

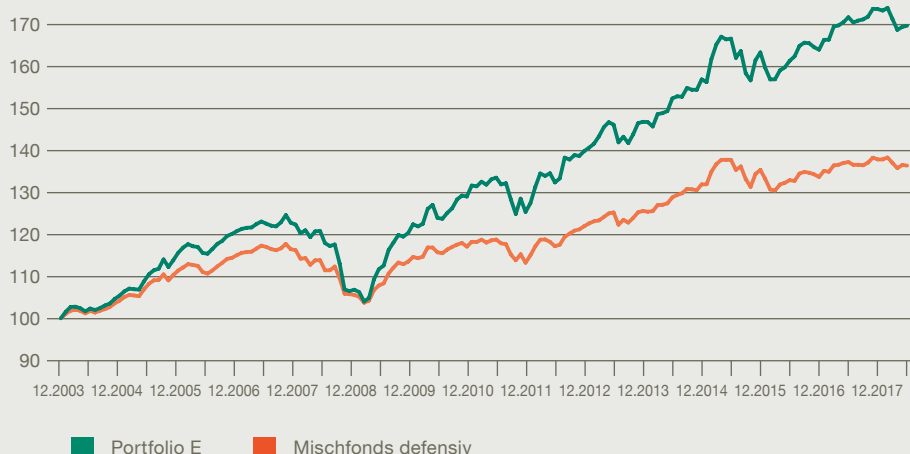


Gemanagte Portfolios: Eine volatile Seitwärtsphase

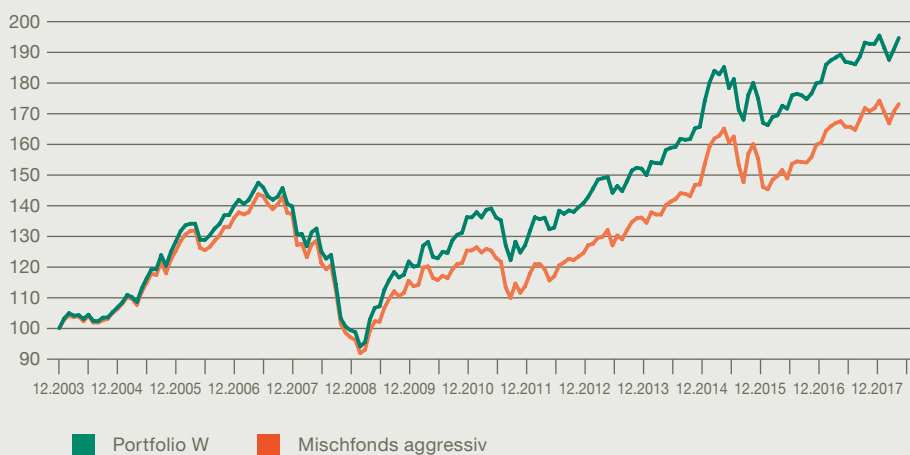
Die Aktienmärkte waren von großen Schwankungen geprägt. Insbesondere der Jahresauftakt war sehr vielversprechend, bevor ein jähes Ende der Euphorie eingeleitet wurde. In der Folge gab es ein ständiges Auf und Ab, um dann aber per Ende Mai oft wieder auf den am Ende des letzten Jahres erreichten Ständen zu landen. Die Zinsen zeigen ebenfalls eine große Schwankungsanfälligkeit. Während der Markt sich in Europa langsam auf ein Ende der lockeren Geldpolitik einstellt, ist man in den USA bereits voll im Zinssteigerungsmodus.

Das **Gemanagte Portfolio E** erzielte seit August 2017 (Berichtszeitraum) eine Rendite von 0,15 Prozent* und schnitt in diesem Jahr bisher mit -1,25 Prozent* ab. Die Vergleichsgruppe liegt seit August 2017 leicht negativ und notiert seit Januar 1 Prozentpunkt* schwächer. Die steigenden Zinsen, insbesondere in den USA, und die etwas schwächere Performance der alternativen Bausteine haben zu der negativen Jahresperformance beigetragen. Positiv waren hingegen die Aktienbeiträge, vor allem die aus den USA. Die Risikoausrichtung des Portfolios E ist nahezu komplett ausgereizt.

