

Fragen und Antworten zum Skandia Euro Guaranteed 20XX

NUTZEN & GARANTIE

Inhalt

Welche Argumente sprechen für den Garantiefonds Skandia Euro Guaranteed 20XX?	1
Was sind die wichtigsten Stärken des Skandia Euro Guaranteed 20XX?	2
Ich kann den Garantiefonds zu einem Anteilspreis von 94 EUR kaufen und bekomme 121 EUR garantiert? Wie soll das gehen?	4
Heißt das, dass, wenn der Fonds von seinem Höchststand, also beispielsweise 300 EUR auf 20 EUR fällt, die 300 EUR garantiert bleiben und man kauft zu 20 EUR, aber es werden 300 EUR garantiert ?	4
Kann man beliebig viel in den Garantiefonds einzahlen, z. B. wenn kurz vor Ablauf der Anteilspreis weit unter dem garantierten Niveau liegt?	4
Was ist garantiert? Was ist die Höchststand-Garantie? Was ist der so genannte Garantiefonds-Bonus?	4
Wer gibt die Garantie?	5
Wie kann der Fonds für neue Beiträge eine Garantie über dem Einkaufspreis geben?	5
Kann die Garantie sinken?	5
Welches Rating hat die Société Générale?	6
Wie sicher (werthaltig) ist die Garantie? Und was passiert mit dem SEG 20XX, wenn die Société Générale Insolvenz anmelden müsste?	6
Wo können aktuelle Informationen zum Garantiefonds SEG 20XX nachgelesen werden?	7

Welche Argumente sprechen für den Garantiefonds Skandia Euro Guaranteed 20XX?

Verkaufsargumente für SEG sind: **Sicherheit, Renditechance, Liquidität, Flexibilität** und **Transparenz**

1. Der Garantiefonds ist ein Sondervermögen und geht deshalb im Fall der Insolvenz der Kapitalanlagegesellschaft oder der Depotstelle nicht in deren Insolvenzmasse ein.
2. Garantiegeber ist eine Bank mit hoher Bonität, also sehr geringem Insolvenzrisiko, und einem Eigenkapital von über 40 Milliarden Euro¹.
3. Garantierte Wertsteigerung zum Laufzeitende.
4. Der Garantiefonds SEG 20XX ist das Original unter den Garantiefonds für Fondspolizen in Deutschland und kann damit von der meisten Erfahrung im deutschen Markt profitieren.
5. Erstklassige Auffangmechanismen und solide Konstruktion.

¹ Stand: 31.12.08

6. Wertentwicklung: Im Vergleich zu einem europäischen Aktienportfolio (DJ Stoxx) hat der SEG 2023 im Jahr 2008 einen Renditevorsprung von rund 30 Prozent-Punkten erreicht.
7. Hohe Renditechancen, da das Aktienengagement bei wieder steigenden Kursen an den internationalen Kapitalmärkten bis zu 100 Prozent betragen kann.
8. Zusätzliche Renditechance durch 4P-Fondsauswahl.
9. Jederzeit veräußerbar, unter Verlust der Garantie.
10. Flexibilität: Der Garantiefonds kann mit anderen Fonds und Portfolios gemischt werden (Anteil muss mindestens 10 Prozent betragen).
11. Transparenz: Der Versicherungsnehmer kann den Anteilspreis, das Garantie-Niveau und die Zusammensetzung des Fonds jederzeit auf www.skandia.de finden.
12. Nicht im Cash-Lock und geringe Cash-Lock-Gefahr.

Was sind die wichtigsten Stärken des Skandia Euro Guaranteed 20XX?

