



# SKALIS FUNDS

NEWSLETTER Januar 2018



Unterschleißheim, den 03. Januar 2018

Liebe Leserinnen und Leser,

SKALIS startet das Jahr 2018 mit personellen Veränderungen. Mit **Andreas Grassl** kehrt ein Gründungsmitglied der Gesellschaft zurück. Andreas Grassl übernimmt die Leitung des Portfoliomanagements und ist als Vorstand und CEO wieder für die Ausrichtung der Gesellschaft verantwortlich. Unterstützung findet er dabei von **Ilko Thun**, der als Prokurist für die Leitung des Kundenbereiches zuständig sein wird. Ilko Thun, der seit 20 Jahren bei internationalen Großbanken im Structured Credit Bereich tätig war, begleitet die neue Produktlinie. In den nächsten Monaten wird SKALIS FUNDS das Produktportfolio erweitern. SKALIS wird sich zu einem nachhaltigen Asset Manager weiterentwickeln. In dem zukünftigen Anlageprozess werden ESG (Umwelt, Soziales und Governance)-Kriterien einbezogen, um mit den zukünftigen Anlageprodukten einen Beitrag für ethisches, soziales und ökologisches Investieren zu leisten. SKALIS wird mit den neuen Produkten die UN Sustainable Development Goals unterstützen. Unter dem Motto „The Future of Investing is Integral“ werden wir Ihnen 2018 neue attraktive Investitionsmöglichkeiten anbieten können.

Viel Spaß beim Lesen wünscht das Team von SKALIS FUNDS

**Wir wünschen Ihnen ein erfolgreiches und gesundes Jahr 2018!**

## MARKTKOMMENTAR

### Gewinnmitnahmen zum Jahresende

In der Vorweihnachtszeit blieben die Kapitalmärkte noch gut unterstützt. Einerseits wirkte die US-Steuerreform positiv nach, andererseits gab es bei den letzten Notenbanksitzungen 2017 wenig Neuigkeiten. Die amerikanische Notenbank (FED) erhöhte wie erwartet den Leitzins um weitere 0,25% auf 1,25%-1,50%, während die EZB an ihrem Ende Oktober veröffentlichten Fahrplan festhielt. Die Bank of England dämpfte sogar nach ihrem Zinsschritt im November weitere Erwartungen. In der zweiten Dezember-Hälfte gab es jedoch dann einige Gewinnmitnahmen, Europa wurde auch durch den stärkeren Euro (vs. US-Dollar) negativ beeinflusst. Der DAX verlor im Monatsverlauf 0,8%, während der EuroStoxx50 sogar 1,8% abgab. Der US-Aktienmarkt (S&P 500) konnte hingegen nochmals 1% zulegen.

Gleichzeitig gab es auch einen leichten Zinsanstieg am europäischen Rentenmarkt und etwas höhere Risikoprämien. Stärkere Inflationszahlen Ende Dezember und die Ankündigung von Neuwahlen in Italien waren die wesentlichen Treiber, zumal die positive Wirkung der expansiven Notenbankpolitik nachlässt. Es werden vermutlich auch die Notwendigkeit und das Ausmaß immer mehr in Frage gestellt, insbesondere wenn die Inflationserwartungen weiter steigen. Die Rendite für 10-jährige Bundesanleihen erhöhte sich im Monatsverlauf um ca. 0,06% auf ca. 0,43%, während sie temporär nochmals auf ca. 0,30% gefallen war. Auch die Renditeaufschläge anderer Euro-Staatsanleihen erhöhten sich, am stärksten in Italien.



# SKALIS FUNDS

NEWSLETTER Januar 2018

Die Risikoprämien bei Unternehmensanleihen blieben weiterhin gut unterstützt, nur im High Yield-Segment gab es mit den Aktienmärkten eine leichte Korrektur. Der Euro stieg gegenüber dem US-Dollar ca. 0,8% an und überschritt wieder die 1,20er-Marke. Schwellenländeranleihen in lokaler Währung wie auch rohstoffgebundene Währungen (u.a. AUD, NZD, CAD) legten hingegen mit höheren Rohstoffpreisen zu.

