

Performance-Bericht

Mai 2010

Das Wichtigste in Kürze

Skandia Portfolio-Navigator..... Seite 2

Aktienfonds, die in den Schwellenländern und in den USA anlegten, profitierten im April von den dortigen positiven Rahmenbedingungen.

SEG 20XX..... Seite 3

Die SEG 20XX-Fonds setzen ihren Aufwärtstrend weiter fort und profitieren von dem ausgewogenen Multi-Asset-Ansatz.

Gemanagte Portfolios..... Seite 4

Auch die Gemanagten Portfolios setzen ihren Aufwärtstrend fort. Besonders die in den aufstrebenden Regionen anlegenden Aktienfonds gewannen teilweise deutlich an Wert.

BlackRock Euro Bonds Fund.... Seite 5

Dieser Fonds legt hauptsächlich in Rentenpapieren erstklassiger Schuldner an. Durch sein strenges Risikomanagement weiß der Fonds, Krisen wie in Griechenland zu überstehen.

Marktausblick: Globales Wachstum

Globales Wachstum

Viele Marktstrategen erwarten ein globales Wachstum oberhalb des langjährigen Mittels, weiterhin steigende Unternehmensgewinne und eine Inflation unter ihrem mittelfristigen Trendwachstum.

Schwellenländer werden weiter favorisiert

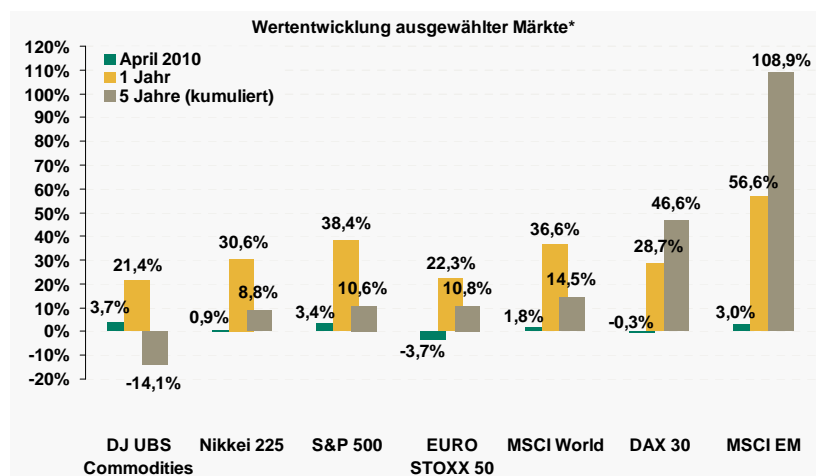
Die Schwellenländer rund um den Globus, vornehmlich die Region Südost-Asien, bleiben für viele Fondsmanager die favorisierte Region. Japan stieg auch im April weiter in deren Gunst. Europa und Großbritannien wurden dagegen von vielen Fondsmanagern untergewichtet.

Inflation weiterhin kaum ein Thema

Viele Fondsmanager erwarteten im April noch immer eine lediglich leicht steigende Inflation in den nächsten 12 Monaten.

Staatsbonität

Für Griechenland scheint eine Lösung gefunden zu sein. Gleichsam wurden jedoch die Bewertungen von Portugal und Spanien zurückgenommen. Da auch Italien und Irland als Wackelkandidaten gehandelt werden, scheint eine europaweite Lösung dagegen noch in weiter Ferne.



Skandia Portfolio-Navigator

Entwicklung im März 2010

Die Musterportfolios aller dargestellten Laufzeiten und Risikoprofile legten im April 2010 weiter zu.

Welche Fonds und Anlageklassen haben sich im April besonders gut entwickelt?

Den April schlossen die Aktienfonds, die in den Schwellenländern ihren Anlageschwerpunkt haben, besonders gut ab. Jedoch konnte deren Wertentwicklung nicht an das Plus des Monats März heranreichen.

