-26,98 %	-0,66 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (Zahlen in EUR). Daten per 30. Juni 2023

⁹ Credit Suisse, Bloomberg. Daten von 2000 bis Ende März 2023; Renditen des MSCI Index in Lokalwährung.

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.



Inhalt

Credit Suisse (Lux) China Advantage Equity Fund \rightarrow Credit Suisse (Lux) Asia Pacific Income Equity Fund →

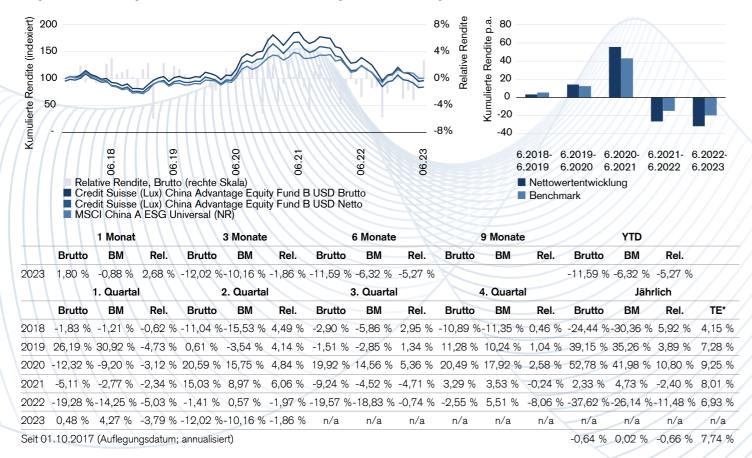
Credit Suisse (Lux) China Advantage Equity Fund



Der Fonds konzentriert sich auf Unternehmen, die starke nachhaltige Wettbewerbsvorteile aufweisen und von drei langfristigen strukturellen Wachstumstrends mit erheblichen Auswirkungen profitieren, die sich in China zeigen: Nachhaltigkeit, Innovation und Lebensstil.

Credit Suisse (Lux) China Advantage Equity Fund B USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



Laufende Kosten: 1,62 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeithorizont.

Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds erzielte eine negative Rendite und lag seit Jahresbeginn hinter dem Benchmark-Index zurück. Die Hauptgründe sind:

- Die chinesische Konjunkturerholung blieb 2023 hinter den Erwartungen zurück. Die Transaktionen im Immobilienmarkt haben in den letzten Monaten abgenommen. Auch die Autoverkäufe wurde den Erwartungen nicht gerecht. Zunehmender Wettbewerb inmitten schwacher Nachfrage bedeutete kurzfristig auch niedrigere Preise und potenziell geringere Profitabilität. Allerdings trägt diese Situation auch dazu bei, Gewinner von Verlierern zu unterscheiden und hilft wettbewerbsfähigen Akteuren, sich langfristig Marktanteile zu sichern.
- Die anhaltenden geopolitischen Spannungen zwischen China und den USA dämpften das Anlegerinteresse für chinesische Wachstumsaktien.
- Der Fonds war nur gering engagiert und hielt sich bei der Rally chinesischer Technologieaktien mit Fokus auf künstliche Intelligenz zurück, da die hohen Bewertungen dieser Unternehmen möglicherweise nicht durch Fundamentaldaten gestützt werden.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Auf Ebene der Subthemen leistete Nachhaltigkeit gestützt auf robustes Gewinnwachstum und politischen Rückenwind den größten Positivbeitrag. Das Thema Lebensstil war dagegen der stärkste Negativfaktor, was auf die schwache Nachfrage und den zunehmenden Wettbewerb zurückgeht. Auf Sektorebene wirkten sich der Energie- und der Industriesektor am stärksten positiv auf die Performance aus, während der Finanz- und der nichtzyklische Konsumgütersektor am kräftigsten negativ zu Buche schlugen.
- Im Bereich Aktien leistete Zhejiang CFMOTO Power ein Hersteller von Geländewagen und hubraumstarken Motorrädern für Sport und Freizeit den besten Performancebeitrag. Das Unternehmen setzte sein hervorragendes Wachstum fort. Dies liegt auch an seinen entscheidenden Wettbewerbsvorteilen in Forschung und Entwicklung (F&E), die sich in überlegener Produktqualität, Leistung und Zuverlässigkeit niedergeschlagen haben, und den gewonnenen Neukunden in einem schnell wachsenden Markt. Den stärksten Negativbeitrag leistete China Tourism Group Duty Free. Die Gewinnerwartungen für die Aktie wurden nach unten korrigiert. Grund ist das Risiko, dass der zunehmende Wettbewerb von grenzüberschreitend tätigen E-Commerce-Wettbewerbern zu einer Margenerosion führt. (Quelle: Aladdin, Bloomberg)

