

P I M C O

Inflations-Indexierte Anleihen

7. Juni 2018

---

# TELOS

## Wiesbadener Investorentag

Ausschließlich für professionelle Anleger

A company of Allianz 



# Wichtige Informationen

---

## **Ausschließlich für professionelle Anleger**

Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte und Dienstleistungen stehen ausschließlich professionellen Investoren (gemäß § 67 Abs. 2 Wertpapierhandelsgesetz) zur Verfügung. Dieses Dokument ist kein öffentliches Zeichnungsangebot und nicht für Privatanleger bestimmt. Die hierin geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile unseres Hauses dar, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können; das Gleiche gilt für Aussagen zu Finanzmarktrends auf Grundlage aktueller Marktbedingungen. Die hier präsentierten Informationen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten, wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit.

**PIMCO Deutschland GmbH** (HRB 192083, Seidlstr. 24–24a, 80335 München, Deutschland), PIMCO Deutschland GmbH Italian Branch (Gesellschaftsregister Nr. 10005170963) und PIMCO Deutschland GmbH Swedish Branch (SCRO Reg. No. 516410-9190) sind in Deutschland von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main) gemäß §32 des Gesetzes über das Kreditwesen (KWG) zugelassen und werden von dieser beaufsichtigt. Die Zweigniederlassung in Italien und Schweden werden zusätzlich von der Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) gemäß § 27 des italienischen konsolidierten Finanzgesetzes bzw. der schwedischen Finanzmarktaufsicht (Finansinspektionen), insbesondere in Bezug auf Wohlverhaltenspflichten beaufsichtigt. Die Dienstleistungen von PIMCO Deutschland GmbH sind nur für professionelle Kunden, wie in § 67, Absatz 2 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) definiert, erhältlich. Sie stehen Privatanlegern nicht zur Verfügung, und diese sollten sich nicht auf die vorliegende Mitteilung verlassen.

(Präsentiert in Deutschland.)

# Kurzporträt

---

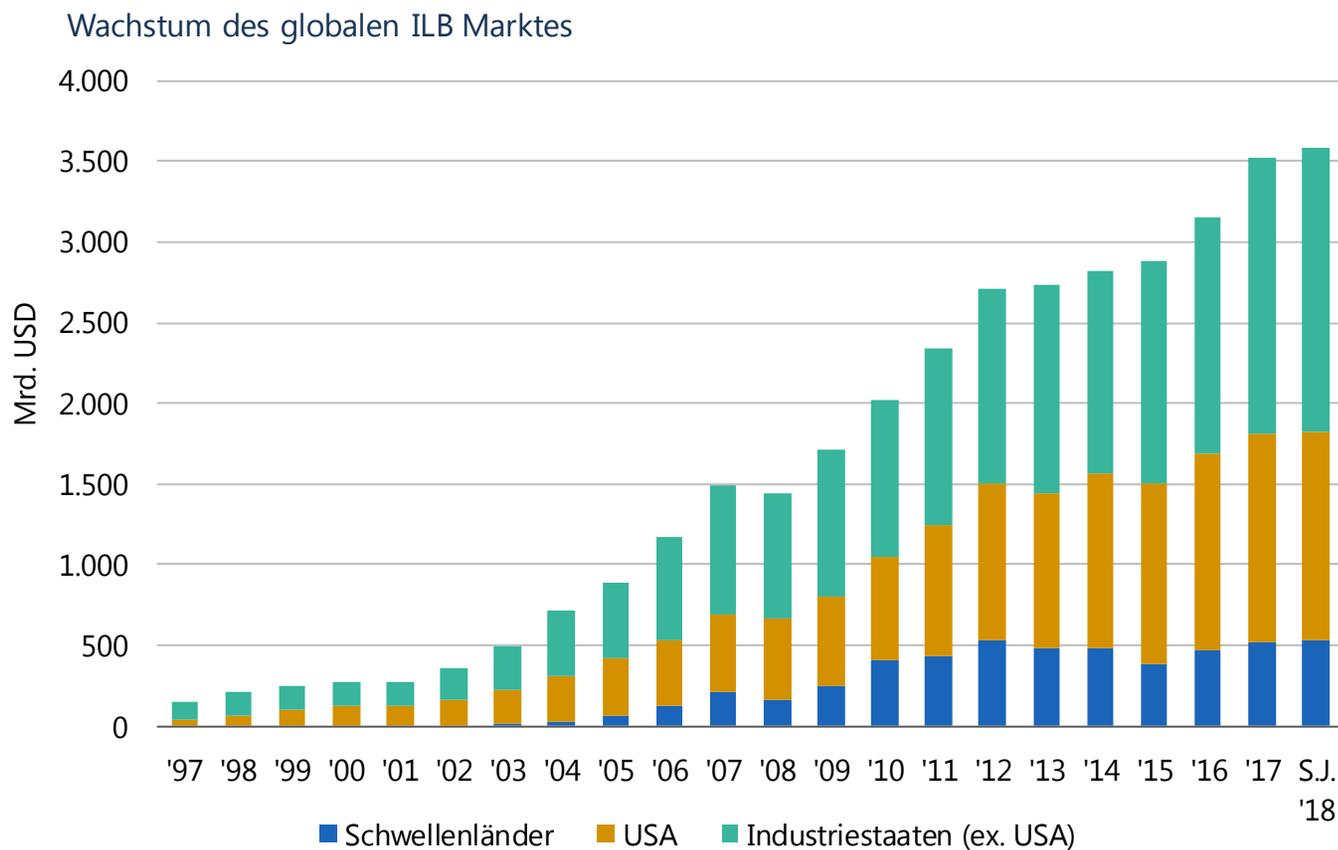


## **Michael Althof**

Michael Althof ist Senior Vice President und Portfoliomanager in München mit Schwerpunkt auf Real-Return-Strategien. Als Mitglied des PIMCO-Teams für Real-Return-Strategien ist er für das Management von Mandate mit europäischen und globaler inflationsindexierten Anleihen verantwortlich und im Management von Rohstoffportfolios involviert. Er kam 2004 zu PIMCO. Er verfügt über 14 Jahre Erfahrung im Anlagegeschäft und einen Master mit Schwerpunkt Finanzen der Ecole Supérieure de Commerce in Paris. Darüber hinaus verfügt er über ein Certificate in Quantitative Finance (CQF).

# Der globale Markt für inflationsgebundene Anleihen ist vielfältig und wächst

- Der globale Markt für inflationsgebundene Anleihen (ILBs) wächst weiter



Stand: 30. April 2018

QUELLE: Bestandteile des Barclays Universal Government Inflation-Linked All Maturities Bond Index

Der Barclays Universal Government Inflation-Linked All Maturities Bond Index umfasst keine inflationsgebundenen Anleihen mit einer Restlaufzeit von unter einem Jahr

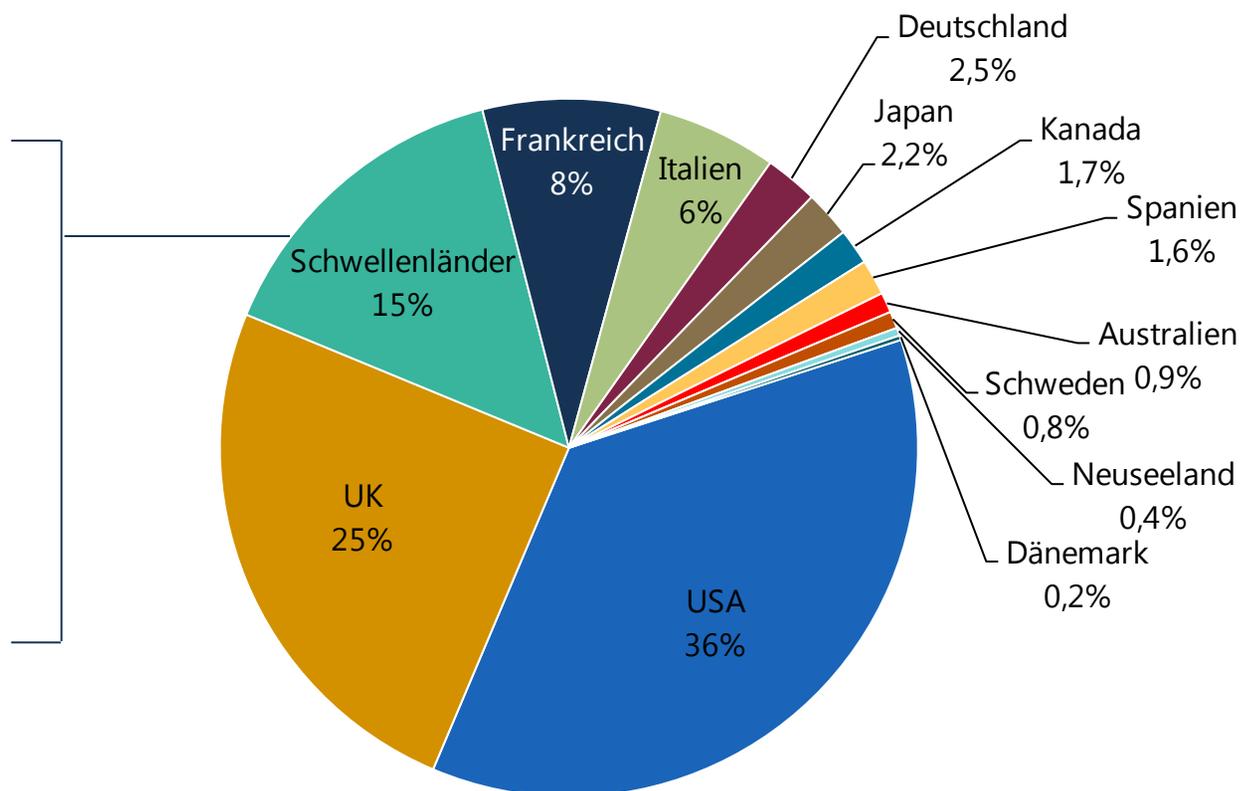
Weitere Informationen zu Index, Aussichten und Risiken finden Sie im Anhang.

