



Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

Eidgenössisches Departement für  
Wirtschaft, Bildung und Forschung WBF  
**Staatssekretariat für Wirtschaft SECO**  
Direktion für Wirtschaftspolitik

**Heinz Zimmermann**  
**Yvonne Seiler Zimmermann**

## **Besitzverhältnisse an börsenkotierten schweizerischen Unternehmungen**

Eine Analyse des  
«SMI expanded»  
Aktienuniversums

## **Strukturberichterstattung Nr. 59**

**Studie im Auftrag des  
Staatssekretariats für Wirtschaft  
SECO**



Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

Eidgenössisches Departement für  
Wirtschaft, Bildung und Forschung WBF  
**Staatssekretariat für Wirtschaft SECO**  
Direktion für Wirtschaftspolitik

**Heinz Zimmermann**  
**Yvonne Seiler Zimmermann**

**Besitzverhältnisse an  
börsenkotierten schweizerischen  
Unternehmungen**

Eine Analyse des  
«SMI expanded»  
Aktienuniversums

Bern, 2019

**Strukturberichterstattung  
Nr. 59**

**Studie im Auftrag des  
Staatssekretariats für Wirtschaft  
SECO**

## Executive Summary

In der Öffentlichkeit besteht ein verbreitetes Unbehagen gegenüber der Beteiligung ausländischer Investoren an schweizerischen Unternehmungen. Genaue und vollständige Informationen über den tatsächlichen Umfang und die Struktur von Beteiligungen werden jedoch nicht erhoben und sind daher nicht verfügbar.

Mit der Einführung des Börsengesetzes resp. des FinfraG müssen Beteiligungen an Gesellschaften, deren Beteiligungspapiere ganz oder teilweise in der Schweiz hauptkotiert sind, der Gesellschaft und der SIX Swiss Exchange gemeldet werden, wenn die Stimmrechte des jeweiligen Inhabers gewisse Schwellenwerte erreichen, überschreiten oder unterschreiten.

In der vorliegenden Studie werden die Besitzverhältnisse der 46 Unternehmen des «SMI expanded» mit Hauptsitz in der Schweiz aufgrund der SIX-Meldungen zum Stichtag 15. Oktober 2018 analysiert. Darüber hinaus werden – falls vorhanden – Zusatzinformationen aus den jeweiligen Geschäftsberichten berücksichtigt.

Ausgewiesen werden die Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre nach Ländern/ Regionen und Investorenkategorien für die einzelnen Firmen sowie deren Durchschnittswerte. Letztere werden sowohl marktkapitalisierungsgewichtet als auch ungewichtet berechnet.

Wir gelangen zu folgenden Ergebnissen:

- 1) Die Unterschiede beim Anteil der bekannten Aktionäre fallen im Querschnitt der untersuchten Gesellschaften («SMI expanded») erheblich aus: der tiefste Wert liegt bei 5% (Geberit), der höchste Wert bei 83% (Roche).
- 2) Über sämtliche Gesellschaften hinweg können aufgrund der SIX-Meldungen insgesamt 21.4% aller Stimmrechte bekannten Aktionären zugeordnet werden. 78.6% aller Stimmrechte können somit keinen Aktionären zugeordnet werden (Streubesitz).
- 3) Der durchschnittliche, marktkapitalisierungsgewichtete Anteil der bekannten Stimmrechte in Schweizer Hand liegt bei 66%, der ausländische Anteil demzufolge bei 34%. Die US-Aktionäre halten 20% und die Europäer (ex Schweiz) 9%.
- 4) Aufgrund des ungewichteten Durchschnitts halten die Schweizer Investoren 46% der bekannten Stimmrechte, die ausländischen Investoren demzufolge 54%. Der Anteil der US-Aktionäre beträgt 31%, jener der europäischen Investoren (ex Schweiz) 13%.
- 5) Unter den Investorenkategorien halten, marktkapitalisierungsgewichtet, die Privatpersonen aufgrund des Familienanteils der Roche den höchsten Anteil an den bekannten Stimmrechten (32%), gefolgt von den Anlagegesellschaften (28%).
- 6) Beim ungewichteten Durchschnitt halten die Anlagegesellschaften mit einem Anteil von 49% den mit Abstand grössten Anteil an den bekannten Stimmrechten, gefolgt von den Privatpersonen mit 15%.

## Inhalt

Executive Summary .....	2
Inhalt .....	3
1. Fragestellung.....	4
2. Methodisches Vorgehen.....	5
2.1    Untersuchte Firmen und Messung der Besitzverhältnisse .....	5
2.2    Vorgehen bei der Datenaufbereitung.....	5
2.3    Berechnung der Besitzverhältnisse.....	9
3. Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded».....	13
4. Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded» nach Ländern bzw. Regionen .....	16
5. Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded» nach Investorenkategorie .....	22
6. Zusammenfassung.....	26
Anhang I: Anteil der Stimmrechte nach Aktionären .....	27
Anhang II: Firmendaten .....	35

## 1. Fragestellung

In der Öffentlichkeit besteht ein verbreitetes Unbehagen gegenüber der Beteiligung ausländischer Investoren an schweizerischen Unternehmungen. Genaue und vollständige Informationen über den tatsächlichen Umfang und die Struktur von Beteiligungen werden jedoch nicht erhoben und sind daher nicht verfügbar. Schätzungen können aus den in den Jahresberichten veröffentlichten Informationen oder aus Börseninformationssystemen (Bloomberg, MarketScreener etc.) gewonnen werden. Diese Informationen sind jedoch uneinheitlich, unvollständig oder von den Datengrundlagen her nicht durchwegs nachvollziehbar.

Aufmerksamkeit ist eine Untersuchung der NZZ im August 2015 gestossen, wonach «nur noch 17,8% des Schweizer Aktienmarktes [...] in den Händen von heimischen institutionellen Investoren [sind] [...]». Der grösste Anteil von Anlegern kommt mit 43% aus den Vereinigten Staaten von Amerika.»<sup>1</sup> Grundlage der NZZ-Studie bilden die Informationen zur Aktionärsstruktur der 30 grössten, an der SIX kotierten Papiere aufgrund von Bloomberg.

Verlässliche Aussagen über Besitzverhältnisse können naheliegenderweise nur auf der Grundlage der Informationen über die *bekannt* Aktionäre gemacht werden. Hier liegt eine grosse Dunkelziffer, weil nur jene Informationen verlässlich sind, bei denen die Beteiligungen aufgrund regulatorischer Meldepflichten offengelegt werden müssen. Keine Informationen, ausser freiwilligen Meldungen, besitzt man über den sog. Streubesitz, so dass «gut die Hälfte der Aktionäre [...] daher im Dunkeln [liegt].» (NZZ).

In der vorliegenden Untersuchung werden die Besitzverhältnisse der Unternehmungen im «SMI expanded» mit Hauptsitz in der Schweiz analysiert; dabei handelt es sich um 46 Gesellschaften. Im Unterschied zur NZZ-Studie werden nur die Besitzverhältnisse der bekannten Aktionäre miteinbezogen, welche auf der Grundlage der regulatorischen Meldepflichten gegenüber der SIX Swiss Exchange erhoben werden.<sup>2</sup> Die Geschäftsberichte der Gesellschaften werden zusätzlich berücksichtigt, wenn diese detailliertere Informationen zur Aktionärsstruktur liefern.

Die Untersuchung ist wie folgt aufgebaut: im 2. Abschnitt wird das methodische Vorgehen umrissen; in 3. Abschnitt sind die aufgrund der SIX-Meldungen bekannten Stimmrechtsanteile ausgewiesen. Die Auswertungen nach Ländern/Regionen und Investorenkategorien werden in den Abschnitten 4 und 5 präsentiert. Eine Zusammenfassung der Ergebnisse findet sich in Abschnitt 6. Die Detailauswertungen der Untersuchung sind in den Anhängen I und II angefügt.

<sup>1</sup> Siehe Michael Rasch, Wem gehört der Schweizer Aktienmarkt? NZZ vom 21. August 2015: <https://www.nzz.ch/finanzen/aktien/wem-gehoert-der-schweizer-aktienmarkt-ld.1519>

<sup>2</sup> In der vorliegenden Untersuchung werden die Bezeichnungen «bekannte» und «gemeldete» Aktionäre synonym verwendet.

## 2. Methodisches Vorgehen

### 2.1 Untersuchte Firmen und Messung der Besitzverhältnisse

Stichtag für die Untersuchung der Besitzverhältnisse ist der 15. September 2018. Es werden sämtliche Unternehmungen, welche zu diesem Zeitpunkt im Aktienindex «SMI expanded» enthalten sind und den Hauptsitz in der Schweiz haben, in die Untersuchung einbezogen. Dabei handelt es sich um 46 Gesellschaften.<sup>3</sup> Die Untersuchung wird ausschliesslich für Aktien durchgeführt, welche über den Börsenbetreiber «SIX Swiss Exchange» (nachfolgend kurz als SIX bezeichnet) gehandelt werden. Werden z.B. Aktien auch über die NYSE gehandelt, sind diese Beteiligungen nicht berücksichtigt.

Grundlage für die Analyse der Besitzverhältnisse bilden die Informationen, welche im Rahmen der regulatorischen Meldepflichten gegenüber der SIX erhoben werden können. Zusätzlich werden, wo diese vorhanden sind, Informationen aus den Geschäftsberichten der Firmen verwendet.

Die Bestimmungen betreffend Offenlegung von Beteiligungen waren in Art. 20 des Schweizerischen Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel (BEHG) und in der Verordnung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht über die Börsen und den Effektenhandel (Börsenverordnung-FINMA) geregelt; seit anfangs 2016 gelten neu die Bestimmungen in Art. 120 ff FinfraG.

Entsprechend müssen Beteiligungen an Gesellschaften, deren Beteiligungspapiere ganz oder teilweise in der Schweiz hauptkotiert sind, der Gesellschaft und der SIX Swiss Exchange gemeldet werden, wenn die Stimmrechte des jeweiligen Inhabers gewisse Schwellenwerte erreichen, überschreiten oder unterschreiten. Diese Meldeschwellen betragen 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33 1/3%, 50% und 66 2/3% der Stimmrechte.

### 2.2 Vorgehen bei der Datenaufbereitung

#### (a) Meldungen an die SIX

Es werden die Meldungen der SIX als Datengrundlage verwendet. Der Bezugszeitpunkt ist der 15.9.2018. Es werden nur jene Eintragungen miteinbezogen, bei welchen es sich um Aktienbeteiligungen handelt. Ausgeschlossen werden somit sämtliche Meldungen, welche Derivate betreffen (inkl. Wandelrechte). Mit dem Kauf oder Verkauf von Derivaten werden die Stimmrechtsverhältnisse noch nicht verändert.

Des Weiteren werden nur Eintragungen berücksichtigt, welche die tiefste Meldeschwelle von 3% berühren oder darüber liegen. Der Grund dafür liegt darin, dass die Handelsaktivitäten beachtlich sein können. Es ist somit möglich, dass nach Unterschreitung der tiefsten Schwelle der genannte Aktionär die Aktien innerhalb eines kürzeren Zeitraums abbaut oder gar alles verkauft und somit nicht mehr Aktionär ist. Die hohen Handelsaktivitäten werden in Abbildung 1 und Abbildung 2 illustriert. Abbildung 1 zeigt, dass die Beteiligung von BlackRock an Helvetia von einer Beteiligung von 3.21% am 12.12.2017 in nur gerade 3.5 Wochen unterhalb der Schwelle

<sup>3</sup> Der «SMI expanded» umfasst am Stichtag 47 Firmen, von denen eine Gesellschaft (AMS) den Hauptsitz in Österreich hat und damit nicht als schweizerisches Unternehmen betrachtet werden kann.

von 3%, nämlich auf 2.98%, fällt. Abbildung 2 zeigt an einem weiteren Beispiel, wie schnell sich Beteiligungen ändern können: Der Staatsfond von Katar baut seine Beteiligungsposition an der CS Group von 16.4% am 11.8.2018 auf 5.6% am 6.9.2018 ab. Das ist ein Zeitraum von 26 Tagen. Mit dem gewählten Vorgehen werden unsere Auswertungen konservativ: wir schliessen Aktionäre aus, die möglicherweise immer noch eine Beteiligung von weniger als 3% halten.

Somit wird bei unserer Untersuchung der Streubesitz tendenziell zu hoch ausgewiesen. Mit diesem Vorgehen können wir jedoch sicherstellen, dass die gemeldeten Aktionäre bis auf den Stichtag vom 15.9.2018 tatsächlich noch Stimmrechte halten. Zudem wäre es völlig arbiträr, wo das zeitliche Kriterium des Einbezugs gemeldeter Aktionäre unter der 3%-Grenze festgelegt werden soll (nach 1 Monat, einem oder zwei Jahren?). Darin liegt ein Unterschied zur NZZ-Studie, die sämtliche Meldungen unter der 3%-Grenze unter der Annahme einbezieht, dass die Beteiligungen auch am Stichtag noch gelten.<sup>4</sup>

Für jene Meldungen, die Beteiligungen über 3% betreffen, werden die zum genannten Stichtag angegebenen Beteiligungen verwendet. Diese können natürlich im Zeitablauf innerhalb der Schwellengrenzen ebenfalls schwanken. Bei Fällen, wo keine genauen Prozentsätze angegeben werden, sondern nur Meldungen in der Art «<5%» erfolgen, wird die untere Schwelle als Prozentsatz übernommen. Im genannten Beispiel wäre das 3%. Damit ist die Beteiligung ebenfalls eher konservativ eingeschätzt.

Ein anderes Problem stellt sich bei der statutarischen Festlegung einer Stimmrechtsobergrenze, wie bspw. beim Flughafen Zürich.<sup>5</sup> Die Statuten des Flughafen Zürich sehen eine Eintragsbeschränkung auf 5% pro Aktionär oder -gruppe vor. Anteile, die über 5% hinausgehen, werden nicht als Stimmberechtigt ins Aktienregister eingetragen.<sup>6</sup> In unserer Untersuchung fliesst trotzdem die tatsächliche Beteiligung ein, mit der Überlegung, dass Stimmrechte die über 5% liegen, nicht mehr für andere Aktionäre im Markt zur Verfügung stehen.

## (b) Geschäftsberichte

Ebenfalls in unsere Untersuchung miteinbezogen werden Zusatzinformationen aus den Geschäftsberichten der Unternehmungen, welche die Aktionärsstruktur nach Ländern betrifft. Detaillierte diesbezügliche Angaben geben folgende Firmen: CS Group, Lonza, Nestlé, Novartis, PSP, Straumann, Swiss Prime, Swiss Re, UBS Group und Zurich Insurance.

Aufgrund unterschiedlicher Klassifikationen nach Ländern können die Angaben nur nach Regionen erfolgen: Schweiz, Europa (ohne Schweiz), USA und übrige.

Da die Klassifikation von Lonza, Swiss Prime, Swiss Re und Zurich Insurance eine Zusammenfassung in diese Regionen nicht erlauben, können die Angaben dieser Firmen im Geschäftsbericht ebenfalls nicht verwendet werden. Obwohl Novartis und Nestlé die Klassifikation «Europa» nicht aufweisen, stattdessen einzelne europäische Länder auflisten, werden die Angaben

<sup>4</sup> Es muss darauf hingewiesen werden, dass wenn die 3%-Schwelle überschritten wird, der Stimmrechtsanteil jedoch unter 3% bleibt (bspw., weil ein Teil der Transaktion mit Derivaten erfolgt), dieser tiefere Anteil trotzdem miteinbezogen wird. Der Grund besteht darin, dass bei einem Verkauf eine erneute Meldung erfolgen müsste.

