

# PIMCO

Your Global Investment Authority

---



## Maximierung des Ertragspotenzials

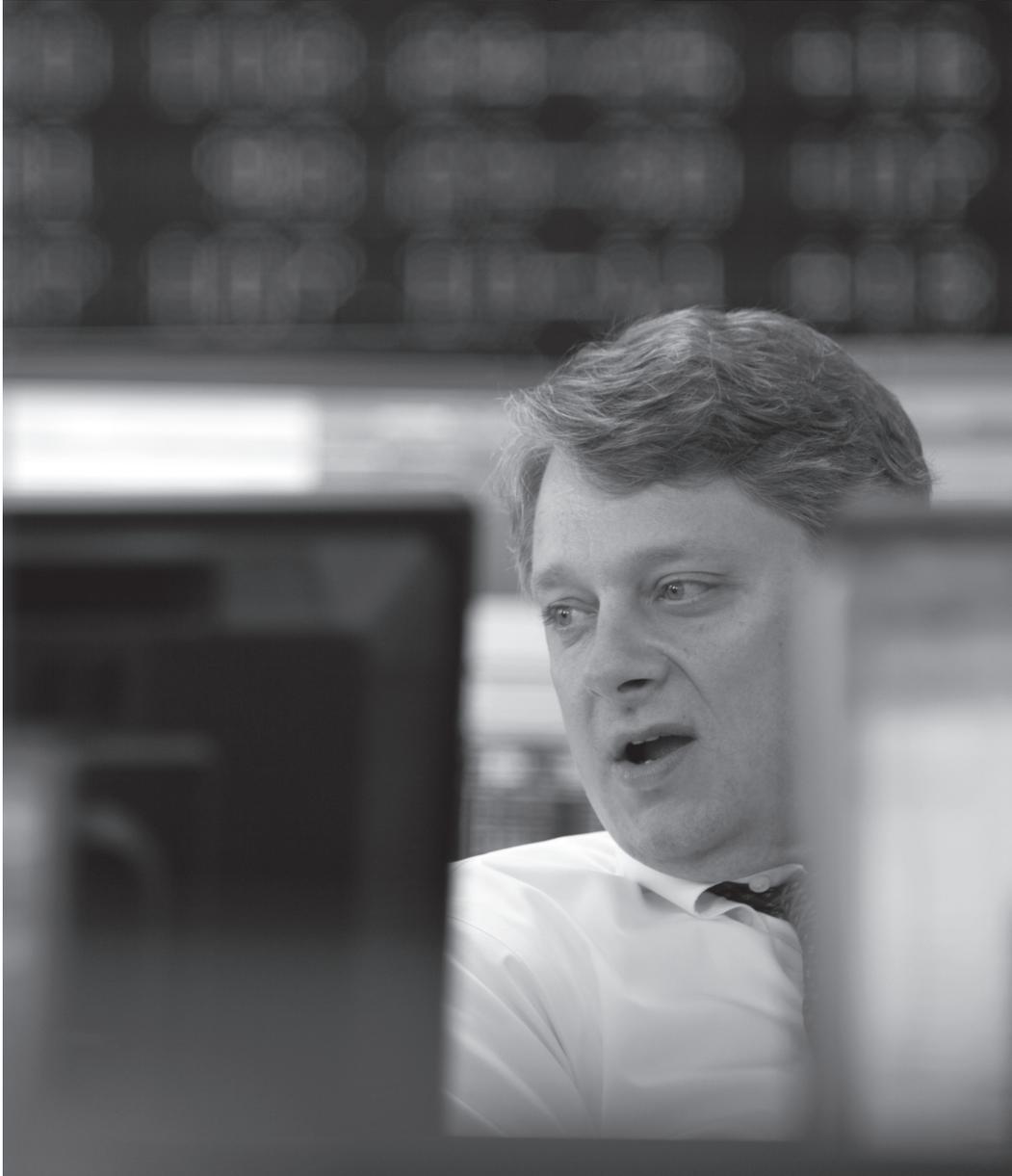
---

### Die Income-Strategie von PIMCO

Diese sektorübergreifende Anleihenstrategie, gemanagt von Dan Ivascyn und Alfred Murata, greift auf einen risikoorientierten Ansatz zurück um ein hohes, laufendes Einkommen zu erzielen.

