



Swiss Finance & Property Group



# SF Sustainable Property Fund

Rapport du 1<sup>er</sup> semestre 2020

7 septembre 2020

# Sommaire

1. SF Sustainable Property Fund
2. Portefeuille
3. Finances
4. Conclusions



# 1. SF Sustainable Property Fund

# COVID-19

## Impact toujours faible sur SF Sustainable Property Fund

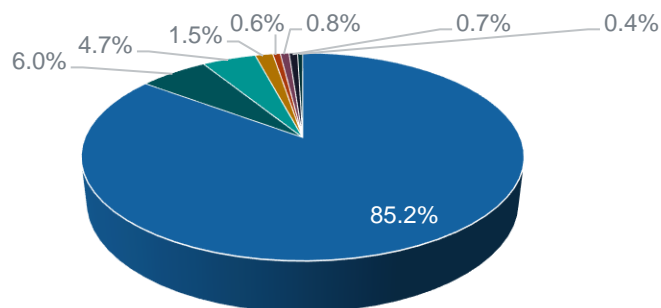
### Effets sur le marché immobilier du logement:

- Moteur principal du marché du logement, l'immigration baisse tandis que les taux de vacance montent
- Les nationaux hésitent à changer de logement en raison du mauvais climat de consommation
- Diminution sensible du nombre d'annonces et de transactions durant le confinement, depuis, le marché a repris son activité
- La construction de logements n'a été que peu affectée grâce à son profil risque/rendement toujours bon

### Effets sur SF Sustainable Property Fund:

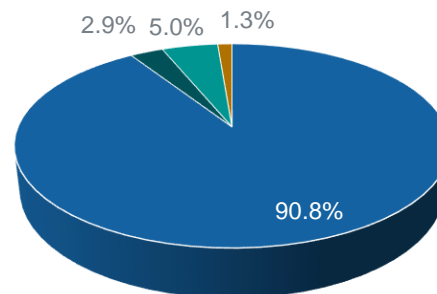
- La part des surfaces destinée au commerce, au commerce de détail et à la restauration s'élève à 5.9% seulement du revenu locatif prévisionnel
- La proportion importante de logements réduit le risque de perte; il n'y a pas lieu de s'attendre à des faillites à cause du COVID-19
- Seulement 1.3% du revenu locatif net est affecté → réduction du loyer / report du loyer conjugué à une prolongation du bail
- La perte de loyers à cause du COVID-19 < 0.5% du revenu locatif net
- A ce stade, aucun impact sur l'évaluation et aucun retard des projets de construction

### Revenu locatif prévisionnel par affectation



- Logement (85.2%)
- Places de stat. (6.0%)
- Commerce (4.7%)
- Divers (0.6%)
- Entrepôts (0.7%)
- Bureaux (1.5%)
- Vente (0.8%)
- Restaurants (0.4%)

### Classement des risques par revenu locatif net



- Pas concerné par la fermeture (90.8%)
- Partiellement entravé (5.0%)
- Fortement entravé (1.3%)
- Pas menacé par la fermeture (2.9%)
- Faillite attendue (0.0%)

# Evénements marquants du S1 2020

- Augmentation de capital**
- Succès de l'augmentation de capital à hauteur de 61.9 mio. CHF, libération au 16 juin 2020
  - Un pipeline attrayante a permis d'investir rapidement et profitablement le capital, lequel a été complètement investi au 1<sup>er</sup> juillet 2020
- Transactions**
- Achat de trois immeubles bien situés et en bon état représentant une valeur vénale totale de 42.7 mio. CHF
  - Vente d'un immeuble au Tessin dans le cadre d'une épuration continue du portefeuille
- Portefeuille**
- Extension du portefeuille à 93 immeubles représentant une valeur vénale de 1.1 mrd. CHF
- Taux de vacance**
- Taux de vacance de 7.0% à la date de référence du 30 juin 2020 (7.0% au 31.12.2019)
  - Taux de vacance de 7.7% sur l'ensemble de la période sous revue (8.5% au 31.12.2019)
- Développements**
- Achèvement de la rénovation totale à Zofingue
  - Le projet de construction à Lausen Furlenboden (projet d'un plan de quartier) se déroule conformément au planning



## 2. Portefeuille

# Transactions au 1<sup>er</sup> semestre 2020

## Achats

Immeuble	Transfert de propriété au	Effet sur le résultat au	Valeur vénale <sup>1</sup> en CHF	Prix d'achat en CHF	Différence en CHF	Différence par rapport au prix d'achat	Rendement brut sur la valeur vénale	Rendement brut sur le prix d'achat
Bonaduz (GR), Sculmsenstrasse 4	14.04.2020	01.04.2020	4 396 000	4 200 000	196 000	4.46%	4.04%	4.23%
Bülach (ZH), Vogelsangstrasse 19	30.04.2020	01.05.2020	7 630 000	7 300 000	330 000	4.33%	3.43%	3.59%
Lausanne (VD), Chemin du Chalet Pra Roman 4a-c	25.06.2020	01.06.2020	30 640 000	28 500 000	2 140 000	6.98%	3.22%	3.46%
<b>Total</b>			<b>42 666 000</b>	<b>40 000 000</b>	<b>2 666 000</b>	<b>5.26%</b>	<b>3.45%</b>	<b>3.68%</b>

## Vente

Immeuble	Transfert de propriété au	Effet sur le résultat au	Valeur vénale <sup>1</sup> en CHF	Prix d'achat en CHF	Différence en CHF	Différence par rapport au prix d'achat	Rendement brut sur la valeur vénale	Rendement brut sur le prix d'achat
Biasca (TI), Via Chiasso 10	22.01.2020	01.01.2020	2 782 000	2 900 000	118 000	4.24%	6.47%	6.20%

