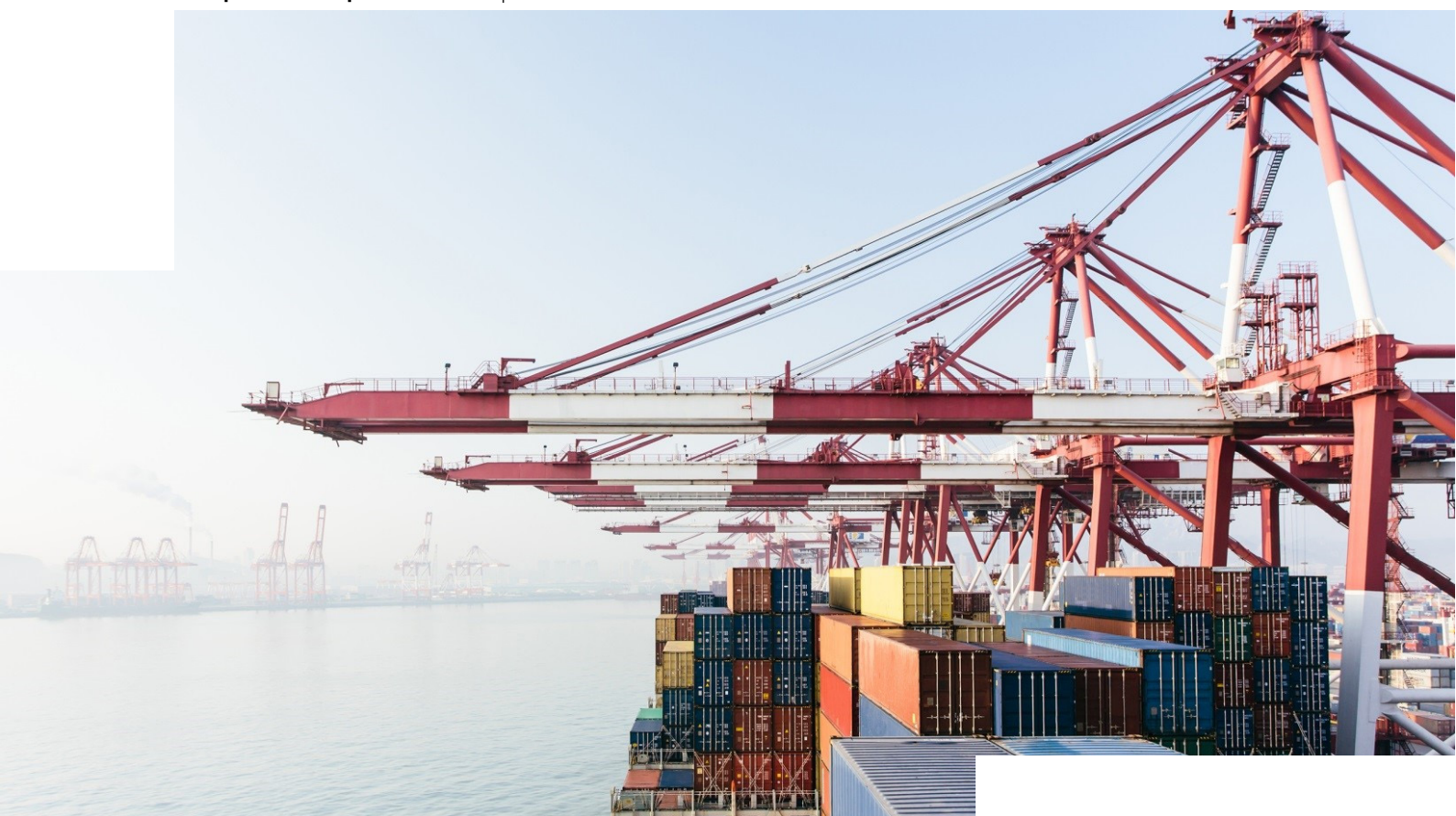


L'export toujours en progression malgré les défis

Perspectives export des PME | 2^e semestre 2022



 **SWITZERLAND
GLOBAL
ENTERPRISE**

enabling new business

L'export toujours en progression malgré les défis

- **Les attentes à l'export des PME suisses – l'indice de Switzerland Global Enterprise (S-GE) – affiche actuellement 66,6 points, une valeur qui reste bien au-dessus du seuil de croissance. Quant au baromètre des exportations du Credit Suisse, il indique lui aussi, avec 1,49 point, une poursuite de la croissance des exportations au second semestre.**
- **Malgré ces valeurs encore élevées, il convient de noter que les perspectives de croissance se sont graduellement assombries depuis les records de 2021.**
- **Cette situation n'a pas pour origine un recul de la demande, mais les perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales, les prix élevés de l'énergie et l'incertitude généralisée, qui ont pour causes principales les conséquences de la pandémie de covid et la guerre en Ukraine.**