<sup>5</sup> Zum Stichtag handelt es sich um die einzige Gesellschaft im betrachteten Universum, bei welcher die Stimmrechtsbeschränkung bindend ist.

<sup>6</sup> Die Information, dass es eine statutarisch festgelegte Begrenzung der Stimmrechte gibt, ist aus der SIX-Meldung entnommen worden.

der beiden Unternehmen trotz möglicher Überschätzung der Region «übrige» und Unterschätzung der Region «Europa» miteinbezogen. Aufgrund der Angaben der SIX kann vermutet werden, dass der Fehler unbedeutend ist.

### (c) Marktdaten

Um die Auswertungen zu den Besitzverhältnissen mit der wirtschaftlichen Bedeutung der Unternehmungen zu gewichten, wird die Börsenkapitalisierung der Gesellschaften am Freitag vor dem Bezugszeitpunkt (14.9.2018) gemäss Datastream herangezogen.

### (d) Datenübersicht

Eine Übersicht über die Informationen sämtlicher 46 Unternehmungen des «SMI expanded» findet man im Anhang II.

*Abbildung 1: Screenshot der Website von Six: Veränderungen der Beteiligungen von BlackRock, Inc an Helvetia Holding AG*

<b>Bedeutende Aktionäre</b>				
Bedeutende Beteiligungen an Gesellschaften, deren Beteiligungspapiere an SIX Swiss Exchange kotiert sind.				
Bedeutende Beteiligungen an Gesellschaften mit Sitz in der Schweiz oder an Gesellschaften mit Sitz im Ausland, deren Beteiligungspapiere an SIX Swiss Exchange kotiert bzw. hauptkotiert sind, sind der entsprechenden Gesellschaft sowie der Offenlegungsstelle von SIX Swiss Exchange zu melden. Die von den Emittenten veröffentlichten Meldungen sind nachfolgend abrufbar.				
<a href="#">Wichtige Hinweise zur Datenbank</a>				
<a href="#">RSS Feed (XML)</a>				
70 Ergebnisse gefunden				
Datum	Emittent	Wirtschaftlich berechnete / zur Ausübung der Stimmrechte ermächtigte Person/en <sup>1</sup>	Direkte/r Aktionär/in <sup>2</sup>	Erwerbs- / Veräusserungspositionen
06.01.2018	Helvetia Holding AG	• BlackRock, Inc. (Mother Company)		2.98 % / 0.002091 %
21.12.2017	Helvetia Holding AG	• BlackRock, Inc. (Mother Company)		3.21 % / 0.002091 %
20.12.2017	Helvetia Holding AG	• BlackRock, Inc. (Mother Company)		3.26 % / 0.002091 %
12.12.2017	Helvetia Holding AG	• BlackRock, Inc. (Mother Company)		3.41 % / 0.002091 %
25.11.2017	Helvetia Holding AG	• BlackRock, Inc. (Mother Company)		3.6 % / 0.002091 %
07.11.2017	Helvetia Holding AG	• BlackRock, Inc. (Mother Company)		3.08 % / 0.00191 %
27.09.2017	Helvetia Holding AG	• BlackRock, Inc. (Mother Company)		2.97 % / -
23.09.2017	Helvetia Holding AG	• BlackRock, Inc. (Mother Company)		3.11 % / -

Quelle: <https://www.six-exchange-regulation.com/de/home/publications/significant-shareholders.html>

Abbildung 2: Screenshot der Website von Six: Veränderungen der Beteiligungen von State of Qatar an Credit Suisse Group AG

<b>Bedeutende Aktionäre</b>				
Bedeutende Beteiligungen an Gesellschaften, deren Beteiligungspapiere an SIX Swiss Exchange kotiert sind.				
Bedeutende Beteiligungen an Gesellschaften mit Sitz in der Schweiz oder an Gesellschaften mit Sitz im Ausland, deren Beteiligungspapiere ganz oder teilweise an SIX Swiss Exchange kotiert bzw. hauptkotiert sind, sind der entsprechenden Gesellschaft sowie der Offenlegungsstelle von SIX Swiss Exchange zu melden. Die von den Emittenten veröffentlichten Meldungen sind nachfolgend abrufbar.				
<a href="#">Wichtige Hinweise zur Datenbank</a>				
199 Ergebnisse gefunden				
Datum	Emittent	Wirtschaftlich berechnete / zur Ausübung der Stimmrechte ermächtigte Person/en <sup>1</sup>	Direkte/r Aktionär/in <sup>2</sup>	Erwerbs- / Veräusserungspositionen
06.09.2018	Credit Suisse Group AG	• State of Qatar	• Qatar Holding LLC	5.6 % / -
11.08.2018	Credit Suisse Group AG	• State of Qatar	• Qatar Holding LLC	16.04 % / -
01.08.2018	Credit Suisse Group AG	• Harris Associates Investment Trust	• Oakmark International Fund • Oakmark Global Fund <a href="#">◆ Mehr anzeigen</a>	4.97 % / -
07.06.2018	Credit Suisse Group AG	• Harris Associates Investment Trust	• Oakmark International Fund • Oakmark Global Fund <a href="#">◆ Mehr anzeigen</a>	5.03 % / -

Quelle: <https://www.six-exchange-regulation.com/de/home/publications/significant-shareholders.html>

## 2.3 Berechnung der Besitzverhältnisse

In der vorliegenden Studie werden die Besitzverhältnisse für die Unternehmungen des «SMI expanded» einzeln und als gewichtete und ungewichtete Durchschnittswerte über alle 46 untersuchten Firmen ausgewiesen. Die Gewichtung erfolgt mit dem Anteil der Firma an der Gesamtkapitalisierung des betrachteten Aktienuniversums am Stichtag der Untersuchung (15. Oktober 2018).

Ob bei der Durchschnittsberechnung der gewichtete oder einfache Durchschnitt der Stimmrechtsanteile als relevant betrachtet wird, ist von der Fragestellung abhängig. Ökonomisch relevant dürfte der mit der Marktkapitalisierung gewichtete Durchschnitt sein, da die Stimmrechte grosskapitalisierter Gesellschaften einen grösseren wirtschaftlichen Einfluss repräsentieren.

Möchte man hingegen eine Aussage über die «typischen» Besitzverhältnisse der betrachteten Unternehmungen gewinnen, dürfte der ungewichtete Durchschnitt ein aussagekräftigeres Bild vermitteln. Die Besitzverhältnisse der Schwergewichte im SMI (siehe Abbildung 3) verlieren an Bedeutung, während jene der kleinkapitalisierten Firmen stärker berücksichtigt werden.

Bezugsgrösse für die ausgewiesenen Stimmrechtsanteile bilden lediglich die *bekannt*en Stimmrechte, d.h. die über die SIX-Meldungen gemeldeten<sup>7</sup> Beteiligungen. Davon zu unterscheiden sind die totalen Stimmrechte, welche auch den Streubesitz umfassen. Die Berechnung der Stimmrechtsanteile wird wie folgt vorgenommen:

- a) Stimmrechtsanteile bei den einzelnen Firmen

Anteil der Stimmrechte von  $X_i$  an allen Stimmrechten der Unternehmung  $j$ :

$$X_{Total,i,j} = \frac{\text{Anzahl } StR_{X_i,j}}{\text{Total Anzahl } StR_j}$$

wobei

$StR$ : Stimmrechte

$X$ : Klassifikation: Aktionär, Land/Region oder Investorenkategorie

$i$ : Ausprägung in der Klassifikation  $X$ , z.B.  $Aktionär_i$  von total I Aktionären,  $i=1, \dots, I$

$j$ : Unternehmung im «SMI expanded»,  $j=1, \dots, 46$

Da sich lediglich ein *Teil* der Stimmrechte einer Gesellschaft in bekannten (gemeldeten oder im Geschäftsbericht benannten) Händen befindet, ergeben die innerhalb einer Klassifikation summierten (bspw. über die Investorenkategorien) Stimmrechtsanteile weniger als 100%. Damit die Summe 100% ergibt, werden die Stimmrechtsanteile angepasst:

<sup>7</sup> Mit Ausnahme von Abschnitt 4b, wo auch die Zusatzinformationen aus den Geschäftsberichten zur Aktionärsstruktur mitberücksichtigt sind, werden die Begriffe «bekannte» und «gemeldete» Aktionäre synonym verwendet.

Anteil der Stimmrechte von  $X_i$  an den bekannten Stimmrechten der Unternehmung  $j$ :

$$X_{\text{bekannt},i,j} = \frac{X_{\text{Total},i,j}}{\sum_{i=1}^I X_{\text{Total},i,j}}$$

*Beispiel: An der Firma ABC besitzen die Schweizer Investoren 4% der bekannten Stimmrechte, an der Firma DEF besitzen sie 6%. Die ausländischen Investoren besitzen 6% und 4% an den beiden Gesellschaften. Der auf die «bekannten» Stimmrechte bezogene Stimmrechtsanteil der Schweizer Investoren beträgt 40% (ABC) und 60% (DEF), jener der ausländischen Investoren beträgt 60% (ABC) und 40% (DEF).*

b) Durchschnittlicher Stimmrechtsanteil, gewichtet

Durchschnittlicher Anteil der Stimmrechte von  $X_i$  an allen Stimmrechten der Unternehmung  $j$ , gewichtet mit dem relativen Anteil an der Marktkapitalisierung, notiert mit Subindex  $W$  («weighted»):

$$X_{W,\text{Total},i} = \sum_{j=1}^{46} \frac{\text{Anzahl StR}_{X_i,j}}{\text{Total Anzahl StR}_j} \times \frac{\text{Marktkapitalisierung}_j}{\text{Total Marktkapitalisierung}} \quad X_{W,\text{Total},i,j}$$

Durchschnittlicher, gewichteter Anteil der Stimmrechte von  $X_i$  an den bekannten Stimmrechten der Unternehmung  $j$ :

$$X_{W,\text{bekannt},i} = \sum_{j=1}^{46} \frac{X_{W,\text{Total},i,j}}{\sum_{i=1}^I X_{W,\text{Total},i,j}}$$

*Beispiel (Forts.): Die Firma ABC weist im Gesamtmarkt einen Marktkapitalisierungsanteil von 10%, die Firma DEF einen Anteil von 90% auf. Der durchschnittliche Anteil der Schweizer Investoren an den beiden Firmen beträgt  $0.1 \times 4\% + 0.9 \times 6\% = 5.8\%$ . Der entsprechende Anteil der ausländischen Investoren beträgt 4.2%. Da die Summe weniger als 100% ergibt, werden die Anteile auch hier entsprechend angepasst: die Stimmrechtsanteile «bekannt» ergeben 58% (Schweiz) und 42% (Ausland).*

## c) Durchschnittlicher Stimmrechtsanteil, ungewichtet

Ungewichteter (arithmetischer) Durchschnitt der Stimmrechtsanteile von  $X_i$  an allen Stimmrechten der Unternehmung  $j$ , notiert mit Subindex  $A$  («arithmetic»):

$$X_{A,Total,i} = \frac{1}{46} \sum_{j=1}^{46} \frac{\text{Anzahl StR}_{X_i,j}}{\underbrace{\text{Total Anzahl StR}_j}_{X_{A,Total,i,j}}}$$

Arithmetischer Durchschnitt der Stimmrechtsanteile von  $X_i$  an den bekannten Stimmrechten der Unternehmung  $j$ :

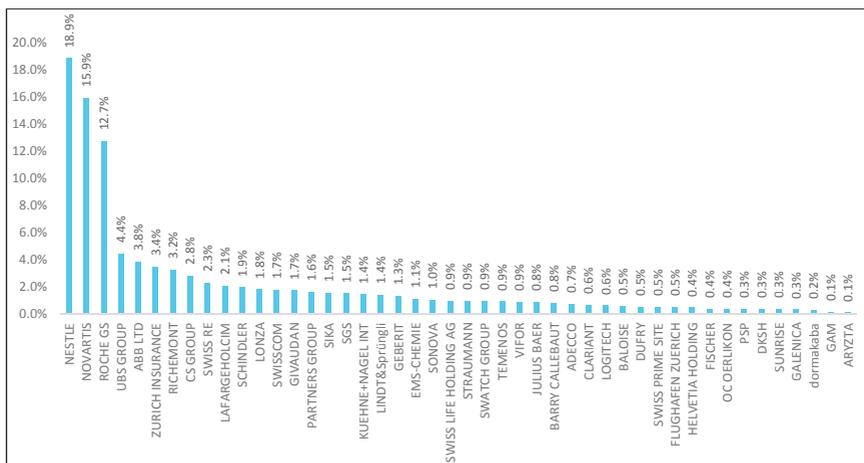
$$X_{A,bekannt,i} = \frac{1}{46} \sum_{j=1}^{46} \frac{X_{A,Total,i,j}}{\sum_{i=1}^I X_{A,Total,i,j}}$$

*Beispiel (Forts.): Der durchschnittliche Stimmrechtsanteil der Schweizer Investoren an den beiden Firmen beträgt  $(4\%+6\%)/2 = 5\%$ , jener der ausländischen Investoren ebenso  $(6\%+4\%)/2 = 5\%$ . In Bezug auf die bekannten Stimmrechtsanteile betragen die beiden Anteile je 50%.*

#### d) Anteil der Marktkapitalisierung

Aus Abbildung 3 geht der Anteil der Börsenkapitalisierung der einzelnen Unternehmungen an der totalen Marktkapitalisierung des «SMI expanded» hervor. Es fällt auf, dass Nestlé und die Pharmafirmen die höchsten Gewichte aufweisen (zusammen 47.4% der Marktkapitalisierung), gefolgt von UBS und ABB. Da sich die Firma Roche mehrheitlich in Familienbesitz befindet und deshalb einen hohen (zum Stichtag der Untersuchung: den höchsten) Anteil bekannter Aktionäre aufweist, ist bei der Durchschnittsberechnung der Stimmrechtsanteile (gewichtet vs. ungewichtet) von unterschiedlichen Resultaten auszugehen.

Abbildung 3: Anteil der «SMI expanded» Unternehmen an der totalen Marktkapitalisierung

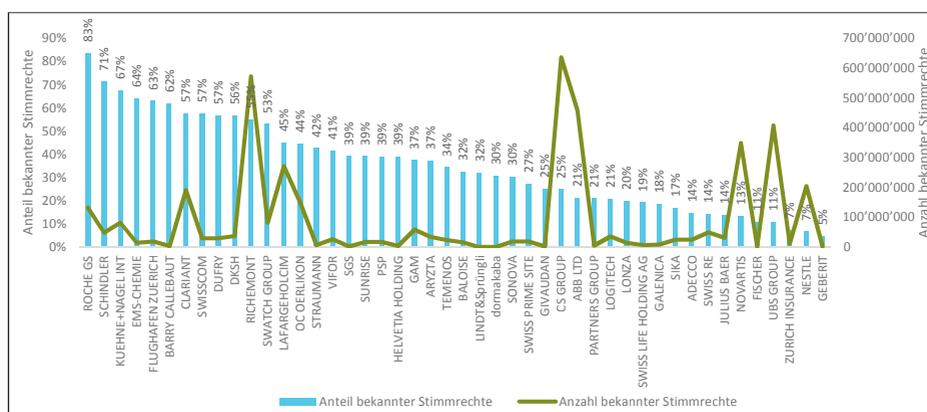


### 3. Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded»

Aggregiert über alle Stimmrechte des «SMI expanded» können aufgrund der SIX-Meldungen insgesamt 21.4% aller Stimmrechte bekannten Aktionären zugeordnet werden. 78.6% aller Stimmrechte können somit keinen Aktionären zugeordnet werden (Streubesitz).