Diejenigen individuellen Portfolios, die einen hohen Anteil dieser Aktienfonds haben, dürften deshalb hiervon profitiert haben. Darunter fallen z.B. grundsätzlich die Portfolios mit noch langen Restlaufzeiten,

Welche Anlageklassen konnten im April nicht überzeugen?

Marktneutrale Strategien schlossen den Monat April mit einem leichten Minus ab. Diesen Ansatz verfolgen beispielsweise der Robeco All Weather und der JPM Highbridge Statistical Market Neutral.

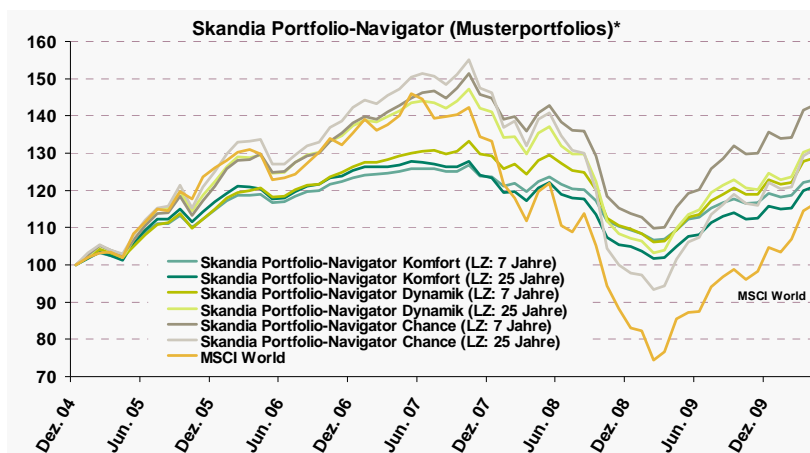
Grundsätzlich befanden sich in den individuellen Portfolios jedoch im April nur noch geringe Gewichtungen dieser Anlageklasse.

Welchen Einfluss hat die Griechenland-Krise auf en Skandia Portfolio-Navigator?

Der Skandia Portfolio-Navigator schichtet grundsätzlich zwischen sicherheits- und renditeorientierten Anlagen immer dann um, wenn sich etwas an den langfristigen Erwartungen zur weltwirtschaftlichen Entwicklung etwas ändert. Solange sich die Griechenland-Krise in den langfristigen Aussichten für Europa nicht widerspiegelt, reagiert der Skandia Portfolio-Navigator nicht darauf.

Gleichwohl reagieren die einzelnen Fonds auf die Griechenland-Krise.

So ist es vorstellbar, dass der global in Rentenpapiere anlegende Templeton Global Bond Fund sein Engagement in Europa reduziert und sich so gegen weitere potenzielle Wertverluste schützt..



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

1 Jahr	Komfort (in %)	Dynamik (in %)	Chance (in %)
7 Jahre	+12,4	+17,8	+23,9
15 Jahre	+16,4	+21,0	+28,4
25 Jahre	+15,4	+19,7	+29,2
35 Jahre	+14,6	+19,7	+26,3
MSCI World		+36,6	

Skandia Euro Guaranteed 20XX (SEG 20XX)

SEG 2012 und SEG 2013 komplett in sicheren Staatsanleihen engagiert

Aufgrund der vergangenen globalen und der derzeitigen europäischen Finanzkrise sind die beiden Teilfonds mit der kürzesten Restlaufzeit (SEG 2012 und SEG 2013) 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 unsere Kunden bei den SEG 2012/2013 von einer Absenkung der jährlichen Verwaltungsgebühr von 1,7 % auf 1 %.

