

Standortwettbewerb: Zwischenbilanz nach Jahren des Umbruchs

Standortqualität 2021 | August 2021



SQI 2021
**Zwischenzeitlich mehr Ruhe im
kantonalen Standortwettbewerb**

Seite 3

Resultate im Detail
**Standortqualität für ausgewählte
Unternehmenstypen**

Seite 8

Resultate im Detail
**Standortqualität der Schweizer
Kantone und Wirtschaftsregionen**

Seite 11

Impressum

Herausgeber: Credit Suisse AG, Investment Solutions & Products

Dr. Nannette Hechler-Fayd'herbe
Head of Global Economics & Research
+41 44 333 17 06
nannette.hechler-fayd'herbe@credit-suisse.com

Dr. Sara Carnazzi Weber
Head of Policy & Thematic Economics
+41 44 333 58 82
sara.carnazzi@credit-suisse.com

Redaktionsschluss

20. August 2021

Bestellungen

Elektronische Exemplare über
www.credit-suisse.com/standortqualitaet

Copyright

Die Publikation darf mit Quellenangabe zitiert werden.
Copyright © 2021 Credit Suisse Group AG und/oder
mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

Quellenangaben

Credit Suisse, ansonsten spezifiziert

Autoren

Dr. Jan Schüpbach
+41 44 333 77 36
jan.schuepbach@credit-suisse.com

Mitwirkung

Dr. Sara Carnazzi Weber
Emilie Gachet
Laura Pawlowska
Fabiola Lidia Poczatek

Zwischenzeitlich mehr Ruhe im kantonalen Standortwettbewerb

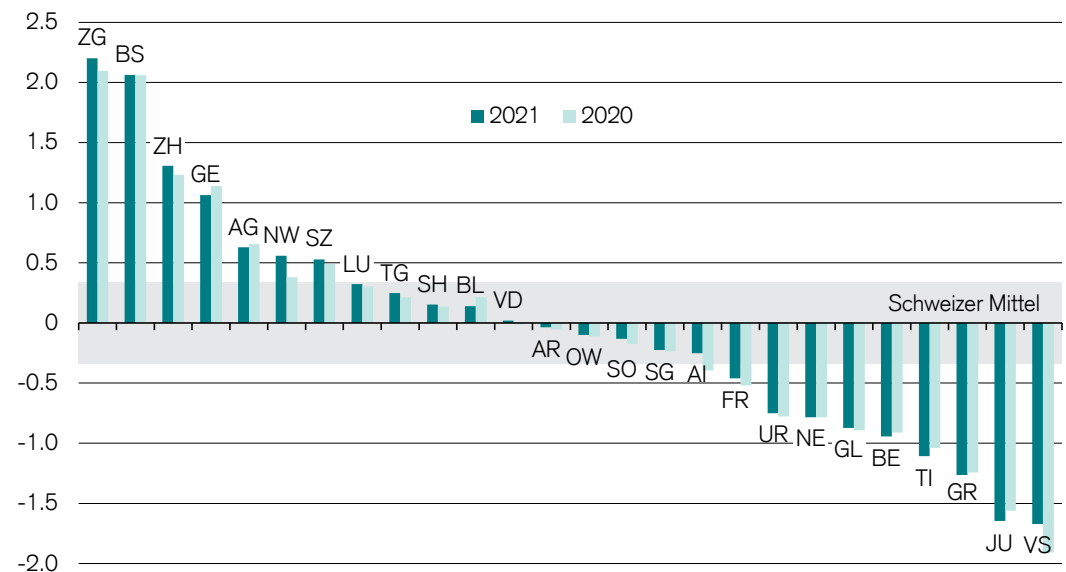
Nach Jahren des Umbruchs infolge der Unternehmenssteuerreform zeigt sich das Standortqualitätsranking 2021 stabil. Der Kanton Zug festigt durch eine auf drei Jahre beschränkte Reduktion des Kantonssteuereffusses die Position an der Spitze des Kantonsrankings vor Basel-Stadt. Nidwalden, Schaffhausen und Thurgau machen jeweils einen Rang gut. Basel-Landschaft verliert zwei Ränge, Schwyz einen Rang. Internationale Bestrebungen zur Reform der globalen Unternehmensbesteuerung könnten in den nächsten Jahren zu erneuten Umwälzungen führen.

Der Standortqualitätsindikator der Credit Suisse

Das langfristige Wirtschaftspotenzial der Schweizer Kantone wird massgeblich durch die Rahmenbedingungen für Unternehmen geprägt. Firmen investieren vor allem an attraktiven Standorten und schaffen damit Arbeitsplätze, was Wertschöpfung und Wohlstand bringt. Der intensive Standortwettbewerb zwingt die Schweizer Kantone und Regionen, ihre Attraktivität im Rahmen der Möglichkeiten zu optimieren. Der jährliche Standortqualitätsindikator (SQI) der Credit Suisse misst die Attraktivität der Schweizer Regionen und Kantone für Unternehmen im Vergleich zum Schweizer Durchschnitt (detaillierte Resultate im Anhang). Werte zwischen -0.3 und $+0.3$ können als Mittelfeld bezeichnet werden, höhere Werte bedeuten eine überdurchschnittliche Attraktivität, tiefere Werte eine geringere. Der SQI basiert auf den folgenden sieben quantitativen Teilindikatoren (vgl. Box S. 7): Steuerbelastung der natürlichen und juristischen Personen¹, Verfügbarkeit von Hochqualifizierten und Fachkräften sowie Erreichbarkeit der Bevölkerung, der Beschäftigten und von Flughäfen. Der SQI ist damit einerseits ein Wegweiser für Unternehmen, die verschiedene Standorte evaluieren. Andererseits kann er als Benchmarking-Instrument für die Optimierung der kantonalen oder regionalen Standortpolitik dienen.

Standortqualität der Schweizer Kantone

Standortqualitätsindikator (SQI), synthetischer Index, CH = 0



Quelle: Credit Suisse

¹ Die steuerliche Behandlung hängt von den individuellen Umständen des einzelnen Kunden ab und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Dieses Dokument beinhaltet keine steuerliche Beratung jeglicher Art. Steuerbezogene allgemeine Informationen, die in diesen Unterlagen enthalten sind, sind kein Ersatz für eine umfassende persönliche Steuerberatung. Ziehen Sie einen professionellen Steuerberater zu Rate, wenn Sie dies für notwendig erachten.

Zug vor Basel-Stadt; Jura und Wallis fast gleichauf am Schluss der Rangliste

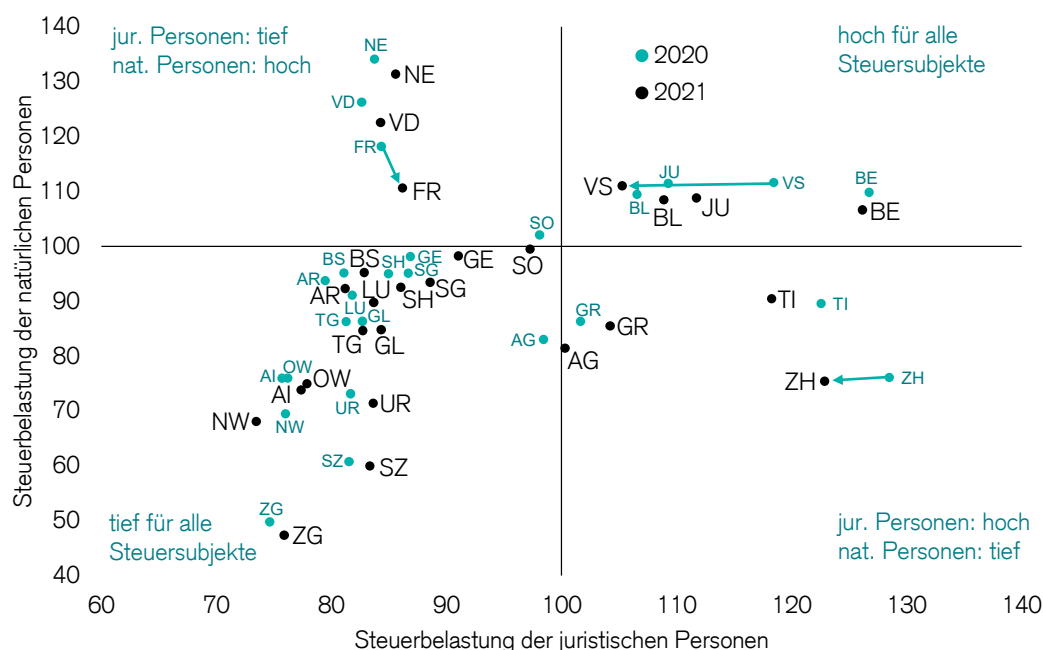
Noch vereinzelte Senkungen der Unternehmens- steuern

Die im März 2021 vom Zuger Stimmvolk angenommene befristete Senkung des Kantonssteu-
fusses für die Steuerjahre 2021 bis 2023 von 82% auf 80% – eine Massnahme zur Bewältigung
der finanziellen Folgen des Coronavirus für die Bevölkerung und Unternehmen – hat die Spitzenpo-
sition des Kantons gefestigt. Zug liegt im Kantonsranking 2021 erneut auf dem ersten Rang, ge-
folgt vom Kanton Basel-Stadt (vgl. Abb. auf der vorherigen Seite). Beide Kantone weisen heute
eine sehr vorteilhafte Kombination von Attraktivitätsfaktoren auf. Mit einigem Abstand folgen die
Kantone Zürich und Genf. Auch klar überdurchschnittliche Resultate erreichen die Kantone Aargau,
Nidwalden und Schwyz. Im vom Kanton Luzern angeführten Mittelfeld ziehen Thurgau sowie
Schaffhausen an Basel-Landschaft vorbei. Der letztplatzierte Kanton Wallis schliesst aufgrund der
im September 2020 rückwirkend auf Anfang 2020 umgesetzten Senkung der Unternehmenssteu-
ern fast zum Kanton Jura auf.

Der Verfügbarkeit adäquat qualifizierter Arbeitskräfte sowie der Erreichbarkeit eines Standorts
kommt in Bezug auf die Standortqualität für Unternehmen eine zentrale Bedeutung zu. Diese
Faktoren entwickeln sich in der Regel aber nur langsam.² Die Steuerpolitik lässt sich hingegen
schneller anpassen. Auch dieses Jahr sind die wesentlichen Änderungen im Standortqualitätsran-
king auf die Unternehmenssteuern zurückzuführen. Im Rahmen der Unternehmenssteuerreform
(Bundesgesetz über die Steuerreform und die AHV-Finanzierung [STAF]) haben dieses Jahr nur
noch vereinzelte Kantone die Unternehmenssteuern reduziert (vgl. Abb.), die grössten Verschie-
bungen erfolgten bereits in den Vorjahren. Der effektive maximale Gewinnsteuersatz beträgt in Sion
(VS) neu 18.72% (2020: 20.29%) und in Zürich neu 19.70% (2020: 21.15%). Andere Kantone
bleiben aber steuerlich attraktiver: In unserem Steuerindex für juristische Personen, der auf der
Steuerbelastung von Unternehmen mit unterschiedlichen Gewinnsituationen in allen Schweizer
Gemeinden fusst, liegt der Kanton Nidwalden nach einem Jahr auf Rang 2 wieder auf Rang 1, und
zwar knapp vor Zug (vgl. Abb.). Darauf folgen Appenzell Innerrhodens und Obwalden. Die interkan-
tonalen Unterschiede haben über die letzten Jahre allerdings abgenommen – und damit auch der
relative Vorteil tiefer Unternehmenssteuern. In den kommenden Jahren dürfte es wegen der vieler-
orts schrittweise vollzogenen Reduktionen der Unternehmenssteuern zu weiteren kleineren Ver-
schiebungen im Standortqualitätsranking kommen. Künftig könnten zudem die internationalen Be-
strebungen zur Reform der globalen Unternehmensbesteuerung gewisse Kantone unter Druck
setzen, ihre Unternehmenssteuern wieder etwas anzuheben. Insbesondere die geplante Einführung
eines internationalen Mindeststeuersatzes für umsatzkräftige Unternehmen würde den Steuer-

Wallis und Zürich bei den Unternehmenssteuern leicht attraktiver als im Vorjahr

Entwicklung der Steuerbelastung 2021 ggü. 2020, Belastung der natürlichen (Einkommens- und Vermögenssteuern) und juristischen Personen (Gewinn- und Kapitalsteuern), synthetische Indizes, CH = 100



Quelle: TaxWare, Credit Suisse

² Zu den regionalen Unterschieden im Ausbildungsniveau siehe «Standortqualität: Zug knapp vor Basel-Stadt, Genf rückt nahe an Zürich», Credit Suisse, Oktober 2020

wettbewerb teilweise einschränken oder sogar aushebeln (vgl. Box). Im interkantonalen Standortwettbewerb würden damit andere Faktoren an Bedeutung gewinnen – nicht zuletzt der Zugang zu qualifizierten Arbeitskräften sowie die Erreichbarkeit. Im internationalen Wettbewerb gilt es traditionelle Stärken der Schweiz zu erhalten, wie die politische Stabilität, hochstehende Infrastrukturen und Bildungsinstitutionen sowie gesunde öffentliche Finanzen.