Le baromètre des exportations toujours au-dessus du seuil de croissance

Le baromètre des exportations du Credit Suisse, qui reflète la demande étrangère de produits suisses, affiche actuellement 1,49 point, toujours nettement en zone de croissance. Ce chiffre indique que les exportations vont continuer à augmenter au cours des trois à six prochains mois. Toutefois, un ralentissement de la croissance est désormais clairement visible: après les valeurs record de mai 2021 (plus de 3 points), le baromètre n'a depuis cessé de fléchir.

Conséquences de la pandémie de covid et de la guerre en Ukraine

Selon l'enquête mensuelle menée auprès des directeurs d'achat suisses (PMI) cette tendance à la baisse n'est pas due à un recul de la demande, car les carnets de commandes sont toujours pleins. Les causes résident dans la guerre en Ukraine, qui entraîne des hausses de prix de l'énergie, et dans la politique chinoise «zéro covid», qui provoque régulièrement des reconfinements stricts en Chine et des perturbations des chaînes d'approvisionnement. Ainsi, selon le PMI, 62% des entreprises interrogées craignent actuellement des arrêts de production au cours des six prochains mois en raison des pénuries de produits intermédiaires ou de matières premières. Certes, les stocks de produits intermédiaires et de produits finis se sont progressivement reconstitués en début d'année, mais la situation s'est à nouveau brusquement aggravée en avril à la suite du reconfinement en Chine et aux répercussions de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, comme le montre l'enquête de l'industrie du Centre de recherches conjoncturelles (KOF) de l'EPF Zurich.

Les branches pâtissent des perturbations des chaînes logistiques

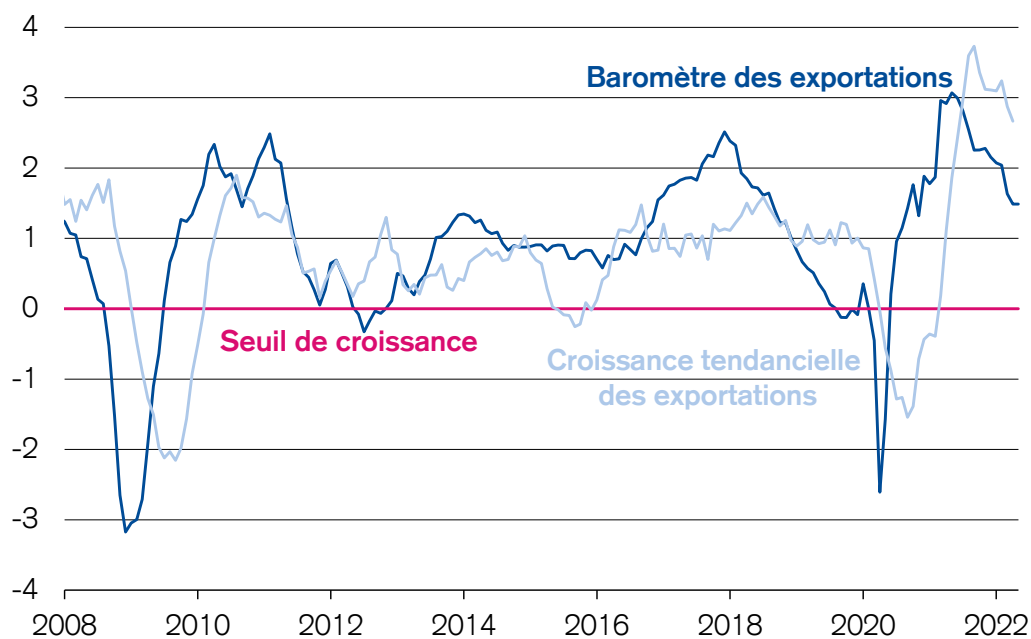
Les secteurs les plus touchés par les difficultés d'approvisionnement sont actuellement la construction mécanique, les fabricants d'équipements pour le traitement des données et, depuis peu, l'industrie chimique et pharmaceutique. Malgré tout, les exportations pharmaceutiques devraient continuer à évoluer positivement dans les mois à venir, même s'il ne faut pas s'attendre pour l'instant à des taux de croissance comparables à ceux des années 2020 et 2021. Pour l'industrie MEM également, les perturbations des chaînes d'approvisionnement comportent des risques, qui pourraient encore être aggravés par des arrêts de production induites par le confinement en Chine. Enfin, les perspectives de croissance des exportations horlogères vers la Chine et Hong Kong souffrent de la morosité des consommateurs dans ces pays.

