

Nidwalden und Schwyz ziehen am Aargau vorbei

Standortqualität 2022 | August 2022



SQI 2022
**Aargau verliert zwei Ränge, Schaffhausen
macht Luzern Konkurrenz**

Seite 5

Monitor
**Steuerliche Attraktivität, Verfügbarkeit quali-
fizierter Arbeitskräfte und Erreichbarkeit**

Seite 11

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

Seite 18

Impressum

Herausgeber: Credit Suisse AG, Investment Solutions & Sustainability

Dr. Nannette Hechler-Fayd'herbe
Chief Investment Officer EMEA and Global Head 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

5. August 2022

Bestellungen

Elektronische Exemplare über
credit-suisse.com/standortqualitaet

Copyright

Die Publikation darf mit Quellenangabe zitiert werden.
Copyright © 2022 Credit Suisse Group AG und/oder
mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

Quellenangaben

Credit Suisse, ansonsten spezifiziert

Autor

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

Mitwirkung

Fabian Diergardt
Thomas Mendelin
Aleksandra Paprota
Flurina Krähenbühl

STANDORTQUALITÄT 2022	5
Aargau verliert zwei Ränge, Schaffhausen macht Luzern Konkurrenz.....	5
Monitor Steuerliche Attraktivität	11
Monitor Verfügbarkeit qualifizierter Arbeitskräfte	12
Monitor Erreichbarkeit.....	13
Resultate für ausgewählte Unternehmenstypen	15
ANHANG: RESULTATE SQI 2022 IM DETAIL	18
Komponenten der Standortqualität der Kantone.....	18
Standortqualität der Schweizer Wirtschaftsregionen	19



Aargau verliert zwei Ränge, Schaffhausen macht Luzern Konkurrenz

Nach Jahren des Umbruchs infolge der Unternehmenssteuerreform zeigt sich das Standortqualitätsranking auch 2022 stabil. Der Kanton Zug steht an der Spitze des Kantonsrankings vor Basel-Stadt, Zürich und Genf. Mit zwei Plätzen den grössten Rangverlust erleidet der Kanton Aargau, der nun knapp hinter Nidwalden und Schwyz auf Rang 7 liegt. Attraktiver wurden insbesondere die Kantone Schaffhausen und Wallis, die je einen Rang aufsteigen. Die Reform der globalen Unternehmensbesteuerung könnte in den nächsten Jahren zu erneuten Umwälzungen führen.

Der Standortqualitätsindikator der Credit Suisse

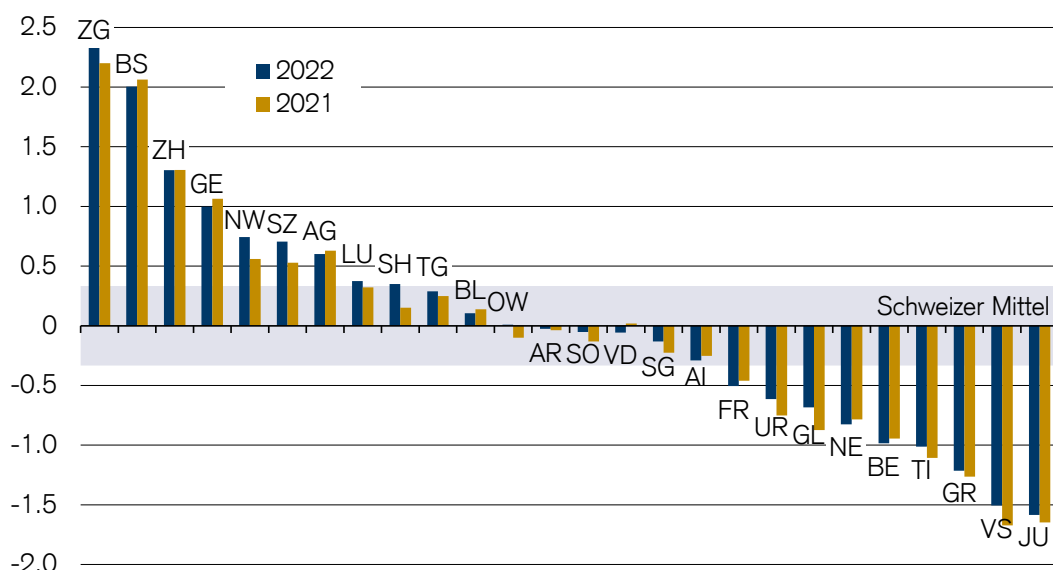
Der Standortqualitätsindikator (SQI) der Credit Suisse misst die Attraktivität der Schweizer Regionen und Kantone für Unternehmen im Vergleich zum Schweizer Durchschnitt. Der SQI basiert auf sieben quantitativen Teilindikatoren, welche die Steuerbelastung, die Verfügbarkeit von qualifizierten Arbeitskräften sowie die Erreichbarkeit eines Standorts bewerten (vgl. Box auf Seite 7). Höhere Werte bedeuten eine überdurchschnittliche Attraktivität, tiefere Werte eine geringere. 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.

Nidwalden und Schwyz überholen den Kanton Aargau; Wallis gibt rote Laterne ab

Im Kantonsranking 2022 sind die Spitzenplätze unverändert: Zug liegt auf dem ersten Rang, gefolgt vom Kanton Basel-Stadt (vgl. Abb.). Beide Kantone weisen eine sehr vorteilhafte Kombination von Attraktivitätsfaktoren auf. Mit einigem Abstand folgen die Kantone Zürich und Genf. Bei den weiteren Kantonen mit ebenfalls klar überdurchschnittlichen Resultaten kommt es zu Verschiebungen: Nidwalden und Schwyz verbessern sich und verweisen den Kanton Aargau auf Rang 7. Im vom Kanton Luzern angeführten Mittelfeld zieht der Kanton Schaffhausen vorbei am Kanton Thurgau auf den 9. Rang. Dies insbesondere dank einer Steuersenkung für natürliche Personen, aber auch dank leichten Verbesserungen bei den Erreichbarkeitsindikatoren. Der Kanton Obwalden

Standortqualität der Schweizer Kantone

Standortqualitätsindikator (SQI), synthetischer Index, Schweizer Mittel = 0



Quelle: Credit Suisse

verbessert sich bei den Bildungsindikatoren sowie bei der Erreichbarkeit und verzeichnet mit zwei Plätzen den grössten Ranggewinn. Am Ende der Rangliste kommt es nach zwei Jahren wieder zu einem Rangabtausch: Der Kanton Wallis reduziert die Unternehmenssteuern etwas stärker als der Kanton Jura und verweist letzteren nach zwei Jahren wieder auf den letzten Platz.

**2013 bis 2022:
Genf, Basel-Stadt
und Waadt haben
an Attraktivität
gewonnen, während
Obwalden und Bern
zurückgefallen sind**

Insgesamt blieb das Ranking 2022 damit stabil – die grundlegenden Rahmenbedingungen verändern sich in der Regel nur graduell: Die Position der meisten Kantone hat sich von 2013 bis 2022 nur geringfügig verändert (vgl. Abb.). Einige 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, und Genf sowie Waadt rückten ganze elf bzw. fünf Ränge vor. Der Kanton Freiburg verbessert sich um vier Positionen. Relativ zu anderen Kantonen haben Bern und Obwalden über den betrachteten Zeitraum am meisten an Attraktivität verloren, was sich in einem Rangverlust von je vier Plätzen niederschlägt.

SQLI 2013 bis 2022: Unternehmenssteuerreform sorgte für Bewegung im Standortranking

Standortqualitätsindikator (SQLI), Rangfolge der Schweizer Kantone (1 = höchste Standortqualität, 26 = tiefste Standortqualität), 2013 – 2022

ZG	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1
BS	3	3	3	4	4	4	1	2	2	2
ZH	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3
GE	15	16	16	13	13	13	14	4	4	4
NW	6	5	6	5	5	5	5	7	6	5
SZ	4	4	4	7	6	6	6	6	7	6
AG	5	6	5	3	3	3	4	5	5	7
LU	7	7	7	6	7	7	7	8	8	8
SH	11	12	10	12	12	12	13	11	10	9
TG	12	11	11	9	10	9	10	10	9	10
BL	9	10	12	11	11	11	11	9	11	11
OW	8	8	8	8	9	10	12	14	14	12
AR	10	9	9	10	8	8	9	13	13	13
SO	14	14	15	16	16	16	17	15	15	14
VD	20	20	19	17	17	17	8	12	12	15
SG	13	15	14	15	15	15	15	16	16	16
AI	16	13	13	14	14	14	16	17	17	17
FR	22	22	23	22	22	23	23	18	18	18
UR	19	18	20	20	20	20	20	19	19	19
GL	17	19	17	21	21	21	21	21	21	20
NE	24	23	21	19	19	18	19	20	20	21
BE	18	17	18	18	18	19	18	22	22	22
TI	21	21	22	23	23	22	22	23	23	23
GR	23	24	24	24	24	24	24	24	24	24
VS	25	25	25	25	25	25	25	26	26	25
JU	26	26	26	26	26	26	26	25	25	26
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022

Quelle: Credit Suisse

Der Standortqualitätsindikator (SQI) 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.