Bei den bekannten Aktionären handelt es sich insgesamt um 119 Aktionäre. Je nach Unternehmen fällt dieser Anteil stark unterschiedlich aus, wie aus Abbildung 4 hervorgeht. Bei Roche liegt der Anteil der gemeldeten Aktionäre mit 83% am höchsten, gefolgt von Schindler mit 71% und Kühne-Nagel mit 67%. Dagegen befinden sich bei Geberit nur gerade 5% der Stimmrechte in den Händen von gemeldeten Aktionären. Ebenfalls in der Abbildung dargestellt ist die absolute Anzahl der bekannten Stimmrechte für jede Firma.

Abbildung 4: Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded» Universum



Gewichtet mit der Marktkapitalisierung weist Roche den höchsten Anteil von Aktionären mit bekannten Stimmrechten auf (Familie Hoffmann), gefolgt von Novartis und BlackRock (vgl. Abbildung 5). Abbildung 6 zeigt die 20 grössten Aktionäre gemäss ihrer ungewichteten durchschnittlichen Beteiligungen an den Firmen im «SMI expanded».<sup>8</sup> BlackRock ist im Durchschnitt mit Abstand der grösste Aktionär. Die Gesellschaft besitzt durchschnittlich 16.98% der Stimmrechte der bekannten Aktionäre.

Zudem fällt auf, dass BlackRock in 34 Unternehmungen im «SMI expanded» investiert ist. Damit besitzt BlackRock Beteiligungen über der Meldeschwelle von 3% bei 74% aller betrachteten Unternehmungen. The Capital Group Companies besitzt mit 3.89% den zweithöchsten Anteil der gemeldeten Stimmrechte. Sie ist in neun der insgesamt 46 Unternehmungen mehrheitsbeteiligt; das sind im Vergleich zu BlackRock nur 20% aller Unternehmungen.

<sup>8</sup> Die vollständige Darstellung sämtlicher 119 Aktionäre findet man im Anhang I in Abbildung 19 (marktkapitalisierungsgewichtet) und Abbildung 20 (ungewichtet).

Abbildung 5: Top 20 der bekanntesten Aktionäre: Durchschnittlicher Stimmrechtsanteil am Total der bekanntesten Aktionäre sowie am Total aller Stimmrechte; marktkapitalisierungsgewichtet

Aktionär	Investor	Land	Art	Anteil Stimmrechte an		
				bekanntesten Aktionären	totalen Aktionären	in Anzahl Firmen investiert von Total 46
Hoffmann Family	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	18.66%	5.71%	1
Novartis AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	15.80%	4.84%	2
BlackRock Inc.	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	10.06%	3.08%	34
Compagnie de Saint-Gobain SA	Einzelinvestor	Frankreich	Unternehmen	5.78%	1.77%	2
The Capital Group Companies	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	5.09%	1.56%	9
Schindler Family	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	4.44%	1.36%	1
Eidgenossenschaft	Einzelinvestor	Schweiz	öffentliche Hand	2.87%	0.88%	1
Kühne Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	2.56%	0.78%	1
Maja Oeri	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	2.10%	0.64%	1
Emesta Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	2.00%	0.61%	1
Emasan AG	Einzelinvestor	Schweiz	Unternehmen	1.72%	0.53%	1
Groupe Bruxelles Lambert SA	Einzelinvestor	Belgien	Holding	1.44%	0.44%	2
Jacobs Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Beteiligungsfirma/Stiftung	1.27%	0.39%	1
Investor AB (Investment Company)	Einzelinvestor	Schweden	Anlagegesellschaft	1.25%	0.38%	1
Erbgenossenschaft N.G. Hayek	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	1.18%	0.36%	1
Harris Associates Investment Trust	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	1.07%	0.33%	4
Lindt & Sprüngli AG Fonds für Pensionsergänzungen	Einzelinvestor	Schweiz	Pensionskasse/-fonds	0.97%	0.30%	1
Patineux AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	0.88%	0.27%	2
Norges Bank Investment Management	Einzelinvestor	Norwegen	Anlagegesellschaft	0.81%	0.25%	6
Swiss Re AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	0.80%	0.25%	2

Die gesamte Liste findet sich in Abbildung 19, Anhang I

Abbildung 6: Top 20 der bekanntesten Aktionäre: Durchschnittlicher Stimmrechtsanteil am Total der bekanntesten Aktionäre sowie am Total aller Stimmrechte; unwichtig

Aktionär	Investor	Land	Art	bekanntesten Aktionären	Anteil Stimmrechte an	total in Anzahl Firmen investiert von Total 46
BlackRock Inc.	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	16.98%	3.23%	34
The Capital Group Companies	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	3.89%	0.80%	9
Compagnie de Saint-Gobain SA	Einzelinvestor	Frankreich	Unternehmen	3.28%	1.30%	2
UBS Fund Management AG (Schweiz)	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	2.89%	0.77%	11
Schindler Family	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	2.17%	1.55%	1
Norges Bank Investment Management	Einzelinvestor	Norwegen	Anlagegesellschaft	2.04%	0.45%	6
Liwet Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	2.03%	0.90%	1
Familie Mankel Industriebeteiligungs GmbH + Co. KGAA	Einzelinvestor	Deutschland	Unternehmen	1.94%	0.59%	1
Eidgenossenschaft	Einzelinvestor	Schweiz	öffentliche Hand	1.93%	1.11%	1
Patria Genossenschaft	Einzelinvestor	Schweiz	Versicherung	1.92%	0.74%	1
Ernesta Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	1.91%	1.22%	1
Kühne Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	1.80%	1.21%	1
Swiss Re AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	1.78%	0.32%	2
Jacobs Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	1.76%	1.09%	1
Patnrex AG	Einzelinvestor	Schweiz	Beteiligungsfirma/Stiftung	1.76%	0.68%	2
DKH Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	1.75%	0.99%	1
Ergebnsgesellschaft N.G. Hayek	Gruppe	Schweiz	Holding	1.65%	0.87%	1
Harris Associates Investment Trust	Gruppe	USA	Privatperson(en)	1.56%	0.39%	4
Alfred Gantner, MBA, Wiedlisbach, Erni	Gruppe	Schweiz	Anlagegesellschaft	1.56%	0.33%	1
Novartis AG	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	1.49%	0.81%	2
			Eigenbesitz/Beteiligung			

Die gesamte Liste findet sich in Abbildung 20, Anhang 1

## 4. Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded» nach Ländern bzw. Regionen

### a) Ergebnisse aufgrund der SIX-Meldungen

Aus Abbildung 7 geht hervor, dass marktkapitalisierungsgewichtet 66% der bekannten Stimmrechte in Schweizer Besitz sind, während sich 34% in ausländischen Händen befinden. Dieser hohe Anteil ist im Wesentlichen auf die Firma Roche zurückzuführen, welche die höchste Kapitalisierung und keine gemeldeten ausländischen Beteiligungen aufweist. Die USA hält mit 20% den höchsten ausländischen Anteil an Schweizer Firmen, gefolgt von Frankreich (6%) und Schweden (2%). Insgesamt halten die europäischen Investoren Stimmrechte im Umfang von 9%.

Das Bild ändert sich aus den bereits genannten Gründen bei den ungewichteten Durchschnittswerten (Abbildung 8): es befinden sich nur noch 46% der bekannten Stimmrechte in Schweizer Besitz und damit eine kleine Mehrheit von 54% in ausländischem Besitz. Dabei halten die US Aktionäre 31% der Stimmrechte, gefolgt von Frankreich mit 4%. Insgesamt halten die europäischen Investoren Stimmrechte im Umfang von 13%.

Bei den nachfolgenden Untersuchungen (Abbildung 9 bis Abbildung 13) werden die Länder aus den in Abschnitt 2.2 (b) genannten Gründen zu Regionen zusammengefasst.

Abbildung 9 zeigt die Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre für jedes einzelne Unternehmen im «SMI expanded» aufgrund der SIX-Meldungen. Die Unterschiede zwischen den Unternehmungen sind beachtlich. Die höchsten ausländischen Anteile weisen Julius Bär, dormakaba, Nestlé und Zurich Insurance auf. Bei der Interpretation der Abbildung gilt jedoch zu beachten, dass der Anteil bekannter Aktionäre teilweise relativ tief ausfällt; bspw. bei Zurich Insurance liegt dieser bei 7% (siehe Abbildung 4). Zur besseren Interpretation sind diese Anteile in der Abbildung als ausgezogene Linie dargestellt.

### b) Ergebnisse aufgrund der SIX-Meldungen und Geschäftsberichten

Als nächstes wird die Verteilung der Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre mit den Zusatzinformationen aus den Geschäftsberichten ausgewiesen, wo diese vorhanden sind. Es handelt sich dabei um die Informationen aus den Geschäftsberichten der Firmen CS Group, Nestlé, Novartis, PSP, Straumann und UBS Group; bei den übrigen 40 Unternehmungen werden die Meldungen der SIX verwendet. Im Unterschied zu den SIX-Meldungen können diese Firmen aufgrund der Informationen im Aktienregister rund 70% aller Besitzverhältnisse den Aktionären zuordnen.

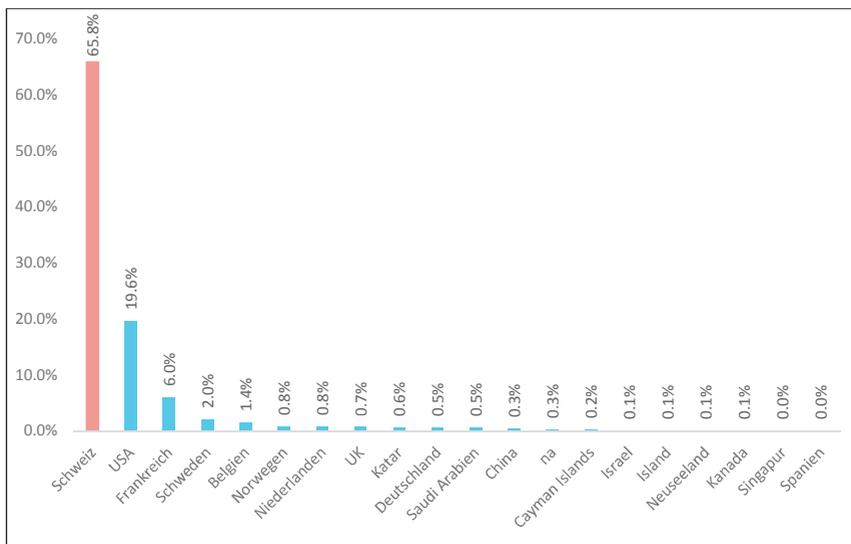
Aus Abbildung 10 geht hervor, dass der durchschnittliche Anteil der marktkapitalisierungsgewichteten Stimmrechte, welche sich in Schweizer Besitz befinden, auf 50% sinkt (gegenüber einem Anteil von 66% aufgrund der SIX-Meldungen in Abbildung 11). Der Anteil der Europäer resp. der USA steigt dagegen gegenüber den reinen SIX-Meldungen von 9% auf 16% resp. von 20% auf 26%.

In Abbildung 12 und Abbildung 13 findet man die entsprechenden Ergebnisse für die ungewichteten Stimmrechte. Der durchschnittliche Anteil in Schweizer Besitz beträgt 49% (gegenüber 46% aufgrund der SIX-Meldungen in Abbildung 13); der Anteil der europäischen resp. US-Investoren liegt bei 16% resp. 27% (gegenüber 13% resp. 31% aufgrund der reinen SIX-Meldungen).

Aus den Ergebnissen geht hervor, dass die Zusatzinformationen in den Geschäftsberichten vor allem bei den marktkapitalisierungsgewichteten Durchschnittswerten eine nicht unerhebliche Veränderung der Stimmrechtsverhältnisse über die Regionen hinweg bewirken. Der Grund besteht darin, dass die Zusatzinformationen aus den Geschäftsberichten in erster Linie für die hochkapitalisierten Firmen verfügbar sind.

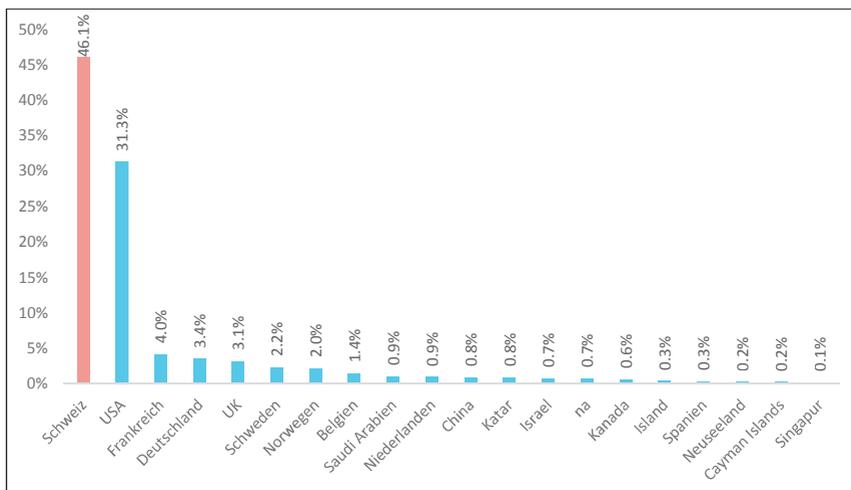
Dies zeigt, dass die SIX-Meldungen wohl ein Bild über die namhaften Beteiligungen liefern, aber nur ein unvollständiges Bild über die tatsächlichen Besitzverhältnisse von In- und Ausländern.

Abbildung 7: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Ländern, markt kapitalisierungsgewichtet



na: das Land kann nicht zugeordnet werden, da es sich in diesem Fall um eine Investorengruppe aus unterschiedlichen Ländern handelt.

Abbildung 8: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Ländern, ungewichtet



na: das Land kann nicht zugeordnet werden, da es sich in diesem Fall um eine Investorengruppe aus unterschiedlichen Ländern handelt.