# Der globale Markt für inflationsgebundene Anleihen ist vielfältig und wächst

- Vielfalt bei den Emittenten der einzelnen Länder schafft Relative-Value-Chancen

Bloomberg Barclays Universal Government Inflation-Linked All Maturities Bond Index - Länderaufteilung

<b>Brasilien</b>	51,9%
<b>Mexiko</b>	15,5%
<b>Israel</b>	10,2%
<b>Südafrika</b>	7,9%
<b>Türkei</b>	7,8%
<b>Südkorea</b>	2,0%
<b>Argentinien</b>	1,5%
<b>Chile</b>	1,4%
<b>Thailand</b>	1,3%
<b>Polen</b>	0,3%
<b>Kolumbien</b>	0,3%



Stand: 30. April 2018

QUELLE: Bestandteile des Barclays Universal Government Inflation-Linked All Maturities Bond Index

Der Barclays Universal Government Inflation-Linked All Maturities Bond Index umfasst keine inflationsgebundenen Anleihen mit einer Restlaufzeit von unter einem Jahr

Weitere Informationen zu Index, Aussichten und Risiken finden Sie im Anhang.

# ILB-Märkte im Vergleich

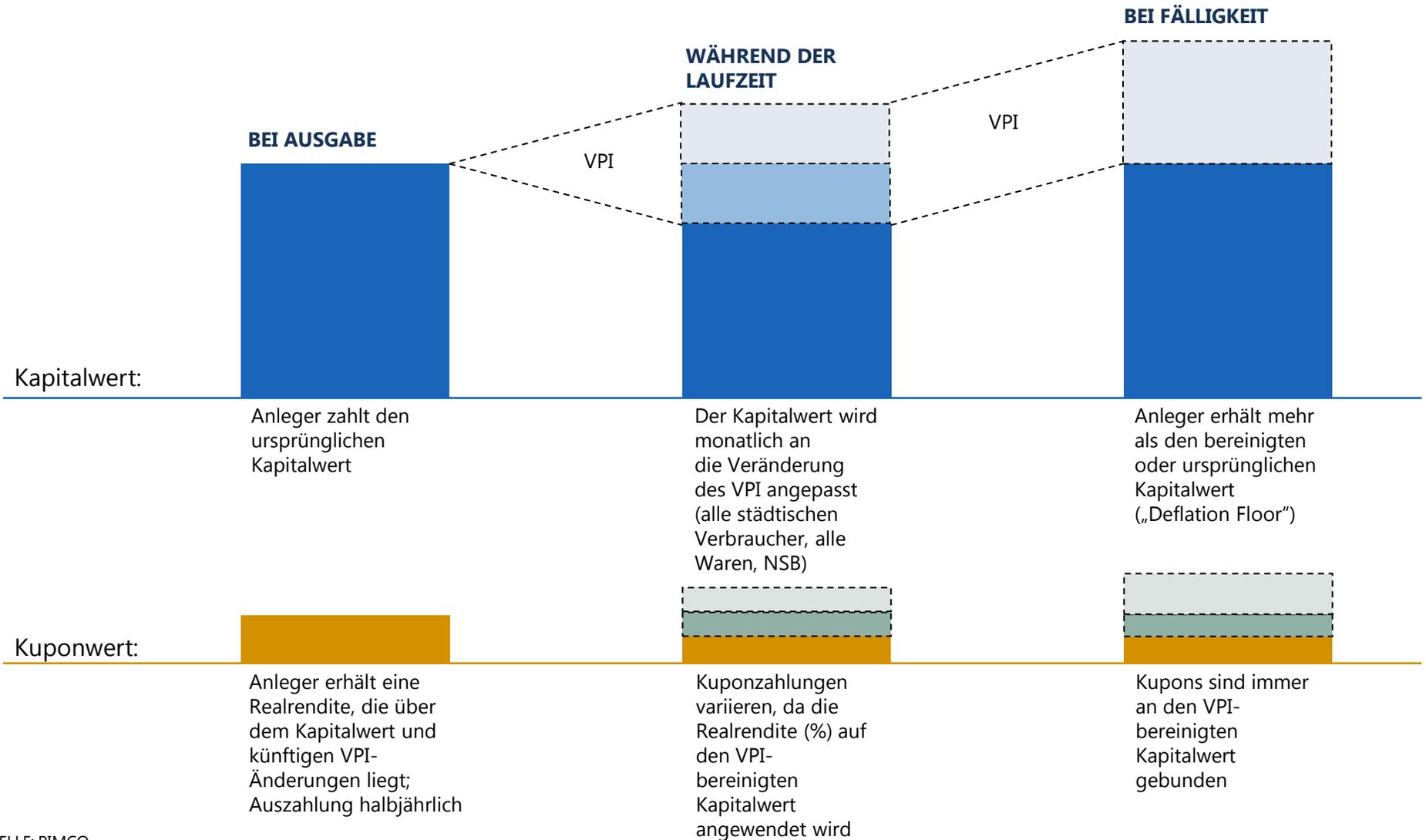
Markt	Länder-rating	Index	Zeitliche Verzögerung (Monate)	Kuponfrequenz	Deflation Floor	Marktvolumen (Mrd. USD)	Auflage des ILB Marktes
Argentinien	B	CER Consumer Price Index	1–3	Monatlich oder halbjährlich	Nein	\$8,1	2003
Australien	AAA	Australian CPI	6	Quartalsweise	Kupon oder Par	\$34,0	1985
Brasilien	BB	IPCA Index	Bis zu 4 Wochen	Halbjährlich	Nein	\$286,4	1964
Kanada	AAA	Canadian CPI NSA	2–3	Halbjährlich	Nein	\$59,3	1991
Chile	A	Chilean CPI (UF)	1	Halbjährlich	Nein	\$7,5	1966
Kolumbien	BBB	Colombian CPI (UVR)	1	Jährlich	Nein	\$1,4	1967
Dänemark	AAA	Danish CPI NSA	2-3	Jährlich	Par	\$7,8	2012
Frankreich	AA	French CPI ex-tobacco	2–3	Jährlich	Par	\$293,3	1998
		Euro HICP ex-tobacco					
Deutschland	AAA	Euro HICP ex-tobacco	2–3	Jährlich	Par	\$88,8	2006
Israel	A+	Israel CPI	Bis zu 1,5	Jährlich	Einige mit Kupon und Par Floor	\$55,0	1955
Italien	BBB	Euro HICP ex-tobacco	2–3	Halbjährlich	Par	\$197,4	2003
Japan	A	Japan CPI ex-fresh food	2–3	Halbjährlich	Einige mit Par Floor	\$79,9	2004
Mexiko	BBB+	UDI Index	Bis zu 2 Wochen	Halbjährlich	Nein	\$83,2	1996
Neuseeland	AA	New Zealand CPI	6	Quartalsweise	Kupon und Par	\$13,5	1995
Polen	A-	Polish CPI	2–3	Jährlich	Par	\$1,5	2003
Südafrika	BB+	South Africa CPI NSA	3–4	Halbjährlich	Par	\$45,2	2000
Südkorea	AA-	Korean CPI	2–3	Halbjährlich	Nein	\$10,6	2007
Spanien	A-	Euro HICP ex-tobacco	2-3	Jährlich	Par	\$59,5	2014
Schweden	AAA	Swedish CPI NSA	2–3	Jährlich oder Zero Kupon	Einige mit Par Floor	\$28,9	1994
Thailand	BBB+	Thailand CPI All Items	2-3	Halbjährlich	Par	\$6,9	2011
Türkei	BB+	Turkish CPI	2–3	Halbjährlich	Par	\$42,1	2007
UK	AA	Retail Price Index (RPI)	2–3	Halbjährlich	Nein	\$272,9	1981
USA	AAA	US CPI NSA	2–3	Halbjährlich	Par	\$1.289,8	1997

Stand: 31. März 2018

QUELLE: Bloomberg, Fitch

Weitere Informationen zu Kreditqualität, Index und Risiko finden Sie im Anhang.

# Funktionsweise von ILBs: Kapital und Kupons vor Inflation schützen



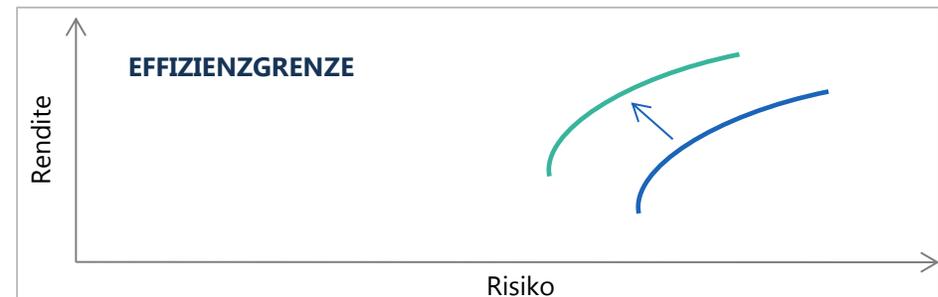
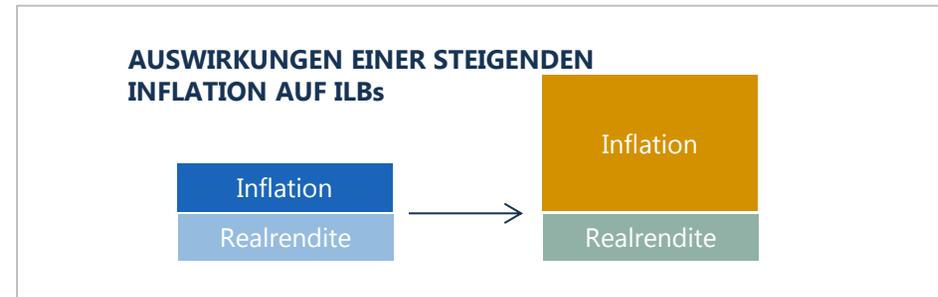
QUELLE: PIMCO

Das Beispiel dient lediglich der Veranschaulichung. NSB: Nicht saisonbereinigt  
Weitere Informationen zu Risiken finden Sie im Anhang.

