

Inhaltverzeichnis

Der Portfolio-Advisor: Vontobel	1
---	---

Die Anlagestrategien: forte	2
mezzoforte	3
piano	4



Bei dem **Helvetia Schweizer Vorsorge** Konto profitiert Ihr Kunde ab dem ersten Beitrag von den Renditechancen der Anlage in Investmentfonds. Je nach Anlagementalität und Risikobereitschaft kann er dabei zwischen drei Anlagestrategien – die auch miteinander kombinierbar sind – wählen: piano, mezzoforte und forte.

Gemanagt werden diese drei Anlagestrategien von Kapital- und Rentenmarktexperten des schweizerischen Bankhauses Vontobel. Eine Kurzvorstellung des Vermögensverwalters finden Sie weiter unten auf dieser Seite.

Im Rahmen des Investment-Reports berichten die Portfolio-Manager vierteljährlich über die Entwicklung der Anlagestrategien.

Neben den Hintergründen der Anlagepolitik, der aktuellen Markteinschätzung finden Sie auch einen Überblick über die Zusammensetzung der jeweiligen Anlagestrategie.

In der vorliegenden Ausgabe des Investment-Reports zum **Helvetia Schweizer Vorsorge Konto** ist die Zusammensetzung der drei Anlagestrategien **piano**, **mezzoforte** und **forte** zum 31. März 2017 dargestellt.

Bitte beachten Sie, dass tagesaktuelle Kursinformationen im Internet für Sie zum Abruf bereit stehen.

www.helvetia.de/schweizervorsorgekonto

Der Portfolio-Advisor



Private Banking
Investment Banking
Asset Management

Leistung schafft Vertrauen

Vontobel

Die 1924 gegründete Vontobel-Gruppe ist in schweizerischer Privatbank-Tradition auf die Vermögensverwaltung ausgerichtet. Sie gehört zu den führenden Schweizer Vermögensverwaltern für private und institutionelle Kunden.

Ein wesentliches Element des Selbstverständnisses der Vontobel-Gruppe ist die Unabhängigkeit. Die Familie Vontobel, die gemeinnützige Vontobel-Stiftung und das Management halten die Mehrheit der börsennotierten

Vontobel Holding AG. Diese Eigentümerstruktur macht Vontobel zu einer der wenigen wirklich unabhängigen schweizerischen Bankengruppen.

Vontobel ist der Portfolio-Advisor für die Anlagestrategien piano, mezzoforte und forte.

Anlagepolitik

Für Anleger, die eine attraktive Wertsteigerung bei der Aktienanlage erwarten und hohe kurzfristige Wertschwankungen in Kauf nehmen. **forte** investiert in ein international diversifiziertes Aktienportfolio. Den Schwerpunkt der Anlagen bilden die Aktienmärkte in den entwickelten Industriestaaten, vorwiegend in Europa, Nordamerika und Japan. Zusätzlich können bis zu 20% in den Schwellenländern Asiens, Lateinamerikas und Osteuropas investiert werden, Rohstofffonds können beigemischt werden. Zur Wertsicherung können bis zu maximal 40% in Renten- und Geldmarktfonds angelegt werden.

Markteinschätzung

Der Aufschwung, der Mitte 2016 seinen Anfang nahm, hat sich im 1. Quartal dieses Jahres fortgesetzt. Vorlaufindikatoren nähern sich rund um den Globus historischen Höchstständen. Aktienmärkte haben in diesem Umfeld weltweit um rund 5% zugelegt.

Eine Konjunkturbeschleunigung führt oft auch zu Erwartungen höherer Zinsen. Solchen Szenarien zum Trotz haben sich die Anleihenmärkte als solide erwiesen. Zwar hat die Fed im März die Leitzinsen erhöht, doch die Worte der Vorsitzenden Janet Yellen liessen auf eine vorsichtige Gangart schliessen.