Reform der internationalen Unternehmensbesteuerung

Am 1. Juli 2021 legte die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) Eckwerte zur künftigen Besteuerung von grossen, international tätigen Unternehmen vor. Kurz darauf einigten sich die Finanzminister der Gruppe der zwanzig wichtigsten Industrie- und Schwellenländer (G-20) auf eine internationale Reform der Unternehmensbesteuerung. Die Details der Umsetzung sind zwar noch weitgehend zu klären, die Stossrichtung ist aber klar.

Erstens soll global eine Mindeststeuer für Unternehmen festgelegt werden. Diskutiert wird ein Mindeststeuersatz von 15%, der jedoch nur für Unternehmen mit einem Umsatz ab EUR 750 Mio. gelten würde. Der Bundesrat schätzt, dass davon 3000 bis 4000 Unternehmen mit einem Sitz in der Schweiz betroffen wären, darunter 250 Schweizer Firmen. Obwohl den einzelnen Ländern bei der Berechnung des Unternehmensgewinns ein gewisser Spielraum gewährt werden dürfte, könnten einige Schweizer Kantone unter Druck geraten, ihre Unternehmenssteuern zu erhöhen.

Der zweite Teil der Reform betrifft voraussichtlich lediglich die 100 weltweit grössten Unternehmen: Die OECD hat in diesem Kontext Firmen mit über EUR 20 Mrd. Jahresumsatz und Gewinnmargen von über 10% im Visier. Diese Grossunternehmen sollen in Zukunft teilweise auch dort Steuern entrichten, wo sie ihre Gewinne erzielen – unabhängig davon, ob sie dort eine physische Präsenz unterhalten. Da nur fünf Schweizer Unternehmen davon betroffen wären, dürfte dieses Reformelement für die Schweiz deutlich weniger brisant sein.

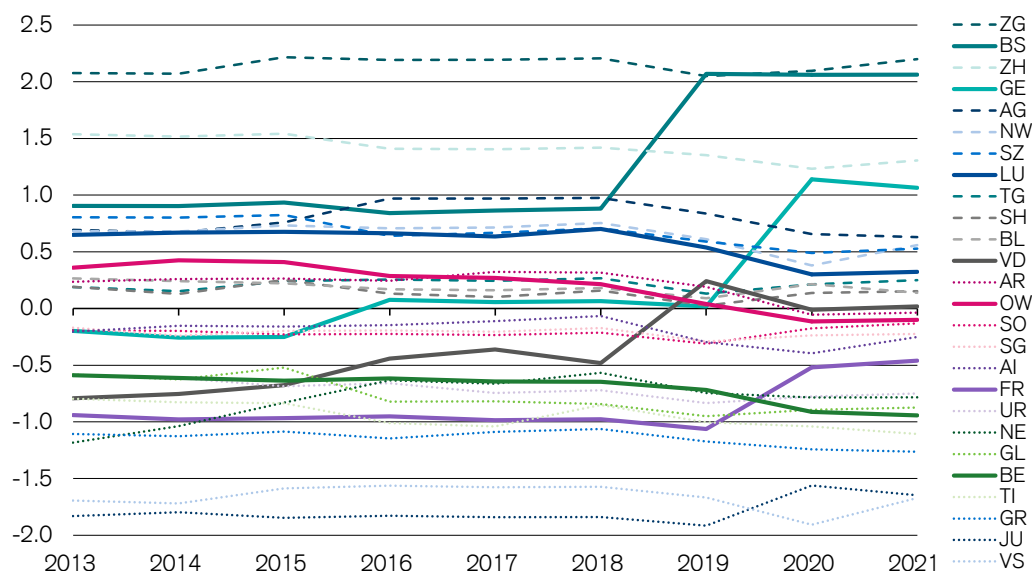
Detailliertere Informationen sind beim Staatssekretariat für internationale Finanzfragen SIF (sif.admin.ch) verfügbar.

2013 bis 2021:
Genf, Basel-Stadt
und Waadt haben
an Attraktivität
gewonnen, während
Obwalden, Bern und
Luzern zurückfielen

Die Entwicklung des kantonalen Standortqualitätsrankings über die Jahre hinweg bestätigt, dass sich die grundlegenden Rahmenbedingungen in der Regel nur graduell verändern: Die Position der meisten Kantone hat sich von 2013 bis 2021 nur geringfügig verändert (vgl. Abb.). Ein paar Kantone schneiden jedoch dank einer deutlichen Steigerung der steuerlichen Attraktivität für juristische Personen heute besser ab als 2013: Basel-Stadt konkurriert den erstplatzierten Kanton Zug, während Obwalden, Bern und Luzern zurückfielen.

SQI 2013 bis 2021: Unternehmenssteuerreform sorgte für Bewegung im Standortranking

Standortqualitätsindikator (SQI), synthetischer Index, CH = 0



Quelle: Credit Suisse

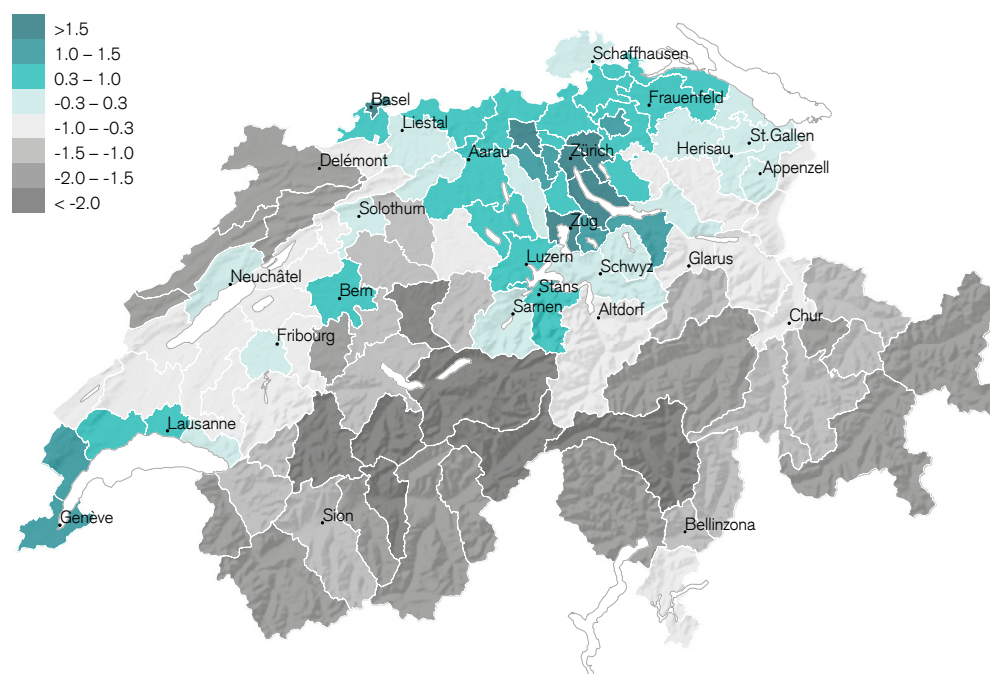
und Genf sowie Waadt rückten ganze elf bzw. acht Ränge vor. Der Kanton Freiburg verbessert sich um 4 Positionen. Relativ zu anderen Kantonen haben Obwalden, Bern und Luzern über den betrachteten Zeitraum am meisten an Attraktivität verloren, was sich in einem Rangverlust von sechs, vier bzw. einem Platz niederschlägt.

Regionale Sicht: Erhebliche Unterschiede innerhalb von Kantonen

Die Betrachtung auf Ebene der Kantone greift insbesondere in grösseren, heterogenen Kantonen – wie etwa Bern, Waadt, Tessin oder Graubünden – zu kurz. Aus diesem Grund analysieren wir die Standortqualität zusätzlich auf Ebene der 110 Wirtschaftsregionen. Die untenstehende Abbildung zeigt die Resultate des SQI 2021. Die Zentren Zürich, Zug, Basel, Baden und Genf sowie die Agglomerationen zählen zu den attraktivsten Regionen für Unternehmen, was nicht zuletzt deren verkehrstechnischer Erreichbarkeit zu verdanken ist. Viele der Veränderungen im regionalen Ranking gehen auf die kantonalen Änderungen der Steuerbelastung zurück. Die Region Sion erzielt mit zehn Rängen die grösste Verbesserung im Vergleich zum Vorjahr und liegt nun auf dem 86. Rang. Auch andere Walliser Regionen steigen auf, z.B. Brig und Sierre um acht bzw. sieben Positionen auf die Ränge 94 bzw. 93. Die Region Nidwalden/Engelberg macht neun Ränge gut und erreicht neu Rang 22. Im Tessin bieten die Regionen Mendrisio und Lugano eine höhere Standortqualität als ihre Nachbarregionen. Die Regionen im Alpen- und Jurabogen sind aus Sicht der Unternehmen klar weniger attraktiv, was durch ihre Topografie und die teilweise beträchtlichen Fahrzeiten in die Ballungszentren bedingt ist. Die regional unterschiedlichen Ausgangslagen erschweren es den betreffenden Kantonen, ihre Standortpolitik auf die individuellen Stärken und Schwächen auszurichten. Beispielsweise ist eine überdurchschnittliche Steuerbelastung aus Unternehmenssicht in Zentren ein geringerer Nachteil als in der Peripherie. Dem ist so, weil die meist breiter angelegten staatlichen Leistungen oder Infrastrukturen in Ballungsräumen die höhere Belastung aus einer Kosten-/Nutzen-Perspektive aufwiegen können. Eine Übersicht über die Standortqualität der 110 Wirtschaftsregionen und die einzelnen Standortfaktoren findet sich im Anhang ab Seite 11.

Standortqualität der Schweizer Wirtschaftsregionen 2021

Standortqualitätsindikator (SQI), synthetischer Index, CH = 0



Quelle: Credit Suisse, Geostat

Der Standortqualitätsindikator (SQI) der Credit Suisse

Die Credit Suisse bietet seit 1997 quantitative Analysen der Standortqualität der Schweizer Kantone und Regionen an. Die Berechnung des Standortqualitätsindikators erfolgt jeweils auf der Grundlage aktualisierter Daten. Die Methodik ist seit der letzten grösseren Revision im Jahr 2013 weitgehend unverändert geblieben.

Die Steuerbelastung der natürlichen Personen wird auf Basis der Belastung von Einkommen und Vermögen auf den Ebenen Bund, Kanton und Gemeinde berechnet. Dabei werden auch die gängigen Abzüge berücksichtigt. Die Steuerbelastung der juristischen Personen betrachtet Reingewinn- und Kapitalsteuern. Die Berechnungen werden für jede Schweizer Gemeinde angestellt und basieren – wo vorhanden – auf den gesetzlichen Steuersätzen sowie den Gemeinde- bzw. Kantonssteuerfüssen für das Jahr 2021. Die Daten stammen von TaxWare (Datenstand vom 29. Juli 2021). Spezialsteuersysteme wie die Pauschalbesteuerung von natürlichen Personen oder die neuen Steuerinstrumente für Unternehmen (Patentbox, zusätzliche Abzüge für Forschung und Entwicklung usw.) werden nicht berücksichtigt.

Die Verfügbarkeit von Fachkräften und Hochqualifizierten basiert auf dem Bildungsstand der Einwohner, Zupendler und Grenzgänger einer Region. Fachkräfte bezeichnen Personen mit mindestens einem Abschluss auf Sekundarstufe II (gymnasialen Matura, Berufs- oder höhere Ausbildung). Hochqualifizierte haben einen tertiären Abschluss einer höheren Fachschule, Fachhochschule oder Universität. Datenbasis ist die Strukturerhebung 2015 bis 2019 der Eidgenössischen Volkszählung. Der Bildungsstand der Grenzgänger wird auf Basis der Lohnstrukturerhebung 2018 des Bundesamts für Statistik geschätzt.

Die Erreichbarkeit der Bevölkerung, der Beschäftigten und der Flughäfen fusst auf Daten für das Jahr 2016. Die Indikatoren werden für jeden besiedelten Quadratkilometer berechnet und basieren auf dem gesamten Strassennetz sowie sämtlichen Verbindungen im öffentlichen Verkehr. Die Inbetriebnahme des Gotthardbasistunnels Ende 2016 dürfte die Erreichbarkeit der Gotthardregion geringfügig verbessert haben (Tessin und Uri plus 0.04 bzw. 0.01 SQI-Indexpunkte). Gemäss unserer Analyse zur Eröffnung der Neuen Eisenbahn-Alpentransversale (NEAT) wurde das Tessin aber insbesondere Ende 2020 mit der Eröffnung des Monte-Ceneri-Tunnels nochmals attraktiver. Wir planen für 2022 ein Update der Erreichbarkeitsrechnung.