# Potenzielle Anlagevorteile von ILBs

## Es geht nicht nur um Inflation

- ILBs können eine vorhersehbare Realrendite erzielen, die unabhängig vom Inflationsniveau höher als die Inflationsrate ausfällt
- Da ILBs gegen Inflation abgesichert sind, haben sie sich für gewöhnlich als weniger volatil als vergleichbare Nominalanleihen erwiesen
- ILBs weisen eine positive Korrelation mit der Inflation und normalerweise eine geringe Korrelation mit anderen Anlageklassen auf und bieten daher potenzielle Diversifizierungsvorteile



QUELLE: PIMCO  
Weitere Informationen zu Anlagestrategie und Risiken finden Sie im Anhang.

# Faktoren, die die ILB-Performance beeinflussen



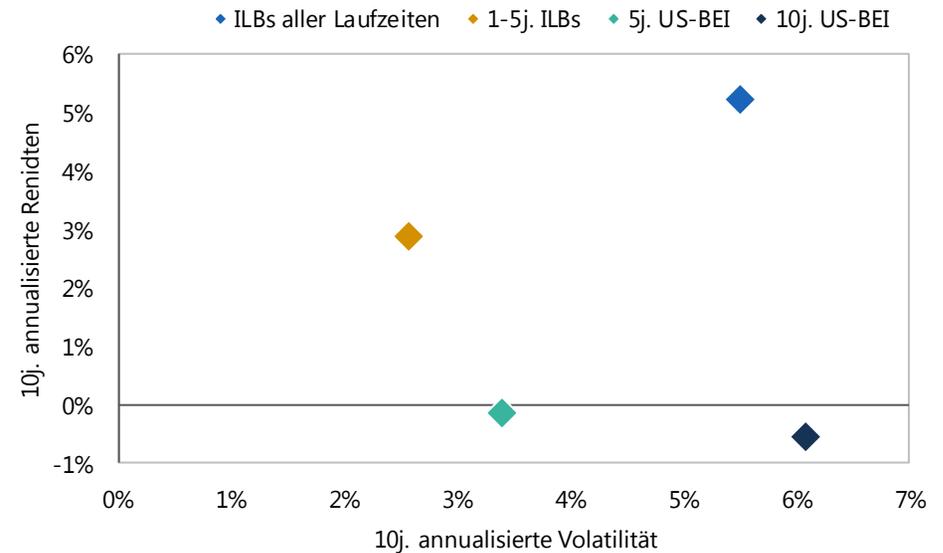
QUELLE: PIMCO

**Nur zur Veranschaulichung.**

Inflationsgebundene Anleihen (ILBs) werden von der jeweils ausgebenden Regierung garantiert, Portfolios jedoch nicht. Werden ILBs bis zu ihrer Fälligkeit gehalten, bieten sie eine feste Rendite und einen festen Kapitalwert. Weitere Informationen zu Risiken finden Sie im Anhang.

# Globale ILBs und Breakeven-Inflationsrate im Kontext der Asset-Allokation

- In der Vergangenheit boten globale ILBs defensive Portfolioeigenschaften: Risiko und Erträge ähnlich denen von Nominal-Anleihen, dabei geringe Korrelation mit Aktien sowie mit anderen risikoreicheren Anlagen.
- Historisch war die reale Verzinsung, und weniger die Breakeven-Inflationsrate, für den positiven Carry und die niedrige Korrelation mit risikoreicheren Anlagen verantwortlich. In der Zukunft könnten sich diese Verhältnisse ändern.



	ILBs aller Laufzeiten			
Korrelation	ILBs aller Laufzeiten	1-5j. ILBs	5j. US-BEI	10j. US-BEI
ILBs aller Laufzeiten	1,00	0,74	0,31	0,19
1-5j. ILBs	0,74	1,00	0,62	0,55
5j. US-BEI	0,31	0,62	1,00	0,86
10j. US-BEI	0,19	0,55	0,86	1,00
SPX	<b>0,19</b>	<b>0,30</b>	<b>0,51</b>	<b>0,52</b>
Global Agg	0,75	0,40	-0,16	-0,28

Stand: 30. September 2016

QUELLE: Bloomberg, Barclays, PIMCO

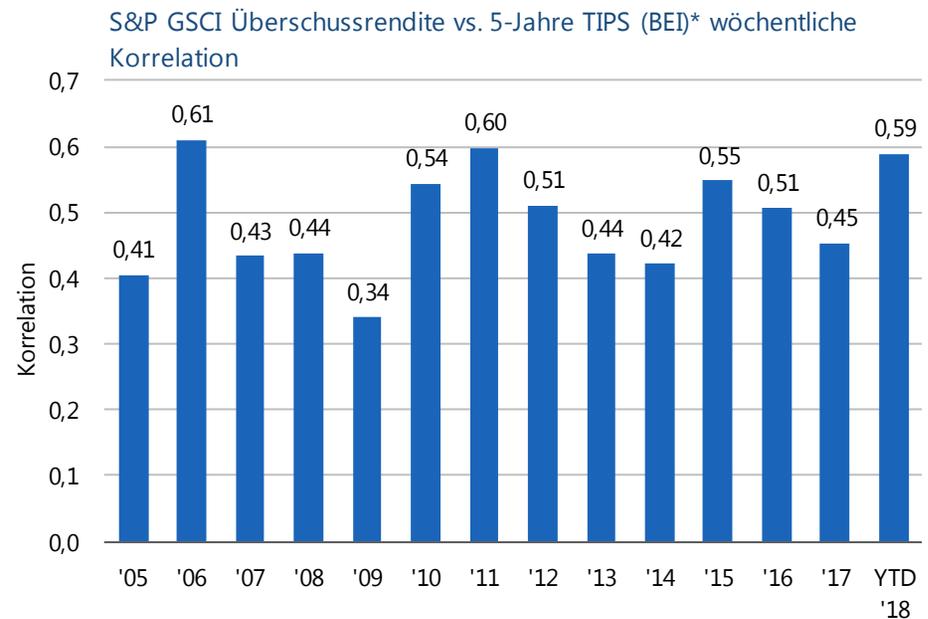
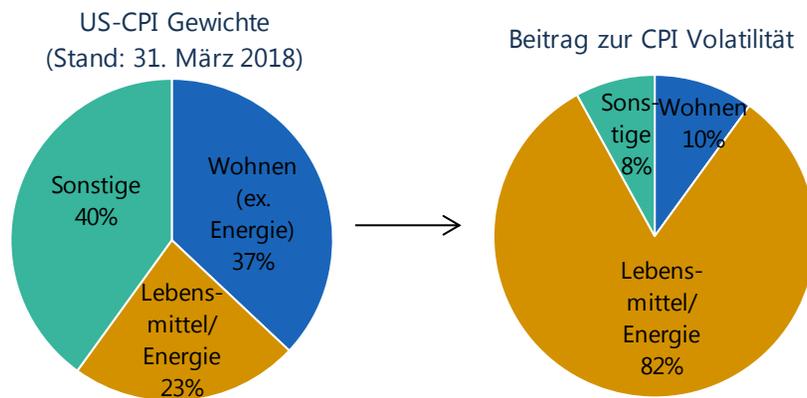
Korrelationen basieren auf monatlichen Renditen 10-jähriger Anleihen, annualisierte Renditen und Volatilität basieren auf monatlichen Erträgen

ILBs alle Laufz. = Barclays WGILB Index; ILBs 1-5yr = Barclays WGILB 1-5yr Index; US 5yr BEI = Barclays US 5yr Breakeven Index; US 10yr BEI = Barclays US 10yr Breakeven Index; SPX = S&P500 Index; Global Agg = Barclays Global Aggregate Index. Alle Indizes in USD oder in USD abgesichert.

Weitere Informationen zu Korrelationen, Index und Risiken finden Sie im Anhang.

# PIMCOs Rohstoff-Know-how kann einen Wettbewerbsvorteil schaffen in den Bereichen TIPS/ILB-Verwaltung

- Die Rohstoffpreise führen tendenziell zu den meisten kurzfristigen Schwankungen bei der Messung des Preisniveaus.
- Wir glauben, dass das Verständnis der Rohstoffmärkte für die richtige Positionierung in inflationsgeschützten Anleihenportfolios (ILB) entscheidend ist.
- Kurzfristige Korrelationen zwischen der Entwicklung der Rohstoffpreise und der Break-even-Inflation (BEI)\* sind gestiegen, da die Anleger ihren Zusammenhang erkannt haben.



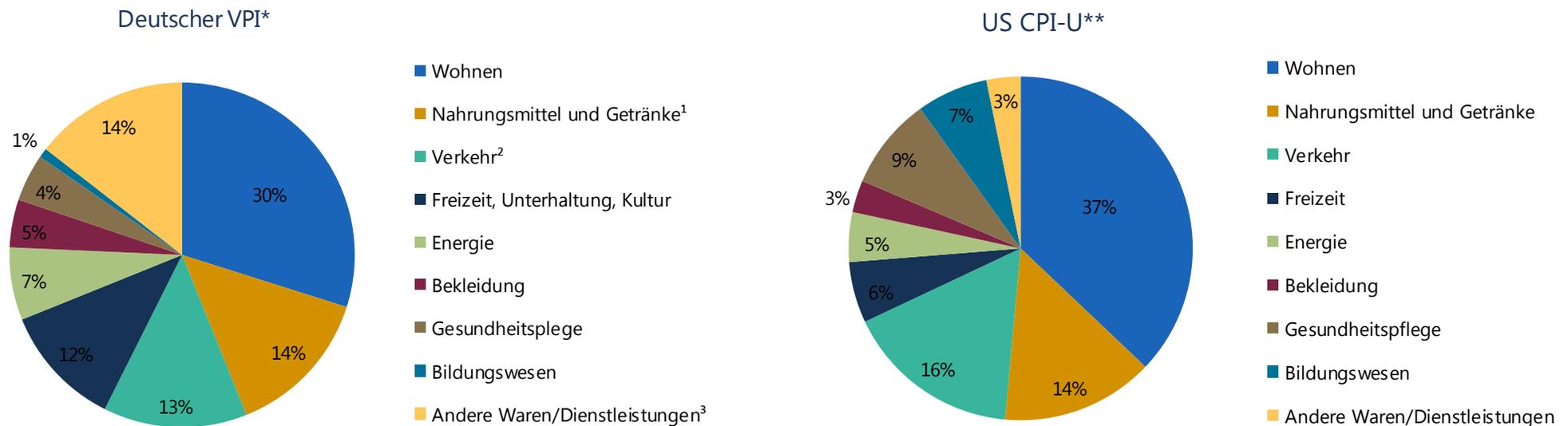
Stand: 31. März 2018

QUELLE: Bloomberg, Goldman Sachs

\*Definiert als Differenz zwischen der nominalen Rendite einer festverzinslichen Anlage und der realen Rendite (fester Spread) einer inflationsgeschützten Anlage mit ähnlicher Laufzeit und Bonität. Weitere Informationen zu Korrelation, Index, Ausblick und Risiko finden Sie im Anhang.