Lösung:  
Income

---



# Erträge ohne Kompromiss

Für viele Anleger ist ein regelmäßiges Einkommen von grundlegender Bedeutung, um im Ruhestand ihre Wünsche realisieren zu können. Im heutigen Umfeld niedriger Zinsen liegt der Schlüssel zur Erzielung eines solchen nachhaltigen Einkommens in der Flexibilität und in der Ergreifung vielfältiger Anlagechancen.

## Zentrales Anlegerbedürfnis

Ein regelmäßiges Einkommen kann in vielen Portfolios einen hohen Stellenwert einnehmen. Um im Alter den erwünschten Lebensstandard erhalten zu können, ist für viele Anleger die Generierung eines hohen, laufenden Einkommens bedeutsam. Denn relativ konstante Anleiherträge können die Volatilität des Portfolios ausgleichen und einen wesentlichen Beitrag zum Gesamtertrag leisten - insbesondere in Zeiten mäßiger Kapitalzuwächse.

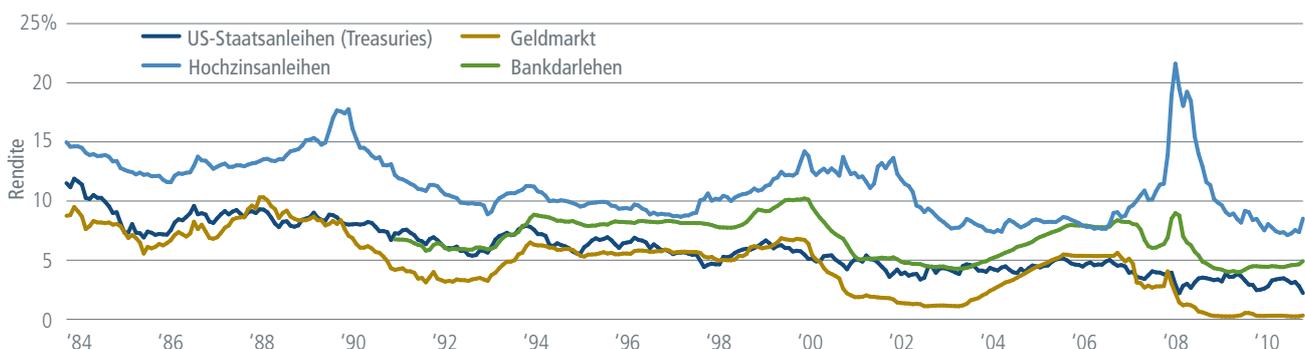
## Die Jagd nach höheren Erträgen kann mit zusätzlichen Risiken einhergehen

In Anbetracht der historisch niedrigen Anleihenrenditen sind Anleger auf der Suche nach Erträgen möglicherweise bereit, zu hohe Risiken in Kauf zu nehmen – eine Strategie, die das hart verdiente Kapital gefährden kann. Während risikoreichere Anlageinstrumente wie beispielsweise Aktien von Zeit zu Zeit mit höheren Erträgen einhergehen, unterliegen sie aus historischer Sicht ebenfalls größeren Schwankungen und sind zudem anfälliger für Marktshocks. Bei der Erzielung eines regelmäßigen Einkommens darf demnach auch der Erhalt des Anlagekapitals nicht außer Acht gelassen werden.

## Eine breitere Aufstellung kann von Vorteil sein

Angesichts der fortlaufenden Entwicklung des Anleihenmarkts und der stärkeren Differenzierung zwischen unterschiedlichen sowie innerhalb einzelner Marktsektoren ist für eine sorgfältige Einzeltitelauswahl zu plädieren. Bei diesem zukunftsbezogenen Ansatz beschränken sich die Anleger nicht auf ein einzelnes Segment des globalen Markts, sondern greifen auf ein breites Chancenspektrum zurück und generieren so einen stetigen Einkommensstrom. Auf diese Weise steigern sie ihr Ertragspotenzial und entgehen gleichzeitig dem Konzentrationsrisiko.

