

# Performance-Bericht

Juni 2010

## Das Wichtigste in Kürze

### Skandia Portfolio-Navigator..... Seite 2

Die sich ausweitende Krise in Europa und der schwache Euro drückten die Musterportfolios ins Minus.

### SEG 20XX..... Seite 3

Die SEG 20XX-Fonds trotzten den nachgebenden Kursen an den internationalen Kapitalmärkten.

### Gemanagte Portfolios..... Seite 4

Die Gemanagten Portfolios pausierten im Mai von ihrem seit Monaten anhaltenden Aufwärtstrend.

### Metzler European Growth..... Seite 5

Dieser Aktienfonds legt in europäische Standardwerte, in Nebenwerte und in den osteuropäischen Schwellenländern an.

## Marktausblick: Globales Wachstum

### Globales Wachstum

Noch im letzten Monat erwarteten viele Marktstrategen ein globales Wachstum oberhalb des langjährigen Mittels, weiterhin steigende Unternehmensgewinne und eine Inflation unter ihrem mittelfristigen Trendwachstum.

Inzwischen ist die Zahl derer, die weiterhin dieses Szenario erwarten, ein wenig gesunken. Das Szenario hat jedoch für eine Mehrheit der Analysten weiterhin Bestand.

### Regionen

Kapitalanlagen in den Schwellenländern gelten zwar weiterhin als chancenreich, aber China sinkt in der Gunst vieler Marktstrategen weiter ab.

Das Vertrauen in die europäischen Kapitalmärkte könnte weiter sinken, wenn nicht alsbald die Probleme in Griechenland, Portugal und Spanien gelöst werden.

Die USA gelten als sicherer Hafen in stürmischen Börsenzeiten und werden deshalb von vielen Marktanalysten favorisiert.

### Staatsbonität

Nachdem um Griechenland Ruhe eingekehrt zu sein scheint, rückt Spanien ins Rampenlicht.

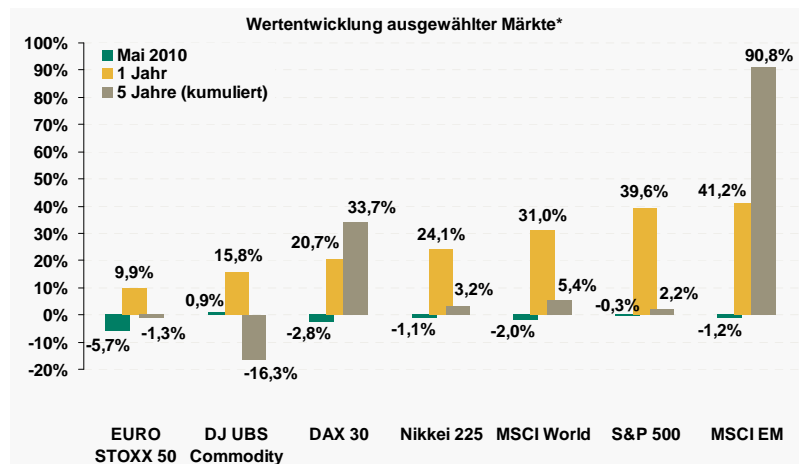
## Veränderungen in der Fonds Auswahl

### Fondsstreichungen

- First Private Europa Aktienfonds ULM
- JPM Europe Strategic Growth
- AXA Immoselect
- DWS FlexProfit Mix 80,85,90

### Fonds aufnahmen

- hausinvest Europa
- Metzler European Growth
- DWS FlexProfit 80,85,90



Stand: 05/2010

\* Quelle: Lipper Global Funds Database; Skandia Wertentwicklungen der Vergangenheit erlauben keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen. Diese können auch nicht garantiert werden. Es besteht die Möglichkeit, dass der Gesamterlös geringer ausfällt als das angelegte Kapital. Denn der Wert einer Anlage kann fallen, gleich bleiben oder steigen.

## Skandia Portfolio-Navigator

### Entwicklung im Mai 2010

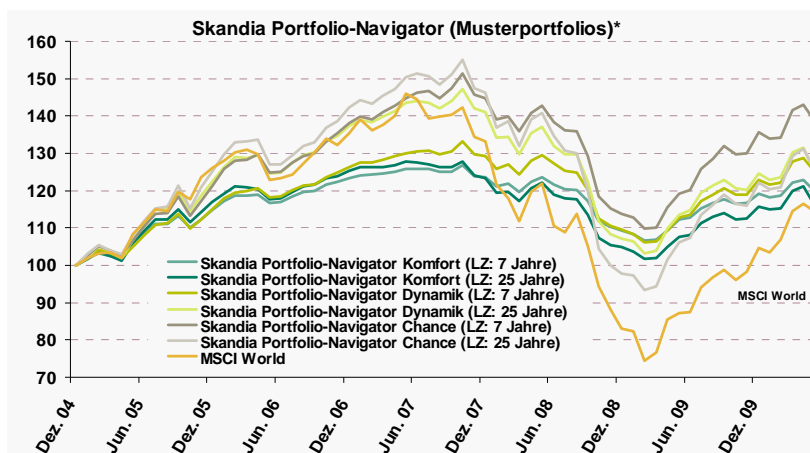
Die Musterportfolios aller dargestellten Laufzeiten und Risikoprofile mussten im Mai 2010 analog zum MSCI World Kursrückgänge hinnehmen.