1. **Besondere Sicherheit durch Sondervermögen:** Beim Vermögen im Garantiefonds handelt es sich um Sondervermögen, das nicht von der wirtschaftlichen Situation der Kapitalanlagegesellschaft, der verwahrenden Depotbank (Société Générale) oder der Skandia abhängt. Im theoretischen Fall einer Insolvenz der Kapitalanlagegesellschaft, von Société Générale oder der Skandia ginge das Sondervermögen nicht in die Insolvenzmasse ein, sondern bliebe eigenständig erhalten. Die Anteilseigner des Garantiefonds sind und bleiben anteilig Eigentümer der Vermögenswerte des Fonds.
2. **Garantiegeber:** Die Garantie stellt die französische Großbank Société Générale. Sie ist eine Bank von hoher Qualität und birgt nur ein sehr geringes Insolvenzrisiko (Moody's: Aa2). Ihr Eigenkapital beträgt über 40 Milliarden Euro¹. Wie der Markt das Ausfallrisiko einer Bank bewertet, lässt sich anhand der so genannten Credit Default Swaps ablesen, den Risikoprämien, die eine Bank den Anlegern zahlen muss, damit sie Bankanleihen und nicht Staatsanleihen kaufen. Gemessen an den Credit Default Swap Spreads lagen die Risikoaufschläge bei den Banken Ende 2008 bei ca. 2 Prozent p. a. (wobei die Spreads bei einigen Banken mehr als doppelt so hoch waren), bei vielen staatlichen Institutionen bei 0,5 bis 1 Prozent p.a. Mit etwa 1 Prozent p.a. liegt die Société Générale im gleichen Bereich wie viele staatliche Institutionen – obwohl sie eine private Bank ist. Damit bescheinigt der Markt der Société Générale ein hohes Vertrauen.
3. **Garantiefonds-Bonus aufgrund von Höchststand-Garantie:** Erklimmt in einer Hausse am Aktienmarkt der Anteilspreis des Garantiefonds einen neuen Höchststand an einem der monatlichen Stichtage (jeweils 2. Mittwoch eines Monats), wird dieser fixiert. Sinkt danach der Anteilspreis des Garantiefonds, beispielsweise aufgrund einer Finanzkrise, ist trotzdem zum Laufzeitende der Höchststand garantiert. Die Differenz zwischen aktuellem (Einkaufs-)preis und Garantie-Niveau kann in eine Gesamtrendite über die Restlaufzeit umgerechnet werden, die Skandia als Garantiefonds-Bonus bezeichnet. Es werden also nicht nur die eingezahlten Beiträge garantiert, sondern auch die zuvor erzielte Garantie-Niveaus (Höchststand-Garantie).
4. **Das Original:** Die Skandia war der erste Anbieter von Garantiefonds in Fondspolice in Deutschland und hat dadurch in der Konstruktion solcher Fonds für deutsche Fondspolice die meiste Erfahrung. In der jüngsten Finanzkrise hat sich gezeigt, dass der Skandia Euro Guaranteed 20XX solide konstruiert ist, die Wertsicherungskomponenten gegriffen haben und er sich deshalb nicht im Cash-Lock befand – im Gegensatz zu den vielen Nachahmerprodukten am Markt. Die Optimierung des Skandia Euro Guaranteed 20XX Anfang 2009 hat überdies dazu geführt, dass in diesem Garantiefonds weitere Wertsicherungskomponenten implementiert wurden. Im Ergebnis dieser Optimierungen sind die Skandia Euro Guaranteed 20XX für kommende Finanzkrisen gut gerüstet.

