



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

**Strukturberichterstattung  
Nr. 59**

Bern, 2019

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

Die vorliegende Studie ersetzt eine frühere Version vom 13. Februar 2019 mit dem gleichen Titel. Nebst einer Datenüberprüfung und -bereinigung wurde die Klassifikation der Aktionäre resp. Aktionärsgruppen aufgrund der verwendeten SIX-Meldungen, welche mit einem Ermessensspielraum verbunden sind, überprüft und teilweise geändert. Diese Fälle sind in der vorliegenden Studie ausführlicher dokumentiert. Dadurch haben sich zwar die Hauptaussagen der Studie nicht verändert, wohl aber die ausgewiesenen prozentualen Anteile bei den Anteilen der Länder/ Regionen sowie Investorenkategorien.

## 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 hauptkотиert 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. September 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) Über sämtliche Gesellschaften hinweg können aufgrund der SIX-Meldungen insgesamt 21.4% aller Stimmrechte bekannten Aktionären zugeordnet werden. Dies entspricht einem durchschnittlichen Anteil von 30.5% bekannter Stimmrechte der Gesellschaften (marktkapitalisierungsgewichtet) resp. 34.3% (ungewichtet).
- 2) 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).
- 3) Der durchschnittliche, marktkapitalisierungsgewichtete Anteil der bekannten Stimmrechte in Schweizer Hand liegt bei 68%, der ausländische Anteil bei 29%, und 3% können nicht zugeordnet werden. Die US-Aktionäre halten 21% und die Europäer (ex Schweiz) 3%.
- 4) Aufgrund des ungewichteten Durchschnitts halten die Schweizer Investoren 40% der bekannten Stimmrechte, die ausländischen Investoren 52%, und 8% können nicht zugeordnet werden. Der Anteil der US-Aktionäre beträgt 35%, jener der europäischen Investoren (ex Schweiz) 8%.
- 5) Unter den Investorenkategorien halten, marktkapitalisierungsgewichtet, die Anlagegesellschaften den höchsten Anteil an den bekannten Stimmrechten (29%), gefolgt von den Privatpersonen (28%) und Eigenbesitz/Beteiligungen (16%).
- 6) Auch beim ungewichteten Durchschnitt halten die Anlagegesellschaften mit einem Anteil von 52% den mit Abstand grössten Anteil an den bekannten Stimmrechten, gefolgt von den Privatpersonen mit 12% und Unternehmen mit 5%.

## Inhalt

Executive Summary .....	3
Inhalt .....	4
1. Fragestellung .....	5
2. Methodisches Vorgehen .....	6
2.1 Untersuchte Firmen und Messung der Besitzverhältnisse .....	6
2.2 Vorgehen bei der Datenaufbereitung .....	6
2.3 Berechnung der Besitzverhältnisse .....	12
3. Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded» .....	16
4. Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded» nach Ländern bzw. Regionen .....	19
5. Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded» nach Investorenkategorie .....	25
6. Zusammenfassung .....	29
Anhang I: Anteil der Stimmrechte nach Aktionären .....	30
Anhang II: Firmendaten .....	36
Anhang III: Kritische Fälle der Kategorisierung der SIX-Meldungen .....	50

## 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.

Auf 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*en 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; im 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 im Abschnitt 6. Die Detailauswertungen der Untersuchung sind in den Anhängen I und II angefügt. Anhang III zeigt die kritischen SIX-Meldungen bezüglich der Kategorisierung.

---

<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 hauptkотиert 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 Stichtag ist der 15. September 2018. Es werden nur jene Eintragungen miteinbezogen, bei welchen es sich um Aktienbeteiligungen sowie von Dritten zur Ausübung nach freiem Ermessen übertragene Stimmrechte 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.<sup>4</sup> Der Grund dafür liegt darin, dass die Handelsaktivitäten beachtlich sein können. Es ist somit möglich, dass nach Unterschreitung der tiefsten 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.

<sup>4</sup> Vor Dezember 2007 lag die tiefste Meldeschwelle bei 5%. Dem entsprechend werden Meldungen mit einer Beteiligung unter dieser Schwelle vor diesem Datum nicht berücksichtigt.



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 2 und Abbildung 3 illustriert. Abbildung 2 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 von 3%, nämlich auf 2.98%, fällt. Abbildung 3 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 einem 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>5</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. Sind daher die Prozentzahlen der SIX-Meldungen älter als die Angaben im aktuellsten Geschäftsbericht und unterscheiden sich die beiden Eintragungen offensichtlich, werden die Anteile des Geschäftsberichts berücksichtigt. Es gilt zu betonen, dass auf die Informationen im Geschäftsbericht wirklich nur zurückgegriffen wird, wenn die Differenz in den Anteilen substantiell und damit offensichtlich ausfällt; denn die SIX-Meldungen enthalten durchwegs mehr Informationen, insbesondere bezüglich der Derivateanteile.

Ein anderes Problem stellt sich bei der statutarischen Festlegung einer Stimmrechtsobergrenze, wie bspw. beim Flughafen Zürich.<sup>6</sup> Die Statuten des Flughafen Zürich sehen eine Eintragungsbeschränkung auf 5% pro Aktionär oder -gruppe vor. Anteile, die über 5% hinausgehen, werden nicht als Stimmberechtigt ins Aktienregister eingetragen.<sup>7</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.

Die Besitzverhältnisse werden in der vorliegenden Untersuchung sowohl bezüglich Name des Aktionärs, Land und Investorenkategorie analysiert. Sind in einer SIX-Meldung jedoch mehrere direkte Aktionäre und/oder mehrere wirtschaftlich Berechtigte enthalten, ist die Zuordnung nicht immer offensichtlich, so dass die Kategorisierung mit einem Ermessensspielraum verbunden ist. Anhang III enthält die wichtigsten dieser kritischen Fälle und die gewählte Zuordnung. Dies soll am Beispiel der SIX-Meldung vom 2.6.2017 betr. CS illustriert werden; siehe Abbildung 1. Obwohl die meisten der genannten Aktionäre auf Olayan lauten und in Saudi Arabien domiziliert sind, finden sich zwei weitere ausländische Direktaktionäre. Da auch diese Aktionäre mit diesem Staat assoziiert werden können, erfolgt die Länderzuordnung zu Saudi Arabien.

<sup>5</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>6</sup> Zum Stichtag handelt es sich um die einzige Gesellschaft im betrachteten Universum, bei welcher die Stimmrechtsbeschränkung bindend ist.

<sup>7</sup> Die Information, dass es eine statutarisch festgelegte Begrenzung der Stimmrechte gibt, ist aus der SIX-Meldung entnommen worden.

Zudem finden sich unter den genannten Aktionären sowohl Privatpersonen wie auch Anlagegesellschaften; daher bleibt die Investorenkategorie unspezifiziert (Bezeichnung mit nk: nicht kategorisiert).

Was die Bezeichnung des Aktionärs bei mehreren genannten Aktionären betrifft, wird diese arbiträr gewählt, ausser wenn die Beteiligungsstruktur offensichtlich ist. Im vorangehenden Beispiel ist es naheliegend, als Aktionär «Olayan» zu nennen. Mit dem Zusatz «et al» wird jeweils angezeigt, dass in der Meldung weitere Aktionäre aufgeführt sind.

*Abbildung 1: Screenshot der Website von SIX: Meldung vom 2.6.2017 betreffend Credit Suisse Group AG*

Datum	02.06.2017				
	Die vorliegende Publikation korrigiert und ersetzt eine Publikation vom .				
	Eine Publikation vom wurde gelöscht.				
Emittent	Credit Suisse Group AG				
Disclaimer	Die Gesellschaft hat ihren Sitz nicht in der Schweiz. Im Zeitpunkt der Meldung bestanden nach Art. 20 BEHG keine Meldepflichten.				
Wirtschaftlich berechnete / zur Ausübung der Stimmrechte ermächtigte Person/en	Khaled Olayan, Al-Khobar, Saudi Arabia Lubna Olayan, Riyadh, Saudi Arabia Hayat Olayan, Jeddah, Saudi Arabia a trust for the benefit of Hutham Olayan, Vaduz, Fürstentum Liechtenstein a trust for the benefit of Mary P. Olayan, Vaduz, Fürstentum Liechtenstein				
Direkte/r Aktionär/in	CRESCENT Holding GmbH, Vienna, Austria Competrol Establishment, Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Lubna Olayan, Riyadh, Saudi Arabia				
Bemerkungen	Immediate Family of the late Suliman S. Olayan Hutham Olayan is a resident of New York, USA; Mary P. Olayan is a resident of Riyadh, Saudi Arabia				
	Papierart	Anzahl Rechte	Anzahl Stimmrechte	Stimmrechtsanteil	ISIN / wesentliche Bedingungen / Bemerkungen
Erwerbspositionen (Total)				10.22 %	
Stimmrechtsanteil der Erwerbs- wie auch der Veräusserungspositionen					
	Namenaktie	106'593'058	106'593'058	4.93 %	

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

### (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 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 Stichtag (14. September 2018) gemäss Datastream herangezogen.

### (d) Datenübersicht

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

Abbildung 2: 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 gan 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>				
<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 % / 0.000191 %
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 3: 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 berechnigte / 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. September 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>8</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<sub>i</sub>* 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>8</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»):

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

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  $j$ :

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

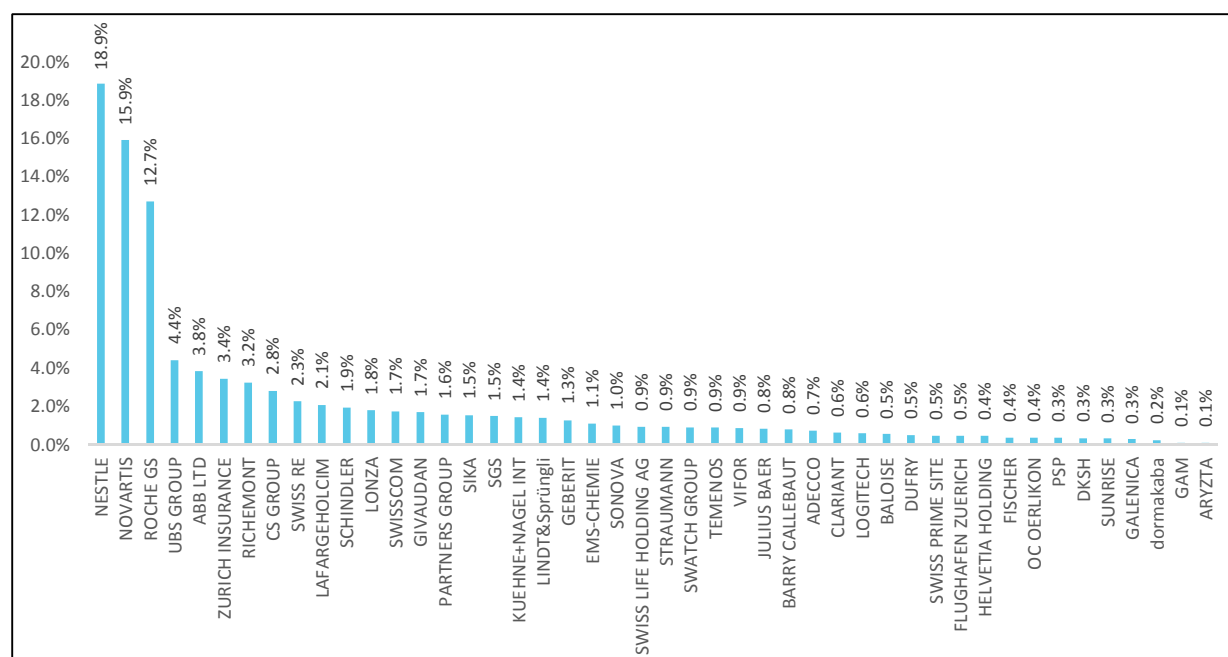
*Beispiel (Forts.): Der durchschnittliche Stimmrechtsanteil der Schweizer Investoren an den beiden Firmen beträgt  $(4\%+6\%)/2 = 5\%$ , jener der ausländischen Investoren ebenso  $(6\%+4\%)/2 = 5\%$ . In Bezug auf die bekannten Stimmrechtsanteile betragen die beiden Anteile je 50%.*



## d) Anteil der Marktkapitalisierung

Aus Abbildung 4 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, können bei der Durchschnittsberechnung der Stimmrechtsanteile (gewichtet vs. ungewichtet) unterschiedliche Resultate auftreten.