Zusammenfassung unseres Themas chinesische Aktien sowie Ausblick

Chinas schnelles Wachstum in den letzten vier Jahrzehnten ist nichts Geringeres als ein Wirtschaftswunder. Das chinesische Bruttoinlandsprodukt (BIP) ist auf Basis der Kaufkraftparität größer als das der USA und macht 18 % des weltweiten BIP aus. (Quelle: IWF World Economic Outlook, 2023)

Die chinesischen Kapitalmärkte verzeichneten zudem erhebliche Verbesserungen bei der Marktkapitalisierung, Liquidität und Zugänglichkeit für ausländische Anleger. Der A-Aktienmarkt ist der zweitgrößte Aktienmarkt der Welt und macht zehn Prozent der globalen Marktkapitalisierung aus – doppelt so viel wie der drittgrösste Markt. Zudem weist er geringe Korrelationen mit den globalen Aktienmärkten auf und bietet potenzielle Diversifizierungsvorteile. Dies erklärt sich durch Chinas große und widerstandsfähige Volkswirtschaft, in der sich Konjunkturzyklen und Geldpolitik häufig von anderen wichtigen Volkswirtschaften unterscheiden. (Quelle: Bloomberg)

Unsere China-Strategie konzentriert sich auf Unternehmen mit starken nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen und profitiert von drei langfristigen strukturellen Wachstumstrends mit erheblichen Auswirkungen:

- Nachhaltigkeit: Chinas Ankündigung, bis 2030 den Höchststand an CO₂-Emissionen und bis 2060 CO₂-Neutralität zu erreichen (Quelle: Präsident Xi, Climate Ambition Summit, 2020), sorgt für langfristiges Wachstum bei Lösungen für erneuerbare Energien, Elektrofahrzeuge und Energieinfrastruktur. China ist nach wie vor ein entscheidender Akteur für globale Nachhaltigkeitsinitiativen.
- Lebensstil: Eine wachsende Zahl anspruchsvoller und wohlhabender chinesischen Konsumentinnen und Konsumenten ist bereit, einen Aufschlag für hochwertige Produkte, Dienstleistungen und einzigartige Erlebnisse zu zahlen. China ist führend bei der digitalen Transformation seiner Einzelhandelsbranche und der Welt in den Bereichen E-Commerce und mobiles Bezahlen voraus. Ermöglicht wird dies auch durch ein dynamisches digitales Ökosystem.
- Innovation: China liegt weltweit an zweiter Stelle bei den F&E-Investitionen und hat 2021 einen Anteil von 46,6 % der weltweiten Patentanträge gestellt. (Quelle: OECD, WIPO Statistics Database, 2022). Chinas Bemühungen um höhere Produktivität, Autarkie und Technologieführerschaft führen zu kräftigem Wachstum in Bereichen wie Halbleiter, Industrieautomatisierung und High-End-Ausrüstung.

Angesichts der Unsicherheiten, die sich aus den anhaltenden geopolitischen Spannungen und der schwachen externen Nachfrage ergeben, passen sich chinesische Unternehmen schnell an die Herausforderungen an. Hierzu investieren sie kontinuierlich in F&E machen ihren Kundinnen und Kunden differenzierte und überzeugende Leistungsversprechen und expandieren in neue Märkte und Produkte. Ihre Wettbewerbsvorteile in Bezug auf Größe, Effizienz und unermüdliche Innovation lassen uns optimistisch bleiben.