5. **Erstklassige Auffangmechanismen und solide Konstruktion:** Während der DJ Stoxx als Vergleichsindex rund 42 Prozent im Jahr 2008 verloren hat, gab der SEG 2023 im gleichen Zeitraum lediglich rund 12 Prozent nach. Die Wertsicherungskomponenten, insbesondere die tägliche Austarierung zwischen sicherheitsorientierten und renditeorientierten Anlagen, haben gegriffen und die Anleger im Garantiefonds vor größerem Wertverlust bewahrt. In Marktphasen steigender Kurse beträgt das Engagement in Aktien und anderen renditeorientierten Anlagen üblicherweise bis zu 100 Prozent, in Marktphasen sinkender Kurse geht dieses Engagement zurück, so dass der Anleger an den negativen Wertentwicklungen an den internationalen Aktienmärkten nur zu einem geringeren Teil partizipiert und Verluste im Garantiefonds damit begrenzt werden. In extremen Marktphasen, wie die jüngste Finanzkrise zeigte, geht das Aktienengagement auch in den niedrigen einstelligen Bereich zurück, so dass der Anleger fast gar nicht mehr die negativen Wertentwicklungen mitmacht und gelassen die Marktphase steigender Aktienmärkte abwarten kann.
6. **Wertentwicklung:** Im Vergleich zum europäischen Aktienindex DJ Stoxx hat der SEG 2023 im Jahr 2008 einen Renditevorsprung von rund 30 Prozentpunkten erreicht.
7. **Hohe Renditechancen,** da das Engagement in renditeorientierten Anlagen bei wieder steigenden Kursen und ruhigeren Märkten an den internationalen Kapitalmärkten bis zu 100 Prozent betragen kann. Derartig hohe Partizipationen sind nur bei wenigen Vorsorgelösungen möglich.
8. **Zusätzliche Renditechance durch 4P-Fondsauswahl:** Der Garantiefonds investiert u. a. in Aktienfonds. Hierbei können aus dem gesamten europäischen Fondsuniversum die besten Fonds und Investmentstrategien international angesehener Fondsgesellschaften genutzt werden. Es werden grundsätzlich nur Fonds in Betracht gezogen, die das bewährte 4P-Prinzips der Skandia erfolgreich durchlaufen haben. Im 4P-Researchprozess werden die Fonds nach ihrer Philosophie, ihren Prozessen, den beteiligten Personen und der erzielten Performance beurteilt. Dieses Fondsresearch der Skandia bedeutet einen weiteren Renditemotor für den Garantiefonds.
9. **Jederzeit veräußerbar:** Innerhalb der Fondspolice kann ein Kunde jederzeit aus dem SEG 20XX in andere Fonds switchen oder – abhängig von seinem Vertrag – Vorauszahlungen (Teilkündigung) in Anspruch nehmen. Die Fondsanteile werden nach Auftragseingang am nächsten Mittwoch zum dann gültigen Anteilspreis verkauft. Die Höchststand-Garantie geht dadurch jedoch verloren.
10. **Flexibilität:** In den Skandia FLV/FRV kann der Garantiefonds beliebig mit anderen Fonds und/oder Portfolios gemischt werden. Der Kunde kann somit zwischen 10 und 100 Prozent Anlage mit Garantie wählen. Er kann aus dem Garantiefonds ohne Kosten in einen normalen Fonds wechseln und auch wieder zurück. Hierbei verliert er jedoch die Höchststand-Garantie.
11. **Transparenz:** Der Versicherungsnehmer kann den Anteilspreis, das Garantie-Niveau und die Zusammensetzung des Fonds jederzeit auf www.skandia.de finden.
12. **Nicht im Cash-Lock und geringe Cash-Lock-Gefahr:** Bei der früher verwendeten CPPI-Managementtechnik, die für den SEG 20XX und auch dessen Kopien eingesetzt worden war, können die Aktienquoten auch auf 0 fallen, so dass die Garantiefonds an steigenden Aktienmärkten nicht mehr partizipieren können („Cash-Lock“).

Diese Situation war bei den Garantiefonds Skandia Euro Guaranteed 20XX Anfang 2009 nicht gegeben. Zusammen mit den Finanzmarktexperten der Société Générale hat Skandia weitere Wertsicherungskomponenten und Auffangmechanismen für den Garantiefonds entwickelt. Diese umfassen neben einer verfeinerten Technik zur Bestimmung der Aktienquote und den Charakteristika der Optionen auch eine wesentlich breitere Diversifikation als bisher. Aus der Analyse erfolgreicher Anlagestrategien ist bekannt, dass die Auswahl der Anlageklassen (Assetklassen) den größten Anteil an der jährlichen Wertentwicklung eines Portfolios ausmacht. Auch der SEG 20XX ist mit einem Portfolio an Assetklassen unterlegt, wobei ein Multi-Asset-Ansatz verfolgt wird: So können neben Aktienfonds beispielsweise auch Rohstofffonds und Total Return Fonds gekauft werden.

Ich kann den Garantiefonds zu einem Anteilspreis von 94 EUR kaufen und bekomme 121 EUR garantiert? Wie soll das gehen?

Der Kurs des Skandia Euro Guaranteed 2023 betrug im Dezember 2008 94,17 €. Garantiert waren 121,66 € pro Fondsanteil. Diese Garantie gilt nur zum Ablauf im Januar 2023. Bei vorherigem Ausstieg bekommt man den tagesaktuellen Anteilspreis.