Attentes à l'export: toujours positives, mais mitigées

Cette image d'une économie d'exportation toujours en croissance, mais sur la retenue, se reflète également dans les attentes à l'export des PME suisses. Cet indice réalisé par Switzerland Global Enterprise sur la base d'enquêtes semestrielles indique, avec 66,6 points, que les attentes à l'export des PME restent positives, le seuil de croissance étant fixé à 50 points. Reste que le recul de près de 10 points observé au cours des six derniers mois indique des difficultés d'ordre global et un refroidissement du climat export.

Baromètre des exportations du Credit Suisse

Avec écart-type, seuil de croissance = 0



Source: Bloomberg, Datastream, PMIPremium, Credit Suisse/IDC

Les difficultés à l'échelle mondiale impactent la Suisse

Alors que 66% des entreprises exportatrices interrogées s'attendaient à pouvoir augmenter leurs exportations au premier semestre 2022, seules 56% d'entre elles ont effectivement pu accroître leurs ventes; 33% prévoient une faible hausse, entre de 1% et 10%, une société sur six une augmentation comprise entre 10% et 25% et une entreprise sur douze a augmenté ses exportations de plus de 25%; 22% des entreprises ont pu stabiliser le niveau de leurs exportations et 22% ont enregistré un recul.

Malgré ces chiffres globalement positifs, on constate clairement un ralentissement qui devrait se poursuivre au second semestre, à moins que les conditions mondiales ne s'améliorent sensiblement. Certes, les entreprises sont moins nombreuses (17%) à s'attendre à un recul de leurs exportations qu'au premier semestre. Toutefois, un tiers d'entre elles tablent sur une stagnation, ce qui signifie que seules 50% des entreprises prévoient encore une hausse de leurs exportations.

En comparaison annuelle entre 2021 et 2022, 58% des entreprises interrogées s'attendent à une croissance, 22% prévoient une stagnation et 19% une baisse des exportations.

Allemagne: toujours le premier marché export?

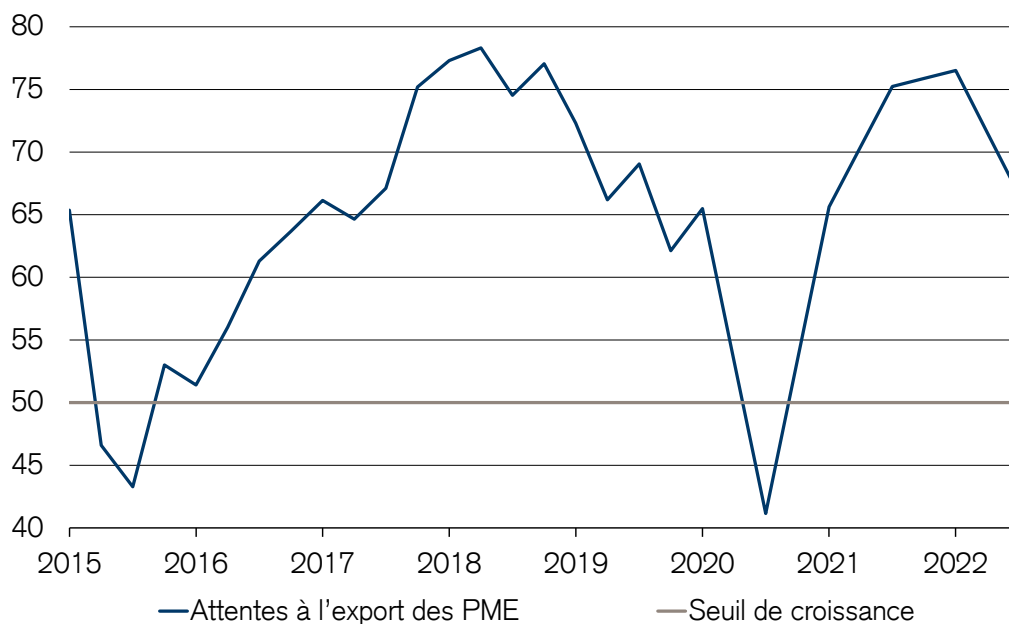
En avril 2022, le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) a communiqué que les entreprises suisses ont livré l'année dernière des marchandises aux Etats-Unis pour une valeur record de 47 milliards de francs, les exportations vers ce pays ayant progressé en moyenne de 6,3% par année. Les produits chimiques et pharmaceutiques se sont taillé la part du lion. Les Etats-Unis détrônent ainsi l'Allemagne de son rang de premier débouché export pour la première fois en 70 ans.