Größte positive Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht	/	Gesamt- effekt	Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches (Portfoliogewicht	Gesamtrendite	Gesamt- effekt
YTD 2023	1111111			YTD 2023			
ZHEJIANG CFMOTO	1,50 %	38,94 %	0,51 %	CHINA TOURISM GROUP	2,53 %	-51,2 %	-1,40 %
POWER	(DUTY FREE			
SIEYUAN ELECTRIC	2,07 %	17,72 %	0,31 %	WUXI APPTEC	2,83 %	-25,5 %	-0,74 %
NARI TECHNOLOGY	1,83 %	10,23 %	0,20 %	CHINA MERCHANTS BANK	3,29 %	-16,1 %	-0,56 %
COSCO SHIPPING ENERGY	1,38 %	31,06 %	0,19 %	MEITUAN	1,37 %	-30,3 %	-0,51 %
TRANSPORTATION							
NINGBO TUOPU GROUP	0,94 %	30,81 %	0,19 %	BANK OF NINGBO	1,77 %	-25,4 %	-0,49 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmer dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

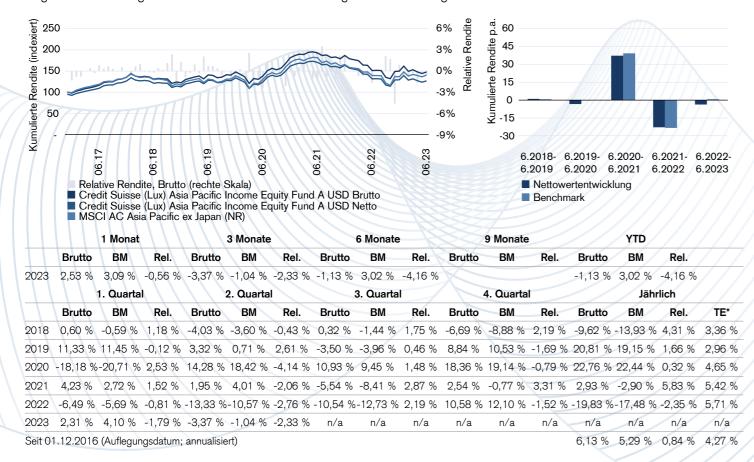
Credit Suisse (Lux) Asia Pacific Income Equity Fund



Die langfristige Gesamtrendite aus der Kapitalisierung des Wachstums in Asien lässt sich am besten mit einer Kombination aus Dividendenrendite, Dividendenwachstum und Kapitalgewinnen erschließen. Der Fonds konzentriert sich auf hochwertige Unternehmen mit nachhaltigem Wachstumsprofil und hoher Cashflow-Rendite auf dem investierten Kapital.

Credit Suisse (Lux) Asia Pacific Income Equity Fund A USD

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Rendite. Weder die simulierte noch die historische Wertentwicklung ist ein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.



Laufende Kosten: 2,29 %, Quelle: Credit Suisse, Daten per 30.06.2023

Wenn die Währung eines Finanzprodukts und/oder dessen Kosten von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Rendite und die Kosten aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Nettowertentwicklung stellt den Net Asset Value pro Anteil dar und berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Verwaltungsgebühren, Fonds-Depotgebühren), einen ggf. anfallenden Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 5.00 %, einen ggf. anfallenden Rücknahmeabschlag in Höhe von bis zu 0.00 % und alle Kosten auf Kundenebene mit Ausnahme der Kunden-Depotgebühren, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken würden. *Tracking Error: Der TE beschreibt den Bezug zwischen Portfolio und Benchmark-Rendite über einen bestimmten Zeithorizont.