Die Finanzmarktexperten der Société Générale haben viele Jahre gerechnet, bevor sie dieses Konzept auf den Markt gegeben haben. Die Formel, nach der der nötige Anteil an Staatspapieren bester Bonität berechnet wird, ist so gestaltet, dass der Garantiefonds gegen Ende der Laufzeit das Garantie-Niveau erreicht. Erstens wird während der gesamten Laufzeit das Verhältnis von diskontiertem Garantie-Niveau und tatsächlichem Anteilspreis im Auge behalten. Sollten diese zwei zu dicht beieinander liegen, investiert der Fonds zunehmend in Rentenpapiere. Dies ist eine Art Fallschirm bei katastrophalen Börseneinbrüchen. Zweitens investiert der SEG 20XX gegen Ende der Laufzeit zunehmend in Anleihen.

Heißt das, dass, wenn der Fonds von seinem Höchststand, also beispielsweise 300 EUR auf 20 EUR fällt, die 300 EUR garantiert bleiben und man kauft zu 20 EUR, aber es werden 300 EUR garantiert ?

Im Prinzip genau richtig. Allerdings wird es im Regelfall nicht passieren, dass ein Fonds von 300€ auf 20€ fällt. Sollte der Aktienindex stark fallen, also von einem sehr hohen Niveau auf ein sehr niedriges Niveau, würde der Garantiefonds zunehmend in Staatsanleihen bester Bonität umschichten, so dass er ab einem bestimmten Niveau aufhört zu fallen. Dank dieses Fallschirms wird der o.g. Fall mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit nicht eintreten.

Kann man beliebig viel in den Garantiefonds einzahlen, z. B. wenn kurz vor Ablauf der Anteilspreis weit unter dem garantierten Niveau liegt?

Generell ja. Wenn jemand neben Garantiefondsanteilen auch andere Fonds im Anlagestock hat, kann er diese jederzeit verkaufen und zum nächsten Stichtag in den SEG 20XX investieren. Man kann auch während der gesamten Vertragslaufzeit – auch kurz vor Ablauf – Zuzahlungen leisten, was bei Verträgen, die vor 2005 abgeschlossen wurden, allerdings steuerschädlich sein kann. Aber: Die Finanzexperten der Société Générale haben viele Jahre gerechnet, bevor sie dieses Konzept auf den Markt gegeben haben. Die Formel, nach der der nötige Anteil an Staatsanleihen bester Bonität berechnet wird, ist so gestaltet, dass der Garantiefonds gegen Ende der Laufzeit das garantierte Niveau auch erreicht. Die Wahrscheinlichkeit, dass der Anteilspreis kurz vor Ablauf weiter unter dem Garantie-Niveau liegt, ist daher gering.

Was ist garantiert? Was ist die Höchststand-Garantie? Was bezeichnet Skandia als Garantiefonds-Bonus?

Zum Ablaufzeitpunkt eines jeden Skandia Euro Guaranteed 20XX Fonds ist der höchste jemals an einem der Stichtage (jeweils der 2. Mittwoch im Monat) erreichte Anteilspreis garantiert. Diese Garantie gilt für alle Anteile, unabhängig davon, wann und zu welchem Preis sie gekauft wurden.

Beispiel:

	Mrz 07	Dez 07	Dez 08
Kurswert SEG 2023 (in EUR)	117,99	111,62	93,89
Höchststand des SEG 2023 (in EUR)	119,92	121,66	121,66
Garantierter Anteilspreis (in EUR)	119,92	121,66	121,66
Garantiefonds-Bonus	1,6 %	9,0 %	29,6 %