Abbildung 9: Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Regionen, und Anteil bekannter Stimmrechte am Total der Stimmrechte

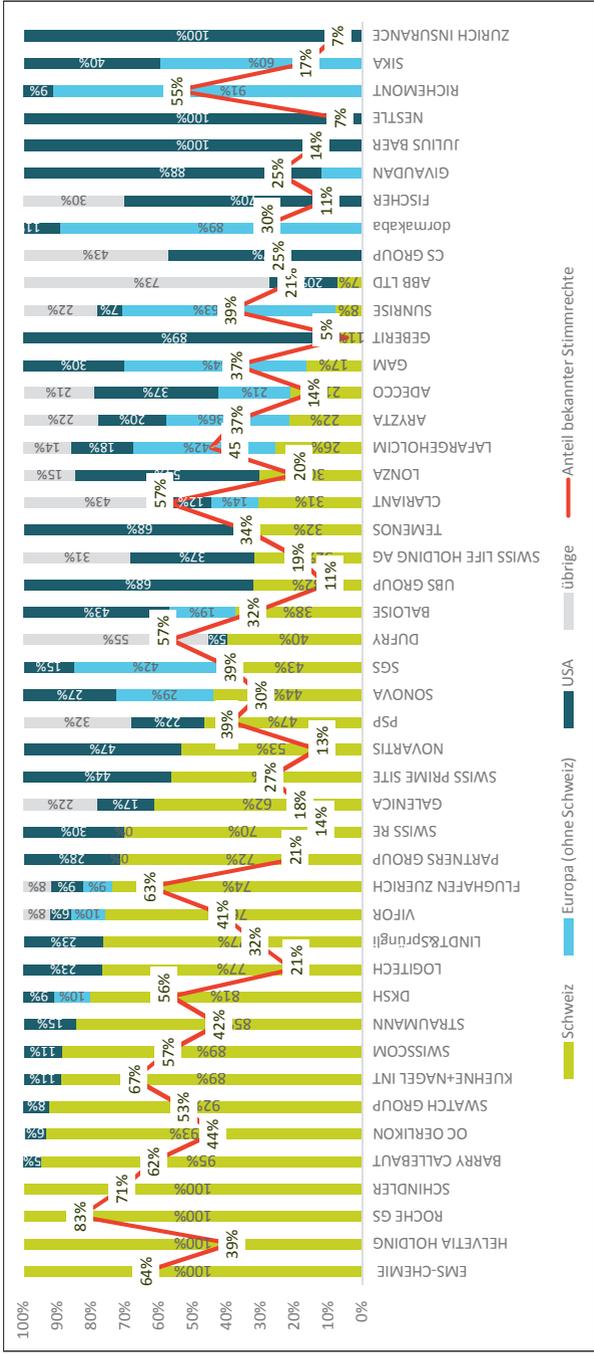


Abbildung 10: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre nach Regionen: SIX-Meldungen und Geschäftsberichte (wo verfügbar); marktkapitalisierungsgewichtet

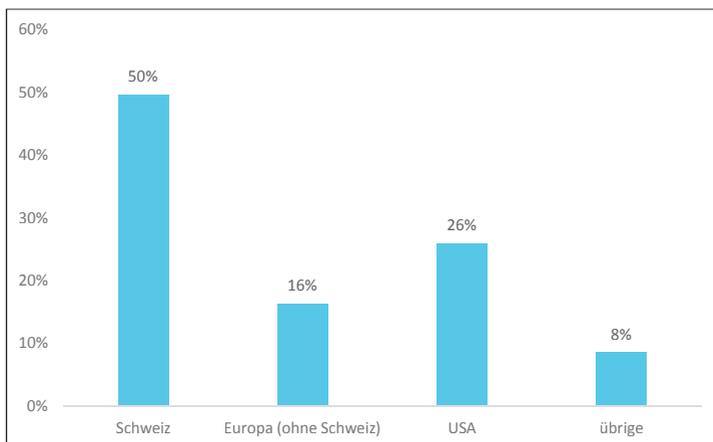


Abbildung 11: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre nach Regionen: nur SIX-Meldungen; marktkapitalisierungsgewichtet

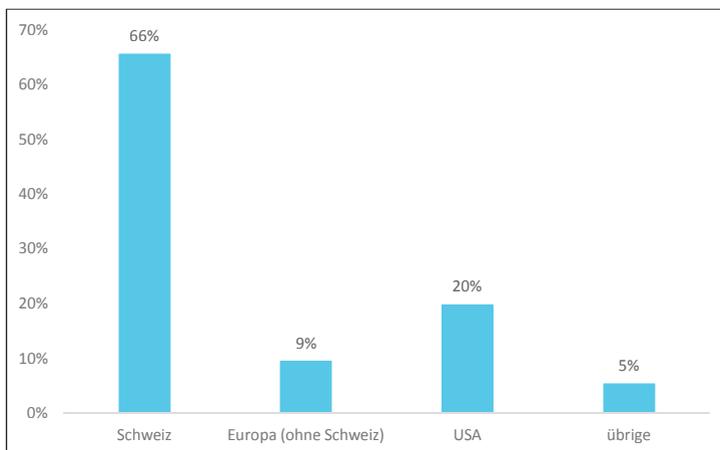


Abbildung 12: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre nach Regionen: SIX-Meldungen und Geschäftsberichte (wo verfügbar); ungewichtet

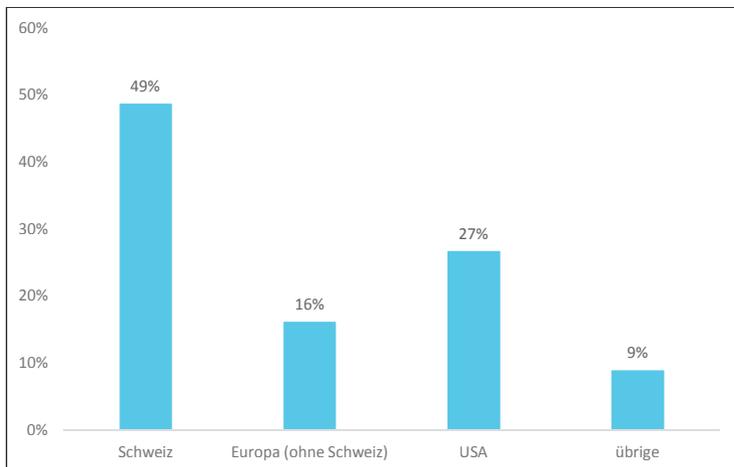
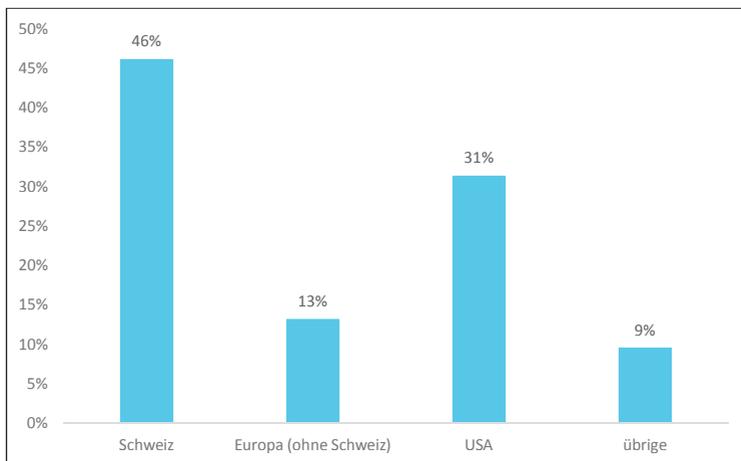


Abbildung 13: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre nach Regionen: nur SIX-Meldungen; ungewichtet



## 5. Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded» nach Investorenkategorie

Die Investoren werden den folgenden 14 Kategorien zugeteilt:

1. Anlagegesellschaft
2. Privatperson(en)
3. Holding
4. Eigenbesitz (darin sind Firmen, die nur an ihrem eigenen Unternehmen beteiligt sind)
5. Eigenbesitz/Beteiligung (darin sind Firmen, die sowohl an ihrem eigenen Unternehmen wie auch mindestens an einer anderen beteiligt sind)
6. Unternehmen (keine Anlagegesellschaften, Versicherungen, Banken)
7. Staatsfonds
8. Öffentliche Hand (Bund und Kantone)
9. Hedge Fund
10. Pensionskasse/-fonds
11. Stiftung
12. Bank
13. Versicherung
14. Beteiligungsfirma/ Stiftung (steht für eine Gruppe von Aktionären, die in dieser Ausgestaltung am «SMI expanded» mit einem Anteil über 3% beteiligt sind).

Aus Abbildung 14 geht hervor, dass der marktkapitalisierungsgewichtete Anteil der Privatpersonen mit 32.5% am höchsten ist, gefolgt von den Anlagegesellschaften (28%) und Eigenbesitz/Beteiligungen (17%). Der hohe Anteil der Privatpersonen ist wiederum auf den hohen Familienanteil der Roche zurückzuführen.

Abbildung 15 zeigt die ungewichteten Durchschnittswerte der Stimmrechtsanteile. Hier halten die Anlagegesellschaften mit 49% mit Abstand die meisten Stimmrechte. Der durchschnittliche Anteil der Privatpersonen beträgt dagegen nur 15%.

Aus Abbildung 16 gehen die Besitzverhältnisse nach Investorenkategorie für jedes Unternehmen einzeln hervor. Damit die Grafik übersichtlich gestaltet werden kann, werden die 14 Kategorien auf die folgenden vier Klassen zusammengezogen:

1. Institutionelle (Anlagegesellschaft, Bank, Beteiligungsfirma/Stiftung, Eigenbesitz/Beteiligung, Hedge Fund, Holding, Pensionskasse/-fonds, Stiftung, Unternehmen, Versicherung)
2. Eigenbesitz
3. Öffentliche Hand/ Staatsfonds
4. Privatperson(en)

Man erkennt, dass der hohe Anteil der institutionellen Anleger nahezu konsistent über sämtliche Unternehmungen beobachtet werden kann, mit Ausnahme von Schindler, Straumann und Swatch (Familienmehrheit), Partners Group und Swisscom.

Eine Übersicht dieser auf vier Kategorien reduzierten Besitzverhältnisse findet man in Abbildung 17 (gewichteter Durchschnitt) bzw. in Abbildung 18 (ungewichteter Durchschnitt). Der

marktkapitalisierungsgewichtete Anteil der institutionellen Investoren beträgt 62% (ungewichteter Anteil 77%), während die öffentliche Hand/ Staatsfonds einen gewichteten Anteil von 5% (ungewichtet 6%) besitzen.

Abbildung 14: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenkategorie, marktkapitalisierungsgewichtet

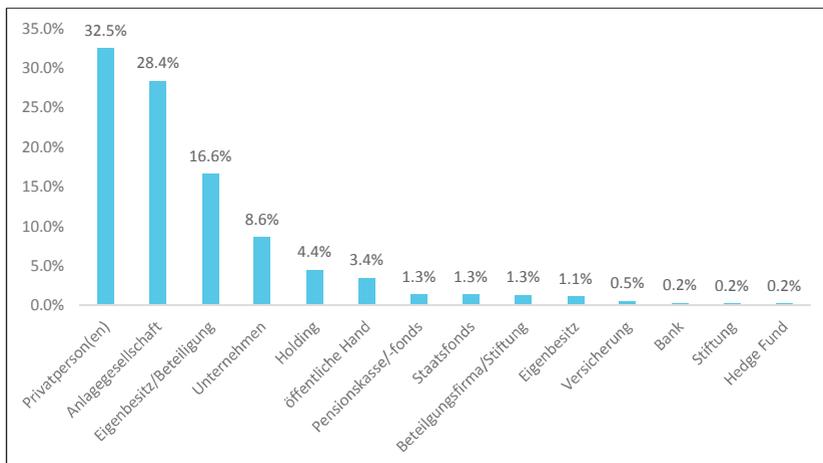


Abbildung 15: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenkategorie, ungewichtet

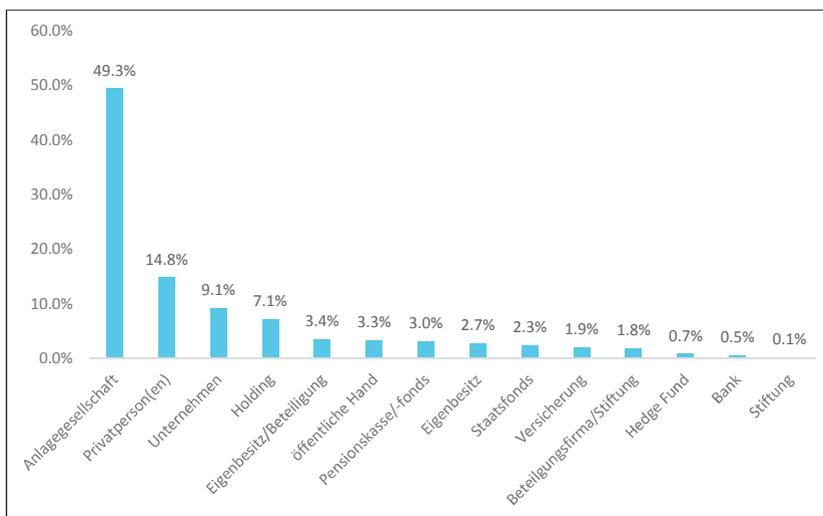


Abbildung 16: Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenkategorie

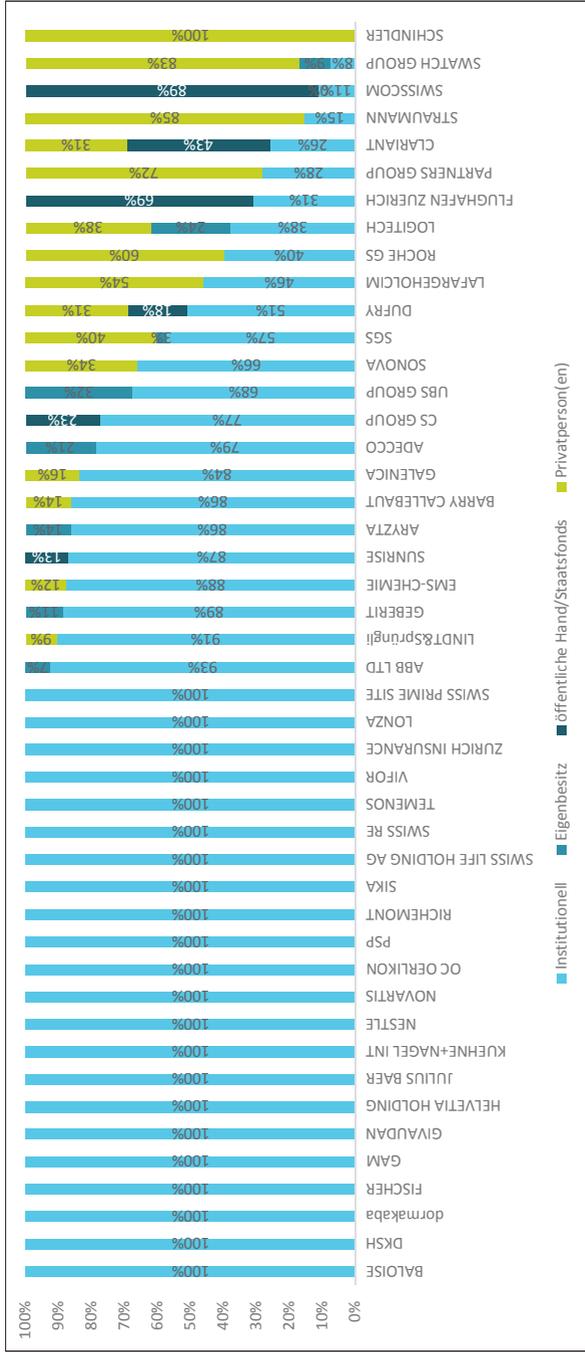


Abbildung 17: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenkategorie, marktkapitalisierungsgewichtet