<sup>1</sup> Valeur vénale à l'achat / la vente

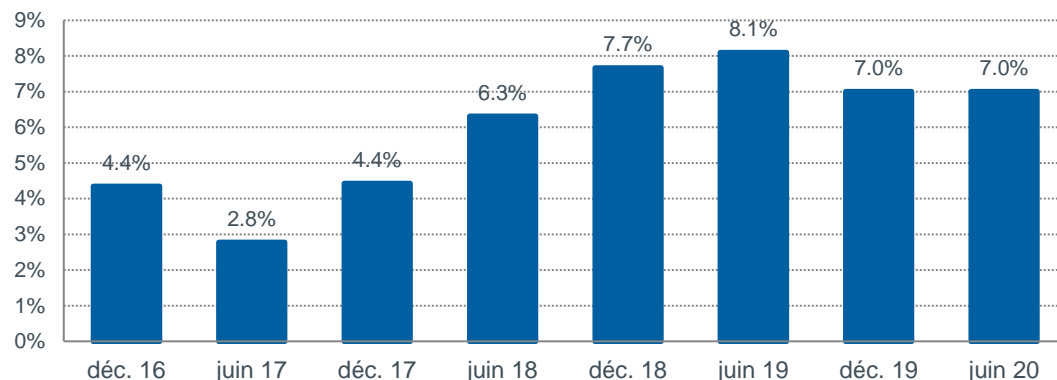
# Investissements

<b>Projets en cours</b>	<b>2020</b> en milliers de CHF	<b>2021</b> en milliers de CHF	<b>Total</b> en milliers de CHF
Münchenstein, Therwilerstrasse 17	100		100
Zofingen, Mühlemattstrasse 6/8, Gotthelfstrasse 3	3 400		3 400
Lausen, Furlenbodenstrasse 1/3, Furlenstrasse 37/37a	8 500	6 100	14 600
Pratteln, Längistrasse 7/15/17	100	8 500	8 600
Lausen, Furlenstrasse 42, Hofmattstr. 38-48		1 340	1 340
Lausen, Hofmattstrasse 33/35		1 800	1 800
Projets divers	2 590	1 480	4 070
<b>Total</b>	<b>14 690</b>	<b>19 220</b>	<b>33 910</b>



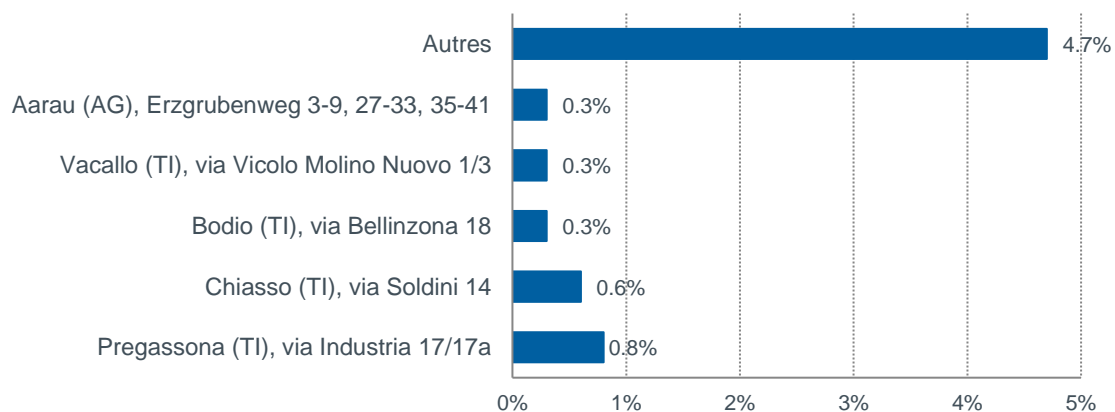
# Evolution du taux de vacance 2016-2020

## Evolution du taux de vacance à la fin de la période



- Malgré le COVID-19, le taux de vacance a pu être maintenu au niveau de la période précédente
- Le second semestre sera difficile en raison de la baisse de l'immigration et ainsi que la première mise en location de nouveaux bâtiments / après une rénovation

## Taux de vacance par rapport aux revenus locatifs prévisionnels du portefeuille



- Nous restons attentifs au taux de vacance du canton du Tessin
- A Aarau, adaptation des loyers à ceux du marché, ce qui a déjà permis d'enregistrer des locations