### Woher kamen die Kursrückgänge?

Die Griechenland-Krise weitete sich in den letzten Wochen auf die gesamte Europäische Union aus. Neben Griechenland stehen inzwischen auch Portugal und Spanien im Blickfeld der Analysten.

Auf globaler Ebene wird zunehmend befürchtet, dass sich das weltwirtschaftliche Wachstum durch die Krise in Europa verlangsamen könnte.

Insofern gaben auch weltweit die Kurse an den Kapitalmärkten nach.



Die Musterportfolios entwickelten sich in den letzten 12 Monaten wie folgt\*.

1 Jahr	Komfort (in %)	Dynamik (in %)	Chance (in %)
7 Jahre	+6,5	+10,8	+16,2
15 Jahre	+7,9	+12,3	+16,2
25 Jahre	+7,7	+10,2	+17,9
35 Jahre	+8,2	+10,3	+16,2
MSCI World		+31,0	

## Skandia Euro Garanteed 20XX (SEG 20XX)

### SEG 2012, SEG 2013 und SEG 2014 komplett in sicheren Staatsanleihen engagiert

Aufgrund der vergangenen globalen und der derzeitigen europäischen Finanzkrise sind die drei Fonds mit der kürzesten Restlaufzeit (SEG 2012, 2013 und 2014) bis zu deren Laufzeitende komplett in sicheren Staatsanleihen engagiert.

Damit sind sie vor weiteren Börsenturbulenzen geschützt und können sicher ihr jeweiliges Garantie-Niveau zum Laufzeitende erreichen.

Zusätzlich profitieren Anteilsinhaber bei diesen Fonds von einer Absenkung der jährlichen Verwaltungsgebühr von 1,7 % auf 1 %.

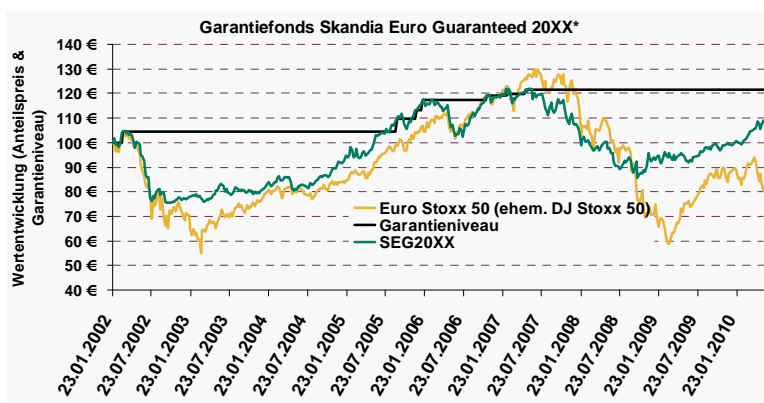
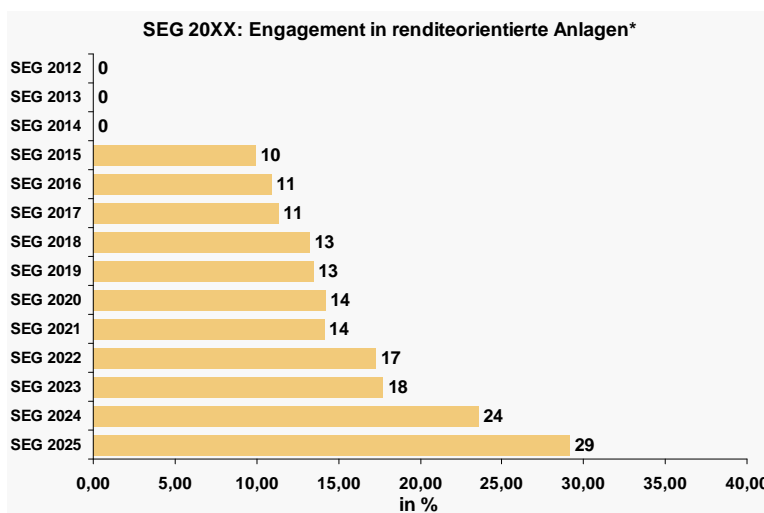
### Langfristzinsen geben weiter nach