# Die US-Inflationsrate hängt im Vergleich zur deutschen Inflationsrate stärker von der Mietpreisentwicklung ab

- Vergleich des deutschen Verbraucherpreisindex mit dem US-CPI



QUELLE: Statistisches Bundesamt, U.S. Bureau of Labor Statistics.

\* Wägungsschema zum Basisjahr 2010

\*\* All Items Consumer Price Index for All Urban Consumers (CPI-U); Stand: Dezember 2017; basierend auf den festgelegten Gewichten von 2015-2016

<sup>1</sup> inkl. Alkohol und Tabak

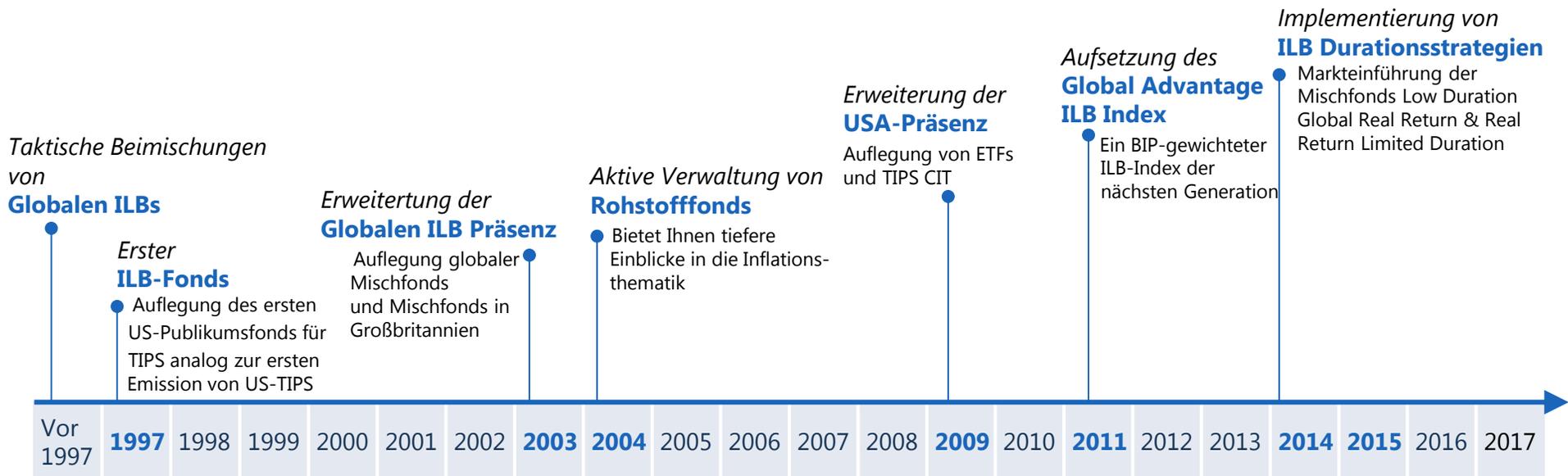
<sup>2</sup> inkl. Kraftstoff

<sup>3</sup> inkl. Beherbergung und Gaststätten, Nachrichtenübermittlung und Sonstige

# PIMCO hat seine Führungsposition bei TIPS/ILBs ausgebaut

## PIMCO heute:

- Einer der größten Manager für inflationsgeschützte Anleihen (ILBs) mit einem verwalteten Vermögen von über 56 Mrd. US-Dollar
- Team aus vier Portfoliomanagern für inflationsgebundene Anleihen mit über 50 Jahren Erfahrung
- Einbindung des Inflation Desk mit insgesamt neun Portfoliomanagern für inflationsgeschützte Anleihen und Rohstoffe in PIMCOs Anlageprozess
- Bietet eine Reihe von Produkten, darunter spezielle inflationsgeschützte US-Anleihen-Produkte (TIPS) sowie inflationsgeschützte Anleihenprodukte mit globalem und auf die Schwellenländer gerichtetem Fokus

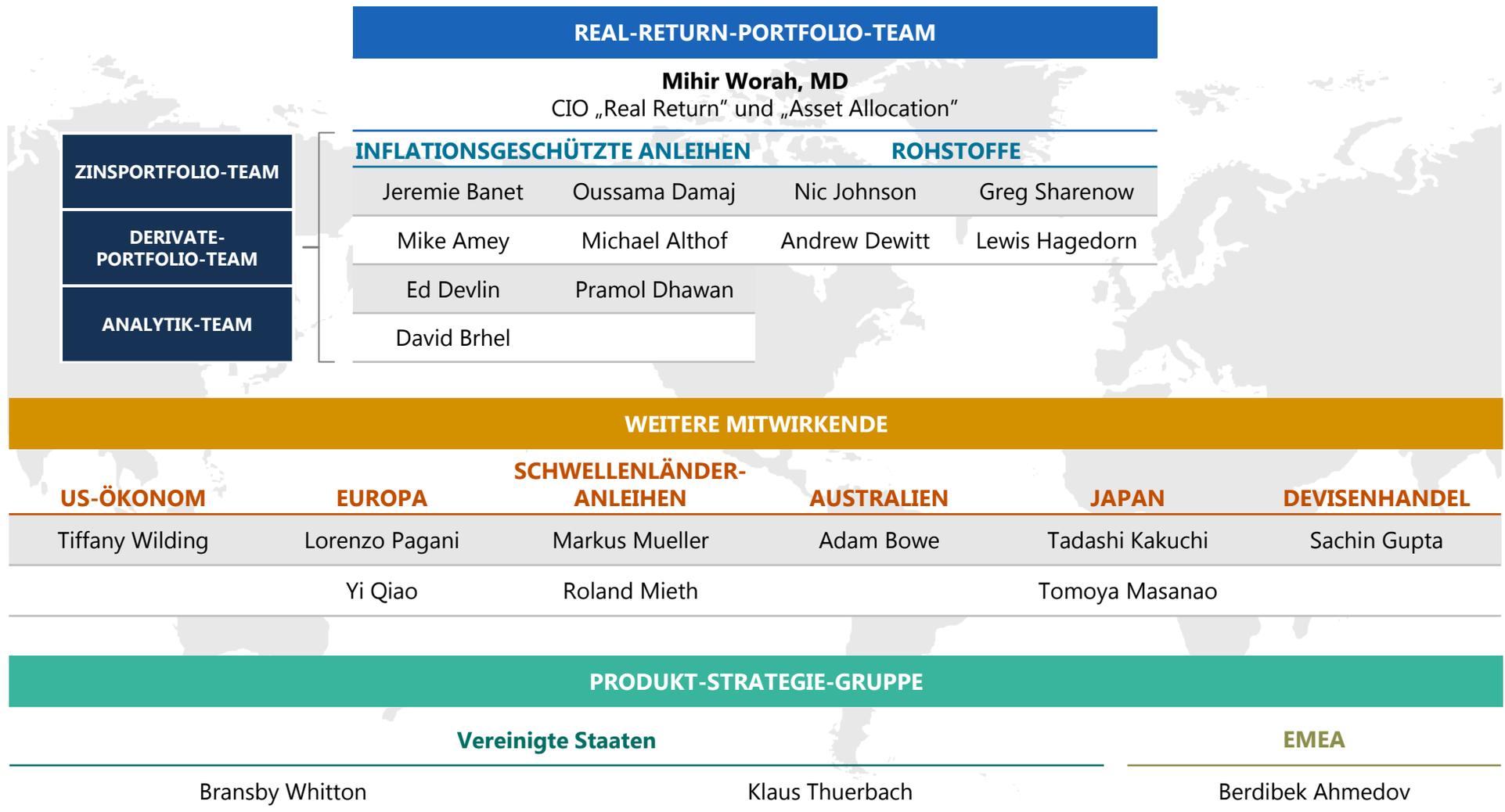


Stand: 31. März 2018

**Nur zur Veranschaulichung.**

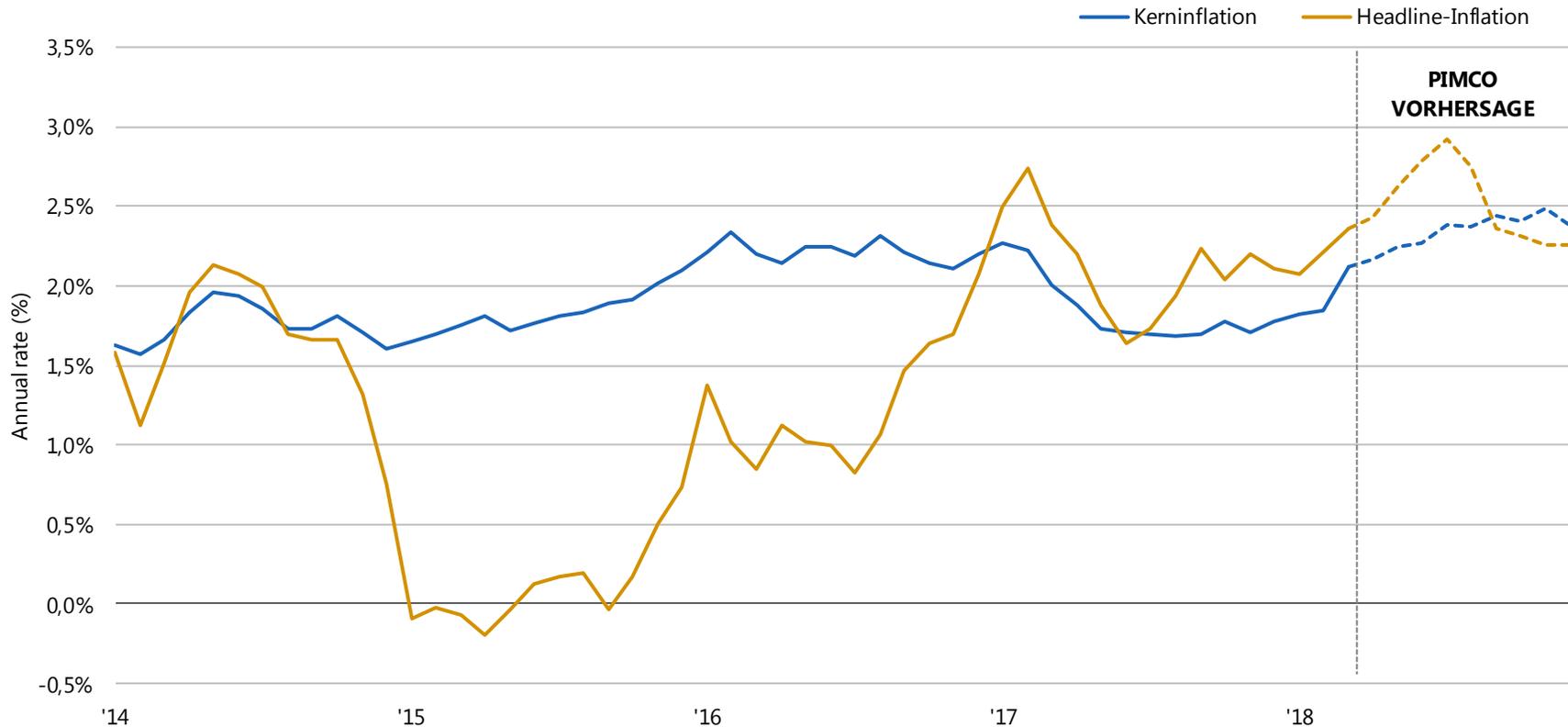
Weitere Informationen zu Anlagestrategien finden Sie im Anhang.