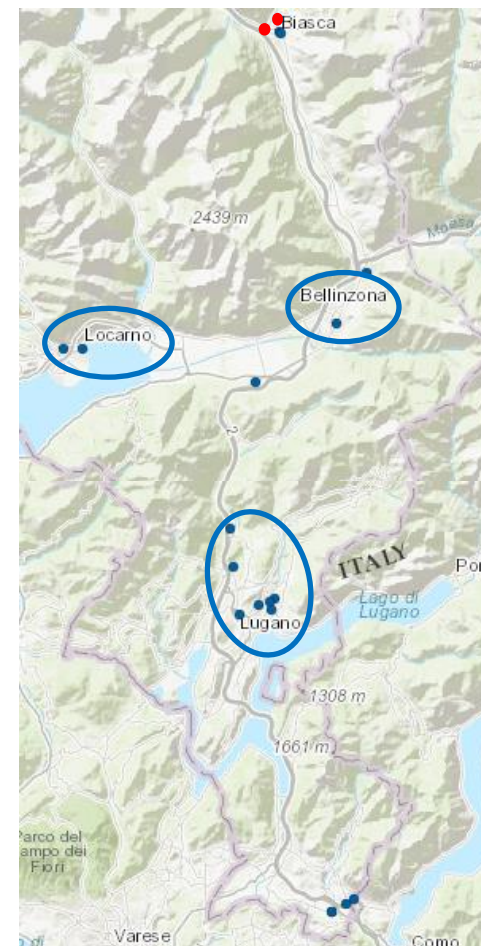
# Evolution du portefeuille au Tessin

Début du remaniement du portefeuille, focus continu sur les locaux vacants

- Concentration stratégique sur les immeubles à potentiel dans les régions de Lugano, Bellinzone et Locarno;
- Vente en début d'année de l'immeuble de Biasca, via Chiasso 10, première étape du remaniement du portefeuille;
- Légère hausse au jour de référence du taux de vacance au Tessin de 0.9 point de % à 16.3%. Motif: aucune commercialisation, ni rénovations possibles durant le confinement;
- Réduction de la part du Tessin en portefeuille de 23% à 21.3%, nouvelle réduction visée
- D'autres immeubles ont été vendus après la date de référence:

Immeuble	Effet sur le résultat au	Valeur vénale <sup>1</sup> en CHF	Prix de vente en CHF	Delta en CHF
Biasca (TI), Via Croce 21/23	01.07.2020	2 019 000	1 650 000	369 000
Biasca (TI), Via Pianselva 1	01.07.2020	2 090 000	1 700 000	390 000

- Sans Biasca, via Croce 21/23 et via Pianselva 1, le taux de vacance du Tessin baisse de 0.4 point de % et sa part dans le portefeuille, de 0.2 point de %.

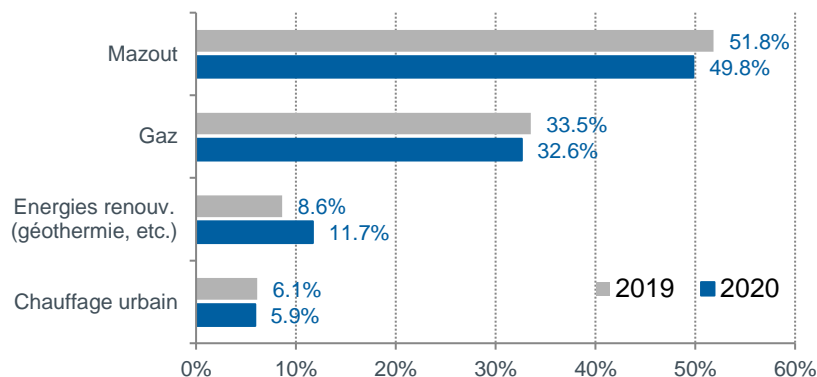


- Stratégie = conserver et développer
- Immeubles en portefeuille
- Vente après la date du 30.06.2020

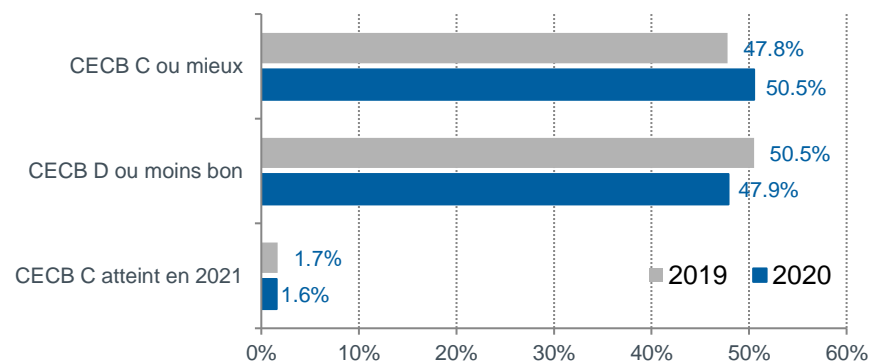
<sup>1</sup> Valeur vénale à la vente

# Evolution de la durabilité au 30 juin 2020

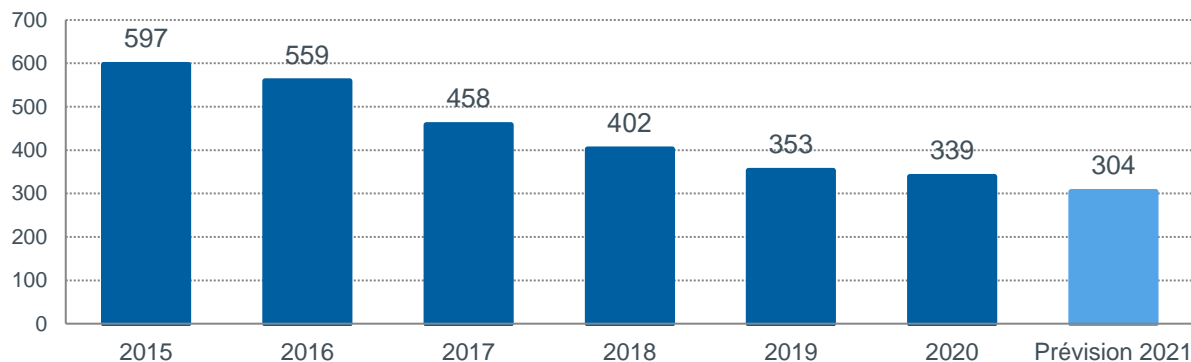
## Chauffage



## Classification CECB



## Evolution des émissions de CO<sub>2</sub> des immeubles rénovés (m<sup>2</sup>/an) depuis 2015



- 11 immeubles ont été rénovés depuis 2015
- Les rénovations ont permis de réduire les émissions de CO<sub>2</sub> d'env. 50% par m<sup>2</sup>/an
- Selon les prévisions, de nouvelles rénovations vont poursuivre la tendance commencée en 2015