## ENTWICKLUNG DER SKALIS FUNDS

### **SKALIS FUNDS mit sehr positiver Jahresentwicklung**

Die deutliche Aufwärtsbewegung der europäischen Aktienmärkte in Kombination mit einem stärkeren Fokus der Rentenseite auf High Yield-, nachrangige Unternehmens- und Finanzanleihen sowie Schwellenländer in EUR sorgten für eine sehr positive Wertentwicklung im Jahresverlauf. Daneben konnten auch temporär die Beimischung von Schwellenländer- und Bankaktien, die stärkere Gewichtung von Aktien, welche vom fiskalpolitischen Stimulus in Europa profitieren, sowie die kürzere Duration positiv beitragen. Auch relativ zu vergleichbaren Fondsprodukten im Multi Asset-Bereich schnitten die SKALIS Fonds sehr gut ab.

Das Festhalten an der offensiven Aktienpositionierung hat sich somit als richtig herausgestellt, da trotz der Verunsicherung durch geopolitische Themen (incl. wichtiger Wahlen in Europa) robuste Makro- und Unternehmensdaten wieder den Ton angaben. In die Marktstärke hinein hat das Fondsmanagement im letzten Quartal dann teilweise Gewinn genommen und die Aktienquote reduziert wie auch diverse Themen (wie oben genannt) abgebaut.

Die Portfolioduration wurde in Erwartung eines weiteren Zinsanstiegs niedrig gehalten. Diese Strategie hat die Fonds im Dezember abgefedert, führte aber im Jahresverlauf noch nicht zum gewünschten Erfolg. Im Unternehmensanleihen-Bereich wurden im letzten Quartal (analog zu den Aktien) Risiken, insbesondere aufgrund der positiven Wertentwicklung, reduziert. Mit den robusten Makrodaten bleibt es bei einer deutlichen Verwerfung zwischen Realzinsen und Konjunktur, was einer sukzessiven Notenbank-Anpassung bedarf. Die US-Dollar-Beimischung hat im Dezember eher belastet, während andere Währungspositionen (wie Schwellenländer oder NZD) einen positiven Beitrag erzielten.



# SKALIS FUNDS

NEWSLETTER Januar 2018

## WERTENTWICKLUNG SKALIS EVOLUTION FLEX per 29.12.2017

R-Tranche		I-Tranche		S-Tranche	
ISIN: DE000A1W9AA8		ISIN: DE000A1W9AZ5		ISIN: DE000A1W9A00	
seit Auflage	lfd. Jahr	seit Auflage	lfd. Jahr	seit Auflage	lfd. Jahr
<b>3,48 %</b>	<b>4,22 %</b>	<b>6,33 %</b>	<b>5,12 %</b>	<b>8,38 %</b>	<b>5,61 %</b>

## MONATSPERFORMANCE SKALIS EVOLUTION FLEX IN 2017

Tranche	2014	2015	2016	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
R	+3,3%	+2,0%	<b>-6,1%</b>	+0,1%	+1,1%	+1,5%	+0,8%	+0,2%	<b>-1,4%</b>	+0,3%	<b>-0,8%</b>	+2,9%	+0,8%	<b>-0,79</b>	<b>-0,37</b>
I	+4,1%	+2,2%	<b>-5,3%</b>	+0,2%	+1,1%	+1,5%	+0,9%	+0,3%	<b>-1,3%</b>	+0,3%	<b>-0,7%</b>	+2,9%	+0,8%	<b>-0,62</b>	<b>-0,32</b>
S	+4,4%	+3,1%	<b>-5,0%</b>	+0,2%	+1,2%	+1,5%	+0,9%	+0,3%	<b>-1,3%</b>	+0,4%	<b>-0,7%</b>	+3,0%	+0,9%	<b>-0,55</b>	<b>-0,29</b>