# Das Inflationsteam von PIMCO hat eine globale Ausrichtung und Expertise



Stand: 10. April 2018

# Ausblick für die US-Inflation: *Kern-VPI klettert 2018 vermutlich über 2%*

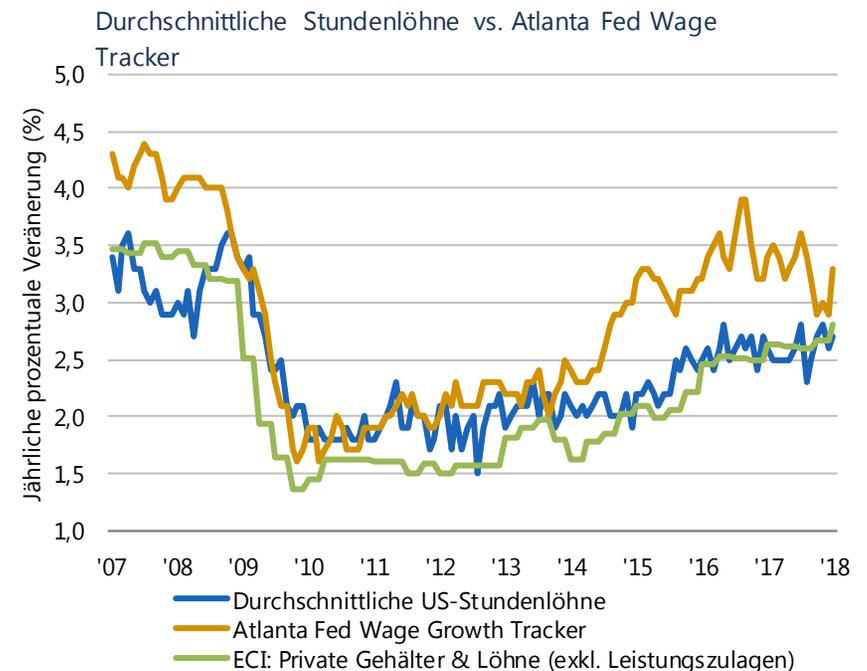
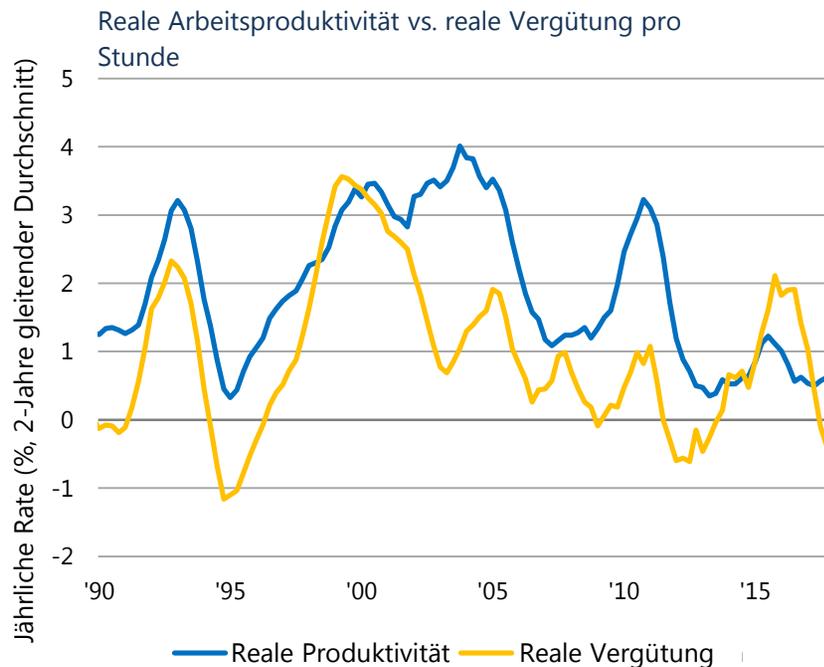


- Nach einer Abschwächung im Jahr 2017 dürfte die Kerninflation bei Dienstleistungen leicht zulegen, während die Deflation bei Kerngütern abklingen sollte
- Zum Jahresende 2018 prognostizieren wir einen annualisierten Kern-VPI von 2,3%

Stand: 16. April 2018  
QUELLE: Bloomberg, PIMCO  
Weitere Informationen zu Aussichten und Risiko finden Sie im Anhang.

# Ausblick für die US-Inflation:

## Langfristige und konjunkturelle Faktoren tragen zu einer flacheren Phillips-Kurve bei als in den zurückliegenden Zyklen, das Verhältnis bleibt jedoch intakt

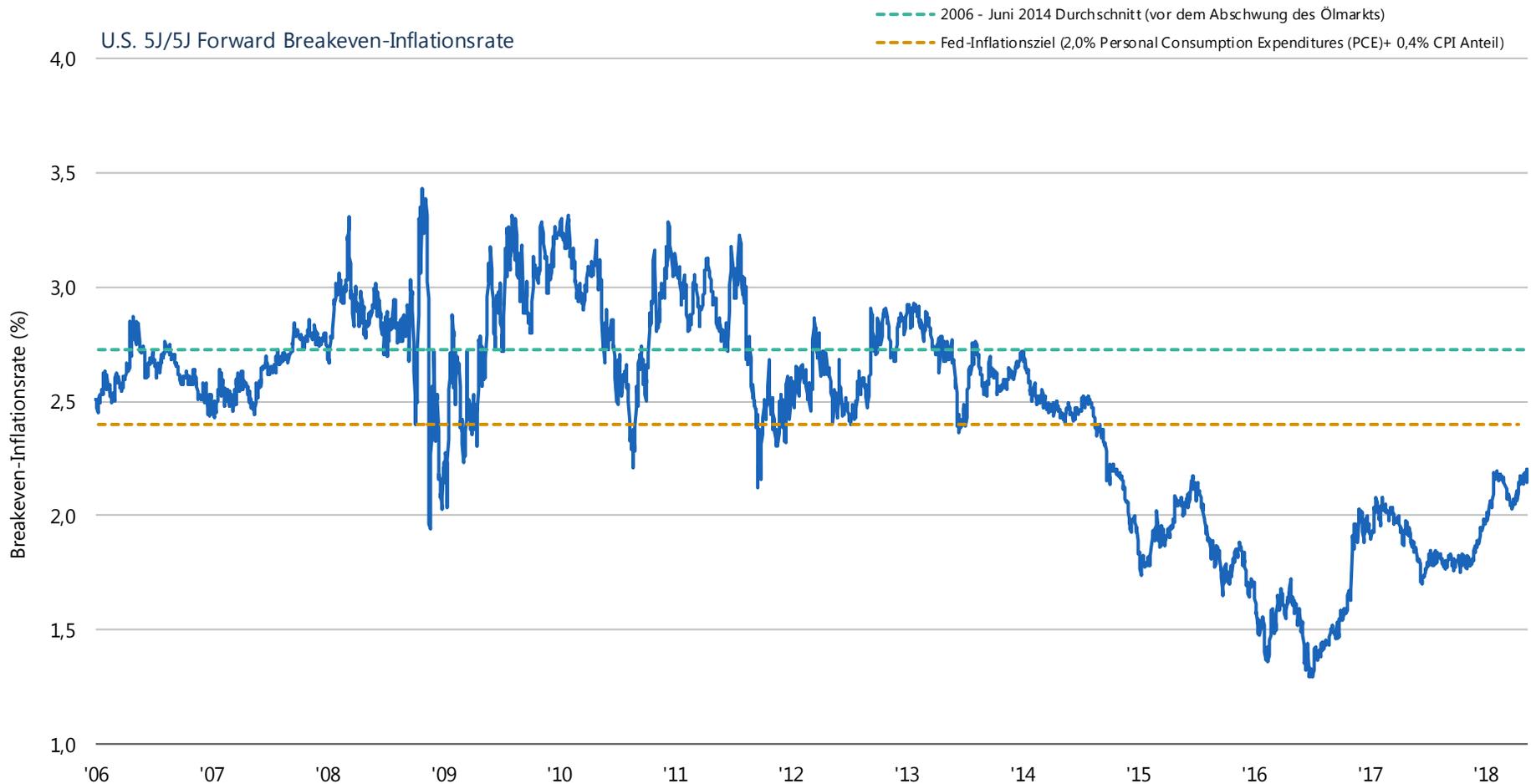


- Der langfristige Produktivitätsrückgang über die vergangenen 20 Jahre wurde von geringerem Lohndruck begleitet. Zuletzt tendierte auch das Realwachstum abwärts in Richtung des Produktivitätswachstums
- Die Globalisierung, die hohe Branchenkonzentration und das Aufkommen der „Gig“-Wirtschaft sind weitere langfristige Faktoren, die auf die Löhne gedrückt haben dürften

- Aus konjunktureller Sicht wurden traditionelle Kennzahlen für das Lohnwachstum durch eine Veränderung in der Zusammensetzung des Arbeitsmarktes belastet
- Kennzahlen, die Änderungen in der Zusammensetzung berücksichtigen – darunter der Atlanta Fed Wage Tracker –, wichen dagegen nach oben in Richtung des durchschnittlichen Stundenlohns ab; diese Lücke hat sich zuletzt verkleinert

Stand: 30. April 2018; QUELLE: BLS, BEA, Atlanta Fed  
Weitere Informationen zu Aussichten und Risiko finden Sie im Anhang.