# Chiffres clés du portefeuille

Chiffres clés du portefeuille	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2018
Nombre d'immeubles	93	91	85	76
Valeur vénale en CHF	1 104 477 000	1 053 987 000	1 013 114 000	927 136 000
Nombre de parts	7 104 834	6 597 346	6 597 346	6 597 346
Rendement brut	4.2%	4.3%	4.4%	4.5%
Taux d'escompte réel	3.1%	3.1%	3.2%	3.2%
Taux d'escompte nominal	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%
Taux de vacance à la date de référence	7.0%	7.0%	8.1%	7.7%
Taux de vacance de la période	7.7%	8.5%	8.7%	7.8%

- Extension du portefeuille de 2 immeubles (3 achats moins 1 vente)
- Hausse de la valeur vénale de 4.8% par rapport au 31 décembre 2019

# 3. Finances



# Finances

- Hausse des revenus** – Hausse des revenus à 21.54 mio. CHF  
(18.93 mio. CHF au 30 juin 2019)
- Augmentation de capital** – Récolte de capitaux à hauteur de 61.9 mio. CHF
- Emission de parts 507 488 → nouveau total 7 104 834
  - Participation des souscripteurs aux revenus courus s'élevant à env. 0.75 mio. CHF
- Fortune nette du fonds** – Augmentation de 6.49% de la fortune nette du fonds à 837.90 mio. CHF  
(786.80 mio. CHF dans l'exercice 2019)
- Endettement** – Le coefficient d'endettement se monte à 20.18%
- Capitalisation boursière** – 944.9 mio. CHF au 30 juin 2020

# Compte de résultat

en milliers de CHF	du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 juin 2020	du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 juin 2019	Δ	Δ in %
<b>PRODUITS</b>				
Loyers nets prévisionnels	22'987	21'068	1'920	9.11%
Pertes sur créances	-350	-284	-66	-23.25%
Taux de vacance	-1'739	-1'805	66	3.64%
Réductions de loyer	-173	-108	-65	-59.67%
<b>Total revenus locatifs</b>	<b>20'725</b>	<b>18'870</b>	<b>1'855</b>	<b>9.83%</b>
Autres produits	76	67	9	13.05%
Taux d'intérêt négatifs	-0	-2	2	95.35%
Participation aux revenus nets courus lors de l'émission de parts	746	-	746	
<b>Total produit</b>	<b>21'547</b>	<b>18'935</b>	<b>2'611</b>	<b>13.79%</b>
<b>DÉPENSES</b>				
Intérêts hypothécaires et intérêts issus d'obligations adossées à des créances hypothécaires	-428	-371	-57	-15.30%
Autres intérêts passifs	-8	-1	-7	-1302.33%
Charges de la rente du droit de superficie	-	-	-	
Entretien et réparations	-2'514	-1'347	-1'168	-86.71%
Administration des immeubles	-1'318	-1'477	158	10.73%
Charges administratives	-37	-46	9	19.15%
Taxes et redevances	-402	-982	580	59.07%
Charges d'évaluation et de révision	-160	-154	-6	-3.73%
Rémunérations réglementaires à:				
- la direction du fonds	-3'279	-3'012	-268	-8.88%
- la banque dépositaire	-118	-117	-1	-0.82%
- la gérance immobilière	-685	-642	-44	-6.83%
Autres dépenses	-81	-182	101	55.64%
<b>Total des dépenses</b>	<b>-9'031</b>	<b>-8'330</b>	<b>-701</b>	<b>-8.42%</b>
<b>Produit net</b>	<b>12'516</b>	<b>10'605</b>	<b>1'910</b>	<b>18.01%</b>
Plus-values et moins-values réalisées	-1'102	-5	-1'097	-23457.22%
<b>Résultat réalisé</b>	<b>11'414</b>	<b>10'601</b>	<b>813</b>	<b>7.67%</b>
Plus-values et moins-values non réalisées, y compris impôts dus en cas de liquidation	2'856	5'211	-2'355	-45.20%
<b>Résultat total</b>	<b>14'270</b>	<b>15'812</b>	<b>-1'542</b>	<b>-9.75%</b>

- Hausse des revenus grâce aux achats et à l'augmentation de capital au 1<sup>er</sup> semestre 2020;
- Baisse des charges d'impôts grâce aux amortissements ordinaires des immeubles de logement ainsi qu'aux provisions pour réparations importantes comme pour les comptes annuels selon les principes du RO;
- La vente de Biasca, via Chiasso 10 a généré une moins-value de 1 102 mio. CHF.

# Chiffres clés financiers

		30.06.2020	31.12.2019	Δ
Valeur vénale des immeubles	mio. CHF	1'104.48	1'053.99	50.49
Taux d'endettement	%	20.18	22.99	-2.81
VNI (fin de la période) par part	CHF	117.93	119.26	-1.33
Distribution par part	CHF	n/a	3.50	
Rendement sur distribution	%	na	2.40	
Taux de distribution	%	n/a	106.73	
Rendement des placements	%	1.88	3.99	-2.11
Rendement des capitaux propres (ROE)	%	1.69	3.86	-2.17
Fortune nette du fonds	mio. CHF	837.90	786.80	51.10
TER (GAV)	%	0.79	0.81	-0.02
Taux de pertes de loyer	%	9.09	9.45	-0.36

Évolution des valeurs vénales	mio. CHF
Valeurs vénales au 31.12.2018	1'053.99
+ Achat de 9 immeubles et d'un immeuble adjacent	42.66
+ Investissements	5.88
- Divestissements	-2.90
+ Effets des réévaluations	4.85
<b>Valeurs vénales au 30.06.2020</b>	<b>1'104.48</b>