Langfristzinsen geben weiter nach

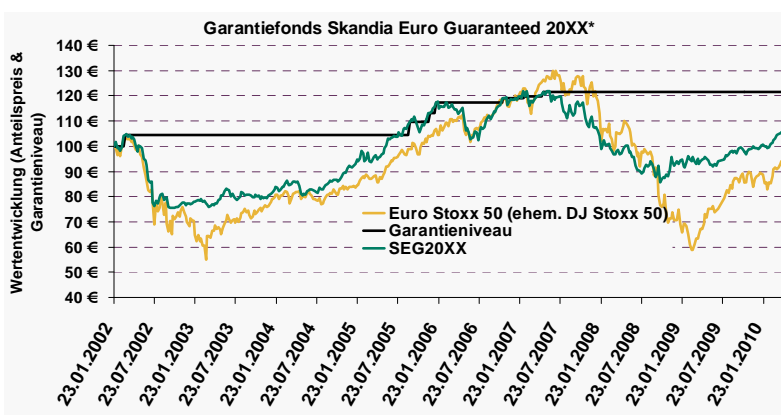
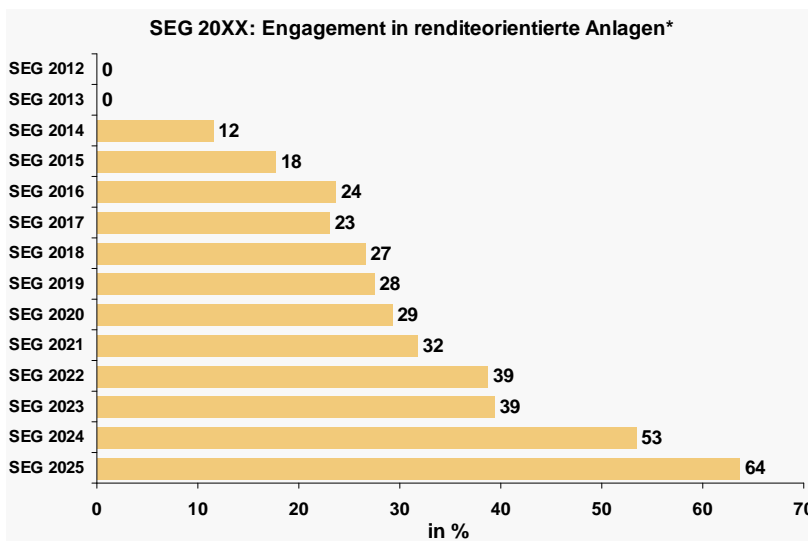
Aufgrund der Griechenland-Krise waren im April die Langfristzinsen für deutsche Staatsanleihen den zweiten Monat in Folge gesunken. Dies hat sich positiv auf die Anteilspreise der SEG 20XX-Fonds ausgewirkt.

Garantiefonds-Bonus*

Aktuelle Anteilspreise und aktuelles Garantie-Niveau zum 28.04.10

	Akt. Fondswert (EUR)	Garantierter Wert (EUR)	Garantiefonds-Bonus*
SEG 2012	107,53	107,27	0,00%
SEG 2013	104,91	104,60	0,00%
SEG 2014	108,65	107,90	0,00%
SEG 2015	107,62	106,60	0,00%
SEG 2016	105,75	105,80	0,05%
SEG 2017	106,19	108,48	2,16%
SEG 2018	111,24	115,50	3,83%
SEG 2019	111,49	118,77	6,53%
SEG 2020	109,84	119,30	8,61%
SEG 2021	111,44	122,60	10,01%
SEG 2022	109,66	121,66	10,94%
SEG 2023	106,87	121,66	13,84%
SEG 2024	108,21	121,66	12,43%
SEG 2025	108,67	121,66	11,95%

Stand: 04/2010



SEG 2025 mit steigenden Renditechancen

Der SEG 2025 baut seit einigen Wochen nahezu kontinuierlich sein Engagement in renditeorientierten Anlagen auf. Im April stieg es erneut an. Der Anteilspreis konnte davon profitieren und entwickelte sich weiterhin positiv.

Während der Vergleichsindex Euro Stoxx 50 seit mehreren Monaten in einer Seitwärtsphase verharrt, baute der SEG 20XX seinen Vorsprung ihm gegenüber weiter aus.

Wie ist der Garantiefonds-Bonus zu verstehen?

Hätte ein Kunde beispielsweise Ende April den SEG 2025 für 108,67 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.

