

# Fixed Income

Wie aus der Vielfalt der globalen Anleihenmärkte  
Lösungen für konkrete Anlageziele entstehen

„Festverzinsliche Anlagen sind wichtige Bausteine für kurz- und langfristige Anlagestrategien. Als globaler Fondsmanager haben wir die wichtigsten Anleihenmärkte der Welt im Blick – und können so für jeden unserer Kunden individuelle Lösungen entwickeln.“

Craig MacDonald,  
Head of Fixed Income

## Unsere Fixed Income-Kompetenzen

Wir sind an allen wichtigen Märkten der Welt präsent und nutzen unsere umfangreichen Ressourcen für fundierte Bottom-up-Unternehmensanalysen, die wir durch makroökonomische und thematische Forschung ergänzen. So entstehen Lösungen, die auf das Marktumfeld ebenso abgestimmt sind wie auf die Anlageziele unserer Kunden.

### Inhalt

|                         |    |
|-------------------------|----|
| Präsenz                 | 04 |
| Philosophie             | 05 |
| Lösungen                | 06 |
| Research                | 07 |
| ESG-Management          | 08 |
| Fixed Income-Strategien | 10 |

## Präsenz

# Fixed Income-Expertise für jedes Anlageziel

Wir investieren global und sind an den wichtigsten Anleihenmärkten der Welt präsent. Deshalb können unsere Kunden stets genau die Wertpapiere, Märkte und Strategien auswählen, die ihre Anforderungen am besten erfüllen.

## Ein führender europäischer Fondsmanager

Als einer der grössten Fixed Income-Manager Europas verwalten wir ein bedeutendes Anleihenvermögen für zahlreiche Kunden mit unterschiedlichen Anforderungsprofilen. Wir investieren aktiv und auf Grundlage fundierter Analysen. Mit den Ressourcen und der Erfahrung unserer Fixed Income-Teams entwickeln wir passende Lösungen für zahlreiche Anlageziele.

## Marktübergreifende Lösungen

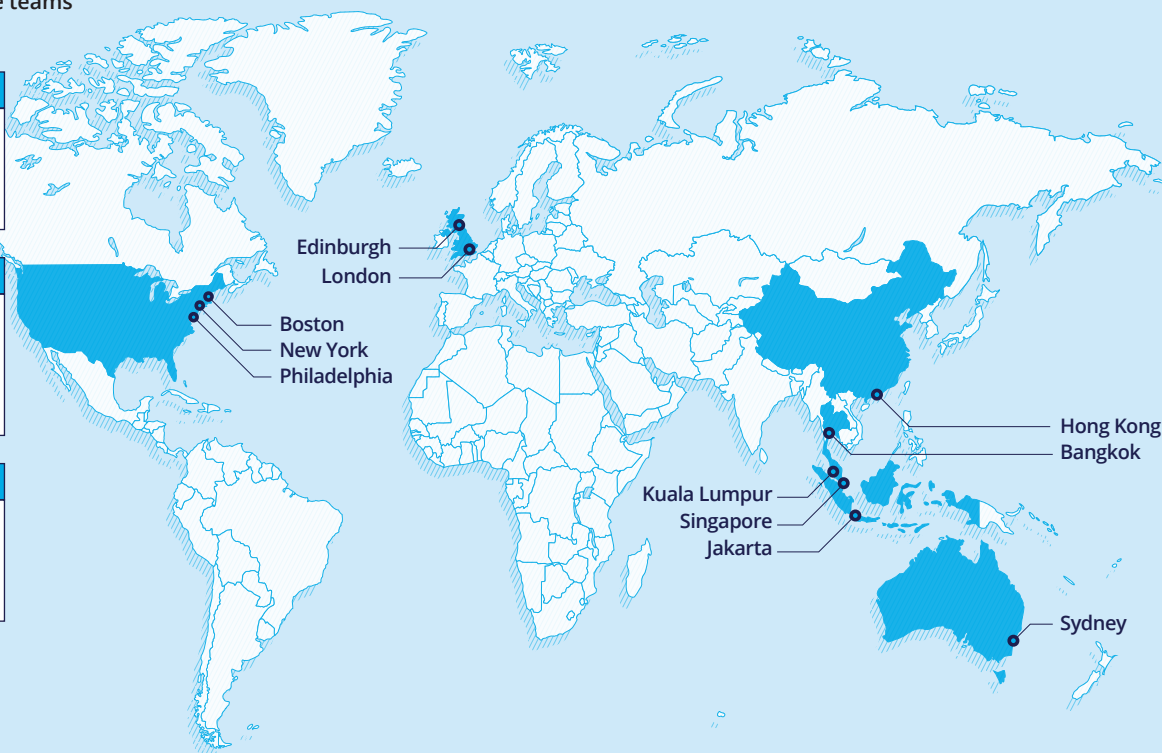
Wir investieren in öffentliche und private Emissionen aller Bonitäten aus in Industrie- und Schwellenländern. Benchmark-Relative, Absolute Return, Liability-aware, Buy-and-Maintain – unsere Kunden können aus zahlreichen Strategien auswählen.