Für detailliertere Informationen zur Methodik siehe: «Standortqualität: Basel-Stadt wird Kanton Zürich überholen», Credit Suisse, September 2016.

Regionale Standortqualität: Kunden der Credit Suisse können **Factsheets zu einzelnen Wirtschaftsregionen** bei ihrem Kundenberater bestellen.

SQL auch mit variierenden Parametern robust

Der Standortqualitätsindikator der Credit Suisse dient als Wegweiser für die Evaluation von Standortfaktoren aus der Perspektive einer Vielzahl von Unternehmen. Je nach Unternehmen kann die Bedeutung einzelner Faktoren allerdings variieren. Die Betrachtung aus Sicht von Firmen mit unterschiedlichen Merkmalen und Bedürfnissen erlaubt eine noch differenziertere Einschätzung der regionalen Standortqualität.

Analyse für zwei ausgewählte Unternehmenstypen

In der nachfolgenden Analyse berechnen wir für zwei ausgewählte Unternehmenstypen einen alternativen Standortqualitätsindikator für das Jahr 2021. Die untenstehende Tabelle fasst die wichtigsten Unterschiede in Bezug auf die Berechnungsbasis sowie die Gewichtung der sieben Teilindikatoren im Vergleich zum Standard-SQL 2021 zusammen.

Unternehmenstyp A: Kapitalintensiv, mit hochqualifizierten Arbeitskräften

Als Unternehmenstyp A definieren wir Firmen, die über ein hohes steuerbares Kapital verfügen (Annahme wie im Standard-SQL: CHF 2 Mio.). Diese Unternehmen sind in einem stark wissensintensiven Wirtschaftszweig tätig und hauptsächlich auf hochqualifizierte und entsprechend gut entlohnte Arbeitskräfte angewiesen. Im Vergleich zum Standard-SQL wird der Faktor Steuerbelastung der natürlichen Personen deshalb höher gewichtet. Zudem wird für die natürlichen Personen ein Steuerindex berechnet, der auf höhere Einkommensklassen fokussiert – je nach Haushaltstyp zwischen CHF 180'000 und CHF 300'000. Das Angebot dieser Unternehmen kann zu einem gewichtigen Teil standortungebunden erbracht werden, weshalb im Gegenzug die Erreichbarkeit der Bevölkerung sowie der Beschäftigten etwas geringer gewichtet wird als im Standard-SQL 2021.

Standortqualitätsindikatoren für ausgewählte Unternehmenstypen

Berechnungsbasis und Gewichtung des Standortqualitätsindikators 2021 sowie der alternativen SQL-Indikatoren für zwei ausgewählte Unternehmenstypen

		Steuerliche Attraktivität für natürliche Personen	Steuerliche Attraktivität für juristische Personen	Verfügbarkeit von Fachkräften	Verfügbarkeit von Hochqualifizierten	Erreichbarkeit der Bevölkerung	Erreichbarkeit der Beschäftigten	Erreichbarkeit von Flughäfen
Standortqualitätsindikator (SQL) 2021 (Standard)	Berechnungsbasis	Je nach Haushaltstyp (ledige Person, Ehepaar ohne Kinder, Ehepaar mit zwei Kindern, Rentnerehepaar) Einkommen zwischen CHF 50'000 und CHF 300'000, Vermögen zwischen CHF 100'000 und CHF 1 Mio.	Kapitalgesellschaft mit einem Kapital von CHF 2 Mio. und einem Reingewinn zwischen CHF 80'000 und CHF 1'040'000	Anteil der Einwohner, Zupendler und Grenzgänger, die mindestens eine Ausbildung abgeschlossen haben auf Niveau...		Summe der erreichbaren Personen im in- und ausländischen Einzugsgebiet, wobei die erreichbaren Potenziale mit zunehmender Fahrzeit (MIV sowie ÖV) geringer gewichtet werden. Basis für die Potenziale:		
	Gewicht im SQL 2021	rund 1/3		rund 1/3		Bevölkerung	Beschäftigte	Passagieraufkommen an Flughäfen
SQL 2021 für Unternehmenstyp A	Berechnungsbasis	Analog, aber nur Einkommen zwischen CHF 180'000 und CHF 300'000	wie oben	wie oben	wie oben	wie oben	wie oben	wie oben
	Gewicht im Vergleich zum SQL 2021	höher	identisch	identisch		tiefere	tiefere	identisch
SQL 2021 für Unternehmenstyp B	Berechnungsbasis	Analog aber nur Einkommen zwischen CHF 50'000 und CHF 130'000	Kapitalgesellschaft mit einem Kapital von CHF 200'000 und einem Reingewinn zwischen CHF 80'000 und CHF 480'000	wie oben	wie oben	wie oben	wie oben	wie oben
	Gewicht im Vergleich zum SQL 2021	identisch	identisch	höher	tiefere	höher	höher	tiefere

Quelle: Credit Suisse

Unternehmenstyp B: Geringeres Gewinnpotenzial und Kapital, auf Fachkräfte angewiesen

Als Unternehmenstyp B definieren wir Unternehmen mit einem tieferen Kapital (Annahme: CHF 200'000) und einem jährlichen Reingewinn zwischen CHF 80'000 und CHF 480'000. Der Steuerindex der juristischen Personen schliesst dementsprechend nur Unternehmen aus diesen Gewinn- und Kapitalklassen ein. Es wird angenommen, dass diese Betriebe primär binnenorientiert sind, weshalb die Erreichbarkeit von Flughäfen geringer und im Gegenzug die Erreichbarkeit der Bevölkerung und der Beschäftigten etwas höher gewichtet wird als im Standard-SQI. Schliesslich gehen wir davon aus, dass für diesen Unternehmenstyp Fachkräfte mit sekundärer Ausbildung (Berufsausbildung) viel wichtiger sind als Arbeitskräfte mit tertiärer Ausbildung, weshalb die Verfügbarkeit Ersterer im Vergleich zu jener der Hochqualifizierten deutlich stärker gewichtet wird als im Standard-SQI. Die Löhne sind in diesem Beispiel im Durchschnitt im tiefen bis mittleren Bereich, weshalb der Steuerindex der natürlichen Personen hier nur die entsprechenden Einkommensklassen einschliesst.

Steuerliche Attraktivität eines Kantons für natürliche Personen variiert je nach Einkommensklasse

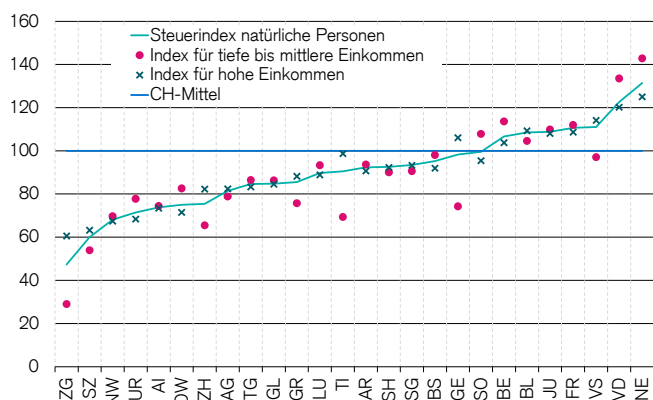
Die für diese Analyse berechneten Steuerindizes für höhere (Unternehmenstyp A) sowie für tiefere bis mittlere Einkommen (Unternehmenstyp B) zeigen die Unterschiede in Bezug auf die steuerliche Attraktivität für natürliche Personen je nach Einkommensklasse (vgl. Abb.). Der Kanton Zug ist auch für tiefe Einkommensklassen steuerlich am attraktivsten. Andere Kantone gewinnen aber für tiefere Einkommen an relativer Attraktivität, so etwa Genf, Tessin oder Graubünden. Auch bei den hohen Einkommen gibt es einige Verschiebungen. Besonders sticht hier aber ins Auge, dass die kantonalen Unterschiede hinsichtlich der steuerlichen Belastung bei den hohen Einkommen deutlich geringer sind als bei den kleineren Einkommen.

Wallis und Graubünden für Unternehmen mit tieferem Kapital deutlich attraktiver

Der Steuerindex für juristische Personen, der in den Standard-SQI sowie in den SQI für Unternehmenstyp A einfließt, basiert auf der Berechnung der effektiven Steuerbelastung für eine Vielzahl von Unternehmen mit unterschiedlichsten Annahmen bezüglich der Höhe der Reingewinne (CHF 80'000 bis CHF 1'040'000). Beim Kapital wird mit einem Wert von CHF 2 Mio. gerechnet. Im Vergleich zu den Gewinnsteuern sind die Kapitalsteuern jedoch für die gesamte Steuerbelastung von Unternehmen viel weniger ausschlaggebend. Der Steuerindex für Unternehmen mit tieferem Gewinn und Kapital, der zur Berechnung des SQI für den Unternehmenstyp B verwendet wird, offenbart (wie auch bei den Privatpersonen) Unterschiede im kantonalen Ranking der steuerlichen Attraktivität. Die Abbildung unten rechts zeigt, dass für diese Unternehmen die Kantone Graubünden und insbesondere Wallis steuerlich deutlich attraktiver werden.

Je nach Einkommensniveau unterscheidet sich die steuerliche Attraktivität eines Kantons zum Teil stark

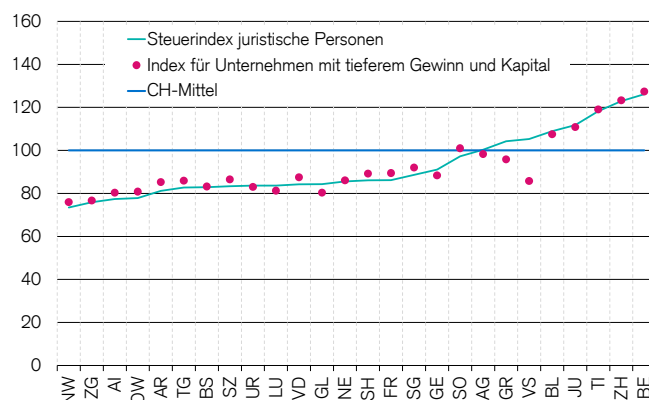
Steuerliche Belastung der natürlichen Personen (Einkommens- und Vermögenssteuern), Steuerindex für Standard-SQI sowie Indizes nach Einkommensklassen, 2021, CH = 100



Quelle: TaxWare, Credit Suisse

Für Unternehmen mit tieferem Gewinn und Kapital werden das Wallis und Graubünden attraktiver

Steuerliche Belastung der juristischen Personen (Gewinn- und Kapitalsteuern), Steuerindex für Standard-SQI sowie Index für Unternehmen mit tieferem Gewinn und Kapital, 2021, CH = 100



Quelle: TaxWare, Credit Suisse

Unternehmenstyp A: Steuerlich attraktive Kantone gewinnen nochmals an Attraktivität

Der Standortqualitätsindikator für den Unternehmenstyp A zeigt, dass steuerlich attraktive Kantone im Vergleich zum Standard-SQI 2021 nochmals attraktiver werden (vgl. Abb.). Der Kanton Zug vermag den Vorsprung auf den nach wie vor zweitplatzierten Kanton Basel-Stadt deutlich zu vergrössern. Zürich liegt unverändert auf Rang 3. Nidwalden und Schwyz rücken an Aargau und Genf vorbei auf die Ränge 4 und 5 vor. Im Mittelfeld gewinnen einige etwas dezentralere Kantone mit ebenfalls attraktiver Steuerbelastung an Attraktivität – darunter die Kantone Appenzell Inner- rhoden (+5) und Obwalden (+4), welche die grössten Ranggewinne verzeichnen. Basel- Landschaft sowie Waadt verlieren je fünf Ränge.