Halbjahresbilanz 2023

Der Fonds lag seit Jahresbeginn hinter dem Benchmark zurück. Die Hauptgründe sind:

- Die postpandemische Erholung verlief in China seit dem zweiten Quartal dieses Jahres langsamer als erwartet. Aktien von Unternehmen im Bereich zyklische Konsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen entwickelten sich unterdurchschnittlich.
- Der thailändische Aktienmarkt vollzog eine Korrektur, nachdem die Move Forward Party am 14. Mai die Parlamentswahl gewonnen hatte. Dies erklärt sich durch die kurzfristige Unsicherheit über die neue Wirtschaftspolitik und die Bildung einer stabilen Koalition, die für eine effizient funktionierende Regierung erforderlich ist.
- Nach dem massiven Ausverkauf im Jahr 2022 und der darauf folgenden Stabilisierung der jeweiligen Lokalwährung seit Jahresbeginn haben Taiwan und Korea nun eine beachtenswerte Outperformance erreicht. Der "Hype" um das Thema künstliche Intelligenz sorgte für eine starke Erholung dieser beiden Märkte, die stärker auf Informationstechnologie basieren. Der Fonds setzte in diesen beiden Märkten auf eine negative Allokation und Titelselektion.

Grösste Gewinner und Verlierer (seit Jahresbeginn):

- Auf Länderebene leistete Indonesien aufgrund seiner relativ stabilen Entwicklung und der widerstandsfähigen lokalen Wirtschaft den größten Positivbeitrag. China und Thailand wirkten sich aufgrund der abgeschwächten Konjunkturerholung in China und der Unsicherheit nach den Wahlen in Thailand am negativsten auf die Performance aus.
- Auf Aktienebene leistete die Power Grid Corporation of India den größten positiven Performancebeitrag. Dies erklärt sich hauptsächlich durch die anziehenden Investitionen in die Übertragungsinfrastruktur, die wiederum auf die Entwicklung von grünem Wasserstoff, Batteriespeichersystemen und Smart Metering in Indien zurückgeht. Die China Tourism Group war die stärkste Belastung der Performance, vor allem aufgrund der schwächeren Konsumnachfrage in China und des steigenden Wettbewerbs.

Portfolioeigenschaften:

- Der Fonds hat eine Zwölf-Monats-Forward-Dividendenrendite von 3 %, etwas über dem Benchmark.
- Im Vergleich zum 31. Dezember 2022 stieg das aktuelle 12-Monats-Forward-KGV (Konsensschätzung) des Fonds von 12,5x auf 15,3x. Die Konsensschätzung für das 12-Monats-Forward-ROE («return on equity», Eigenkapitalrendite) stieg von 16,2 % auf 18,1 % (Quelle: Aladdin).

Zusammenfassung unserer Anlagethese sowie Ausblick Die langfrietige Gesamtrendite aus der Kapitalisierung des Wach

Die langfristige Gesamtrendite aus der Kapitalisierung des Wachstums in Asien lässt sich am besten mit einer Kombination aus

Dividendenrendite, Dividendenwachstum und Kapitalgewinnen erschließen. Der Fonds konzentriert sich auf hochwertige Unternehmen mit nachhaltigem Wachstumsprofil und Unternehmen, die eine hohe Cashflow-Rendite auf dem investierten Kapital erzielen, die über ihren Kapitalkosten liegt. Bei hochwertigen Unternehmen gibt es zudem starke Belege dafür, dass die Geschäftsleitung sich in Kapitaldisziplin übt. Wir vermeiden auch Wachstums-, Wert- und Dividendenfallen. Dabei handelt es sich um wachstumsstarke Unternehmen mit enorm ambitionierten Markterwartungen sowie um ehemalige Wachstumsunternehmen mit schwierigen Geschäftsmodellen.

Langfristig sind wir fest davon überzeugt, dass Asien seine Rolle als Wachstumsmotor der Welt behauptet.

- Die Hälfte der weltweiten Mittelschicht lebt in Asien und das asiatische BIP ist das höchste der Welt. Abgesehen von den Chancen, die sich in China und Indien bieten, befindet sich auch das BIP-Wachstum im Verband Südostasiatischer Nationen (ASEAN) auf einem steilen Aufwärtspfad.
- Die asiatische Führungsrolle beim Wachstum beruht auch auf der starken Dynamik der Vermögensakkumulation und dem im Vergleich zum Rest der Welt höheren Anteil an Entrepreneuren.
- Cashflow wird in Asien vorwiegend für Investitionsausgaben genutzt – dies zeigt, dass Unternehmen die Wachstumsaussichten langfristig positiv bewerten.