Die politische Unsicherheit in der EU hielt indes an. Die Briten deponierten in Brüssel ihren Abschiedsbrief. Vor den Präsidentschaftswahlen in Frankreich ging die Sorge um, dass Marine Le Pen den Sieg davontragen könnte. Dies äusserte sich zeitweilig in höheren Renditezuschlägen für Anleihen aus Peripheriestaaten. Die Märkte beruhigten sich spätestens nach den niederländischen Wahlen. Für weitere Erleichterung sorgten Umfragen, wonach sich Le Pen weder Chancen auf die Präsidentschaft noch auf eine absolute Mehrheit ihrer Partei im Parlament ausrechnen dürfte.

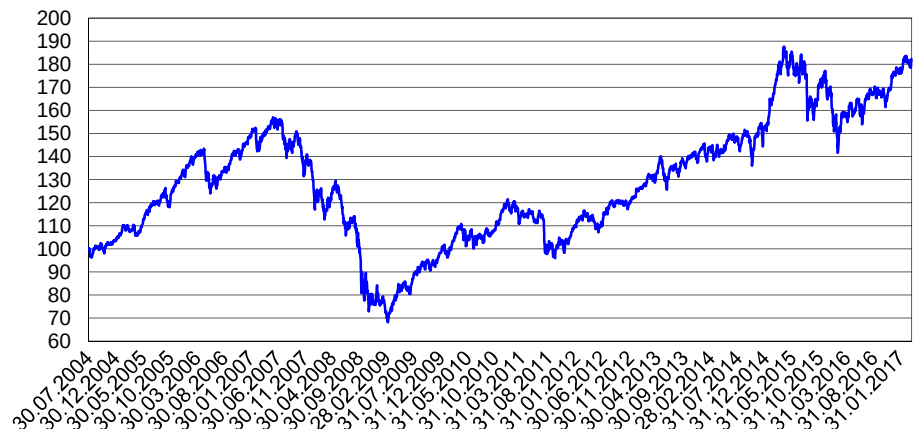
Portfolioanalyse

forte legte im 1. Quartal 2017 getrieben durch das positive Aktienumfeld um 4.2% zu. Haupttreiber der erfreulichen Entwicklung waren die Position in Biotechnologie und die Schwellenländerfonds. Auf der Gegenseite verloren die Fonds mit Rohstoffbezug an Wert. Im abgelaufenen Quartal nahmen wir zwei Anpassungen am Portfolio vor. Anfang Februar haben wir die Rohstoffallokation aufgrund eines positiven Ausblicks für Erdöl erhöht. Ebenfalls nahmen wir Gewinne bei Biotechnologieaktien mit und stockten das Engagement in kleiner kapitalisierten US-Unternehmen auf. Ende März nahmen wir einige fondsspezifische Wechsel vor. Gleichzeitig verkauften wir die verbleibende Position in Goldaktien. Im Gegenzug stockten wir europäische Aktienfonds auf.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

4.16%

Seit 3 Jahren

27.33%

Seit Auflegung*

82.19%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	55.10%
USA	27.61%
Emerging Markets	9.90%
Japan	6.05%
Übrige	1.34%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	20.54%
Industrie	16.04%
Dauerhafte Konsumgüter	13.55%
IT	12.12%
Energie	10.43%
Gesundheitswesen	9.76%
Hauptverbrauchsgüter	6.92%
Grundstoffe	6.73%
Immobilien	1.86%
Telekommunikation	1.47%
Versorger	0.58%
	100.00%

Fonds im Portfolio

MainFirst Top European Ideas	9.48%
Melchior European Opportunities	8.46%
Threadneedle UK Equities AG	7.95%
Fidicum SICAV - Contrarian Value Eurolan	7.50%
VF - Dynamic Commodity	6.47%
Threadneedle European Smaller Cos	5.95%
M&G Global Dividend Fund	5.05%
Henderson Horizon Global Property Equity	5.04%
JPM - Emerging Markets Small Cap	5.01%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	4.91%
Guinness Global Energy	4.56%
Polar Capital North American	4.52%
Threadneedle American Smaller Companie	4.08%
The Alger American Asset Growth Fund	4.03%
Neuberger Berman US Multicap Opportuniti	4.02%
UBAM - Swiss Equity	4.00%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	3.51%
LBBW Rohstoffe 1 R	3.47%
VF - Clean Technology	1.00%
Polar Capital Biotechnology	1.00%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	90.06%
Renten	0.00%
Rohstoffe	9.94%
Sonstige	0.00%
	100.00%

