

Die Vermögenspolice



Fondsreport Stand: 31.12.2019

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

auch im Jahr 2019 sind es vornehmlich die politischen Einflussfaktoren, die die Kapitalmärkte bestimmt haben. Wie bereits in 2018 beeinträchtigten z.B. der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der unklare Brexit-Verlauf die Kapitalmärkte.

Die geldpolitische Kehrtwende der US-Notenbank Fed und die damit einhergehenden drei Leitzinssenkungen sowie das neue Anleiheankaufprogramm der Europäischen Zentralbank haben zu deutlich sinkenden Renditen an den weltweiten Anleihemärkten geführt. Die Renditen an den Rentenmärkten befinden sich somit nach wie vor auf einem äußerst niedrigen, teilweise sogar negativem, Niveau.

Es ist jedoch nicht zu erwarten, dass sich die positiven Impulse der globalen Geldpolitik 2020 fortschreiben lassen. Für klassische Renteninvestments ist eher mit einem schwierigen Umfeld zu rechnen. Staatsanleihen erscheinen vorerst wenig attraktiv und durch die Einengung der Risikoaufschläge ist auch die Attraktivität von Unternehmensanleihen gesunken.

Höhere Anleiherenditen in den USA und politische Risiken in Europa (z.B. Brexit) haben im Kalenderjahr 2019 für einen festeren US-Dollar gesorgt.

Das Umfeld für die Aktienmärkte hat sich im Jahresverlauf 2019 zunehmend aufgehellt. Neben der expansiven Geldpolitik der Notenbanken wirkten sich die geopolitische Entspannung sowie die Erwartung einer weltweiten Konjunkturbelebung positiv aus. Zuletzt wurde dieser neue Grundkonsens durch die globalen Aktienmärkte klar bestätigt.

Die Heidelberger Lebensversicherung AG

Die Heidelberger Lebensversicherung AG, gegründet 1991, ist Spezialist für Alters-, Hinterbliebenen- und Risikovorsorge mit Schwerpunkt auf fondsgebundenen Lösungen. Das Unternehmen verwaltet, Stand Mitte 2019, insgesamt mehr als 500.000 Versicherungsverträge und ein Vermögen in Höhe von mehr als neun Milliarden Euro.

2014 hat die Heidelberger Lebensversicherung AG das Neugeschäft eingestellt und konzentriert sich seitdem als eine der Portfoliogesellschaften der Viridium Versicherungsgruppe ausschließlich auf die Bestandskunden und deren Bedürfnisse. Die Viridium Gruppe ist führender Spezialist für das effiziente Management von Lebensversicherungsbeständen in Deutschland.

Ein umfassendes Betreuungsangebot und eine hohe Servicequalität bilden für die Heidelberger Lebensversicherung AG auch weiterhin die Grundlage für dauerhafte, vertrauensvolle Vertragsbeziehungen. Zusammen mit der unverändert engen Kooperation mit den Vertriebspartnern bleiben dies die Eckpfeiler ihres Selbstverständnisses.

Mit freundlichen Grüßen



Michael Sattler
Vorstandsvorsitzender



Markus Eschbach
Vorstand

Inhalt

Die topinvest Vermögenspolice	4
Konzept	4
Erläuterung der Anlagestrategie	5
Premium-Portfolio A	5
Premium-Portfolio B	5
Premium-Portfolio C	5
Erläuterung der Fonds	6
Aktiensegment	6
Rentensegment	6
Das Ablaufmanagement	7
Konzept	7
Die Kapitalmärkte im Rückblick	8
Wertentwicklung der Premium-Portfolios	9
Eingesetzte Fonds	10
Wichtiger Hinweis	11
Herausgeber	12