# Langfristige Inflationserwartungen in den USA nach wie vor deutlich unter dem Notenbankziel und dem langfristig fairen Wert



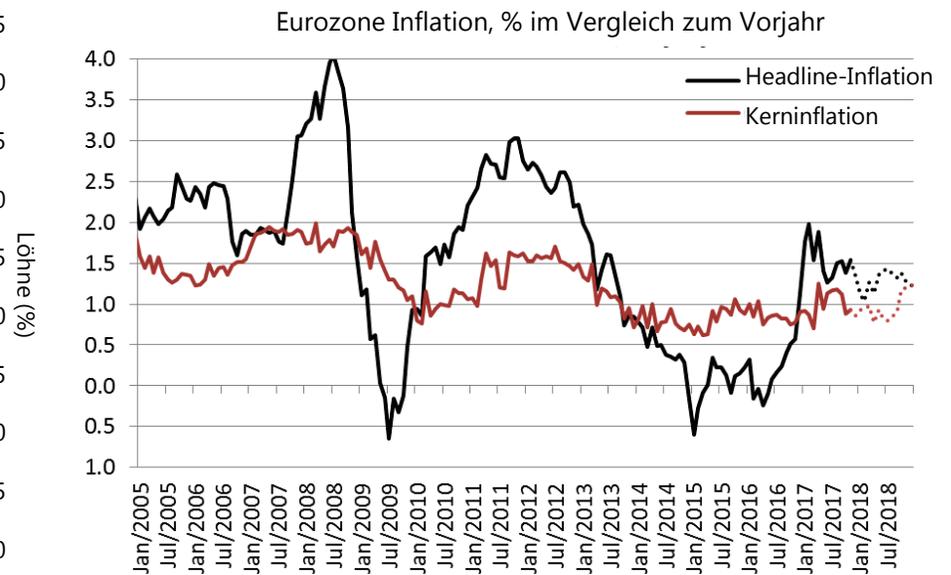
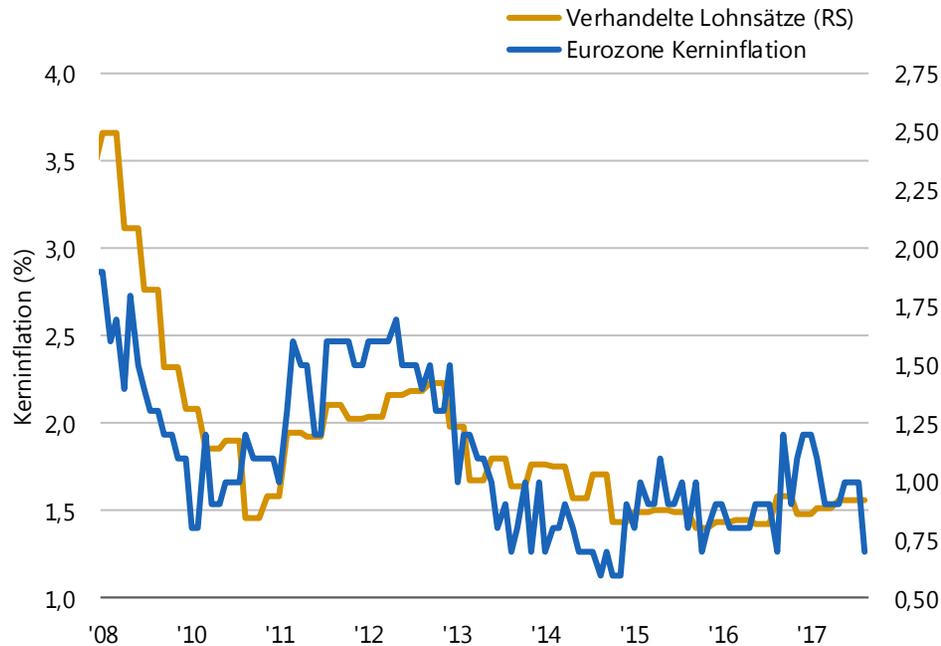
Stand: 30. April 2018

QUELLE: Bloomberg. **Ausschließlich für Illustrationszwecke.**

Weitere Informationen zu Aussichten und Risiko finden Sie im Anhang.

# Ausblick für die Eurozonen-Inflation: Anhaltend geringe Inflation über den zyklischen Zeithorizont

- Während die Überkapazitäten am Arbeitsmarkt abgebaut werden, sollte die Kerninflation durch den verhaltenen Lohndruck und die jüngste Euro-Stärke in Schach gehalten werden
- Die Gesamtinflation wird derzeit vom Basiseffekt der Energiepreise angetrieben, der im Laufe von 2018 nachlassen wird
- Im Jahr 2018 rechnen wir mit einem leichten Anstieg der Kerninflation auf 1,2%-1,3%, wobei die Gesamtinflation in Richtung der Kerninflation konvergieren dürfte



Stand: 30. April 2018  
 QUELLE: PIMCO, Bloomberg  
 Weitere Informationen zu Aussichten und Risiko finden Sie im Anhang.

# PIMCO GIS Global Real Return Fonds

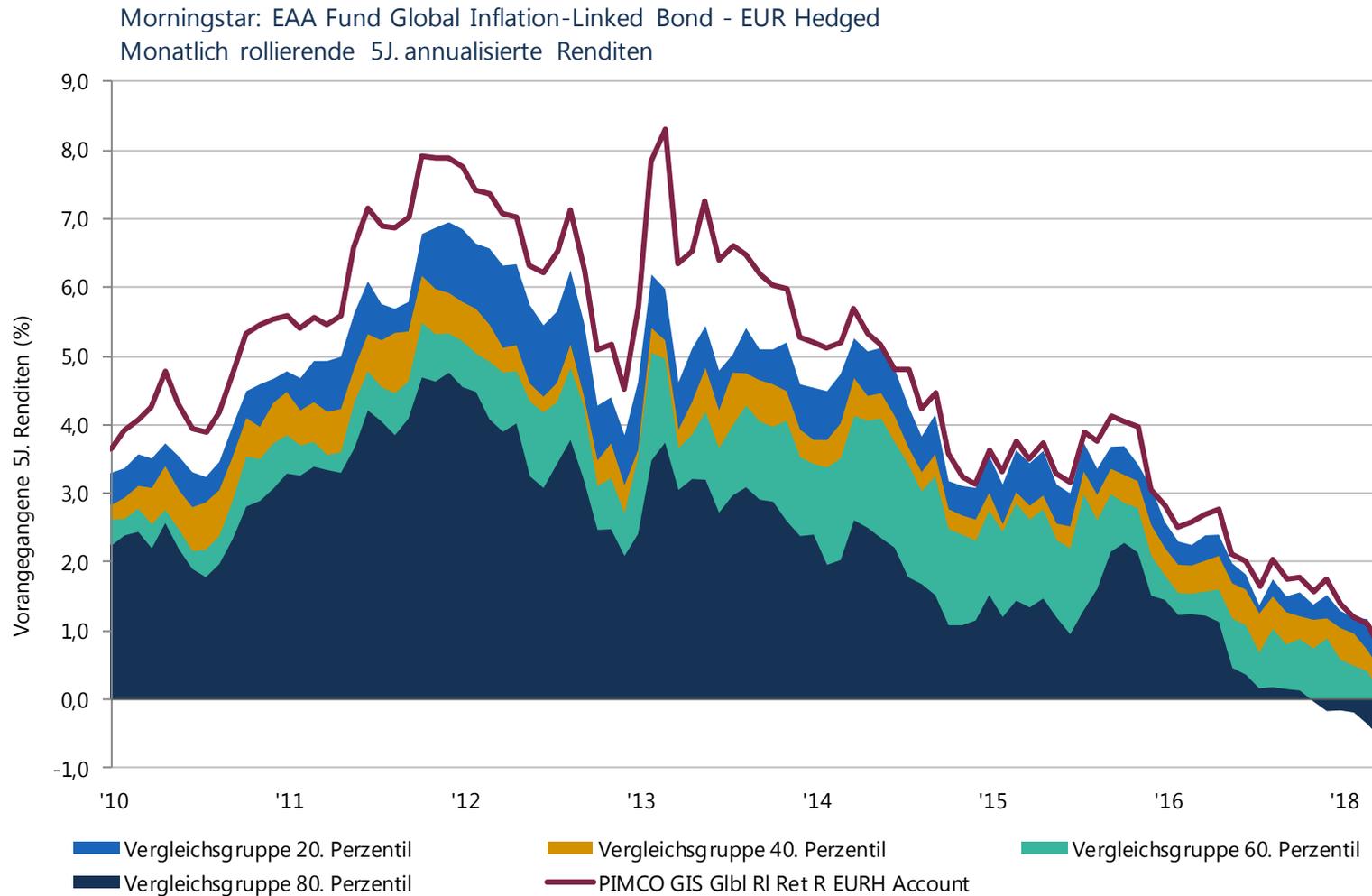
---

<i>Anlageziel</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Anlageziel des GIS Global Real Return Fonds ist es, bei Kapitalerhalt und umsichtiger Anlageverwaltung einen höchstmöglichen realen Gesamtertrag anzustreben</li></ul>
<i>Fonds</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Auflagedatum: Institutionelle Anteilsklasse: USD Anteilsklasse, 30. September 2003; thesaurierende in EUR abgesicherte Anteilsklasse: 31. März 2006</li><li>• Fondsgröße: 1,87 Mrd. EUR</li><li>• Morningstar Kategorie: Inflation-Linked Bonds</li></ul>
<i>Zentrale Richtlinien</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Benchmark: Barclays World Government Inflation-Linked Bond All Maturities Index</li><li>• Minimum Anteil an ILBs: 2/3 der Net Assets</li><li>• Durchschnittliche Duration: +/- 2 Jahre vs. Benchmark</li><li>• &lt;BBB: Max. 10%</li><li>• Max. 20% Fremdwährungsexposure</li></ul>

Stand: 30. April 2018

QUELLE: PIMCO. Weitere Informationen zu Anlagestrategien, GIS Fonds, Index und Risiken finden Sie im Anhang bzw. im Fondsprospekt.