Unternehmenstyp B: Basel-Landschaft, Graubünden und Bern gewinnen am meisten Ränge

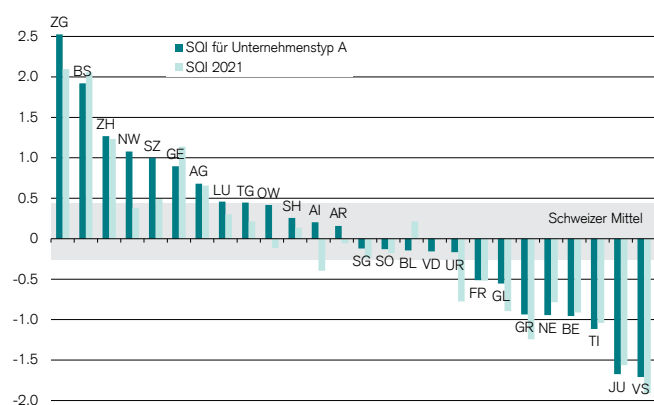
Im Standortqualitätsranking für den Unternehmenstyp B (vgl. Abb.) legt Basel-Landschaft mit einem Gewinn von vier Plätzen am meisten zu und avanciert auf Rang 7, gleich hinter Aargau (+1), Nidwalden (+1) und Luzern (+2), die gegenüber dem Standard-SQI 2021 ebenfalls aufstei- gen. Auffallend ist auch das deutlich schlechtere Abschneiden der Kantone Genf und Waadt, die sieben bzw. fünf Ränge einbüssen. Im unteren Drittel können sich Bern und Graubünden je um drei Ränge verbessern. Am Ende der Rangliste kommt es ebenfalls zu Verschiebungen: Der Kan- ton Wallis verbessert sich um zwei Plätze und verweist die Kantone Tessin und Jura für diesen Unternehmenstyp auf die Schlussränge. Gegenüber dem Kantonsranking gemäss Standard-SQI schneiden insbesondere Kantone besser ab, die für tiefere und mittlere Einkommensklassen so- wie Unternehmen mit geringerem Gewinn und Kapital steuerlich attraktiver sind. Darüber hinaus werden auch etwas peripherere Standorte attraktiver, weil sie bei der Verfügbarkeit von Fachkräf- ten oft besser abschneiden als bei der Verfügbarkeit von Hochqualifizierten. Zudem fällt die Dis- tanz zum Flughafen weniger ins Gewicht.

Standortqualitäts- indikator auch bei Betrachtung unterschiedlicher Unternehmenstypen robust

Für diese Analyse haben wir bewusst Beispiele mit stark divergierenden Parametern gewählt, um die Stabilität und Aussagekraft des Kantonsrankings zu testen. Im Vergleich zum Standard-SQI gibt es bei den Standortqualitätsindikatoren für die beiden Unternehmenstypen zwar gewisse Ver- schiebungen, die grundlegende Standortbewertung erweist sich insgesamt aber als relativ robust: Die Spitzenränge bleiben unverändert, und auch im Mittelfeld und am unteren Ende der Rangliste ergibt sich ein recht stabiles Bild. Dies spricht dafür, dass der Standard-SQI einen guten Wegwei- ser für eine breite Zahl von Unternehmen darstellt. Der Indikator basiert auf sieben quantitativen Faktoren in drei Bereichen (Steuern, Arbeitskräfte sowie Erreichbarkeit), auf die Unternehmen in der Regel in der einen oder anderen Form angewiesen sind. Selbstverständlich müssen bei der Standortwahl in einem nächsten Schritt für jedes Unternehmen noch weitere Kriterien im Detail analysiert werden – sei es die Verfügbarkeit passender Geschäftsräumlichkeiten, die Nähe zu relevanten Branchenclustern und Lieferanten oder auch persönliche Präferenzen der Unterneh- mer.

Standortqualitätsindikator für Unternehmenstyp A

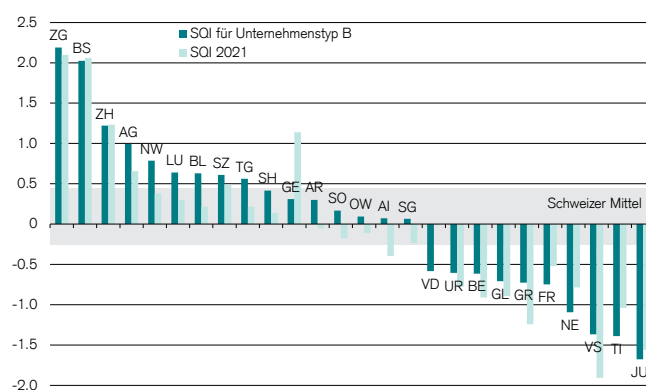
Standortqualitätsindikator (SQI), synthetischer Index, CH = 0



Quelle: Credit Suisse

Standortqualitätsindikator für Unternehmenstyp B

Standortqualitätsindikator (SQI), synthetischer Index, CH = 0



Quelle: Credit Suisse

Resultate SQI 2021 im Detail

Komponenten der Standortqualität der Kantone

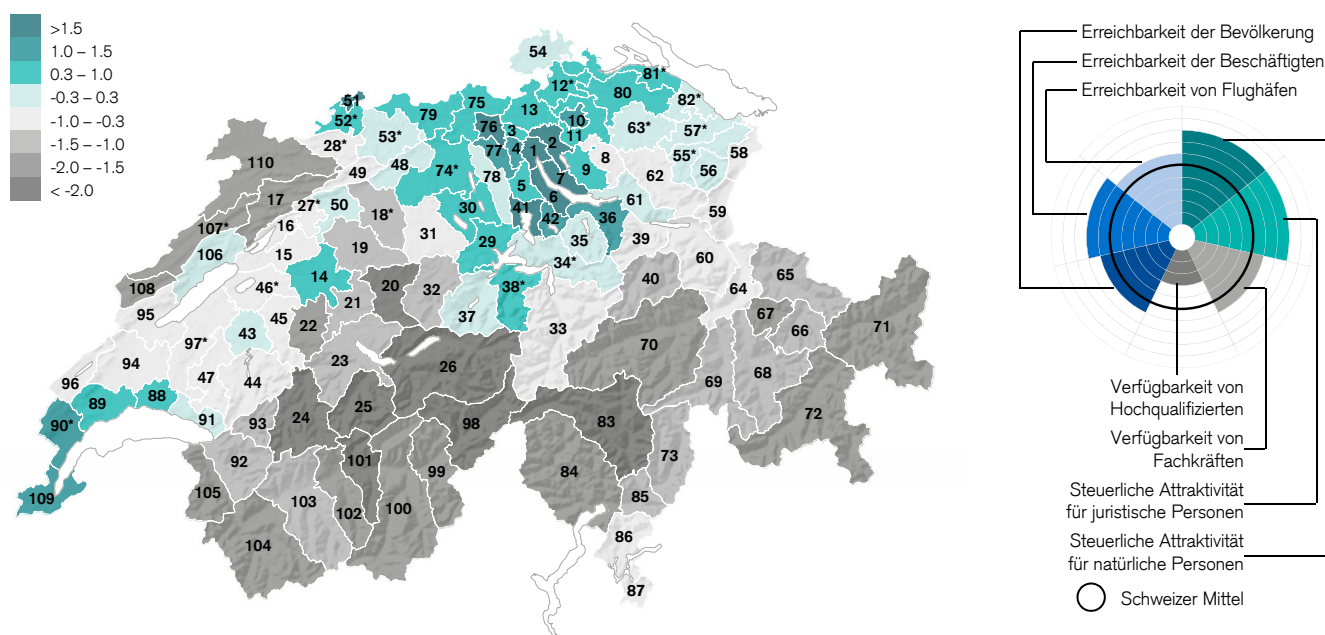
Nach Rang geordnet, + / + + Attraktiver als das CH-Mittel; - / - - Weniger attraktiv als das CH-Mittel; = CH-Mittel

Kanton	Steuerliche Attraktivität		Verfügbarkeit		Erreichbarkeit			Standortattraktivität 2021		
	Natürliche Personen	Juristische Personen	Fachkräfte	Hochqualifizierte	Bevölkerung	Beschäftigte	Flughäfen	SQI 2021		Rang 2021 (vgl. 2020)
ZG	++	++	++	++	+	+	+	2.20	++	1 (=)
BS	=	++	+	++	++	++	+	2.06	++	2 (=)
ZH	++	- -	+	+	++	++	++	1.31	++	3 (=)
GE	=	+	- -	++	+	=	++	1.06	++	4 (=)
AG	++	=	+	-	+	++	+	0.63	+	5 (=)
NW	++	++	+	=	-	=	-	0.56	+	6 (+1)
SZ	++	++	=	=	=	=	=	0.53	+	7 (-1)
LU	+	+	+	-	=	=	=	0.32	+	8 (=)
TG	+	++	=	- -	=	+	=	0.25	=	9 (+1)
SH	+	+	+	-	=	=	=	0.15	=	10 (+1)
BL	-	-	+	-	+	+	=	0.14	=	11 (-2)
VD	- -	+	-	+	=	-	=	0.02	=	12 (=)
AR	+	++	+	-	-	-	-	-0.04	=	13 (=)
OW	++	++	=	-	-	-	-	-0.10	=	14 (=)
SO	=	=	=	- -	+	+	=	-0.13	=	15 (=)
SG	+	+	=	-	=	=	=	-0.23	=	16 (=)
AI	++	++	=	- -	-	-	-	-0.25	=	17 (=)
FR	-	+	- -	-	=	-	-	-0.46	-	18 (=)
UR	++	+	-	- -	- -	-	-	-0.75	-	19 (=)
NE	- -	+	- -	-	-	-	-	-0.78	-	20 (=)
GL	+	+	- -	- -	-	-	-	-0.87	-	21 (=)
BE	-	- -	+	-	=	=	-	-0.94	-	22 (=)
TI	+	- -	- -	-	-	-	-	-1.11	- -	23 (=)
GR	+	=	=	- -	- -	- -	-	-1.26	- -	24 (=)
JU	-	-	- -	- -	-	-	-	-1.65	- -	25 (=)
VS	-	-	- -	- -	- -	- -	-	-1.67	- -	26 (=)

Quelle: Credit Suisse

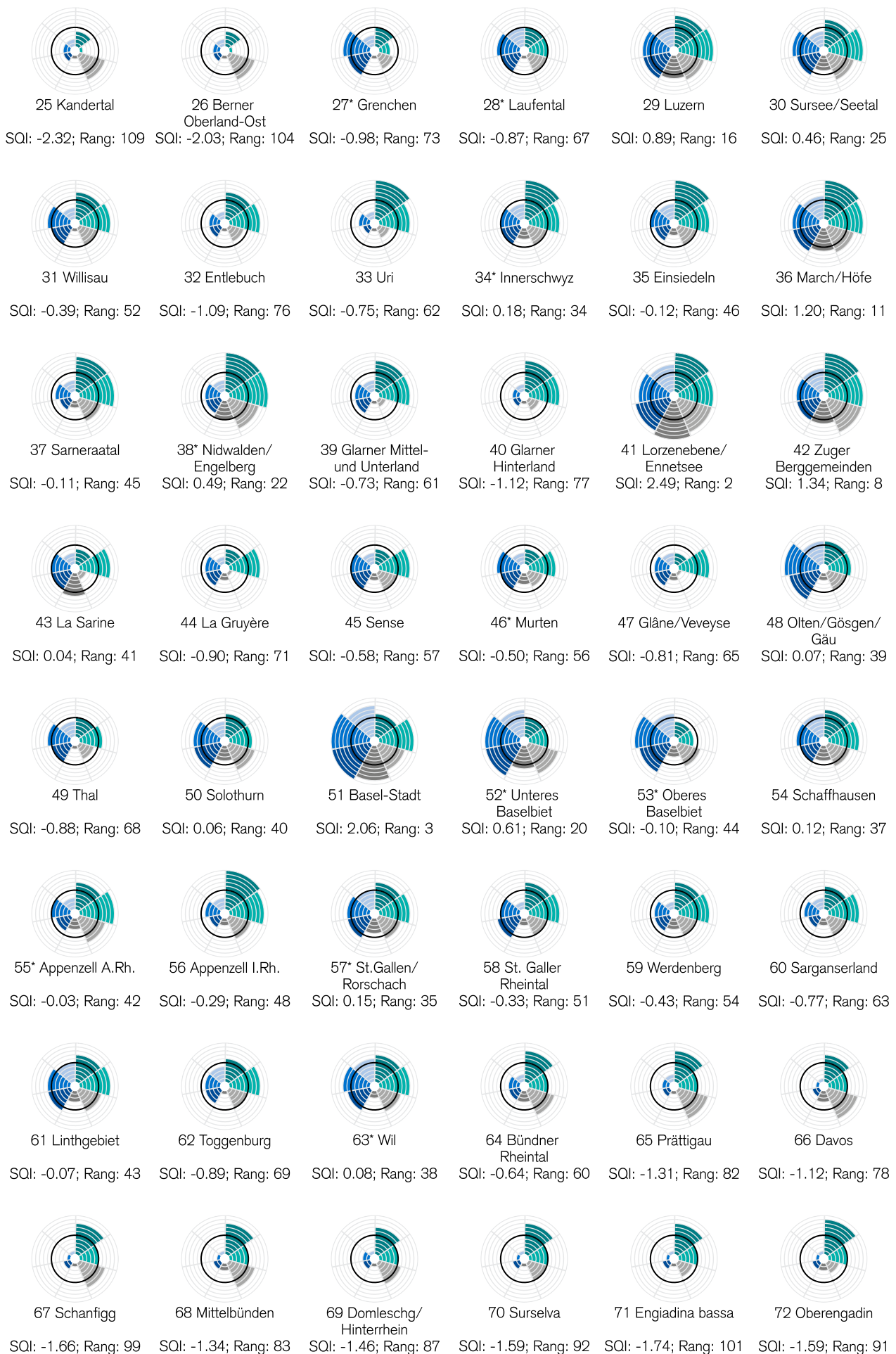
Standortqualität der Schweizer Wirtschaftsregionen* 2021