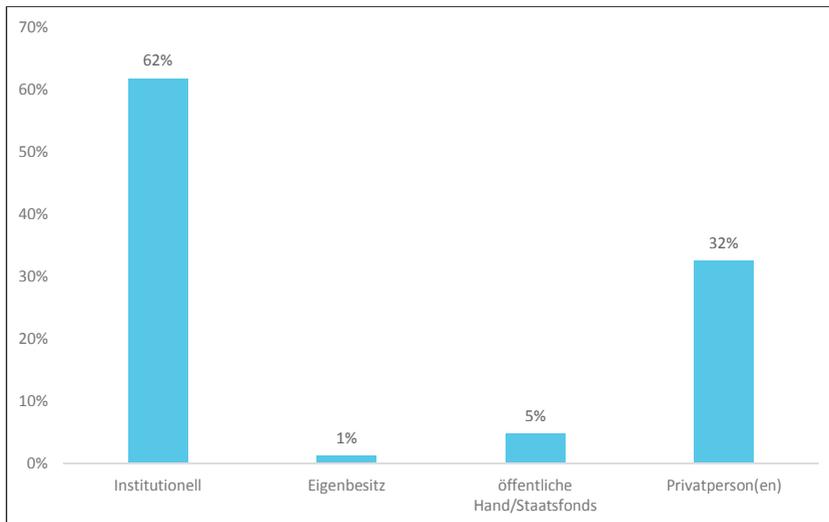
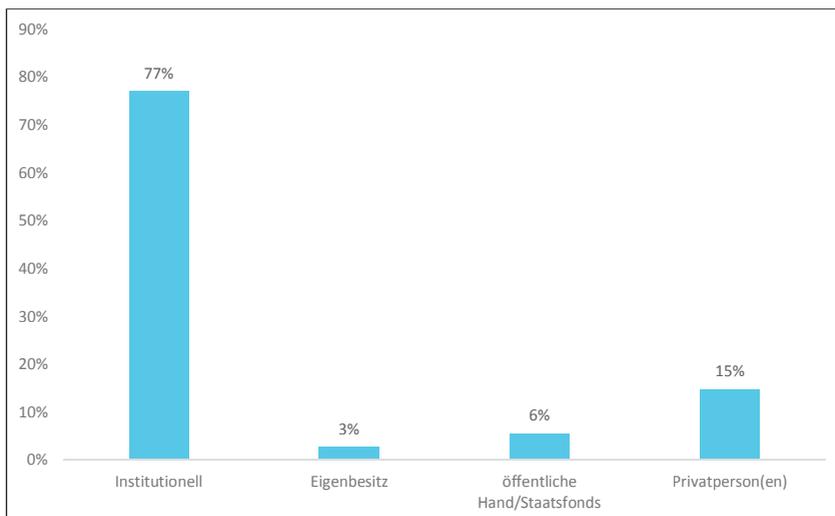


Abbildung 18: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenkategorie, ungewichtet



## 6. Zusammenfassung

Die Ergebnisse können wie folgt zusammengefasst werden:

- 1) Die Unterschiede beim Anteil der bekannten Aktionäre fallen im Querschnitt der untersuchten Gesellschaften («SMI expanded») erheblich aus: der tiefste Wert liegt bei 5% (Geberit), der höchste Wert bei 83% (Roche).
- 2) Über sämtliche Gesellschaften hinweg können aufgrund der SIX-Meldungen insgesamt 21.4% aller Stimmrechte bekannten Aktionären zugeordnet werden. 78.6% aller Stimmrechte können somit keinen Aktionären zugeordnet werden (Streubesitz).
- 3) Der durchschnittliche, marktkapitalisierungsgewichtete Anteil der bekannten Stimmrechte in Schweizer Hand liegt bei 66%, der ausländische Anteil demzufolge bei 34%. Die US-Aktionäre halten 20% und die Europäer (ex Schweiz) 9%.
- 4) Aufgrund des ungewichteten Durchschnitts halten die Schweizer Investoren 46% der bekannten Stimmrechte, die ausländischen Investoren demzufolge 54%. Der Anteil der US-Aktionäre beträgt 31%, jener der europäischen Investoren (ex Schweiz) 13%.
- 5) Unter den Investorenkategorien halten, marktkapitalisierungsgewichtet, die Privatpersonen aufgrund des Familienanteils der Roche den höchsten Anteil an den bekannten Stimmrechten (32%), gefolgt von den Anlagegesellschaften (28%).
- 6) Beim ungewichteten Durchschnitt halten die Anlagegesellschaften mit einem Anteil von 49% den mit Abstand grössten Anteil an den bekannten Stimmrechten, gefolgt von den Privatpersonen mit 15%.

Bei der Interpretation der Ergebnisse sind die folgenden beiden Punkte zu beachten:

Erstens: Die ausgewiesenen Besitzverhältnisse sind konservativ geschätzt, da nur jene Aktionäre mit einer Beteiligung über der tiefsten Meldeschwelle von 3% berücksichtigt werden. Dadurch wird der Streubesitz überschätzt; dafür ist sichergestellt, dass die angegebenen Aktionäre am Stichtag tatsächlich noch über Stimmrechte verfügen.

Zweitens: Die relevante Fragestellung bestimmt, ob bei der Aggregation der Ergebnisse über die Firmen hinweg der gewichtete oder ungewichtete Durchschnitt adäquat ist. Eine Gewichtung mit der Marktkapitalisierung widerspiegelt die grössere wirtschaftliche Bedeutung der Schwergewichte im «SMI expanded»; demgegenüber liefert ein ungewichteter Durchschnitt ein besseres Bild über die «typischen» Besitzverhältnisse der betrachteten Unternehmungen. Die Ergebnisse zeigen, dass die unterschiedlichen Verfahren zu anderen Ergebnissen und Schlussfolgerungen führen können.

## Anhang I: Anteil der Stimmrechte nach Aktionären

Abbildung 19: Durchschnittlicher Stimmrechtsanteil am Total der bekannten Aktionäre sowie am Total aller Stimmrechte; marktkapitalisierungsgewichtet

Aktionär	Investor	Land	Art	Anteil Stimmrechte an		
				bekanntem Aktionären	total Aktionären	in Anzahl Firmen in- vestiert von Total 46
Hoffmann Family	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	18.66%	5.71%	1
Novartis AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	15.80%	4.84%	2
BlackRock Inc.	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	10.06%	3.08%	34
Compagnie de Saint-Gobain SA	Einzelinvestor	Frankreich	Unternehmen	5.78%	1.77%	2
The Capital Group Companies	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	5.09%	1.56%	9
Schindler Family	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	4.44%	1.36%	1
Eidgenossenschaft	Einzelinvestor	Schweiz	öffentliche Hand	2.87%	0.88%	1
Kühne Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	2.56%	0.78%	1
Maja Oeri	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	2.10%	0.64%	1
Emesta Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	2.00%	0.61%	1
Emasan AG	Einzelinvestor	Schweiz	Unternehmen	1.72%	0.53%	1
Groupe Bruxelles Lambert SA	Einzelinvestor	Belgien	Holding	1.44%	0.44%	2
Jacobs Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Beteiligungsfirma/Stiftung	1.27%	0.39%	1
Investor AB (Investment Company)	Einzelinvestor	Schweden	Anlagegesellschaft	1.25%	0.38%	1
Erbgenossenschaft N.G. Hayek	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	1.18%	0.36%	1
Harris Associates Investment Trust	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	1.07%	0.33%	4
Lindt & Sprüngli AG Fonds für Pensionsergänzungen	Einzelinvestor	Schweiz	Pensionskasse/-fonds	0.97%	0.30%	1
Patnux AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	0.88%	0.27%	2
Norges Bank Investment Management	Einzelinvestor	Norwegen	Anlagegesellschaft	0.81%	0.25%	6
Swiss Re AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	0.80%	0.25%	2
Thomas Schmidheiny	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.77%	0.24%	1
Alfred Ganner, MBA, Wiedlisbach, Erni	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	0.77%	0.24%	1
Cascade Investment LLC, Bill & Melinda Gates Foundation Trust	Gruppe	USA	Anlagegesellschaft	0.76%	0.23%	1
Von Finck August Family	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.75%	0.23%	1
MFS Investment Management	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.71%	0.22%	2
UBS Fund Management AG (Schweiz)	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	0.69%	0.21%	11
Cevian Capital AB	Einzelinvestor	Schweden	Anlagegesellschaft	0.66%	0.20%	1
Stichting Administratiekantoor Fiere-Bourgeois	Einzelinvestor	Niederlanden	Privatperson(en)	0.64%	0.20%	1

State of Qatar	Einzelinvestor	Katar	Staatsfonds	0.62%	0.19%	2
Thomas Straumann, PhD	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.51%	0.16%	1
SABC International Holdings B.V.	Einzelinvestor	Saudi Arabien	Staatsfonds	0.50%	0.15%	1
UBS Group AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.49%	0.15%	1
State of Zurich	Einzelinvestor	Schweiz	öffentliche Hand	0.49%	0.15%	1
DKH Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	0.49%	0.15%	1
Patricia Genossenschaft	Einzelinvestor	Schweiz	Versicherung	0.49%	0.15%	1
Liwet Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	0.48%	0.15%	1
Rudolf Maag, MBA	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.38%	0.12%	2
Beda Diebelin	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.33%	0.10%	1
Haiman Traffic Administration Holding Co., Ltd.	Einzelinvestor	China	Unternehmen	0.33%	0.10%	1
VV Value Vals AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	0.31%	0.10%	1
Blocher Miriam Baumann	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.28%	0.09%	1
Chase Nominees Ltd.	Einzelinvestor	UK	Anlagegesellschaft	0.28%	0.09%	1
Luis Andrés Holzer Neumann, MBA	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	0.28%	0.09%	1
Ehemalige Aktionäre der Südkemie AG	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	0.28%	0.08%	1
Dodge & Cox	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.27%	0.08%	1
freenet AG	Einzelinvestor	Deutschland	Unternehmen	0.25%	0.08%	1
BZ Gruppe Holding AG	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.23%	0.07%	2
Zürcher Kantonalbank	Einzelinvestor	Schweiz	Bank	0.23%	0.07%	2
NNS Jersey Trust	Einzelinvestor	Cayman Islands	Privatperson(en)	0.22%	0.07%	1
Renata Jacobs	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.21%	0.07%	1
Familie Mankel Industriebeteiligungs GmbH + Co. KGAA	Einzelinvestor	Deutschland	Unternehmen	0.21%	0.06%	1
ABB Ltd.	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.20%	0.06%	1
Kühne-Stiftung	Einzelinvestor	Schweiz	Stiftung	0.19%	0.06%	1
Allianz SE	Gruppe	na	Anlagegesellschaft	0.17%	0.05%	1
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.17%	0.05%	1
Gartmore Investment Management plc	Einzelinvestor	UK	Hedge Fund	0.17%	0.05%	1
Fidelity International Limited ("FIL")	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.16%	0.05%	1
Artisan Partners LP	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.15%	0.05%	2
The Swatch Group AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.15%	0.04%	1
Familie Sprünge	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.14%	0.04%	1
Alony Hetz Properties & Investments Ltd.	Einzelinvestor	Israel	Anlagegesellschaft	0.13%	0.04%	1
Wellington Management Group LLP	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.13%	0.04%	1
Alecta Pension Insurance Mutual	Einzelinvestor	Schweden	Pensionskasse/-fonds	0.13%	0.04%	2
Massachusetts Financial Services Co.	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.13%	0.04%	1

Credit Suisse Funds AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	0.12%	0.04%	5
BNP PARIBAS SA	Einzelinvestor	Frankreich	Anlagegesellschaft	0.12%	0.04%	1
Silchester International Investors LLP	Einzelinvestor	UK	Anlagegesellschaft	0.11%	0.04%	2
De Moura Cunha Simone Maag	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.11%	0.03%	1
Esther Grether	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.11%	0.03%	1
Zürich Financial Service	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	0.11%	0.03%	1
Affiliated Managers Group Inc.	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.10%	0.03%	1
APG Asset Management NV	Einzelinvestor	Niederlanden	Anlagegesellschaft	0.10%	0.03%	1
Gabriella Straumann	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.10%	0.03%	1
Logitech International SA	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.09%	0.03%	1
Daniel Borel	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.09%	0.03%	1
Fondaria - SAI S.P.A. und weitere	Gruppe	na	Anlagegesellschaft	0.09%	0.03%	1
Pensionskasse Novartis	Einzelinvestor	Schweiz	Pensionskasse/-fonds	0.09%	0.03%	1
Queensgate Bank & Trust Company Ltd.	Einzelinvestor	Island	Anlagegesellschaft	0.09%	0.03%	1
AQR Capital Management LLC	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.09%	0.03%	1
Universities Superannuation Scheme Ltd.	Einzelinvestor	UK	Pensionskasse/-fonds	0.08%	0.03%	1
Richemont Luxury Group Ltd	Einzelinvestor	Schweiz	Unternehmen	0.08%	0.02%	1
Julius Baer Investment Management	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	0.07%	0.02%	1
New Zealand Superannuation Fund	Einzelinvestor	Neuseeland	Staatsfonds	0.07%	0.02%	1
City of Zürich	Einzelinvestor	Schweiz	öffentliche Hand	0.07%	0.02%	1
Konstantin Alfred Winterstein MBA & Co	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	0.07%	0.02%	1
Adecco Group AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.07%	0.02%	1
T. Rowe Price Associates, Inc.	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.07%	0.02%	3
LSV Asset Management	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.07%	0.02%	1
JPMorgan Chase & Co	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.06%	0.02%	2
Société Foncière, Financière et de Participations SA	Einzelinvestor	Frankreich	Anlagegesellschaft	0.06%	0.02%	1
Frankfurter-Spezialchemikalien Verwaltungs GmbH & Co KG FSV	Einzelinvestor	Deutschland	Unternehmen	0.06%	0.02%	1
SGS SA	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.06%	0.02%	1
Barclays Plc	Einzelinvestor	UK	Anlagegesellschaft	0.06%	0.02%	1
Zappacosta Pierluigi	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.06%	0.02%	1
George Loening	Gruppe	USA	Anlagegesellschaft	0.06%	0.02%	1
The Strategic Money Management Company BV	Einzelinvestor	Niederlanden	Anlagegesellschaft	0.05%	0.02%	1
Schweiz Mobiliar Versicherungsgesellschaft	Einzelinvestor	Schweiz	Unternehmen	0.05%	0.02%	1
Canada Pension Plan Investment Board	Einzelinvestor	Kanada	Staatsfonds	0.05%	0.02%	1
GIC Pte Ltd. (Investment Management)	Einzelinvestor	Singapur	Staatsfonds	0.05%	0.01%	1
Franklin Mutual Advisers LLC	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.05%	0.01%	1

