

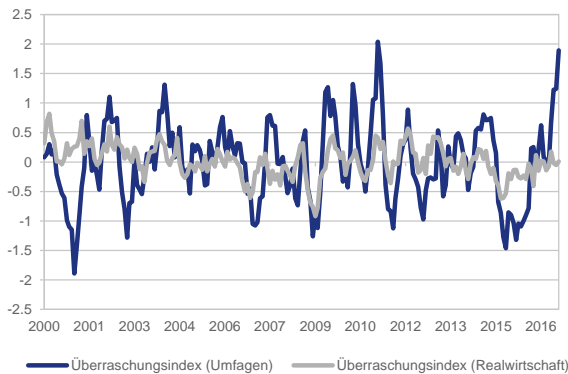
Marktverfassung in den vergangenen drei Erhöhungszyklen

	1/1994-2/1995	6/1999-7/2000	6/2004-7/2006	12/2015 - ?
Zyklus (Monate)	13	14	26	?
US Treasury (2J) Rendite	4.14%-7.11%	5.62%-6.34%	2.76%-5.12%	1.11%-?
BIP Wachstum letztes Quartal vor Erhöhung	2.60%	4.10%	3.40%	1.50%
Inflation (CPI) YoY%	2.5%-2.9%	2%-3.6%	3.2%-4.1%	1.6%-?
S&P500 Performance	1.00%	10.00%	16.00%	19.00%
MSCI Welt x USA	-6.00%	16.00%	42.00%	6.48%

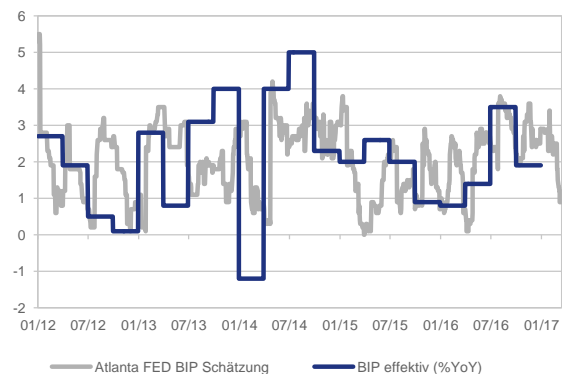
Performance von Aktien in den vergangenen Zinszyklen

	1986-1987	1988-1989	1994-1995	1999-2000	2004-2006
S&P500	31%	15%	1%	10%	16%
Nasdaq	42%	7%	0%	60%	6%
Russell2000	25%	11%	-7%	13%	24%
Stoxx600	N/A	22%	-14%	29%	39%
SPI	N/A	22%	-16%	15%	39%
MSCI EM	37%	15%	-4%	11%	29%
Japan	35%	19%	-9%	16%	33%
Welt ex USA	45%	17%	-6%	16%	42%
Welt	37%	15%	-5%	12%	28%

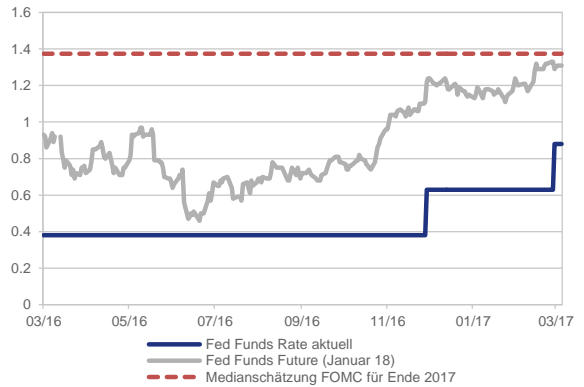
Umfragewerte im Vergleich zur realen Wirtschaft



Atlanta FED BIP Prognose zeigt ernüchterndes Bild



Anleger zweifeln noch leicht am vorgegebenen Zinspfad des FOMC



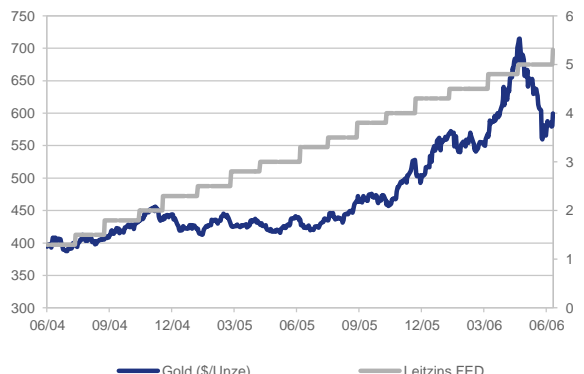
Performance von Bonds & Alternativen bei steigenden Zinsen

	1986-1987	1988-1989	1994-1995	1999-2000	2004-2006
US High Yield	6%	7%	-2%	-2%	16%
Global IG	N/A	N/A	1%	-3%	7%
US Treasury	-1%	4%	-3%	3%	5%
US TIPS	N/A	N/A	N/A	5%	8%
EM Bonds	N/A	N/A	-17%	16%	27%
Gold	18%	-14%	-3%	6%	53%
Silber	-41%	-11%	-14%	-2%	84%
Rohstoffe	N/A	N/A	10%	33%	27%
USD	-10%	7%	-8%	8%	-4%

Steigende Erwerbsquote dämpft Lohninflation



Steigende Zinsen sind nicht zwingend negativ für Edelmetalle



Diese Unterlagen dienen ausschließlich der Information des Empfängers. Die Publikation beruht auf Informationen, die wir für zuverlässig erachten, jedoch übernehmen wir keine Garantie für deren Richtigkeit bzw. Vollständigkeit. Alle Daten können sich ändern. Kurse und Annahmen sind rein indikativ. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für künftige Ergebnisse. Der Anlagewert kann sich vergrößern oder auch vermindern, und in manchen Fällen erhält man das investierte Kapital nicht wieder zurück. Die Anlagerisiken variieren zwischen den verschiedenen Anlageinstrumenten. Darüber hinaus unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkurschwankungen. Es wird keine Garantie für die Realisierung der Anlageziele übernommen. Wenn nicht anders erwähnt, beruhen alle Informationen auf den internen Daten der IFS.