



# SKALIS FUNDS

NEWSLETTER MAI 2018



Unterschleißheim, den 16. Mai 2018

Liebe Leserinnen und Leser,

es vergeht kaum eine Woche in der die Welt nicht über die Auswirkungen der Trump'schen Politik diskutiert. Wir möchten aber Ihre Aufmerksamkeit wieder auf die dringendsten Probleme der Gegenwart lenken. Der verantwortungsvolle Umgang der Wirtschaft mit der Umwelt und der Gesellschaft, sollte weiter vorangetrieben werden. Die Umsetzung der Ergebnisse der Pariser Klimakonferenz von 2015 sind bei weitem noch nicht ausreichend angegangen worden. Diskutieren Sie mit uns die Möglichkeit und Chancen die mit der Energiewende verbunden sind. Sie erhalten demnächst Ihre persönliche Einladung von uns. Wir freuen uns Sie als unseren Gast am 11. Juni 2018 zu begrüßen.

Viel Spaß beim Lesen wünscht das Team von SKALIS FUNDS

## MARKTKOMMENTAR

### Risikoanlagen wieder gefragt

Nachdem die Aktienmärkte um Ostern noch angeschlagen waren und hohe Volatilität vorherrschte, kam es im Verlaufe des Monats April zu einer deutlichen Erholung. Vor allem die europäischen Aktienmärkte profitierten von einer Entspannung beim Thema Handelskrieg, positiven Konjunktur-/Unternehmensdaten und einer weiterhin expansiven EZB-Politik. Der deutsche Aktienmarkt (DAX) gewann im Monatsverlauf ca. 4,3% und das europäische Barometer (EuroStoxx50) ca. 5,2%, während der US-Aktienmarkt (S&P500) nahezu unverändert blieb (ca. +0,3%).

Die EZB sieht zwar Konjunktur- und Inflationsentwicklung auf dem richtigen Pfad, aber eine Entscheidung zur immer noch sehr expansiven Geldpolitik wird weiter in Zukunft geschoben. Die Aussagen deuten jedoch bei weiterhin positiver Datenlage auf einen restriktiveren Kurs hin, wenn dieser auch sehr vorsichtig eingeschlagen wird. Die Rendite für 10-jährige Bundesanleihen stieg im Monatsverlauf wieder leicht an um ca. 0,06% auf ca. 0,56%, die 10-jähriger US-Staatsanleihen sogar um ca. 0,21% auf ca. 2,95%. Die Risikoprämien bei Unternehmensanleihen kamen analog zur Aktienmarkterholung wieder zurück, wobei vor allem High Yield-Anleihen stärker gefragt waren. Peripherie-Staatsanleihen blieben gut unterstützt.

Die Zinsdifferenz zwischen USA und Europa läuft weiter auseinander, vor allem wegen der restriktiveren US-Notenbank. Aber auch der starke Ölpreisanstieg sollte höhere Inflationserwartungen schüren. Der US-Dollar legte im Monatsverlauf ca. 1,8% gegen den Euro zu, kann aber noch nicht ausreichend von der hohen Zinsdifferenz profitieren. Schwellenländeranleihen in lokaler Währung waren insgesamt schwächer.



### ENTWICKLUNG DER SKALIS FUNDS

#### **Starke Aktienmärkte beflügeln die Fonds**

Die deutliche Aktienmarkterholung hat im letzten Monat zu einer positiven Performance der SKALIS Fonds geführt. Die seit Jahresbeginn zwischenzeitlich negative Wertentwicklung konnte wieder deutlich aufgeholt werden, der risikooffensivere SKALIS Evolution Flex notierte sogar zum Monatsende wieder nahe der Null-Linie. Zusätzlich generierte die stärkere Gewichtung des EuroStoxx50 (zu Lasten DAX) einen positiven Beitrag. Im Vergleich zu ähnlichen Fondsprodukten haben sich die SKALIS Fonds gut behauptet.

Die bereits im letzten Newsletter erwähnte vorsichtigere Haltung der Marktteilnehmer hat den Verkaufsdruck an den Aktienmärkten zunehmend begrenzt und zu einer Bodenbildung beigetragen. Robuste Makro- und Unternehmensdaten kamen somit wieder stärker zur Geltung und führten zu einer deutlichen Erholung. Es wird weiterhin Störfeuer über einen abnehmend geldpolitischen Impuls und geopolitische Risiken geben, aber aufgrund der (vor allem in Europa) sehr niedrigen Zinsen sind die Anlagealternativen überschaubar. Deshalb wurde die temporäre Absicherung wieder geschlossen. Die Aktienquoten verbleiben jedoch auf einem moderateren Niveau. Zusätzlich wird der Bankensektor weiterhin übergewichtet.

Die Duration bleibt in Erwartung steigender Inflation und einer weniger expansiven EZB-Geldpolitik niedrig. Mit den robusten Makrodaten gibt es vor allem in Europa immer noch eine deutliche Verwerfung zwischen Realzinsen und Konjunktur, was einer sukzessiven Notenbank-Anpassung bedarf. Zusätzlich werden unverändert inflationsgebundene Anleihen beigemischt, da der deutliche Ölpreis-Anstieg in Verbindung mit einem schwächeren Euro (vs. US-Dollar) die Inflation in den nächsten Monaten anschieben sollte.

Die USD-Beimischung hat im April wieder zu einer positiven Performance geführt. Die restriktivere FED-Politik und die steigende Zinsdifferenz (USA vs. Europa) sollten den US-Dollar weiterhin unterstützen. NZD-Anleihen und Schwellenländer in lokaler Währung bleiben beigemischt, lieferten jedoch im letzten Monat einen leicht negativen Beitrag.



# SKALIS FUNDS

NEWSLETTER MAI 2018

## WERTENTWICKLUNG SKALIS EVOLUTION FLEX per 30.04.2018

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>3,13 %</b>	<b>-0,34 %</b>	<b>6,22 %</b>	<b>-0,10 %</b>	<b>8,43 %</b>	<b>0,04 %</b>

## MONATSPERFORMANCE SKALIS EVOLUTION FLEX IN 2018

Tranche	2014	2015	2016	2017	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
R	+3,3%	+2,0%	-6,1%	+4,2%	+0,86%	-1,43%	-1,08%	1,35%								
I	+4,1%	+2,2%	-5,3%	+5,1%	+0,92%	-1,36%	-1,01%	1,38%								
S	+4,4%	+3,1%	-5,0%	+5,6%	+0,92%	-1,28%	-0,97%	1,39%								

## WERTENTWICKLUNG SKALIS EVOLUTION DEFENSIVE per 30.04.2018

R-Tranche		I-Tranche	
ISIN: DE000A12BPG3		ISIN: DE000A12BPH1	
seit Auflage	lfd. Jahr	seit Auflage	lfd. Jahr
<b>-5,25 %</b>	<b>-1,52 %</b>	<b>-2,39 %</b>	<b>-0,73 %</b>

## MONATSPERFORMANCE SKALIS EVOLUTION DEFENSIVE IN 2018

Tranche	2015	2016	2017	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
R	+0,3%	-4,9%	+0,9%	-0,55%	-1,04%	-0,93%	0,99%								
I	+0,6%	-4,4%	+2,3%	+0,07%	-0,91%	-0,80%	0,91%								



# SKALIS FUNDS

NEWSLETTER MAI 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  
Weißenstephaner Straße 4  
D-85716 Unterschleißheim  
Vorstand: 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 Auflegedatum 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.