State Street Corporation	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.05%	0.01%	1
Pensionskasse des Bundes	Einzelinvestor	Schweiz	Pensionskasse/-fonds	0.05%	0.01%	1
Winterthur Leben	Einzelinvestor	Schweiz	Unternehmen	0.05%	0.01%	1
Lazard Asset Management LLC	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.04%	0.01%	1
Beamtenversicherungskasse des Kantons Zürich	Einzelinvestor	Schweiz	Pensionskasse/-fonds	0.03%	0.01%	1
Conventum AG	Einzelinvestor	Schweiz	Unternehmen	0.03%	0.01%	1
PubliGroupe SA	Einzelinvestor	Schweiz	Unternehmen	0.03%	0.01%	1
Zürich Insurance Group AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	0.03%	0.01%	1
Morgan Stanley, c/o The Corporation Trust Company	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.03%	0.01%	1
Geberit AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.02%	0.01%	1
Causeway Capital Management LLC	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.02%	0.01%	1
Kiltearn Partners LLP	Einzelinvestor	UK	Hedge Fund	0.01%	0.00%	1
Cobas Asset Management SGIIC SA	Einzelinvestor	Spanien	Anlagegesellschaft	0.01%	0.00%	1
Aryzia AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.01%	0.00%	1
CI Financial Corp.	Einzelinvestor	Kanada	Anlagegesellschaft	0.01%	0.00%	1
Financière de l'Échiquier SA	Einzelinvestor	Frankreich	Anlagegesellschaft	0.01%	0.00%	1
Kabouter Management LLC	Einzelinvestor	USA	Hedge Fund	0.01%	0.00%	1
J.O. Hambro Capital Management Ltd.	Einzelinvestor	UK	Anlagegesellschaft	0.01%	0.00%	1
Black Creek Investment Management, Inc.	Einzelinvestor	Kanada	Anlagegesellschaft	0.00%	0.00%	1

Abbildung 20: Durchschnittlicher Stimmrechtsanteil am Total der bekannten Aktionäre sowie am Total aller Stimmrechte; ungewichtet

Aktionär	Investor	Land	Art	Anteil Stimmrechte an		in Anzahl Firmen investiert von Total 46
				bekanntem Aktionären	total Aktionären	
BlackRock Inc.	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	16.98%	3.23%	34
The Capital Group Companies	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	3.89%	0.80%	9
Compagnie de Saint-Gobain SA	Einzelinvestor	Frankreich	Unternehmen	3.28%	1.30%	2
UBS Fund Management AG (Schweiz)	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	2.89%	0.77%	11
Schindler Family	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	2.17%	1.55%	1
Norges Bank Investment Management	Einzelinvestor	Norwegen	Anlagegesellschaft	2.04%	0.45%	6
Liwet Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	2.03%	0.90%	1
Familie Mankel Industrieeteiligungs GmbH + Co. KGAA	Einzelinvestor	Deutschland	Unternehmen	1.94%	0.59%	1
Eidgenossenschaft	Einzelinvestor	Schweiz	öffentliche Hand	1.93%	1.11%	1
Patria Genossenschaft	Einzelinvestor	Schweiz	Versicherung	1.92%	0.74%	1
Emesta Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	1.91%	1.22%	1
Kühne Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	1.80%	1.21%	1
Swiss Re AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	1.78%	0.32%	2
Jacobs Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Beteiligungsfirmastiftung	1.76%	1.09%	1
Patnax AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	1.76%	0.68%	2
DKH Holding AG	Einzelinvestor	Schweiz	Holding	1.75%	0.99%	1
Erbgemeinschaft N.G. Hayek	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	1.65%	0.87%	1
Harris Associates Investment Trust	Gruppe	USA	Anlagegesellschaft	1.56%	0.39%	4
Alfred Gantner, MBA, Wiedlisbach, Erni	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	1.56%	0.33%	1
Novartis AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	1.49%	0.81%	2
Lindt & Sprüngli AG Fonds für Pensionsergänzungen	Einzelinvestor	Schweiz	Pensionskasse/-fonds	1.46%	0.46%	1
Gruppe Bruxelles Lambert SA	Einzelinvestor	Belgien	Holding	1.38%	0.57%	2
freenet AG	Einzelinvestor	Deutschland	Unternehmen	1.37%	0.53%	1
Stichtester International Investors LLP	Einzelinvestor	UK	Anlagegesellschaft	1.35%	0.40%	2
Cascade Investment LLC, Bill & Melinda Gates Foundation Trust	Gruppe	USA	Anlagegesellschaft	1.20%	0.30%	1
Hoffmann Family	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	1.17%	0.98%	1
Credit Suisse Funds AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	1.15%	0.33%	5
State of Zurich	Einzelinvestor	Schweiz	öffentliche Hand	1.15%	0.72%	1
MFS Investment Management	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	1.06%	0.18%	2
Investor AB (Investment Company)	Einzelinvestor	Schweden	Anlagegesellschaft	1.03%	0.22%	1

JP Morgan Chase & Co	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.98%	0.13%	2
Rudolf Maag, MBA	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.96%	0.32%	2
SABC International Holdings B.V.	Einzelinvestor	Saudi Arabien	Staatsfonds	0.94%	0.54%	1
Thomas Straumann, PhD	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.88%	0.37%	1
Von Fink August Family	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.86%	0.34%	1
Häman Traffic Administration Holding Co., Ltd.	Einzelinvestor	China	Unternehmen	0.80%	0.45%	1
Wellington Management Group LLP	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.78%	0.11%	1
State of Qatar	Einzelinvestor	Katar	Staatsfonds	0.76%	0.27%	2
Beda Diethelm	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.74%	0.22%	1
UBS Group AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.70%	0.07%	1
T. Rowe Price Associates, Inc.	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.69%	0.24%	3
Alony Hetz Properties & Investments Ltd.	Einzelinvestor	Israel	Anlagegesellschaft	0.69%	0.27%	1
Luis Andrés Holzer Neumann, MBA	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	0.68%	0.38%	1
Alecta Pension Insurance Mutual	Einzelinvestor	Schweden	Pensionskasse/-fonds	0.64%	0.16%	2
Chase Nominees Ltd.	Einzelinvestor	UK	Anlagegesellschaft	0.62%	0.19%	1
VV Value Vals AG	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	0.58%	0.24%	1
Thomas Schmidheiny	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.56%	0.25%	1
Cevian Capital AB	Einzelinvestor	Schweden	Anlagegesellschaft	0.55%	0.12%	1
Emasan AG	Einzelinvestor	Schweiz	Unternehmen	0.54%	0.07%	1
BZ Gruppe Holding AG	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.53%	0.13%	2
Zürcher Kantonalbank	Gruppe	Schweiz	Bank	0.53%	0.13%	2
Ehemalige Aktionäre der Südkemie AG	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.53%	0.30%	1
Logitech International SA	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.52%	0.11%	1
Daniel Borel	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.51%	0.11%	1
Adecco Group AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.46%	0.07%	1
Stichting Administratiekantoor Friere-Bourgeois	Einzelinvestor	Niederlanden	Privatperson(en)	0.46%	0.21%	1
Causeway Capital Management LLC	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.44%	0.16%	1
Zürch Financial Service	Einzelinvestor	Schweiz	Anlagegesellschaft	0.41%	0.13%	1
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.39%	0.13%	1
Fidelity International Limited ("FIL")	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.36%	0.11%	1
Fondaria - SAI S.P.A. und weitere	Gruppe	na	Anlagegesellschaft	0.34%	0.07%	1
Pensionskasse Novartis	Einzelinvestor	Schweiz	Pensionskasse/-fonds	0.34%	0.07%	1
Queensgate Bank & Trust Company Ltd.	Einzelinvestor	Island	Anlagegesellschaft	0.34%	0.07%	1
AQR Capital Management LLC	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.34%	0.06%	1
Allianz SE	Gruppe	na	Anlagegesellschaft	0.33%	0.07%	1
Zappacosta Pierluigi	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.32%	0.07%	1

Artisan Partners LP	USA	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.31%	0.13%	2
Cobas Asset Management SGIC SA	Spanien	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.30%	0.11%	1
Renata Jacobs	Schweiz	Einzelinvestor	Privatperson(en)	0.30%	0.18%	1
Aryzia AG	Schweiz	Einzelinvestor	Eigenbesitz	0.30%	0.11%	1
CI Financial Corp.	Kanada	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.30%	0.11%	1
Financière de l'Échiquier SA	Frankreich	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.29%	0.11%	1
Kiltearn Partners LLP	UK	Einzelinvestor	Hedge Fund	0.29%	0.11%	1
Canada Pension Plan Investment Board	Kanada	Einzelinvestor	Staatsfonds	0.28%	0.11%	1
Schweiz. Mobiliar. Versicherungsgesellschaft	Schweiz	Einzelinvestor	Unternehmen	0.27%	0.07%	1
Blocher Miriam Baumann	Schweiz	Einzelinvestor	Privatperson(en)	0.27%	0.17%	1
Gartmore Investment Management plc	UK	Einzelinvestor	Hedge Fund	0.26%	0.07%	1
Dodge & Cox	USA	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.26%	0.07%	1
LSW Asset Management	USA	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.25%	0.08%	1
State Street Corporation	USA	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.24%	0.07%	1
Geberit AG	Schweiz	Einzelinvestor	Eigenbesitz	0.24%	0.01%	1
Pensionskasse des Bundes Winterthur Leben	Schweiz	Einzelinvestor	Pensionskasse/-fonds Unternehmen	0.24%	0.07%	1
Affiliated Managers Group Inc.	USA	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.23%	0.07%	1
Société Foncière, Financière et de Participations SA	Frankreich	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.23%	0.13%	1
BNP PARIBAS SA	Frankreich	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.22%	0.09%	1
Barclays Plc	UK	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.22%	0.07%	1
The Swatch Group AG	Schweiz	Einzelinvestor	Eigenbesitz	0.21%	0.11%	1
Famille Springle	Schweiz	Einzelinvestor	Privatperson(en)	0.21%	0.07%	1
The Strategic Money Management Company BV	Niederlanden	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.20%	0.07%	1
Georgo Loening	USA	Gruppe	Anlagegesellschaft	0.20%	0.11%	1
Universities Superannuation Scheme Ltd.	UK	Einzelinvestor	Pensionskasse/-fonds	0.19%	0.12%	1
J.O. Hambro Capital Management Ltd.	UK	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.19%	0.07%	1
Richemont Luxury Group Ltd	Schweiz	Einzelinvestor	Unternehmen	0.19%	0.11%	1
De Moura Cunha Simone Maag	Schweiz	Einzelinvestor	Privatperson(en)	0.19%	0.08%	1
APG Asset Management NV	Niederlanden	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.19%	0.11%	1
Kabouter Management LLC	USA	Einzelinvestor	Hedge Fund	0.18%	0.07%	1
Julius Baer Investment Management	Schweiz	Einzelinvestor	Anlagegesellschaft	0.17%	0.11%	1
New Zealand Superannuation Fund	Neuseeland	Einzelinvestor	Staatsfonds	0.17%	0.11%	1
City of Zürich	Schweiz	Einzelinvestor	öffentliche Hand	0.17%	0.11%	1
Beamtenversicherungskasse des Kantons Zürich	Schweiz	Einzelinvestor	Pensionskasse/-fonds	0.17%	0.07%	1
Conventium AG	Schweiz	Einzelinvestor	Unternehmen	0.17%	0.07%	1

PublIGroupe SA	Einzelinvestor	Schweiz	Unternehmen	0.17%	0.07%	1
Zürich Insurance Group AG	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	0.17%	0.07%	1
Gabriella Straumann	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.16%	0.07%	1
ABB Ltd.	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.16%	0.03%	1
NNS Jersey Trust	Einzelinvestor	Cayman Islands	Privatperson(en)	0.16%	0.07%	1
Esther Grether	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.15%	0.08%	1
Massachusetts Financial Services Co.	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.15%	0.06%	1
Konstantin Alfred Winterstein MBA & Co	Gruppe	Schweiz	Privatperson(en)	0.14%	0.08%	1
Kühne-Stiftung	Einzelinvestor	Schweiz	Stiftung	0.14%	0.09%	1
Maja Oeri	Einzelinvestor	Schweiz	Privatperson(en)	0.13%	0.11%	1
GIC Pte Ltd. (Investment Management)	Einzelinvestor	Singapur	Staatsfonds	0.12%	0.07%	1
Franklin Mutual Advisers LLC	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.12%	0.07%	1
Frankfurter Spezialchemikalien Verwaltungs GmbH & Co KG FSV	Einzelinvestor	Deutschland	Unternehmen	0.11%	0.07%	1
Lazard Asset Management LLC	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.10%	0.07%	1
SGS SA	Einzelinvestor	Schweiz	Eigenbesitz	0.07%	0.03%	1
Morgan Stanley, c/o The Corporation Trust Company	Einzelinvestor	USA	Anlagegesellschaft	0.06%	0.01%	1
Black Creek Investment Management, Inc.	Einzelinvestor	Kanada	Anlagegesellschaft	0.01%	0.00%	1

## Anhang II: Firmendaten

Alle Angaben beziehen sich auf den Stichtag 15. Oktober 2018  
Datenquellen: SIX und Datastream

### ABB LTD

Marktkapitalisierung in CHF	50'387'760'000
Marktkapitalisierung in %	3.8%
Anzahl Aktien	2'168'148'264

#### *Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

ABB Ltd.	1.58%
BlackRock Inc	4.21%
Cevian Capital AB	5.30%
Investor AB (Investment Company)	10.03%

### ADECCO

Marktkapitalisierung in CHF	9'648'070'000
Marktkapitalisierung in %	0.7%
Anzahl Aktien	171'156'187

#### *Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Adecco Group AG	3.04%
BlackRock Inc.	5.30%
Norges Bank Investment Management	2.96%
Silchester International Investors LLP	3.07%

### ARYZTA

Marktkapitalisierung in CHF	960'800'000
Marktkapitalisierung in %	0.1%
Anzahl Aktien	91'810'534

#### *Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Aryzta AG	5.03%
Causeway Capital Management LLC	7.50%
CI Financial Corp.	5.03%
Cobas Asset Management SGIIC SA	5.14%
Credit Suisse Funds AG	3.00%
Financière de l'Échiquier SA	4.99%
J.O. Hambro Capital Management Ltd.	3.28%
Norges Bank Investment Management	3.06%

## BALOISE

Marktkapitalisierung in CHF	7'222'400'000
Marktkapitalisierung in %	0.5%
Anzahl Aktien	48'800'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Barclays Plc	3.23%
BlackRock Inc	7.17%
BZ Gruppe Holding AG	3.00%
LSV Asset Management	3.72%
The Strategic Money Management Company BV	3.00%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.03%
Zürcher Kantonalbank	3.00%
Zurich Financial Service	6.13%

## BARRY CALLEBAUT

Marktkapitalisierung in CHF	10'225'730'000
Marktkapitalisierung in %	0.8%
Anzahl Aktien	5'488'858

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.18%
Jacobs Holding AG	50.11%
Renata Jacobs	8.43%

## CLARIANT

Marktkapitalisierung in CHF	8'016'320'000
Marktkapitalisierung in %	0.6%
Anzahl Aktien	331'939'199

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

APG Asset Management NV	5.01%
Artisan Partners LP	3.00%
BlackRock Inc	3.80%
Ehemalige Aktionäre der Südchemie AG	13.08%
Frankfurter Spezialchemikalien Verwaltungs GmbH & Co KG FSV	3.00%
Konstantin Alfred Winterstein MBA & Co	3.73%
SABIC International Holdings B.V.	24.99%