Wertentwicklung des Gemanagten Portfolios E zum 31.05.2018 in %



Wertentwicklung des Gemanagten Portfolios W zum 31.05.2018 in %



Stand: 31.05.2018

Quelle: Morningstar, Skandia. Ohne Kosten der Versicherung. 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.

Das **Gemanagte Portfolio W** verzeichnete einen Wertzuwachs von 4,22 Prozent* im Berichtszeitraum und lag damit 0,30 Prozentpunkte* vor seiner Vergleichsgruppe. In diesem Jahr liegt das Portfolio bei 0,84 Prozent* (Vergleichsgruppe: 0,32 Prozent*). Hier macht es sich positiv bemerkbar, dass wir die Position im US-Anleihemarkt bereits zugunsten der Aktien abgebaut hatten. Alle offensiveren Bausteine und insbesondere die US-Aktien konnten positiv zur Entwicklung beitragen. Die alternativen Bausteine sowie die Renten haben das Ergebnis eher belastet.

Das **Gemanagte Portfolio D** konnte in diesem Jahr 2,58 Prozent* zulegen. Damit lag es rund 0,3 Prozentpunkte* vor der Vergleichsgruppe. Seit letztem August konnte das Portfolio gut 7 Prozent* erwirtschaften und lag damit aber etwas hinter seiner Peergroup.

Während im letzten Berichtszeitraum die Schwellenländer positiv beitragen konnten, haben sie dieses Mal Rendite gekostet. Umgekehrt haben die globalen Produkte und die Nebenwerte einen Mehrwert geliefert. Die Übergewichtung der US-Aktien hat sich gleichermaßen positiv bemerkbar gemacht.

Das **Gemanagte Portfolio S** gewann in diesem Jahr 2,91 Prozent* hinzu und lag damit 0,62 Prozentpunkte* vor seiner Vergleichsgruppe. Im Berichtszeitraum wurde der Wert um 7,82 Prozent* gesteigert; das Portfolio S entwickelte sich somit etwas besser als die Vergleichsgruppe. Besonders die Nebenwerte und die US-Aktienfonds konnten zu diesem guten Ergebnis beitragen. Analog zum Portfolio D haben auch hier die Trendfolger etwas Rendite gekostet.

Fazit: Die Zinserhöhung macht leider auch vor den Gemanagten Portfolios nicht halt. Insbesondere die USA sind bereits voll im Steigerungszyklus. Dies machte es den defensiveren Bausteinen schwer, einen Mehrwert zu generieren.

Die Übergewichtung der USA auf der Aktienseite hat sich in allen Portfolios positiv

bemerkbar gemacht. Auf der anderen Seite konnte nur ein alternativer Baustein punkten, alle übrigen und auch die Trendfolger haben an Wert verloren. Im Zuge der Dachfondsaufgabe werden die alternativen Bausteine und die Trendfolger sukzessive abgebaut werden.

* Stand: 31.05.2018; Quelle: Bloomberg; in Euro gemessen.

Wertentwicklung des Gemanagten Portfolios D zum 31.05.2018 in %



Wertentwicklung des Gemanagten Portfolios S zum 31.05.2018 in %



Stand: 31.05.2018

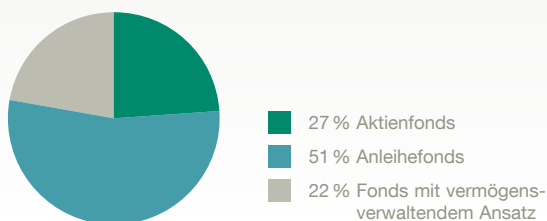
Quelle: Morningstar, Skandia. Ohne Kosten der Versicherung. Wertentwicklungen der Vergangenheit erlauben keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen. Diese können auch nicht garantiert werden. Es besteht die Möglichkeit, dass der Gesamterlös geringer ausfällt als das angelegte Kapital. Denn der Wert einer Anlage kann fallen, gleich bleiben oder steigen.