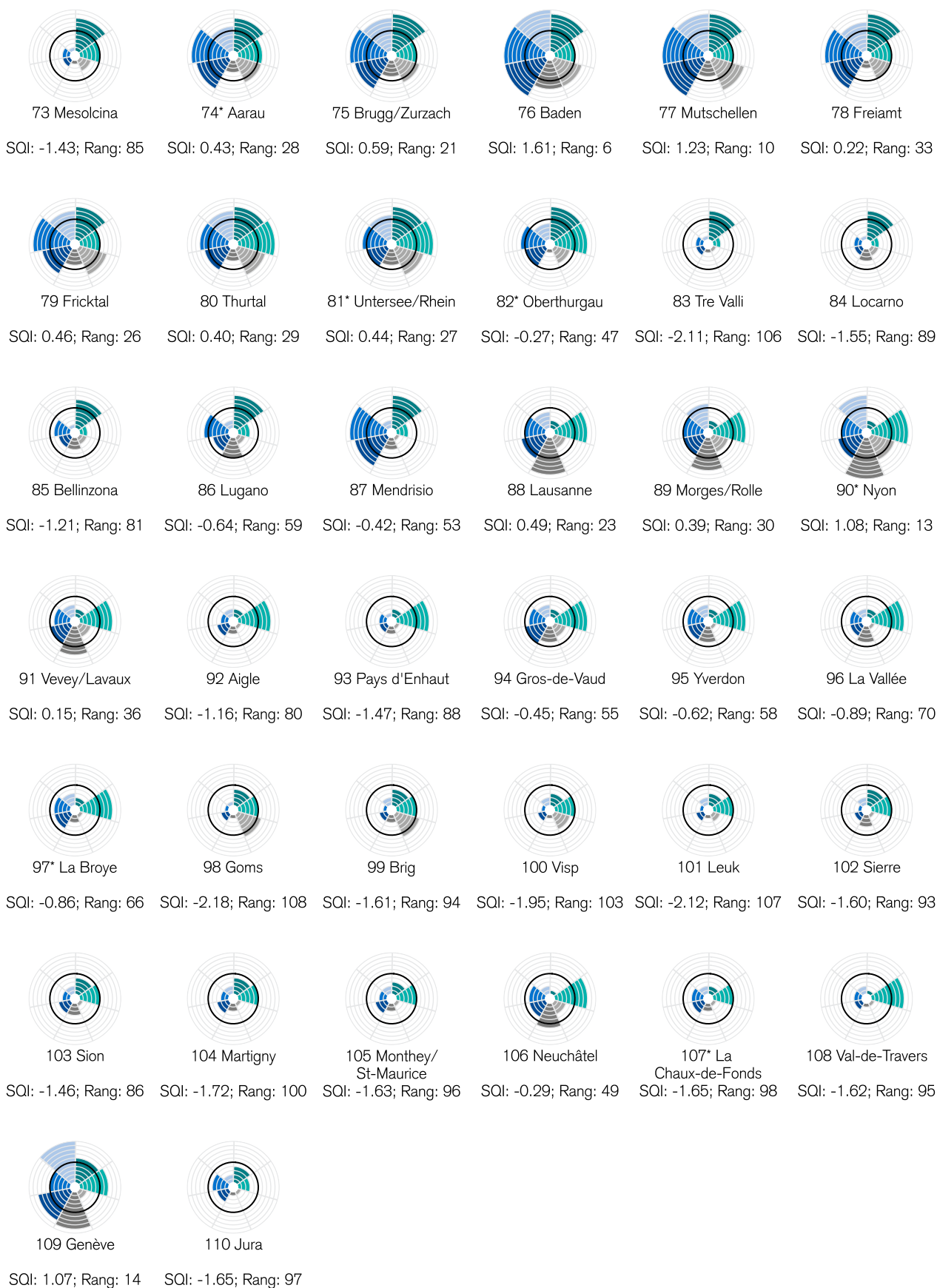
Standortqualitätsindikator (SQI), synthetischer Index, CH = 0; mithilfe der Identifikationsnummer kann das detaillierte Profil (vgl. Grafik rechts) jeder Wirtschaftsregion unten eingesehen werden



Quelle: Credit Suisse, Geostat. * Die 110 Schweizer Wirtschaftsregionen bilden die wirtschaftlichen Gegebenheiten bestmöglich ab und verlaufen nicht immer entlang der politischen Grenzen. Kantonsübergreifende Wirtschaftsregionen sind mit einem Stern gekennzeichnet.







Allgemeiner Haftungsausschluss / Wichtige Informationen

Die Informationen in diesen Unterlagen dienen Werbezwecken. Es handelt sich nicht um Investment Research.

Der vorliegende Bericht ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem CS Registrierungs- oder Zulassungspflichten erfüllen müsste.

In diesem Bericht bezieht sich CS auf die Schweizer Bank Credit Suisse AG, ihre Tochter- und verbundenen Unternehmen. Weitere Informationen über die Organisationsstruktur finden sich unter dem folgenden Link: <https://www.credit-suisse.com>

KEINE VERBREITUNG, AUFFORDERUNG ODER BERATUNG:

Diese Publikation dient ausschliesslich zur Information und Veranschaulichung sowie zur Nutzung durch Sie. Sie ist weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertschriften oder anderen Finanzinstrumenten. Alle Informationen, auch Tatsachen, Meinungen oder Zitate, sind unter Umständen gekürzt oder zusammengefasst und beziehen sich auf den Stand am Tag der Erstellung des Dokuments. Bei den in diesem Bericht enthaltenen Informationen handelt es sich lediglich um allgemeine Marktkommentare und in keiner Weise um eine Form von reguliertem Investment-Research, Finanzberatung bzw. Rechts-, Steuer- oder andere regulierte Finanzdienstleistungen. Den finanziellen Zielen, Verhältnissen und Bedürfnissen einzelner Personen wird keine Rechnung getragen. Diese müssen indes berücksichtigt werden, bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird. Bevor Sie eine Anlageentscheidung auf der Grundlage dieses Berichts treffen, sollten Sie sich durch Ihren unabhängigen Anlageberater bezüglich notwendiger Erläuterungen zum Inhalt dieses Berichts beraten lassen. Dieser Bericht bringt lediglich die Einschätzungen und Meinungen der CS zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments zum Ausdruck und bezieht sich nicht auf das Datum, an dem Sie die Informationen erhalten oder darauf zugreifen. In diesem Bericht enthaltene Einschätzungen und Ansichten können sich von den durch andere CS-Departments geäusserten unterscheiden und können sich jederzeit ohne Ankündigung oder die Verpflichtung zur Aktualisierung ändern. Die CS ist nicht verpflichtet sicherzustellen, dass solche Aktualisierungen zu Ihrer Kenntnis gelangen. **PROGNOSEN & SCHÄTZUNGEN:** Vergangene Wertentwicklungen sollten weder als Hinweis noch als Garantie für zukünftige Ergebnisse aufgefasst werden, noch besteht eine ausdrückliche oder implizierte Gewährleistung für künftige Wertentwicklungen. Soweit dieser Bericht Aussagen über künftige Wertentwicklungen enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Sämtliche hierin erwähnten Bewertungen unterliegen den CS-Richtlinien und -Verfahren zur Bewertung. **KONFLIKTE:** Die CS behält sich das Recht vor, alle in dieser Publikation unter Umständen enthaltenen Fehler zu korrigieren. Die CS, ihre verbundenen Unternehmen und/oder deren Mitarbeitende halten möglicherweise Positionen oder Bestände, haben andere materielle Interessen oder tätigen Geschäfte mit hierin erwähnten Wertschriften oder Optionen auf diese Wertschriften oder tätigen andere damit verbundene Anlagen und steigern oder verringern diese Anlagen von Zeit zu Zeit. Die CS bietet den hierin erwähnten Unternehmen oder Emittenten möglicherweise in erheblichem Umfang Beratungs- oder Anlagedienstleistungen in Bezug auf die in dieser Publikation aufgeführten Anlagen oder damit verbundene Anlagen oder hat dies in den vergangenen zwölf Monaten getan. Einige hierin aufgeführte Anlagen werden von einem Unternehmen der CS oder einem mit der CS verbundenen Unternehmen angeboten oder die CS ist der einzige Market Maker für diese Anlagen. Die CS ist involviert in zahlreiche Geschäfte, die mit dem genannten Unternehmen in Zusammenhang stehen. Zu diesen Geschäften gehören unter anderem spezialisierter Handel, Risikoarbitrage, Market Making und anderer Eigenhandel. **BESTEUERUNG:** Diese Publikation enthält keinerlei Anlage-, Rechts-, Bilanz- oder Steuerberatung. Die CS berät nicht hinsichtlich der steuerlichen Konsequenzen von Anlagen und empfiehlt Anlegern, einen unabhängigen Steuerberater zu konsultieren. Die Steuersätze und Bemessungsgrundlagen hängen von persönlichen Umständen ab und können sich jederzeit ändern. **QUELLEN:** Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen und Meinungen stammen

aus oder basieren auf Quellen, die von CS als zuverlässig erachtet werden; dennoch garantiert die CS weder deren Richtigkeit noch deren Vollständigkeit. Die CS lehnt jede Haftung für Verluste ab, die aufgrund der Verwendung dieses Berichts entstehen. **WEBSITES:** Der Bericht kann Internet-Adressen oder die entsprechenden Hyperlinks zu Websites enthalten. Die CS hat die Inhalte der Websites, auf die Bezug genommen wird, nicht überprüft und übernimmt keine Verantwortung für deren Inhalte, es sei denn, es handelt sich um eigenes Website-Material der CS. Die Adressen und Hyperlinks (einschliesslich Adressen und Hyperlinks zu dem eigenen Website-Material der CS) werden nur als praktische Hilfe und Information für Sie veröffentlicht, und die Inhalte der Websites, auf die verwiesen wird, sind keinesfalls Bestandteil des vorliegenden Berichts. Der Besuch der Websites oder die Nutzung von Links aus diesem Bericht oder der Website der CS erfolgen auf Ihr eigenes Risiko. **DATENSCHUTZ:** Ihre Personendaten werden gemäss der Datenschutzerklärung von Credit Suisse verarbeitet, die Sie von zu Hause aus über die offizielle Homepage von Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>

- abrufen können. Um Sie mit Marketingmaterial zu unseren Produkten und Leistungen zu versorgen, können Credit Suisse Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre wichtigsten Personendaten (d. h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns davon in Kenntnis setzen, dass Sie diese nicht mehr erhalten wollen. Sie können dieses Material jederzeit abbestellen, indem Sie Ihren Kundenberater benachrichtigen.

Verbreitende Unternehmen

Wo im Bericht nicht anders vermerkt, wird dieser Bericht von der Schweizer Bank Credit Suisse AG verteilt, die der Zulassung und Regulierung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht untersteht. **Bahrain:** Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt über Credit Suisse AG, Bahrain Branch, einer Niederlassung der Credit Suisse AG, Zürich/Schweiz, die von der Central Bank of Bahrain (CBB) ordnungsgemäss als Investment Business Firm der Kategorie 2 zugelassen ist und beaufsichtigt wird. Zugehörige Finanzdienstleistungen oder -produkte werden ausschliesslich qualifizierten Anlegern gemäss Definition der CBB angeboten und sind nicht für andere Personen vorgesehen. Die CBB hat dieses Dokument oder die Vermarktung eines Anlageinstruments, auf das hier Bezug genommen wird, im Königreich Bahrain weder geprüft noch genehmigt und haftet nicht für die Wertentwicklung eines solchen Anlageinstruments. Credit Suisse AG, Bahrain Branch, befindet sich an folgender Adresse: Level 21, East Tower, Bahrain World Trade Centre, Manama, Königreich Bahrain. **Chile:** Dieser Bericht wird von der Credit Suisse Agencia de Valores (Chile) Limitada verteilt, einer Zweigniederlassung der Credit Suisse AG (im Kanton Zürich als AG eingetragen), die von der chilenischen Finanzmarktkommission überwacht wird. Weder der Emittent noch die Wertpapiere wurden bei der chilenischen Finanzmarktkommission (Comisión para el Mercado Financiero) gemäss dem chilenischen Finanzmarktgesetz (Gesetz Nr. 18.045, Ley de Mercado de Valores) und den diesbezüglichen Bestimmungen registriert. Daher dürfen sie in Chile nicht öffentlich angeboten oder verkauft werden. Dieses Dokument stellt kein Angebot bzw. keine Aufforderung für die Zeichnung oder den Kauf der Wertpapiere in der Republik Chile dar, ausser für individuell identifizierte Käufer im Rahmen einer Privatplatzierung im Sinne von Artikel 4 des Ley de Mercado de Valores (Angebot, das sich weder an die allgemeine Öffentlichkeit noch an einen bestimmten Teil oder eine bestimmte Gruppe der Öffentlichkeit richtet). **Deutschland:** Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt durch die Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft, die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BaFin») zugelassen ist und reguliert wird. **DIFC:** Diese Informationen werden von der Credit Suisse AG (DIFC Branch) verteilt, die über eine ordnungsgemässe Lizenz der Dubai Financial Services Authority (DFSA) verfügt und unter deren Aufsicht steht. Finanzprodukte oder Finanzdienstleistungen in diesem Zusammenhang richten sich ausschliesslich an professionelle Kunden oder Vertragsparteien gemäss Definition der DFSA und sind für keinerlei andere Personen bestimmt. Die Adresse der Credit Suisse AG (DIFC Branch) lautet Level 9 East, The Gate Building, DIFC, Vereinigte Arabische Emirate. **Frankreich:** Dieser Bericht wird von Credit Suisse (Luxembourg) S.A. Succursale en France («französische Zweigniederlassung») veröffentlicht, die eine Niederlassung von Credit Suisse (Luxembourg) S.A. ist, einem ordnungsgemäss zugelassenen Kreditinstitut im Grossherzogtum Luxemburg unter der Anschrift 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg. Die französische Zweigniederlassung unterliegt der prudentiellen Aufsicht der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) und den beiden französischen Aufsichtsbehörden Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) und Autorité des Marchés Financiers (AMF). **Guernsey:** Dieser Bericht wird von Credit Suisse AG Guernsey Branch, einer Zweigstelle der Credit Suisse AG (Kanton Zürich), mit Sitz in Helvetia Court, Les