## CS GROUP

Marktkapitalisierung in CHF	36'985'480'000
Marktkapitalisierung in %	2.8%
Anzahl Aktien	2'556'011'720

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.40%
Dodge & Cox	2.99%
Harris Associates Investment Trust	4.97%
Norges Bank Investment Management	4.98%
State of Qatar	5.60%
The Capital Group Companies	2.93%

## DKSH

Marktkapitalisierung in CHF	4'370'822'400
Marktkapitalisierung in %	0.3%
Anzahl Aktien	65'042'185

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

DKH Holding AG	45.5%
Société Foncière, Financière et de Participations SA	5.87%

## dormakaba

Marktkapitalisierung in CHF	3'074'420'000
Marktkapitalisierung in %	0.2%
Anzahl Aktien	4'200'026

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Familie Mankel Industriebeteiligungs GmbH + Co. KGAA	27.20%
T. Rowe Price Associates, Inc.	3.23%

## DUFRY

Marktkapitalisierung in CHF	6'364'970'000
Marktkapitalisierung in %	0.5%
Anzahl Aktien	53'871'707

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Franklin Mutual Advisers LLC	3.03%
GIC Pte Ltd. (Investment Management)	3.06%
Hainan Traffic Administration Holding Co., Ltd.	20.90%
Luis Andrés Holzer Neumann, MBA	17.66%
Richemont Luxury Group Ltd	5.00%
State of Qatar	6.92%

## EMS-CHEMIE

Marktkapitalisierung in CHF	14'454'410'000
Marktkapitalisierung in %	1.1%
Anzahl Aktien	23'389'028

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Blocher Miriam Baumann	7.86%
Emesta Holding AG	56.04%

## FISCHER

Marktkapitalisierung in CHF	4785740000
Marktkapitalisierung in %	0.4%
Anzahl Aktien	4'100'898

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.49%
JPMorgan Chase & Co	3.06%
Norges Bank Investment Management	3.18%

## FLUGHAFEN ZUERICH

Marktkapitalisierung in CHF	5'980'720'000
Marktkapitalisierung in %	0.5%
Anzahl Aktien	30'701'875

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	2.86%
City of Zurich	5.00%
Julius Baer Investment Management	5.05%
Lazard Asset Management LLC	3.01%
New Zealand Superannuation Fund	5.05%
State of Zurich	33.33%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.00%
Universities Superannuation Scheme Ltd.	5.58%

## GALENICA

Marktkapitalisierung in CHF	3'698'500'000
Marktkapitalisierung in %	0.3%
Anzahl Aktien	50'000'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Alecta Pension Insurance Mutual	4.00%
Credit Suisse Funds AG	3.25%
JPMorgan Chase & Co	3.05%
Rudolf Maag, MBA	3.00%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	5.09%

## GAM

Marktkapitalisierung in CHF	1'111'390'000
Marktkapitalisierung in %	0.1%
Anzahl Aktien	159'682'531

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.04%
Credit Suisse Funds AG	3.14%
Kabouter Management LLC	3.04%
Kiltearn Partners LLP	4.92%
Silchester International Investors LLP	15.10%
T. Rowe Price Associates, Inc.	4.96%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.02%

## GEBERIT

Marktkapitalisierung in CHF	16'624'190'000
Marktkapitalisierung in %	1.3%
Anzahl Aktien	37'041'427

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.03%
Geberit AG	0.51%

## GIVAUDAN

Marktkapitalisierung in CHF	22'106'190'000
Marktkapitalisierung in %	1.7%
Anzahl Aktien	9'233'586

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.08%
Cascade Investment LLC, Bill & Melinda Gates Foundation Trust	13.86%
Gartmore Investment Management plc	3.04%
MFS Investment Management	5.04%

## HELVETIA HOLDING

Marktkapitalisierung in CHF	5'802'980'000
Marktkapitalisierung in %	0.4%
Anzahl Aktien	9'945'137

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Patria Genossenschaft	34.09%
Swiss Re AG	4.50%

## JULIUS BAER

Marktkapitalisierung in CHF	10'814'460'000
Marktkapitalisierung in %	0.8%
Anzahl Aktien	223'809'448

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.86%
Harris Associates Investment Trust	4.95%
Wellington Management Group LLP	4.94%

## KUEHNE+NAGEL INT

Marktkapitalisierung in CHF	18'552'000'000
Marktkapitalisierung in %	1.4%
Anzahl Aktien	120'000'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.40%
Harris Associates Investment Trust	3.01%
Kühne Holding AG	55.75%
Kühne-Stiftung	4.24%

## LAFARGEHOLCIM

Marktkapitalisierung in CHF	27'371'590'000
Marktkapitalisierung in %	2.1%
Anzahl Aktien	606'909'080

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.09%
Groupe Bruxelles Lambert SA	9.43%
Harris Associates Investment Trust	5.02%
NNS Jersey Trust	3.25%
Norges Bank Investment Management	3.01%
Stichting Administratiekantoor Frere-Bourgeois	9.43%
Thomas Schmidheiny	11.40%

## LINDT&amp;Sprüngli

Marktkapitalisierung in CHF	18'299'630'000
Marktkapitalisierung in %	1.4%
Anzahl Aktien	136'088

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.46%
Familie Sprüngli	3.00%
Lindt & Sprüngli AG Fonds für Pensionsergänzungen	21.32%
The Capital Group Companies	3.00%

## LOGITECH

Marktkapitalisierung in CHF	7'585'320'000
Marktkapitalisierung in %	0.6%
Anzahl Aktien	173'106'620

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.79%
Daniel Borel	4.86%
Logitech International SA	4.97%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.03%
Zappacosta Pierluigi	3.00%

## LONZA

Marktkapitalisierung in CHF	23'554'480'000
Marktkapitalisierung in %	1.8%
Anzahl Aktien	74'468'752

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Allianz SE	3.00%
BlackRock Inc	7.73%
BZ Gruppe Holding AG	3.00%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.00%
Zürcher Kantonalbank	3.00%

## NESTLE

Marktkapitalisierung in CHF	248'960'500'000
Marktkapitalisierung in %	18.8%
Anzahl Aktien	3'112'160'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.70%
The Capital Group Companies	2.88%

## NOVARTIS

Marktkapitalisierung in CHF	209'916'400'000
Marktkapitalisierung in %	15.9%
Anzahl Aktien	2'616'844'820

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.35%
Emasan AG	3.30%
Novartis AG	3.84%
The Capital Group Companies	2.86%

## OC OERLIKON

Marktkapitalisierung in CHF	4'671'680'000
Marktkapitalisierung in %	0.4%
Anzahl Aktien	339'758'576

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Black Creek Investment Management, Inc.	0.12%
BlackRock Inc	2.79%
Liwet Holding AG	41.34%

## PARTNERS GROUP

Marktkapitalisierung in CHF	20'705'850'000
Marktkapitalisierung in CHF%	1.6%
Anzahl Aktien	26'700'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Alfred Gantner, MBA, Wietlisbach, Erni	14.99%
BlackRock Inc	5.38%
Morgan Stanley, c/o The Corporation Trust Company	0.54%

## PSP

Marktkapitalisierung in CHF	4'449'180'000
Marktkapitalisierung in %	0.3%
Anzahl Aktien	45'867'891

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Alony Hetz Properties & Investments Ltd.	12.21%
Beamtenversicherungskasse des Kantons Zürich	3.00%
BlackRock Inc	5.34%
Converium AG	3.00%
Credit Suisse Funds AG	3.01%
PubliGroupe SA	3.00%
T. Rowe Price Associates, Inc.	3.04%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.06%
Zurich Insurance Group AG	3.00%

## RICHEMONT

Marktkapitalisierung in CHF	42'689'160'000
Marktkapitalisierung in %	3.2%
Anzahl Aktien	1'044'000'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Compagnie de Saint-Gobain SA	50.00%
The Capital Group Companies	4.81%

## ROCHE GS

Marktkapitalisierung in CHF	167'490'900'000
Marktkapitalisierung in %	12.7%
Anzahl Aktien	160'000'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Hoffmann Family	45.01%
Maja Oeri	5.06%
Novartis AG	33.30%

## SCHINDLER

Marktkapitalisierung in CHF	25'239'140'000
Marktkapitalisierung in %	1.9%
Anzahl Aktien	67'077'452

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Schindler Family	71.10%
------------------	--------

## SGS

Marktkapitalisierung in CHF	19'580'520'000
Marktkapitalisierung in %	1.5%
Anzahl Aktien	7'633'732

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.18%
Groupe Bruxelles Lambert SA	16.60%
Massachusetts Financial Services Co.	2.61%
SGS SA	1.21%
Von Finck August Family	15.50%

## SIKA

Marktkapitalisierung in CHF	20'076'210'000
Marktkapitalisierung in %	1.5%
Anzahl Aktien	152'410'680

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	6.75%
Compagnie de Saint-Gobain SA	10.00%

## SONOVA

Marktkapitalisierung in CHF	13'138'040'000
Marktkapitalisierung in %	1.0%
Anzahl Aktien	65'330'887

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Affiliated Managers Group Inc.	3.20%
Beda Diethelm	10.17
Chase Nominees Ltd.	8.59%
Fidelity International Limited ("FIL")	4.99%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.00%

## STRAUMANN

Marktkapitalisierung in CHF	12'123'610'000
Marktkapitalisierung in %	0.9%
Anzahl Aktien	15'878'984

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	6.53%
De Moura Cunha Simone Maag	3.70%
Gabriella Straumann	3.20%
Rudolf Maag, MBA	11.90%
Thomas Straumann, PhD	17.10%

## SUNRISE

Marktkapitalisierung in CHF	4'053'960'000
Marktkapitalisierung in %	0.3%
Anzahl Aktien	45'000'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	2.92%
Canada Pension Plan Investment Board	5.03%
freenet AG	24.56%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.06%

## SWATCH GROUP

Marktkapitalisierung in CHF	11'864'149'204
Marktkapitalisierung in %	0.9%
Anzahl Aktien	154'885'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Erbgemeinschaft N.G. Hayek	40.13%
Esther Grether	3.75%
The Capital Group Companies	4.03%
The Swatch Group AG	5.01%

## SWISS LIFE HOLDING AG

Marktkapitalisierung in CHF	12'221'070'000
Marktkapitalisierung in %	0.9%
Anzahl Aktien	34'223'106

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

AQR Capital Management LLC	2.96%
BlackRock Inc	4.03%
Pensionskasse Novartis	3.00%
Queensgate Bank & Trust Company Ltd.	3.00%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.09%

## SWISS PRIME SITE

Marktkapitalisierung in CHF	6'140'040'000
Marktkapitalisierung in %	0.5%
Anzahl Aktien	71'478'917

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	8.81%
Credit Suisse Funds AG	3.01%
Pensionskasse des Bundes	3.00%
Schweiz. Mobiliar Versichererungsgesellschaft	3.35%
State Street Corporation	3.06%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.00%
Winterthur Leben	3.00%

## SWISS RE

Marktkapitalisierung in CHF	29'710'460'000
Marktkapitalisierung in %	2.2%
Anzahl Aktien	349'452'281

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.22%
Swiss Re AG	10.01%

## SWISSCOM

Marktkapitalisierung in CHF	22'751'410'000
Marktkapitalisierung in %	1.7%
Anzahl Aktien	51'801'943

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	3.44%
Eidgenossenschaft	50.95%
The Capital Group Companies	3.00%

## TEMENOS

Marktkapitalisierung in CHF	11'509'180'000
Marktkapitalisierung in %	0.9%
Anzahl Aktien	70'849'924

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Artisan Partners LP	3.08%
BlackRock Inc	4.21%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	6.11%
Patinex AG	10.80%
The Capital Group Companies	10.03%

## UBS GROUP

Marktkapitalisierung in CHF	58'168'730'000
Marktkapitalisierung in %	4.4%
Anzahl Aktien	3'850'766'389

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.13%
MFS Investment Management	3.04%
UBS Group AG	3.43%

## VIFOR

Marktkapitalisierung in CHF	11'433'500'000
Marktkapitalisierung in %	0.9%
Anzahl Aktien	65'000'000

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Alecta Pension Insurance Mutual	3.23%
BlackRock Inc	2.48%
BNP PARIBAS SA	4.21%
Patinex AG	20.40%
VV Value Vals AG	11.07%

## ZURICH INSURANCE

Marktkapitalisierung in CHF	45'237'740'000
Marktkapitalisierung in %	3.4%
Anzahl Aktien	151'339'851

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.26%
The Capital Group Companies	3.05%



**In der Reihe „Strukturberichterstattung“ des Staatssekretariats für Wirtschaft sind seit 2000 erschienen:**

1	Arvanitis, S. u.a. (2000) Die preisliche Wettbewerbsfähigkeit der schweizerischen Wirtschaftszweige	22.
2	Arvanitis, S. u.a. (2001) Untersuchung der internationalen Wettbewerbsfähigkeit der schweizerischen Wirtschaftszweige anhand einer „Constant Market Shares“-Analyse der Exportanteile	18.
3	Raffelhüschen, B. u.a. (2001) Zur Nachhaltigkeit der schweizerischen Fiskal- und Sozialpolitik: Eine Generationenbilanz (ohne Software GAP)	21.
4	Arvanitis, S. u.a. (2001) Unternehmensgründungen in der schweizerischen Wirtschaft	26.
5	Arvanitis, S. u.a. (2001) Innovationsaktivitäten in der Schweizer Wirtschaft. Eine Analyse der Ergebnisse der Innovationserhebung 1999	34.
6	Crivelli, L. u.a. (2001) Efficienza nel settore delle case per anziani svizzere	26.
7	Hollenstein, H. (2001) Die Wirtschaftsbeziehungen zwischen der Schweiz und Osteuropa	23.
8	Henneberger, F. u.a. (2001) Internationalisierung der Produktion und sektoraler Strukturwandel: Folgen für den Arbeitsmarkt	21.
9	Arvanitis, S. u.a. (2002) Finanzierung von Innovationsaktivitäten. Eine empirische Analyse anhand von Unternehmensdaten	22.
10	Arvanitis, S. u.a. (2002) Qualitätsbezogene und technologische Wettbewerbsfähigkeit der schweizerischen Industriezweige. Beurteilung auf Grund der Export- bzw. Importmittelwerte und der Hochtechnologieexporte	18.
11	Ott, W. u.a. (2002) Globalisierung und Arbeitsmarkt: Chancen und Risiken für die Schweiz	28.
12	Müller, A. u.a. (2002) Globalisierung und die Ursachen der Umverteilung in der Schweiz. Analyse der strukturellen und sozialen Umverteilungen in den 90-er Jahren mit einem Mehrländer-Gewichtsmodell	24.
13	Kellermann, K. (2002) Eine Analyse des Zusammenhangs zwischen fortschreitender Globalisierung und der Besteuerung mobiler Faktoren nach dem Äquivalenzprinzip	18.
14	Infras (2002) Globalisierung, neue Technologien und struktureller Wandel in der Schweiz	28.
15	Fluckiger, Y. u.a. (2002) Inégalité des revenus et ouverture au commerce extérieur	20.
16	Bodmer, F. (2002) Globalisierung und Steuersystem in der Schweiz	22.
17	Arvanitis, S. u.a. (2003) Die Schweiz auf dem Weg zu einer wissensbasierten Ökonomie: eine Bestandesaufnahme	28.
18	Koch, Ph. (2003) Regulierungsdichte: Entwicklung und Messung	23.
19	Iten, R. u.a. (2003) Hohe Preise in der Schweiz: Ursachen und Wirkungen	36.
20	Kuster, J. u.a. (2003) Tourismusdestination Schweiz: Preis- und Kostenunterschiede zwischen der Schweiz und EU	23.
21	Eichler, M. u.a. (2003) Preisunterschiede zwischen der Schweiz und der EU. Eine empirische Untersuchung zum Ausmass, zu Erklärungsansätzen und zu volkswirtschaftlichen Konsequenzen	34.
22	Vaterlaus, St. u.a. (2003) Liberalisierung und Performance in Netzsektoren. Vergleich der Liberalisierungsart von einzelnen Netzsektoren und deren Preis-Leistungs-Entwicklung in ausgewählten Ländern	37.
23	Arvanitis, S. u.a. (2003) Einfluss von Marktmobilität und Marktstruktur auf die Gewinnmargen von Unternehmen – Eine Analyse auf Branchenebene	23.
24	Arvanitis, S. u.a. (2004) Innovationsaktivitäten in der Schweizer Wirtschaft – Eine Analyse der Ergebnisse der Innovationserhebung 2002	28.
25	Borgmann, Ch. u.a. (2004) Zur Entwicklung der Nachhaltigkeit der schweizerischen Fiskal- und Sozialpolitik: Generationenbilanzen 1995-2001	20.
26D	de Chambrier, A. (2004) Die Verwirklichung des Binnenmarktes bei reglementierten Berufen: Grundlagenbericht zur Revision des Bundesgesetzes über den Binnenmarkt	19.
26F	de Chambrier, A. (2004) Les professions réglementées et la construction du marché intérieur: rapport préparatoire à la révision de la loi sur le marché intérieur	19.
27	Eichler, M. u.a. (2005) Strukturbrüche in der Schweiz: Erkennen und Vorhersehen	23.
28	Vaterlaus, St. u.a. (2005) Staatliche sowie private Regeln und Strukturwandel	32.
29	Müller, A. u.a. (2005) Strukturwandel – Ursachen, Wirkungen und Entwicklungen	24.
30	von Stokar, Th. u.a. (2005) Strukturwandel in den Regionen erfolgreich bewältigen	22.
31	Kellermann, K. (2005) Wirksamkeit und Effizienz von steuer- und industriepolitischen Instrumenten zur regionalen Strukturanpassung	22.