Aufgrund der nunmehr auf die ganze EU übergreifenden Krise waren die Langfristzinsen für deutsche Staatsanleihen den dritten Monat in Folge gesunken. Dies hat sich positiv auf die

#### Garantiefonds-Bonus\*

Aktuelle Anteilspreise und aktuelles Garantieniveau zum 02.06.10

	Akt. Fondswert (EUR)	Garantierter Wert (EUR)	Garantiefonds-Bonus*
SEG 2012	107,62	107,72	0,09%
SEG 2013	105,39	105,31	-
SEG 2014	108,96	109,01	0,05%
SEG 2015	107,79	107,72	-
SEG 2016	105,89	105,80	-
SEG 2017	106,59	108,48	1,77%
SEG 2018	111,78	115,50	3,33%
SEG 2019	112,24	118,77	5,82%
SEG 2020	110,36	119,30	8,10%
SEG 2021	112,31	122,60	9,16%
SEG 2022	110,36	121,66	10,24%
SEG 2023	107,71	121,66	12,95%
SEG 2024	108,48	121,66	12,15%
SEG 2025	108,63	121,66	11,99%



### SEG 20XX gehen zurück in sichere Staatsanleihen

Der Vergleichsindex Euro Stoxx 50 hat in den letzten Wochen deutlich nachgegeben, was auf die nicht gelösten Probleme an den europäischen Kapitalmärkten zurückzuführen ist.

Da auch die Indizes der anderen Regionen wie beispielsweise Japan nachgegeben hatten, haben die SEG 20XX-Fonds ihr Engagement in sicheren Staatsanleihen teilweise deutlich erhöht und das renditeorientierte Engagement zurückgefahren. Zusammen mit den weiter gesunkenen Langfristzinsen führte dies zu nahezu unveränderten Anteilspreisen.

### Wie ist der Garantiefonds-Bonus zu verstehen?

Hätte ein Kunde beispielsweise Anfang Juni den SEG 2025 für 108,63 Euro Kurswert erworben, wären ihm zum Ablauf im Januar 2025 schon jetzt 121,66 Euro garantiert, was einem Plus von rund 12,0 % auf den investierten Betrag entspräche (Garantiefonds-Bonus). Dieser Garantiefonds-Bonus ist also zum Ablauf des Fonds sicher.

## Gemanagte Portfolios

### Entwicklungen im Mai 2010

Die Gemanagten Portfolios pausierten im Mai von ihrem seit Monaten anhaltenden Aufwärtstrend.

In der 5-Jahres-Betrachtung haben alle Gemanagten Portfolios mehr Wert geschaffen als der MSCI World.

### Wie schlägt sich die starke Abwertung des Euro in den Portfolios nieder?

In allen Portfolios sind Fonds enthalten, deren Fondswährung der Euro ist. Nur wenige Fonds legen jedoch ausschließlich in den Ländern an, die den Euro eingeführt haben. Darüber hinaus sind nur die wenigsten Fonds in den Gemanagten Portfolios gegen Währungsschwankungen des Wechselkurspaares EUR-USD abgesichert.

Über 2 Wege sind die Fonds von einer Euro-Abwertung betroffen:

(1) Waren beispielsweise 100 Dollar vor einem Jahr noch 70 Euro wert, so sind für 100 Dollar inzwischen über 80 Euro zu zahlen.

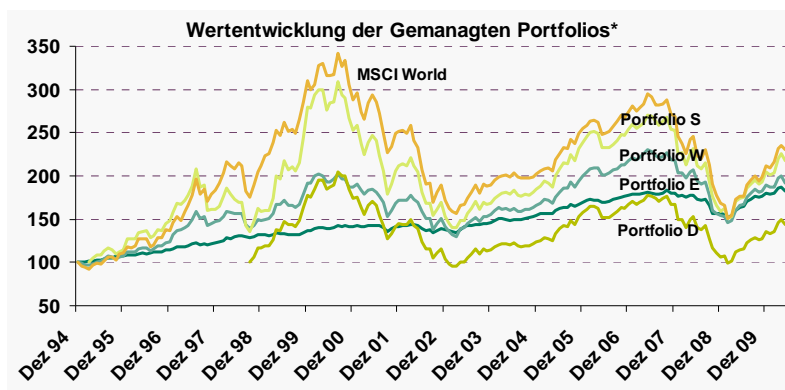
Die im US-Dollar-Raum anlegenden Fonds profitieren also von einer Euro-Abwertung, indem ihr Anteilswert steigt – allein aufgrund des sich positiv entwickelnden US-Dollars.

