

**Zeitschrift:** Zeitlupe : für Menschen mit Lebenserfahrung  
**Herausgeber:** Pro Senectute Schweiz  
**Band:** 68 (1990)  
**Heft:** 2: 1

**Rubrik:** Die Bank gibt Auskunft : jetzt langfristige Obligationen kaufen?

### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

### **Terms of use**

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 19.01.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**





# Die Bank gibt Auskunft

## Jetzt langfristige Obligationen kaufen?

«Grüss Gott, Frau Huber. Was gibt mir die Ehre?»

«Guten Morgen, Herr Keller. Soll ich jetzt langfristige Obligationen kaufen?»

«Wer hat Ihnen das angeraten?»

«Mein Sohn. Der ist ein siebenmal g'scheiter Kerl; wenigstens glaubt er das. Er studiert Philosophie und befasst sich nebenbei so quasi als Hobby mit Börsen und Wirtschaft und so Dingen und glaubt, das Gras wachsen zu hören. Der hat mir gesagt: «Mama, kauf jetzt langfristige Obligationen. Die rentieren wie nie zuvor und werden in Zukunft erst noch an Wert gewinnen.» Andererseits habe ich gerade gestern noch irgendwo gelesen, die Renditen von kurzfristigen Anlagen seien höher als diejenigen der langfristigen. Stimmt das?»

«Ja, das stimmt zur Zeit. Man nennt das eine «inverse Zinsstruktur». Dies ist ein unnatürlicher Zustand, der nicht ewig dauern wird. Anfang der achtziger Jahre hatten wir eine ähnliche Situation. Als dann die Lage sich wieder normalisierte und die kurzfristigen Zinsen zurückkamen, da waren die Leute, die damals langfristige Obligationen kauften, die grossen Gewinner. Sie profitierten

über Jahre hinaus von den hohen Zinsen. Einige dieser Obligationen sind jetzt noch im Umlauf. Neben der hohen Rendite haben diese Papiere zwischenzeitlich auch an Wert gewonnen, solange das Zinsniveau noch tief war.»

«Dann glauben Sie, ich sollte das jetzt tun?»

«Sie mögen von den wirtschaftlichen Fähigkeiten Ihres Sohnes

denken, was Sie wollen – aber diesmal hat er nicht unrecht. Nur die Wahl des Zeitpunktes, wann man damit anfangen soll, ist nicht sehr leicht. Aber auch hier gilt: «Wer zuerst kommt, rahmt ab». Ich würde Ihnen raten, jetzt schon mit der sukzessiven Umschichtung zu beginnen.»

«Und was soll ich kaufen?»

«Mein Rat ist immer, sich schwergewichtig in derjenigen Währung zu engagieren, in der man seine Rechnungen bezahlen muss. Für Sie und mich ist das der Schweizer Franken. Aber gewisse Anlagen in Deutschmark oder ECU oder auch Holländischen Gulden dürfen Sie nebenbei schon wagen, wenn die Rendite gegenüber den Schweizer Papieren wirklich attraktiv ist.

«Vielen Dank und auf Wiedersehen.»

«Auf Wiedersehen, Frau Huber.»

Dr. Emil Gwalter

# Baden<sup>+</sup>

bei Zürich  
Kurort mit Kultur  
und Kurzweil

---

## Pauschalpreis pro Woche Fr. 600.— netto

**7 Tage Vollpension** im Einzel- oder Doppelzimmer mit fliessend Warm- und Kaltwasser, Telefon.  
7 Eintritte ins moderne Hallen- und Freiluft-Thermalschwimmbad (direkt mit dem Hotel verbunden).  
Willkommens-Apéro – Solarium.

Diese Offerte ist gültig bis 31.12.90.  
Schneiden Sie diesen Coupon aus und senden Sie ihn an:

**OCHSEN** \*\*\*  
Badehotel Ochsen  
5400 Baden, Tel. 056/22 52 51  
Telex 828 278



Ich bin an Ihrer Offerte interessiert. Bitte bestätigen Sie mir eine Reservation

vom \_\_\_\_\_ bis \_\_\_\_\_ für \_\_\_\_\_ Person(en)

Name \_\_\_\_\_ Vorname \_\_\_\_\_

Adresse \_\_\_\_\_

PLZ \_\_\_\_\_ Ort \_\_\_\_\_ Tel. \_\_\_\_\_ ZTL \_\_\_\_\_