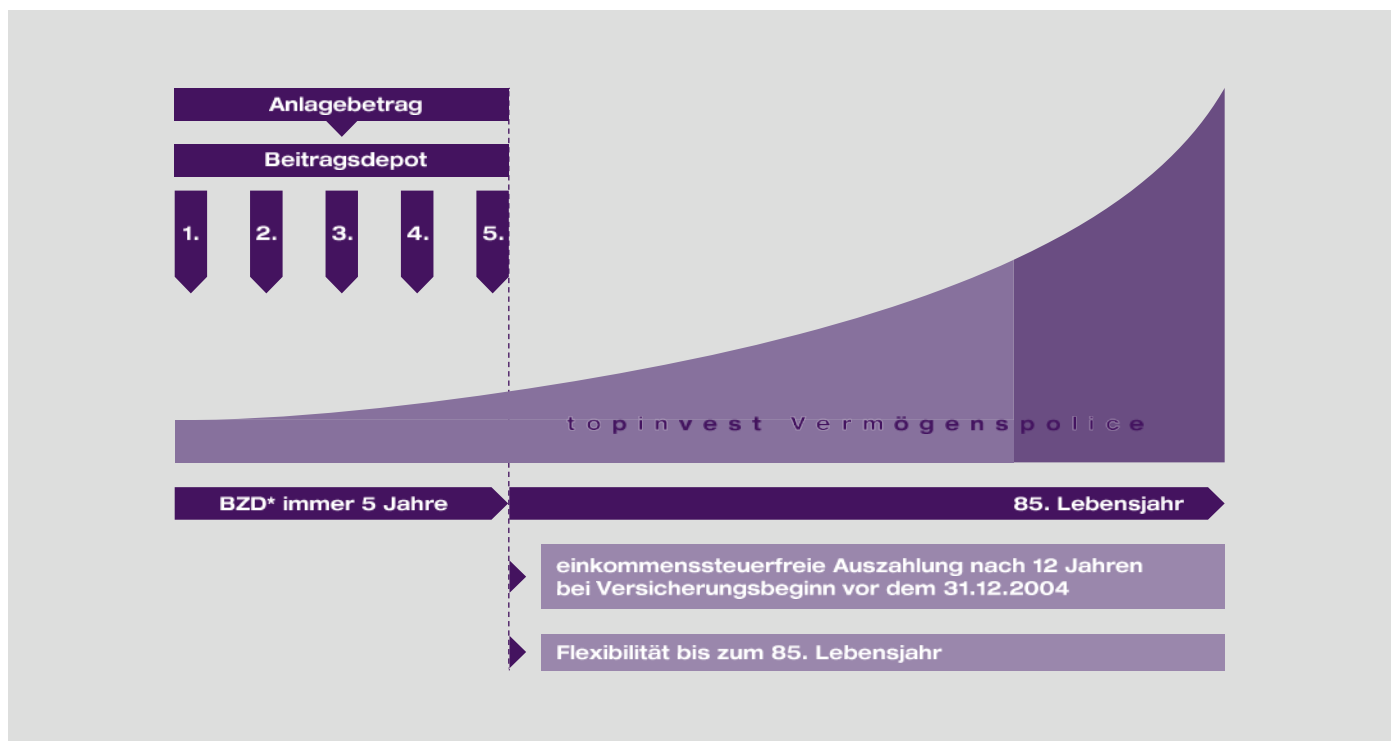
Die topinvest Vermögenspolice

Mit der topinvest Vermögenspolice führen Sie einen systematischen Aufbau Ihres Vermögens über die Anlage in Investmentfonds durch. Sie können gemäß Ihrem individuellen Rendite- und Risikoprofil zwischen drei Premium-Portfolios innerhalb der Vermögenspolice wählen.

Bis zu dem von Ihnen bestimmten Zieltermin verringern wir automatisch den Aktienanteil und schichten diesen gezielt in schwankungsarme Rentenfonds um. Dadurch können Sie insbesondere in den ersten Jahren der Vertragslaufzeit von den Renditechancen der internationalen Aktienmärkte profitieren und im Zeitablauf die Risiken reduzieren. Bei möglichen Kursrückgängen tragen Sie als Versicherungsnehmer aber auch das Risiko der Wertminderung.