Gemanagte Portfolios

Die Gemanagten Portfolios E, W, D und S sind in fast allen Skandia Fondspolices anwählbar. Für die unterschiedlichen Bedürfnisse und Anlagepräferenzen finden Sie bei der Skandia ein flexibles Investment-Angebot aus den *Fonds, qualified by Skandia*. Aktuelle Zusammensetzung der Portfolios, Stand 31.05.2018. Die Gemanagten Portfolios werden regelmäßig optimiert. **Weitere Informationen erhalten Sie unter www.ska-lv.de**

Portfolio E Ertragsorientiert Rendite-Risiko-Klasse 2

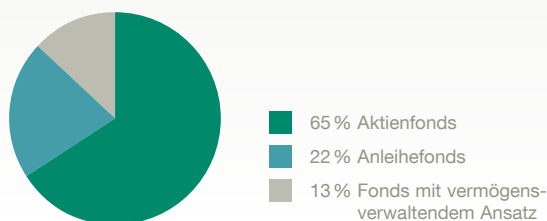
12 % Aktienfonds global – Standardwerte	
BNY Mellon Global Equity Income Fund EUR A Acc	3 %
Fidelity Funds – International Fund A (USD)	3 %
Nordea-1 Global Stable Equity Fund	3 %
Deutsche Invest I Top Dividend LC	3 %
9 % Aktienfonds Europa – Standardwerte	
GREIFF Special Situations OP	7 %
Invesco Pan European Structured Equity A	2 %
3 % Aktienfonds USA	
Old Mutual North American Equity Fund	3 %
34 % Anleihefonds – konservativ	
BGF Euro Short Duration Bond Fund A2 EUR	10 %
Old Mutual Total Return USD Bond Fund EUR-Hedged	5 %
BGF Euro Bond Fund A2 EUR	10 %
Fidelity Funds – Euro Bond Fund A Acc (EUR)	9 %
20 % Anleihefonds – ertragsorientiert	
BlueBay Emerging Market Select Bond Fund R	2 %
BNY Mellon EM Debt Local Currency A EUR	2 %
Old Mutual Emerging Market Debt Fund	3 %
AXA WF – Framlington Global Convertibles A (thes.)	3 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund A Acc (EUR)	4 %
Robeco High Yield Bonds (EUR) DH	5 %
22 % Fonds mit vermögensverwaltendem Ansatz	
C-Quadrat ARTS Total Return Bond T	6 %
RP Vega RT	3 %
Man AHL Trend Alternative DNY H EUR Acc	4 %
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund A	5 %
HLE Active Managed Portfolio Konservativ	4 %



Anlagentyp: Für sicherheitsbewusste Anleger, die Wert auf Kapitalerhalt legen. **Zusammensetzung:** Das eingegangene Risiko entspricht dem eines Rentenfonds. Die Ertragschance ist durch die Aktienquote jedoch langfristig höher, Aktienfondsanteil max. 30 %.