Auf kurze Sicht sind die Aussichten eher uneinheitlich. Obwohl die US-Notenbank Fed bei ihrem Straffungskurs eine Pause eingelegt hat, wirken die Szenarios einer Disflation und sanften Landung in den USA positiv auf den Markt ein. Die asiatischen Länder verzeichneten im Allgemeinen einen geringeren Inflationsdruck. Dies ermöglichte den jeweiligen Notenbanken eine gewisse Lockerung der Geldpolitik, was sich wiederum relativ förderlich auf die Konjunktur auswirkte. Die entscheidenden Faktoren für die Entwicklung des asiatischen Aktienmarkts sind dagegen die Effektivität des chinesischen Konjunkturpakets und die Spannungen zwischen den USA und China. Die Konjunkturdaten der Eurozone blieben schwach. Da die Zinserwartungen in Asien überwiegend ihren Höchststand erreichten und die Unsicherheit mit Blick auf die globalen Konjunkturaussichten zunahm, verringerte das Portfolio sein Engagement in Titeln mit hoher Dividendenrendite in den Bereichen Finanzen, Grundstoffe und Energie. Was die Titel mit hoher Dividendenrendite betrifft, so hält der Fonds inmitten der Marktvolatilität daran fest, hochwertige Unternehmen und Wealth Compounder überzugewichten. Aus Länderperspektive betrachtet ist das Portfolio in Indien, Indonesien, Korea und Thailand weiter übergewichtet und in China, Australien und Taiwan untergewichtet. Insgesamt liegt die 12-Monats-Forward-Dividendenrendite bei 3 % und die Ertragsrendite bei 6,5 %, was eine relative Sicherheit bei der Marktkorrektur bieten dürfte.

	_ / / / / / / / / / / / /						
Größte positive Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht	Gesamt- rendite	Gesamt- effekt	Größte negative Performancebeiträge	Durchschnittliches Portfoliogewicht	Gesamt- rendite	Gesamt- effekt
Performancebellrage	Portiologewicht	rendite	enekt	Performancebeilrage	Portiologewicht	renaite	enekt
YTD 2023				YTD 2023			
POWER GRID CORPORATION	1,76 %	23,53 %	0,36 %	CHINA TOURISM GROUP DUTY	0,89 %	-30,94 %	-0,43 %
OF INDIA LTD				FREE CORP			
MACQUARIE KOREA	2,83 %	13,26 %	0,33 %	MEITUAN	2,17 %	-30,74 %	-0,37 %
INFRASTRUCTURE FUN							
SINBON ELECTRONICS LTD	1,28 %	24,41 %	0,32 %	CENTRAL PLAZA HOTEL PCL F	2,10 %	-15,05 %	-0,36 %
BANK CENTRAL ASIA	3,08 %	13,09 %	0,29 %	PTT EXPLORATION AND	1,09 %	-20,24 %	-0,34 %
				PRODUCTION PCL			
HSBC HOLDINGS PLC	0,91 %	6,12 %	0,19 %	SAMSUNG ELECTRONICS LTD	2,32 %	25,80 %	-0,33 %

Quellen: Credit Suisse, Aladdin (absolute Zahlen in USD). Daten per 30. Juni 2023

Angaben zu Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Kosten des Produkts sowie eingehende Informationen zu diesem Produkt erhalten Sie in der Broschüre (oder den relevanten Angebotsunterlagen), die Sie vor Abschluss der Investition sorgfältig durchlesen sollten. | Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. | Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung. | Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.