Unser Anlageprozess zeichnet sich durch fundierte Fundamentalanalyse aus. Unsere Entscheidungsprozesse erfüllen den Anspruch unserer Kunden und lassen gleichzeitig Raum für innovative Fixed Income-Lösungen, die den immer komplexeren Anforderungen der globalen Anleihenmärkte gerecht werden.

Ein Team aus 180 Kredit- und Makro-Analysten in Grossbritannien, Asien, Australien und den USA stehen sowohl für lokales Know-how in unseren Anlageprozessen als auch eine globale Perspektive unserer Investment Teams. Kern unserer Prozesse sind Teamwork und Kommunikation. Unabhängig von ihrem Standort können unsere Anlagespezialisten so ihre besten Ideen austauschen und umsetzen. Ausserdem nutzen Teams eine gemeinsame Research-Plattform und schaffen durch Informationsvorteile und robuste Analytik die Grundlage für unsere Portfolios.

## Locations of our fixed income teams

| US*                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------|
| Credit. Agg: 28<br>Quant: 2<br>Liquidity: 1                                    |
| UK*                                                                            |
| Credit. Agg: 65<br>EMD: 19<br>Quant: 4<br>Developed/Rates: 20<br>Liquidity: 21 |
| Pan-Asia*                                                                      |
| Australian Fixed Income: 8<br>EMD: 18<br>Quant: 1                              |



\* Quelle: Aberdeen Standard Investments, as at 31 December 2017. Number of professionals.

Philosophie

## Performance als Massstab

Mit unseren Fixed Income-Anlagestrategien wollen wir Mehrrenditen generieren, auf die sich unsere Kunden verlassen können.

### Eine gemeinsame Philosophie

Wir sind überzeugte aktive Fondsmanager. Unsere Strategien zeichnen sich durch fundamentale Bottom-up-Unternehmens- und Länderanalyse aus, die Risikosteuerung passen wir laufend an das jeweilige Marktumfeld an.

### Lokal verankerte, globale Research-Kompetenz

Die Komplexität der globalen Anleihenmärkte setzt eine lokale Markt- und Sektoranalyse voraus. Nur so lassen sich Informationsvorteile schaffen und massgeschneiderte, lokale Lösungen entwickeln.

Wir ergänzen unseren üblichen Research-Prozess durch selbst entwickelte Analyseprogramme und Gespräche mit führenden Unternehmens- und Ländervertretern. Aus den Ergebnissen leiten sich unsere High Conviction-Strategien ab.

Wir suchen nach grossem Entwicklungspotenzial jenseits des Konsens, das wir ausschöpfen können, noch bevor sich unsere Überzeugung am Markt durchsetzt.