Die Credit Suisse bietet seit 1997 quantitative Analysen der Standortqualität der Schweizer Kantone und Regionen an. Der jährliche Standortqualitätsindikator (SQI) der Credit Suisse misst die Attraktivität der Schweizer Regionen und Kantone für Unternehmen im Vergleich zum Schweizer Durchschnitt. 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: Steuerbelastung der natürlichen und juristischen Personen, Verfügbarkeit von Hochqualifizierten und Fachkräften sowie Erreichbarkeit der Bevölkerung, der Beschäftigten und von Flughäfen. Die Methodik ist seit der letzten grösseren Revision im Jahr 2013 weitgehend unverändert geblieben. Dieses Jahr gab es kleinere Anpassungen bei der Berechnung der Steuerbelastung sowie bei den Erreichbarkeitsindikatoren, was die Vergleichbarkeit mit den Vorjahren etwas erschwert.

Die **Steuerbelastung** wird anhand der Credit Suisse Steuerindizes für juristische sowie natürliche Personen bewertet (vgl. [credit-suisse.com/taxmonitor](https://www.credit-suisse.com/taxmonitor)). Diese erlauben eine schnelle gesamtheitliche Einschätzung der steuerlichen Attraktivität auf Kantons- und Gemeindeniveau. Dabei werden bei den Unternehmen Gewinn- und Kapitalsteuern und bei den natürlichen Personen Einkommens- und Vermögenssteuern berücksichtigt. Zudem wird die Steuerbelastung jeweils für unterschiedliche Niveaus an Gewinn/Kapital bzw. Einkommen/Vermögen berechnet, unter Berücksichtigung der gängigen Abzüge. Die Daten stammen von TaxWare (Datenstand vom 17. Juni 2022). Spezialsteuersysteme wie die Pauschalbesteuerung von natürlichen Personen oder die STAF-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 (gymnasiale Matura, Berufs- oder höhere Ausbildung). Hochqualifizierte haben einen tertiären Abschluss einer höheren Fachschule, Fachhochschule oder Universität. Datenbasis ist die Strukturerhebung 2016 bis 2020 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** wurde 2022 für jeden der über 21'000 besiedelten Quadratkilometer der Schweiz neu berechnet. Die drei Teilindikatoren messen die Summe der erreichbaren Personen bzw. Beschäftigten im in- und ausländischen Einzugsgebiet bzw. das Passagieraufkommen an den grösseren Flughäfen. Da das Zurücklegen eines Weges mit Zeit und anderen Kosten verbunden ist, werden die zu erreichenden Potenziale mit zunehmender Fahrzeit geringer gewichtet. Die dazu verwendeten Gewichtungsfunktionen sind aus empirischen Daten zum Pendel- und Geschäftsverkehr abgeleitet und unterscheiden sich nach Transportmodus und dem zu erreichenden Potenzial. Die Fahrzeiten basieren auf den effektiven Fahrzeiten mit dem motorisierter Individualverkehr (MIV) zur Hauptverkehrszeit sowie mit dem öffentlichen Verkehr (ÖV) im Jahr 2022. Neu werden bei den Flughäfen auch St. Gallen-Altenrhein und Sion berücksichtigt.

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.

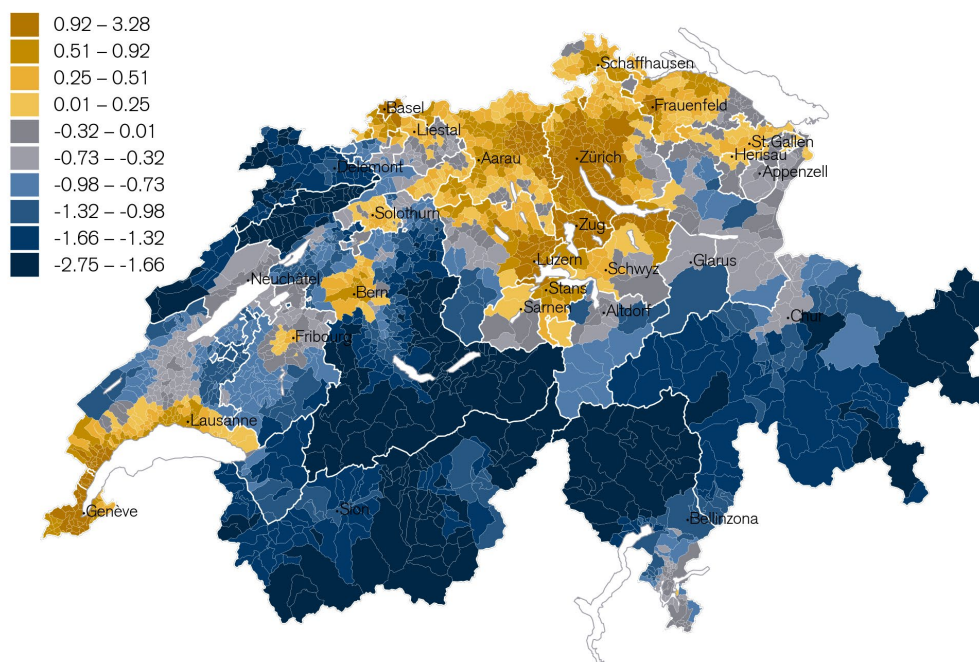
**Regionale Sicht:
Erhebliche
Unterschiede
innerhalb von
Kantonen**

Die Betrachtung der Standortqualität 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 Gemeindeebene und auf Ebene der 110 Wirtschaftsregionen. Die untenstehende Abbildung zeigt die Resultate des SQI 2022 auf Gemeindeebene. Eine Übersicht über die Standortqualität der 110 Wirtschaftsregionen und die einzelnen Standortfaktoren findet sich im Anhang ab Seite 19. Die Zentren Zürich, Zug, Basel, Baden und Genf sowie deren Agglomerationen zählen zu den attraktivsten Regionen für Unternehmen, was nicht zuletzt ihrer verkehrstechnischen Erreichbarkeit zu verdanken ist. 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 Region Brig erzielt mit 11 Rängen die grösste Verbesserung im Vergleich zum Vorjahr und liegt nun auf dem 83. Rang. Auch die anderen Walliser Regionen steigen auf, insbesondere Martigny und Monthey/St-Maurice auf die Ränge 93 (+7) bzw. 90 (+6). Zu den Aufsteigern gehören auch die Bündner Regionen Davos (Rang 72, +6) und Prättigau (Rang 77, +5). Im Tessin verbessert sich insbesondere die Region Bellinzona (Rang 73, +8), die bei der Erreichbarkeit besonders zulegen konnte. Aber auch Mendrisio und Lugano, die beiden Tessiner Regionen mit der höchsten Standortqualität (Rang 50 bzw. 58), legen nochmals zu.

Standortqualität der Schweizer Gemeinden

Standortqualitätsindikator (SQI), 2022, synthetischer Index, Schweizer Mittel = 0



Quelle: Credit Suisse, Geostat

**Steuerbelastung:
Wallis, Jura und
Schaffhausen
steuerlich leicht
attraktiver**

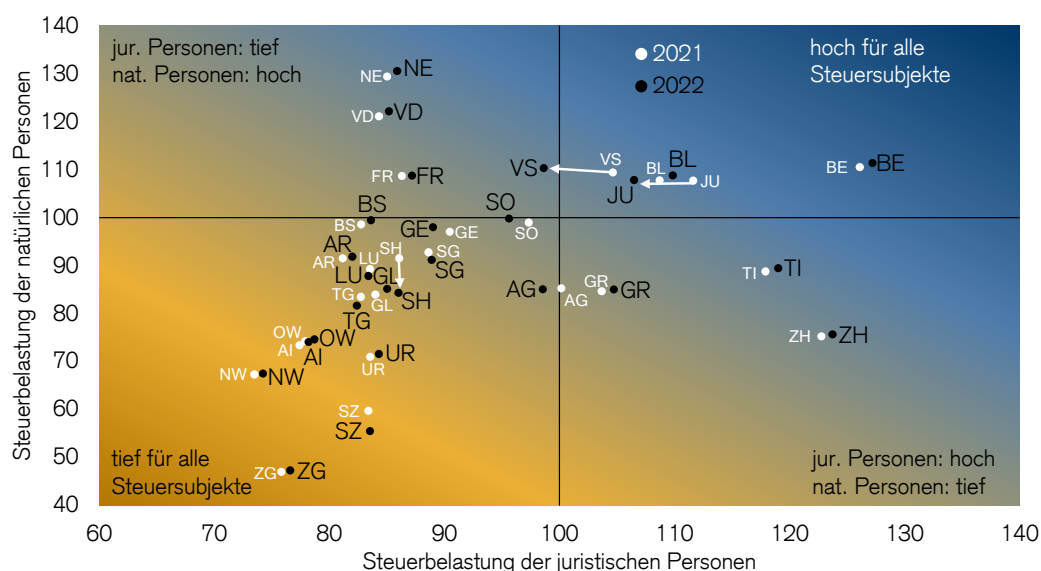
Die Steuerpolitik lässt sich im Vergleich zur Verfügbarkeit adäquat qualifizierter Arbeitskräfte sowie der Erreichbarkeit eines Standorts schneller anpassen. Auch dieses Jahr sind die wesentlichen Änderungen im Standortqualitätsranking auf die Steuerpolitik zurückzuführen.¹ Bei den natürlichen Personen reduzierte der Kanton Schaffhausen die Steuern deutlich, womit er sich im Credit Suisse Steuerindex für natürliche Personen um sechs Plätze verbesserte (vgl. Abb. auf der nächsten Seite). Daneben ist der Kanton Schwyz zu nennen, der durch eine deutliche Senkung des Kantonssteuerfusses von 150 auf 120 für natürliche Personen ebenfalls attraktiver wurde und den Abstand zum erstplatzierten Kanton Zug verkleinert hat. Im Rahmen der Unternehmenssteuerreform (Bundesgesetz über die Steuerreform und die AHV-Finanzierung [STAF]) haben zudem auch die-