Die topinvest Vermögenspolice kombiniert somit die Renditechancen einer professionellen Vermögensverwaltung mit den steuerlichen Vorteilen einer Lebensversicherung. Zusätzlich verfügen Sie über kostenfreie Flexibilität: Den Zeitpunkt, zu dem Sie sich das angesammelte Kapital auszahlen lassen, können Sie bis zum 85. Lebensjahr frei wählen.

Konzept



* BZD = Beitragszahlungsdauer

Quelle: Schematische Darstellung der MLP Banking AG

Erläuterung der Anlagestrategie

Die Professionalität der bestpartner topinvest Vermögenspolice zeigt sich zum einen in der strategischen Ausrichtung des Konzepts, zum anderen in der flexiblen Anpassungsfähigkeit an sich verändernde Marktsituationen. Die Abbildung der beiden Anlageklassen in separaten Fonds gewährleistet Ihnen eine klar definierte Struktur.

Premium-Portfolio A

Das Portfolio verfolgt das Ziel, durch die Investition zu maximal 100% in Aktienfonds an den sich bietenden Chancen der internationalen Aktienmärkte zu partizipieren. Durch die breite Diversifikation wird eine Risikominimierung angestrebt. Um die Schwankungsintensität zu reduzieren, kann mit abnehmender Vertragsrestlaufzeit zunehmend in Renten- und Geldmarktfonds umgeschichtet werden.

Premium-Portfolio B

Das Portfolio kann die Gelder in Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds investieren, wobei der Aktienfondsanteil auf maximal 80% begrenzt ist. Es handelt sich somit um ein Portfolio, welches Ihnen die Chancen der internationalen Aktienmärkte eröffnet, ohne die Sicherheitsaspekte einer ausgewogenen, langfristig angelegten Kapitalanlage zu vernachlässigen. Um die Schwankungsintensität zu reduzieren, kann mit abnehmender Vertragsrestlaufzeit zunehmend in Renten- und Geldmarktfonds umgeschichtet werden.

Premium-Portfolio C

Das Portfolio kann die Gelder in Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds investieren, wobei der Aktienfondsanteil auf 60% beschränkt ist. Es handelt sich somit um ein Portfolio mit einem ausgewogenen Verhältnis von Rentenfonds- und Aktienfondsanlagen. Es gibt Ihnen die Chance, von den Entwicklungen an den internationalen Aktienmärkten zu profitieren. Um die Schwankungsintensität zu reduzieren, kann mit abnehmender Vertragsrestlaufzeit zunehmend in Renten- und Geldmarktfonds umgeschichtet werden.

Erläuterung der Fonds

Aktiensegment

X of the Best - dynamisch

Der X of the Best - dynamisch investiert überwiegend in Zielfonds aktienorientierter Vermögensverwalter. Er folgt dem Prinzip eines „Family-Office“, das bisher sehr großen Vermögen vorbehalten war. Dabei wird das Anlagevermögen auf Manager verteilt, die bewiesen haben, über unterschiedliche Marktphasen überdurchschnittliche Ergebnisse erzielen zu können.

Neben Aktien können Vermögensverwalter auch andere Anlageklassen wie Renten oder Geldmarkt nutzen, um die angestrebten Ziele zu erreichen. Durch die gezielte Kombination verschiedener Investmentphilosophien wird eine Diversifikation der eingesetzten Investmentstile angestrebt. So investiert der X of the Best – dynamisch beispielsweise in Manager, die ihre Anlageentscheidungen auf der Basis von fundamentalen Unternehmensbewertungen treffen.