# PIMCO GIS Global Real Return Fonds im Vergleich zu Wettbewerbern



Stand: 30. April 2018. QUELLE: PIMCO, Morningstar

Die obige Grafik basiert auf dem Morningstar-Universum für Global ILB Funds - EUR Hedged. In der Stichprobe wurden nur Fonds verwendet, die den globalen ILB-Index All Maturities verwenden. Zum 31. Dezember 2016 gab es 42 Fonds. Morningstar-Kategorie: EAA-Fonds Global Inflation-Linked Bond - EUR Hedged.

**Vergangene Performance ist keine Garantie oder ein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklung.**

Weitere Informationen zu GIS-Fonds, Performance und Gebühren, Risiken, Grafik und Indizes finden Sie im Anhang.

# Ausgewählte Anlagethemen für den Global Real Return Fonds

	Positionierung	Begründung
1. Zinsen	Untergewichtete Duration	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wir halten insgesamt eine untergewichtete Durationsposition, wobei wir uns auf den relativen Wert über Kurven und Länder hinweg konzentrieren. Unsere Durationsuntergewichtung erfolgt in erster Linie über japanische Nominalsätze</li> <li>Präferenz für US-Zinsen und Engagement in Ländern mit höheren realen Renditen, einschließlich Neuseeland, gegenüber anderen Industrieländern</li> <li>Beibehaltung dänischer inflationsgebundener Anleihen zur Diversifizierung des europäischen Kernengagements</li> <li>Untergewichtung Schwedens angesichts relativ teurer Bewertungen im Vergleich zu europäischen Emissionen, die von Zentralbanken angekauft werden</li> </ul>
2. Reflation	Übergewichtung der Breakeven-Inflation (BEI) in ausgewählten Regionen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fortsetzung der übergewichteten BEI in den USA angesichts der Erwartungen, die unter dem langfristigen fairen Wert bleiben, unserer Erwartungen für die Festigung der VPI-Ergebnisse im Laufe des Jahres 2018 und des möglichen Wiederauftretens von Inflationsrisikoprämien</li> <li>Bescheidenes Engagement in der BEI in Japan, konzentriert auf den Zehnjahreszeitraum, in dem die Inflationserwartungen im Vergleich zu den Fundamentaldaten gedämpft erscheinen</li> <li>Insgesamt bescheidenes kurzfristiges Engagement in der BEI der Eurozone, da die jüngsten Preiserhöhungen im Verhältnis zu den langfristigen Preiserwartungen in der Region ungerechtfertigt erscheinen</li> </ul>
3. Relativer Wert	Relativer Wert über Länder, Kurvenstrukturen und BEI hinweg	<ul style="list-style-type: none"> <li>Untergewichtete Positionen in britischen Langzeit-Breakevens ggü. US-Breakevens. Diese Position wird jedoch angesichts der zuletzt deutlich unterdurchschnittlichen Performance der UK- vs. US-Break-even-Inflation abgebaut.</li> <li>Präferenz für 10-Jahres-BEI ggü. 5-Jahres-Erwartungen angesichts der relativ flachen Breakeven-Kurve.</li> <li>Taktisch in Bezug auf die Kurvenpositionierung, basierend auf Relative-Value- und Roll-Down-Möglichkeiten; Suche nach attraktiv bewerteten Titeln</li> </ul>
4. Währungen	Taktische Positionierung in Devisen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Taktisches Währungsengagement: Wir bevorzugen einen diversifizierten Schwellenländer-Währungskorb mit höherem Carry und eine Short-Position in Währungen der Industrieländer (AUD, CAD, EUR)</li> </ul>

Stand: 31. März 2018

QUELLE: PIMCO. Weitere Informationen zu Anlagestrategien, Aussichten und Risiken finden Sie im Anhang.

## **Performance und Gebühren**

**Vergangene Performance ist keine Garantie oder ein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklung.** In bestimmten Leistungskennzahlen sind die Anlageberatungsgebühren bei gesonderten Anlagekonten und Investmentfonds noch nicht berücksichtigt; dagegen sind Provisionen, sonstige Spesen (außer Depotgebühren) sowie die Reinvestition der Gewinne bereits enthalten. Die Performanceangaben mit dem Zusatz „nach Gebühren“ berücksichtigen die tatsächlichen Anlageberatungsgebühren, nicht jedoch die Depotgebühren. Alle Perioden länger als ein Jahr wurden annualisiert. Kunden mit gesonderten Konten können PIMCO-Sektorfonds in ihr Portfolio aufnehmen; für Sektorfonds gelten möglicherweise zusätzliche Bestimmungen und Gebühren.

## **Anlagestrategien**

Es soll keinerlei Gewähr dafür übernommen werden, dass die angegebenen Anlagestrategien in jedem Marktumfeld erfolgreich durchsetzbar sind. Investoren sollten daher ihre Möglichkeiten eines längerfristigen Engagements positiv überprüfen, was von besonderer Bedeutung in Phasen nachlassender Märkte sein kann. Es soll keinerlei Stellungnahme oder Prognose dahingehend abgegeben werden, dass einer der hier beispielhaft erwähnten Fonds, Produkte oder Strategien Gewinne, Verluste oder Entwicklungen, die den hier dargelegten ähneln, realisieren wird oder kann.

## **Aussichten und Strategien**

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. Ansichten und Strategien können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

## **GIS Funds**

PIMCO Funds: Global Investors Series plc ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und Umbrella-Struktur, die mit beschränkter Haftung nach irischem Recht unter der Registrierungsnummer 276928 eingetragen ist. Die hierin enthaltenen Informationen dürfen nicht in Ländern oder von Personen verwendet werden, wenn dies einen Verstoß gegen geltendes Recht darstellt. Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen dienen als Ergänzung der im Prospekt für diesen Fonds enthaltenen Informationen und müssen in Verbindung damit gelesen werden. Vor einer Anlage in diesen Fonds sollten Anleger sich eingehend mit deren jeweiligen Anlagezielen, Risiken, Gebühren und Ausgaben auseinandersetzen. Diese und weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt des Fonds enthalten. Anlagen oder Geldsendungen sollten erst nach einer sorgfältigen Lektüre des Verkaufsprospekts erfolgen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie und kein zuverlässiger Indikator für künftige Ergebnisse, und es wird nicht gewährleistet, dass in Zukunft vergleichbare Renditen erzielt werden. Die Renditen verstehen sich nach Abzug von Gebühren und anderer Ausgaben und einschließlich reinvestierter Dividenden. Die Performancedaten sind vergangenheitsbezogen. Anlagerenditen und Kapitalwert unterliegen Schwankungen, sodass die Anteile der PIMCO GIS Funds bei Rücknahme mehr oder weniger wert sein können als zum Zeitpunkt der Erstanlage. Mögliche Abweichungen bei Performancezahlen sind auf Rundungen zurückzuführen. Der Fonds investiert in Wertpapiere außerhalb der USA oder der Eurozone, die potenziell höheren Risiken unterliegen, unter anderem aufgrund von Schwankungen der betreffenden Währungen sowie politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten. Nur zu Informationszwecken. Bitte beachten Sie, dass nicht alle Fonds zum Vertrieb in jedem Rechtsgebiet registriert sind. Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte PIMCO Europe Ltd. Weitere Informationen und/oder ein Exemplar des Verkaufsprospekts des Fonds erhalten Sie bei der Verwaltungsstelle. State Street Fund Services (Ireland) Limited, Tel.: +353-1-776-0142, Fax +353-1-562-5517. © 2018.

Sofern im Verkaufsprospekt oder in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen nichts anderes angegeben ist, wird der in dieser Veröffentlichung genannte Fonds nicht gegenüber einer bestimmten Benchmark oder einem Index verwaltet. Jeder Hinweis auf eine bestimmte Benchmark oder einen bestimmten Index in dieser Veröffentlichung erfolgt ausschließlich zum Zwecke des Risiko- oder Performancevergleichs. Diese Veröffentlichung kann zusätzliche Informationen bezüglich der derzeitigen Verwaltung des Fonds oder der Strategie enthalten, die nicht ausdrücklich im Verkaufsprospekt stehen. Diese Informationen entsprechen dem Stand zum Datum der Präsentation und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Gemäß den OGAW-Bestimmungen und unter Einhaltung aller im Verkaufsprospekt des Fonds angegebenen Anlagebeschränkungen kann der Fonds über 35% seines Nettovermögens in verschiedene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente investieren, die von folgenden Stellen ausgegeben oder garantiert werden: Regierungen von OECD-Ländern (vorausgesetzt, der jeweilige Emittent besitzt ein „Investment Grade“-Rating), die Regierung von Singapur, die Europäische Investitionsbank, die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, die Internationale Finanz-Corporation, der Internationale Währungsfonds, Euratom, die Asiatische Entwicklungsbank (Asian Development Bank), die Europäische Zentralbank, der Europarat, die Eurofima, die Afrikanische Entwicklungsbank (African Development Bank), die Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (Weltbank), die Interamerikanische Entwicklungsbank (Inter-American Development Bank), die Europäische Union (EU), die Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), die Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac), die Government National Mortgage Association (Ginnie Mae), die Student Loan Marketing Association (Sallie Mae), die Federal Home Loan Bank, die Federal Farm Credit Bank, die Tennessee Valley Authority und Straight-A Funding LLC.

## **Graphik**

Performance Ergebnisse für bestimmte Charts und Graphiken können durch bestimmte Zeiträume, welche auf diesen Charts und Graphiken angegeben sind, beschränkt sein. Unterschiedliche Zeiträume können unterschiedliche Ergebnisse liefern.

