

# Performance-Bericht

März 2010

## Das wichtigste in Kürze

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

Die Musterportfolios bewegten sich im Februar in der Tendenz seitwärts. Einige Fonds bzw. Anlageklassen wiesen eine erfreuliche Wertentwicklung auf, andere konnten dagegen kaum Wert schaffen.

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

Die länger laufenden SEG 20XX-Fonds bauen seit einigen Wochen nahezu kontinuierlich ihr Engagement in renditeorientierten Anlagen auf. Inzwischen ist dieser Anteil beim SEG 2025 sogar auf deutlich über 50 % an gewachsen.

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

Aufgrund der unterschiedlichen Rendite-/ Risikoprofile der Gemanagten Portfolios entwickelten sie sich zwar positiv, jedoch blieben sie hinter dem MSCI World zurück.

## Marktausblick: Stimmung kühlt sich wieder ab

### Wachstumssorgen

Gründe dafür sind die Bremsmanöver der Notenbank Chinas und die Finanznöte Griechenlands, Spaniens, Portugals und Irlands.

### Risikoscheu steigt

Fonds bauen wieder mehr Kasse auf. Die Übergewichtung von Aktien in den Portfolios institutioneller Investoren sinkt. Gleichzeitig steigt dagegen der Anteil der Anleihen in den Portfolios.

### Griechenland

Die Mehrheit der Marktstrategen erwartet ein Eingreifen in letzter Sekunde. Eine Staatspleite wird nur von Wenigen erwartet.

### Regionen

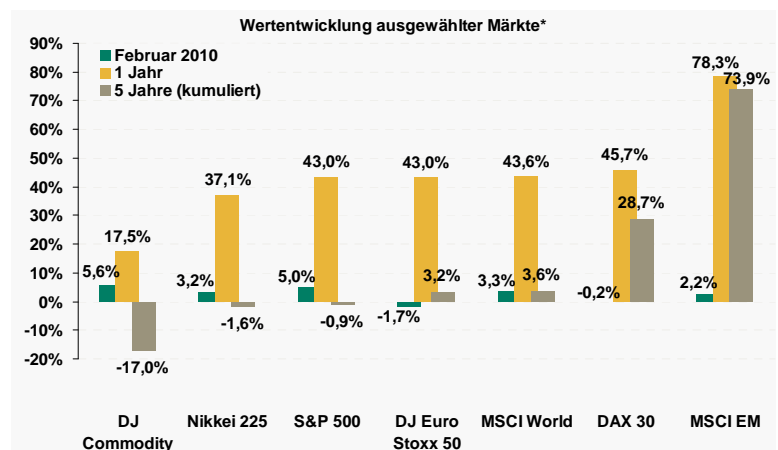
Die Eurozone wird zusehends wieder unattraktiver für Fondsmanager. Dafür gewinnen Japan und die USA in der Gunst der Fondsmanager.

### Inflation kaum noch ein Thema

Lediglich eine sehr kleine Mehrheit von Fondsmanagern geht von stark steigenden Inflationsraten in den nächsten 12 Monaten aus. Überwiegend wird nur eine moderat steigende Inflation erwartet.

### Rohstoffmärkte

Die Übergewichtung von Rohstoffen wird als Folge der erwarteten Wachstumsschwäche in China zunehmend zurückgenommen.



Stand: 02/2010

\* 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 Februar 2010

Die Musterportfolios aller dargestellten Laufzeiten und Risikoprofile haben den Februar 2010 nahezu unverändert abgeschlossen. Der MSCI World gewann dagegen an Wert.

### Warum hat der MSCI an Wert gewonnen, die Musterportfolios aber kaum?

Während der MSCI World eine Zusammensetzung der globalen Aktienmärkte darstellt, setzen sich die Musterportfolios aus ausgewählten aktiv gemanagten Fonds verschiedener Anlageklassen zusammen.

Im Februar haben insbesondere Aktien aus den USA, die im MSCI World einen großen Anteil ausmachen, teilweise deutlich an Wert gewonnen. In den Portfolios des Skandia Portfolio-Navigators ist das Segment Aktien USA dagegen nicht so hoch gewichtet.

### Welche Fonds und Anlageklassen haben sich im Februar gut entwickelt?

Europäisch und global anlegende Rentenfonds lieferten seit fast einem Jahr kontinuierlich positive Beiträge zur Wertentwicklung der Musterportfolios.