Toutefois, si l'on considère les entreprises individuellement, on constate que l'Allemagne reste le principal débouché pour la grande majorité des exportateurs suisses: 70% des PME indiquent dans l'enquête semestrielle que l'Allemagne fait partie de leurs trois principaux marchés cibles. Viennent ensuite, loin derrière, les Etats-Unis (33%), la France (25%), la Chine (23%), l'Italie (19%) et l'Autriche (17%).

L'Allemagne reste également - devant les autres voisins directs de la Suisse - le pays visé par la majorité des PME suisses: 76% des entreprises veulent se lancer à l'export en l'Allemagne au cours des six prochains mois, 59% vers la France, 51% vers l'Italie et 51% vers l'Autriche

Attentes à l'export des PME – Switzerland Global Enterprise

Valeur pondérée du 1^e semestre 2022 et du 2^e semestre 2022, seuil de croissance = 50



Source: Switzerland Global Enterprise

Les USA et la Chine ont toujours la cote, la Russie perd du terrain

Les États-Unis et la Chine sont les seuls pays extra-européens à se maintenir dans le groupe de tête, avec respectivement 53% et 36% des PME qui souhaitent exporter vers ces pays. Sans surprise, les exportations vers la Russie s'effondrent suite à la guerre en Ukraine et aux sanctions qui en découlent: alors qu'il y a six mois, 31% des entreprises souhaitaient exporter des marchandises vers la Russie, elles ne sont plus que 8% aujourd'hui, ce qui place le pays en queue de peloton.

Cette évolution est encore plus spectaculaire lorsqu'il s'agit de savoir dans quels pays les PME souhaitent démarrer de nouvelles activités: fin 2021, 13% des sociétés voulaient encore conquérir le marché russe, ce qui plaçait le pays dans le top 3, à égalité avec les États-Unis et juste derrière les États du Golfe. Désormais, la Russie a presque totalement disparu de la liste de priorités des PME suisses.

L'Amérique du Sud a le vent en poupe

Dans l'ensemble, les résultats de l'enquête montrent aussi que l'engouement pour ouvrir de nouveaux marchés a nettement diminué. Cela s'explique probablement par le fait que d'autres défis ont passé au premier plan. Dans le tableau général, l'Amérique du Sud fait véritablement exception. Alors qu'il y a quelques mois encore, cette région se situait en milieu de classement, elle se trouve désormais tout en haut: elle est visée par 11% des entreprises souhaitant étendre leurs activités.

Pénuries et guerre en Ukraine: les deux grands défis

Alors que la pandémie covid-19 a nettement reculé dans la liste des préoccupations des entreprises, ses effets continueront d'accaparer les PME au second semestre 2022. En premier lieu, il convient de mentionner les perturbations des chaînes de valeur, qui ont été déclenchées par la pandémie et qui sont désormais encore aggravées par la guerre en Ukraine et la politique zéro covid de la Chine. Aujourd'hui, 64% des entreprises sont confrontées à ce type de défis, soit 19% de plus qu'il y a six mois. Ensuite, les entreprises considèrent que leurs activités sont impactées par la guerre en Ukraine (57%). En conséquence directe de la guerre, 50% s'attendent à un faible recul de chiffre d'affaires et 21% à des manques à gagner importants. Seul un quart des entreprises disent ne pas être impactées par la guerre.

Autres sujets d'inquiétudes moins prégnants mentionnés par les PME: les incertitudes en termes de planification (38%), les tensions géopolitiques (33%) et la pandémie de covid-19 (32%). Ce n'est qu'en septième position, donc après les restrictions de voyage (22%) que les PME citent l'accord-cadre avec l'UE (21%). Les PME sont manifestement moins préoccupées par les relations incertaines avec l'UE.

Retour de l'inflation et des prix à la hausse

Enfin, l'inflation et les prix de l'énergie et des matières premières resurgissent soudainement dans les préoccupations compte tenu de la situation économique actuelle, des motifs d'inquiétude qui pourraient s'accroître dans les prochains mois.

Baromètre des Exportations Credit Suisse

Le baromètre des exportations du Credit Suisse explore le rapport entre les exportations suisses et la demande des marchés étrangers. Le baromètre se compose d'importants indicateurs avancés pour l'industrie dans les 28 débouchés les plus importants de la Suisse. Ces indicateurs donnent généralement des prévisions à un ou deux trimestres. Les valeurs de ces indicateurs avancés sont ensuite pondérées avec la part export de chaque pays. Le baromètre des exportations condense ces informations en un indicateur unique. Puisqu'il s'agit de données standardisées, le baromètre indique des moyennes standardisées. Le seuil de croissance est égal à 0. La croissance moyenne à long terme (presque 5%) des exportations suisses correspond à la valeur +1.