Rentensegment

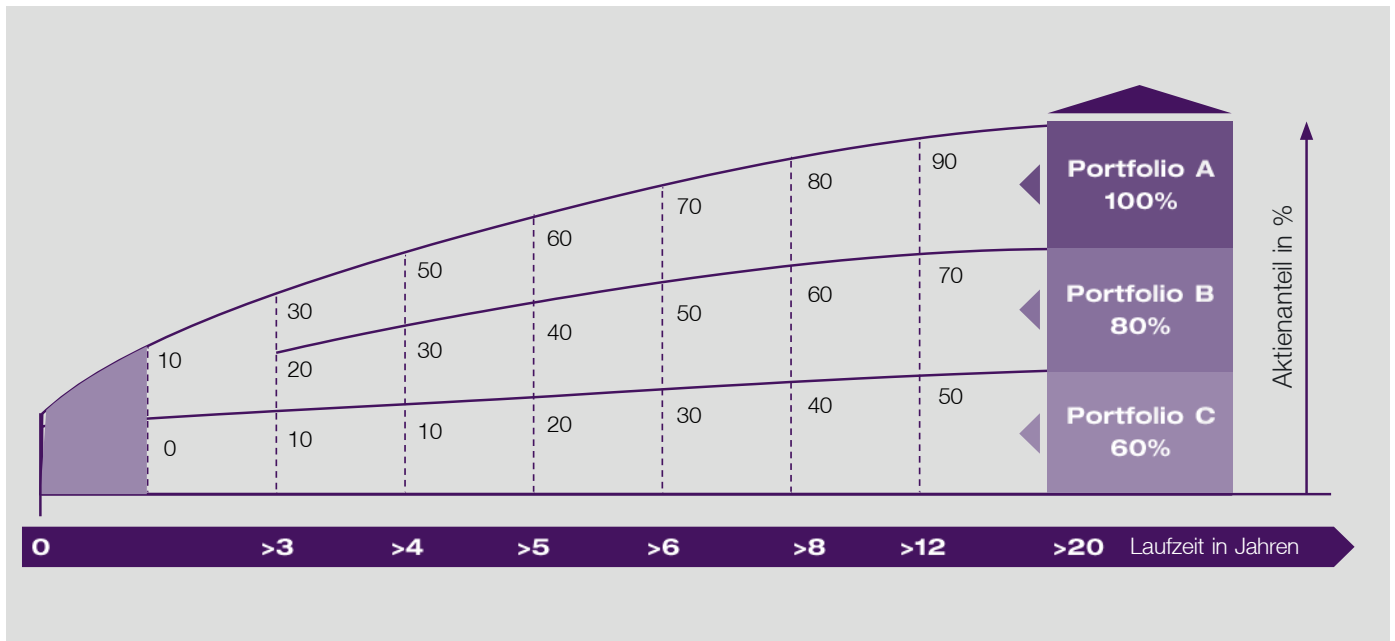
BGF Euro Bond Fund

Im Rentenbereich wird der Fonds „BGF Euro Bond Fund“ eingesetzt. Der Fonds zielt darauf ab, die Rendite auf Ihre Anlage durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen zu maximieren. Der Fonds legt mindestens 80% seines Gesamtvermögens in festverzinslichen Wertpapieren an. Mindestens 70% des Gesamtvermögens des Fonds wird in Wertpapieren angelegt, die in Euro denominated sind.
(Quelle: BlackRock)

Das Ablaufmanagement

Je nach Ihren persönlichen Anlagewünschen, Ihrer Risikoneigung und des Zeithorizonts können Sie eines der drei Premiump-Portfolios auswählen. Entsprechend dem ausgewählten Portfolio erfolgt die Anlage bei Vertragsbeginn bis zu 100%, 80% oder 60% in Aktienwerte. Das Ablaufmanagement steuert dabei die Anlagestruktur abhängig von der Restlaufzeit. So wird die Aktienquote bis zum Entnahmezeitpunkt kontinuierlich reduziert.

Konzept



Quelle: Schematische Darstellung der MLP Banking AG

Verschiebt sich das Verhältnis zwischen Aktien- und Rentensequenz durch steigende oder fallende Kurse, werden die Quoten angepasst. Durch dieses antizyklische Anlageverhalten wird erreicht, dass die Konsistenz der Anlagestruktur erhalten bleibt.