Anlagepolitik

Für Anleger, die langfristig einen höheren Vermögenszuwachs erwirtschaften möchten und dabei auch höhere kurzfristige Wertschwankungen in Kauf nehmen. **mezzoforte** investiert überwiegend in nationale und internationale Aktienfonds und Rentenfonds. Die Investition in Aktienfonds kann je nach Marktlage zwischen 30% und 70% des Anlagevolumens betragen. Hierbei stehen Standardwerte in Europa und Nordamerika im Vordergrund, ergänzt durch Aktienanlagen in Japan und den Schwellenländern Asiens, Lateinamerikas und Osteuropas. Zur Nutzung zusätzlicher Marktchancen kann auch in Rentenfonds fremder Währungen, High Yield Bond Funds (Hochzinsanleihenfonds), Convertible Funds (Wandelanleihenfonds) oder in Rohstofffonds investiert werden.

Markteinschätzung

Der Aufschwung, der Mitte 2016 seinen Anfang nahm, hat sich im 1. Quartal fortgesetzt. Vorlaufindikatoren nähern sich rund um den Globus historischen Höchstständen. Aktienmärkte haben in diesem Umfeld weltweit um rund 5% zugelegt.

Eine Konjunkturbeschleunigung führt oft auch zu Erwartungen höherer Zinsen. Solchen Szenarien zum Trotz haben sich die Anleihenmärkte als solide erwiesen. Zwar hat die Fed im März die Leitzinsen erhöht, doch die Worte der Vorsitzenden Janet Yellen liessen auf eine vorsichtige Gangart schliessen.

Die politische Unsicherheit in der EU hielt indes an. Die Briten deponierten in Brüssel ihren Abschiedsbrief. Vor den Präsidentschaftswahlen in Frankreich ging die Sorge um, dass Marine Le Pen den Sieg davontragen könnte. Dies äusserte sich zeitweilig in höheren Renditezuschlägen für Anleihen aus Peripheriestaaten. Die Märkte beruhigten sich spätestens nach den niederländischen Wahlen. Für weitere Erleichterung sorgten Umfragen, wonach sich Le Pen weder Chancen auf die Präsidentschaft noch auf eine absolute Mehrheit ihrer Partei im Parlament ausrechnen dürfte.