### Teamarbeit

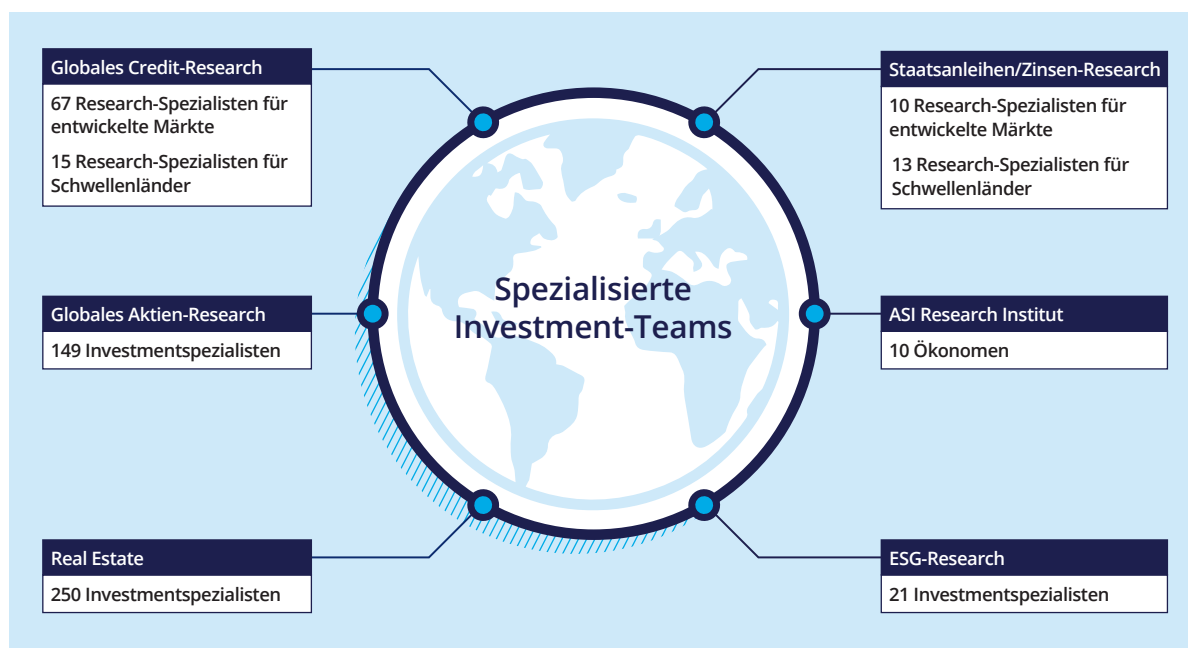
Wir stellen die Ergebnisse unserer Unternehmens- und Länderanalyse teamübergreifend auf die Probe. Für ein ganzheitliches Bild diskutieren wir unsere Ideen mit unseren Aktien- und Immobilienanalysten sowie dem ESG-Team und den Spezialisten unseres Research Instituts. Letztlich ist jedoch jeder Analyst für seine Empfehlungen verantwortlich.

### ESG als integraler Bestandteil

Wir glauben an aktives ESG-Engagement als treibende Kraft für positive Veränderung und Risikoreduzierung.

### Ganzheitliche Risikosteuerung

Risikosteuerung ist ein tragendes Element unseres Anlageprozesses. Für ein ganzheitliches Bild aller Risiken im Portfolio setzen wir auf robuste, eigenständig entwickelte Programme und eine umfassende Analyse des Marktumfeldes.



## Lösungen

# Individuelle und zielorientierte Fixed Income-Strategien

Unabhängig davon, ob sich Anleger an einer Benchmark, an der Barrendite oder der Absicherung ihrer eigenen Verbindlichkeiten orientieren, ist es unser Anspruch, passende Lösungen zur Erreichung ihrer individuellen Ziele anzubieten.

Bereits seit vielen Jahren passen wir unsere Lösungen an die Anforderungen unserer Kunden an und haben dazu unter anderem folgende Strategien entwickelt.

## Benchmark-Relative

Wir verwalten mehrere Anleihenfonds und Mandate, die in erster Linie eine Mehrrendite gegenüber einer bestimmten Benchmark anstreben.

## Total Return

Die Fondsmanager unserer zahlreichen Total Return-Strategien sind nicht an eine Benchmark gebunden und können ihre Ideen frei umsetzen. Die Fonds streben positive Renditen über rollierende Zeiträume an.

## Absolute Return

Für Kunden mit „Cash plus“-Anlagezielen haben wir Absolute Return-Strategien entwickelt.

Diese Fonds streben in der Regel mittel- bis langfristig positive Renditen an.

## Liability-Aware

Wir haben langjährige Erfahrung mit verbindlichkeitsorientierten Anlagelösungen für Pensionsfonds, Versicherer und andere institutionelle Anleger, die Beiträge an ihre Mitglieder und Versicherten ausschütten müssen und daher auf verlässliche Cashflows angewiesen sind.

Kunden können zwischen Publikums- und Spezialfonds wählen.

## Buy and Maintain

„Buy and Maintain“-Strategien, Cashflow-orientierte Lösungen und Fonds mit fester Laufzeit werden unter Anlegern immer beliebter. Wir haben eine Fondspalette entwickelt, die allen Anforderungen gerecht wird.

## Private Credit Solutions

Anleger können aus einer Reihe innovativer Private Credit-Lösungen auswählen. Derzeit lauten die meisten dieser Produkte auf Pfund Sterling, wir wollen unsere globale Präsenz im Private Credit-Markt jedoch ausbauen.