**Im gegenwärtigen Niedrigzinsumfeld und erhöhter Volatilität bei einer Reihe unterschiedlicher Anlageklassen spielen Flexibilität und die Nutzung eines breiten Anlagespektrums eine bedeutende Rolle**



Quelle: Bloomberg. Das Schaubild zeigt die Renditen von 1984 bis August 2011 der folgenden Wertpapiere: zehnjährige US-Staatsanleihen; Geldmärkte, abgebildet durch den 3-Monats LIBOR Index; Hochzinsanleihen, abgebildet durch den BofA Merrill Lynch High Yield Cash Pay Index; Bankdarlehen, abgebildet durch den Credit Suisse Leveraged Loan Index. Das Schaubild dient lediglich Illustrationszwecken und stellt keinen Indikator für die vergangene oder künftige Wertentwicklung eines PIMCO-Produkts dar.



## Die Income-Strategie von PIMCO

### Maximierung des Ertragspotenzials in jedem Marktumfeld

Diese Strategie wurde für Anleger konzipiert, die auf ein hohes, laufendes Einkommen angewiesen sind. Die Income-Strategie greift auf einen Risikomanagement-Ansatz zurück, um ein nachhaltiges Einkommen zu erzielen – eine Methode, die eine Identifizierung von Investmentchancen in sämtlichen Bereichen des globalen Anleihenuniversums anstrebt. Hauptziel der Strategie ist es, die laufenden Erträge zu maximieren, doch es soll auch der langfristige Kapitalzuwachs gesteigert werden. Ein solcher Total-Return-Ansatz schützt das angelegte Kapital und erhöht das langfristige Potenzial für einen Kapitalzuwachs. Die Möglichkeit, auf unterschiedliche Ertragsquellen zurückzugreifen, sowie der deutliche Fokus auf das Risikomanagement hat die Erzielung

attraktiver und regelmäßiger Ausschüttungen unter schwierigen Marktbedingungen begünstigt.

**Jedoch ist die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie und kein zuverlässiger Indikator für die künftige Performance.**

Lesen Sie im Folgenden mehr über die Besonderheiten der Income-Strategie von PIMCO, darunter:

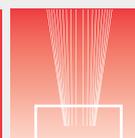
- Die Flexibilität, auf ein breites Spektrum globaler Anlagechancen zurückzugreifen
- Ein konservativer Risikomanagement-Ansatz
- PIMCOs umfangreiche Expertise in der Einzeltitelauswahl und der Ertragsgenerierung.

„Die Flexibilität der Strategie und ein robustes Kredit-Research erlauben es uns, dort zu investieren, wo sich attraktive, risikoadjustierte Chancen bieten.“

– Alfred Murata, Portfoliomanager

### Prioritäten von ertragsorientierten Anlegern:

- Stetige und absehbare Erträge
- Strategie mit Fokus auf hohe Qualität und geringe Risiken zur Verringerung der monatlichen Volatilität des Anlagekapitals
- Erhalt der Ersparnisse in sämtlichen Marktzyklen
- Monatliche Ertragszahlungen zu dem Zweck, die Ausgaben zu decken und das Renditeziel zu erreichen



Awards  
2013™

Morningstar Awards 2013©. Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Dan Ivascyn und Alfred Murata erhielten die Auszeichnung Morningstar Fixed Income Fund Manager of the Year 2013, (USA).

# Flexibilität, ein breites Anlagespektrum zu nutzen

Der sektorübergreifende Ansatz der Income-Strategie von PIMCO versetzt den Portfoliomanager in die Lage, in jeder Marktsituation die effektivsten Konzepte zur Einkommensgenerierung zu identifizieren, indem er auf unterschiedliche Ertragsquellen innerhalb des globalen Anlageuniversums zurückgreift. Aus diesem Grund lässt sich die Strategie als attraktive Alternative für eine langfristige Allokation in Anleihen heranziehen.

## Umfangreiches Spektrum an Ertragschancen

Die Income-Strategie von PIMCO verfügt über einen breiteren Anlagehorizont als die meisten anderen ertragsorientierten Strategien, da sie Engagements mit attraktivem Ertragspotenzial in diversen Sektoren des globalen Anleihenmarkts eingehen kann. Dazu zählen Schwellenländeranleihen, Mortgage- und Asset-Backed Securities sowie Unternehmensanleihen, die jeweils über einzigartige Ertrags- und Risikoprofile verfügen.

## Befähigung zu opportunistischem Handeln

Flexibilität stellt einen zentralen Bestandteil des Anlageprozesses dar.