Ein Anleger, der im März 2007, noch vor dem Ausbruch der Finanzkrise, den Garantiefonds SEG 2023 zu einem Anteilspreis von 117,99 EUR kaufte, bekam im März 2007 die Garantie, dass er am Laufzeitende im Jahr 2023 den Höchststand des Garantiefonds von mindestens 119,92 EUR erhalten wird. Für den Anleger entsprach dies einer garantierten Wertsteigerung von rund 1,6 Prozent. Diesen Effekt bezeichnet Skandia als Garantiefonds-Bonus. Also bis zum Laufzeitende war ihm eine Gesamtrendite von mindestens 1,6 Prozent bereits garantiert. Diese Garantie galt unabhängig von den zukünftigen Wertentwicklungen an den internationalen Kapitalmärkten. Ein Anleger, der im Dezember 2008 einen Anteil des Garantiefonds zu 93,89 EUR kaufte, erhielt zu jenem Zeitpunkt bereits eine Garantie zum Laufzeitende von mindestens 121,66 EUR und damit einen Garantiefonds-Bonus von rund 29,6 Prozent. Aber auch für den Käufer aus März 2007 erhöhte sich der Wert des seinerzeit gekauften Anteils um weitere 1,5 Prozentpunkte, gemessen am Kaufpreis.

Geben die Börsenkurse nach, sinkt lediglich der tagesaktuelle Kurswert des Garantiefonds. Der Garantiewert verbleibt dagegen auf dem bereits erreichten Niveau. Die Höhe der Garantie (pro Fondsanteil) kann von Monat zu Monat gleich bleiben oder steigen, niemals aber sinken! Bei einem vorzeitigen Verkauf der Anteile greift allerdings die Garantie nicht, sondern der Kunde erhält den aktuellen Anteilspreis.

Wer gibt die Garantie?

Bei dieser innovativen Lösung übernimmt der Fonds selbst die Aufgabe, die Garantie durch die Anlage zu erwirtschaften. Dies wird im Fonds realisiert durch die tägliche Austarierung des notwendigen Anteils an Staatsanleihen bester Bonität für die Garantie. Für deren Gewährleistung steht ansonsten mit der Société Générale letztlich eine der größten Banken Europas hoher Bonität und sehr geringem Insolvenzrisiko ein.

Wie kann der Fonds für neue Beiträge eine Garantie über dem Einkaufspreis geben?

Die Finanzmarktexperten der Société Générale haben viele Jahre gerechnet, bevor sie dieses Konzept auf den Markt gegeben haben. Die Formel, nach der der nötige Anteil an Staatsanleihen bester Bonität berechnet wird, ist so gestaltet, dass der Fonds gegen Ende der Laufzeit das garantierte Niveau erreicht. Erstens wird während der gesamten Laufzeit das Verhältnis von diskontiertem Garantie-Niveau und tatsächlichem Anteilspreis im Auge behalten. Sollten diese zwei einander näher kommen, investiert der Fonds zunehmend in Staatsanleihen bester Bonität. Dies ist eine Art Fallschirm bei starken Börseneinbrüchen. Zweitens investiert der Skandia Euro Guaranteed 20XX gegen Ende der Laufzeit zunehmend in Staatsanleihen bester Bonität.

Kann die Garantie sinken?

Die Garantie pro Anteil kann nur steigen oder gleich bleiben, aber nie sinken. Die Zahl der Anteile, die ein Kunde hält, kann dagegen sinken, beispielsweise, wenn er Anteile verkauft (bei einem Switch oder einem Policendarlehen) oder wenn Anteile zur Deckung der Kosten für Abschluss, Risiko und Verwaltung des Versicherungsvertrages entnommen werden. Diese Kosten werden wie bei allen anderen Fonds monatlich entnommen. Hat ein Kunde seinen Vertrag beitragsfrei gestellt oder bespart er den Garantiefonds nicht mehr, verkauft Skandia anteilig Fondsanteile zur Deckung

der genannten Kosten. Dadurch kann die Anzahl der Anteile sinken. Die Garantie pro Fondsanteil bleibt davon unberührt und kann bei guter Marktentwicklung steigen.

Welches Rating hat die Société Générale?

Die Société Générale hat von der Ratingagentur Moody's ein Aa2 erhalten. Sie ist somit von hoher Bonität mit sehr geringem Insolvenzrisiko².

Wie sicher (werthaltig) ist die Garantie? Und was passiert mit dem SEG 20XX, wenn die Société Générale Insolvenz anmelden müsste?