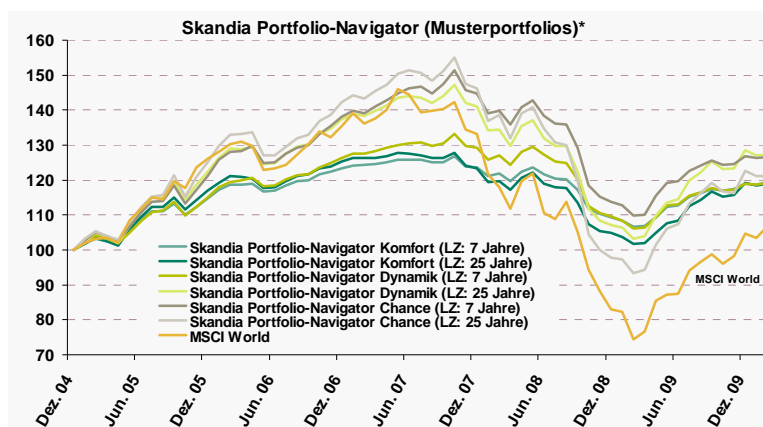
Die offenen Immobilienfonds CS Euroreal und grundbesitz global trugen ebenfalls wie in früheren Monaten positiv zur Performance der Musterportfolios bei.

Daneben konnte im Februar die Anlageklasse der Schwellenländer-Aktien mit Ausnahme der osteuropäischen Emerging Markets deutlich an Wert gewinnen.

Herauszuheben ist die gute Performance des Total Return Fonds C-Quadrat ARTS TR Dynamic. Seit März 2009 überzeugt der Fonds. In fast jedem Monat trug er ein Plus zur Performance der Musterportfolios bei.

### Welche Anlageklassen liefen im Februar nicht so gut?

Das Segment der Aktien Kontinental-Europas und der osteuropäischen Schwellenländer war von Verlusten geprägt.



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

1 Jahr	Komfort (in %)	Dynamik (in %)	Chance (in %)
7 Jahre	+11,9	+12,1	+15,2
15 Jahre	+14,8	+20,2	+25,4
25 Jahre	+16,8	+23,2	+29,8
35 Jahre	+15,4	+20,8	+28,9

## Skandia Euro Garanteed 20XX

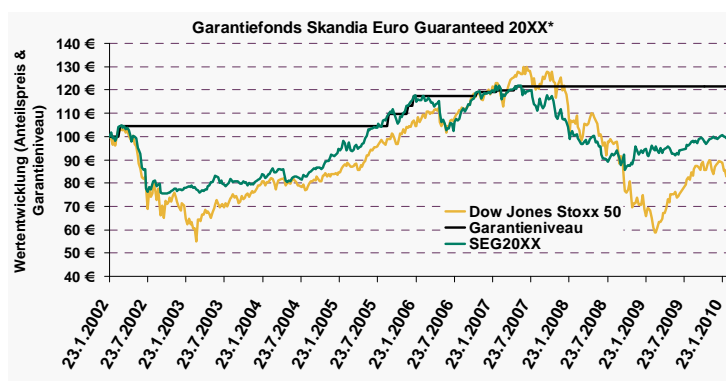
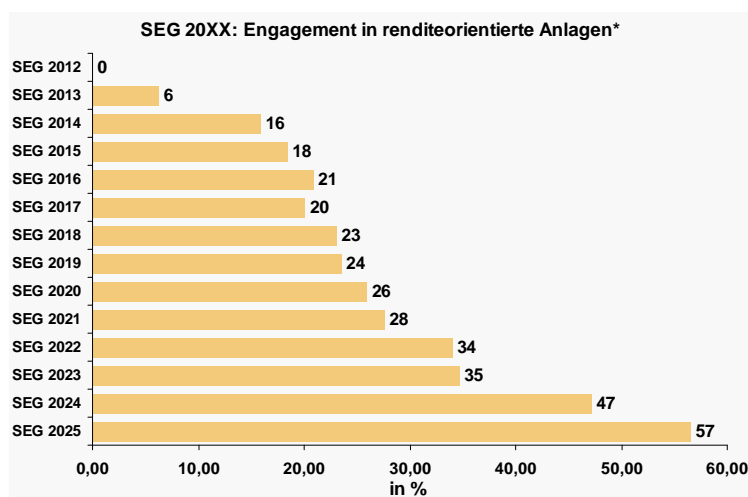
### SEG 2012 komplett in sicheren Staatsanleihen engagiert

Der SEG 2012 ist, aufgrund der jüngsten Finanzmarktkrise und der nur noch geringen Restlaufzeit bis zum Januar 2012, komplett in sicheren Staatsanleihen engagiert.

Damit wird sichergestellt, dass der SEG 2012 bis dahin vor eventuellen Börsenturbulenzen geschützt ist und an seinem Laufzeitende das Garantie-Niveau von mittlerweile 106,12 Euro erreicht. Zusätzlich wurde beim SEG 2012 die jährliche Verwaltungsgebühr von 1,7 % auf 1 % gesenkt.

### Langfristzinsen weiter niedrig

Wie schon in den letzten Monaten pendelten die Anleihen langer Laufzeiten auch im Februar um die 4,0 %-Marke. Der Einfluss der Langfristzinsen auf den Anteilspreis der SEG 20XX war damit begrenzt.