Abbildung 4: Anteil der «SMI expanded» Unternehmen an der totalen Marktkapitalisierung



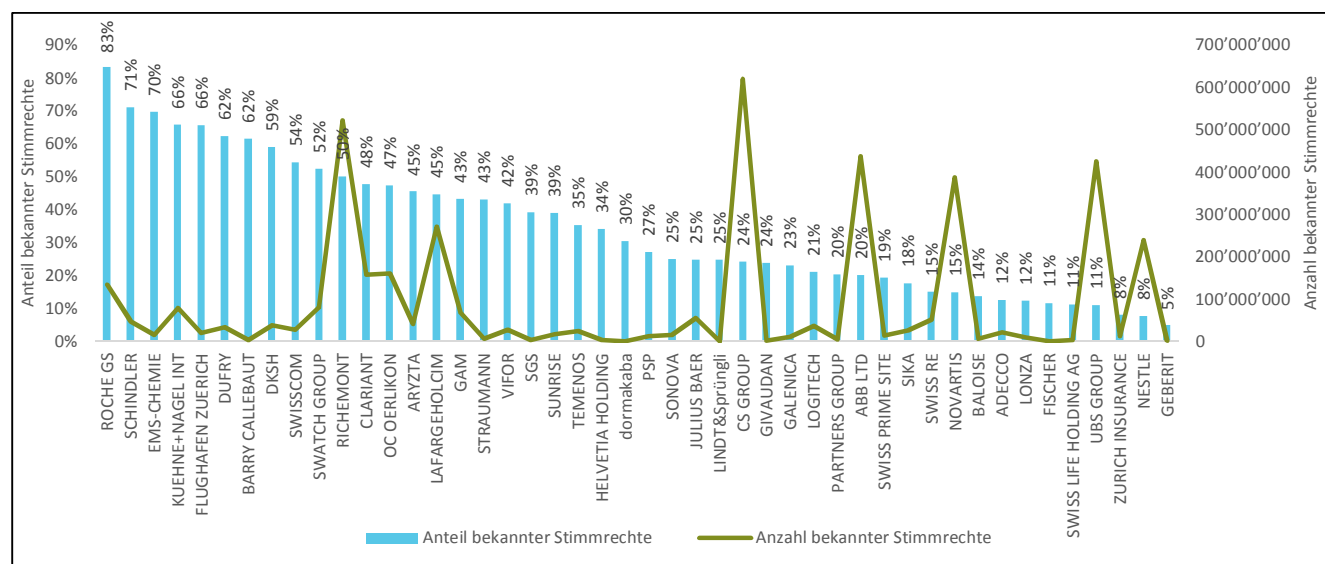
Datengrundlage : Datastream, Stichtag 14.9.2018

### 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). Der prozentuale Anteil von 21.4% entspricht einem durchschnittlichen Anteil von 30.5% bekannter Stimmrechte der Gesellschaften (marktkapitalisierungsgewichtet) resp. 34.3% (ungewichtet).

Bei den bekannten Aktionären handelt es sich insgesamt um 97 Aktionäre bzw. Aktionärsgruppen. Je nach Unternehmen fällt dieser Anteil stark unterschiedlich aus, wie aus Abbildung 5 hervorgeht. Bei Roche liegt der Anteil der gemeldeten Aktionäre mit 83% am höchsten, gefolgt von Schindler mit 71% und EMS-Chemie mit 70%. 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 5: Anteil der bekannten Aktionäre am «SMI expanded» Universum



Datengrundlage: SIX (Stichtag 15.9.2018) und Datastream (Stichtag 14.9.2018)

Abbildung 6 und Abbildung 7 zeigen die 20 grössten Aktionäre der betrachteten Gesellschaften gemessen an den bekannten Stimmrechten.<sup>9</sup> Gewichtet mit der Marktkapitalisierung ist die Familie Hoffmann die grösste bekannte Aktionärin, gefolgt von Novartis und BlackRock (vgl. Abbildung 6). Aufgrund der ungewichteten Anteile ist BlackRock mit Abstand der grösste Aktionär. Die Gesellschaft besitzt durchschnittlich 21.62% der Stimmrechte der bekannten Aktionäre (vgl. Abbildung 7).

Zudem fällt auf, dass BlackRock in 38 Unternehmungen im «SMI expanded» investiert ist. Damit besitzt BlackRock Beteiligungen über der Meldeschwelle von 3% bei 83% aller betrachteten Unternehmungen. UBS Fund Management AG besitzt mit 3.57% den zweithöchsten ungewichteten Anteil der gemeldeten Stimmrechte. Sie ist in zehn der insgesamt 46 Unternehmungen mehrheitsbeteiligt; das sind im Vergleich zu BlackRock nur 22% aller Unternehmungen.

<sup>9</sup> Die vollständige Darstellung sämtlicher 97 Aktionäre findet man im Anhang I.

Abbildung 6: Top 20 der bekannten Aktionäre: Durchschnittlicher Stimmrechtsanteil am Total der bekannten Aktionäre sowie am Total aller Stimmrechte; marktkapitalisierungsgewichtet

Aktionär	Land	Investorenkategorie	Investorenklasse	Anteil Stimmrechte an		
				bekanntem Aktionären	total Aktionären	in Anzahl Firmen investiert von Total 46
Hoffmann Family	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	18.75%	5.71%	1
Novartis AG	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	Institutionelle	15.88%	4.84%	2
BlackRock Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	12.09%	3.68%	38
Compagnie Financière Rupert	Schweiz	Unternehmen	Institutionelle	5.31%	1.62%	1
Schindler and Bonnard Family	Schweiz	nk	nk	4.46%	1.36%	1
The Capital Group Companies, Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	4.11%	1.25%	5
Eidgenossenschaft	Schweiz	öffentliche Hand	öffentliche Hand/Staatsfond	2.88%	0.88%	1
Kühne Holding AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	2.46%	0.75%	1
Emesta Holding AG	Schweiz	Unternehmen	Institutionelle	2.19%	0.67%	1
Maja Oeri	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	2.11%	0.64%	1
Emasan AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.78%	0.54%	1
Investor AB (Investment Company)	Schweden	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.34%	0.41%	1
Name Jacobs Holding AG et al	Schweiz	nk	Institutionelle	1.27%	0.39%	1
Erbgemeinschaft N.G. Hayek	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	1.17%	0.36%	1
MFS Investment Management	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.13%	0.35%	4
Harris Associates LP	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.07%	0.33%	4
Fonds für Pensionsergänzungen der Schokoladefabriken L&S AG et al	Schweiz	nk	Institutionelle	0.92%	0.28%	1
Martin and Rosmarie Ebnerex AG et al	Schweiz	nk	nk	0.89%	0.27%	2
Groupe Bruxelles Lambert SA. et al	nkAusl	nk	nk	0.81%	0.25%	1
Thomas Schmidheiny	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.78%	0.24%	1

*nkAusl: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Ländern.*

*nk: die Investorenkategorie bzw. -klasse kann nicht zugeordnet werden. Es handelt sich um mehrere Investoren aus unterschiedlichen Investorenkategorien bzw. -klassen.*

*Die gesamte Liste findet sich in Abbildung 20, Anhang I.*

Abbildung 7: Top 20 der bekannten Aktionäre: Durchschnittlicher Stimmrechtsanteil am Total der bekannten Aktionäre sowie am Total aller Stimmrechte; ungewichtet

Aktionär	Land	Investorenkategorie	Investorenklasse	Anteil Stimmrechte an		
				bekanntem Aktionären	total Aktionären	in Anzahl Firmen in- vestiert von Total 46
BlackRock Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	21.62%	3.92%	38
UBS Fund Management AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	3.57%	0.70%	10
The Capital Group Companies, Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	2.88%	0.50%	5
Compagnie Financière Rupert	Schweiz	Unternehmen	Institutionelle	2.17%	1.09%	1
Patria Genossenschaft	Schweiz	Versicherung	Institutionelle	2.17%	0.74%	1
Schindler and Bonnard Family	Schweiz	nk	nk	2.17%	1.55%	1
MFS Investment Management	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	2.10%	0.46%	4
Eidgenossenschaft	Schweiz	öffentliche Hand	öffentliche Hand/Staatsfonds	2.04%	1.11%	1
Familie Mankel et al	nk	nk	nk	1.94%	0.59%	1
Liwet Holding AG	nk	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.90%	0.90%	1
Emesta Holding AG	Schweiz	Unternehmen	Institutionelle	1.90%	1.32%	1
Fonds für Pensionsergänzungen der Schokoladefabriken L&S AG et al	Schweiz	nk	Institutionelle	1.78%	0.44%	1
Name Jacobs Holding AG et al	Schweiz	nk	Institutionelle	1.77%	1.09%	1
Kühne Holding AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.76%	1.16%	1
Martin and Rosmarie Ebnerex AG et al	Schweiz	nk	nk	1.72%	0.68%	2
Norges Bank	Norwegen	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.68%	0.45%	6
DKH Holding et al	Schweiz	nk	nk	1.66%	0.98%	1
Erbgemeinschaft N.G. Hayek	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	1.64%	0.86%	1
Alfred Gantner et al	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	1.61%	0.33%	1
Swiss Re AG	Schweiz	Eigenbesitz	Institutionelle	1.45%	0.22%	1

nk: das Land bez. die Investorenkategorie oder die –klasse kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus dem In- und Ausland bzw. aus verschiedenen Investorenkategorien oder –klassen.

Die gesamte Liste findet sich in Abbildung 21, Anhang I.