- Rendement des placements: 1.88%
- Augmentation de la fortune nette du fonds de 51.10 mio. CHF
- Hausse de la valeur vénale de l'ensemble du portefeuille à 50.49 mio. CHF





## 4. Conclusions

# Conclusions principales

- Qualité du portefeuille**
- Les achats réalisés après l'augmentation de capital ont amélioré la qualité et la rentabilité du portefeuille, le produit de cette augmentation a été complètement investi au 1<sup>er</sup> juillet 2020
  - L'acquisition réalisée à Lausanne a permis de développer le portefeuille en Suisse romande
- Projets**
- Le projet à Zofingue est terminé et la construction à Lausen se déroule conformément au planning
  - L'étude des plans de la rénovation à Pratteln, Längistrasse 7/15/17 est bien avancée
- Taux de vacance**
- Malgré le COVID-19, le taux de vacance a pu être maintenu au niveau de fin 2019
  - Le Tessin a enregistré une légère augmentation due au confinement
  - Le second semestre sera difficile en raison de la baisse de l'immigration et ainsi que la première mise en location de nouveaux bâtiments / après rénovation
- COVID-19**
- Env. 1.3% seulement des revenus locatifs nets sont affectés par les mesures prise en raison du COVID-19
  - A ce stade, nous tablons sur une perte de < 0.5% des revenus locatifs nets



Annexe



# Détails sur les transactions

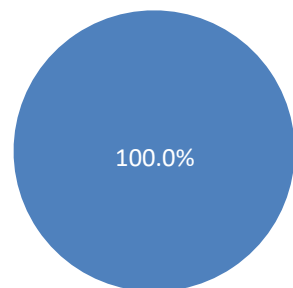
# Achats en 2020 (1/3)

Bonaduz, Sculmserstrasse 4

## Immeuble d'habitation, CECB B

- Surface locative 754m<sup>2</sup>
- Nombre d'unités 8 appart, 13 pl. stat.
- Année de construction 2008
- Entrée en jouissance 01.04.2020
- Rendement brut 4.2%
- Valeur vénale CHF 4 396 000
- Prix d'achat CHF 4 200 000

### Mix d'appartements



■ 4 pièces



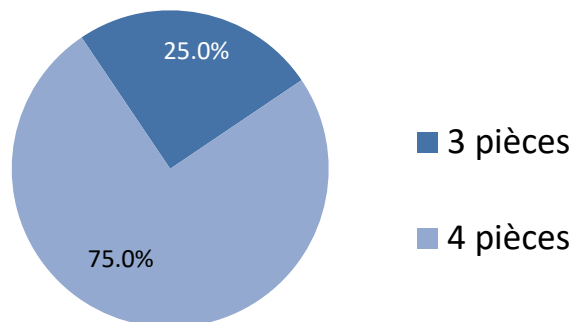
# Achats en 2020 (2/3)

Bülach, Vogelsangstrasse 19/21

## Immeuble d'habitation, CEBC C

- Surface locative 1 017m<sup>2</sup>
- Nombre d'unités 12 appart., 10 pl. st.
- Année de construction 1970
- Rénovation 2015 / 2020
- Entrée en jouissance 01.05.2020
- Rendement brut 3.6%
- Valeur vénale CHF 7 630 000
- Prix d'achat CHF 7 300 000

### Mix d'appartements



# Achats en 2020 (3/3)

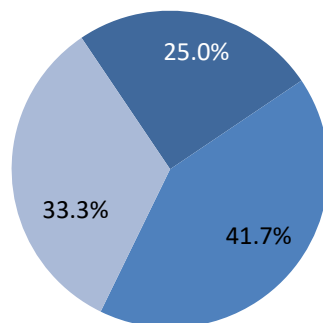
Lausanne, chemin du Chalet Pra Roman 4a / 4b / 4c

## Immeuble d'habitation, CEBC C

- Surface locative 2 948m<sup>2</sup>
- Nombre d'unités 36 appart., 45 pl. stat.
- Année de construction 2016
- Entrée en jouissance 01.06.2020
- Rendement brut 3.2%
- Valeur vénale CHF 30 640 000
- Prix d'achat CHF 28 500 000



Mix d'appartements



- 2 1/2 pièces
- 3 1/2 pièces
- 4 1/2 pièces

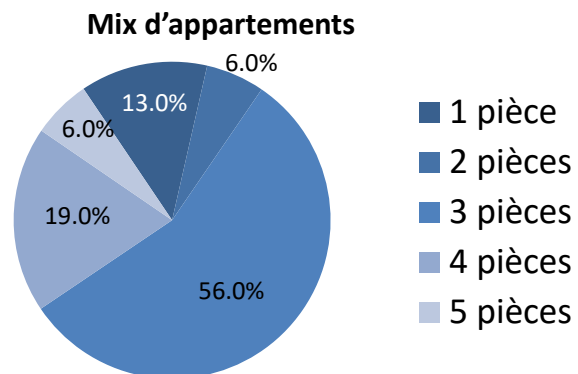


# Vente en 2020

Biasca, via Chiasso 10

## Immeuble d'habitation, CEBC C

- Surface locative 1 235m<sup>2</sup>
- Nombre d'unités 16 appart., 21 pl. stat.
- Année de construction 1975
- Vente au 01.01.2020
- Rendement brut 6.5%
- Valeur vénale CHF 2 782 000
- Prix de vente CHF 2 900 000