So ist die Strategie nicht an bestimmte Anleihssektoren gebunden, wodurch die Sektorallokation im Verlauf der Zeit stark variieren kann. Darüber hinaus wird die Strategie opportunistisch gemanagt; dementsprechend kann der Manager die Gewichtung innerhalb eines Portfolios taktisch anpassen und somit jene Sektoren stärker gewichten, in denen sich je nach Marktumfeld attraktivere risikobereinigte Renditen erzielen lassen dürften. Aufgrund dieser Flexibilität kann das Portfolio auf Veränderungen der Wirtschafts- und Marktbedingungen reagieren und sich entsprechende Investmentchancen geschickt zunutze machen.

## Streben nach Konsistenz

Im Einklang mit sämtlichen PIMCO-Strategien vermeidet auch die Income-Strategie eine zu starke Konzentration der gehaltenen Positionen auf einzelne Sektoren. Auf diese Weise lässt sich sicherstellen, dass die Erträge nicht vorwiegend auf einem bestimmten Sektor oder einer bestimmten Strategie beruhen. Durch Einbeziehung unterschiedlicher Wertschöpfungsquellen verfolgen wir das Ziel, ein hohes und stetiges Ertragsniveau zu erwirtschaften. Wenngleich die bisherige Wertentwicklung keine Garantie für die künftige Performance darstellt, gelang es der Strategie in der Vergangenheit, bemerkenswert stabile monatliche Erträge zu erzielen.

## Zugang zu einem breiten Anleihenuniversum

In Anbetracht des umfangreicheren Anlagespektrums, das der Strategie im Vergleich mit zahlreichen anderen Strategien zur Einkommensgenerierung zur Verfügung steht, kann der Portfoliomanager auf der Suche nach attraktivem Ertragspotenzial auf unterschiedliche Sektoren des globalen Anleihenmarkts zurückgreifen..

	PIMCO Income-Strategie	Barclays Capital U.S. Aggregate Index
<b>Anleihenuniversum</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>US-Staatsanleihen (Treasuries)</li> <li>US- und andere Investment-Grade-Unternehmensanleihen</li> <li>Hochzinsanleihen</li> <li>Staatsanleihen ex-US</li> <li>Hypothekenbesicherte Wertpapiere</li> <li>Inflationsbesicherte Anleihen</li> <li>Bankdarlehen</li> <li>Yankee-Anleihen und Eurobonds</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Forderungsbesicherte Wertpapiere (Asset-backed Securities)</li> <li>Wandelanleihen</li> <li>Vorzugsaktien</li> <li>Staatsnahe Anleihen (Agencies)</li> <li>Schwellenländeranleihen</li> <li>Kommunalanleihen</li> <li>Fremdwährungsanleihen</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>US-Staatsanleihen (Treasuries)</li> <li>US-Investment-Grade-Anleihen</li> <li>Agency-Anleihen</li> <li>Hypothekenbesicherte Anleihen</li> <li>Forderungsbesicherte Wertpapiere</li> <li>Yankee-Anleihen</li> </ul>

## Konservativer Ansatz zur Ertragsmaximierung

Anstatt lediglich den höchsten Erträgen hinterherzujagen, ist die Income-Strategie von PIMCO durch ihren Fokus auf Qualität und Kapitalerhalt bestrebt, hohe und konstante Ausschüttungen zu erzielen.

### **Total-Return-Ansatz zur Maximierung des Ertragspotenzials**

Neben der Ertragsmaximierung ist das Portfoliomanagement darauf bedacht, einen Kapitalzuwachs sowie attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen. In diesem Sinne wird die Strategie bei der Suche nach den höchstmöglichen Erträgen für seine Anteilhaber niemals die Qualität oder die Sicherheit des Anlagekapitals aufs Spiel setzen.

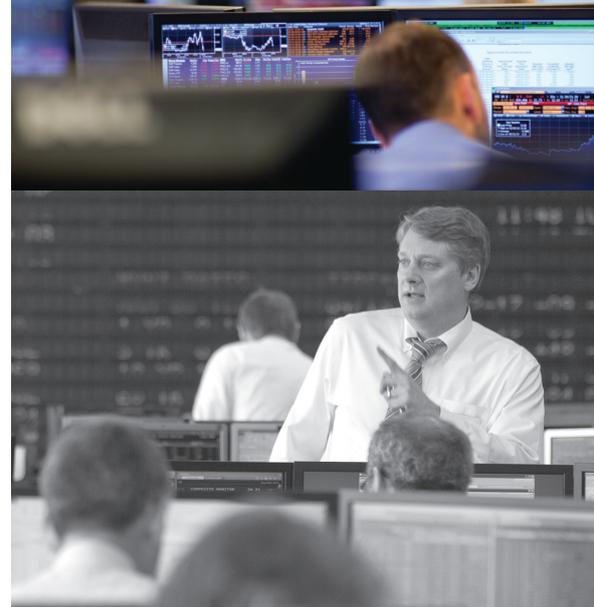
### **Fokus auf Qualität und eine mittlere Portfolioduration**