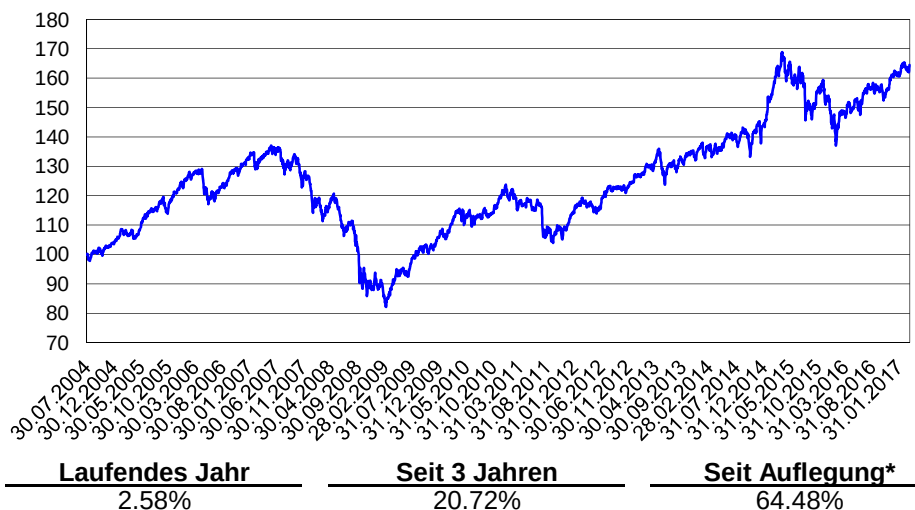
Portfolioanalyse

In einem für Aktien positiven und für Anleihen gemischten Umfeld legte **mezzoforte** im 1. Quartal um 2.6% zu. Während die riskanteren Anleihenprodukte im Portfolio Gewinne verzeichnen konnten, verloren die Fonds mit Hauptaugenmerk auf Staatsanleihen an Wert. Die Aktienfonds leisteten grösstenteils einen positiven Beitrag an die Wertentwicklung. Im abgelaufenen Quartal nahmen wir zwei Anpassungen vor. Im Februar haben wir die Rohstoffallokation erhöht. Ebenfalls reduzierten wir Biotechnologieaktien und bauten das Engagement in kleiner kapitalisierten US-Unternehmen aus. Ende März beschlossen wir, die Gewichtung von Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern auf neutral zu erhöhen.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	58.05%
USA	26.84%
Emerging Markets	9.90%
Japan	4.19%
Übrige	1.02%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	20.27%
Industrie	17.17%
Dauerhafte Konsumgüter	13.32%
IT	11.87%
Energie	10.92%
Gesundheitswesen	10.07%
Hauptverbrauchsgüter	6.41%
Grundstoffe	5.96%
Immobilien	1.96%
Telekommunikation	1.48%
Versorger	0.57%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	52.74%
Renten	31.83%
Rohstoffe	7.48%
Sonstige	7.95%
	100.00%

Fonds im Portfolio

MainFirst Top European Ideas	6.51%
Melchior European Opportunities	5.99%
StarCapital FCP - Argos	5.98%
Fidecum SICAV - Contrarian Value Eurolan	5.52%
VF - Dynamic Commodity	4.99%
Threadneedle UK Equities AG	3.99%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield	3.97%
JPM - Emerging Markets Small Cap	3.52%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	3.51%
AXA WF - Euro 10 + LT A	3.47%
Invesco Euro Bond	3.47%
Threadneedle American Smaller Companies	3.07%
Guinness Global Energy	3.05%
The Alger American Asset Growth Fund	3.03%
VF - Bond Global Aggregate H USD	3.03%
Threadneedle European Smaller Cos	2.99%
Nordea 1 - Swedish Kroner Reserve	2.97%
Henderson Horizon Global Property Equity	2.53%
Polar Capital North American	2.52%
UBAM - Swiss Equity	2.51%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.49%
Neuberger Berman US Multicap Opportuniti	2.02%
SEB Asset Selection Fund EUR C	2.00%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	1.99%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	1.98%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1.98%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E H EL	1.98%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	1.98%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	1.97%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	1.51%
PIMCO GIS Global Real Return	1.49%
VF - Clean Technology	1.00%
Polar Capital Biotechnology	1.00%
	100.00%

Anlagepolitik

Für Kunden, die eine angemessene langfristige Wertsteigerung mit moderatem Risiko bei der Anlage erwarten. Kleine, kurzfristige Schwankungen werden in Kauf genommen. In dieser Portfoliovariante wird überwiegend in Rentenfonds investiert mit einer maximalen Beimischung von 30% Aktien- und Rohstofffonds.

Markteinschätzung

Der Aufschwung, der Mitte 2016 seinen Anfang nahm, hat sich im 1. Quartal dieses Jahres fortgesetzt. Vorlaufindikatoren nähern sich rund um den Globus historischen Höchstständen. Aktienmärkte haben in diesem Umfeld weltweit um rund 5% zugelegt.

Eine Konjunkturbeschleunigung führt oft auch zu Erwartungen höherer Zinsen. Solchen Szenarien zum Trotz haben sich die Anleihenmärkte als solide erwiesen. Zwar hat die Fed im März die Leitzinsen erhöht, doch die Worte der Vorsitzenden Janet Yellen liessen auf eine vorsichtige Gangart schliessen.

Die politische Unsicherheit in der EU hielt indes an. Die Briten deponierten in Brüssel ihren Abschiedsbrief. Vor den Präsidentschaftswahlen in Frankreich ging die Sorge um, dass Marine Le Pen den Sieg davontragen könnte. Dies äusserte sich zeitweilig in höheren Renditezuschlägen für Anleihen aus Peripheriestaaten. Die Märkte beruhigten sich spätestens nach den niederländischen Wahlen. Für weitere Erleichterung sorgten Umfragen, wonach sich Le Pen weder Chancen auf die Präsidentschaft noch auf eine absolute Mehrheit ihrer Partei im Parlament ausrechnen dürfte.