## Research

# Marktinformationen aus erster Hand

Unser Informationsvorteil beruht auf den High Conviction Makro- und Unternehmensanalysen unserer Research Teams in Amerika, Europa und Asien.

Wir sind überzeugt, dass fundierte Fundamentalanalysen aus erster Hand der beste Weg zu robusten, risikobereinigten Erträgen sind.

Unsere Spezialisten für andere Assetklassen tragen zu einer gemeinsamen Einschätzung der Anleihenmärkte bei und machen auf Veränderungen und ihre Impulsgeber aufmerksam. Durch regelmässige Kommunikation und auf Foren identifizieren wir die wichtigsten Themen, überprüfen unsere Strategien und bewerten Entwicklungen und ihre Auswirkungen auf unsere Portfolios.

## Was Märkte bewegt

Verantwortlich für die Entwicklung der globalen Anleihenmärkte sind vor allem wirtschaftliche Fundamentaldaten, relative Bewertungen, technische Faktoren und die Stimmung am Markt. Diese vier Faktoren stehen im Zentrum unseres Research-Prozesses. So können wir die wahrscheinliche Entwicklung von Zinsen und Inflation abschätzen, die Bewertungsniveaus regionaler Märkte und Sektoren miteinander vergleichen und die Stimmung am Markt abwägen, wo aus Überreaktionen häufig Chancen entstehen. Ausserdem analysieren wir zahlreiche technische Faktoren und legen so Einkaufs- und Verkaufspunkte für die einzelnen Positionen unserer Portfolios fest.



## ESG-Management

# Umwelt, Gesellschaft und Governance als integraler Bestandteil des Anlageprozesses

Wir ergänzen unsere Unternehmensanalyse um ESG-Faktoren und erhalten dadurch ein noch genaueres Rendite-/Risikoprofil.

Die Steuerung von ESG-Risiken ist integraler Bestandteil unseres Research-Prozesses und untermauert unsere traditionellen Bottom-up-Analysen. So entsteht ein detaillierteres und aussagekräftigeres Bild eines Unternehmens sowie seiner Chancen und seiner Risiken.

Unser Stewardship und ESG Investment Team analysiert die Umwelt- und Nachhaltigkeitsstrategien der Unternehmen aus unserem Anlageuniversum.

Die Ratings und zusätzliche „Warnhinweise“ ergänzen unseren Anlageprozess um eine weitere Dimension.

Auch unsere Kreditanalysten bewerten jeden Emittenten und geben an, wie sich ESG-Risiken auf seine Bonität auswirken könnten.

## Ganzheitliche Analyse

Unsere Portfoliomanager und Analysten nutzen zahlreiche Bewertungsverfahren und Datenquellen, um ESG-Chancen und Risiken einzuschätzen und in ihren Entscheidungsprozess zu integrieren, darunter:

- Unternehmensratings
- Themen-Research
- Sektor-Rahmenregelungen
- Externe Daten
- Engagements mit Unternehmen
- Gemeinsame Research-Plattformen





„Kurz- bis langfristiger Einkommensbedarf, Total Return oder Kapitalerhalt – festverzinsliche Anlagen erfüllen viele Aufgaben. Unsere Fixed Income-Expertise erstreckt sich über zahlreiche Sektoren und Märkte. Wir wollen unsere Kunden bei der Umsetzung der Ziele unterstützen, die für sie oberste Priorität haben.“

Craig MacDonald,  
Head of Fixed Income



## Fixed Income-Strategien

## Strategie-Auswahl und Sektor-Expertise

Unsere Fixed Income-Kompetenz erstreckt sich auf zahlreiche Länder und Subsektoren der Anlageklasse. Unser Bekenntnis zu dieser Assetklasse wird untermauert durch ein vielfältiges Angebot an Fixed Income-Strategien, die wir auf die Anforderungen neuer und bestehender Kunden abgestimmt haben.