* Quelle: Lipper Global Funds Database, Lyxor Asset Management; Skandia. Der Garantiefonds-Bonus ist die zum Ablauf garantierte Wertsteigerung. Wertentwicklungen der Vergangenheit erlauben keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen. Diese können auch nicht garantiert werden. Es besteht die Möglichkeit, dass bei Kündigung vor Laufzeitende des ausgewählten Fonds der Gesamterlös geringer ausfällt als das angelegte Kapital. Denn der Wert einer Anlage kann fallen, gleich bleiben oder steigen. Die Garantie zum Laufzeitende eines Fonds bleibt unbeachtlich der Wertentwicklung bestehen.

Gemanagte Portfolios

Entwicklungen im April 2010

Die Gemanagten Portfolios setzten im April ihren Aufwärtstrend fort.

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

Welche Fonds und Anlageklassen haben sich im April gut entwickelt?

Die in den USA anlegenden Aktienfonds gewannen im April teilweise deutlich an Wert. Auch die Aktienfonds, die in Schwellenländern und global anlegen, konnten ein Plus im April für sich verbuchen.

Da die Portfolios D und S ausschließlich in Aktienfonds anlegen, profitierten sie im April besonders stark von dieser Entwicklung.

Welchen Einfluss hat die Griechenland-Krise auf die Rentenfonds, die in Europa anlegen?

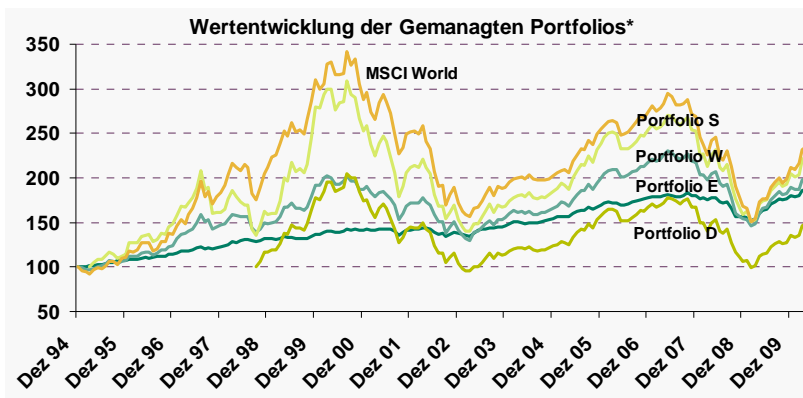
Die Griechenland-Krise hat dazu geführt, dass die Staatsanleihen Griechenlands aller Laufzeiten im April deutlich an Wert einbüßten. Gleichzeitig wurden Staatsanleihen der Länder Portugal und Spanien vom Markt in so genannte Sippenhaft genommen und abgestraft. Die Anleihekurse der Staatspapiere Portugals und Spaniens gaben ebenfalls nach.

Die Flucht in Qualität führte wiederum dazu, dass die Anleihekurse deutscher und französischer Staatspapiere stiegen.

Die in Europa anlegenden Rentenfonds konnten darauf grundsätzlich auf 2 Arten reagieren:

(1) Sie haben dieses Szenario bereits in ihren Portfolios umgesetzt: Demnach hatten die Rentenfonds kaum Staatspapiere Griechenlands, Spaniens oder Portugals in ihren Portfolios. Dafür stockten sie ihre Positionen in französischen und deutschen, aber auch in niederländischen oder dänischen Staatspapieren auf.

(2) Sie gehen bewusst Positionen in diesen Ländern ein: Vorstellbar ist auch, dass Fondsmanager von den ihrer Meinung nach besonders attraktivem Rendite-/Risikoprofil profitieren wollen. Sie halten deshalb Staatspapiere Griechenlands, Portugals und Spaniens.



Wertentwicklung der Gemanagten Portfolios*

	2010 (in %)	1 Jahr (in %)	5 Jahre (in %)
Portfolio E	+3,8%	+16,6%	+19,2%
Portfolio W	+5,3%	+24,9%	+18,2%
Portfolio D	+10,1%	+33,1%	+19,9%
Portfolio S	+10,2%	+32,7%	+20,6%
MSCI World	+11,4%	+36,6%	+14,5%

Fondsvorstellung: BlackRock Euro Bond Fund

Zu welcher Anlageklasse zählt der BGF Euro Bond Fund?