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.

ses Jahr nochmals vereinzelte Kantone die Unternehmenssteuern reduziert. Die grössten Reduktionen verzeichnen die Kantone Wallis und Jura, die im Steuerindex für juristische Personen, der auf der Steuerbelastung von Unternehmen mit unterschiedlichen Gewinnsituationen in allen Schweizer Gemeinden fusst, um je einen Platz auf die Ränge 20 und 22 vorrücken. Andere Kantone bleiben aber steuerlich attraktiver: Die Spitzenplätze bleiben unverändert mit dem Kanton Nidwalden auf Rang 1, knapp vor Zug und Appenzell Innerrhoden (vgl. Abb.). Die interkantonalen Unterschiede haben über die letzten Jahre allerdings abgenommen – und damit auch der relative Vorteil tiefer Unternehmenssteuern. Einige Kantone senken ihre Unternehmenssteuern schrittweise über mehrere Jahre. Voraussichtlich sind bis 2025 noch einige Senkungen zu erwarten, insbesondere in den Kantonen Basel-Landschaft und Tessin. Künftig könnten zudem die internationalen Bestrebungen 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 Steuerwettbewerb teilweise einschränken oder sogar aushebeln. 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 wie die politische Stabilität, hochstehende Infrastrukturen und Bildungsinstitutionen sowie gesunde öffentliche Finanzen zu erhalten. Weitere Details zur Steuerbelastung finden Sie auf Seite 11 sowie in unserer Publikation «Tax Monitor Schweiz» (vgl. Box auf der Folgeseite).

Wallis und Jura haben die Unternehmenssteuern gesenkt, Schaffhausen jene für natürliche Personen

Entwicklung der Steuerbelastung 2022 gegenüber 2021, Steuerbelastung gemäss Steuerindizes der Credit Suisse für natürliche (Einkommens- und Vermögenssteuern) und juristische Personen (Gewinn- und Kapitalsteuern), Durchschnitt der Schweizer Gemeinden = 100



Quelle: TaxWare, Credit Suisse

Anteil der Hochqualifizierten steigt in der Deutschschweiz am deutlichsten

Produktionsnahe oder kaufmännische Unternehmen sind auf Arbeitskräfte mit Berufsausbildung angewiesen. In wissensintensiven Wirtschaftsbereichen sind hochqualifizierte Mitarbeitende ein zentraler Produktionsfaktor. Sowohl beim Indikator der Verfügbarkeit von Fachkräften als auch bei der Verfügbarkeit von Hochqualifizierten ist bei allen Kantonen eine positive Entwicklung festzustellen. Der Anteil der Personen mit mindestens einem Abschluss auf Sekundarstufe II hat sich in den Kantonen Schwyz, Obwalden, Nidwalden, Glarus, Freiburg, Wallis und Jura im Vergleich zum Vorjahr um jeweils zwei Prozentpunkte und damit am deutlichsten verbessert. Zug, Nidwalden und Zürich schneiden mit Werten um 90% am besten ab. Der Anteil der Personen mit einem tertiären Bildungsabschluss steigt ebenfalls in allen Kantonen. Auffällig ist, dass die Zunahme in der Westschweiz und im Tessin etwas geringer ausfällt als in der Deutschschweiz. Die höchste Verfügbarkeit von Hochqualifizierten findet sich mit 53% im Kanton Zug, gefolgt von Zürich, Basel-Stadt und Genf mit jeweils 48%. Weitere Details zur Verfügbarkeit von qualifizierten Arbeitskräften finden Sie auf Seite 12.

Tax Monitor Schweiz

In der Schweiz ist die Kompetenz zur Erhebung von Steuern zwischen Bund, Kantonen und Gemeinden aufgeteilt. Entsprechend kann die Steuerbelastung auch je nach Gemeinde unterschiedlich ausfallen. Mit der neuen Studienreihe «Tax Monitor Schweiz» liefert die Credit Suisse ab sofort auf jährlicher Basis einen umfassenden und dennoch kompakten Überblick über die **Steuerbelastung von juristischen und natürlichen Personen in der Schweiz** – auf Kantons- und Gemeindeebene.

Die Credit Suisse Steuerindizes für die einzelnen Steuersubjekte erlauben eine schnelle gesamtheitliche Einschätzung der steuerlichen Attraktivität auf Kantons- und Gemeindeebene. Dabei werden bei den Unternehmen Gewinn- und Kapitalsteuern und bei den natürlichen Personen Einkommens- und Vermögenssteuern berücksichtigt. Zudem wird die Steuerbelastung jeweils für unterschiedliche Niveaus an Gewinn/Kapital bzw. Einkommen/Vermögen berechnet. Im Standortqualitätsindikator fließen die Credit Suisse Steuerindizes für natürliche und juristische Personen als zwei von sieben quantitativen Teilindikatoren ein.

Auf credit-suisse.com/taxmonitor finden Sie die aktuelle Studie.



Grosses Update der Erreichbarkeitsindikatoren

Neben den lokalen Rahmenbedingungen wird die Qualität eines Standorts auch erheblich durch dessen Interaktion mit den Nachbarstandorten geprägt. Selbst der steuergünstigste Standort mit spezialisierten Arbeitskräften kann für ein Unternehmen ungeeignet sein, wenn kein entsprechendes Geschäftsumfeld vorhanden ist. Produktionsseitig sind die meisten Unternehmen auf Zulieferer, Geschäftspartner und subsidiäre Dienstleister angewiesen. Zudem fördert die räumliche Nähe zu anderen Unternehmen, insbesondere in gleichen oder verwandten Branchen, den Austausch und die Kumulation von Wissen. Diese Komponenten werden im Standortqualitätsindikator mit der Erreichbarkeit der Beschäftigten abgebildet. Auf der Verkaufsseite sind Unternehmen auf entsprechende Absatzmärkte angewiesen. Die Erreichbarkeit der Bevölkerung trägt diesem Punkt Rechnung.

Die verkehrstechnische Erreichbarkeit lässt sich nur mit langwierigen und kostspieligen Investitionen in Strasse und Schiene verändern. Beschleunigte Verbindungen in andere Landesteile erhöhen die Erreichbarkeit, in einer bestimmten Zeit lassen sich grössere Einzugsgebiete erreichen. Die Distanzen und Bevölkerungsdichten bleiben jedoch unverändert. Neue Autobahnen, Strassen- und Bahntunnels sowie Eisenbahn-Neubaustrecken haben einen grösseren Erreichbarkeitseffekt, wenn sie nahe an dicht besiedelten Gebieten liegen. Insofern sind die Erreichbarkeitswerte grösstenteils naturgegeben und nur bedingt änderbar.

Erstmals seit 2016 haben wir dieses Jahr alle drei Erreichbarkeitsindikatoren, die pro Quadratmeter berechnet werden, vollständig aufdatiert. Zum einen wurde die Fahrzeitenmatrix für den ÖV und MIV neu erstellt. Der Bau von neuen Strassen und Eisenbahnstrecken kann die Erreichbarkeitswerte beeinflussen. Insbesondere im Tessin ist die Erreichbarkeit durch die Eröffnung der Neuen Eisenbahn-Alpentransversale (NEAT) sowie des Monte-Ceneri-Tunnels gestiegen. Schliesslich fließen in die Berechnung die Daten zur Bevölkerung und Beschäftigung sowie die Anzahl Flugverbindungen ein.

Achsenlage als Vorteil

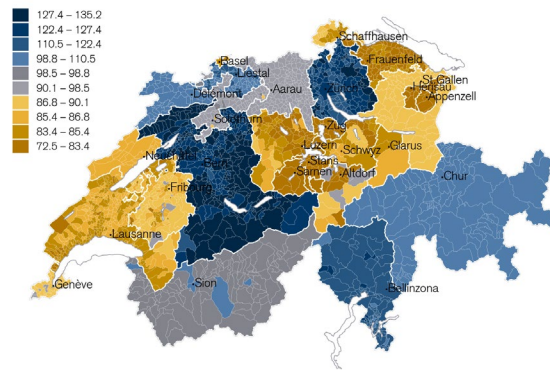
Die höchsten Erreichbarkeitswerte weisen – nicht überraschend – die grösseren Schweizer Zentren auf, gefolgt von ihren suburbanen Räumen. Ebenfalls attraktiv präsentieren sich die Gebiete entlang der wichtigsten Verkehrsachsen. In ländlichen und gebirgigen Landesteilen fällt die Erreichbarkeit geringer aus, was auf tiefere Bevölkerungs- und Beschäftigungsdichten sowie topografisch bedingt längere Wege in die Ballungszentren zurückzuführen ist. Grenzregionen wie beispielsweise Mendrisio, Genf, Basel und das St. Galler Rheintal profitieren ausserdem vom Potenzial jenseits der Landesgrenze. Weitere Details zur den drei Erreichbarkeitsindikatoren finden Sie auf Seite 13.