Die Kapitalmärkte im Rückblick

Das Jahr 2019 war – wie bereits 2018 – von politischen Einflussfaktoren geprägt. Nach wie vor lasteten z.B. der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der unklare Brexit-Verlauf auf den Kapitalmärkten.

Das zu Beginn des Jahres sehr niedrige Zinsniveau ließ für die europäischen Rentenmärkte keine hohen Erträge erwarten. Allerdings haben die geldpolitische Kehrtwende der US-Notenbank Fed und die damit einhergehenden drei Leitzinssenkungen sowie das neue Anleiheankaufprogramm der Europäischen Zentralbank zu deutlich sinkenden Renditen an den weltweiten Anleihemärkten geführt. Zwischenzeitlich wurden alle deutschen Bundesanleihen mit negativen Renditen gehandelt. Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die europäischen Rentenmärkte 2019 sehr positiv (Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index: 6,0 %). Da die Risikoaufschläge von Staatsanleihen aus der Euro-Peripherie und von europäischen Unternehmensanleihen sanken, entwickelten sich diese Segmente überdurchschnittlich (Bloomberg Barclays Italy Government Bond Index: 10,6 %; Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index: 6,2 %).

Die Renditen an den Rentenmärkten befinden sich nach wie vor auf einem äußerst niedrigen, teilweise sogar negativem, Niveau. Es ist jedoch nicht zu erwarten, dass sich die positiven Impulse der globalen Geldpolitik im nächsten Jahr fortzuschreiben lassen. Einerseits hatten die Notenbanken 2019 das Überraschungsmoment auf ihrer Seite. Andererseits ist ihr geldpolitischer Handlungsspielraum nahezu ausgeschöpft. Vorerst erscheinen Staatsanleihen wenig attraktiv. Durch die Einengung der Risikoaufschläge ist auch die Attraktivität von Unternehmensanleihen gesunken. Somit ist mit einem schwierigen Umfeld für klassische Renteninvestments zu rechnen.

Höhere Anleiherenditen in den USA und politische Risiken in Europa (z.B. Brexit) haben im Kalenderjahr 2019 für einen festeren US-Dollar gesorgt. Dieser legte im Jahresverlauf 2,0 % gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung zu. Folglich generierte die Beimischung von US-Dollar-Investments im vergangenen Jahr positive Beiträge.

Die Geldpolitik der Notenbanken hat zu deutlich steigenden Kursen an den weltweiten Aktienmärkten geführt. Zusätzlich setzte sich die Erwartung einer globalen Konjunkturerholung durch, während Rezessionsängste und geopolitische Risiken zunehmend ausgepreist wurden, was ebenfalls unterstützend auf die Aktienmärkte wirkte.

Es gab jedoch größere Unterschiede in der Wertentwicklung der einzelnen regionalen Teilmärkte. Unter den Hauptanlagemärkten entwickelten sich US-Aktien überdurchschnittlich. Daneben führte die Aufwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro zu zusätzlichen Kursgewinnen aus der Sicht eines europäischen Anlegers. In Summe legte der MSCI USA auf Euro-Basis um 31,6 % zu. Die europäischen (MSCI Europe in Euro: 22,4 %) und japanischen Aktienmärkte (MSCI Japan in Euro: 20,0 %) konnten trotz deutlich positiver Performancezahlen nicht mit dem US-Aktienmarkt mithalten. Inklusive aller Wechselkurseffekte erzielte der weltweite Aktienmarkt, gemessen am MSCI Welt in Euro, Gewinne in Höhe von 27,7 %. Der MSCI Emerging Markets gewann im Jahresverlauf in Euro 17,7 % an Wert hinzu, was – relativ betrachtet – einer deutlichen Underperformance gegenüber dem MSCI Welt entspricht.