Der BGF Euro Bond Fund ist ein Rentenfonds, der überwiegend in europäische Anleihen erstklassiger Schuldner investiert (investment grade).

Zum investment grade zählen Schuldner wie die Bundesrepublik Deutschland, die Schweiz oder die Niederlande. Griechenland hat nach der jüngsten Herabstufung durch die großen Rating-Agenturen nicht mehr den Status investment grade.

Das Fondsmanagement strebt an, jährlich eine Überrendite von 1-2 % gegenüber dem Vergleichsindex zu erwirtschaften.

Was macht einen Rentenfonds so interessant?

Grundsätzlich haben klassische Rentenfonds eine deutlich geringere Schwankungsbreite als Aktienfonds. Rentenfonds, die im investment grade anlegen zählen dabei zu den sicherheitsorientierten Anlagen. Sie sind deshalb gut als ein Basisinvestment für eine relativ stetige Wertentwicklung geeignet. Eine Garantie gibt der Fonds dafür jedoch nicht.

Was ist besonders am BGF Euro Bond Fund?

Das Risikomanagement des Fonds ist ein wesentlicher Bestandteil des Anlageprozesses, womit die Sicherheitsorientierung des Fonds zusätzlich unterstrichen wird.

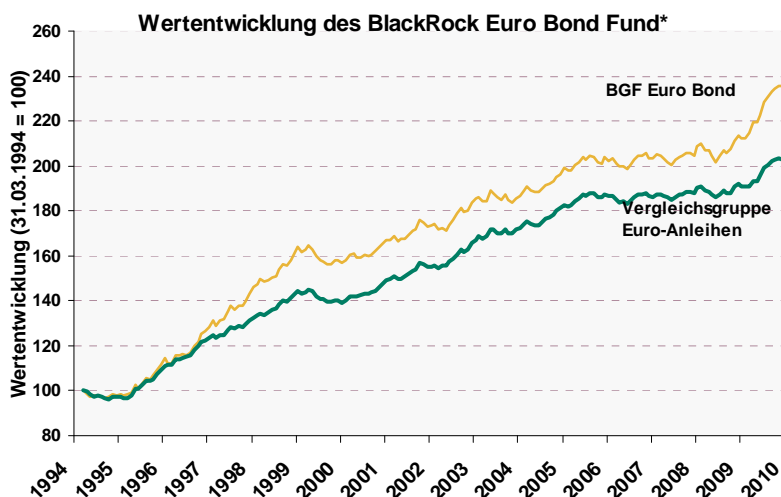
Nach Meinung von Standard&Poors zeigte das Fondsmanagement in den letzten 4 Jahren „Geschick und Kompetenz“ bei der Auswahl von attraktiven Rentenpapieren. Die Titelauswahl führte dabei zu einem kontinuierlichen Mehrwert und zusätzlichen Renditechancen.

S&P verlieh dem Fonds ein AA-Rating.

Für welchen Anlegertyp ist der BGF Euro Bond Fund geeignet?

Der Fonds eignet sich als defensives Basisinvestment für substanzorientierte Anleger mit mittelfristigem Anlagehorizont.

Damit spricht der Fonds Anleger an, denen Sicherheit wichtiger ist als Renditechancen.



BlackRock Euro Bond Fund

ISIN	LU0050372472
Verwaltungs-Gebühr	0,75 % p.a.
TER	0,97 %
Skandia Risikoklasse	2
	Für Anleger, denen Sicherheit wichtiger ist als Renditechancen.
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	1.015,5 Mio. Euro (31.03.10)
Auflegung	31.03.1994
Gewinn-Verwendung	wiederanlegend
Rendite 5 Jahre p.a.	4,2 %
Volatilität seit Auflegung (p.a.)	3,9 %