Zusammenfassung

Inhalt

_

Vorteile und Risiken →

Credit Suisse Equity Funds Vorteile und Risiken



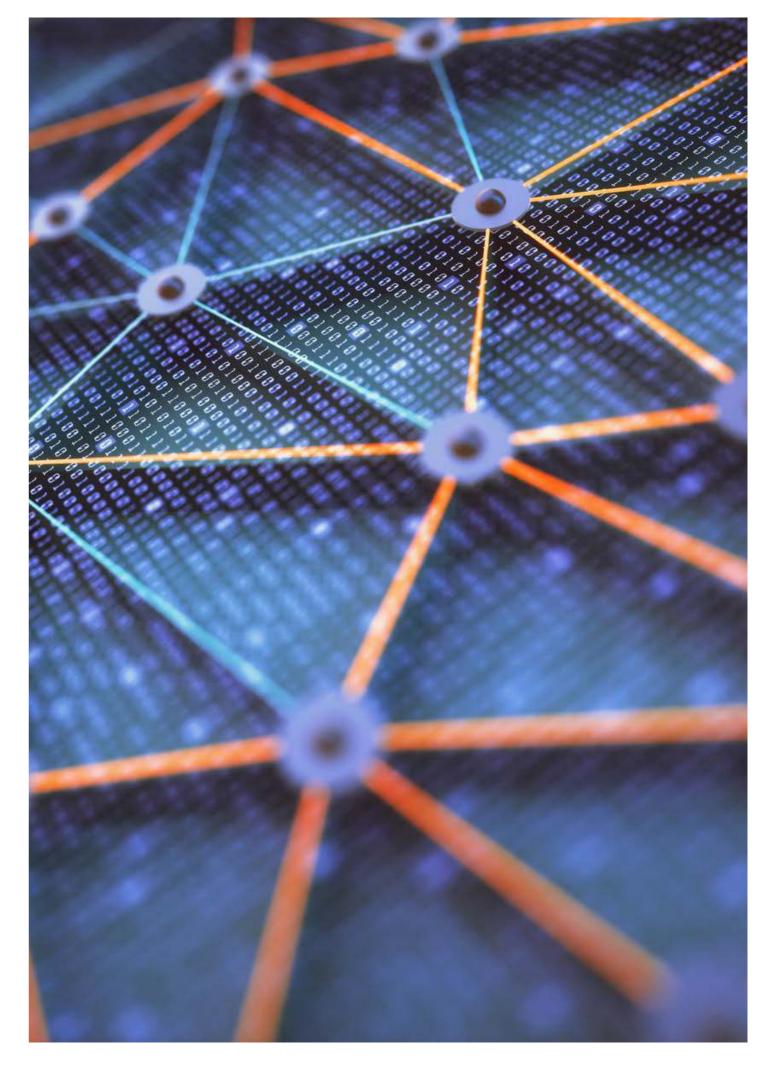
- Global diversifizierte Portfolios mit Engagement in attraktiven langfristigen Wachstumsthemen
- Neue Chancen für die Fonds dank eines expandierenden, dynamischen Anlageuniversums
- Breite Diversifikation über Themen und Sektoren hinweg



Risiken

- Aktienmärkte können, insbesondere kurzfristig, volatil sein.
 Anleger können ihr investiertes Geld vollständig oder teilweise
- Eine Fokussierung auf spezifische Themen kann zu erheblichen sektor- und länderspezifischen sowie regionalen Engagements
- Eine Eintrübung der Weltkonjunktur könnte sich auf den jeweiligen Sektor auswirken.
- Ein Engagement in Small und Mid Caps kann zu stärkerer kurzfristiger Volatilität führen und höhere Liquiditätsrisiken bergen.
 Die Fonds könnten aufgrund ihres Engagements in Schwellenländern größeren politischen und wirtschaftlichen Risiken ausgesetzt sein.
- Im Falle erheblicher Zu- oder Abflüsse könnte es zu einem Missverhältnis bei den Bewertungsdaten zwischen Aktien aus unterschiedlichen Ländern kommen, was zu einem unbeabsichtigten kurzfristigen Währungsrisiko führen kann.
- Die Werte von Immobilienfonds und Immobilien-AGs können schwanken.

Sämtliche Angebotsunterlagen einschliesslich der vollständigen Risikohinweise sind kostenlos bei einem Credit Suisse Kundenberater, einem Repräsentanten oder gegebenenfalls über Fundsearch (credit-suisse.com/fundsearch) erhältlich.