Steuerbelastung für juristische Personen im Gemeindevergleich

In rund einem Drittel der Kantone werden Unternehmen in allen Gemeinden gleich besteuert. In den übrigen Kantonen variiert die Steuerbelastung für juristische Personen je nach Gemeinde zum Teil deutlich. Die rein kantonale Betrachtung greift deshalb oft zu kurz greift: Im Ranking auf Gemeinde-niveau liegen die vier attraktivsten Gemeinden in den Kantonen Schwyz (Wollerau, Freienbach und Feusisberg) und Luzern (Meggen) – knapp vor den Nidwaldner Gemeinden. Mehr zur innerkantonalen Varianz der Steuerbelastung finden Sie im aktuellen «Tax Monitor».

Tiefste Unternehmenssteuern in Nidwalden, Zug und Appenzell Innerrhoden

Belastung durch Gewinn- und Kapitalsteuern (Bund/Kanton/Gemeinde/Kirche), 2022, Credit Suisse Steuerindex für juristische Personen, Durchschnitt der Schweizer Gemeinden = 100



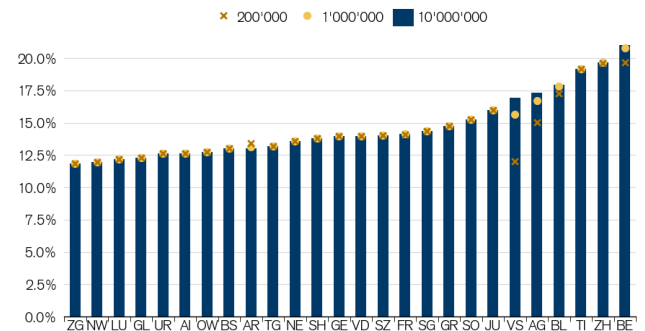
Quelle: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Gewinnsteuer nach Gewinnklasse

Die überwiegende Mehrheit der Kantone besteuert Unternehmen mit einem einzigen proportionalen Steuersatz unabhängig von der Höhe des Gewinns. Einzelne Kantone kennen allerdings ein System mit einem Zwei- oder Dreistufen-tarif, bei dem der Gewinnsteuersatz von der Höhe des Gewinns abhängt. Der Kanton Wallis ist für Unternehmen mit einem Gewinn von CHF 200'000 im Vergleich zum Beispiel deutlich attraktiver als für Unternehmen mit höheren Gewin-nen.

In einzelnen Kantonen hängt der Gewinnsteuersatz von der Höhe des Gewinns ab

Gewinnsteuersatz vor Steuern (Bund/Kanton/Gemeinde/Kirche) bei Gewinn von CHF 200'000, CHF 1 Mio. und CHF 10 Mio., Kantonshauptorte, 2022



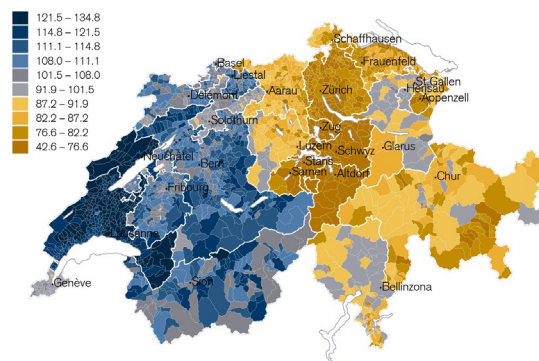
Quelle: TaxWare, Credit Suisse

Steuerbelastung für natürliche Personen im Gemeindevergleich

Bei den natürlichen Personen variiert die Steuerbelastung in allen Kantonen je nach Gemeinde. Der Kanton Zug liegt weiterhin unangefochten auf Rang 1 vor Schwyz. Die Spitze des Gemeinderankings führen jedoch wiederum die drei Schwyzer Gemeinden Wollerau, Freienbach und Feusisberg an. Im «Tax Monitor» erfahren Sie mehr zur innerkantonalen Varianz der Steuerbelastung und zur steuerlichen Attraktivität für spezifische Haushaltstypen (ledige Personen, Ehe-paare mit und ohne Kinder) und Einkommensklassen.

Zentralschweiz für natürliche Personen steuerlich am attraktivsten

Belastung durch Einkommens- und Vermögenssteuern, 2022, Credit Suisse Steuerindex für natürliche Personen, Durchschnitt der Schweizer Gemeinden = 100



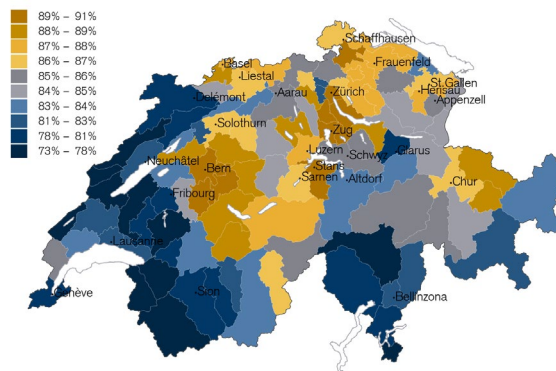
Quelle: TaxWare, Credit Suisse, Geostat

Verfügbarkeit von Fachkräften

Im Schweizer Mittel haben 85% der verfügbaren Arbeitskräfte einen Abschluss auf Sekundarstufe II (z.B. Berufslehre, Gymnasium, Fachmittelschule). Die Zentren schneiden meist überdurchschnittlich ab. Das Bild ist aber heterogen: So liegt der Anteil in Genf klar unter dem Durchschnitt, während einige ländliche Gebiete in den Kantonen Bern und Graubünden sowie in der Zentralschweiz mit einem hohen Anteil an Fachkräften ins Auge stechen. Die Sprachgrenzen scheinen eine Rolle zu spielen: In den Westschweizer Regionen sowie im Kanton Tessin sind Fachkräfte verhältnismässig rar.

Produktionsnahe oder kaufmännische Unternehmen sind auf Arbeitskräfte mit Berufsausbildung angewiesen

Anteil der Personen (ansässige Personen, Zupendler sowie Grenzgänger) im Erwerbsalter mit einer Ausbildung auf Sekundarstufe II, 2016 bis 2020, in %



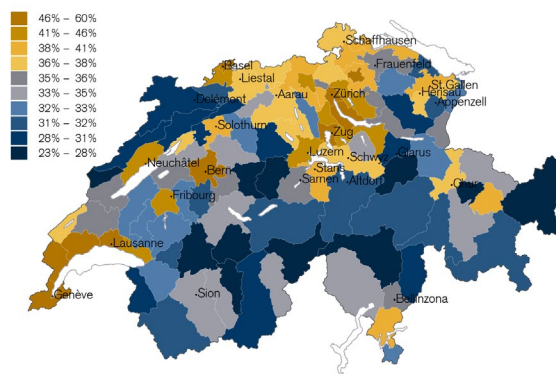
Quelle: Bundesamt für Statistik, Credit Suisse, Geostat

Verfügbarkeit von Hochqualifizierten

Der Bildungsstand der Schweizer Bevölkerung hat sich über die letzten Jahrzehnte deutlich erhöht. Derzeit verfügen rund 42% der Personen über eine Tertiärausbildung. Die regionalen Unterschiede bleiben aber beträchtlich: In urbanen Regionen verfügen über 40% und in der Stadt Zürich gar 60% über ein Diplom einer Fachhochschule, einer Universität oder einer höheren Fachschule. In ländlichen Regionen liegt der Anteil unter 25%. Die ansässige Branchenstruktur, die in den Zentren stark auf wissensintensive Tätigkeiten ausgerichtet ist, spielt dabei eine wichtige Rolle. Die Hochschulen haben einen zusätzlichen Einfluss.

Hochqualifizierte sind in wissensintensiven Wirtschaftsbereichen der zentrale Produktionsfaktor

Anteil der Personen (ansässige Personen, Zupendler sowie Grenzgänger) im Erwerbsalter mit einer Tertiärausbildung, 2016 bis 2020, in %



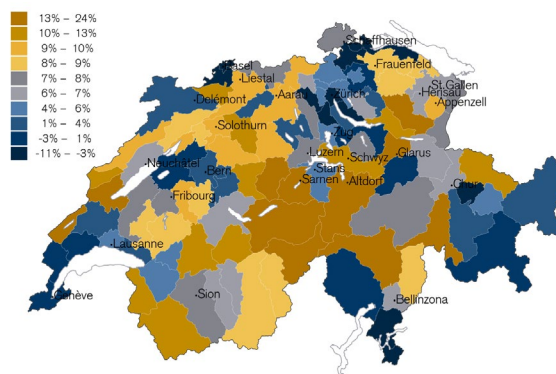
Quelle: Bundesamt für Statistik, Credit Suisse, Geostat

Bildungsstand der Zupendler und Grenzgänger

Die aus anderen Regionen oder aus dem Ausland zupendelnden Arbeitnehmenden verfügen in der Regel häufiger über eine höhere Ausbildung als die ansässigen Personen. Die Tertiärquote der Zupendler beispielsweise liegt in grossen Teilen der Schweiz um mehr als 10 Prozentpunkte höher als jene der dort wohnhaften Personen. Insbesondere in peripheren Regionen greifen Unternehmen auf höher ausgebildete Pendler zurück. Im Tessin ist der Anteil der Hochqualifizierten bei den Zupendlern und Grenzgängern in den grenznahen Regionen Mendrisio und Lugano hingegen um 8 bzw. 11 Prozentpunkte geringer als bei der ansässigen Bevölkerung.