| Liquidity            | Developed Rates/Inflation    | Absolute Return                        | Core/Aggregate       | Investment Grade | Private and Alternative Credit | Multi-Asset Credit  | High Yield        | Emerging Markets                      |
|----------------------|------------------------------|----------------------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Money Market         | Global Government Bond       | Absolute Return Global Bond Strategies | US Total Return Bond | Global Credit    | CREL – Real Estate Debt        | Total Return Credit | Global High Yield | EMD Core (Hard Currency)              |
| Ultra Short Duration | Euro Government Bond         | Target Return Bond                     | Global Aggregate     | Sterling Credit  | Infrastructure Debt            | Strategic Bond      | Euro High Yield   | EMD Corporate                         |
| Taxable, Tax exempt  | Sterling Government Bond     |                                        | Euro Aggregate       | Euro Credit      | Assets Backed Securities       | Multi Sector        | Euro Convertibles | EMD Total Return                      |
| Global, Regional     | Global Inflation Linked Bond |                                        | Sterling Aggregate   | US Credit        | Private Placement Debt         |                     |                   | EMD Plus (Blended)                    |
|                      |                              |                                        |                      | US Municipals    | Direct Lending                 |                     |                   | EMD Frontier                          |
|                      |                              |                                        |                      | Australia        | Syndicated Loans               |                     |                   | EMD Local Currency                    |
|                      |                              |                                        |                      |                  |                                |                     |                   | Asian Bond                            |
|                      |                              |                                        |                      |                  |                                |                     |                   | Single Country (India, Brazil, China) |

**Liquidity Strategies**

Wir bieten Anlegern Lösungen für kurzfristige Liquidität durch Geldmarktfonds und Portfolios mit extrem kurzer Duration, darunter auch steuerbefreite Anlageinstrumente.

**Developed Rates and Inflation**

Für die wichtigsten Staatsanleihemärkte haben wir unterschiedliche Anlagestrategien entwickelt.

Mit unseren regionalen und globalen Strategien für inflationsgeschützte Anleihen können sich Anleger auch gegen eine unerwartete Inflationsentwicklung absichern.

**Absolute Return Bond Strategies**

Unsere Absolute Return-Fonds streben positive Renditen in jeder Marktlage bei sorgfältiger Risikosteuerung an.

**Core and Aggregate Bonds**

Diese hochgradig diversifizierten Grundbausteine für ein robustes Fixed Income-Portfolio eignen sich sowohl Einkommens als auch Kapitalwachstumsziele.

**Investment Grade Credit**

Kunden können von unserer Expertise in allen wichtigen Märkten für Unternehmensanleihen profitieren.

**Private and Alternative Credit**

Mit Assetklassen wie Infrastruktur, Privatplatzierungen und syndizierten Krediten können Anleger das Risiko-/ Renditeprofil ihres Portfolios weiter diversifizieren.

**Multi-Asset Credit**

Mit diesen hochgradig diversifizierten Strategien können Anleger flexibel in zahlreiche Fixed Income-Märkte, Sektoren und Instrumente investieren.

**High Yield Corporate Bonds**

Wir haben zahlreiche High Yield-Lösungen für Anleger mit höheren Renditezielen entwickelt.

**Emerging Market Debt**

Ein eigenes Emerging Markets-Team entwickelt Strategien, mit denen Anleger von fundamentalen Divergenzen zwischen den Anleihemärkten der Industrie- und Schwellenländer profitieren können.



# CHF 181,7 Mrd.

---

GBP 138,6 Mrd.\*  
Anlagevermögen in  
Fixed Income-Fonds



### Veränderung bringt Chancen

Wir wissen, dass für die Rendite letztlich die Fundamentaldaten von Ländern und Unternehmen ausschlaggebend sind. Märkte können tiefgreifende Veränderungen weder im Voraus noch in Echtzeit richtig einpreisen. Aus diesen Ineffizienzen wollen wir Erträge schöpfen.

Wenn wir ein Investment genau verstehen und uns sicher sind, dass der Markt seine Erwartungen anpassen wird, finden wir die grössten Chancen.

Fixed Income Management ist dann erfolgreich, wenn wir mikro- und makroökonomische Veränderungen rechtzeitig vorhersehen und richtig abschätzen, wie sich diese Veränderungen auf einzelne Wertpapiere und die Assetklasse insgesamt auswirken werden.

Das Fundament unseres Erfolgs sind unser kompetentes Team und ein robuster, wiederholbarer Anlageprozess.

### Wichtige Hinweise

Anlagen sind mit Risiken verbunden. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl fallen als auch steigen und es besteht die Möglichkeit, dass Anleger den investierten Betrag nicht oder nicht vollständig zurückerhalten. Die Performance in der Vergangenheit ist kein Anhaltspunkt für zukünftige Ergebnisse.

Unter der Marke Aberdeen Standard Investments ist das Anlagegeschäft von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments zusammengefasst.