Credit Suisse Equity Funds Credit Suisse Asset Management

Folgen Sie uns auf Twitter auf LinkedIn





Wichtige Hinweise

credit-suisse.com/assetmanagement

Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Relationship-Manager.

Quelle: Credit Suisse, ansonsten vermerkt.

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

Dieses Material stellt Marketingmaterial der Credit Suisse AG und/oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend «CS» genannt) dar. Dieses Material stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Emission oder zum Verkauf noch einen Bestandteil eines Angebots oder einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder zum Abschluss einer anderen Finanztransaktion dar. Ebenso wenig stellt es eine Aufförderung oder Empfehlung zur Partizipation an einem Produkt, einem Angebot oder einer Anlage dar. Diese Marketingmitteilung stellt kein rechtsverbindliches Dokument und keine gesetzlich vorgeschriebene Produktinformation dar. Dieses Material stellt in keiner Weise ein Anlageresearch oder eine Anlageberatung dar und darf nicht für Anlageentscheidungen herangezogen werden. Es berücksichtigt weder Ihre persönlichen Umstände noch stellt es eine persönliche Empfehlung dar, und die enthaltenen Informationen sind nicht ausreichend für eine Anlageentscheidung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen repräsentieren die Sicht der CS zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Sie stammen aus Quellen, die für zuverlässig erachtet werden. Die CS gibt keine Gewähr hinsichtlich des Inhalts und der Vollständigkeit der Informationen und lehnt, sofern rechtlich möglich, jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung der Informationen ergeben. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Die Informationen in diesem Dokument dienen der ausschliesslichen Nutzung durch den Empfänger. Die Angaben in diesem Material können sich nach dem Datum der Veröffentlichung dieses Materials ohne Ankündigung ändern, und die CS ist nicht verpflichtet, die Angaben zu aktualisieren. Dieses Material kann Angaben enthalten, die lizenziert und/oder durch geistige Eigentumsrechte der Lizenzinhaber und Schutzrechtsinhaber geschützt sind. Nichts in diesem Material ist dahingehend auszulegen, dass die Lizenzinhaber oder Schutzrechtsinhaber eine Haftung übernehmen. Das unerlaubte Kopieren von Informationen der Lizenzinhaber oder Schutzrechtsinhaber ist strengstens untersagt. Sämtliche Angebotsunterlagen, das heisst der Prospekt oder Platzierungsprospekt, das Key Investor Information Document (KIID), das Key Information Document (KID), die Vertragsbedingungen der Fonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte («die vollständigen Angebotsunterlagen») sind, soweit verfügbar, kostenlos bei der/den unten aufgeführten juristischen Person/-en in einer der jeweils unten genannten Sprachen und gegebenenfalls über Fundsearch (amfunds. credit-suisse.com/global/de) erhältlich. «Angaben zu Ihren örtlichen Vertreibsstellen, Vertretungen, Informationsstellen, gegebenenfalls Zahlstellen sowie zu Ihren örtlichen Ansprechpartnern für das/die Anlageprodukt(e) sind unten aufgeführt. Die einzigen rechtsverbindlichen Bedingungen der in diesem Material beschriebenen Anlageprodukte, einschliesslich der Risikoerwägungen, Ziele, Gebühren und Auslagen, sind im Verkaufsprospekt, dem Platzierungsprospekt, den Zeichnungsdokumenten, dem Fondsvertrag und/oder anderen für den Fonds massgeblichen Dokumenten festgelegt. Die vollständige Darstellung der Eigenschaften von in diesem Material genannten Produkten sowie die vollständige Darstellung der mit den jeweiligen Produkten verbundenen Chancen, Risiken und Kosten entnehmen Sie bitte den jeweils zugrunde liegenden Wertpapierprospekten, Verkaufsprospekten oder sonstigen weiterführenden Produktunterlagen, welche wir Ihnen auf Nachfrage jederzeit gerne zur Verfügung stellen. Bei der in dieser Marketingmitteilung beworbenen Anlage handelt es sich um den Erwerb von Fondsaktien oder -anteilen und nicht um den Erwerb von zugrunde liegenden Vermögenswerten. Die zugrunde liegenden Vermögenswerte sind ausschliessliches Eigentum des Fonds. Dieses Material darf nicht an Dritte weitergegeben oder verbreitet und vervielfältigt werden. Jegliche Weitergabe, Verbreitung oder Vervielfältigung ist unzulässig und kann einen Verstoss gegen den Securities Act der Vereinigten Staaten von 1933 in seiner jeweiligen Fassung (der «Securities Act») bedeuten. Die hierin genannten Wertpapiere wurden oder werden nach dem Securities Act oder den Wertpapiergesetzen von US-Bundesstaaten nicht registriert, und mit gewissen Ausnahmen dürfen sie weder in den Vereinigten Staaten noch für Rechnung oder zugunsten von US-Personen angeboten, verpfändet, verkauft oder anderweitig übertragen werden. Zudem können im Hinblick auf das Investment Interessenkonflikte bestehen. In Zusammenhang mit der Erbringung von Dienstleistungen bezahlt die Credit Suisse AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen unter Umständen Dritten oder erhält von Dritten als Teil ihres Entgelts oder in anderer Weise eine einmalige oder wiederkehrende Vergütung (z.B. Ausgabeaufschläge, Platzierungsprovisionen oder Vertriebsfolgeprovisionen). Potenzielle Anleger sollten (mit ihren Steuer-, Rechts- und Finanzberatern) selbstständig und sorgfältig die in den verfügbaren Materialien beschriebenen spezifischen Risiken und die geltenden rechtlichen, regulatorischen, kreditspezifischen, steuerlichen und buchhalterischen Konsequenzen prüfen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Manager des alternativen Investmentfonds bzw. die (OGAW)-Verwaltungsgesellschaft kann beschliessen, lokale Vereinbarungen zur Vermarktung von Fondsaktien bzw. -anteilen zu kündigen, einschließlich Registrierungen zu widerrufen oder den Versand von Mitteilungen an die lokale Aufsichtsbehörde einzustellen. «Eine deutsch- und englischsprachige Zusammenfassung der Anlegerrechte betreffend Anlagen in im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) domizilierten Investmentfonds, welche von Credit Suisse Asset Management verwaltet oder finanziert werden, ist erhältlich unter www.credit-suisse. com/am/regulatory-information. Im Zusammenhang mit Anlegerrechten können auch lokale Gesetze anwendbar sein.