Periphere Regionen greifen oft auf höher ausgebildete Pendler zurück

Differenz des Anteils der Personen im Erwerbsalter mit einer Tertiärausbildung zwischen den Zupendlern bzw. Grenzgängern und den ansässigen Personen, 2016 bis 2020, in Prozentpunkten



Quelle: Bundesamt für Statistik, Credit Suisse, Geostat

Erreichbarkeit der Bevölkerung

Das Zentrum der Stadt Zürich erreicht hier die höchsten Werte, denn neben dem eigenen sehr hohen Potenzial profitiert Zürich von einem dicht besiedelten Umfeld. Bevölkerungsreiche Teile der Zentralschweiz, des Aargaus und der Ostschweiz sind rasch von Zürich aus erreichbar, wodurch die gesamte Region ein hohes Niveau erzielt. Basel profitiert nicht zuletzt von einem signifikanten Einfluss aus dem Ausland. Wegen der Nähe zum Grossraum Mailand sind die Erreichbarkeitswerte im südlichen Tessin vergleichbar mit den Zentren im Mittelland. Die höchsten Erreichbarkeitswerte der Westschweiz befinden sich am Ufer des Genfersees.

Erreichbarkeit der Beschäftigten

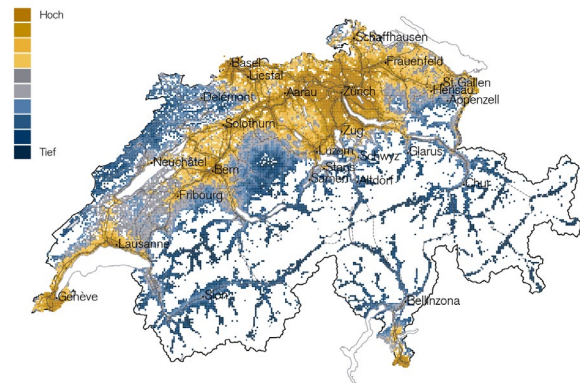
Die Beschäftigten sind noch stärker in und rund um die Zentren gruppiert, während die Bevölkerung flächiger verteilt ist. Weiter entfernte Beschäftigungspotenziale werden etwas höher gewichtet als bei der Bevölkerung, weil für den Geschäftsverkehr längere Wege in Kauf genommen werden als für den Pendelverkehr. Zudem ist die Gewichtung der Transportmodi unterschiedlich: Im Falle der Beschäftigten erhält der MIV ein höheres Gewicht als bei der Erreichbarkeit der Bevölkerung.

Erreichbarkeit von Flughäfen

Insbesondere für international orientierte Unternehmen ist die Erreichbarkeit von Flughäfen von zentraler Bedeutung. Dies ermöglicht effiziente Reisen zu Kunden und erleichtert die Logistik. Die Regionen um die Landesflughäfen Zürich, Genf und Basel mit einer Vielzahl von Linienflügen und entsprechend hohem Passagieraufkommen sind am günstigsten positioniert. Im internationalen Vergleich sind die Reisezeiten zu den grösseren Flughäfen vielerorts jedoch konkurrenzfähig, zudem gibt es ergänzend die kleineren Flughäfen.

Grössere Einzugsgebiete und effizientere Infrastrukturen schaffen Nähe zu Endkunden und Arbeitskräften

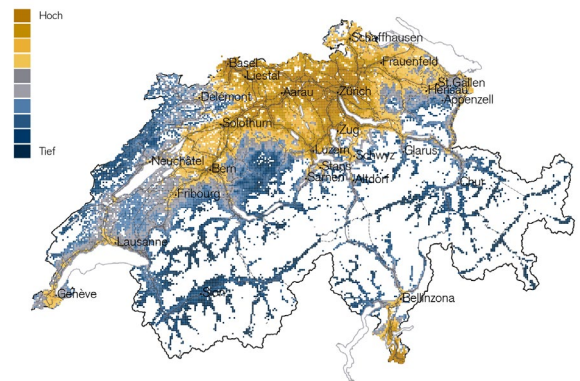
Erreichbarkeit der Bevölkerung, Resultate pro besiedelten Quadratkilometer, MIV und ÖV zusammengefasst



Quelle: Credit Suisse, SBB, TomTom, Geostat

Nähe zu anderen Unternehmen vereinfacht firmenübergreifende Zusammenarbeit, Arbeitsteilung und Handel

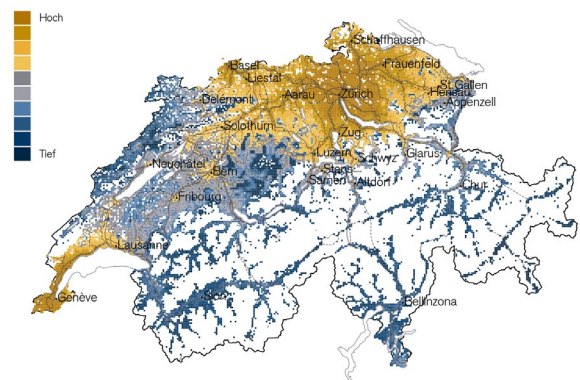
Erreichbarkeit der Beschäftigten, Resultate pro besiedelten Quadratkilometer, MIV und ÖV zusammengefasst



Quelle: Credit Suisse, SBB, TomTom, Geostat

Effiziente Anbindung an Flughäfen ist für international tätige Unternehmen vorteilhaft

Erreichbarkeit der Flughäfen auf Basis der MIV- und ÖV-Fahrzeiten zu den Flughäfen Zürich-Kloten, Basel-Mulhouse, Bern-Belp, St. Gallen-Altenrhein, Genf-Cointrin, Sion, Lugano-Agno und Mailand-Malpensa



Quelle: Credit Suisse, SBB, TomTom, Geostat



Resultate für ausgewählte Unternehmenstypen

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 2022. Die untenstehende Tabelle fasst die wichtigsten Unterschiede in Bezug auf die Berechnungsbasis sowie die Gewichtung der sieben Teilindikatoren im Vergleich zum Standard-SQI 2022 zusammen.

Unternehmenstyp 1: Kapitalintensiv, mit hochqualifizierten Arbeitskräften

Als Unternehmenstyp 1 definieren wir Firmen, die über ein hohes steuerbares Kapital verfügen (Annahme wie im Standard-SQI: 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-SQI 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-SQI 2022.

Standortqualitätsindikatoren für ausgewählte Unternehmenstypen

Berechnungsbasis und Gewichtung des Standortqualitätsindikators 2022 sowie der alternativen SQI-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 (SQI) 2022 (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 100'000 und CHF 1 Mio.	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 SQI 2022	rund 1/3		rund 1/3		Bevölkerung	Beschäftigte	Passagieraufkommen an Flughäfen
SQI 2022 für Unternehmenstyp 1	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 SQI 2022	höher	identisch	identisch	identisch	tiefere	tiefere	identisch
SQI 2022 für Unternehmenstyp 2	Berechnungsbasis	Analog aber nur Einkommen zwischen CHF 50'000 und CHF 150'000	Kapitalgesellschaft mit einem Kapital von CHF 200'000 und einem Reingewinn zwischen CHF 100'000 und CHF 500'000	wie oben	wie oben	wie oben	wie oben	wie oben
	Gewicht im Vergleich zum SQI 2022	identisch	identisch	höher	tiefere	höher	höher	tiefere

Quelle: Credit Suisse

**Unternehmenstyp 2:
Geringeres
Gewinnpotenzial
und Kapital, auf
Fachkräfte
angewiesen**

Als Unternehmenstyp 2 definieren wir Unternehmen mit einem tieferen Kapital (Annahme: CHF 200'000) und einem jährlichen Reingewinn zwischen CHF 100'000 und CHF 500'000. Der Steuerindex der juristischen Personen schliesst dementsprechend nur Unternehmen aus diesen Gewinn- und Kapitalklassen ein. Es wird angenommen, dass diese Betriebe primär binnensorientiert 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.

**Unternehmenstyp 1:
Steuerlich attraktive
Kantone gewinnen
nochmals
an Attraktivität**

Der Standortqualitätsindikator für den Unternehmenstyp 1 zeigt, dass steuerlich attraktive Kantone im Vergleich zum Standard-SQI 2022 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 Genf vorbei auf die Ränge 4 und 5 vor. Im Mittelfeld gewinnen einige etwas dezentralere Kantone mit ebenfalls attraktiver Steuerbelastung an Attraktivität – darunter der Kanton Appenzell Innerrhoden, der mit vier Plätzen den grössten Ranggewinn verzeichnet. Basel-Landschaft sowie Waadt verlieren sechs Ränge.