L'illustration à la page 3 souligne le caractère prospectif du baromètre des exportations du Credit Suisse: la corrélation entre la croissance de l'export (moyenne pondérée sur 6 mois) et le baromètre avec une prospective à un trimestre se monte à un bon 0,82. Outre le pronostic pour l'ensemble des exportations, le baromètre permet aussi de faire des prévisions pour certaines branches ou régions.

Informations complémentaires:

Credit Suisse (2009), «Commerce extérieur suisse – faits et tendances» Swiss Issues Branches, disponible sur www.credit-suisse.com/research

Attentes à l'export des PME Switzerland Global Enterprise

Le concept à la base de l'indicateur sur les attentes à l'export des PME de Switzerland Global Enterprise (S-GE) est très simple: les PME ont juste à indiquer si elles tablent pour le semestre en cours sur une hausse, une stagnation ou une baisse de leurs exportations par rapport au semestre précédent. La même question leur est posée pour le semestre à venir par rapport au semestre en cours. Pour donner son caractère prospectif à l'indicateur, le facteur exportations attendues au semestre à venir est pondéré à 60%, tandis que les exportations réalisées au semestre en cours pèsent 40%. Les attentes à l'export des PME donnent des valeurs entre 0 et 100; les valeurs comprises entre 0 et 50 indiquant un recul attendu des exportations, les valeurs entre 50 et 100 une prévision de croissance des exportations.

Les attentes à l'export des PME sont tirées de sondages semestriels réalisés auprès d'un panel de plus de 200 PME suisses. Elles sont issues des branches chimie/pharmaceutique, construction de machines, cleantech, medtech, biens de consommation, industrie des métaux, papier, électrotechnique, industrie de précision, ICT, food et services. Les entreprises doivent aussi fournir des informations complémentaires comme les raisons du changement de volume à l'export, les marchés où elles exportent, etc. Ces données permettent d'obtenir un tableau représentatif des activités exportatrices des PME suisses.

Impressum

Informations complémentaires:

www.s-ge.com/exportperspektiven

NB: de 2010 à 2015, cette publication avait pour titre «Indicateur export des PM».

Contacts

Credit Suisse AG:

Meret Mügeli, économiste
Tél. +41 44 332 56 16, meret.muegeli@credit-suisse.com

Switzerland Global Enterprise:

Christine Moser, Senior Communications Manager
Tél. +41 44 365 50 69, cmoser@s-ge.com

Copyright

La présente publication peut être citée à condition d'en mentionner la source.
Copyright © 2022 Credit Suisse Group AG et/ou sociétés affiliées. Tous droits réservés.

Credit Suisse AG

Le Credit Suisse est un prestataire de services financiers leader sur le plan international. Banque intégrée, le Credit Suisse fournit à ses clients son expertise combinée dans les domaines du private banking, de l'investissement banking et de l'asset management. Le Credit Suisse propose des services de conseil spécialisés, des solutions globales et des produits novateurs aux entreprises, aux clients institutionnels et aux clients privés fortunés du monde entier ainsi qu'aux clients retail en Suisse. Le Credit Suisse, dont le siège est à Zurich, est présent dans plus de 50 pays et emploie quelque 51 030 personnes. Les actions nominatives (CSGN) de Credit Suisse Group AG, société-mère du Credit Suisse, sont cotées en Suisse, ainsi qu'à New York sous la forme d'American Depositary Shares (CS). Pour plus d'informations sur le Credit Suisse, rendez-vous à l'adresse www.credit-suisse.com

Switzerland Global Enterprise

Switzerland Global Enterprise (S-GE) est l'organisation officielle suisse chargée de la promotion des exportations et de la place économique. Elle emploie environ 200 collaboratrices et collaborateurs en Suisse et dans le monde. En tant qu'organisation en plateforme proposant des conseils en commercialisation, nous soutenons les PME suisses dans leurs activités internationales et les entreprises étrangères à fort potentiel d'innovation dans leur implantation en Suisse. À ces fins, nous nous appuyons sur un réseau unique de partenaires nationaux et internationaux. Nous créons ainsi de la valeur pour nos clients et favorisons la prospérité en Suisse. En tant qu'organisation à but non lucratif, nous fournissons un service public à nos clients sur mandat de la Confédération (Secrétariat d'État à l'économie SECO) et des cantons. Dans 31 pays, le réseau extérieur de S-GE est intégré aux représentations suisses à l'étranger du Département fédéral des affaires étrangères (DFAE). Dans 120 autres pays, nous soutenons nos clients en collaboration avec les missions diplomatiques suisses et un réseau mondial de partenaires. www.s-ge.com

