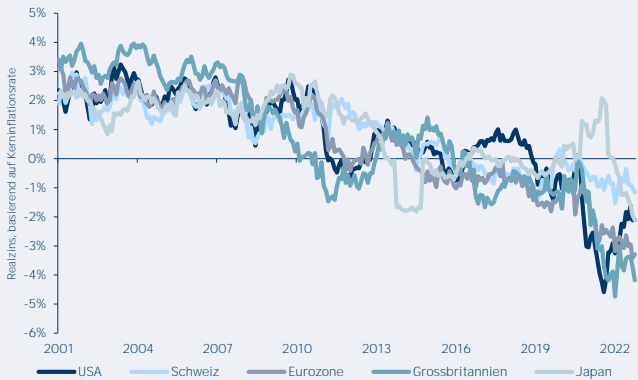
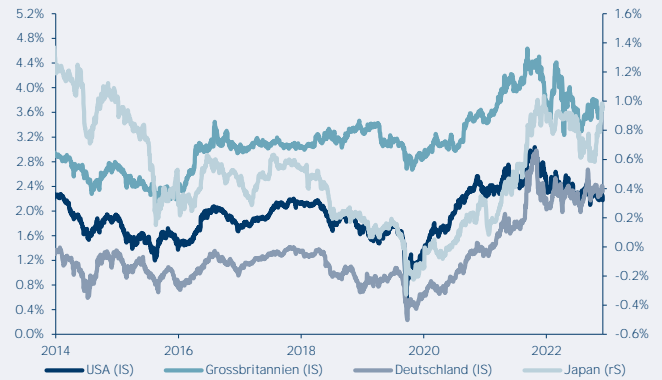


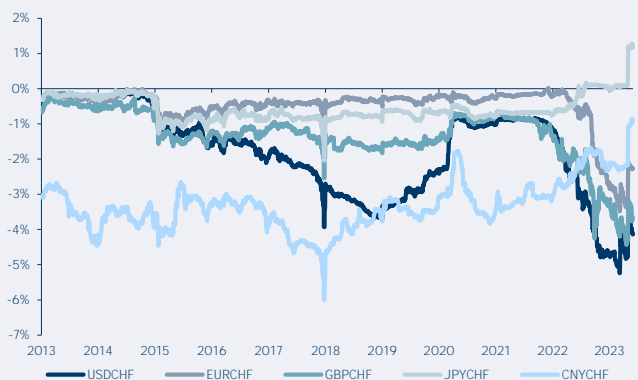
### Die globalen Realzinsen verharren weiterhin in deutlich negativem Territorium



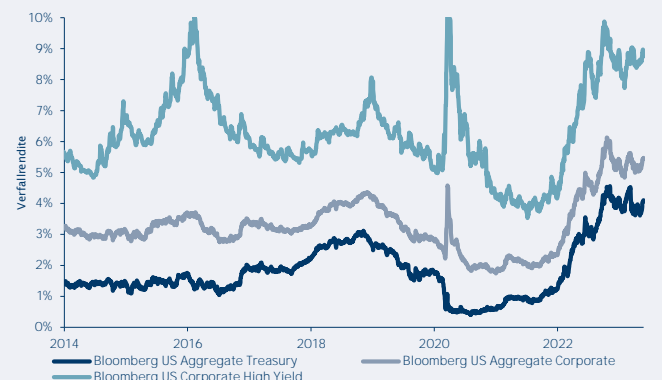
### Inflationserwartungen auf der Basis von 10-jährigen, Inflationsgeschützten Staatsanleihen



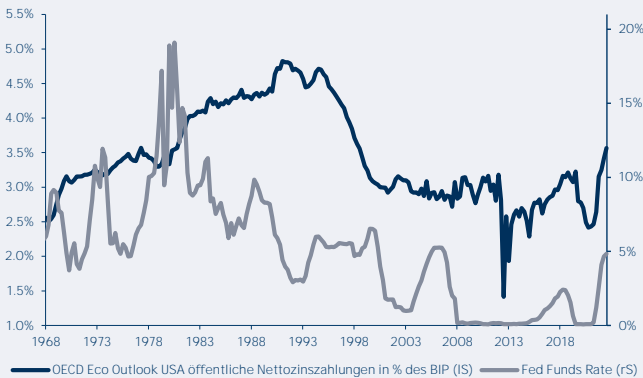
### 1-J.-Zinsdifferenzen der wichtigsten Währungen zum Schweizer Franken



### Die Zinskosten in USD sind für Staat und Unternehmen auf vergleichsweise hohem Niveau



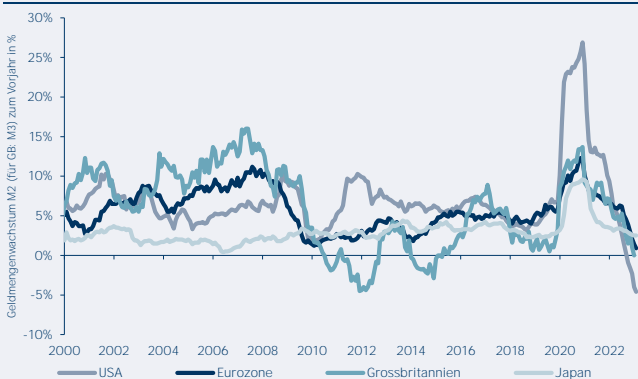
### Ein nachhaltig höheres Zinsniveau liess in der Vergangenheit die Zinsauslagen ansteigen...



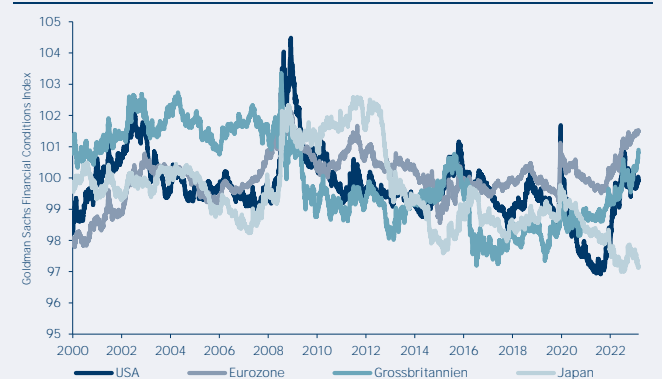
### ...die Staatsverschuldung lag damals jedoch noch auf deutlich tieferem Niveau



### Das Geldmengenwachstum wurde vielerorts zurückgefahren und ist in den USA negativ



### Die Finanzkonditionen haben sich vielerorts verschärft, nicht jedoch in Japan



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 Wechselkursschwankungen. Es wird keine Garantie für die Realisierung der Anlageziele übernommen. Wenn nicht anders erwähnt, beruhen alle Informationen auf den internen Daten der IFS.