Wichtiger Hinweis für Anleger in Deutschland und Österreich

Dieses Marketingmaterial wird von CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Schweiz) AG, CREDIT SUISSE AG und CREDIT SUISSE (Schweiz) AG an Privatkunden und professionelle Kunden versandt.

Dieses Marketingmaterial wird von Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft an Privatkunden und professionelle Kunden versandt. Copyright © 2023 CREDIT SUISSE. Alle Rechte vorbehalten.

Verwaltungsgesellschaft (Fondsleitung), Vertreter: Credit Suisse Funds AG¹, Uetlibergstrasse 231, 8070 Zürich I Depotbank, Zahlstelle, Händler: Credit Suisse (Schweiz) AG, Paradeplatz 8, 8001 Zürich I Händler: Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, 8001 Zürich I Händler: Credit Suisse ASset Management (Schweiz) AG, Kalandergasse 4, 8045 Zürich I Verfügbare Sprachversionen: Deutsch, Englisch, Französisch und/oder Italienisch I Aufsichtsorgan (Registrierungsstelle): Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA)

Händler und Informationsstelle: Credit Suisse (Deutschland) AG1, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main I Zahlstelle: Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxemburg I Verfügbare Sprachversion: Englisch, Deutsch I Aufsichtsorgan (Registrierungsstelle): Federal Financial Supervisory Authority (BaFin)

Händler: Credit Suisse (Deutschland) AG, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main I Zahl- und Informationsstelle: UniCredit Bank Austria AG1, Schottengasse 6–8, 1010 Wien I Verfügbare Sprachversion: Englisch, Deutsch

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