Echelons, South Esplanade, St Peter Port, Guernsey, vertrieben. Credit Suisse AG Guernsey Branch wird zu 100% von der Credit Suisse AG gehalten und von der Guernsey Financial Services Commission überwacht. Exemplare der letzten geprüften Abschlüsse der Credit Suisse AG werden auf Wunsch bereitgestellt. **Indien:** Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt durch die Credit Suisse Securities (India) Private Limited (CIN-Nr. U67120MH1996PTC104392), die vom Securities and Exchange Board of India als Researchanalyst (Registrierungsnr. INH 000001030), als Portfoliomanager (Registrierungsnr. INP000002478) und als Börsenmakler (Registrierungsnr. NZ000248233) unter der folgenden Geschäftsadresse beaufichtigt wird: 9th Floor, Ceejay House, Dr. Annie Besant Road, Worli, Mumbai – 400 018, Indien, Telefon +91-22 6777 3777. **Israel:** Wenn dieses Dokument durch Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. in Israel verteilt wird: Dieses Dokument wird durch Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. verteilt. Die Credit Suisse AG und ihre in Israel angebotenen Dienstleistungen werden nicht von der Bankenaufsicht bei der Bank of Israel überwacht, sondern von der zuständigen Bankenaufsicht in der Schweiz. Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. ist für den Vertrieb von Investmentprodukten in Israel zugelassen. Daher werden ihre Investmentmarketing-Aktivitäten von der Israel Securities Authority überwacht. **Italien:** Dieser Bericht wird in Italien von der Credit Suisse (Italy) S.p.A., einer gemäss italienischem Recht gegründeten und registrierten Bank, die der Aufsicht und Kontrolle durch die Banca d'Italia und CONSOB untersteht, verteilt. **Katar:** Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt über Credit Suisse (Qatar) L.L.C., die von der Qatar Financial Centre Regulatory Authority (QFCRA) unter der QFC-Lizenz-Nummer 00005 zugelassen ist und reguliert wird. Alle betreffenden Finanzprodukte oder Dienstleistungen werden ausschliesslich zugelassenen Gegenparteien (gemäss Definition der QFCRA) oder Firmenkunden (gemäss Definition der QFCRA) angeboten, einschliesslich natürlicher Personen, die sich als Firmenkunden einstufen liessen, mit einem Nettovermögen von mehr als QR 4 Millionen und ausreichenden Finanzkenntnissen, -erfahrungen und dem entsprechenden Verständnis bezüglich solcher Produkte und/oder Dienstleistungen. Daher dürfen andere Personen diese Informationen weder erhalten noch sich darauf verlassen. **Libanon:** Der Vertrieb des vorliegenden Berichts erfolgt durch die Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL («CSLF»), ein Finanzinstitut, das durch die Central Bank of Lebanon («CBL») reguliert wird und unter der Lizenzierungsnummer 42 als Finanzinstitut eingetragen ist. Für die Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL gelten die Anordnungen und Rundschreiben der CBL sowie die gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen der Capital Markets Authority of Lebanon («CMA»). Die CSLF ist eine Tochtergesellschaft der Credit Suisse AG und gehört zur Credit Suisse Group (CS). Die CMA übernimmt keinerlei Verantwortung für die im vorliegenden Bericht enthaltenen inhaltlichen Informationen, wie z.B. deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Die Haftung für den Inhalt dieses Berichts liegt beim Herausgeber, seinen Direktoren oder anderen Personen, wie z.B. Experten, deren Meinungen mit ihrer Zustimmung Eingang in diesen Bericht gefunden haben. Darüber hinaus hat die CMA auch nicht beurteilt, ob die hierin erwähnten Anlagen für einen bestimmten Anleger oder Anlegertyp geeignet sind. Hiermit wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Anlagen an Finanzmärkten mit einem hohen Ausmass an Komplexität und dem Risiko von Wertverlusten verbunden sein können und möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet sind. Die CSLF prüft die Eignung dieser Anlage auf Basis von Informationen, die der Anleger der CSLF zum Zeitpunkt der Prüfung zugestellt hat, und in Übereinstimmung mit den internen Richtlinien und Prozessen der Credit Suisse. Es gilt als vereinbart, dass sämtliche Mitteilungen und Dokumentationen der CS und/oder der CSLF in Englisch erfolgen bzw. abgefasst werden. Indem er einer Anlage in das Produkt zustimmt, bestätigt der Anleger ausdrücklich und unwiderruflich, dass er gegen die Verwendung der englischen Sprache nichts einzuwenden hat und den Inhalt des Dokuments vollumfänglich versteht. **Luxemburg:** Dieser Bericht wird veröffentlicht von Credit Suisse (Luxembourg) S.A., einem ordnungsgemäss zugelassenen Kreditinstitut im Grossherzogtum Luxemburg unter der Anschrift 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg. Credit Suisse (Luxembourg) S.A. unterliegt der prudentiellen Aufsicht der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). **Mexiko:** Dieses Dokument gibt die Ansichten der Person wieder, die Dienstleistungen für C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. («C. Suisse Asesoría») und/oder Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse (México) («Banco CS») erbringt. Daher behalten sich sowohl C. Suisse Asesoría als auch Banco CS das Recht vor, ihre Ansichten jederzeit zu ändern und übernehmen in dieser Hinsicht keinerlei Haftung. Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Es stellt keine persönliche Empfehlung oder Anregung und auch keine Aufforderung zur irgendeiner Handlung dar. Es ersetzt nicht die vorherige Rücksprache mit Ihren Beratern im Hinblick auf C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen. C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS übernehmen keinerlei Haftung für Anlageentscheidungen, die auf

der Basis von Informationen in diesem Dokument getroffen werden, da diese die Zusammenhänge der Anlagestrategie und die Ziele bestimmter Kunden nicht berücksichtigen. Prospekte, Broschüren und Anlagerichtlinien von Investmentfonds sowie Geschäftsberichte oder periodische Finanzinformationen dieser Fonds enthalten zusätzliche nützliche Informationen für Anleger. Diese Dokumente können kostenlos direkt bei Emittenten und Betreibern von Investmentfonds, über die Internetseite der Aktienbörse, an der sie notiert sind oder über Ihren Ansprechpartner bei C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS bezogen werden. Die frühere Wertentwicklung und die verschiedenen Szenarien bestehender Märkte sind keine Garantie für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. Falls die Informationen in diesem Dokument unvollständig, unrichtig oder unklar sind, wenden Sie sich bitte umgehend an Ihren Ansprechpartner bei C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS. Es ist möglich, dass Änderungen an diesem Dokument vorgenommen werden, für die weder C. Suisse Asesoría noch Banco CS verantwortlich ist. Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und ist kein Ersatz für die Aktivitätsberichte und/oder Kontoauszüge, die Sie von C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS gemäss den von der mexikanischen Wertpapier- und Börsenaufsicht (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, CNBV) erlassenen allgemeinen Bestimmungen für Finanzinstitutionen und andere juristische Personen, die Anlagendienstleistungen erbringen, erhalten. Angesichts der Natur dieses Dokuments übernehmen weder C. Suisse Asesoría noch Banco CS irgendeine Haftung aufgrund der in ihm enthaltenen Informationen. Obwohl die Informationen aus Quellen stammen, die von C. Suisse Asesoría und/oder Banco CS als zuverlässig angesehen wurden, gibt es keine Garantie für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit. Banco CS und/oder A. Suisse Asesoría übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Nutzung von Informationen in dem Ihnen überlassenen Dokument ergeben. Anleger sollten sich vergewissern, dass Informationen, die sie erhalten, auf ihre persönlichen Umstände, ihr Anlageprofil sowie ihre konkrete rechtliche, regulatorische oder steuerliche Situation abgestimmt ist oder eine unabhängige professionelle Beratung einholen. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. ist ein Anlageberater gemäss dem mexikanischen Wertpapiermarktgesetz (Ley del Mercado de Valores, «LMV») und bei der CNBV unter der Registernummer 30070 eingetragen. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. ist kein Teil der Grupo Financiero Credit Suisse (México), S.A. de C.V. oder einer anderen Finanzgruppe in Mexiko. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. ist kein unabhängiger Anlageberater gemäss dem LMV und anderen geltenden Bestimmungen, da sie in direkter Beziehung zur Credit Suisse AG, einer ausländischen Finanzinstitution, und in indirekter Beziehung zur Grupo Financiero Credit Suisse (México), S.A. de C.V. steht. **Österreich:** Dieser Bericht wird entweder von der CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A. Zweigniederlassung Österreich («österreichische Zweigniederlassung») oder von der Credit Suisse (Deutschland) AG veröffentlicht. Die österreichische Zweigniederlassung ist eine Niederlassung von CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A., einem ordnungsgemäss zugelassenen Kreditinstitut im Grossherzogtum Luxemburg unter der Anschrift 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg. Die österreichische Zweigniederlassung unterliegt der prudentiellen Aufsicht der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 283, route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg und der österreichischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA), Otto-Wagner Platz 5, A-1090 Wien, Österreich. Die Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft wird von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BaFin») in Zusammenarbeit mit der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, A-1090 Wien, Österreich beaufichtigt. **Portugal:** Dieser Bericht wird von Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Sucursal em Portugal («portugiesische Zweigniederlassung») veröffentlicht, die eine Niederlassung von Credit Suisse (Luxembourg) S.A. ist, einem ordnungsgemäss zugelassenen Kreditinstitut im Grossherzogtum Luxemburg unter der Anschrift 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg. Die portugiesische Zweigniederlassung unterliegt der prudentiellen Aufsicht der luxemburgischen Aufsichtsbehörden Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) und der portugiesischen Aufsichtsbehörden, der Banco de Portugal (BdP) und der Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários (CMVM). **Saudi-Arabien:** Dieses Dokument wird von der Credit Suisse Saudi Arabia (CR Number 1010228645) veröffentlicht, die von der saudi-arabischen Aufsichtsbehörde (Saudi Arabian Capital Market Authority) gemäss der Lizenz Nr. 08104-37 vom 23.03.1429 d. H. bzw. 21.03.2008 n. Chr. ordnungsgemäss zugelassen und beaufichtigt ist. Der Sitz der Credit Suisse Saudi Arabia liegt in der King Fahad Road, Hay Al Mhamadiya, 12361-6858 Riyadh, Saudi-Arabien. Website: <https://www.credit-suisse.com/sa>. Gemäss den von der Kapitalmarktbehörde herausgegebenen Regeln für das Angebot von Wertschriften und fortlaufenden Verpflichtungen darf dieses Dokument im Königreich Saudi-Arabien ausschliesslich an Personen verteilt werden, die gemäss diesen Regeln dazu berechtigt sind. Die saudi-arabische Kapitalmarktbehörde macht keinerlei Zusicherungen hinsichtlich der Korrektheit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt ausdrücklich jegliche Haftung für Ver-