# Détails des projets

# Chantier en cours

Lausen BL, Furlenbodenstr. 1/3, Furlenstr. 37/37a

## Projet de construction, CEBC B

- Surface locative 3 878m<sup>2</sup>
- Nombre d'unités 52 appart., 52 pl. stat.
- Début du chantier T3 2019
- Emménagement S1 2021
- Rendement brut après achèvement 4.1 %
- Valeur vénale après achèvement CHF 24 500 000
- Coût de construction CHF 17 000 000
- Achat du terrain CHF 3 250 000



Visualisations

# Chantiers achevés

Zofingen AG, Mühlemattstrasse 6/8, Gotthelfstrasse 3

## Projet de rénovation, CECB C

- 62 apparts / 2 commerces / 44 pl. stat.
- Superficie du terrain 4 786m<sup>2</sup>
- Début du chantier T3 2019
- Achèvement du chantier T2 2020
- Investissement CHF 6 400 000
- Rendement brut avant rénov. 4.0%
- Rendement net après rénovation 3.4%
- Valeur vénale avant rénovation CHF 14 210 000
- Valeur vénale après rénovation CHF 22 577 000
- CECB après rénovation C



Avant



Après



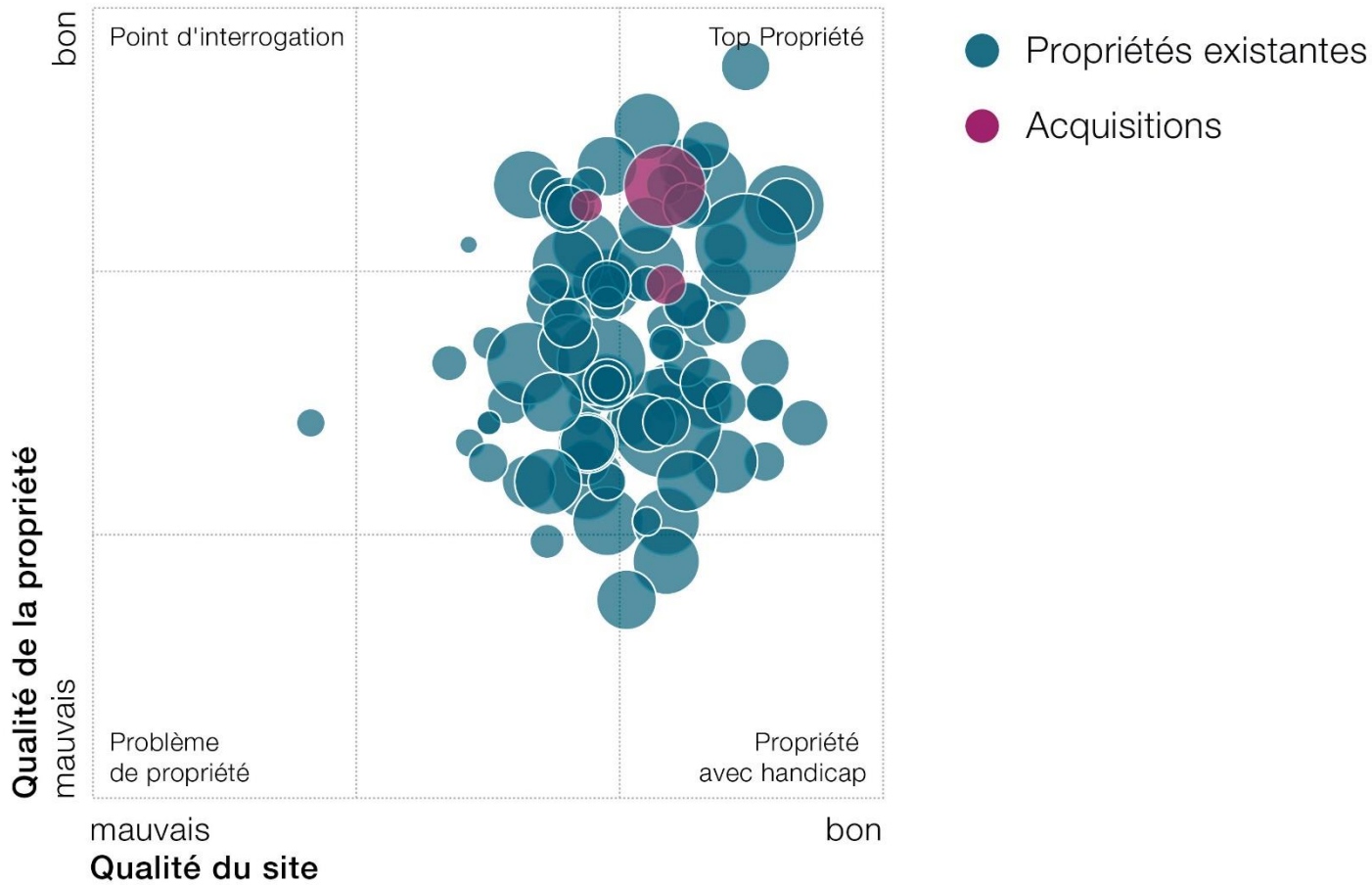
Vue de l'extérieur

A photograph of a modern, multi-story apartment building with a light-colored facade and dark window frames. The building features balconies and a prominent corner structure. In the background, there are forested hills and a rocky mountain peak under a clear blue sky. In the foreground, there is a paved parking area with yellow markings and a small garden bed with young plants. A semi-transparent white rectangular box is overlaid on the center of the image, containing the text "Informations sur le portefeuille" in a blue, sans-serif font.