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

### a) Ergebnisse aufgrund der SIX-Meldungen

Aus Abbildung 8 geht hervor, dass marktkapitalisierungsgewichtet 68% der bekannten Stimmrechte in Schweizer Besitz sind, während sich 29% in ausländischen Händen befinden. Rund 3% (2.6%) der bekannten Stimmrechte können nicht dem In- und Ausland zugeordnet werden (nk, nicht kategorisierbar). Der hohe Anteil von 68% ist im Wesentlichen auf die Firma Roche zurückzuführen, welche die höchste Kapitalisierung und keine gemeldeten ausländischen Beteiligungen aufweist. Die USA hält mit rund 21% den höchsten ausländischen Anteil an Schweizer Firmen, gefolgt von Schweden (1.3%) und Saudi Arabien (1%). Insgesamt halten die europäischen Investoren Stimmrechte im Umfang von 3%.

Das Bild ändert sich aus den bereits genannten Gründen bei den ungewichteten Durchschnittswerten (Abbildung 9): es befinden sich nur noch 40% der bekannten Stimmrechte in Schweizer Besitz, eine Mehrheit von 52% in ausländischem Besitz, und rund 8% der bekannten Stimmrechte können weder dem Inland noch dem Ausland zugeordnet werden (nk). Unter den ausländischen Aktionären halten die USA 35% der Stimmrechte, gefolgt von UK mit 2.3% und Norwegen mit 1.7%. Insgesamt halten die europäischen Investoren Stimmrechte im Umfang von 8%.

Bei den nachfolgenden Untersuchungen (Abbildung 10 bis Abbildung 14) werden die Länder aus den in Abschnitt 2.2 (b) genannten Gründen zu Regionen zusammengefasst.

Abbildung 10 zeigt die Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre für jedes einzelne Unternehmen im «SMI expanded» aufgrund der SIX-Meldungen. Die Unterschiede zwischen den Unternehmungen sind beachtlich. Unter den bekannten Stimmrechten beträgt der ausländische Aktienanteil 100% bei Firmen wie bspw. Julius Bär, Geberit, Nestlé oder Zurich Insurance. 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 8% (siehe Abbildung 5). 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 11 geht hervor, dass der durchschnittliche Anteil der marktkapitalisierungsgewichteten Stimmrechte, welche sich in Schweizer Besitz befinden, auf 51% sinkt (gegenüber einem Anteil von 68% aufgrund der SIX-Meldungen in Abbildung 12). Der ausländische Anteil steigt auf 47% (gegenüber 29%), und der nicht kategorisierbare Anteil (nk) beträgt rund 3%.

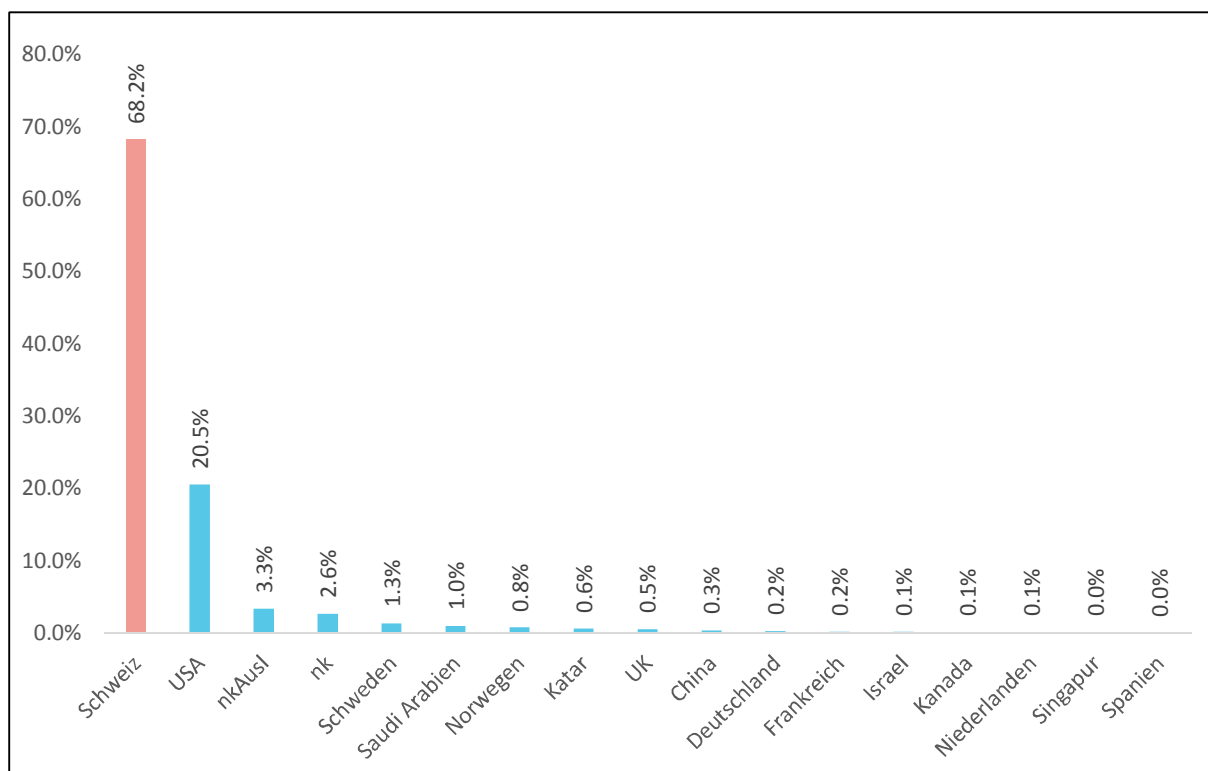
Der Anteil der Europäer resp. der USA steigt dagegen gegenüber den reinen SIX-Meldungen von 3% auf 13% resp. von 21% auf 27%.

In Abbildung 13 und Abbildung 14 findet man die entsprechenden Ergebnisse für die ungewichteten Stimmrechte. Der durchschnittliche Anteil in Schweizer Besitz steigt auf 44% (gegenüber 40% aufgrund der SIX-Meldungen in Abbildung 14); der ausländische Anteil sinkt auf 48% (gegenüber 52%), und der nicht kategorisierbare Anteil (nk) beträgt rund 8%. Der Anteil der europäischen resp. US-Investoren liegt bei 10% resp. 30% (gegenüber 8% resp. 35% 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.

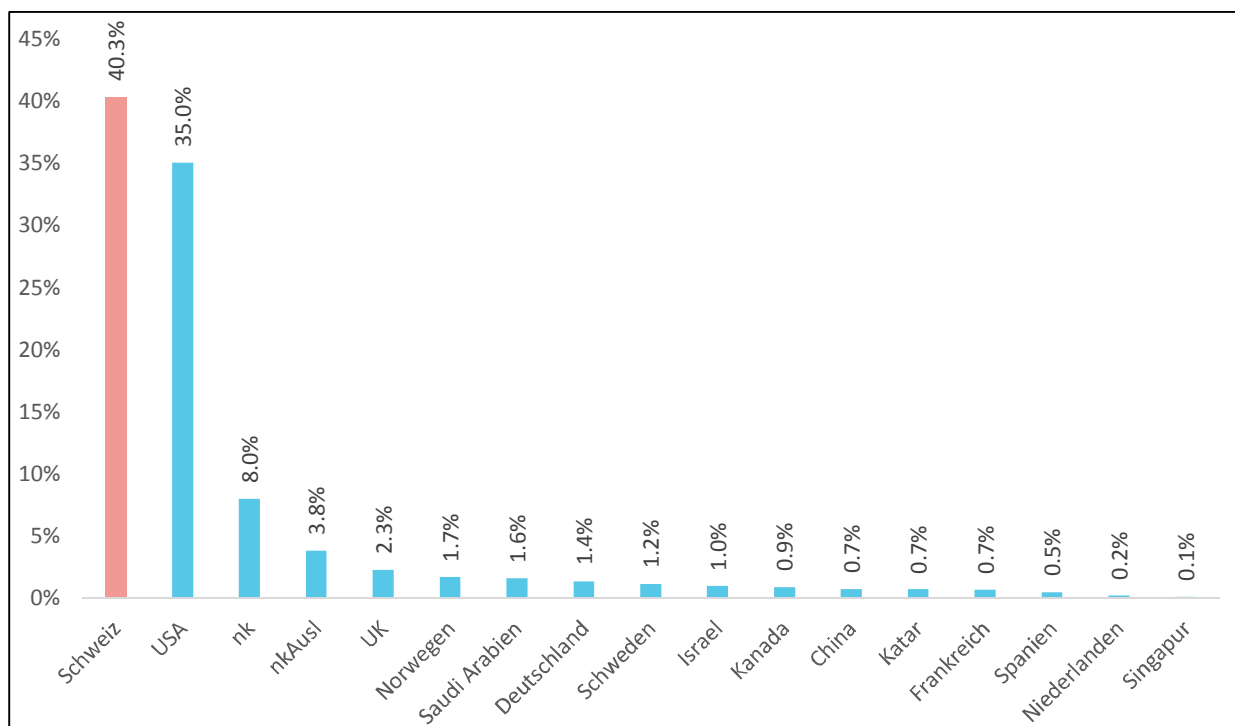
Dies zeigt, dass die SIX-Meldungen wohl ein Bild über die namhaften Beteiligungen liefern, aber nur ein unvollständiges Bild über die tatsächlichen Besitzverhältnisse von In- und Ausländern.

Abbildung 8: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Ländern, marktkapitalisierungsgewichtet



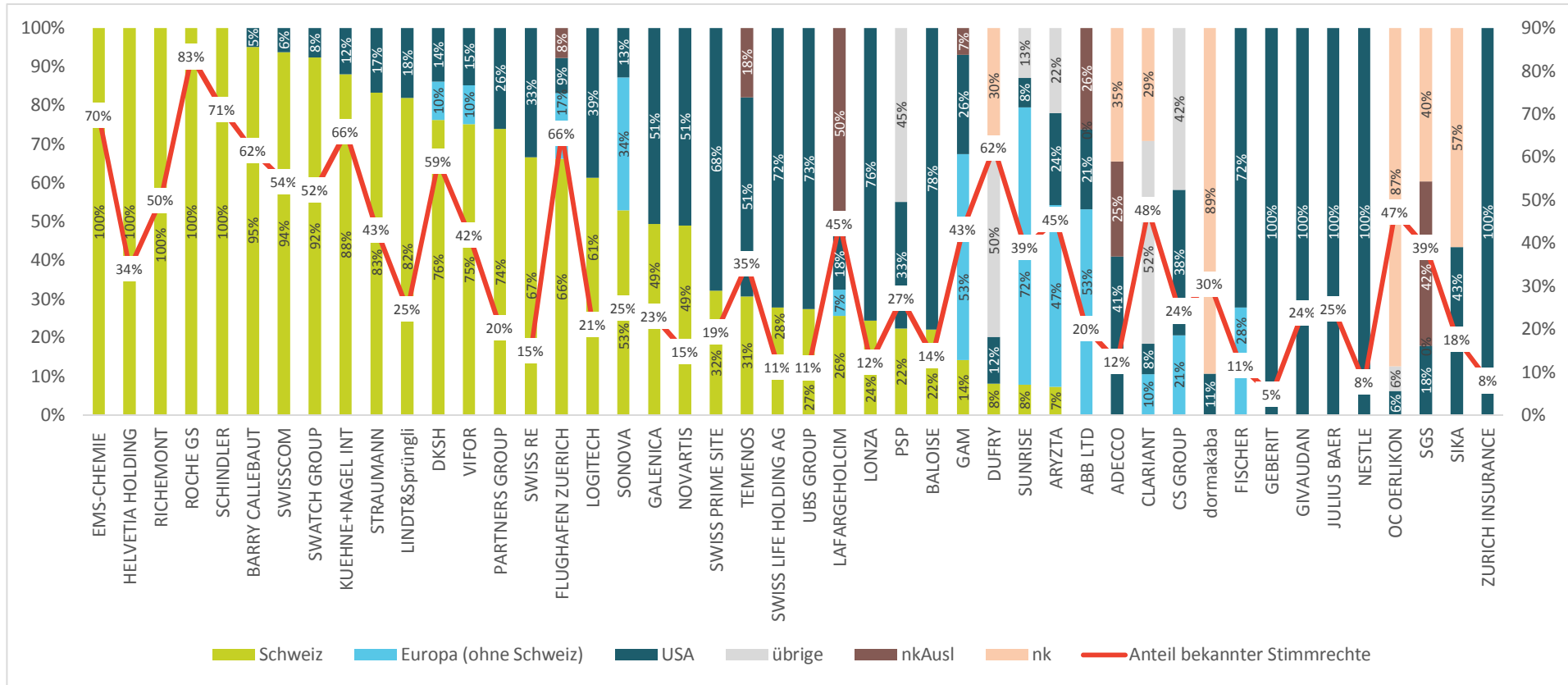
nk: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus dem In- und Ausland.  
nkAusl: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Ländern.