## **Index**

Der Barclays Global Inflation-Linked Bond Index misst die Wertentwicklung der wichtigsten Märkte für inflationsindexierte Staatsanleihen. Er ist derart konstruiert, dass er nur jene Märkte miteinbezieht, die von Interesse für einen Fonds aus globalen inflationsindexierten Staatsanleihen sein dürften, und enthält ausschließlich in Lokalwährung denominierte Staatsanleihen – d. h. Anleihen, die durch eine Regierung in ihrer jeweiligen Landeswährung begeben wurden. Die im Index enthaltenen Anleihen müssen zum Zeitpunkt der Neugewichtung über eine Restlaufzeit von mindestens einem Jahr verfügen.

Der Barclays U.S. Government Breakeven Inflation-Linked Bond Index schafft einen einfachen Rahmen, um die Erträge an einem Markt für inflationsindexierte Anleihen (ILBs) mit den Erträgen an einem Markt für Nominalanleihen zu vergleichen. Als Grundlage wird bei diesem Verfahren ein Index aus Nominalanleihen konstruiert, dessen Laufzeitprofil jenem eines ILB-Indexes entspricht. Diese so- genannten „Breakeven-Indizes“ ermöglichen einen deutlich besseren Vergleich der relativen Wertentwicklung beider Anlageklassen als eine simple Gegenüberstellung des Linker-Indexes mit einem herkömmlichen Anleihenindex. In diesem Fall weisen die ausgewählten Nominalanleihen ein ähnliches Laufzeitprofil auf wie der Barclays U.S. Government Inflation-Linked Bond Index.

Der Barclays U.S. Government Inflation Linked Bond All Maturities Index ist ein nicht gemanagter Marktindex, der sämtliche inflationsindexierte US-Staatsanleihen enthält, die mit Investment-Grade (Baa3 oder höher) bewertet sind und eine Restlaufzeit von mindestens einem Jahr sowie einen ausstehenden Nennwert von mindestens 250 Millionen US-Dollar aufweisen.

Der Barclays US TIPS-Index ist ein nicht gemanagter Marktindex aus sämtlichen US-amerikanischen Treasury Inflation Protected Securities (TIPS, Inflationsanleihen) mit einem IG-Rating (Baa3 oder höher) und einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr sowie einem umlaufenden Emissionsvolumen von mindestens USD 250 Millionen. Die Performancedaten für diesen Index entsprachen bis 10/97 den Renditen des Barclays Inflation Notes-Index. Bis zum 1. November 2008 wurde dieser Index von Lehman Brothers veröffentlicht.

Der Barclays World Government Inflation-Linked All Maturities Bond Index misst die Wertentwicklung der wichtigsten Märkte für inflationsindexierte Staatsanleihen. Der Index ist derart konstruiert, dass er nur jene Märkte mit einbezieht, die von Interesse für einen Fonds aus globalen inflationsindexierten Staatsanleihen sein dürften. Auf diese Weise wird die Investitionseignung zum zentralen Kriterium für eine Aufnahme in den Index. Zu den derzeit im Index enthaltenen Märkten zählen (nach der Reihenfolge ihrer Aufnahme) Großbritannien (1981), Australien (1985), Kanada (1991), Schweden (1994), die USA (1997), Frankreich (1998) und Italien (2003).

Der Barclays Capital Universal Government Inflation-Linked Bond Index kombiniert globale Märkte mit Indizes für Schwellenländer-Staatsanleihen in einem gemeinsamen Index und soll die Wertentwicklung der größten Märkte für inflationsindexierte Staatsanleihen aus Industrie- und Schwellenländern messen. Die Marktkapitalisierung des Indexes beläuft sich aktuell auf mehr als 1,7 Bio. USD und umfasst inflationsindexierte Staatsanleihen aus 19 Ländern – nach Größe: USA, Großbritannien, Frankreich, Brasilien, Italien, Japan, Kanada, Schweden, Deutschland, Argentinien, Mexiko, Griechenland, Südafrika, Australien, Türkei, Kolumbien, Chile, Polen und Südkorea.

Der PIMCO Global Advantage Inflation-Linked Bond Index spiegelt den globalen Anleihemarkt für inflationsgebundene Staatsschuldverschreibungen wider und umfasst sowohl die entwickelten wie auch die Schwellenmärkte. Der Index richtet sich nach den PIMCO Global Advantage Indizes, wenn diese auf den globalen inflationsgebunden Anleihemarkt anwendbar sind. Der Verbraucherpreisindex (VPI) ist ein nicht-gemanagter Index, der die Inflationsrate der US-Verbraucherpreise wie vom U.S. Department of Labor Statistics festgelegt misst. Es kann nicht gewährleistet werden, dass der VPI oder andere Indizes das genaue Inflationsniveau zu einem bestimmten Zeitpunkt wiedergeben.

Der S&P Goldman Sachs Commodity Index Excess Return (S&P GSCI-ER) entspricht dem S&P GSCITR mit der Ausnahme, dass er die implizite Rendite von T-Bills auf den Nominalwert der Terminkontrakte nicht berücksichtigt.

Es ist nicht möglich direkt in einen nicht gemanagten Index zu investieren.

## **Korrelation**

Die Korrelation von verschiedenen Indizes oder Wertpapieren zueinander oder zur Inflation, basiert auf einer längeren Zeitperiode. Diese Korrelationen können variieren, was in einer größeren Volatilität resultieren kann.

## **Kreditqualität**

Die Kreditqualität einzelner Wertpapiere oder Gruppen von Wertpapieren sichert nicht die Stabilität oder Sicherheit des Gesamtportfolios. Alle Anlagen weisen Risiken auf und es kann zu Wertverlusten kommen. Credit Ratings bieten eine Indikation über die Kreditwürdigkeit von Emissionen/Emittenten und reichen im Allgemeinen von der Höchstnote AAA, Aaa oder AAA bis zu D, C, oder D (für S&P, Moody's und Fitch).

## **Prognosen**

Prognosen beruhen auf eigenem Research und sollte nicht als Anlageberatung oder als Empfehlung eines bestimmten Wertpapiers, einer Strategie oder eines Anlageproduktes berücksichtigt werden. Es wird keine Garantie dafür gegeben, dass ähnliche Ergebnisse erzielt werden sollen

## **Risiko (Anleihenmarkt)**

Jeder Sektor des Anleihenmarkts ist risikobehaftet. Kommunalobligationen können zeitweise Gewinne realisieren und Steuerverbindlichkeiten eingehen. Garantien auf Schatzbriefe, Inflationsanleihen und Staatsanleihen beziehen sich auf die fristgemäße Zahlung von Zinsen und Rückzahlungen, Anteile von in derartige Anleihen investierende Fonds fallen nicht unter diese Garantie. Mortgage Backed Securities (hypothekarisch besicherte Anleihen) sind sowohl einem Vorauszahlungsrisiko als auch einem Zinsrisiko unterworfen. Bei steigendem Zinsniveau fällt im Allgemeinen der Wert der MBS. Für Unternehmensanleihen besteht keine Garantie, dass die Emittenten der Anleihen ihre Verpflichtungen erfüllen. High-Yield Securities ("Junk Bonds", "Schrottanleihen") beinhalten generell ein höheres Ausfallrisiko als Investitionen in Anleihen höherer Bonitätsstufen. Investitionen in nicht Euro-basierten Anleihen beinhalten ein von der Europäischen Währungsunion abgekoppeltes Risiko betreffs der ökonomischen und politischen Entwicklung in den Zielmärkten, welches im Falle einer Investition in Emerging Markets oder Schwellenländer oder -regionen gesteigert sein kann.

**High-Yield-Wertpapiere** mit einem niedrigeren Rating sind mit höheren Risiken behaftet als Papiere mit einem besseren Rating; Portfolios, die darin anlegen, können einem höheren Kredit- und Liquiditätsrisiko unterliegen als andere Portfolios. Anlagen am **Anleihemarkt** unterliegen bestimmten Risiken, wie z. B. Markt-, Zins-, Emittenten-, Bonitäts- und Inflationsrisiken; der Wert der Anlagen kann zum Zeitpunkt ihrer Auflösung über oder unter dem ursprünglichen Kaufpreis liegen. Wertpapiere, die in **Fremdwährung** denominiert sind und/oder im Ausland begeben wurden, können mit höheren Risiken aufgrund von Wechselkursschwankungen sowie wirtschaftlichen und politischen Risiken behaftet sein. Dies gilt vor allem für Schwellenländer **Mortgage- und Asset-Backed-Securities** können mit einem Zinsrisiko und einem Vorauszahlungsrisiko behaftet sein. Ihr Wert kann je nachdem, wie der Markt die Bonität ihres Emittenten einschätzt, schwanken. In der Regel besteht für solche Papiere eine staatliche oder private Garantie, es kann jedoch nicht zugesichert werden, dass die privaten Garantiegeber ihren Verbindlichkeiten nachkommen werden. **Aktien** können infolge tatsächlicher oder antizipierter Veränderungen von Märkten, Branchen oder makroökonomischen Rahmendaten ebenfalls an Wert verlieren. **Derivate** können mit bestimmten Kosten und Risiken verbunden sein, wie dem Liquiditäts-, Zins-, Markt-, Bonitäts- und Managementrisiko sowie dem Risiko, dass eine Position nicht zu optimalen Konditionen glattgestellt werden kann. Bei Anlagen in Derivate können die Verluste den Anlagebetrag überschreiten. Diversifikation sichert nicht vor Verlusten.

Diese Präsentation enthält die aktuellen Ansichten des Managers, die sich unangekündigt ändern können. Die Präsentation dient nur zu Informationszwecken und sollte nicht als Anlageberatung oder Empfehlung eines bestimmten Wertpapiers, einer Strategie oder eines Anlageproduktes verstanden werden. Die hierin enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die als verlässlich gelten, für die jedoch keine Gewähr besteht. Kein Teil dieser Präsentation darf ohne ausdrückliche vorherige schriftliche Genehmigung in irgendeiner Form reproduziert oder in einer anderen Publikation angeführt werden. PIMCO ist in den Vereinigten Staaten von Amerika und weltweit eine Marke von Allianz Asset Management of America L.P. ©, 2018 PIMCO.