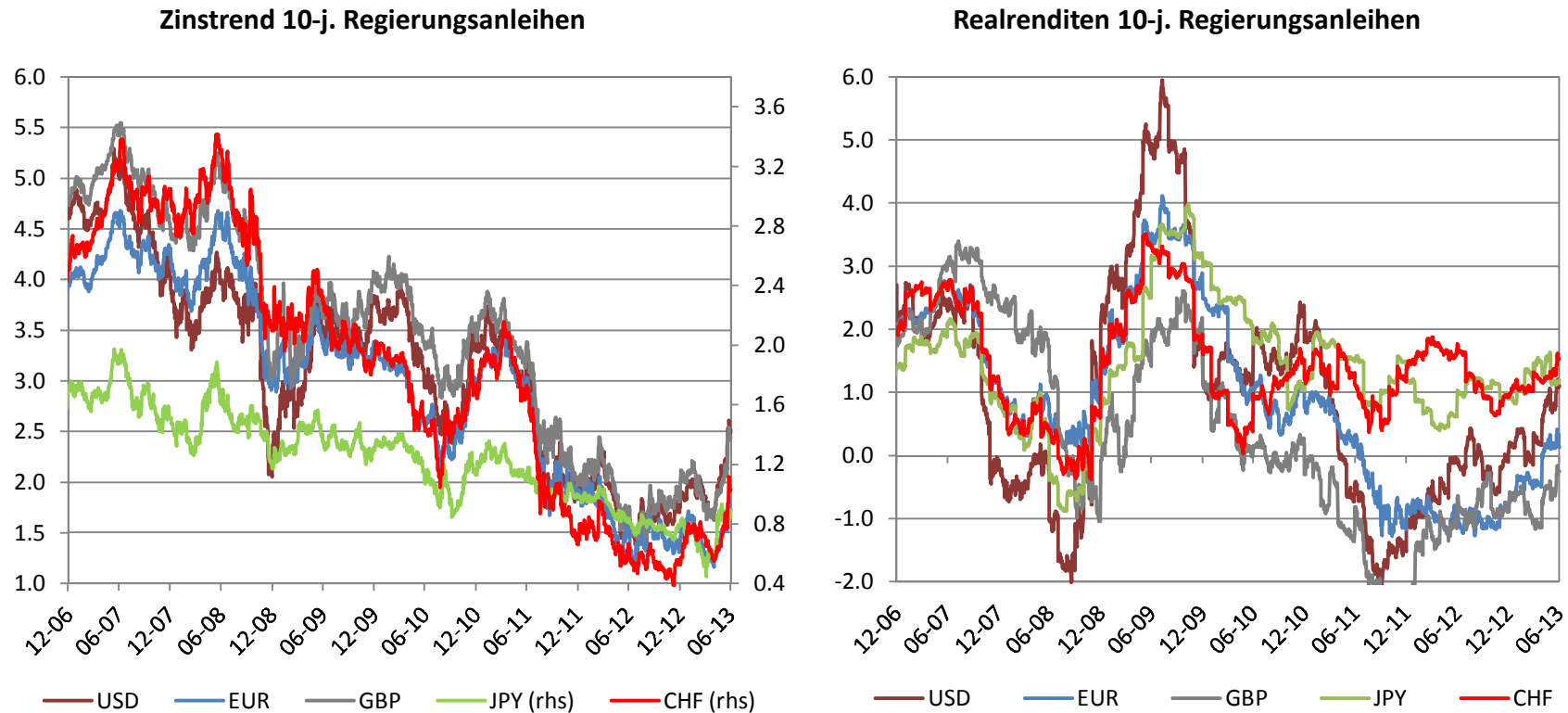


# Zinslandschaft

Wendepunkt im 4. Quartal 2012; auch reale Zinsen sind am Steigen



- ⇒ Investoren nehmen Normalisierung der Geldpolitik vorweg
- ⇒ Steigende Zinsen sind auch Indikator für verbesserte Konjunkturaussichten
- ⇒ Obligationenmärkte (USD, JPY, CHF) sind aus realer Sicht wieder fair bewertet