**Unternehmenstyp 2:
Graubünden und
Obwalden gewinnen
am meisten Ränge**

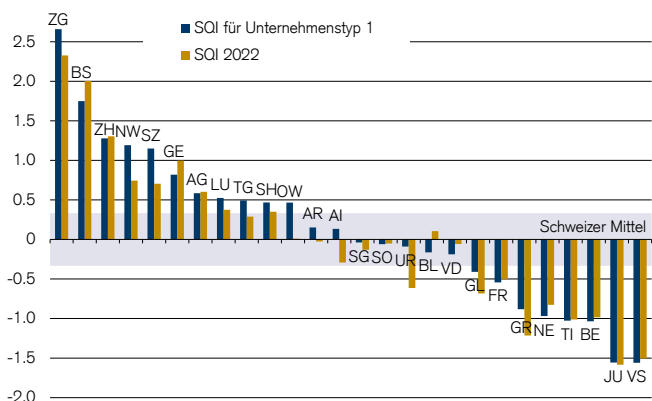
Im Standortqualitätsranking für den Unternehmenstyp 2 (vgl. Abb.) legen Graubünden, Obwalden und Glarus mit einem Gewinn von jeweils drei Plätzen am meisten zu. Die Kantone Nidwalden, Wallis, St. Gallen, Solothurn, Uri und Bern verbessern sich gegenüber dem Standard-SQI 2022 um jeweils zwei Ränge. Auffallend ist auch das deutlich schlechtere Abschneiden der Kantone Genf und Waadt, die elf bzw. sieben Ränge einbüssen. Gegenüber dem Kantonsranking gemäss Standard-SQI schneiden insbesondere Kantone besser ab, die für tiefere und mittlere Einkommensklassen sowie Unternehmen mit geringerem Gewinn und Kapital steuerlich attraktiver sind. Darüber hinaus werden auch etwas peripherere Standorte attraktiver, weil sie bei der Verfügbarkeit von Fachkräften oft besser abschneiden als bei der Verfügbarkeit von Hochqualifizierten. Zudem fällt die Distanz 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 Verschiebungen, die grundlegende Standortbewertung erweist sich insgesamt aber als relativ robust. Dies spricht dafür, dass der Standard-SQI einen guten Wegweiser für eine breite Zahl von Unternehmen darstellt. 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 Unternehmer.

Standortqualitätsindikator für Unternehmenstyp 1

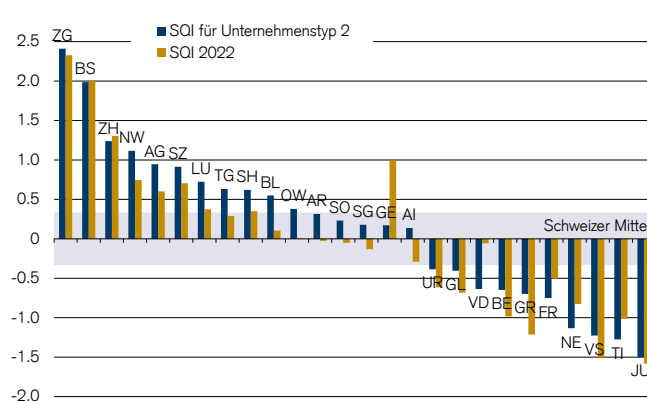
Standortqualitätsindikator (SQI), 2022, synthetischer Index, Schweizer Mittel = 0



Quelle: Credit Suisse

Standortqualitätsindikator für Unternehmenstyp 2

Standortqualitätsindikator (SQI), synthetischer Index, Schweizer Mittel = 0



Quelle: Credit Suisse



Resultate SQI 2022 im Detail

Komponenten der Standortqualität der Kantone

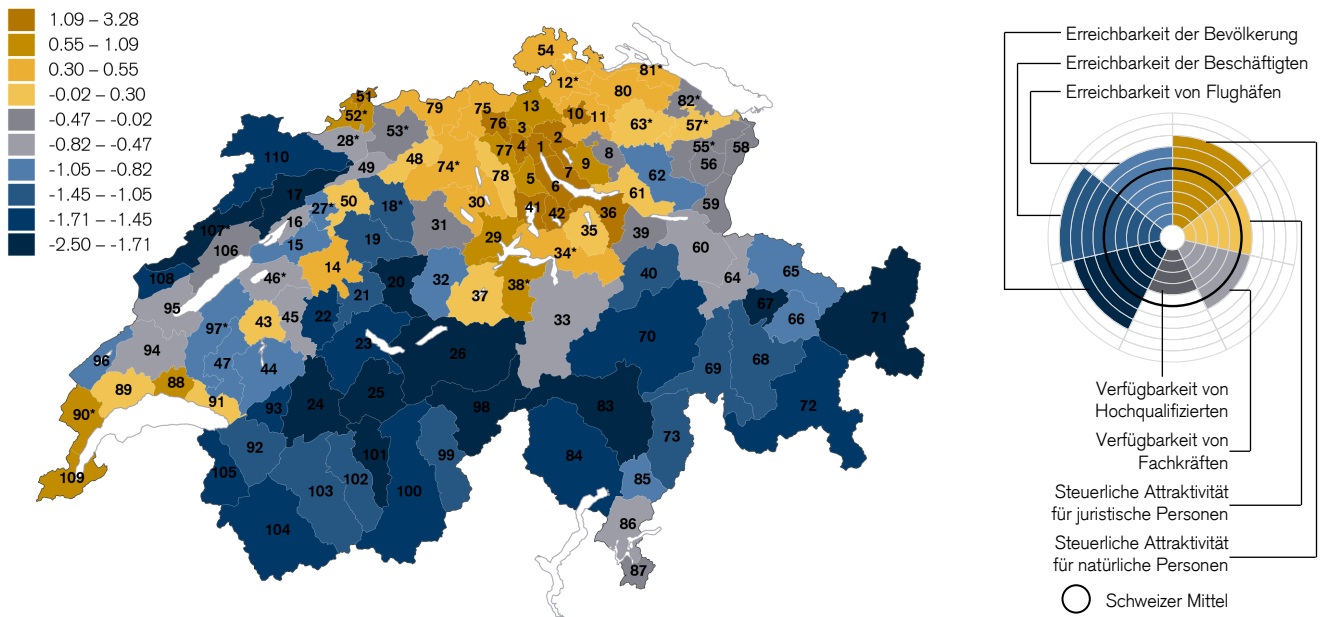
Nach Rang geordnet, + / + + attraktiver als das Schweizer Mittel; - / - - weniger attraktiv als das Schweizer Mittel; = Schweizer Mittel

Kanton	Steuerliche Attraktivität		Verfügbarkeit		Erreichbarkeit			Standortattraktivität 2022		
	Natürliche Personen	Juristische Personen	Fachkräfte	Hochqualifizierte	Bevölkerung	Beschäftigte	Flughäfen	SQI 2022		Rang 2022 (vgl. 2021)
ZG	++	++	++	++	+	+	+	2.33	++	1 (=)
BS	=	+	+	+	++	++	+	2.00	++	2 (=)
ZH	++	--	+	+	++	++	++	1.30	++	3 (=)
GE	=	+	--	+	+	=	++	1.00	+	4 (=)
NW	++	++	++	=	-	=	-	0.74	+	5 (+1)
SZ	++	+	+	=	=	=	=	0.71	+	6 (+1)
AG	+	=	=	-	+	++	+	0.60	+	7 (-2)
LU	+	+	+	-	=	=	=	0.38	+	8 (=)
SH	+	+	=	-	=	+	=	0.35	+	9 (+1)
TG	+	++	=	-	=	=	=	0.29	=	10 (-1)
BL	-	-	+	=	+	+	=	0.10	=	11 (=)
OW	++	++	+	-	-	-	-	0.01	=	12 (+2)
AR	+	++	+	-	=	-	=	-0.03	=	13 (=)
SO	=	=	=	-	+	+	=	-0.05	=	14 (+1)
VD	--	+	-	+	=	-	=	-0.06	=	15 (-3)
SG	+	+	=	-	=	=	=	-0.13	=	16 (=)
AI	++	++	=	--	-	-	-	-0.29	=	17 (=)
FR	-	+	--	-	=	-	-	-0.51	-	18 (=)
UR	++	+	-	--	-	-	-	-0.61	-	19 (=)
GL	+	+	-	--	-	-	-	-0.68	-	20 (+1)
NE	--	+	--	-	-	-	-	-0.83	-	21 (-1)
BE	-	--	+	-	=	=	-	-0.98	-	22 (=)
TI	+	--	--	-	-	=	-	-1.01	--	23 (=)
GR	+	=	=	--	--	--	-	-1.21	--	24 (=)
VS	-	=	--	--	-	--	-	-1.51	--	25 (+1)
JU	-	-	--	--	-	-	-	-1.58	--	26 (-1)