Information importante

Le présent rapport reflète les opinions du département Investment Strategy du CS et n'a pas été préparé conformément aux exigences légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement. Il ne s'agit nullement d'un produit du département Research du Credit Suisse bien qu'il comprenne des recommandations issues de la recherche ayant été publiées. CS a mis en place des politiques pour gérer les conflits d'intérêts, y compris des politiques relatives au traitement en amont de la diffusion de la recherche en investissements. Ces politiques ne s'appliquent toutefois pas aux opinions des stratèges en investissement mentionnées dans le présent rapport.

Avertissement sur les risques

Chaque investissement implique des risques, notamment en matière de fluctuations de valeur et de rendement. Si un investissement est libellé dans une devise autre que votre monnaie de référence, les variations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou le revenu.

Le présent rapport comporte des informations concernant des placements impliquant des risques particuliers. Vous devriez prendre conseil auprès de votre conseiller financier avant de prendre toute décision d'investissement basée sur le présent rapport ou pour toute explication concernant le contenu de ce dernier. Des informations complémentaires sont également disponibles dans la brochure explicative intitulée «Risques dans le négoce d'instruments financiers» disponible auprès de l'Association suisse des banquiers.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Des commissions, des frais ou toute autre charge comme les fluctuations du taux de change peuvent avoir des répercussions sur les performances.

Risques inhérents aux marchés financiers

Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent pas des indicateurs fiables de résultats futurs. Le prix et la valeur des investissements mentionnés ainsi que tout revenu susceptible d'en résulter peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Il vous est recommandé de consulter le(s) conseiller(s) que vous estimez nécessaire(s) pour vous aider à déterminer ces paramètres. Il se peut qu'aucun marché public n'existe pour certains investissements, ou que ceux-ci ne soient négociables que sur un marché secondaire restreint. Lorsqu'un marché secondaire existe, il est impossible de prévoir le prix auquel les investissements se négocieront sur ledit marché ou s'il sera ou non liquide.

Marchés émergents

Lorsque le présent rapport traite des marchés émergents, vous devez avoir conscience qu'il existe un certain nombre de risques et d'incertitudes inhérents aux investissements et transactions dans différents types de placements ou, relatifs ou liés, aux émetteurs et débiteurs constitués en société, implantés ou exerçant des activités commerciales sur les marchés des pays émergents. Les placements relatifs aux marchés des pays émergents peuvent être considérés comme des placements spéculatifs et leur cours seront bien plus volatils que le cours des placements concernant les marchés des pays les plus développés. Les investissements dans des placements relatifs aux marchés émergents sont destinés uniquement aux investisseurs avertis ou professionnels expérimentés qui connaissent les marchés en question, sont capables d'apprécier et de tenir compte des divers risques inhérents à ce type de placements et possèdent les ressources financières nécessaires pour supporter le risque substantiel de perte d'investissement inhérent à ce type de placements. Il vous incombe de gérer les risques liés à tout placement relatif

aux marchés des pays émergents et l'affectation des actifs de votre portefeuille. Vous devriez demander l'avis de vos conseillers concernant les différents risques et facteurs à prendre en considération lors d'un investissement dans des placements relatifs aux marchés émergents.

Placements alternatifs

Les hedge funds ne sont pas soumis aux nombreuses réglementations en matière de protection des investisseurs qui s'appliquent aux investissements collectifs autorisés et réglementés. Quant aux gestionnaires de hedge funds, ils ne sont pas réglementés pour la plupart. Les hedge funds ne se limitent pas à une discipline d'investissement ou une stratégie de négoce particulière et cherchent à tirer profit des différents types de marchés en recourant à des stratégies de levier, relatives à des dérivés et d'investissement spéculatif complexes qui accroissent le risque de perte d'investissement. Les transactions sur marchandises affichent un niveau de risque élevé, y compris un risque de perte totale de l'investissement, et sont inadaptées à la plupart des investisseurs privés. La performance de ces investissements dépend de facteurs imprévisibles tels que les catastrophes naturelles, les influences climatiques, les capacités de transport, les troubles politiques, les fluctuations saisonnières et les fortes influences de l'évolution future, en particulier des futures et des indices.