Abbildung 9: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Ländern, ungewichtet



nk: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus dem In- und Ausland.  
nkAusl: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Ländern.

Abbildung 10: Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Regionen, und Anteil bekannter Stimmrechte am Total der Stimmrechte

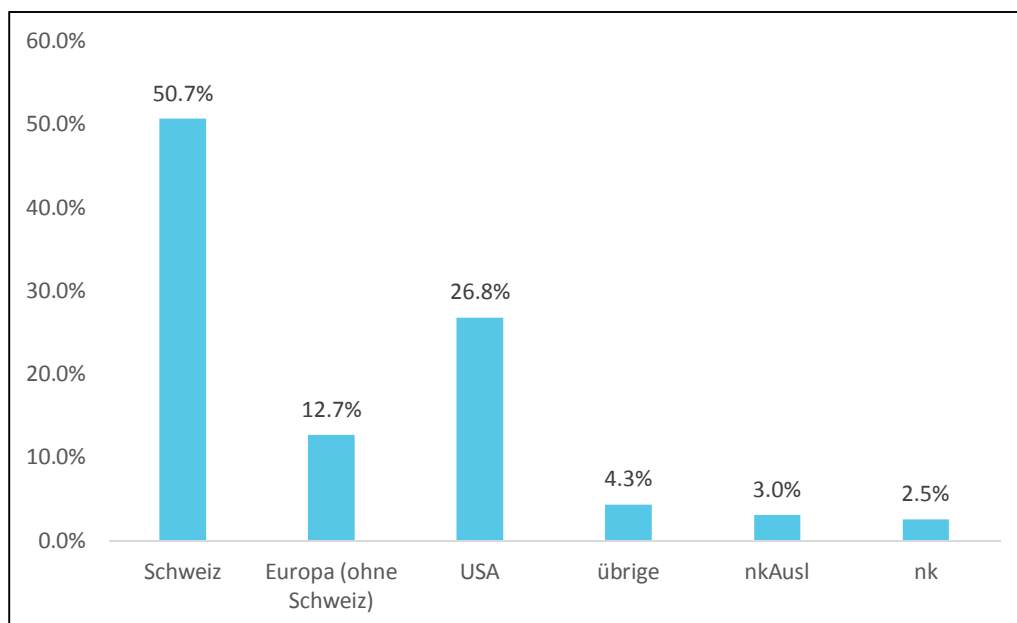


nk: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus dem In- und Ausland.

nkAusl: die Region kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Regionen.

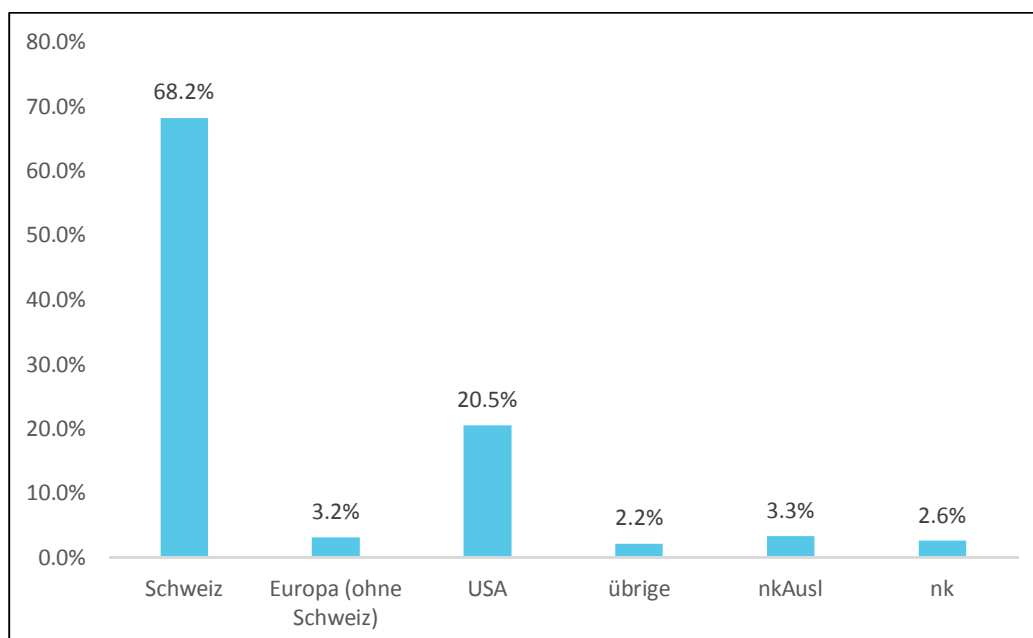


Abbildung 11: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre nach Regionen: SIX-Meldungen und Geschäftsberichte (wo verfügbar); marktkapitalisierungsgewichtet



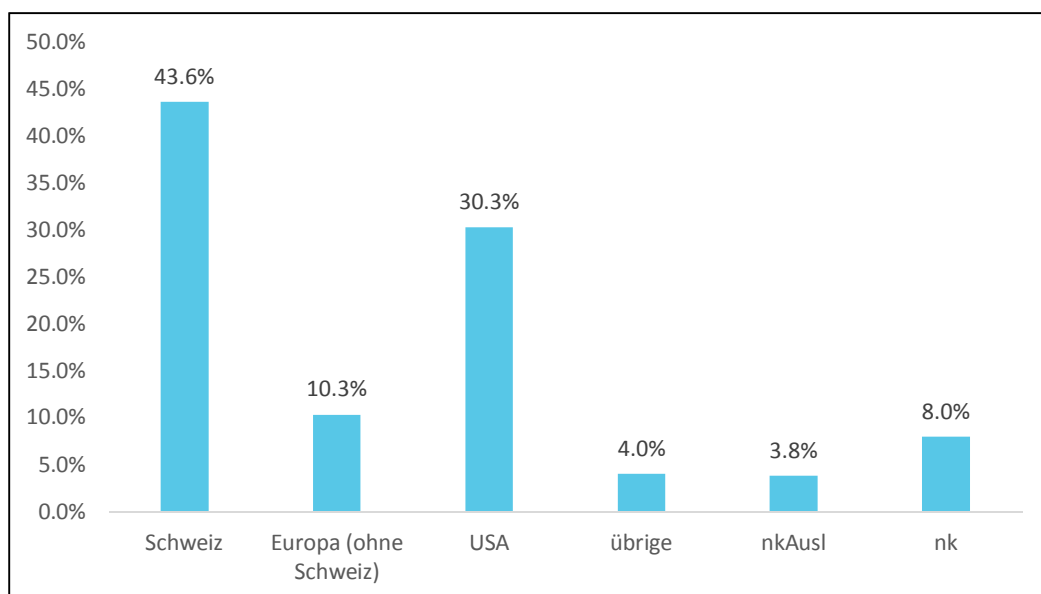
nk: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus dem In- und Ausland.  
nkAusl: die Region kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Regionen.

Abbildung 12: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre nach Regionen: nur SIX-Meldungen; marktkapitalisierungsgewichtet



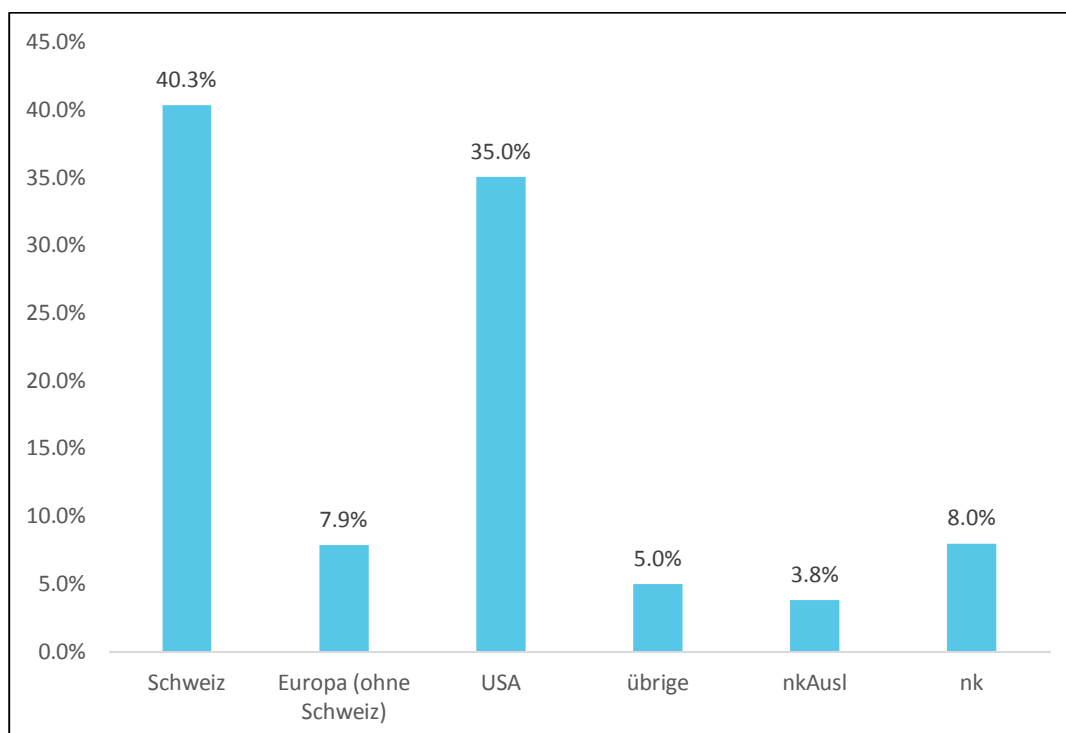
nk: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus dem In- und Ausland.  
nkAusl: die Region kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Regionen.