# Informations sur le portefeuille

# Qualité des immeubles et des sites

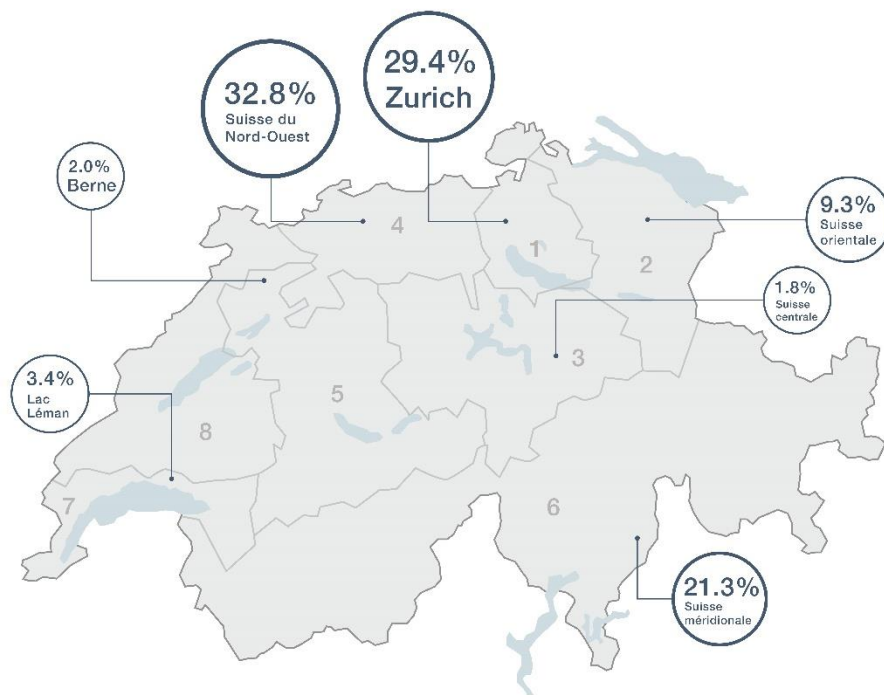
au 30 juin 2020



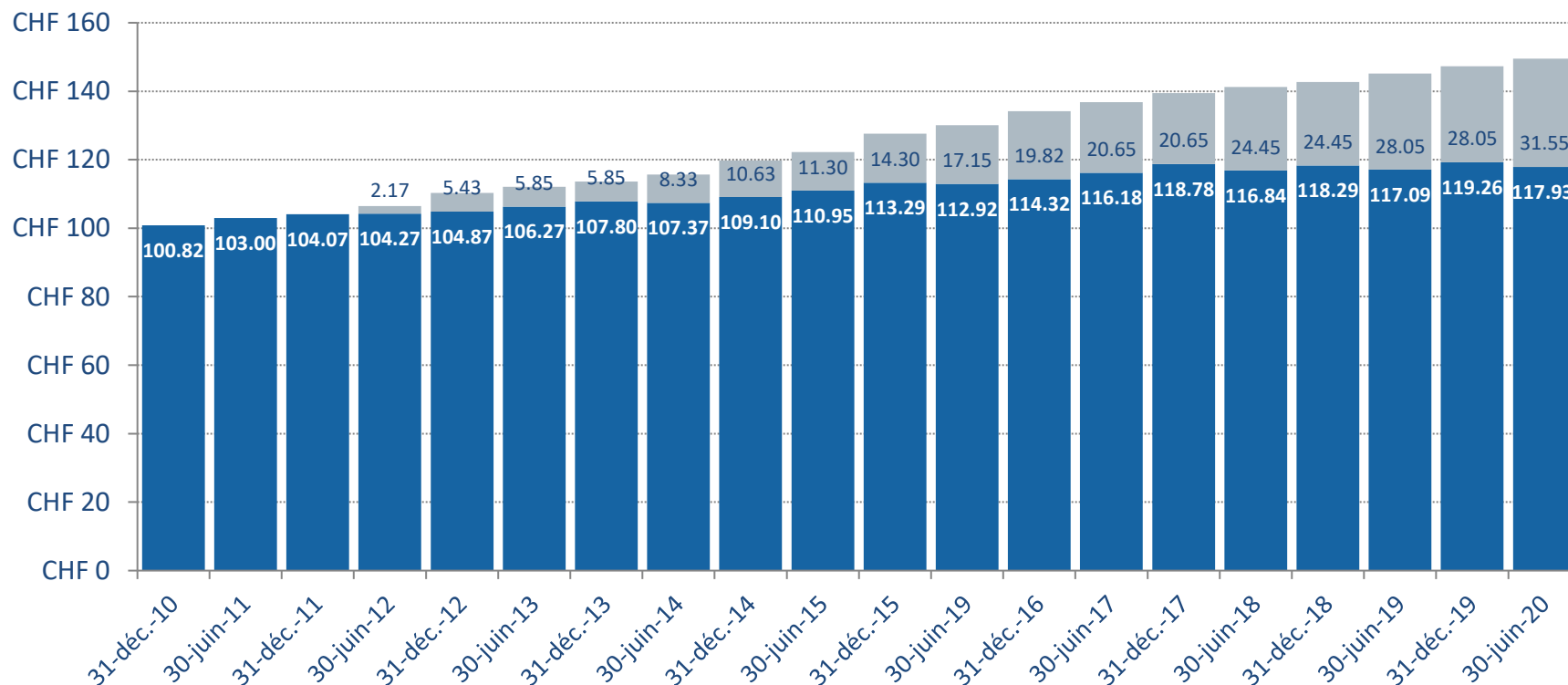
# Répartition du marché par région

au 30 juin 2020

Région	Valeur vénale en CHF	Valeur vénale en %
1 Zurich	324 945 000	29.4%
2 Suisse orientale	102 433 000	9.3%
3 Suisse centrale	19 680 000	1.8%
4 Suisse du Nord-Ouest	361 829 000	32.8%
5 Berne	22 619 000	2.0%
6 Suisse méridionale	235 770 000	21.3%
7 Arc lémanique	37 201 000	3.4%
8 Suisse romande	–	–
<b>Total</b>	<b>1 104 477 000</b>	<b>100.0%</b>