## WERTENTWICKLUNG SKALIS EVOLUTION DEFENSIVE per 29.12.2017

R-Tranche		I-Tranche	
ISIN: DE000A12BPG3		ISIN: DE000A12BPH1	
seit Auflage	lfd. Jahr	seit Auflage	lfd. Jahr
<b>-3,78%</b>	<b>0,92 %</b>	<b>-1,67 %</b>	<b>2,25 %</b>

## MONATSPERFORMANCE SKALIS EVOLUTION DEFENSIVE IN 2017

Tranche	2015	2016	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
R	+0,3%	<b>-4,9%</b>	<b>-0,2%</b>	+0,6%	+0,7%	+0,4%	+0,2%	<b>-0,6%</b>	+0,1%	<b>-0,7%</b>	+1,6	+0,5%	<b>-0,73</b>	<b>-0,86</b>
I	+0,6%	<b>-4,4%</b>	<b>-0,2%</b>	+0,6%	+0,8%	+0,5%	+0,2%	<b>-0,6%</b>	+0,1%	<b>-0,6%</b>	+1,7	+0,5%	<b>-0,53</b>	<b>-0,21</b>



# SKALIS FUNDS

NEWSLETTER Januar 2018



Mit freundlichen Grüßen,  
Ihr SKALIS TEAM

Wenn Sie keine weiteren SKALIS FUNDS Newsletter erhalten wollen, senden Sie uns bitte eine E-Mail an [info@skalisfunds.com](mailto:info@skalisfunds.com), um sich aus dem Newsletter Versand auszutragen.

Name und Sitz der Gesellschaft  
SKALIS Asset Management AG  
Weihenstephaner Straße 4  
D-85716 Unterschleißheim  
Geschäftsführung: Andreas Grassl

Amtsgericht München, HRB 139761, USt-IdNr: DE297724177

[SKALIS FUNDS](#) | [Rechtliche Hinweise](#) | [Datenschutz](#) | [Kontakt](#) | [Impressum](#)

Copyright © 2018 SKALIS Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

**DISCLAIMER** Die in diesem Dokument wiedergegebenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen zum Teil auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir keine Gewähr übernehmen können. Dieser Newsletter ist eine Werbeunterlage und dient ausschließlich Informations- und Marketingzwecken. Sie stellt weder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar noch ist sie Anlageberatung, oder eine Anlageempfehlung. Sie stellt keine Finanzanalyse i.S. des § 34b WpHG dar und genügt deshalb nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegt nicht dem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Auf Grund der Zusammensetzung und Anlagepolitik des Fonds besteht die Möglichkeit erhöhter Volatilität, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankender Anteilspreise. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt, Wesentliche Anlegerinformationen, Jahres- und Halbjahresberichte) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen sind seit dem Aufgagedatum bei der Verwahrstelle, der Kapitalverwaltungsgesellschaft und den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem im Internet unter: [www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de) erhältlich. Es wird keine Gewähr für die Geeignetheit und Angemessenheit der dargestellten Finanzinstrumente sowie für die wirtschaftlichen und steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in den dargestellten Finanzinstrumenten und für deren zukünftige Wertentwicklung übernommen. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass Aussagen über zukünftige wirtschaftliche Entwicklungen grundsätzlich auf Annahmen und Einschätzungen basieren, die sich im Zeitablauf als nicht zutreffend erweisen können. Es wird daher dringend geraten, unabhängigen Rat von Anlage- und Steuerberatern einzuholen. Durch die Zurverfügungstellung dieser Informationen wird der Empfänger weder zum Kunden der SKALIS Asset Management AG, noch entstehen der SKALIS Asset Management AG dadurch irgendwelche Verpflichtungen und Verantwortlichkeiten dem Empfänger gegenüber, insbesondere kommt kein Auskunftsvertrag zwischen der SKALIS Asset Management AG und dem Empfänger dieser Informationen zustande. Die in dem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder Universal-Investment noch die SKALIS Asset Management AG oder deren Kooperationspartner übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalt. Der Versand oder die Vervielfältigung dieses Dokuments ist ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der SKALIS Asset Management AG nicht gestattet.