Abbildung 13: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre nach Regionen: SIX-Meldungen und Geschäftsberichte (wo verfügbar); ungewichtet



nk: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus dem In- und Ausland.  
nkAusl: die Region kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Regionen.

Abbildung 14: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile der bekannten Aktionäre nach Regionen: nur SIX-Meldungen; ungewichtet



nk: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus dem In- und Ausland.  
nkAusl: die Region kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Regionen.

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

Die Investoren werden den folgenden 12 Kategorien zugeteilt:<sup>10</sup>

1. Anlagegesellschaft
2. Privatperson(en)
3. Eigenbesitz (darin sind Firmen, die nur an ihrem eigenen Unternehmen beteiligt sind)
4. Eigenbesitz/Beteiligung (darin sind Firmen, die sowohl an ihrem eigenen Unternehmen wie auch mindestens an einer anderen beteiligt sind)
5. Unternehmen (keine Anlagegesellschaften, Versicherungen)
6. Staatsfonds
7. Öffentliche Hand (Bund und Kantone)
8. Hedge Fund
9. Pensionskasse/-fonds
10. Stiftung
11. Versicherung
12. nk

«nk» bedeutet «nicht kategorisierbar»: in dieser Kategorie befinden sich mehrere Investoren aus unterschiedlichen Kategorien.

Aus Abbildung 15 geht hervor, dass der marktkapitalisierungsgewichtete Anteil der Anlagegesellschaften mit 29% am höchsten ist, gefolgt von den Privatperson(en) (28%) und Eigenbesitz/Beteiligungen (16%).

Abbildung 16 zeigt die ungewichteten Durchschnittswerte der Stimmrechtsanteile. Hier halten die Anlagegesellschaften mit 52% mit Abstand die meisten Stimmrechte. Der durchschnittliche Anteil der Privatpersonen beträgt dagegen nur noch 12% und jener der Unternehmen 5%.

Aus Abbildung 17 gehen die Besitzverhältnisse nach Investorenkategorie für jedes Unternehmen einzeln hervor. Damit die Grafik übersichtlich gestaltet werden kann, werden die 12 Kategorien auf die folgenden vier Klassen zusammengezogen:

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

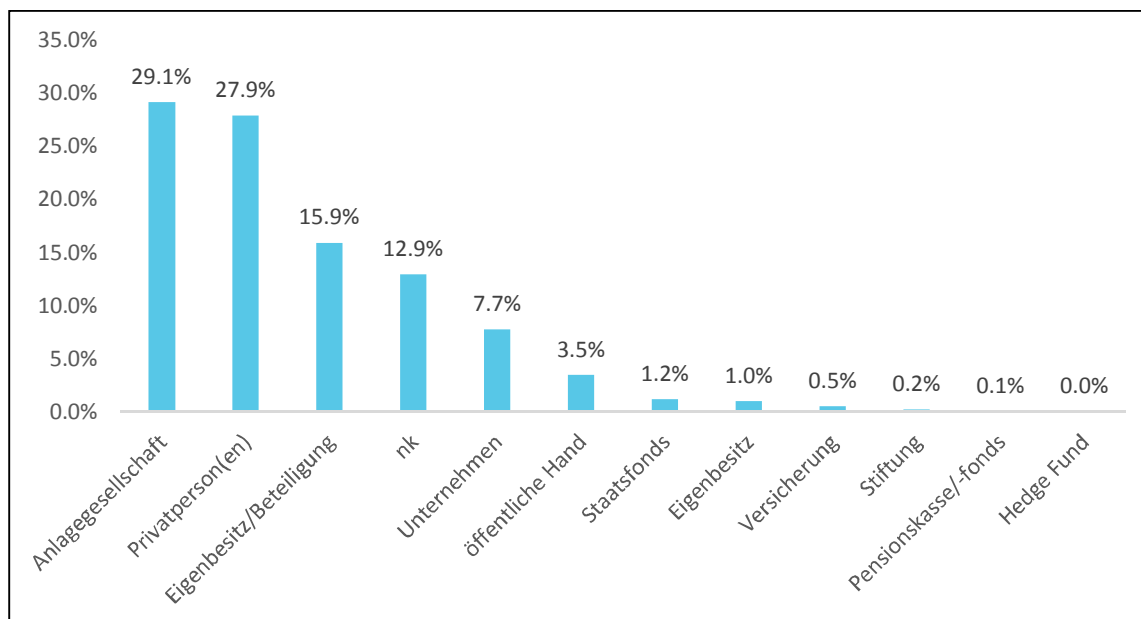
«nk» bedeutet wiederum «nicht kategorisierbar». Es handelt sich um die Fälle mehrerer Investoren, die nicht einer der drei Klassen zugeordnet werden können. Man erkennt, dass ein hoher Anteil der institutionellen Anleger nahezu konsistent über sämtliche Unternehmungen vorliegt, mit Ausnahme von Schindler, Swisscom, dormakaba und DKSH.

---

<sup>10</sup> Aufgeführt sind lediglich die Kategorien, welche für die analysierten Gesellschaften massgeblich sind. So fehlen bspw. die Banken als eigenständige Kategorie, da sie nur in Verbindung mit einer anderen Kategorie auftreten und unter «nk» kategorisiert werden.

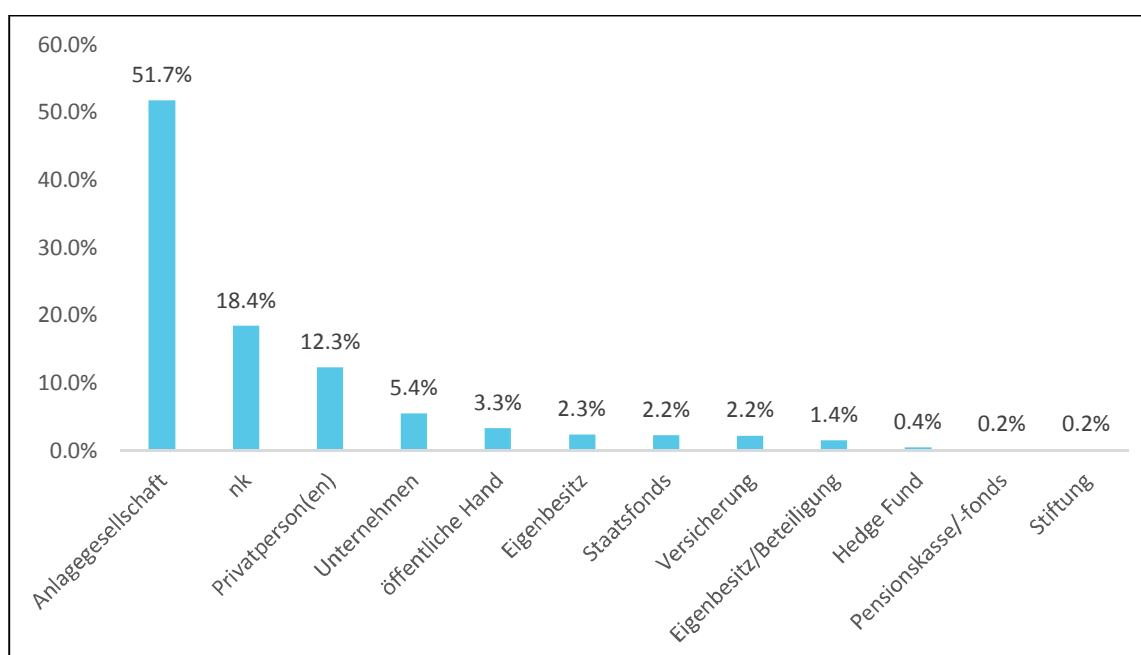
Eine Übersicht dieser auf vier Klassen reduzierten Besitzverhältnisse findet man in Abbildung 18 (gewichteter Durchschnitt) bzw. in Abbildung 19 (ungewichteter Durchschnitt). Der marktkapitalisierungsgewichtete Anteil der institutionellen Investoren beträgt 58% (ungewichteter Anteil 69%), gefolgt von den Privatpersonen mit 28% (ungewichteter Anteil 12%), während die öffentliche Hand/ Staatsfonds einen gewichteten Anteil von lediglich 5% (ungewichtet 6%) besitzen.

*Abbildung 15: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenkategorie, marktkapitalisierungsgewichtet*



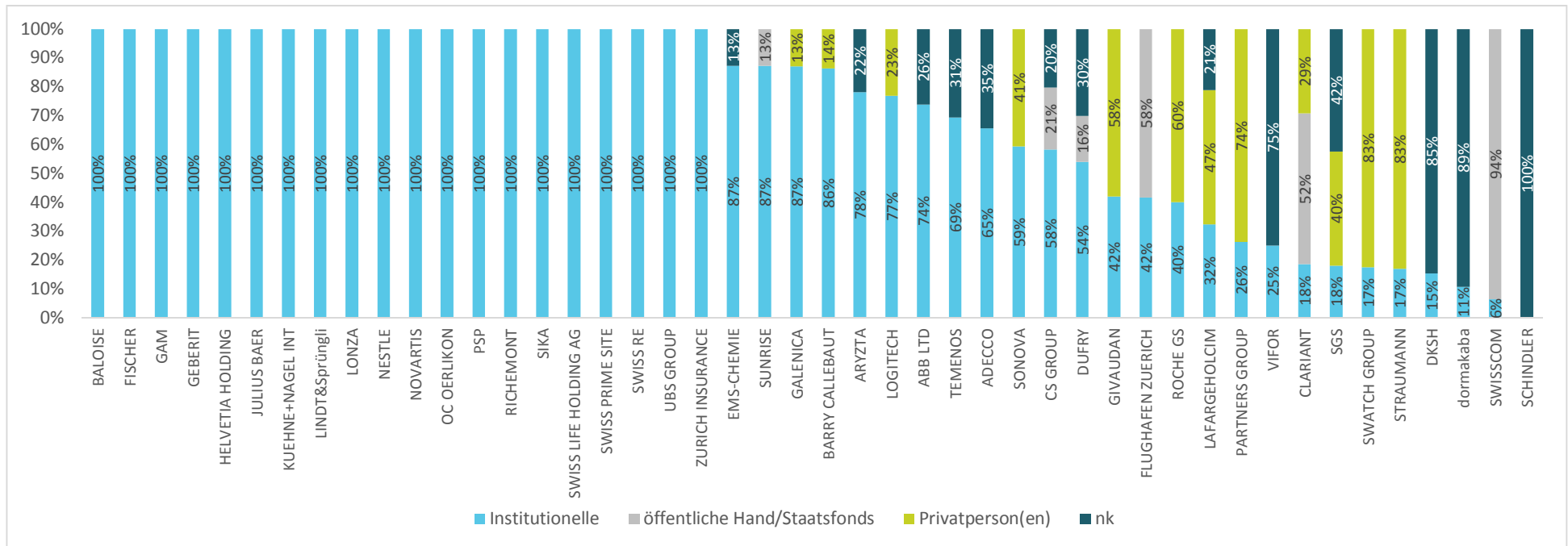
*nk: die Investorenkategorie kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus unterschiedlichen Investorenkategorien.*