Portfolio W Wachstumsorientiert Rendite-Risiko-Klasse 3

27 % Aktienfonds global – Standardwerte	
BNY Mellon Long-Term Global Equity EUR	5 %
Fidelity Funds – International Fund A (USD)	5 %
BNY Mellon Global Equity Income Fund EUR A Acc	5 %
Deutsche Invest I Top Dividend LC	3 %
Pictet – Global Megatrend Selection-P EUR	5 %
Nordea-1 Global Stable Equity Fund	4 %
4 % Aktienfonds global – Nebenwerte	
BGF Global SmallCap A2 EUR	2 %
Invesco Global Small Cap Equities	2 %
19 % Aktienfonds Europa – Standardwerte	
Invesco Pan European Structured Equity A	7 %
GREIFF Special Situations OP	5 %
Henderson Gartmore Fd Cont EuropR€ Acc	7 %
10 % Aktienfonds USA	
Old Mutual North American Equity Fund	5 %
T. Rowe Price Funds-U.S. Large-Cap Growth Equity Fund A	5 %
6 % Aktienfonds Schwellenländer	
Old Mutual Global Emerging Markets Fund	3 %
Vontobel Emerging Markets Equity B-USD	3 %
8 % Anleihefonds – konservativ	
BGF Euro Bond Fund A2 EUR	4 %
Fidelity Funds – Euro Bond Fund A Acc (EUR)	4 %
13 % Anleihefonds – ertragsorientiert	
ERSTE Bond Emerging Markets Corporate VT	3 %
Old Mutual Emerging Market Debt Fund	3 %
Robeco High Yield Bonds (EUR) DH	3 %
Robeco High Yield Bonds (EUR) DH	2 %
AXA WF – Framlington Global Convertibles A (thes.)	2 %
13 % Fonds mit vermögensverwaltendem Ansatz	
C-Quadrat ARTS Total Return Global AMI	4 %
Man AHL Trend Alternative DNY H EUR Acc	4 %
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund A	5 %



Anlagentyp: Für Anleger, die die langfristigen Renditechancen von Aktien mit der Sicherheit festverzinslicher Wertpapiere kombinieren möchten und dafür gewillt sind Risiken einzugehen. **Zusammensetzung:** Der Aktienfondsanteil liegt zwischen 50 % und 75 %.

Wertentwicklungen der einzelnen Portfolios und ihrer jeweiligen Vergleichsgruppen

Wertentwicklung zum 31.05.2018	Seit 01.01.2018	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Portfolio E	-1,25	-0,31	2,80	17,42
Mischfonds defensiv	-0,98	-0,54	-0,41	10,17
Portfolio W	0,84	2,76	4,79	30,09
Mischfonds aggressiv	0,33	2,82	6,26	33,25
Portfolio D	2,58	4,46	7,62	47,47
Aktienfonds global	2,28	5,66	11,40	57,64
Portfolio S	2,91	5,74	6,35	41,62
Aktienfonds global	2,28	5,66	11,40	57,64

Ohne Kosten der Versicherung.
Berechnung nach BVI-Methode.

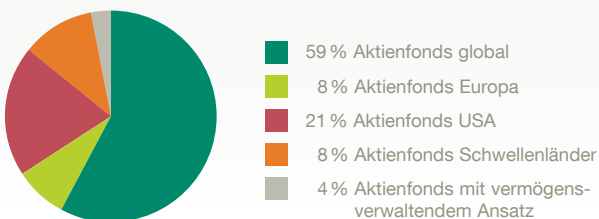
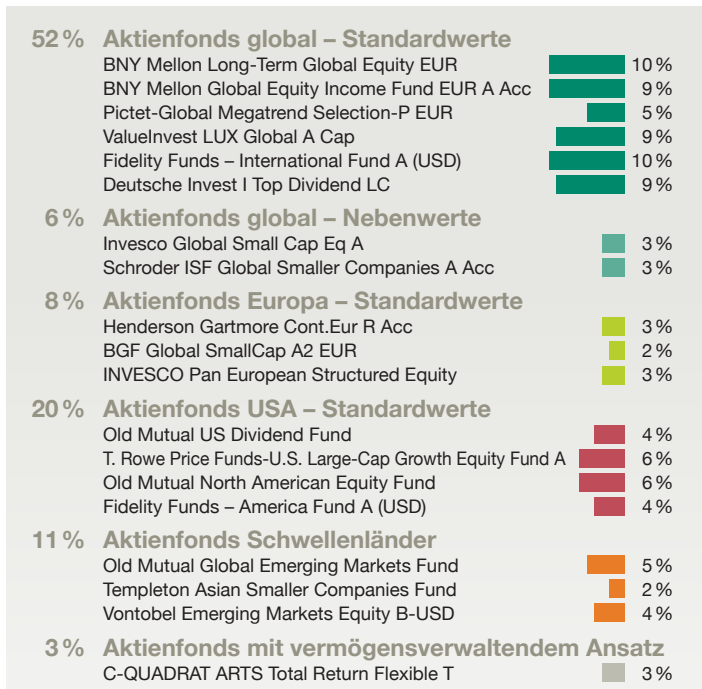
Die dargestellten Renditen erlauben keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen.
Die Werte können steigen, gleich bleiben oder fallen. Es besteht die Möglichkeit, dass der Gesamterlös am Ende geringer ausfällt als die anfänglich angelegte Summe.