(2) Ein schwacher Euro wirkt sich aber auch auf die Wirtschaft aus: Das exportorientierte Europa, insbesondere Deutschland, profitiert davon, indem das Ausland vergleichsweise günstiger in Europa einkaufen kann.

Dies sollte zu einer erhöhten Nachfrage nach europäischen Produkten wie deutsche Autos führen.

In diesem Bereich anlegende Aktienfonds profitieren von steigenden Aktienkursen beispielsweise von Daimler oder dem Airbus-Hersteller EADS.

**Fazit:** Fast alle Fonds sind demnach entweder über den ersten oder den zweiten Weg direkt von einer Euro-Abwertung betroffen.



Wertentwicklung der Gemanagten Portfolios\*

	2010 (in %)	1 Jahr (in %)	5 Jahre (in %)
<b>Portfolio E</b>	+1,3%	+11,1%	+14,1%
<b>Portfolio W</b>	+1,2%	+15,7%	+9,2%
<b>Portfolio D</b>	+6,0%	+25,3%	+7,6%
<b>Portfolio S</b>	+6,0%	+24,9%	+8,5%
<b>MSCI World</b>	+9,2%	+31,0%	+5,4%

## Fondsvorstellung: Metzler European Growth

### Zu welcher Anlageklasse zählt der Metzler European Growth?

Der Metzler European Growth ist ein überwiegend in europäische Standardwerte investierender Aktienfonds. Das Fondsmanagement sucht nach europäischen Unternehmen mit einem strukturellen und überdurchschnittlichen Wachstumstrend (Growth-Anlagestil).

### Was ist besonders an dem Fonds?

Mit Wachstumsaktien sind vergleichbar hohe Renditechancen verbunden.

Insbesondere die Aufteilung auf hochqualitative Standardwerte, Nebenwerte und osteuropäische Schwellenländer-Aktien bieten besondere Renditechancen.

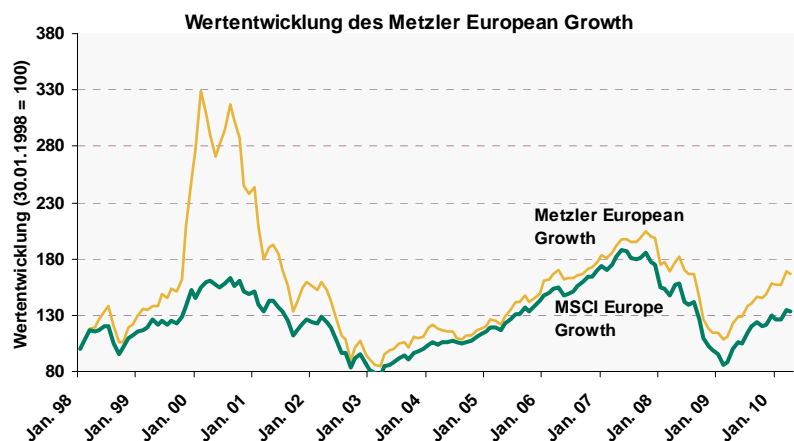
Das aus 60 bis 90 Aktien bestehende Portfolio soll eine diversifizierte Mischung aus großen, stabilen Unternehmen und kleineren, spekulativen Titeln ergeben.

### Welche Risiken sind mit einem Growth-Anlagestil verbunden?

Insbesondere in Phasen eines sich verschlechternden Börsenumfeldes und einer damit häufig verbundenen sinkenden Risikoneigung der Anleger können die Kurse von Wachstumsunternehmen überproportional fallen. Investoren ziehen sich üblicherweise zunächst aus ihren vermeintlich risikoreicheren Anlagen zurück.

### Für welchen Anlegertyp ist der Metzler European Growth geeignet?

Dieser Fonds ist für den wachstumsorientierten Anleger geeignet, der von den langfristigen Renditechancen der europäischen Aktienmärkte profitieren möchte.



### Metzler European Growth

ISIN	IE0002921868
Verwaltungs-Gebühr	1,25 % p.a.
Performance-Gebühr	25% der Outperformance ggü. dem MSCI Europe Growth
TER	1,32 %
Skandia Risikoklasse	4 Für Anleger, die die langfristigen Renditechancen der Aktienmärkte nutzen wollen, auch wenn es vorübergehende Kurseinbrüche gibt.
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	332 Mio. Euro (10.05.10)
Auflegung	02.01.1998
Gewinn-Verwendung	ausschüttend
Rendite 5 Jahre p.a.	4,8 %
Volatilität 5 Jahre p.a.	16,1 %
Morningstar S &P	gut AA
Skandia	4P