*Abbildung 16: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenkategorie, ungewichtet*



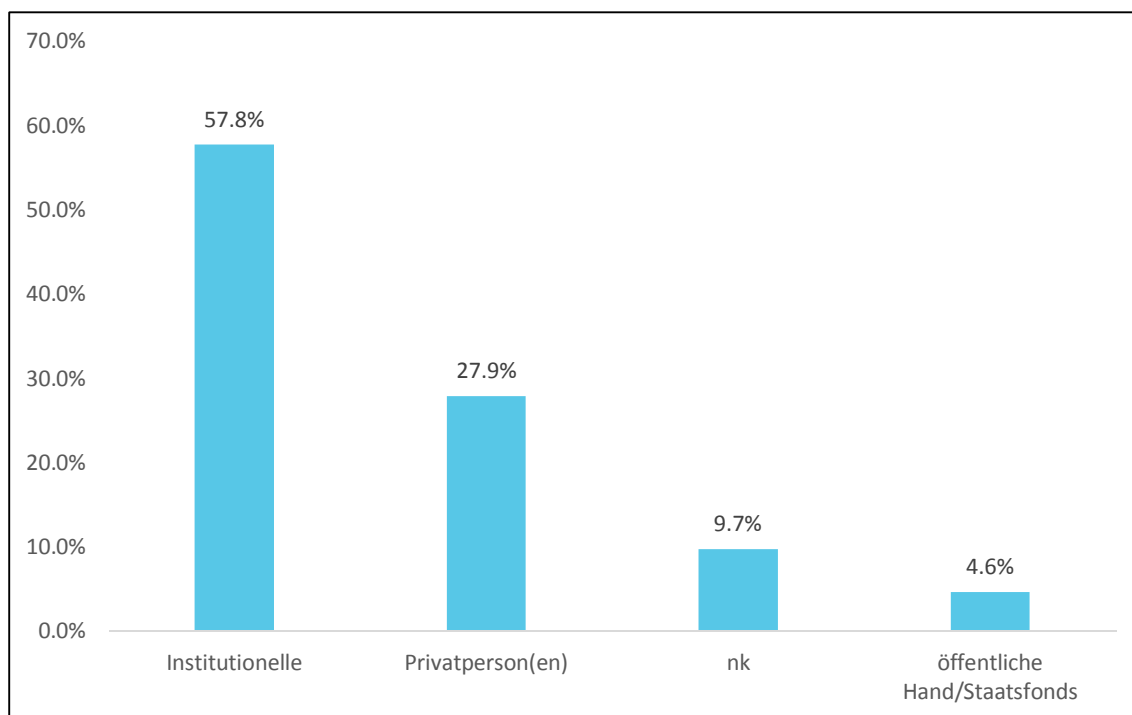
*nk: die Investorenkategorie kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus unterschiedlichen Investorenkategorien.*

Abbildung 17: Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenklassen



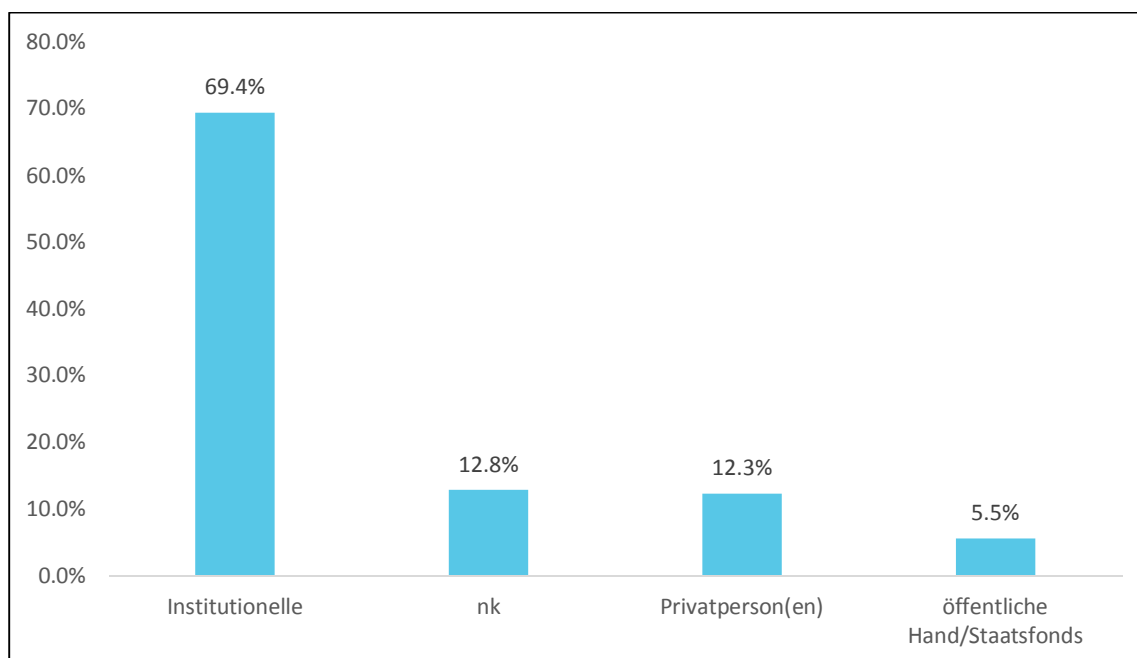
nk: die Investorenkategorie kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus unterschiedlichen Investorenklassen.

Abbildung 18: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenklasse, marktkapitalisierungsgewichtet



nk: die Investorenkategorie kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus unterschiedlichen Investorenklassen.

Abbildung 19: Durchschnittliche Stimmrechtsanteile bekannter Aktionäre nach Investorenklasse, ungewichtet



nk: die Investorenkategorie kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus unterschiedlichen Investorenklassen.

## 6. Zusammenfassung

Die Ergebnisse können wie folgt zusammengefasst werden:

- 1) Über sämtliche Gesellschaften hinweg können aufgrund der SIX-Meldungen insgesamt 21.4% aller Stimmrechte bekannten Aktionären zugeordnet werden. Dies entspricht einem durchschnittlichen Anteil von 30.5% bekannter Stimmrechte der Gesellschaften (marktkapitalisierungsgewichtet) resp. 34.3% (ungewichtet).
- 2) 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).
- 3) Der durchschnittliche, marktkapitalisierungsgewichtete Anteil der bekannten Stimmrechte in Schweizer Hand liegt bei 68%, der ausländische Anteil bei 29%, und 3% können nicht zugeordnet werden. Die US-Aktionäre halten 21% und die Europäer (ex Schweiz) 3%.
- 4) Aufgrund des ungewichteten Durchschnitts halten die Schweizer Investoren 40% der bekannten Stimmrechte, die ausländischen Investoren 52%, und 8% können nicht zugeordnet werden. Der Anteil der US-Aktionäre beträgt 35%, jener der europäischen Investoren (ex Schweiz) 8%.
- 5) Unter den Investorenkategorien halten, marktkapitalisierungsgewichtet, die Anlagegesellschaften den höchsten Anteil an den bekannten Stimmrechten (29%), gefolgt von den Privatpersonen (28%) und Eigenbesitz/Beteiligungen (16%).
- 6) Auch beim ungewichteten Durchschnitt halten die Anlagegesellschaften mit einem Anteil von 52% den mit Abstand grössten Anteil an den bekannten Stimmrechten, gefolgt von den Privatpersonen mit 12% und Unternehmen mit 5%.

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

Aktionär	Land	Investorenkategorie	Investorenklasse	Anteil Stimmrechte an		
				bekanntem Aktionären	total Aktionären	in Anzahl Firmen in- vestiert von Total 46
Hoffmann Family	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	18.75%	5.71%	1
Novartis AG	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	Institutionelle	15.88%	4.84%	2
BlackRock Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	12.09%	3.68%	38
Compagnie Financière Rupert	Schweiz	Unternehmen	Institutionelle	5.31%	1.62%	1
Schindler and Bonnard Family	Schweiz	nk	nk	4.46%	1.36%	1
The Capital Group Companies, Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	4.11%	1.25%	5
Eidgenossenschaft	Schweiz	öffentliche Hand	öffentliche Hand/Staatsfond	2.88%	0.88%	1
Kühne Holding AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	2.46%	0.75%	1
Emesta Holding AG	Schweiz	Unternehmen	Institutionelle	2.19%	0.67%	1
Maja Oeri	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	2.11%	0.64%	1
Emasan AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.78%	0.54%	1
Investor AB (Investment Company)	Schweden	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.34%	0.41%	1
Name Jacobs Holding AG et al	Schweiz	nk	Institutionelle	1.27%	0.39%	1
Erbgemeinschaft N.G. Hayek	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	1.17%	0.36%	1
MFS Investment Management	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.13%	0.35%	4
Harris Associates LP	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.07%	0.33%	4
Fonds für Pensionsergänzungen der Schokoladefabriken L&S AG et al	Schweiz	nk	Institutionelle	0.92%	0.28%	1
Martin and Rosmarie Ebnerex AG et al	Schweiz	nk	nk	0.89%	0.27%	2
Groupe Bruxelles Lambert SA. et al	nkAusl	nk	nk	0.81%	0.25%	1
Thomas Schmidheiny	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.78%	0.24%	1
Alfred Gantner et al	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.77%	0.24%	1
Bill Gates et al	USA	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.76%	0.23%	1
Von Finck August Family	nk	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.76%	0.23%	1
Norges Bank	Norwegen	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.75%	0.23%	6
Swiss Re AG	Schweiz	Eigenbesitz	Institutionelle	0.74%	0.23%	1
Cevian Capital et al	nkAusl	nk	nk	0.66%	0.20%	1
UBS Fund Management AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.65%	0.20%	10