Bei der Erzielung von Renditen wird die Strategie keine Anlagen tätigen, die PIMCO als übermäßig risikoreich erachtet. Während die Strategie in Wertpapiere mit Rating unterhalb des Investment-Grade investieren kann, ist die Allokation in Hochzinspapiere auf nicht mehr als die Hälfte des Portfolios beschränkt. Zudem wird eine mittlere durchschnittliche Portfolioduration zwischen null und acht Jahren angestrebt, wodurch die Anfälligkeit

für Zinsbewegungen gegenüber Anleihen mit längeren Laufzeiten reduziert wird. Zur gleichen Zeit befähigt uns diese Durationsspanne, das Zinsengagement des Portfolios entsprechend den internen Prognosen von PIMCO anzupassen.

### **Anwendung rigoroser Risikokontrollen**

Wir sind überzeugt, dass negative Überraschungen unbedingt vermieden werden müssen, wenn ein langfristig hohes, laufendes Einkommen gewährleistet werden soll. Aus diesem Grund bedient sich die Strategie unserer umfangreichen Analysen und hält sich auf diese Weise von Sektoren, Wertpapierstrukturen und Unternehmen fern, die PIMCOs Ansicht nach mit erhöhten Risiken behaftet sind. Des Weiteren wendet die Strategie sämtliche strikten Risikomanagementkontrollen des Unternehmens an: Alle Portfolios werden regelmäßig evaluiert und firmeneigenen Analyseprozessen unterzogen.



---

„Anleger, die ihr Anlagekapital erhalten wollen, sollten ihr Anlagespektrum ausweiten. So können sie von möglichen Renditesteigerungen profitieren, ohne erheblich höhere Risiken in Kauf nehmen zu müssen. Bei PIMCO nehmen wir Investmentchancen rund um den Globus wahr.“

–Dan Ivascyn, Portfoliomanager

---

# Rückhalt dank der Ressourcen und der Expertise von PIMCO

PIMCO verfügt über mehr als vier Jahrzehnte Erfahrung im Management von Fixed-Income-Portfolios. Unsere umfangreiche Expertise, unser bewährter Anlageprozess und unsere globalen Ressourcen kommen der PIMCO Income-Strategie zugute.

## Disziplinierter langfristiger Anlageprozess

Die Income-Strategie greift auf die gleichen unternehmensweiten Prognosen und Anlagestrategien zurück, die auch bei unseren anderen Produkten zum Einsatz kommen, und wendet diese auf eine Weise an, die aus Sicht der Einkommensgenerierung effizient ist. Die Allokationsstrategie beruht auf unserem drei- bis fünfjährigen globalen Ausblick, der im Zuge der Identifizierung langfristiger ökonomischer, sozialer und politischer Trends entsteht, die einen dauerhaften Einfluss auf die Anlageerträge ausüben könnten. Dieser langfristige Ausblick wird durch PIMCOs Investment-Komitee anschließend in Anlagerichtlinien übertragen, die

ausschlaggebend für die lang- und kurzfristige Portfoliositionierung sind.

## Bottom-up-orientierte Einzeltitelauswahl

Der Auswahlprozess für Anleihen basiert auf Bottom-up-Strategien, die uns eine Identifizierung von unterbewerteten Einzeltiteln sowie von Titeln mit einem höheren Ertragspotenzial ermöglichen. Zu diesen Strategien zählen die Einzeltitelanalyse sowie die analytische Modellierung, die uns strukturelle Ineffizienzen, Fehlbewertungen am Markt sowie weitere kurzfristige Anlagechancen aufzeigt. Des Weiteren bringen wir einzigartige Anlageverfahren zum Einsatz, die eine Maximierung der ausschüttbaren Erträge anstreben. Durch unseren

Schwerpunkt auf langfristige Anlagen verfolgen wir das Ziel, dauerhaft ein hohes, laufendes Einkommen zu generieren, während die Portfoliorisiken auf einem akzeptablen Niveau gehalten werden.