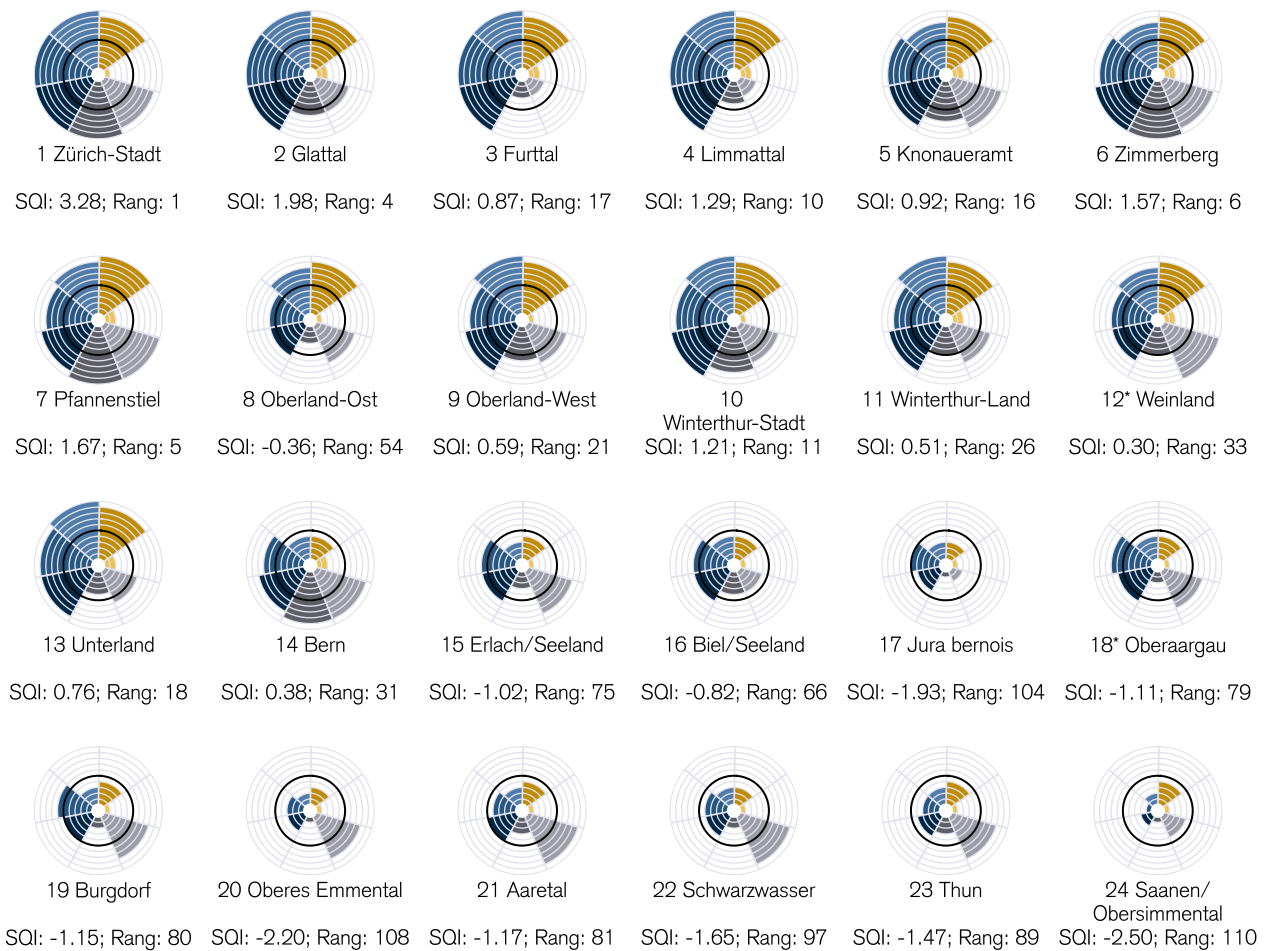
Quelle: Credit Suisse

Standortqualität der Schweizer Wirtschaftsregionen

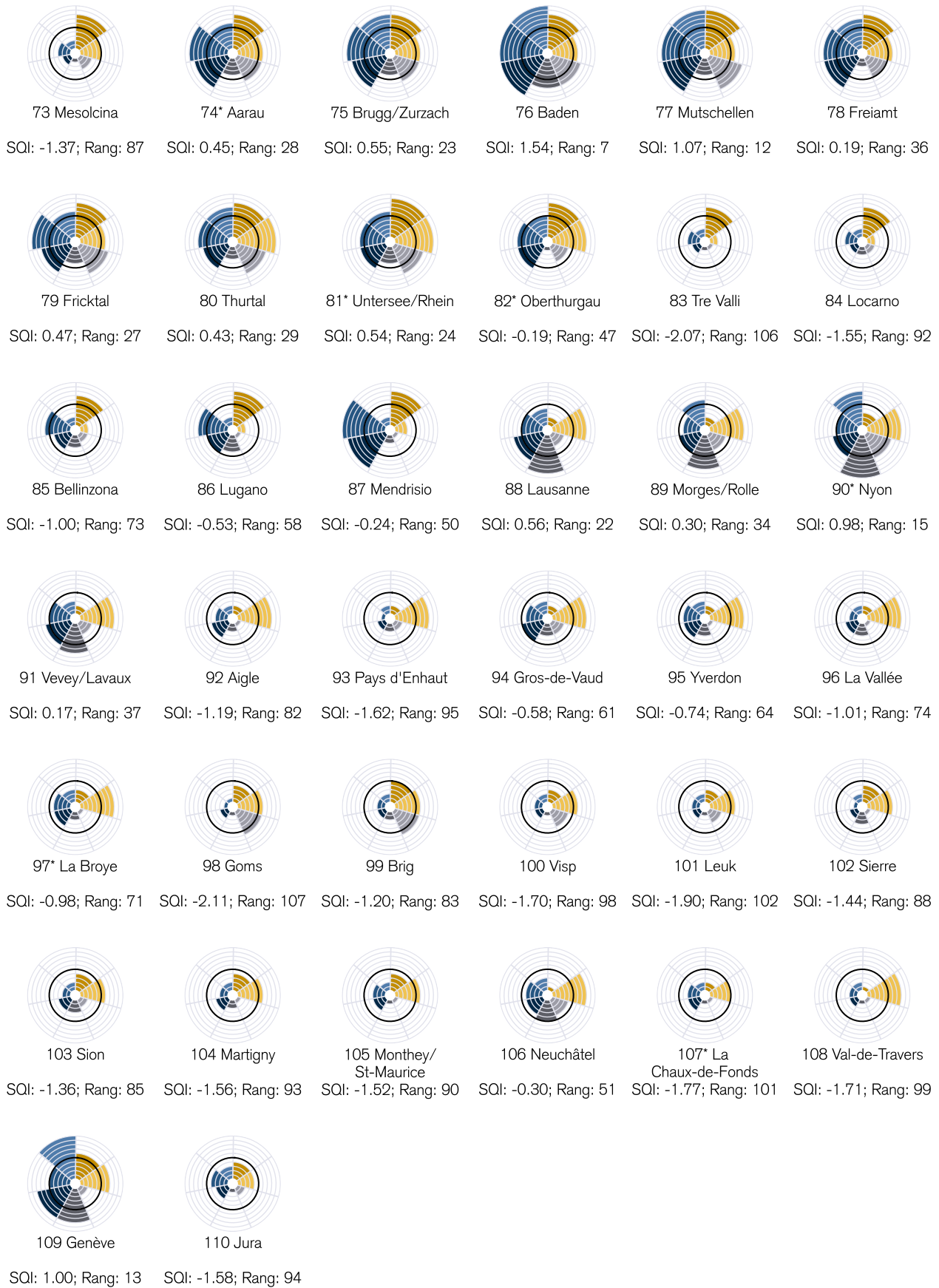
Standortqualitätsindikator (SQI), 2022, synthetischer Index, Schweizer Mittel = 0; mithilfe der Identifikationsnummer kann das detaillierte Profil (vgl. Grafik rechts) jeder Wirtschaftsregion* unten eingesehen werden



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.







Wichtige Information

Dieser Bericht bildet die Ansicht des CS Investment Strategy Departments ab und wurde nicht gemäss den rechtlichen Vorgaben erstellt, die die Unabhängigkeit der Investment-Analyse fördern sollen. Es handelt sich nicht um ein Produkt der Research Abteilung von Credit Suisse, auch wenn Bezüge auf veröffentlichte Research-Empfehlungen darin enthalten sind. CS hat Weisungen zur Lösung von Interessenkonflikten eingeführt. Dazu gehören auch Weisungen zum Handel vor der Veröffentlichung von Research-Ergebnissen. Diese Weisungen finden auf die in diesem Bericht enthaltenen Ansichten der Anlagestrategen keine Anwendung. Weitere wichtige Informationen finden Sie am Ende des Dokuments. Singapur: Nur für akkreditierte Investoren. Hongkong: Nur für professionelle Investoren. Australien: Nur für Grosskunden.

Risikowarnung

Jede Anlage ist mit Risiken verbunden, insbesondere in Bezug auf Wert- und Renditeschwankungen. Sind Anlagen in einer anderen Währung als Ihrer Basiswährung denominiert, können Wechselkursschwankungen den Wert, den Kurs oder die Rendite nachteilig beeinflussen.

Dieser Bericht kann Informationen über Anlagen, die mit besonderen Risiken verbunden sind, enthalten. 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. Zusätzliche Informationen erhalten Sie ausserdem in der Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten», die Sie bei der Schweizerischen Bankiervereinigung erhalten.

Vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Wertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren oder andere Kosten sowie durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden.

Finanzmarktrisiken

Historische Renditen und Finanzmarktszenarien sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. Angegebene Kurse und Werte von Anlagen sowie etwaige auflaufende Renditen könnten sinken, steigen oder schwanken. Sie sollten, soweit Sie eine Beratung für erforderlich halten, Berater konsultieren, die Sie bei dieser Entscheidung unterstützen. Anlagen werden möglicherweise nicht öffentlich oder nur an einem eingeschränkten Sekundärmarkt gehandelt. Ist ein Sekundärmarkt vorhanden, kann der Kurs, zu dem die Anlagen an diesem Markt gehandelt werden, oder die Liquidität bzw. Illiquidität des Marktes nicht vorhergesagt werden.