Stichting Admin. et al	nkAusl	nk	nk	0.64%	0.20%	1
Groupe Bruxelles Lambert SA	nkAusl	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.64%	0.19%	1
State of Qatar	Katar	Staatsfonds	öffentliche Hand/Staatsfond	0.59%	0.18%	2
Thomas Straumann, PhD	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.52%	0.16%	1
Compagnie de Saint-Gobain SA et al	nk	nk	Institutionelle	0.50%	0.15%	1
SABIC et al	Saudi Arabien	Staatsfond	öffentliche Hand/Staatsfond	0.50%	0.15%	1
State of Zurich	Schweiz	öffentliche Hand	öffentliche Hand/Staatsfond	0.50%	0.15%	1
Patria Genossenschaft	Schweiz	Versicherung	Institutionelle	0.49%	0.15%	1
DKH Holding et al	Schweiz	nk	nk	0.49%	0.15%	1
Liwet Holding AG	nk	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.48%	0.15%	1
Olayan et al	Saudi Arabien	nk	nk	0.45%	0.14%	1
UBS Group	Schweiz	nk	Institutionelle	0.44%	0.13%	1
Rudolf Maag, MBA	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.39%	0.12%	2
Chase Nominees Limited	UK	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.36%	0.11%	2
Beda Diethelm	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.33%	0.10%	1
Hainan et al	China	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.33%	0.10%	1
Blocher Miriam Baumann et al	Schweiz	nk	nk	0.32%	0.10%	1
VV Value Vals AG et al	Schweiz	nk	nk	0.31%	0.10%	1
Luis Andrés Holzer Neumann et al	nk	nk	nk	0.30%	0.09%	1
Morgan Stanley	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.29%	0.09%	2
Ehemalige Aktionäre der Südchemie AG et al	nk	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.28%	0.08%	1
freenet AG	Deutschland	Unternehmen	Institutionelle	0.25%	0.08%	1
NNS Jersey Trust	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.22%	0.07%	1
Kühne-Stiftung	Schweiz	Stiftung	Institutionelle	0.22%	0.07%	1
Renata Jacobs	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.21%	0.07%	1
Familie Mankel et al	nk	nk	nk	0.21%	0.06%	1
Wellington Management Group LLP	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.19%	0.06%	2
Massachusetts Mutual Life Ins. et al	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.18%	0.06%	1
The Swatch Group AG	Schweiz	Eigenbesitz	Institutionelle	0.15%	0.05%	1
Alony Hetz Properties & Investments Ltd.	Israel	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.14%	0.04%	1
Alecta Pension Insurance Mutual	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.13%	0.04%	2
Credit Suisse Funds AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.12%	0.04%	4
BNP PARIBAS SA	Frankreich	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.12%	0.04%	1
De Moura Cunha Simone Maag	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.11%	0.03%	1
Esther Grether	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.11%	0.03%	1
Affiliated Managers Group Inc. et al	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.10%	0.03%	1

Akila et al	nk	nk	nk	0.10%	0.03%	1
APG Asset Management NV	Niederlanden	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.10%	0.03%	1
Gabriella Straumann	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.10%	0.03%	1
Logitech International SA	Schweiz	Eigenbesitz	Institutionelle	0.09%	0.03%	1
Daniel Borel	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.09%	0.03%	1
AQR Capital Management LLC	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.09%	0.03%	1
Artisan Partners Limited Partnership	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.09%	0.03%	1
Universities Superannuation Scheme Ltd.	UK	Pensionskasse/-fonds	Institutionelle	0.08%	0.03%	1
Richemont Group et al	Schweiz	nk	Institutionelle	0.08%	0.02%	1
JPMorgan Chase & Co	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.08%	0.02%	3
Julius Baer Investment Management	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.08%	0.02%	1
New Zealand Superannuation Fund et al	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.08%	0.02%	1
City of Zurich	Schweiz	öffentliche Hand	öffentliche Hand/Staatsfond	0.07%	0.02%	1
Silchester Int. Inv. et al	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.07%	0.02%	1
T. Rowe Price Associates, Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.07%	0.02%	3
LSV Asset Management	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.07%	0.02%	1
FFP Invest SAS et al	Frankreich	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.06%	0.02%	1
George Loening et al	USA	nk	nk	0.06%	0.02%	1
Canada Pension Plan Investment Board	Kanada	Staatsfonds	öffentliche Hand/Staatsfond	0.05%	0.02%	1
Government of Singapore	Singapur	Staatsfond	öffentliche Hand/Staatsfond	0.05%	0.01%	1
Franklin Resources Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.05%	0.01%	1
Black Creek Investment Management Inc	Kanada	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.05%	0.01%	2
State Street Corporation	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.05%	0.01%	1
Lazard Asset Management LLC	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.04%	0.01%	1
Silchester International Investors LLP	UK	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.04%	0.01%	1
Cobas Asset Management et al	Spanien	nk	nk	0.02%	0.01%	1
Causeway Capital Management LLC	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.02%	0.01%	1
Kiltearn Partners LLP	UK	Hedge Fund	Institutionelle	0.01%	0.00%	1
CI Financial Corp.	Kanada	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.01%	0.00%	1
Financière de l'Échiquier SA	Frankreich	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.01%	0.00%	1
Kabouter Management LLC	USA	Hedge Fund	Institutionelle	0.01%	0.00%	1
Dimensional Holding	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.01%	0.00%	1
Aryzta AG	Schweiz	Eigenbesitz	Institutionelle	0.01%	0.00%	1
J.O. Hambro Capital Management Ltd.	UK	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.01%	0.00%	1

*nk: das Land, die Investorenkategorie oder –klasse kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus unterschiedlichen Ländern (Schweiz und Ausland), Investorenkategorien oder –klassen. nkAusl: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Ländern.*

Abbildung 21: Durchschnittlicher Stimmrechtsanteil am Total der bekannten Aktionäre sowie am Total aller Stimmrechte; ungewichtet

Aktionär	Land	Investorenkategorie	Investorenklasse	Anteil Stimmrechte an		
				bekanntem Aktionären	total Aktionären	in Anzahl Firmen in- vestiert von Total 46
BlackRock Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	21.62%	3.92%	38
UBS Fund Management AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	3.57%	0.70%	10
The Capital Group Companies, Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	2.88%	0.50%	5
Compagnie Financière Rupert	Schweiz	Unternehmen	Institutionelle	2.17%	1.09%	1
Patria Genossenschaft	Schweiz	Versicherung	Institutionelle	2.17%	0.74%	1
Schindler and Bonnard Family	Schweiz	nk	nk	2.17%	1.55%	1
MFS Investment Management	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	2.10%	0.46%	4
Eidgenossenschaft	Schweiz	öffentliche Hand	öffentliche Hand/Staatsfonds	2.04%	1.11%	1
Familie Mankel et al	nk	nk	nk	1.94%	0.59%	1
Liwet Holding AG	nk	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.90%	0.90%	1
Emesta Holding AG	Schweiz	Unternehmen	Institutionelle	1.90%	1.32%	1
Fonds für Pensionsergänzungen der Schokoladefabriken L&S AG et al	Schweiz	nk	Institutionelle	1.78%	0.44%	1
Name Jacobs Holding AG et al	Schweiz	nk	Institutionelle	1.77%	1.09%	1
Kühne Holding AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.76%	1.16%	1
Martin and Rosmarie Ebnerex AG et al	Schweiz	nk	nk	1.72%	0.68%	2
Norges Bank	Norwegen	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.68%	0.45%	6
DKH Holding et al	Schweiz	nk	nk	1.66%	0.98%	1
Erbgemeinschaft N.G. Hayek	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	1.64%	0.86%	1
Alfred Gantner et al	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	1.61%	0.33%	1
Swiss Re AG	Schweiz	Eigenbesitz	Institutionelle	1.45%	0.22%	1
Novartis AG	Schweiz	Eigenbesitz/Beteiligung	Institutionelle	1.43%	0.81%	2
freenet AG	Deutschland	Unternehmen	Institutionelle	1.37%	0.53%	1
Bill Gates et al	USA	Privatperson(en)	Privatperson(en)	1.26%	0.30%	1
Compagnie de Saint-Gobain SA et al	nk	nk	Institutionelle	1.23%	0.22%	1
Harris Associates LP	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.22%	0.39%	4
Hoffmann Family	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	1.17%	0.98%	1
Investor AB (Investment Company)	Schweden	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.15%	0.23%	1
SABIC et al	Saudi Arabien	Staatsfond	öffentliche Hand/Staatsfonds	1.14%	0.54%	1
State of Zurich	Schweiz	öffentliche Hand	öffentliche Hand/Staatsfonds	1.11%	0.72%	1
Credit Suisse Funds AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	1.07%	0.27%	4

Alony Hetz Properties & Investments Ltd.	Israel	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.98%	0.27%	1
Chase Nominees Limited	UK	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.93%	0.31%	2
JPMorgan Chase & Co	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.93%	0.15%	3
Groupe Bruxelles Lambert SA. et al	nkAusl	nk	nk	0.92%	0.36%	1
Beda Diethelm	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.89%	0.22%	1
Rudolf Maag, MBA	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.88%	0.32%	2
Von Finck August Family	nk	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.86%	0.34%	1
Thomas Straumann, PhD	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.86%	0.37%	1
Wellington Management Group LLP	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.75%	0.17%	2
Silchester International Investors LLP	UK	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.75%	0.33%	1
Akila et al	nk	nk	nk	0.75%	0.09%	1
Hainan et al	China	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.73%	0.45%	1
T. Rowe Price Associates, Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.72%	0.24%	3
State of Qatar	Katar	Staatsfonds	öffentliche Hand/Staatsfonds	0.71%	0.26%	2
Luis Andrés Holzer Neumann et al	nk	nk	nk	0.66%	0.41%	1
Ehemalige Aktionäre der Südchemie AG et al	nk	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.64%	0.30%	1
UBS Group	Schweiz	nk	Institutionelle	0.59%	0.07%	1
LSV Asset Management	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.59%	0.08%	1
AQR Capital Management LLC	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.58%	0.06%	1
VV Value Vals AG et al	Schweiz	nk	nk	0.57%	0.24%	1
Cevian Capital et al	nkAusl	nk	nk	0.57%	0.12%	1
Thomas Schmidheiny	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.56%	0.25%	1
Alecta Pension Insurance Mutual	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.55%	0.16%	2
Silchester Int. Inv. et al	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.53%	0.07%	1
Logitech International SA	Schweiz	Eigenbesitz	Institutionelle	0.51%	0.11%	1
Daniel Borel	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.50%	0.11%	1
Emasan AG	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.50%	0.07%	1
Cobas Asset Management et al	Spanien	nk	nk	0.48%	0.22%	1
Stichting Admin. et al	nkAusl	nk	nk	0.46%	0.21%	1
Groupe Bruxelles Lambert SA	nkAusl	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.46%	0.20%	1
Olayan et al	Saudi Arabien	nk	nk	0.44%	0.11%	1
Massachusetts Mutual Life Ins. et al	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.39%	0.14%	1
Black Creek Investment Management Inc	Kanada	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.38%	0.17%	2
Causeway Capital Management LLC	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.36%	0.16%	1
State Street Corporation	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.34%	0.07%	1
Renata Jacobs	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.30%	0.18%	1