## Erfahrene Manager und ein spezialisiertes globales Team

PIMCO zählt zu den führenden Unternehmen, die Anlagen in Sektoren wie Mortgage-Backed Securities und Schwellenländeranleihen tätigen, und beschäftigt Spezialisten für nahezu alle Sektoren der globalen festverzinslichen Anlageprodukte. Zur Identifizierung der attraktivsten Ertragschancen greifen die Portfoliomanager Dan Ivascyn und Alfred Murata auf die Erkenntnisse dieses umfangreichen globalen Teams zurück.

## Top-down-orientiert Mehrwert schaffen

Der Anlageprozess von PIMCO, der in den vergangenen 40 Jahren kontinuierlich weiterentwickelt wurde, kombiniert die Bottom-up-Analyse mit einem top-down-orientierten globalen Ausblick. Dieser wird von einem der erfahrensten Analystenteams der Branche erstellt.

### Foren

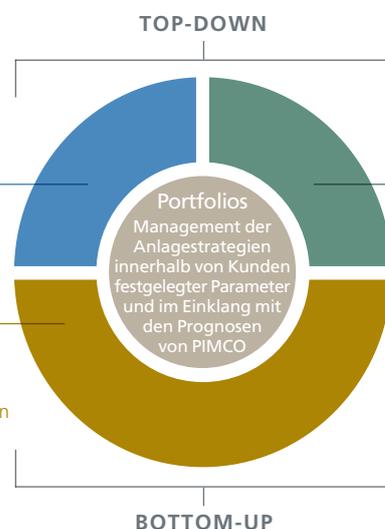
Bestimmung der strategischen Grundausrichtung im jährlich stattfindenden „Secular Forum“ sowie Feinjustierung der strategischen Grundausrichtung durch die Identifizierung kurzfristiger Trends im quartalsweise stattfindenden „Cyclical Forum“

### Portfolio-manager

Entwicklung und Umsetzung von Portfoliostrategien durch die Kombination von Bottom-up- und Top-down-in aktiv-gemanagten Portfolios

### Investment-Komitee

Formulierung konkreter Anlagerichtlinien auf Basis makroökonomischer Prognosen



Weitere Informationen über die Income-Strategie von PIMCO finden Sie unter [pimco.de/income](https://www.pimco.de/income).