Der SEG 20XX ist so konstruiert, dass das in ihm angelegte Kapital besonders sicher ist:

1. Den garantierten Kurswert zum Laufzeitende erreicht der Fonds durch die kontinuierliche Anpassung der Aufteilung zwischen Staatsanleihen bester Bonität und renditeorientierten Anlagen sowie durch Wertsicherungsmechanismen. Die Société Générale deckt nur das Restrisiko ab, wenn die Konstruktion zusammenbricht.
2. Die Garantie stellt die französische Großbank Société Générale. Sie ist eine Bank von hoher Qualität und birgt nur ein sehr geringes Insolvenzrisiko (Moody's: Aa2). Ihr Eigenkapital beträgt über 40 Milliarden Euro. Die Société Générale ist mit ihren Geschäftsfeldern breit aufgestellt. Fallen in einem der Geschäftsfelder Verluste an, können andere Geschäftsfelder die Verluste auffangen. Die Bank ist in 82 Ländern weltweit mit über 150.000 Mitarbeitern tätig. Die Société Générale hat in jedem Quartal während der jüngsten Finanzkrise Gewinne gemacht³.
Wie der Markt das Ausfallrisiko einer Bank bewertet, lässt sich anhand der so genannten Credit Default Swaps ablesen, den Risikoprämien, die eine Bank den Anlegern zahlen muss, damit sie Bankanleihen und nicht Staatsanleihen kaufen. Gemessen an den Credit Default Swap Spreads lagen die Risikoaufschläge bei den Banken Ende 2008 bei ca. 2 Prozent p.a. (wobei die Spreads bei einigen Banken mehr als doppelt so hoch waren), bei vielen staatlichen Institutionen bei 0,5 bis 1 Prozent p.a. Mit etwa 1 Prozent p.a. liegt die Société Générale im gleichen Bereich wie viele staatliche Institutionen – obwohl sie eine private Bank ist. Damit bescheinigt der Markt der Société Générale ein hohes Vertrauen.
3. Im Falle einer Schieflage der Bank würde nach unseren derzeitigen Erkenntnissen der französische Staat entsprechende Rettungsmaßnahmen für französische Banken einleiten, wenn sie für das Funktionieren der französischen, europäischen und auch weltweiten Finanzmärkte von großer Wichtigkeit sind. So hatte die französische Regierung in der jüngsten Finanzkrise bekundet, kein systemrelevantes Finanzinstitut in die Insolvenz fallen zu lassen.⁴

Wenn trotzdem der unwahrscheinliche Fall eintreten sollte, dass alle Auffangmechanismen versagen, würden die Anteilsinhaber das Vermögen zurück erhalten, das im Fonds vorhanden ist. Die Kunden hätten also grundsätzlich nicht mit einem Totalverlust zu rechnen. Jedoch würde der Garantiegeber, der eingreift, wenn der Fonds die Höchststand-Garantie zum Ablauf nicht erwirtschaften kann, wegfallen. Das würde dann aber in der Regel nicht zu einem Totalverlust führen, sondern zur Auszahlung des entsprechenden Wertes des Fondsanteils. Die Vermögenswerte des Garantiefonds sind ein Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes und dürfen nicht von möglichen Gläubigern der Kapitalanlagegesellschaft oder gar der Société Générale angetastet werden.

² Stand: 18.06.09

³ Stand: 31.12.08

⁴ Stand: 31.01.08

Wo können aktuelle Informationen zum Garantiefonds SEG 20XX nachgelesen werden?

Aktuelle Informationen zu Anteilspreisen, Garantie-Niveaus und Zusammensetzungen finden Sie im Internet (www.skandia.de) unter dem Punkt „Privatkunden“ – „Investment-Optionen“ – „Investment aktuell“.

Daneben gibt es dort einen monatlich erscheinenden Performance-Bericht zu allen Investment-Optionen, die die Skandia in ihren Versicherungsverträgen anbietet. Darin ist auch der SEG 20XX aufgeführt.

Auf der Skandia Website finden sich auch eine Broschüre sowie die Verkaufsprospekte der SEG 20XX Fonds.

Zahlreiche Onlineportale veröffentlichen ebenfalls die Preise und Renditen der Fonds.

Vierteljährlich erscheint die „Investment News“, in der die Skandia regelmäßig Zahlen und Fakten zum SEG 20XX veröffentlicht.