Private Equity

Le Private Equity (ci-après «PE») désigne des placements en capital-investissement dans des sociétés qui ne sont pas soumises à un négoce public (à savoir qu'elles ne sont pas cotées en bourse); ils sont complexes, généralement illiquides et axés sur le long terme. Les placements dans un fonds de PE présentent généralement un niveau important de risque financier ou commercial. Les placements dans des fonds de PE ne sont ni garantis ni assortis d'une protection du capital. Les investisseurs sont tenus de répondre à des appels de capitaux sur une longue période de temps. Toute omission à le faire peut généralement entraîner la perte d'une partie ou de la totalité du compte de capital, la renonciation à tout revenu ou gain futur sur les placements effectués avant l'omission et, entre autres choses, la perte de tout droit de participer à des placements futurs ou la vente forcée de ses placements à un prix très bas, beaucoup plus bas que les évaluations du marché secondaire. Les sociétés ou les fonds peuvent être fortement endettés et être, par conséquent, davantage sensibles à des évolutions commerciales et/ou financières ou à des facteurs économiques défavorables. De tels investissements peuvent être confrontés à une concurrence intense, à des conditions commerciales ou économiques évolutives ou à d'autres évolutions susceptibles d'avoir une incidence négative sur leur performance.

Risques de taux d'intérêt de crédit

La valeur d'une obligation dépend de la solvabilité de l'émetteur et/ou du garant (le cas échéant), laquelle peut changer sur la durée de l'obligation. En cas de défaillance de l'émetteur et/ou du garant de l'obligation, celle-ci ou tout revenu en découlant n'est pas garanti(e) et vous pouvez perdre tout ou partie de l'investissement initial.

Département Investment Strategy

Il incombe aux stratèges en investissement d'assurer une formation à la stratégie multi classes d'actifs et la mise en œuvre qui en résulte dans le cadre des affaires discrétionnaires et consultatives du CS. Les portefeuilles modèles ne sont fournis qu'à titre indicatif, le cas échéant. L'allocation de vos actifs, la pondération de votre portefeuille et ses performances paraissent très différentes selon les circonstances particulières dans lesquelles vous vous trouvez et votre tolérance aux risques. Les opinions et les points de vue des stratèges en investissement peuvent se démarquer de ceux des autres divisions du CS. Les points de vue des stratèges en investissement peuvent évoluer avec le temps sans préavis et sans obligation de mise à jour. Le CS n'est

nullement tenu de garantir que lesdites mises à jour soient portées à votre attention.

Les stratégies en investissement peuvent parfois faire référence à des articles précédemment publiés par Research, y compris des changements de recommandations ou de notations présentés sous forme de listes. Les recommandations contenues dans le présent document sont des extraits des recommandations précédemment publiées par Credit Suisse Research et/ou des références à celles-ci. Pour les actions, il s'agit de la note relative à la société ou du résumé relatif à la société de l'émetteur. Les recommandations relatives aux obligations peuvent être consultées dans la publication Research Alert (bonds) ou Institutional Research Flash/Alert – Credit Update Switzerland respective. Ces documents sont disponibles sur demande ou via la banque en ligne. Les notifications sont disponibles sur www.credit-suisse.com/disclosure.

Clause de non-responsabilité générale / Information importante

Les informations fournies dans le présent document sont de nature promotionnelle; il ne s'agit pas de recherche d'investissement.

Ce rapport n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, quelque personne ou entité que ce soit qui serait citoyenne, résidente ou située dans une localité, un Etat, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, disponibilité ou utilisation serait contraire à la législation ou réglementation ou soumettrait le CS à des obligations d'enregistrement ou de licence au sein de ladite juridiction.

Les références au Credit Suisse effectuées dans ce rapport comprennent Credit Suisse AG, la banque suisse, ses succursales et ses sociétés affiliées. Pour plus d'informations sur notre structure, veuillez consulter le lien suivant: <https://www.credit-suisse.com>

NE PAS DISTRIBUER NI UTILISER À DES FINS DE PROSPECTION OU DE CONSEIL: Le présent rapport est fourni uniquement à des fins d'information et d'illustration et n'est destiné qu'à votre seul usage. Il ne constitue ni une sollicitation ni une offre ou recommandation à l'achat ou à la vente de titres ou d'autres instruments financiers. Toute information englobant des faits, des opinions ou des citations peut être condensée ou résumée et se réfère à la date de rédaction. Les informations contenues dans le présent rapport ont été fournies à titre de commentaire général de marché et ne constituent en aucune manière une forme de conseil financier réglementé, ou de service juridique, fiscal ou autre service financier de recherche d'investissement réglementé. Elles ne tiennent pas compte des objectifs, de la situation ou des besoins financiers d'une quelconque personne – autant d'aspects qui doivent être impérativement examinés avant toute décision de placement. Vous devriez prendre conseil auprès de votre conseiller financier avant de prendre toute décision d'investissement basé sur le présent rapport ou pour toute explication concernant le contenu de ce dernier. Ce rapport vise uniquement à exposer des observations et opinions du CS à la date de rédaction, sans tenir compte de la date à laquelle vous pouvez le recevoir ou y accéder. Les observations et opinions contenues dans le présent rapport peuvent être différentes de celles des autres divisions du CS. Toute modification demeure réservée sans préavis et sans