**PIMCO Europe Ltd.**, PIMCO Europe Ltd. Amsterdam Branch und PIMCO Europe Ltd - Italy sind von der Financial Services Authority (25 The North Colonnade, Canary Wharf, London E14 5HS) in Großbritannien zugelassen und werden von dieser beaufsichtigt. PIMCO Europe Ltd. Amsterdam Branch unterliegt zusätzlich der Aufsicht durch die AFM in den Niederlanden. PIMCO Europe Ltd - Italy ist darüber hinaus von der CONSOB in Übereinstimmung mit Artikel 27 des italienischen konsolidierten Finanzgesetzes reguliert. Die Dienstleistungen und Produkte, die PIMCO Europe Ltd. anbietet, sind ausschließlich für professionelle Kunden gemäß der Definition des Financial Services Authority Handbuchs verfügbar. Sie stehen individuellen Investoren nicht zur Verfügung, die sich nicht auf dieses Material verlassen sollten. | **PIMCO Deutschland GmbH** ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main) in Deutschland gemäß §32 des Gesetzes über das Kreditwesen in Deutschland zugelassen und von dieser beaufsichtigt. Die Dienstleistungen und Produkte, die PIMCO Deutschland GmbH anbietet, sind ausschließlich für professionelle Kunden gemäß § 31a Abs. 2 des Wertpapierhandelsgesetzes zugänglich. Sie stehen individuellen Investoren nicht zur Verfügung, die sich nicht auf dieses Material verlassen sollten. **Die vergangene Wertentwicklung ist keine Garantie und kein zuverlässiger Indikator für künftige Ergebnisse.** Anlagen am Anleihenmarkt unterliegen bestimmten Risiken wie z.B. Markt-, Zins-, Emittenten-, Bonitäts- und Inflationsrisiken; Aktien können sowohl wegen der tatsächlichen als auch der empfundenen allgemeinen Markt-, Konjunktur- und Branchenbedingungen an Wert verlieren. Anlagen in auf Fremdwährungen lautende und/oder domizilierte Wertpapiere bergen erhöhte Risiken aufgrund von Wechselkurschwankungen sowie wirtschaftlicher und politischer Risiken, die sich bei Investments an Schwellenländermärkten noch erhöhen können. Derivate können mit bestimmten Kosten und Risiken wie dem Liquiditäts-, Zins-, Markt-, Bonitäts- und Managementrisiko sowie dem Risiko verbunden sein, dass eine Position nicht zu optimalen Kondition glattgestellt werden kann. Bei Anlagen in Derivate können die Verluste den Anlagebetrag überschreiten. Swaps sind eine Art Derivat; in Ermangelung zentraler Börsen oder Märkte für Swap-Geschäfte werden manche Swaps bei Clearingstellen gehandelt, so dass sie in der Regel weniger liquide als börsengehandelte Instrumente sind. Äußerungen, die Trends der Finanzmärkte betreffen, werden aufgrund der aktuellen Marktsituation getroffen, die aber einem ständigen Wandel unterworfen sind. Es wird keine Garantie dafür gegeben, dass die oben genannten Szenarien bei allen Marktgegebenheiten funktionieren und jeder Investor sollte möglichst langfristig investieren, vor allem während Marktabschwächungsphasen. Dieses Material gibt die Meinung des Managers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung wieder, aber nicht unbedingt die der PIMCO Gruppe. Sie stellt keine Empfehlung für eine bestimmte Wertpapierstrategie oder ein bestimmtes Anlageprodukt dar und es wird keine Garantie dafür gegeben, dass die oben genannten Szenarien definitiv eintreten werden. Die vom Manager geäußerten Ansichten können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Diversifikation sichert nicht vor Verlusten. Die hier enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten. Jedoch wird keine Gewähr für deren Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Diese Veröffentlichung dient ausschließlich zu Informationszwecken und sollte nicht als Anlageberatung oder als ein Angebot zum Verkauf eines Wertpapiers verstanden werden. Ohne ausdrückliche schriftliche Erlaubnis darf kein Teil dieser Veröffentlichung in irgendeiner Form vervielfältigt oder in anderen Publikationen zitiert werden. PIMCO ist in den Vereinigten Staaten von Amerika und weltweit ein Warenzeichen oder eine eingetragene Marke von Allianz Asset Management of America L.P. THE NEW NEUTRAL und YOUR GLOBAL INVESTMENT AUTHORITY sind in den Vereinigten Staaten von Amerika und weltweit Warenzeichen oder eingetragene Marken von Pacific Investment Management Company LLC. © 2014, PIMCO.

## Über PIMCO

PIMCO ist eine führende globale Investmentmanagementgesellschaft mit Niederlassungen in zwölf Staaten in Nord- und Südamerika, Europa und Asien. PIMCO wurde 1971 gegründet und bietet ein breites Spektrum an Anlagelösungen für Millionen Anleger weltweit, um sie beim Erreichen ihrer Anlageziele zu unterstützen. Unser Ziel ist es, attraktive Renditen zu generieren bei gleichzeitig strengem Risikomanagement und der Ausrichtung auf langfristige, nachhaltige Erträge.

---

### London

PIMCO Europe Ltd  
11 Baker Street  
London W1U 3AH, Großbritannien  
+44 20 3640 1000

---

### Amsterdam

PIMCO Europe Ltd, Amsterdam Branch  
Schiphol Boulevard 315, Tower A6  
1118 BJ Luchthaven Schiphol, Niederlande  
+31 (0) 20 655 4710

---

### Mailand

PIMCO Europe Ltd - Italy  
Largo Richini 6  
20122 Mailand, Italien

---

### München

PIMCO Deutschland GmbH  
Seidlstr. 24-24a  
80335 München, Deutschland  
+49 (0) 89 1221 90

---

### Zürich

PIMCO (Schweiz) GmbH  
Dreikönigstrasse 31a  
8002 Zürich, Schweiz  
+41 (0) 44 208 3867

---

### Hongkong

---

### Newport Beach Firmenzentrale

---

### New York

---

### Rio de Janeiro

---

### Singapur

---

### Sydney

---

### Tokio

---

### Toronto

[pimco.de](http://pimco.de)

# PIMCO