luste ab, die aus diesem Dokument oder im Vertrauen auf dessen Inhalt oder Teilen davon entstehen. Potenzielle Käufer der im Rahmen dieses Dokuments angebotenen Wertschriften sollten eine eigene Sorgfaltsprüfung hinsichtlich der Korrektheit der im Zusammenhang mit diesen Wertschriften zur Verfügung gestellten Informationen durchführen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen autorisierten Finanzberater konsultieren. Gemäss den von der Kapitalmarktbehörde herausgegebenen Bestimmungen für Anlagefonds darf dieses Dokument im Königreich ausschliesslich an Personen verteilt werden, die gemäss diesen Bestimmungen dazu berechtigt sind. Die saudi-arabische Kapitalmarktbehörde macht keinerlei Zusicherungen hinsichtlich der Korrektheit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt ausdrücklich jegliche Haftung für Verluste ab, die aus diesem Dokument oder im Vertrauen auf dessen Inhalt oder Teilen davon entstehen. Potenzielle Zeichner der im Rahmen dieses Dokuments angebotenen Wertschriften sollten eine eigene Sorgfaltsprüfung hinsichtlich der Korrektheit der im Zusammenhang mit diesen Wertschriften zur Verfügung gestellten Informationen durchführen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen autorisierten Finanzberater konsultieren. **Südafrika:** Die Verteilung dieser Informationen erfolgt über Credit Suisse AG, die als Finanzdienstleister von der Financial Sector Conduct Authority in Südafrika unter der FSP-Nummer 9788 registriert ist, und/oder über Credit Suisse (UK) Limited, die als Finanzdienstleister von der Financial Sector Conduct Authority in Südafrika unter der FSP-Nummer 48779 registriert ist. **Spanien:** Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial. Es wird von der Credit Suisse AG, Sucursal en España, einem bei der Comisión Nacional del Mercado de Valores eingetragenen Unternehmen zu Informationszwecken bereitgestellt. Es richtet sich ausschliesslich an den Empfänger für dessen persönlichen Gebrauch und darf gemäss den derzeit geltenden Gesetzen keineswegs als Wertpapierangebot, persönliche Anlageberatung oder allgemeine oder spezifische Empfehlung von Produkten oder Anlagestrategien mit dem Ziel angesehen werden, Sie zu irgendeiner Handlung aufzufordern. Der Kunde/die Kundin ist auf jeden Fall selbst für seine/ihre Entscheidungen über Anlagen oder Veräusserungen verantwortlich. Deshalb trägt der Kunde allein die gesamte Verantwortung für Gewinne oder Verluste aus Entscheidungen über Aktivitäten auf der Basis der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen. Die Angaben in diesem Dokument sind nicht die Ergebnisse von Finanzanalysen oder Finanzresearch und fallen deshalb nicht unter die aktuellen Bestimmungen für die Erstellung und Verteilung von Finanzresearch und entsprechen nicht den gesetzlichen Vorschriften für die Unabhängigkeit der Finanzanalyse. **Türkei:** Die hierin enthaltenen Anlageinformationen, Anmerkungen und Empfehlungen fallen nicht unter die Anlageberatungstätigkeit. Die Anlageberatungsleistungen für Kunden werden in massgeschneiderter Form von den dazu berechtigten Instituten erbracht, und zwar unter Berücksichtigung der jeweiligen Risiko- und Ertragspräferenzen der Kunden. Die hierin enthaltenen Kommentare und Beratungen sind hingegen allgemeiner Natur. Die Empfehlungen sind daher mit Blick auf Ihre finanzielle Situation oder Ihre Risiko- und Renditepräferenzen möglicherweise nicht geeignet. Eine Anlageentscheidung ausschliesslich auf Basis der hierin enthaltenen Informationen resultiert möglicherweise in Ergebnissen, die nicht Ihren Erwartungen entsprechen. Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt durch Credit Suisse Istanbul Menkul Degerler Anonim Sirketi, die vom Capital Markets Board of Turkey beaufsichtigt wird und ihren Sitz an der folgenden Adresse hat: Levazim Mahallesi, Koru Sokak No. 2 Zorlu Center Terasevler No. 61 34340 Besiktas/ Istanbul, Türkei. **Vereinigtes Königreich:** Der Vertrieb dieses Berichts erfolgt über Credit Suisse (UK) Limited. Credit Suisse (UK) ist von der Prudential Regulation Authority zugelassen und wird von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority beaufsichtigt. Wird dieser Bericht im Vereinigten Königreich von einem ausländischen Unternehmen vertrieben, das im Rahmen des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 keiner Ausnahme unterliegt, gilt Folgendes: Sofern es im Vereinigten Königreich verteilt wird oder zu Auswirkungen im Vereinigten Königreich führen könnte, stellt dieses Dokument eine von Credit Suisse (UK) Limited genehmigte Finanzwerbung dar. Credit Suisse (UK) Limited ist durch die Prudential Regulation Authority zugelassen und wird hinsichtlich der Durchführung von Anlagegeschäften im Vereinigten Königreich durch die Financial Conduct Authority und die Prudential Regulation Authority beaufsichtigt. Der eingetragene Geschäftssitz von Credit Suisse (UK) Limited ist Five Cabot Square, London, E14 4QR. Bitte beachten Sie, dass die Vorschriften des britischen Financial Services and Markets Act 2000 zum Schutz von Privatanlegern für Sie nicht gelten und dass Sie keinen Anspruch auf Entschädigungen haben, die Anspruchsberechtigten («Eligible Claimants») im Rahmen des britischen Financial Services Compensation Scheme möglicherweise ausgerichtet werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation des einzelnen Kunden ab und kann sich in Zukunft ändern.

USA: WEDER DIESER BERICHT NOCH KOPIEN DAVON DÜRFEN IN

DIE VEREINIGTEN STAATEN VERSANDT, DORTHIN MITGENOMMEN ODER AN US-PERSONEN ABGEGEBEN WERDEN. (IM SINNE DER REGULIERUNG S DES US SECURITIES ACT VON 1933, IN SEINER GÜLTIGEN FASSUNG).

APAC - WICHTIGER HINWEIS

Die Informationen in diesen Unterlagen dienen Werbezwecken. Es handelt sich nicht um Anlageresearch. Für alle, mit Ausnahme von Konten, die von Relationship Managern und/oder Anlageberatern der Credit Suisse AG, Hongkong Branch, verwaltet werden: Dieses Material wurde von der Credit Suisse AG («Credit Suisse») nur zur allgemeinen Information erstellt. Dieses Material ist kein Ergebnis einer substanziellen Recherche oder Analyse und erhebt auch keinen Anspruch darauf, dies zu sein. Somit handelt es sich nicht um Anlageresearch oder eine Researchempfehlung im aufsichtsrechtlichen Sinn. Die finanziellen Ziele, Verhältnisse und Bedürfnisse einzelner Personen werden nicht berücksichtigt. Sie sind jedoch wichtige Überlegungen, die vor einer Anlageentscheidung in Betracht gezogen werden müssen. Die hierin enthaltenen Informationen sind nicht ausreichend, um eine Anlageentscheidung zu treffen, und stellen keine persönliche Empfehlung oder Anlageberatung dar. Die Credit Suisse macht keine Angaben zur Eignung der in diesem Material erwähnten Produkte oder Dienstleistungen für einen bestimmten Anleger. Dieses Material ist keine Einladung oder Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendwelcher in diesem Material erwähnter Produkte oder Dienstleistungen oder zur Beteiligung an anderen Transaktionen. Rechtsverbindlich sind nur die Konditionen in der betreffenden Produktdokumentation oder spezifischen von der Credit Suisse erstellten Verträgen und Bestätigungen. Für Konten, die von Relationship Managern und/oder Anlageberatern der Credit Suisse AG, Hongkong Branch, verwaltet werden: Dieses Material wurde von der Credit Suisse AG («Credit Suisse») nur zur allgemeinen Information erstellt. Dieses Material ist kein Ergebnis einer substanziellen Recherche oder Analyse und erhebt auch keinen Anspruch darauf, dies zu sein. Daher handelt es sich nicht um Anlageresearch im aufsichtsrechtlichen Sinn. Die finanziellen Ziele, Verhältnisse und Bedürfnisse einzelner Personen werden nicht berücksichtigt. Sie sind jedoch wichtige Überlegungen, die vor einer Anlageentscheidung in Betracht gezogen werden müssen. Die Credit Suisse macht keine Angaben zur Angemessenheit der in diesem Material erwähnten Produkte oder Dienstleistungen für einen bestimmten Anleger. Dieses Material ist keine Einladung oder Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendwelcher in diesem Material erwähnter Produkte oder Dienstleistungen oder zur Beteiligung an anderen Transaktionen. Rechtsverbindlich sind nur die Konditionen in der betreffenden Produktdokumentation oder spezifischen von der Credit Suisse erstellten Verträgen und Bestätigungen. Für alle: Im Zusammenhang mit den in diesem Material erwähnten Produkten stehen die Credit Suisse und/oder ihre verbundenen Unternehmen möglicherweise auf folgende Weise in einer Beziehung zu den gegenständlichen Organisationen

- (i) als Beteiligte bei der Arrangierung oder Bereitstellung einer Finanzierung für die gegenständlichen Organisationen zu einem früheren Zeitpunkt,
- (ii) als Gegenpartei in einer späteren Transaktion in Verbindung mit den gegenständlichen Organisationen oder
- (iii) als Zahler oder Empfänger einer einmaligen oder wiederkehrenden Vergütung an die oder von den in diesem Material erwähnten Organisationen. Solche Zahlungen können auch an Dritte geleistet oder von Dritten entgegengenommen worden sein.

Die Credit Suisse und/oder ihre verbundenen Unternehmen (einschliesslich ihrer jeweiligen Handlungsbevollmächtigten, Geschäftsleitungsmitglieder und Mitarbeitenden) sind oder waren möglicherweise an anderen Transaktionen mit den in diesem Material erwähnten gegenständlichen Organisationen oder anderen in diesem Material erwähnten Parteien beteiligt, die in diesem Material nicht offengelegt wurden. Die Credit Suisse behält sich für sich selbst und für ihre verbundenen Unternehmen das Recht vor, für die gegenständlichen Organisationen der in diesem Material erwähnten Produkte oder andere Parteien im Zusammenhang mit in diesem Material erwähnten Produkten Dienstleistungen zu erbringen und mit ihnen Handelsgeschäfte abzuschliessen. Die Credit Suisse oder ihre verbundenen Unternehmen halten unter Umständen auch Handelspositionen im Aktienkapital der in diesem Material erwähnten gegenständlichen Organisationen.

Für alle, mit Ausnahme von Konten, die von Relationship Managern und/oder Anlageberatern der Credit Suisse AG, Hongkong Branch, verwaltet werden: Ein verbundenes Unternehmen der Credit Suisse hat möglicherweise auf der Basis von Informationen und Analysen in diesem Material gehandelt, bevor diese dem Empfänger zur Verfügung gestellt wurden.

Soweit gesetzlich zulässig, kann ein verbundenes Unternehmen der Credit Suisse an anderen Finanzierungsgeschäften mit den Emittenten der hierin erwähnten Wertpapiere teilnehmen bzw. in diese investieren, Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder bei diesen Emittenten für Geschäfte werben und/oder eine Position in diesen Wertpapieren halten oder Transaktionen mit diesen Wertpapieren oder deren Optionen durchführen. Soweit gesetzlich zulässig, übernehmen die Credit Suisse und ihre verbundenen Unternehmen sowie ihre jeweiligen Geschäftsleitungsmitglieder, Mitarbeitenden und Berater keinerlei Haftung für Fehler oder Auslassungen in diesem Material oder für direkte, indirekte, beiläufige, spezifische Verluste oder Schäden bzw. Folgeverluste oder -schäden, die dem Empfänger dieses Materials oder einer anderen Person durch die Verwendung der in diesem Material enthaltenen Informationen oder durch das Vertrauen auf diese Informationen entstehen. Die Credit Suisse und ihre verbundenen Unternehmen (bzw. ihre jeweiligen Geschäftsleitungsmitglieder, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeitenden oder Berater) geben keinerlei Garantie oder Zusicherung im Hinblick auf die Richtigkeit, Verlässlichkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen in diesem Material ab. Bei den Informationen in diesem Material handelt es sich lediglich um allgemeine Marktkommentare und in keiner Weise um regulierte Finanzberatung bzw. Rechts-, Steuer- oder andere regulierte Dienstleistungen. Einschätzungen und Meinungen in diesem Material können sich von Einschätzungen und Meinungen von Researchanalysten, anderen Divisionen oder Eigenpositionen der Credit Suisse unterscheiden oder diesen widersprechen. Die Credit Suisse unterliegt keiner Verpflichtung, Informationen zu aktualisieren, zusätzliche Informationen bereitzustellen oder andere Personen zu informieren, wenn sie Kenntnis von einer Unrichtigkeit, Unvollständigkeit oder Änderung der in diesem Material enthaltenen Informationen erhält. Sofern dieses Material Aussagen über künftige Wertentwicklungen enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher eine Reihe von Risiken und Ungewissheiten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Für Konten, die von Relationship Managern und/oder Anlageberatern der Credit Suisse AG, Hongkong Branch, verwaltet werden:

Ein verbundenes Unternehmen der Credit Suisse hat möglicherweise auf der Basis von Informationen und Analysen in diesem Material gehandelt, bevor diese dem Empfänger zur Verfügung gestellt wurden. Soweit gesetzlich zulässig, kann ein verbundenes Unternehmen der Credit Suisse an anderen Finanzierungsgeschäften mit den Emittenten der hierin erwähnten Wertpapiere teilnehmen bzw. in diese investieren, Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder bei diesen Emittenten für Geschäfte werben und/oder eine Position in diesen Wertpapieren halten oder Transaktionen mit diesen Wertpapieren oder deren Optionen durchführen. Soweit gesetzlich zulässig, übernehmen die Credit Suisse und ihre verbundenen Unternehmen sowie ihre jeweiligen Geschäftsleitungsmitglieder, Mitarbeitenden und Berater keinerlei Haftung für Fehler oder Auslassungen in diesem Material oder für direkte, indirekte, beiläufige, spezifische Verluste oder Schäden bzw. Folgeverluste oder -schäden, die dem Empfänger dieses Materials oder einer anderen Person durch die Verwendung der in diesem Material enthaltenen Informationen oder durch das Vertrauen auf diese Informationen entstehen. Die Credit Suisse und ihre verbundenen Unternehmen (bzw. ihre jeweiligen Geschäftsleitungsmitglieder, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeitenden oder Berater) geben keinerlei Garantie oder Zusicherung im Hinblick auf die Richtigkeit, Verlässlichkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen in diesem Material ab. Bei den Informationen in diesem Material handelt es sich lediglich um allgemeine Marktkommentare und in keiner Weise um Rechts-, Steuer- oder andere regulierte Dienstleistungen. Einschätzungen und Meinungen in diesem Material können sich von Einschätzungen und Meinungen von Researchanalysten, anderen Divisionen oder Eigenpositionen der Credit Suisse unterscheiden oder diesen widersprechen. Die Credit Suisse unterliegt keiner Verpflichtung, Informationen zu aktualisieren, zusätzliche Informationen bereitzustellen oder andere Personen zu informieren, wenn sie Kenntnis von einer Unrichtigkeit, Unvollständigkeit oder Änderung der in diesem Material enthaltenen Informationen erhält. Sofern dieses Material Aussagen über künftige Wertentwicklungen enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher eine Reihe von Risiken und Ungewissheiten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Für alle: Dieses Dokument ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder die in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Credit Suisse und/oder ihre Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen Registrierungs- oder Zulassungspflichten erfüllen müssten. Die Unterlagen wurden dem Empfänger zur Verfügung gestellt und dürfen nicht ohne die ausdrückliche vorherige schriftliche Genehmigung der Credit Suisse weitergegeben werden. Für weitere Informationen steht Ihnen Ihr Relationship Manager gerne

zur Verfügung.

ZUSÄTZLICHER WICHTIGER HINWEIS FÜR DEN ANHANG

Die Berichte im Anhang («Berichte») wurden von Mitgliedern der Abteilung Research der Credit Suisse verfasst. Die darin enthaltenen Informationen und Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. In den Berichten geäußerte Meinungen zu einem bestimmten Wertpapier können sich aufgrund von unterschiedlichen Beurteilungskriterien von Einschätzungen und Meinungen der Abteilung Research der Division Investment Banking der Credit Suisse unterscheiden. Diese Berichte wurden zuvor von Credit Suisse Research im Internet publiziert

Die Credit Suisse steht in Geschäftsbeziehungen zu den in ihren Researchberichten behandelten Unternehmen bzw. strebt solche Geschäftsbeziehungen an. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass bei der Credit Suisse möglicherweise ein Interessenkonflikt besteht, der die Objektivität dieser Berichte beeinträchtigen könnte.

Für alle, mit Ausnahme von Konten, die von Relationship Managern und/oder Anlageberatern der Credit Suisse AG, Hongkong Branch, verwaltet werden: Die Credit Suisse hat unter Umständen keine Massnahmen ergriffen, um sicherzustellen, dass die in diesen Berichten erwähnten Wertpapiere für einen bestimmten Anleger geeignet sind. Die Credit Suisse behandelt Empfänger der Berichte nicht als Kunden, weil sie die Berichte erhalten haben. Für Konten, die von Relationship Managern und/oder Anlageberatern der Credit Suisse AG, Hongkong Branch, verwaltet werden: Die Credit Suisse hat unter Umständen keine Massnahmen ergriffen, um sicherzustellen, dass die in diesen Berichten erwähnten Wertpapiere für einen bestimmten Anleger angemessen sind. Die Credit Suisse behandelt Empfänger der Berichte nicht als Kunden, weil sie die Berichte erhalten haben. Für alle: Eine Erörterung der Risiken einer Anlage in den Wertpapieren, die in den Berichten erwähnt werden, finden Sie unter dem folgenden Internetlink:

<https://research.credit-suisse.com/riskdisclosure>

Informationen und Hinweise zu den in diesem Bericht erwähnten Unternehmen, für die Credit Suisse Investment Banking eine Bonitätsbeurteilung (Rating) durchgeführt hat, finden Sie auf der Disclosure-Website der Division Investment Banking:

<https://rave.credit-suisse.com/disclosures>

Weitere Informationen und Hinweise zu anderen Emittenten finden Sie auf der Disclosure-Website von Credit Suisse Global Research:

<https://www.credit-suisse.com/disclosure>

AUSTRALIEN: Dieses Material wird in Australien von der Credit Suisse AG, Sydney Branch, ausschliesslich zu Informationszwecken und nur an Personen verteilt, die gemäss der Definition in Abschnitt 761G(7) des australischen Corporations Act als «Wholesale-Kunden» gelten. Die Credit Suisse AG, Sydney Branch, gibt keine Garantie und keine Zusicherungen im Hinblick auf die Wertentwicklung der hierin erwähnten Finanzprodukte ab. In Australien sind andere Unternehmenseinheiten der Credit Suisse Group ausser der Credit Suisse AG, Sydney Branch, nicht als Einlageninstitute im Sinne des Banking Act 1959 (Cth.) zugelassen. Ihre Verpflichtungen stellen keine Einlagen oder andere Verbindlichkeiten der Credit Suisse AG, Sydney Branch, dar. Die Credit Suisse AG, Sydney Branch, übernimmt keine Garantie und gibt auch keine anderweitigen Zusicherungen im Hinblick auf die Verpflichtungen solcher Einheiten der Credit Suisse oder der Fonds ab. HONG KONG: Dieses Material wird in Hongkong von der Credit Suisse AG, Hong Kong Branch, verteilt. Die Credit Suisse AG, Hong Kong Branch, ist als «Authorized Institution» der Aufsicht der Hong Kong Monetary Authority unterstellt und ist ein eingetragenes Institut unter der Aufsicht der Securities and Futures Commission. Das Material wurde nach Massgabe von Abschnitt 16 des «Code of Conduct for Persons Licensed by or Registered with the Securities and Futures Commission» erstellt. Die Inhalte dieses Materials wurden nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong überprüft. Wir raten Ihnen, im Hinblick auf jegliches Angebot Vorsicht walten zu lassen. Wenn Sie Zweifel an Inhalten dieses Materials haben, sollten Sie unabhängige professionelle Beratung einholen. Niemand in Hongkong oder anderswo darf Werbematerialien, Einladungen oder Materialien in Bezug auf dieses Produkt ausgegeben oder zum Zwecke der Verteilung in seinem Besitz gehabt haben oder ausgeben oder zum Zwecke der Verteilung in seinem Besitz haben,

sofern sich diese Materialien an die Öffentlichkeit in Hongkong richten oder deren Inhalte wahrscheinlich in Hongkong öffentlich zugänglich werden oder von der öffentlichen Bevölkerung in Hongkong gelesen werden (es sei denn, dies ist gemäss den Wertpapiergesetzen von Hongkong zulässig), ausser wenn sich dieses Produkt ausschliesslich an Personen ausserhalb von Hongkong richtet oder nur an «professionelle Investoren» gemäss der Definition in der «Securities and Futures Ordinance» (Chapter 571) für Hongkong und den auf ihrer Basis erlassenen gesetzlichen Vorschriften. SINGAPUR: Dieses Material wird in Singapur von der Credit Suisse AG, Singapore Branch, verteilt, die von der Monetary Authority of Singapore gemäss dem Banking Act (Cap. 19) zur Durchführung von Bankgeschäften zugelassen wurde. Dieser Bericht wurde in Singapur ausschliesslich zur Verteilung an institutionelle Anleger, akkreditierte Investoren und sachkundige Investoren (gemäss der Definition in den Financial Advisers Regulations («FAR»)) erstellt und ausgegeben. Die Credit Suisse AG, Singapore Branch, kann Berichte ausgeben, die von ihren ausländischen Einheiten oder verbundenen Unternehmen im Rahmen einer Vereinbarung gemäss Regulation 32C der FAR erstellt wurden. Empfänger in Singapur sollten sich bei Angelegenheiten, die sich aus oder im Zusammenhang mit diesem Bericht ergeben, unter der Telefonnummer +65-6212-2000 an die Credit Suisse AG, Singapore Branch, wenden. Aufgrund Ihres Status als institutioneller Anleger, akkreditierter Investor oder sachkundiger Investor ist die Credit Suisse AG, Singapore Branch, im Hinblick auf Finanzberatungsleistungen, die sie gegebenenfalls für Sie erbringt, von bestimmten Anforderungen des singapurischen Financial Advisers Act, Kap. 110 (der «FAA»), der FAR und der hierzu erlassenen Bekanntmachungen und Richtlinien befreit. Dazu zählen Ausnahmen von folgenden Vorschriften:

- (i) Abschnitt 25 der FAA (gemäss Regulation 33(1) der FAR),
- (ii) Abschnitt 27 der FAA (gemäss Regulation 34(1) der FAR) und
- (iii) Abschnitt 36 der FAA (gemäss Regulation 35(1) der FAR).

Empfänger in Singapur sollten sich bei Angelegenheiten, die sich aus oder im Zusammenhang mit diesem Material ergeben, an die Credit Suisse AG, Singapore Branch, wenden.

Im Fall von Fragen oder Einwänden zu Marketingmaterial, das sie von uns erhalten haben, wenden Sie sich bitte an unseren Datenschutzbeauftragten unter dataprotectionofficer.pb@credit-suisse.com (für Credit Suisse AG, HK Branch) oder PDPO.SGD@credit-suisse.com (für Credit Suisse AG, SG Branch) oder csau.privacyofficer@credit-suisse.com (für Credit Suisse AG, Sydney Branch).

(für Credit Suisse AG, HK Branch) oder PDPO.SGD@credit-suisse.com (für Credit Suisse AG, SG Branch) oder csau.privacyofficer@credit-suisse.com (für Credit Suisse AG, Sydney Branch).

Der gesamte Inhalt dieses Dokuments unterliegt dem gesetzlichen Urheberrechtsschutz (alle Rechte vorbehalten). Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Credit Suisse weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt, weitergeleitet (auf elektronische oder andere Weise), abgeändert oder für öffentliche oder kommerzielle Zwecke verwendet werden.

© 2021, Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten. Die Credit Suisse AG (Unique Entity Number in Singapur: S73FC2261L) ist eine in der Schweiz gegründete Aktiengesellschaft.

21C016A_IS

Weitere Publikationen der Credit Suisse

Finanzielle Wohnattraktivität: Hier lebt es sich am günstigsten

Das Leben in der Schweiz kostet nicht überall gleich viel. Die Studie analysiert anhand von jeweils über 120'000 Beispielhaushalten in jeder Gemeinde der Schweiz das frei verfügbare Einkommen – also denjenigen Betrag, der vom Haushaltseinkommen nach Abzug aller obligatorischen Abgaben und der Fixkosten für den freien Konsum oder das Sparen übrigbleibt. (credit-suisse.com/rdi)

25. Mai 2021

Bauindex Schweiz 3. Quartal 2021

Der vierteljährlich publizierte Bauindex Schweiz informiert zeitnah über die Konjunktur in der Baubranche und beinhaltet Schätzungen und Hintergründe der Umsatzentwicklung im Bausektor.

25. August 2021

Monitor Schweiz 3. Quartal 2021

Der Monitor Schweiz analysiert und prognostiziert die Entwicklung der Schweizer Wirtschaft.

14. September 2021

Immobilienmonitor 3. Quartal 2021

Der Immobilienmonitor bietet dreimal jährlich ein Update aller immobilienrelevanten Marktentwicklungen und ergänzt damit die jährlichen Fundamentalanalysen und Spezialthemen der Credit Suisse Immobilienstudie.

28. September 2021



CREDIT SUISSE AG
Investment Solutions & Products
Postfach 300
CH-8070 Zürich
credit-suisse.com