32	Arvanitis, S. u.a. (2005) Forschungs- und Technologiestandort Schweiz: Stärken-/Schwächenprofil im internationalen Vergleich	25.
33E	Copenhagen Economics, Ecoplan, CPB (2005) Services liberalization in Switzerland	31.
34	Arvanitis, S. u.a. (2007) Innovationsaktivitäten in der Schweizer Wirtschaft - Eine Analyse der Ergebnisse der Innovationserhebung 2005	34.
35/1	Brunetti, A., und S. Michal (eds.) - 2007 - Services Liberalization in Europe: Case Studies (vol. 1)	37.
35/2	Brunetti, A., und S. Michal (eds.) - 2007 - Services Liberalization in Europe: Case Studies (vol. 2)	26.
36/1	Balastèr, P., et C. Moser (éd.) - 2008 - Sur la voie du bilatéralisme: enjeux et conséquences (vol.1)	38.
36/2	Balastèr, P., et C. Moser (éd.) - 2008 - Sur la voie du bilatéralisme: enjeux et conséquences (vol. 2)	41.
37	Kellermann, K. (2007) Die öffentlichen Ausgaben der Kantone und ihrer Gemeinden im Quervergleich	25.
38	Ecoplan (2008) Benchmarking: Beispiel öffentlicher Regionalverkehr	15.
39	Filippini, M. & M. Farsi (2008) Cost efficiency and scope economies in multi-output utilities in Switzerland	18.
40	Kuster, J., und H.R. Meier (2008) Sammlung von Altpapier durch die Gemeinden - statistische Benchmarking-Methoden im Test	12.
41	Frick, A. (2008) Benchmarking öffentlicher Leistungen anhand des Fallbeispiels "Berufsbildung": Vergleich der kantonalen Ausgaben für die Berufsbildung	14.
42	Schoenenberger, A. e.a. (2009) Efficacité technique des exploitations forestières publiques en Suisse	25.
43	Arvanitis, S. u.a. (2008) Innovation und Marktdynamik als Determinanten des Strukturwandels	14.
44/1	Worm, H. u.a. (2009) Evaluation Kartellgesetz: Volkswirtschaftliche Outcome-Analyse	28.
44/2	Hüschelrath, K. u.a. (2009) Evaluation Kartellgesetz: Fallstudien zu den Wirkungen des Kartellgesetzes	36.
44/3	Baudenbacher, C. (2009) Evaluation Kartellgesetz: Institutionelles Setting Vertikale Abreden Sanktionierung von Einzelpersonen Zivilrechtliche Verfahren – with an English summary	36.
44/4	Heinemann, A. (2009) Evaluation Kartellgesetz: Die privatrechtliche Durchsetzung des Kartellrechts	22.
45	Hulliger, B. u.a. (2009) Erste Auswirkungen der Abschaffung der Buchpreisbindung - Technischer Bericht und Vertiefung	22.
46	Arvanitis, S. u.a. (2010) Innovationsaktivitäten in der Schweizer Wirtschaft - Eine Analyse der Ergebnisse der Innovationserhebung 2008	33.
47/1	Arvanitis, S. u.a. (2011) Exportpotenziale im Dienstleistungssektor (Band 1)	31.
47/2	Moser, P. u.a. (2011) Exportpotenziale im Dienstleistungssektor (Band 2)	16.
47/3	Delimatsis, P. (2011) Exportpotenziale im Dienstleistungssektor (Band 3)	25.
47/4	Egger, P., und G. Wamser (2011) Exportpotenziale im Dienstleistungssektor (Band 4)	14.
48/1	Vaterlaus, St. u.a. (2011) Produktivität und Finanzierung von Verkehrsinfrastrukturen (Band 1)	20.
48/2	Peter, M. u.a. (2011) Produktivität und Finanzierung von Verkehrsinfrastrukturen (Band 2)	28.
48/3	Suter, St. u.a. (2011) Produktivität und Finanzierung von Verkehrsinfrastrukturen (Band 3)	19.
48/4	Bruns, F. u.a. (2011) Produktivität und Finanzierung von Verkehrsinfrastrukturen (Band 4)	20.
48/5	Müller, U. u.a. (2011) Produktivität und Finanzierung von Verkehrsinfrastrukturen (Band 5)	26.
49	Arvanitis, S. u.a. (2013) Innovationsaktivitäten in der Schweizer Wirtschaft - Eine Analyse der Ergebnisse der Innovationserhebung 2011	35.
50/1	Eichler, M. u.a. (2013) The Financial Sector and the Economy: A Pillar or a Burden? (Band 1)	34.
50/2	Kellermann, K. und Schlag, C.-H. (2013) Wird die Wertschöpfung der Kreditinstitute zu hoch ausgewiesen? (Band 2)	14.
50/3	Abrahamsen, Y. u.a. (2013) Die Rolle der Banken bei der Transformation von Finanz- in Sachkapital (Band 3)	17.
50/4	Kellermann, K. und Schlag, C.-H. (2013) Wofür und für wen spart die Schweiz? - Der Einfluss der finanziellen Globalisierung auf die Vermögensbildung und -struktur der Schweiz (Band 4)	15.
50/5	Dembinski, P. e.a. (2013) Productivité et rentabilité du capital physique et financier - Analyse statistique exploratoire des données micro-économiques suisses (Band 5)	14.
51	Arvanitis, S. u.a. (2014) Die Entwicklung der Innovationsaktivitäten in der Schweizer Wirtschaft 1997-2012	15.
52	Arvanitis, S. u.a. (2014) Auswirkungen der Finanz- und Wirtschaftskrise von 2008 auf die Schweizer Wirtschaft - Eine Analyse auf der Basis von Unternehmensdaten - <b>nur elektronische Fassung</b>	

53/1	Nathani, C. u.a. (2014) Die Volkswirtschaftliche Bedeutung der globalen Wertschöpfungsketten für die Schweiz – Analysen auf Basis einer neuen Datengrundlage – Schwerpunktthema: Die Schweiz in den globalen Wertschöpfungsketten	20.
53/2	Fauceglia, D. u.a. (2014) Backward Participation in Global Value Chains and Exchange Rate Driven Adjustments of Swiss Exports – Schwerpunktthema: Die Schweiz in den globalen Wertschöpfungsketten	11.
53/3	Arvanitis, S. u.a. (2014) Die Determinanten und Auswirkungen von intra-betrieblichen Leistungsverflechtungen - Schwerpunktthema: Die Schweiz in den globalen Wertschöpfungsketten	13.
53/4	Morlok, M. u.a. (2014) Der Einfluss internationaler Wertschöpfungsketten auf berufliche Tätigkeiten und Qualifikationen in der Schweiz - Schwerpunktthema: Die Schweiz in den globalen Wertschöpfungsketten	20.
53/5	Böhmer, M. und Weiss, J. (2014) Forschungs- und Technologieintensität in der Schweizer Industrie - Schwerpunktthema: Die Schweiz in den globalen Wertschöpfungsketten	14.
54/1	Eberli, A. u.a. (2015) Beitrag branchenspezifischer Effekte zum Wachstum der Schweizer Arbeitsproduktivität - Schwerpunktthema: Wachstum der Schweizer Volkswirtschaft	23.
54/2	Ehrentraut, O. u.a. (2015) Die Bedeutung des Humankapitals für die Entwicklung der Arbeitsproduktivität und das Wirtschaftswachstum – Schwerpunktthema: Wachstum der Schweizer Volkswirtschaft	20.
54/3	Kaiser, B. und Siegenthaler, M. (2015) The Productivity Deficit of the Knowledge-Intensive Business Service Industries in Switzerland – Schwerpunktthema: Wachstum der Schweizer Volkswirtschaft	20.
54/4	Jäger, Ph. u.a. (2015) Der Zusammenhang zwischen dem technischen Fortschritt, der Investitionstätigkeit und der Produktivitätsentwicklung – Schwerpunktthema: Wachstum der Schweizer Volkswirtschaft	12.
54/5	Fuest, A. u.a. (2015) Der Zusammenhang zwischen der Offenheit und der Produktivitätsentwicklung – Schwerpunktthema: Wachstum der Schweizer Volkswirtschaft	12.
54/6	Marti, M. u.a. (2017) Regionale Analyse der Arbeitsproduktivität - <b>nur elektronische Fassung</b>	
55	Arvanitis, S. u.a. (2016) Die Entwicklung der Innovationsaktivitäten in der Schweizer Wirtschaft 1997-2014	17.
56/1	Erhardt, T. u.a. (2017) Frankenaufwertung und Exportstruktur – Schwerpunktthema: Die Schweizer Wirtschaft in einem schwierigen Währungsumfeld	23.
56/2	Fauceglia, D. u.a. (2017) Exchange rate fluctuations and quality composition of exports: Evidence from Swiss product-level data – Schwerpunktthema: Die Schweizer Wirtschaft in einem schwierigen Währungsumfeld	10.
56/3	Bill-Körber, A. und Eichler, M. (2017) Resilienz der Schweizer Volkswirtschaft: Befunde und ursächliche Faktoren anhand modellgestützter Simulationen und ökonomischer Analysen – Schwerpunktthema: Die Schweizer Wirtschaft in einem schwierigen Währungsumfeld	17.
56/4	Kaufmann, D. und Renkin, T. (2017) Manufacturing prices and employment after the Swiss franc shock – Schwerpunktthema: Die Schweizer Wirtschaft in einem schwierigen Währungsumfeld	23.
56/5	Egger, P. u.a. (2017) Labour market effects of currency appreciation: The case of Switzerland – Schwerpunktthema: Die Schweizer Wirtschaft in einem schwierigen Währungsumfeld	10.
56/6	Kaiser, B. u.a. (2017) The Impact of Real Exchange Rates on Swiss Firms: Innovation, Investment, Productivity and Business Demography – Schwerpunktthema: Die Schweizer Wirtschaft in einem schwierigen Währungsumfeld	23.
57/1	Müller, A. u.a. (2017) Volkswirtschaftliche Auswirkungen unilateraler Importerleichterungen der Schweiz – Schwerpunktthema: Potenzial und volkswirtschaftliche Auswirkungen von unilateralen Importerleichterungen der Schweiz	23.
57/2	Meier, H. und Frey, M. (2017) Administrative Entlastung bei einem unilateralen Zollabbau für Industriegüter – Schwerpunktthema: Potenzial und volkswirtschaftliche Auswirkungen von unilateralen Importerleichterungen der Schweiz	17.
57/3	Berden, K. u.a. (2017) Significance of autonomous tariff dismantling for future negotiations of free trade agreements – Schwerpunktthema: Potenzial und volkswirtschaftliche Auswirkungen von unilateralen Importerleichterungen der Schweiz	23.
57/4	Mahlstein, K. u.a. (2017) Empirical analysis of the potentials and economic impact of the unilateral easing of import restrictions – Schwerpunktthema: Potenzial und volkswirtschaftliche Auswirkungen von unilateralen Importerleichterungen der Schweiz	44.

57/5	Chavaz, J. e.a. (2017) Réductions tarifaires autonomes dans le domaine agroalimentaire – Thème-phare : Potentiel et impact économique de facilitations unilatérales des importations en Suisse	30.
57/6	Nicklisch, A. und Moser, P. (2017) Holzmärkte: Ökonomische Kosten der Ausnahmen vom Cassis-de-Dijon-Prinzip – Schwerpunktthema: Potenzial und volkswirtschaftliche Auswirkungen von unilateralen Importerleichterungen der Schweiz	7.--
57/7	Meyer, St. u.a. (2017) Volkswirtschaftliche Kosten ausgewählter Ausnahmen des Cassis-de-Dijon-Prinzips – Schwerpunktthema: Potenzial und volkswirtschaftliche Auswirkungen von unilateralen Importerleichterungen der Schweiz	17.
58/1	von Ehrlich, M. u.a. (2018) On the Responsiveness of Housing Development to Rent and Price Changes: Evidence from Switzerland - <b>nur elektronische Fassung</b>	
58/2	Sager, D. u.a. (2018) Auswirkungen des Schweizer Mietrechts im Umfeld stark steigender Angebotsmieten – eine empirische Untersuchung - <b>nur elektronische Fassung</b>	
59	Zimmermann, H. und Seiler Zimmermann, Y. (2019) Besitzverhältnisse an börsenkotierten schweizerischen Unternehmungen – Eine Analyse des «SMI expanded» Aktienuniversums – <b>nur elektronische Fassung</b>	

Eidgenössisches Departement für  
Wirtschaft, Bildung und Forschung WBF  
**Staatssekretariat für Wirtschaft SECO**  
Direktion für Wirtschaftspolitik

Holzikofenweg 36, 3003 Bern  
01.2019

[www.seco.admin.ch](http://www.seco.admin.ch), [wp-sekretariat@seco.admin.ch](mailto:wp-sekretariat@seco.admin.ch)