Das Umfeld für die Aktienmärkte hat sich im Jahresverlauf 2019 zunehmend aufgehellt. Neben der expansiven Geldpolitik der Notenbanken wirkten sich geopolitische Entspannungen und die Erwartung einer weltweiten Konjunkturbelebung positiv aus. Zuletzt wurde dieser neue Grundkonsens durch die globalen Aktienmärkte klar bestätigt. Aktien der Hauptmärkte zeigten eine starke Dynamik und etablierten vielfach wieder sehr tragfähige Trends. US-Aktien sind robust und bleiben ein führender Markt. Europäische und japanische Aktien gewinnen an relativer Stärke und könnten ein Profiteur eines aufgehellten Szenarios sein. Mit Blick auf 2020 sind daher Favoritenwechsel und Sektorrotationen zu erwarten. Speziell zyklische Märkte und Sektoren scheinen aussichtsreich. Jedoch ist die Richtigkeit dieser Zukunftsvision noch nicht sicher. Dennoch gewinnt sie zunehmend an Glaubwürdigkeit. Da das neue Szenario bereits großzügig eingepreist ist, drohen an den Aktienmärkten im Jahresverlauf 2020 aber auch temporäre Rückschläge.

Wertentwicklung der Premium-Portfolios

Wie bereits ausgeführt, reduzieren wir kontinuierlich den Aktienanteil in Abhängigkeit von der Restlaufzeit, die bis zu dem von Ihnen bestimmten Zieltermin verbleibt. Wir schichten diesen Anteil gezielt in schwankungsarme Rentenfonds um. Daher sind Anteilsbestände mit einem Aktienanteil zwischen 0% und 100% möglich. Nachfolgend haben wir deshalb exemplarisch Detailinformationen zu einer Zusammensetzung des Portfolios mit einer Aktienquote von bis zu 100%, 80% bzw. 60% aufgelistet.

Wertentwicklung für Portfolio mit Aktienquote 100%

in % (in EUR)	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Portfolio Aktienquote 100%	24,3 %	7,5 %	7,1 %
Vergleichsindex *	27,7 %	8,1 %	8,3 %

* Vergleichsindex: MSCI World (in Euro)

Quelle: MLP Banking AG, Stand: 31.12.2019

Die Angaben wurden auf zeitgewichteter Basis ermittelt. Sie stellen somit den tatsächlich erzielten Wertzuwachs des Portfolios ohne Berücksichtigung von Zuzahlungen bzw. Entnahmen dar.

Wertentwicklung für Portfolio mit Aktienquote 80%

in % (in EUR)	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Portfolio Aktienquote 80 %	20,5 %	6,5 %	6,2 %
Vergleichsindex *	23,2 %	7,1 %	7,2 %

* Vergleichsindex: bis zum 31.08.2019 80 % MSCI World und 20 % FTSE EuroBIG Bond Index (jeweils in Euro). Ab 01.09.2019 80 % MSCI World und 20 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (jeweils in Euro). Der Vergleichsindex FTSE EuroBIG wurde aus lizenzrechtlichen Gründen gegen den Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index ausgetauscht. Auswirkungen auf das Portfoliomanagement bzw. die Anlagestrategie der Portfolios ergeben sich dadurch nicht.

Quelle: MLP Banking AG, Stand: 31.12.2019

Die Angaben wurden auf zeitgewichteter Basis ermittelt. Sie stellen somit den tatsächlich erzielten Wertzuwachs des Portfolios ohne Berücksichtigung von Zuzahlungen bzw. Entnahmen dar.

Wertentwicklung für Portfolio mit Aktienquote 60%

in % (in EUR)	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Portfolio Aktienquote 60 %	16,8 %	5,4 %	5,2 %
Vergleichsindex *	18,8 %	5,9 %	6,0 %

* Vergleichsindex: bis zum 31.08.2019 60 % MSCI World und 40 % FTSE EuroBIG Bond Index (jeweils in Euro). Ab 01.09.2019 60 % MSCI World und 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (jeweils in Euro). Der Vergleichsindex FTSE EuroBIG wurde aus lizenzrechtlichen Gründen gegen den Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index ausgetauscht. Auswirkungen auf das Portfoliomanagement bzw. die Anlagestrategie der Portfolios ergeben sich dadurch nicht.