Canada Pension Plan Investment Board	Kanada	Staatsfonds	öffentliche Hand/Staatsfonds	0.28%	0.11%	1
Affiliated Managers Group Inc. et al	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.28%	0.07%	1
Blocher Miriam Baumann et al	Schweiz	nk	nk	0.28%	0.19%	1
Kiltearn Partners LLP	UK	Hedge Fund	Institutionelle	0.25%	0.11%	1
CI Financial Corp.	Kanada	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.24%	0.11%	1
Financière de l'Échiquier SA	Frankreich	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.24%	0.11%	1
APG Asset Management NV	Niederlanden	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.23%	0.11%	1
BNP PARIBAS SA	Frankreich	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.22%	0.09%	1
FFP Invest SAS et al	Frankreich	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.22%	0.13%	1
The Swatch Group AG	Schweiz	Eigenbesitz	Institutionelle	0.21%	0.11%	1
Artisan Partners Limited Partnership	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.19%	0.07%	1
George Loening et al	USA	nk	nk	0.19%	0.11%	1
De Moura Cunha Simone Maag	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.19%	0.08%	1
Universities Superannuation Scheme Ltd.	UK	Pensionskasse/-fonds	Institutionelle	0.19%	0.12%	1
Richemont Group et al	Schweiz	nk	Institutionelle	0.17%	0.11%	1
Julius Baer Investment Management	Schweiz	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.17%	0.11%	1
New Zealand Superannuation Fund et al	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.17%	0.11%	1
City of Zurich	Schweiz	öffentliche Hand	öffentliche Hand/Staatsfond	0.17%	0.11%	1
Gabriella Straumann	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.16%	0.07%	1
Aryzta AG	Schweiz	Eigenbesitz	Institutionelle	0.16%	0.07%	1
NNS Jersey Trust	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.16%	0.07%	1
J.O. Hambro Capital Management Ltd.	UK	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.16%	0.07%	1
Esther Grether	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.16%	0.08%	1
Kühne-Stiftung	Schweiz	Stiftung	Institutionelle	0.16%	0.10%	1
Kabouter Management LLC	USA	Hedge Fund	Institutionelle	0.15%	0.07%	1
Dimensional Holding	nkAusl	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.15%	0.07%	1
Maja Oeri	Schweiz	Privatperson(en)	Privatperson(en)	0.13%	0.11%	1
Government of Singapore	Singapur	Staatsfond	öffentliche Hand/Staatsfond	0.11%	0.07%	1
Franklin Resources Inc.	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.11%	0.07%	1
Lazard Asset Management LLC	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.10%	0.07%	1
Morgan Stanley	USA	Anlagegesellschaft	Institutionelle	0.10%	0.02%	2

*nk: das Land, die Investorenkategorie oder –klasse kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus unterschiedlichen Ländern (Schweiz und Ausland), Investorenkategorien oder –klassen. nkAusl: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Ländern.*

## Anhang II: Firmendaten

Alle Angaben beziehen sich auf den Stichtag 15. September 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*

BlackRock Inc	4.15%
Cevian Capital et al	5.30%
Investor AB (Investment Company)	10.71%

### ADECCO

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

#### *Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Akila et al	4.31%
BlackRock Inc.	5.11%
Silchester Int. Inv. et al	3.07%

### ARYZTA

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

#### *Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Aryzta AG	3.32%
BlackRock Inc	3.27%
Black Creek Investment Management Inc	5.01%
Causeway Capital Management LLC	7.50%
CI Financial Corp.	5.03%
Cobas Asset Management et al	10.02%
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*

BlackRock Inc	7.01%
LSV Asset Management	3.73%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.03%

## BARRY CALLEBAUT

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	2.99%
Jacobs Holding AG et al	50.12%
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%
BlackRock Inc	3.77%
Ehemalige Aktionäre der Südchemie AG et al	13.08%
SABIC et al	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	4.17%
Harris Associates Investment Trust	4.97%
Norges Bank Investment Management	4.98%
Olayan et al	4.93%
State of Qatar	5.21%

## DKSH

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

DKH Holding et al	45.00%
FFP Invest SAS et al	5.87%
George Loening et al	5.10%

## dormakaba

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Familie Mankel et al	27.23%
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*

BlackRock Inc	3.25%
Franklin Resources Inc.	3.03%
Government of Singapore	3.06%
Hainan et al	20.92%
JPMorgan Chase & Co	0.77%
Luis Andrés Holzer Neumann et al	18.75%
Morgan Stanley	0.53%
Richemont Group et al	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	8.89%
Emesta Holding AG	60.82%

## FISCHER

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	5.06%
JPMorgan Chase & Co	3.24%
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	3.00%
Chase Nominees Limited	5.50%
City of Zurich	5.00%
Julius Baer Investment Management	5.05%
Lazard Asset Management LLC	3.01%
New Zealand Superannuation Fund et al	5.05%
State of Zurich	33.33%
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%
BlackRock Inc	4.60%
Credit Suisse Funds AG	3.25%
JPMorgan Chase & Co	3.02%
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	3.10%
Credit Suisse Funds AG	3.14%
Dimensional Holding	3.00%
Kaboutier Management LLC	3.04%
Kiltearn Partners LLP	4.92%
Norges Bank Investment Management	3.07%
Silchester International Investors LLP	15.01%
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	4.87%
---------------	-------

## GIVAUDAN

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

Bill Gates et al	13.86%
BlackRock Inc	4.97%
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	34.10%
-----------------------	--------

## JULIUS BAER

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.89%
Harris Associates Investment Trust	4.95%
MFS Investment Management	9.98%
Wellington Management Group LLP	4.91%

## 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	4.88%
Harris Associates Investment Trust	3.01%
Kühne Holding AG	53.30%
Kühne-Stiftung	4.70%

## 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	9.40%
Harris Associates Investment Trust	5.02%
NNS Jersey Trust	3.25%
Norges Bank Investment Management	3.01%
Stichting Admin. et al	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	4.45%
Fonds für Pensionsergänzungen der Schokoladefabriken L&S AG et al	20.23%

## LOGITECH

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	5.01%
Daniel Borel	4.86%
Logitech International SA	4.97%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.03%
Wellington Management Co. LLP	3.12%

## LONZA

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	9.30%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	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	4.70%
The Capital Group Companies	3.00%

## NOVARTIS

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	4.14%
Emasan AG	3.40%
Novartis AG	3.84%
The Capital Group Companies	2.87%

## 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.	3.03%
BlackRock Inc	2.91%
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 et al	14.99%
BlackRock Inc	5.28%
Morgan Stanley	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%
BlackRock Inc	5.80%
Credit Suisse Funds AG	3.01%
T. Rowe Price Associates, Inc.	3.04%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	3.06%

## 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%
------------------------------	--------

## 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 and Bonnard 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	3.94%
Groupe Bruxelles Lambert SA. et al	16.60%
MFS Investment Management	3.02%
Von Finck August Family	15.52%

## SIKA

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

*Bedeutende Aktionäre: Anteil Stimmrechte*

BlackRock Inc	7.64%
Compagnie de Saint-Gobain SA et al	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
BlackRock Inc	5.00%
Chase Nominees Ltd.	8.54%
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	7.23%
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	3.00%
Canada Pension Plan Investment Board	5.03%
freenet AG	24.56%
Norges Bank Investment Management	3.37%
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	39.60%
Esther Grether	3.76%
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	5.01%
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	10.05%
Credit Suisse Funds AG	3.20%
State Street Corporation	3.06%
UBS Fund Management AG (Schweiz)	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	5.01%
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	3.42%
Eidgenossenschaft	50.95%

## 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	5.00%
Massachusetts Mutual Life Ins. et al	6.33%
Martin and Rosmarie Ebnerex AG et al	10.80%
The Capital Group Companies et al	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	4.98%
MFS Investment Management	3.05%
UBS Group AG	3.02%

## 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	3.00%
BNP PARIBAS SA	4.21%
Martin and Rosmarie Ebnerex AG et al	20.38%
VV Value Vals AG et al	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	5.06%
The Capital Group Companies	3.07%

## Anhang III: Kritische Fälle der Kategorisierung der SIX-Meldungen

Nachfolgend sind beispielhafte SIX-Meldungen aufgeführt, wo eine klare Zuordnung zu einem Land oder einer Investorenkategorie nicht eindeutig erfolgen kann. Die Tabelle zeigt die gewählte Zuordnung.

Gesellschaft	Datum	Stimmrechtsanteil	Bezeichnung Investor	Land	Investorenkategorie / -klasse
ABB	12.09.2017	5.3%	Cevian Capital et al	nkAusl	nk
Adecco	27.04.2018	3.07%	Silchester Int. Inv. et al	nkAusl	Anlageges.
	28.05.2014	4.31%	Akila et al	nk	nk
Aryzta	30.05.2018	10.02%	Cobas Asset Management et al	Spanien	nk
Clariant	06.09.2018	24.99%	SABIC et al	Saudi Arabien	Staatsfond
	01.06.2017	13.08%	Ehemalige Aktionäre der Südchemie AG et al.	nk	Privatperson(en)
CS	02.06.2017	4.93%	Olayan et al	Saudi Arabien	nk
DKSH	26.09.2013	45%	DKH Holding et al	CH	nk
dormakaba	28.06.2018	27.23%	Familie Mankel et al	nk	nk
Dufry	14.02.2018	20.92%	Hainan et al	China	Anlageges.
	13.07.2018	18.75%	Luis Andrés Holzer Neumann et al	nk	nk
	19.05.2017	5.000001%	Richemont Group et al	CH	nk/ Institutionelle
Flughafen Zürich	19.10.2006	5.05%	New Zealand Superannuation Fund et al	nkAusl	Anlageges.
Givaudan	12.02.2015	13.86%	Bill Gates et al	USA	Privatperson(en)
Julius Bär	04.01.2014	9.9834%	MFS Investment Management	USA	Anlageges.
Lafarge-Holcim	07.06.2018	3.25%	NNS Jersey Trust	nkAusl	Anlageges.
	10.03.2018	9.43%	Stichting Admin. et al	nkAusl	nk
	16.07.2015	11.4%	Thomas Schmidheiny	CH	Privatperson(en)

Lindt	03.12.2013	20.23%	Fonds für Pensionsergänzungen der Schokoladenfabriken L&S AG et al	CH	nk/ Institutionelle
Nestlé	01.11.2017	3.003%	The Capital Group Companies	USA	Anlageges.
Novartis	13.06.2018	2.865%	The Capital Group Companies	USA	Anlageges.
	30.11.2011	3.4%	Emasan AG	CH	Anlageges.
Oerlikon	25.05.2018	41.34%	Liwet Holding	nk	Anlageges.
Partners Group	23.06.2018	0.543%	Morgan Stanley	USA	Anlageges.
Schindler	08.11.2004	71.1%	Schindler and Bonnard Family	CH	nk
SGS	10.03.2018	16.6%	Groupe Bruxelles Lambert SA. et al	nkAusl	nk
	19.08.2017	3.02%	MFS Investment Management	USA	Anlageges.
	30.01.2015	15.52%	Von Finck August Family	nk	Privatperson
Sika	11.09.2018	10%	Compagnie de Saint-Gobain SA et al	nk	nk/ Institutionelle
Swiss Prime Site	17.07.2013	3.06%	State Street Corporation	USA	Anlageges.
Temenos	06.09.2018	6.33%	Massachusetts Mutual Life Ins. et al	nkAusl	Anlageges.
UBS	31.07.2018	3.02%	UBS Group	CH	nk
	12.02.2016	3.05%	MFS Investment Management	USA	Anlageges.
Vifor	21.12.2017	11.07%	VV Value Vals AG et al	CH	nk
Zurich	22.03.2017	3.073%	The Capital Group Companies	USA	Anlageges.

*nk: das Land oder die Investorenkategorie kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere Investoren aus unterschiedlichen Ländern (Schweiz und Ausland) oder Investorenkategorien.*

*nkAusl: das Land kann nicht kategorisiert werden; es handelt sich um mehrere ausländische Investoren aus verschiedenen Ländern.*



**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 Strukturpassung	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 Innovationsserhebung 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 Innovationsserhebung 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 ökonometrischer 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

**Holikofenweg 36, 3003 Bern**  
**05.2019**

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