obligation de mise à jour. Le CS n'est nullement tenu de garantir que lesdites mises à jour soient portées à votre attention. **PRÉVISIONS ET ESTIMATIONS:** Les performances passées ne doivent pas constituer une indication ni constituer une garantie de résultats futurs et aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant aux performances futures. Dans la mesure où ce rapport contient des déclarations relatives à la performance future, celles-ci ont un caractère prévisionnel et sont soumises à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Toutes les évaluations mentionnées dans le présent rapport sont soumises aux politiques et procédures d'évaluation du CS.

CONFLITS: Le CS se réserve le droit de corriger les éventuelles erreurs apparaissant dans le présent rapport. Le CS, ses sociétés affiliées et/ou leurs collaborateurs peuvent détenir des positions ou des participations ou tout autre intérêt matériel, ou encore effectuer des transactions sur les titres mentionnés, des options s'y rapportant, ou des investissements connexes; ils peuvent également accroître ou liquider ponctuellement de tels investissements. Le CS peut fournir, ou avoir fourni au cours des douze derniers mois, à toute société ou tout émetteur mentionné des conseils ou services de placement conséquents en rapport avec l'investissement énuméré dans ce document ou un investissement lié. Certains des investissements mentionnés dans le présent rapport seront proposés par une entité individuelle ou une société affiliée du CS; le CS peut également être le

seul teneur de marché pour de tels investissements. Le CS est impliqué dans plusieurs opérations commerciales en relation avec les entreprises mentionnées dans ce rapport. Ces opérations incluent notamment le négoce spécialisé l'arbitrage des risques, les activités de tenue de marché et autres activités de négoce pour compte propre.

IMPÔTS: Aucune des informations contenues dans le présent rapport ne constitue un conseil de nature juridique ou en matière de placements, de comptabilité ou d'impôts. Le CS n'offre pas de conseils sur les conséquences d'ordre fiscal liées aux investissements et vous recommande de consulter un conseiller fiscal indépendant. Les niveaux et bases d'imposition dépendent des circonstances individuelles et sont susceptibles de changer. **SOURCES:** Les informations et les opinions contenues dans le présent rapport ont été obtenues ou tirées de sources jugées fiables par le CS. Le CS ne saurait être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ce rapport. **SITES WEB:** Ce rapport peut fournir des adresses de sites web ou contenir des liens qui conduisent à ces sites. Sauf dans la mesure où le rapport fait état du contenu web du CS, le CS n'a pas procédé au contrôle des sites web liés et décline toute responsabilité quant au contenu desdits sites. Ces adresses ou hyperliens (y compris les adresses ou hyperliens vers le contenu web du site du CS) ne sont fournis que pour votre confort et votre information et le contenu des sites liés ne fait partie d'aucune manière du présent rapport. L'accès à un tel site web ou le suivi d'un tel lien par le biais de ce rapport ou via le site web du CS se fait à vos propres risques. **CONFIDENTIALITÉ**

DES DONNÉES: vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité du Credit Suisse, accessible depuis votre domicile sur le site officiel du Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Afin de vous

fournir du matériel marketing concernant nos produits et services, le Credit Suisse Group AG et ses filiales peuvent être amenés à traiter vos données personnelles de base (à savoir vos coordonnées telles que nom et adresse e-mail) à moins que vous nous informiez que vous ne souhaitez plus les recevoir. Vous pouvez à tout moment choisir de ne plus recevoir ces documents en informant votre conseiller.

Entité distributrice

Ce rapport est distribué par Credit Suisse AG, une banque suisse agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers, et/ou sociétés affiliées.

ÉTATS-UNIS: LE PRÉSENT DOCUMENT, EN SA FORME ORIGINALE OU COPIÉE, NE SAURAIT ÊTRE ENVOYÉ, INTRODUIT OU DISTRIBUÉ AUX ÉTATS-UNIS OU À DES PERSONNES IMPOSABLES AUX ÉTATS-UNIS (AU SENS DE LA REGULATION S DU US SECURITIES ACT DE 1933 , DANS SA VERSION AMENDÉE).

Toute reproduction intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite du Credit Suisse. Copyright © 2022 Credit Suisse Group AG et/ou sociétés affiliées. Tous droits réservés.

22C014A_IS _CH