Quelle: Morningstar, Skandia

Hinweis

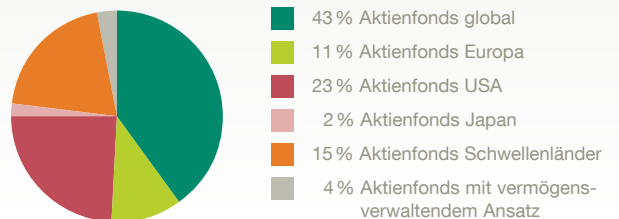
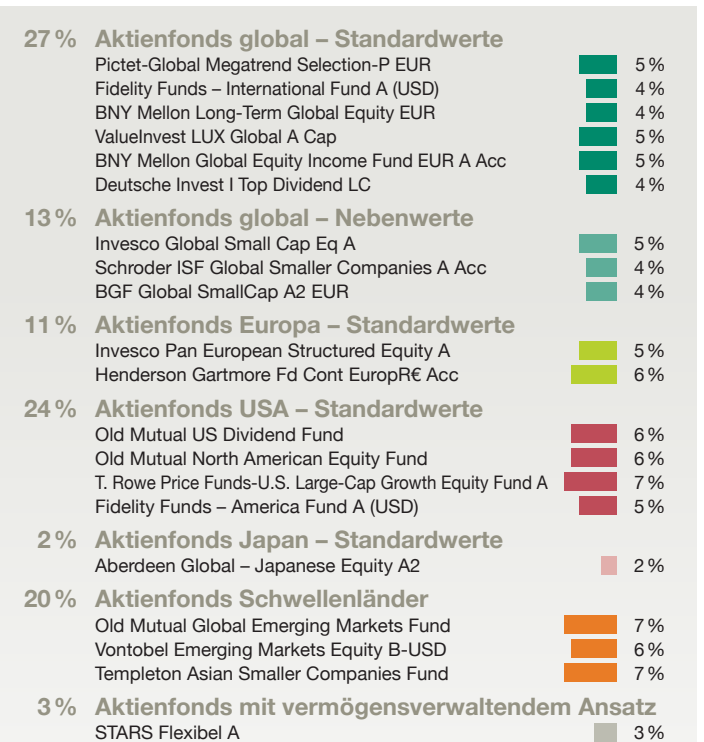
Bitte beachten Sie, dass sich die Zusammensetzung der Gemanagten Portfolios ab dem 10. Juli 2018 ändert. Die bisher enthaltenen Einzelfonds werden durch die neuen Dachfonds ersetzt. Die jeweils aktuelle Zusammensetzung finden Sie auf unserer Internetseite unter www.ska-lv.de.

Portfolio D Dynamisch Rendite-Risiko-Klasse 4



Anlagentyp: Für Anleger, die Kursverluste nicht scheuen, da sie langfristig von den hohen Renditechancen der Aktien profitieren möchten. **Zusammensetzung:** Der Aktienfondsanteil liegt stets bei 100 %.

Portfolio S Spekulativ Rendite-Risiko-Klasse 5



Anlagentyp: Für Anleger, die für überdurchschnittliche Renditechancen bereit sind, hohe Risiken einzugehen. **Zusammensetzung:** Der Aktienfondsanteil liegt stets bei 100 %.