### Für professionelle Investoren und in der Schweiz nur für qualifizierte Anleger

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Daten stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder irgendeine andere Art von Beratung dar und dürfen nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung oder sonstige Entscheidung herangezogen werden. Aberdeen Asset Managers Limited ('AAML') garantiert nicht die Genauigkeit, Zweckdienlichkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Informationsmaterialien und lehnt die Haftung für Fehler oder Auslassungen in solchen Informationen und Informationsmaterialien ausdrücklich ab. Research-Ergebnisse und Analysen, die in diese Unterlagen eingeflossen sind, wurden vom AAML für seinen Eigenbedarf besorgt und unter Umständen für seinen Eigenbedarf eingesetzt. Die so erhaltenen Ergebnisse werden auf nicht repräsentativer Grundlage zur Verfügung gestellt und die Genauigkeit der Informationen wird nicht garantiert. Bei einigen der in diesem Dokument enthaltenen Informationen kann es sich um Hochrechnungen oder andere Vorhersagen in Bezug auf zukünftige Ereignisse oder die zukünftige finanzielle Entwicklung von Ländern, Märkten oder Unternehmen handeln. Bei diesen Aussagen handelt es sich lediglich um Prognosen. Die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse können wesentlich davon abweichen. Weder AAML noch seine Vertreter haben die Anlageziele, die finanzielle Lage oder die speziellen Bedürfnisse des Lesers, einer bestimmten Person oder Personengruppe untersucht oder berücksichtigt. Aus diesem Grund übernehmen wir weder eine Gewähr für die enthaltenen Informationen noch die Haftung für Verluste, die dem Leser, einer anderen Person oder Personengruppe dadurch entstehen, dass sie auf der Grundlage der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen oder Schätzungen handeln. Interessierte Anleger müssen sich auf ihre eigene Untersuchung der gesetzlichen, steuerlichen und finanziellen Aspekte einer Anlage verlassen oder sich, ehe sie eine Anlage tätigen, mit ihrem Vermögensberater absprechen. AAML behält sich das Recht vor, die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen jederzeit ohne Ankündigung zu korrigieren und zu ändern.

Bitte beachten Sie, dass einige der in dieser Publikation erwähnten Anlagen nicht in allen Rechtsordnungen, in denen wir aktiv sind, zum Vertrieb zugelassen sind. Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Anlageberater oder auf unserer Website [www.aberdeenstandard.ch](http://www.aberdeenstandard.ch)

### Risiken der Kapitalanlage:

**Festverzinsliche Anlagen:** Festverzinsliche Anlagen unterliegen bestimmten Risiken. Dazu zählen unter anderem Zins- und Kreditrisiken sowie das Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung oder einer Verlängerung.

Eine Diversifizierung stellt nicht zwangsläufig sicher, dass Erträge erzielt werden oder das Portfolio vor einem Verlust geschützt ist.

Dies ist keine vollständige Liste oder Erklärung der mit diesen Anlagen verbundenen Risiken. Anleger sollten vor einer Anlage die jeweiligen Angebotsdokumente lesen und ihre eigenen Berater konsultieren.

**Dieses Dokument kann von den folgenden verbundenen Unternehmen von Aberdeen Asset Management in den jeweiligen Ländern verteilt werden:**

In Grossbritannien, Norwegen und den EU-Ländern durch Aberdeen Asset Managers Limited, ein von der Financial Conduct Authority in Grossbritannien zugelassenes und von ihr überwachtes Unternehmen. Eingetragener Geschäftssitz: 10 Queen's Terrace, Aberdeen AB10 1YG. Eingetragen in Schottland unter der Nr. 108419.

Standard Life Investments Limited ist eine in Schottland (unter der Nummer SC123321) eingetragene Gesellschaft mit Sitz in 1 George Street, Edinburgh EH2 2LL. Standard Life Investments Limited ist in Grossbritannien von der Financial Conduct Authority zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt.

In der Schweiz von Aberdeen Standard Investments (Switzerland) AG („ASIS“). Eingetragen in der Schweiz unter der Nummer CHE-114.943.983. Eingetragener Geschäftssitz: Schweizergasse 14, 8001 Zürich. Zugelassen von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA).

Weitere Informationen zu unserem Fixed Income-Angebot erhalten Sie von Ihrem regionalen Ansprechpartner von Aberdeen Standard Investments.

Besuchen Sie uns online unter [aberdeenstandard.ch](http://aberdeenstandard.ch)