### Skandia Garantiefonds-Bonus\*

Aktuelle Anteilspreise und aktuelles Garantieniveau zum 26.02.10

	Akt. Fondswert (EUR)	Garantierter Wert (EUR)	Garantiefonds-Bonus*
SEG 2012	106,90	106,65	0,00%
SEG 2013	103,91	103,43	0,00%
SEG 2014	106,51	106,18	0,00%
SEG 2015	104,74	106,09	1,29%
SEG 2016	102,40	105,80	3,32%
SEG 2017	102,55	108,48	5,78%
SEG 2018	106,89	115,50	8,06%
SEG 2019	106,80	118,77	11,21%
SEG 2020	105,01	119,30	13,61%
SEG 2021	105,89	122,60	15,78%
SEG 2022	103,58	121,66	17,46%
SEG 2023	100,61	121,66	20,92%
SEG 2024	101,13	121,66	20,30%
SEG 2025	101,08	121,66	20,36%

### SEG 2025 mit steigenden Renditechancen

Der SEG 2025 baut seit einigen Wochen nahezu kontinuierlich sein Engagement in renditeorientierten Anlagen auf. Inzwischen ist dieser Anteil auf deutlich über 50 % gewachsen. Dies dürfte dazu führen, dass bei einer weiterhin positiven Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten auch der Wert der Anteilspreise des SEG 2025 steigen wird.

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

Hätte ein Kunde beispielsweise Ende Februar den SEG 2025 für 101,08 Euro Kurswert erworben, wären ihm zum Ablauf im Januar 2025 schon jetzt 121,66 Euro garantiert, was einem Plus von rund 20,4 % auf den investierten Betrag entspräche (Garantiefonds-Bonus). Dieser Garantiefonds-Bonus ist also zum Ablauf des Fonds sicher.

Stand: 02/2010

\* Quelle: Lipper Global Funds Database, Lyxor Asset Management; 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.

## Gemanagte Portfolios

### Entwicklungen im Februar 2010

Die Gemanagten Portfolios verbuchten im Februar ein kleines Plus, blieben jedoch alle hinter der Wertentwicklung des MSCI World zurück.

### Warum hat der MSCI World mehr an Wert gewonnen als die Gemanagten Portfolios?

Der MSCI World ist eine Zusammensetzung der globalen Aktienmärkte. Nur die Portfolios D und S bestehen ausschließlich aus Aktienfonds, jedoch mit abweichenden Rendite-/Risikoprofilen.

Die Portfolios E und W sind dagegen sicherheitsbewusster aufgestellt und haben deshalb neben Aktienfonds auch andere Fonds wie Immobilien- und Rentenfonds beigemischt.

Unterschiedliche Rendite-/Risikoprofile weisen auch eine voneinander abweichende Wertentwicklung auf.

### Welche Fonds und Anlageklassen haben sich im Februar gut entwickelt?

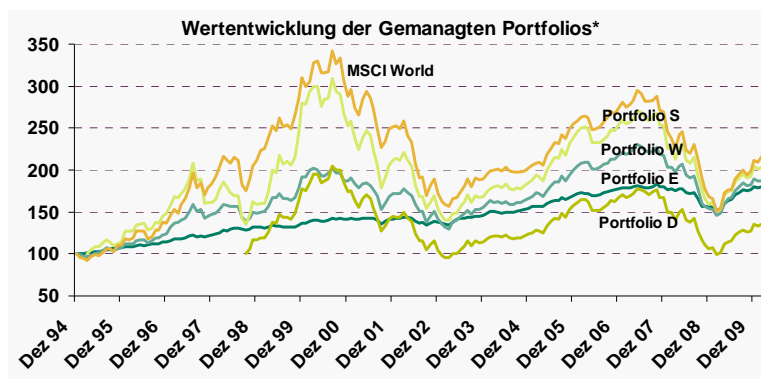
In den beiden Portfolios E und W trugen im Februar die beiden offenen Immobilienfonds CS Euroreal und grundbesitz global zur positiven Wertentwicklung bei.

Daneben liefen bei diesen Portfolios insbesondere die in Renten anlegenden Fonds sehr gut.

Die in den beiden Portfolios beigemischten Fonds von C-Quadrat steuerten wie schon in den vergangenen Monaten ein kleines Plus zur Wertentwicklung der Portfolios bei.

Die beiden Portfolios D und S sind am MSCI World orientiert und bestehen demnach ausschließlich aus Aktienfonds.

Bis auf die Anlageregion Europa haben sich alle Regionen positiv entwickelt. Dementsprechend lieferten die in den verschiedenen Regionen und auch die global anlegenden Aktienfonds nahezu durchweg eine positive Wertentwicklung ab.



Wertentwicklung der Gemanagten Portfolios*		
	2010 (in %)	5 Jahre (in %)
Portfolio E	+0,1	+14,7
Portfolio W	-1,1	+8,7
Portfolio D	-0,4	+5,1
Portfolio S	-0,8	+5,0
MSCI World	+2,2	+3,6