Portfolioanalyse

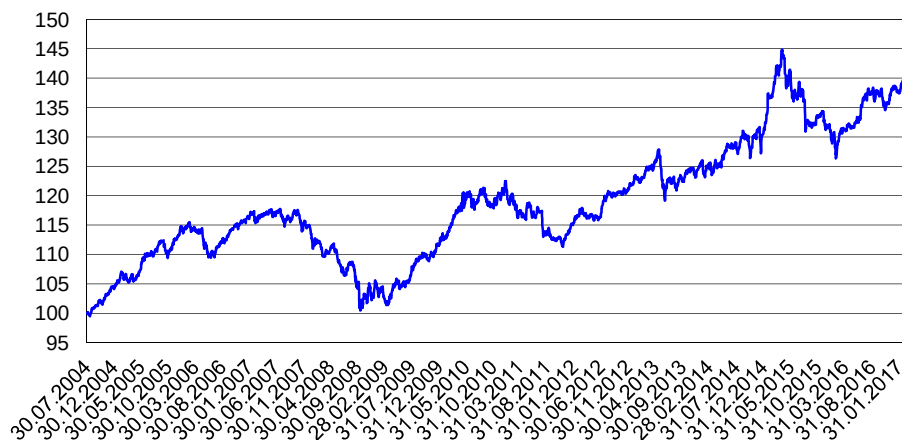
In einem für Anleihen gemischten Umfeld legte **piano** im 1. Quartal um 0.8% zu. Während die riskanteren Anleihenprodukte im Portfolio Gewinne verzeichnen konnten, verloren die Fonds mit Hauptaugenmerk auf Staatsanleihen an Wert. Die Aktienfonds leisteten grösstenteils einen positiven Beitrag an die Wertentwicklung und die Übergewichtung in liquiden alternativen Strategien zu Lasten von Anleihen zahlte sich abermals aus.

Im abgelaufenen Quartal nahmen wir zwei Anpassungen vor. Anfang Februar haben wir die Rohstoffallokation aufgrund eines positiven Ausblicks für Erdöl erhöht. Ebenfalls verkauften wir Biotechnologieaktien (Gewinnmitnahme) und bauten das Engagement in kleiner kapitalisierten US-Unternehmen aus. Ende März beschlossen wir, die Gewichtung von Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern auf neutral zu erhöhen. Neben der attraktiven Rendite war der Hauptgrund für diesen Schritt, dass wir das Risiko einer weiteren Straffung der US-Geldpolitik als überschaubar einschätzten.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

0.75%

Seit 3 Jahren

11.09%

Seit Auflegung*

39.08%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	53.30%
USA	30.05%
Emerging Markets	8.34%
Japan	6.80%
Übrige	1.51%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	13.54%
AA	9.89%
A	13.62%
BBB	39.08%
BB	19.04%
B	4.46%
CCC	0.37%
NR	0.00%
	100.00%

Währungsstruktur

Euro	67.17%
US-Dollar	14.65%
Sonstige	18.18%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	15.14%
Renten	61.88%
Rohstoffe	7.51%
Sonstige	15.47%
	100.00%

Fonds im Portfolio

StarCapital FCP - Argos	10.00%
Invesco Euro Bond	8.95%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	7.04%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield	6.97%
AXA WF - Euro 10 + LT A	5.97%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	5.47%
VF - Bond Global Aggregate H USD	5.07%
SEB Asset Selection Fund EUR C	5.02%
VF - Dynamic Commodity	5.01%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	4.98%
PIMCO GIS Global Real Return	4.98%
Nordea 1 - Swedish Kroner Reserve	4.96%
Threadneedle American Smaller Companies	3.08%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	2.98%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.50%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.49%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E H EL	2.48%
Fidicum SICAV - Contrarian Value Eurolan	2.01%
Melchior European Opportunities	2.00%
The Alger American Asset Growth Fund	1.52%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.52%
UBAM - Swiss Equity	1.01%
MainFirst Top European Ideas	1.01%
Threadneedle UK Equities AG	1.00%
Threadneedle European Smaller Cos	1.00%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	0.99%
	100.00%