Quelle: MLP Banking AG, Stand: 31.12.2019

Die Angaben wurden auf zeitgewichteter Basis ermittelt. Sie stellen somit den tatsächlich erzielten Wertzuwachs des Portfolios ohne Berücksichtigung von Zuzahlungen bzw. Entnahmen dar.

Eingesetzte Fonds

Hier finden Sie Links zu den Fonds-Factsheets, die detaillierte Informationen zu Ihren Fonds enthalten.

Wertentwicklung	▼ Link zu den Factsheets ▼	
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund A2	Stand 31.12.2019	aktueller Stand
X of the Best - dynamisch	Stand 31.12.2019	aktueller Stand *

* tagesaktuell

** vierteljährliche Aktualisierung



Wichtiger Hinweis

Die in diesem Fondsreport enthaltenen Informationen sollen einen allgemeinen Überblick über die Zusammensetzung der Vermögensanlagen in Ihrer bestpartner topinvest Vermögenspolice im letzten Kalenderjahr geben. Die Publikation des Fondsreports erfolgt auf freiwilliger Basis und dient ausschließlich Ihrer Information und Risikoaufklärung. Vertragliche Vereinbarungen werden durch den Fondsreport nicht verändert.

Jegliche Vorhersagen und Meinungen beruhen, soweit nicht anders angegeben, auf persönlichen Einschätzungen der Heidelberger Lebensversicherung AG zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments und können sich ändern. Solche Vorhersagen und Meinungen sollten nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung angesehen werden. Eine Gewähr für deren Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Alle Darstellungen in diesem Dokument sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung aktuell, können jedoch zukünftigen Änderungen unterliegen. Eine Haftung für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

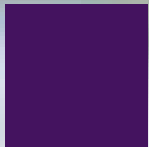
Einige Inhalte wurden der Heidelberger Lebensversicherung AG durch Dritte zur Verfügung gestellt. Diese sind durch Quellenangaben kenntlich gemacht. Obwohl die Heidelberger Lebensversicherung AG die von Dritten zur Verfügung gestellten Informationen sorgfältig auf ihre Richtigkeit überprüft hat, übernimmt sie keine Verantwortung für die Richtigkeit, Verlässlichkeit und Vollständigkeit dieser Angaben.

Ohne Zustimmung der Heidelberger Lebensversicherung AG dürfen an diesem Dokument keine Veränderungen vorgenommen werden.

Investmentfonds/Portfolios unterliegen dem Risiko sinkender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei den im Fonds/Portfolio enthaltenen Vermögensgegenständen bzw. der zugrunde liegenden Währung im Anteilspreis widerspiegeln.

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Wertentwicklung. Die Anlagestrategie des Fonds/Portfolios kann innerhalb der vertraglich und gesetzlich zulässigen Grenzen geändert werden. Der Inhalt dieser Grenzen ergibt sich für Investmentfonds aus dem für den Anteilserwerb allein maßgeblichen Verkaufsprospekt, in dem auch Anlageziele, Gebühren, Risiken und andere wichtige Fondsbelange ausführlich beschrieben werden.

Dies ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, noch stellt dieses Dokument ein Angebot zum Abschluss eines Versicherungsvertrags bzw. zum Erwerb von Fondsanteilen dar. Eine Entscheidung zum Abschluss eines Versicherungsvertrags oder zum Erwerb von Fondsanteilen sollte in jedem Fall auf Grundlage der vollständigen Vertragsunterlagen bzw. der Verkaufsprospekte sowie den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) zu den Investmentfonds sowie auf Basis eines ausführlichen Beratungsgesprächs mit Ihrem Finanzberater getroffen werden.



Herausgeber

Heidelberger Lebensversicherung AG
Im Breitspiel 2-4
69126 Heidelberg

Tel. (06221) 8 72-22 22
Fax (06221) 8 72-29 02

Eingetragen im Handelsregister Mannheim unter der Nummer HRB 334289

www.heidelberger-leben.de