# Evolution de la valeur nette d'inventaire (VNI)



– Les distributions cumulées s'élèvent à CHF 31.55 par part au 30 juin 2020; la VNI se monte à CHF 117.93 par part

– La distribution issue du résultat de l'exercice 2019 se monte au total à CHF 3.50 par part

# Placements immobiliers directs en Suisse

## Fonds immobiliers

	<b>SF Sustainable Property Fund</b>	<b>SF Retail Properties Fund</b>	<b>SF Commercial Properties Fund</b>
<b>actifs gérés</b> au 30.06.2020	1 104.5 mio. CHF	763.4 mio. CHF	316.0 mio. CHF
<b>Focus des placements</b>	Ce fonds investit dans des immeubles qui ne sont pas éloignés de plus d'un kilomètre d'une gare. A l'achat, les immeubles doivent satisfaire aux standards internes en matière de durabilité et d'efficacité énergétique. Sinon, l'efficacité énergétique des immeubles est améliorée au plus tard dans les 5 à 7 ans (objectif cat. C du certificat énergétique des cantons CECB).	Ce fonds investit dans des immeubles offrant des surfaces de vente destinées au commerce de détail pour des biens de consommation courants, y compris locaux annexes et places de stationnement nécessaires à l'exploitation.	Ce fonds investit dans des immeubles en se concentrant sur l'industrie, la logistique, l'artisanat et la vente.
<b>Rendement brut</b> au 30.06.2020 à l'échelle du portefeuille	4.22%	5.74%	6.59%
<b>Lancement</b>	27 décembre 2010	6 août 2015	13 décembre 2016
<b>Code Bloomberg</b>	SFPF SW	SFR SW	SFC SW
<b>Cotation</b>	SIX Swiss Exchange depuis le 17 novembre 2014	SIX Swiss Exchange depuis le 3 octobre 2017	SIX Swiss Exchange Depuis le 24 novembre 2017
<b>N° de valeur / ISIN</b>	12 079 125 / CH0120791253	28 508 745 / CH0285087455	34 479 969 / CH0344799694



# Adresse



## Swiss Finance & Property Group

Seefeldstrasse 275  
CH-8008 Zürich

Tél. +41 43 344 61 31  
Fax +41 43 344 61 30

[info@sfp.ch](mailto:info@sfp.ch)

[www.sfp.ch](http://www.sfp.ch)  
[www.sfurban.ch](http://www.sfurban.ch)  
[www.sfp-ast.ch](http://www.sfp-ast.ch)

# Disclaimer

The information in this document is confidential and may not be disclosed in or outside Switzerland to any other person without prior approval of Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates. This document does not constitute an issue and/or an issue prospectus pursuant to Art. 652a and Art. 1156 of the Swiss Code of Obligations as well as Art. 27 et seqq. of the Swiss Listing Rules of SIX Swiss Exchange, a prospectus, simplified prospectus or a Key Investor Information Document (KIID) according to the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or a financial research according to the Directives on the Independence of Financial Research of the Swiss Banking Association. The solely binding documents for an investment decision are available from Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates. This document is a product of Swiss Finance & Property AG and/or its affiliated companies. The information and data contained in this document have been obtained from sources believed to be reliable. Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates do not guarantee, represent or warrant, expressly or impliedly, that the information and data in this document are accurate, complete or up to date. All expressions of opinion are subject to change without notice by Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates. Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates accept no liability, including any liability for incidental or consequential damages, arising out of information and data contained in this document and/or the use of this document. Any proposed terms in this document are indicative only and remain subject to a separate contract. Nothing in this document shall constitute or form part of any legal agreement, or any offer to sell or the solicitation of any offer to buy any securities or other financial instruments or to engage in any transaction. Investments in securities or other financial instruments should only be undertaken following a thorough study of the relevant prospectuses, regulations, the basic legal information that these regulations contain and other relevant documents. Investments in securities or other financial instruments can involve significant risks and the value of securities or other financial instruments may rise or fall. No assurance can be given that the investment objective of any investment will be achieved or that substantial losses will not be suffered. Past performance does not guarantee or indicate current or future performance or earnings. The performance shown does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares or interests in securities or other financial instruments. Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates do not provide legal, accounting or tax advice. Investors in securities or other financial instruments are advised to engage legal, tax and accounting professionals prior to entering into any investments, transactions or other actions mentioned in this document. Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates may from time to time have positions in, and buy or sell, securities and for other financial instruments identical or related to those mentioned in this document and may possess or have access to non-public information relating to matters referred to in this document which Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates do not intend to disclose. No person shall be treated as a client of Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates, or be entitled to the protections afforded to clients of Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates, solely by virtue of having received this document. Neither this document nor any copy thereof may be sent to or taken into the United States or distributed in the United States or to any US persons or to any other state or territory where such distribution is contradictory to local law or regulation. Any eventual legal relationship resulting from the use of this document is governed by Swiss law. The place of jurisdiction is Zurich, Switzerland. The recipient of this publication and the investor in any financial instrument mentioned herein, respectively, undertakes to keep this publication and its content strictly confidential and not to further distribute it or make it publicly available and to comply with applicable Swiss laws, regulations and rules including but not limited to the Swiss Financial Market Supervisory FINMA guidelines.

© Copyright 2003 – 2020, Swiss Finance & Property AG and/or its affiliates. All rights reserved.