Schwellenmärkte

In Fällen, in denen sich dieser Bericht auf Schwellenmärkte bezieht, weisen wir Sie darauf hin, dass mit Anlagen und Transaktionen in verschiedenen Anlagekategorien von oder in Zusammenhang oder Verbindung mit Emittenten und Schuldern, die in Schwellenländern gegründet, stationiert

oder hauptsächlich geschäftlich tätig sind, Unsicherheiten und Risiken verbunden sind. Anlagen im Zusammenhang mit Schwellenländern können als spekulativ betrachtet werden; ihre Kurse neigen zu einer weit höheren Volatilität als die der stärker entwickelten Länder der Welt. Anlagen in Schwellenmärkten sollten nur von versierten Anlegern oder von erfahrenen Fachleuten getätigt werden, die über eigenständiges Wissen über die betreffenden Märkte sowie die Kompetenz verfügen, die verschiedenen Risiken, die solche Anlagen bergen, zu berücksichtigen und abzuwägen und ausreichende finanzielle Ressourcen zur Verfügung haben, um die erheblichen Risiken des Ausfalls solcher Anlagen zu tragen. Es liegt in Ihrer Verantwortung, die Risiken, die sich aus Anlagen in Schwellenmärkten ergeben, und Ihre Portfolio-Strukturierung zu steuern. Bezüglich der unterschiedlichen Risiken und Faktoren, die es bei Anlagen in Schwellenmärkten zu berücksichtigen gilt, sollten Sie sich von Ihren eigenen Beratern beraten lassen.

Alternative Anlagen

Hedge-Fonds unterliegen nicht den zahlreichen Bestimmungen zum Schutz von Anlegern, die für regulierte und zugelassene gemeinsame Anlagen gelten; Hedge-Fonds-Manager sind weitgehend unreguliert. Hedge-Fonds sind nicht auf eine bestimmte Zurückhaltung bei Anlagen oder Handelsstrategie beschränkt und versuchen, in den unterschiedlichsten Märkten Gewinne zu erzielen, indem sie auf Fremdfinanzierung, Derivate und komplexe, spekulative Anlagestrategien setzen, die das Risiko eines Anlageausfalls erhöhen können. Rohstofftransaktionen bergen ein hohes Risiko, einschliesslich Totalverlust, und sind für viele Privatanleger möglicherweise ungeeignet. Die Performance dieser Anlagen hängt von unvorhersehbaren Faktoren ab, etwa Naturkatastrophen, Klimaeinflüssen, Transportkapazitäten, politischen Unruhen, saisonalen Schwankungen und starken Einflüssen aufgrund von Fortschreibungen, insbesondere bei Futures und Indizes. Anleger in Immobilien sind Liquiditäts-, Fremdwährungs- und anderen Risiken ausgesetzt, einschliesslich konjunktureller Risiken, Vermietungsrisiken und solcher, die sich aus den Gegebenheiten des lokalen Marktes, der Umwelt und Änderungen der Gesetzeslage ergeben.

Private Equity

Private Equity (hiernach «PE») bezeichnet private Investitionen in das Eigenkapital nicht börsennotierter Unternehmen. Diese Anlagen sind komplex, meistens illiquide und langfristige. Investitionen in einen PE-Fonds sind in der Regel mit einem hohen finanziellen und/oder geschäftlichen Risiko verbunden. Anlagen in PE-Fonds sind nicht kapitalgeschützt oder garantiert. Die Investoren müssen ihre Kapitalnachschusspflicht über lange Zeiträume erfüllen. Wenn sie dies nicht tun, verfällt möglicherweise ihr gesamtes Kapital oder ein Teil davon, sie verzichten auf künftige Erträge oder Gewinne aus Anlagen, die vor dem Ausfall getätigt wurden, und verlieren unter anderem das Recht, sich an künftigen Investitionen zu beteiligen, oder sind gezwungen, ihre Anlagen zu einem sehr niedrigen Preis zu verkaufen, der deutlich unter den Bewertungen am Sekundärmarkt liegt. Unternehmen oder Fonds können hochverschuldet sein und deshalb anfälliger auf ungünstige geschäftliche und/oder finanzielle Ent-

wicklungen oder Wirtschaftsfaktoren reagieren. Diese Investitionen können einem intensiven Wettbewerb, sich ändernden Geschäfts- bzw. Wirtschaftsbedingungen oder sonstigen Entwicklungen ausgesetzt sein, die ihre Wertentwicklung ungünstig beeinflussen.

Zins- und Ausfallrisiken

Die Werthaltigkeit einer Anleihe hängt von der Bonität des Emittenten bzw. des Garanten ab und kann sich während der Laufzeit der Anleihe ändern. Bei Insolvenz des Emittenten und/oder Garanten der Anleihe ist die Anleihe oder der aus der Anleihe resultierende Ertrag nicht garantiert und Sie erhalten die ursprüngliche Anlage möglicherweise nicht oder nur teilweise zurück.

Investment Solutions & Sustainability

Im Mandats- und Beratungsgeschäft der Credit Suisse (CS) ist Investment Solutions & Sustainability für die Formulierung von Multi-Asset-Strategien und deren anschliessende Umsetzung verantwortlich. Sofern Musterportfolios gezeigt werden, dienen sie ausschliesslich zur Erläuterung. Ihre eigene Anlageverteilung, Portfoliogewichtung und Wertentwicklung können nach Ihrer persönlichen Situation und Risikotoleranz erheblich davon abweichen. Meinungen und Ansichten von Investment Solutions & Sustainability können sich von denen anderer CS-Departemente unterscheiden. Ansichten von Investment Solutions & Sustainability können sich jederzeit ohne Ankündigung oder Verpflichtung zur Aktualisierung ändern. Die CS ist nicht verpflichtet sicherzustellen, dass solche Aktualisierungen zu Ihrer Kenntnis gelangen.

Gelegentlich bezieht sich Investment Solutions & Sustainability auf zuvor veröffentlichte Research-Artikel, einschl. Empfehlungen und Rating-Änderungen, die in Listenform zusammengestellt werden. Die darin enthaltenen Empfehlungen sind Auszüge und/oder Verweise auf zuvor veröffentlichte Empfehlungen von CS Research. Bei Aktien bezieht sich dies auf die entsprechende Company Note oder das Company Summary des Emittenten. Empfehlungen für Anleihen sind dem entsprechenden Research Alert (Anleihen) oder dem Institutional Research Alert – Credit Update Switzerland zu entnehmen. Diese Publikationen sind auf Wunsch oder im Online Banking erhältlich. Offenlegungen sind unter <https://www.credit-suisse.com/disclosure> zu finden.

Allgemeiner Haftungsausschluss / Wichtige Information

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-Departements 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. **Brasilien:** Dieser Bericht wird in Brasilien von Credit Suisse (Brasil) S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários oder ihren verbundenen Gesellschaften bereitgestellt. **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, Dubai, 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 Luxemburg. 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 beaufsichtigt 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 Nettvermögen 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 Infor-

mationszwecken 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 Anlagedienstleistungen 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. **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 prudenziellen 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 beaufsichtigt 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 Verluste 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.

Wichtige Informationen zur regionalen Offenlegung

Gemäss dem Beschluss Nr. 20/2021 der CVM vom 25. Februar 2021 bestätigt/ bestätigen der/die Verfasser dieses Berichts hiermit, dass die in diesem Bericht zum Ausdruck gebrachten Ansichten ausschliesslich die persönlichen Meinungen des/der Verfasser/s darstellen und unabhängig erstellt wurden; dies gilt auch in Bezug auf die Credit Suisse. Ein Teil der Vergütung des Verfassers/ der Verfasser basiert auf verschiedenen Faktoren, einschliesslich dem Gesamtumsatz der Credit Suisse, aber kein Teil der Vergütung ist oder war mit bestimmten in diesem Bericht enthaltenen Empfehlungen oder Ansichten verbunden oder wird in Zukunft damit verbunden sein. Des Weiteren erklärt die Credit Suisse, dass: die Credit Suisse dem/den betreffenden Unternehmen oder dessen/deren verbundenen Unternehmen Dienstleistungen in den Bereichen Investment Banking, Maklertätigkeit, Vermögensverwaltung, Commercial Banking und andere Finanzdienstleistungen zur Verfügung gestellt hat und/oder möglicherweise künftig zur Verfügung stellen wird, für die die Credit Suisse die üblichen Gebühren und Provisionen erhalten hat oder erhalten kann und die in Bezug auf das/die betreffende/n Unternehmen oder die betreffenden Wertpapiere relevante finanzielle oder wirtschaftliche Interessen dargestellt haben oder darstellen können.

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).

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 Auswicklungen 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.

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 substanzialen 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 substanzialen 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 anderen 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 enthal-

ten 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://investment.credit-suisse.com/re/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).

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. © 2022, 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.

22C014A_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

Tax Monitor Schweiz 2022: Steuerbelastung von juristischen und natürlichen Personen

Der Tax Monitor Schweiz misst die steuerliche Attraktivität für juristische und natürliche Personen, wobei nicht nur die Kantonshauptorte, sondern alle Schweizer Gemeinden analysiert werden. Dabei werden neben den Gewinn- auch die Kapitalsteuern und bei natürlichen Personen zusätzlich zu den Einkommens- auch die Vermögenssteuern berücksichtigt. (credit-suisse.com/taxmonitor).

30. Juni 2022

Monitor Schweiz 3. Quartal 2022

Der Monitor Schweiz analysiert und prognostiziert die Entwicklung der Schweizer Wirtschaft. (credit-suisse.com/monitorschweiz)

13. September 2022

Immobilienmonitor 3. Quartal 2022

Der Immobilienmonitor bietet dreimal jährlich ein Update aller immobilienrelevanten Marktentwicklungen und ergänzt damit die jährlichen Fundamentalanalysen und Spezialthemen der Credit Suisse Immobilienstudie. (credit-suisse.com/immobilienmonitor)

29. September 2022

CREDIT SUISSE 

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