

## Inhaltverzeichnis

<b>Der Portfolio-Advisor:</b> Vontobel	1
<b>Die Anlagestrategien:</b> 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 30. Juni 2017 dargestellt.

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

[www.helvetia.de/schweizervorsorgekonto](http://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

Im Vorfeld der französischen Präsidentschaftswahlen war die Unsicherheit gross. Die Lage entspannte sich nach der ersten Wahlrunde und erst recht nach der Stichwahl, bei welcher der europafreundliche Emmanuel Macron einen klaren Sieg errang.

Die Aussichten für die globale Konjunktur bleiben günstig. Zwar enttäuschten einige US-Indikatoren. Dies lässt sich mit ihrer Rückkehr auf «realistischere» Niveaus erklären, nachdem sie im Zuge der Wahl Trumps in schwindelerregende Höhen kletterten. Die US-Zentralbank hielt indessen an ihrem Zinserhöhungszyklus fest und hob im Juni den Leitzins um 25 Basispunkte an. Während sich die globalen Aktienmärkte in Lokalwährung gut hielten, resultierte für Euro-Investoren aufgrund der Stärke der Gemeinschaftswährung ein Minus von 2.5 Prozent. Staatsanleihen der Eurozone-Länder legten um 0.6 Prozent zu. Bei den Rohstoffen stand Erdöl im Mittelpunkt. Eine Verlängerung der Fördermengenbeschränkung verpuffte ohne preisstützende Wirkung.

## Portfolioanalyse

**forte** verlor im zweiten Quartal 1.4 Prozent an Wert. In Bezug auf die eingesetzten Fonds zeigte sich ein zweigeteiltes Bild. Einige Fonds verzeichneten erfreuliche Wertzuwächse. Auf der Gegenseite belasteten vor allem die Rohstoff-Fonds die Performance.

Im zweiten Quartal wurden zwei Anpassungen am Portfolio vorgenommen. Im Mai nahmen wir beim Thema Biotechnologie Gewinne mit und reduzierten das Gewicht des Alger American Asset Growth. Im Gegenzug erhöhten wir Europa und US-amerikanische Small & Mid Caps. Am Ende des Quartals entschieden wir uns dazu, das Engagement in Rohstoffen zu verringern, da sich der Ausblick für die Hauptsegmente der Anlageklasse verschlechterte. Die Erlöse investieren wir vorübergehend in kurzlaufende Anleihen. Die Umsetzung erfolgte Anfang Juli und ist noch nicht in den Portfoliostrukturen rechts enthalten.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

2.74%

**Seit 3 Jahren**

22.03%

**Seit Auflegung\***

79.71%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

Europa	56.34%
USA	23.29%
Emerging Markets	10.58%
Japan	7.04%
Übrige	2.75%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

Melchior European Opportunities	8.52%
Threadneedle UK Equities AG	7.81%
Fidecum SICAV - Contrarian Value Eurolan	7.46%
Threadneedle European Smaller Cos	6.17%
VF - Dynamic Commodity	6.09%
Oyster European Selection	5.44%
Neuberger Berman US Multicap Opportuniti	5.15%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	5.13%
M&G Global Dividend Fund	5.10%
MainFirst Top European Ideas	5.09%
Henderson Horizon Global Property Equity	5.09%
JPM - Emerging Markets Small Cap	5.07%
Polar Capital North American	4.57%
Guinness Global Energy	4.13%
Threadneedle American Smaller Companie	4.06%
UBAM - Swiss Equity	4.04%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	3.56%
LBBW Rohstoffe 1 R	3.49%
The Alger American Asset Growth Fund	3.01%
VF - Clean Technology	1.00%
	100.00%

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	19.65%
Industrie	16.02%
Dauerhafte Konsumgüter	15.48%
IT	12.90%
Hauptverbrauchsgüter	8.60%
Gesundheitswesen	8.41%
Energie	7.87%
Grundstoffe	5.10%
Immobilien	3.32%
Telekommunikation	1.56%
Versorger	1.09%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	90.41%
Renten	0.00%
Rohstoffe	9.59%
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

Im Vorfeld der französischen Präsidentschaftswahlen war die Unsicherheit gross. Die Lage entspannte sich nach der ersten Wahlrunde und erst recht nach der Stichwahl, bei welcher der europafreundliche Emmanuel Macron einen klaren Sieg errang.

Die Aussichten für die globale Konjunktur bleiben günstig. Zwar enttäuschten einige US-Indikatoren. Dies lässt sich mit ihrer Rückkehr auf «realistischere» Niveaus erklären, nachdem sie im Zuge der Wahl Trumps in schwindelerregende Höhen kletterten. Die US-Zentralbank hielt indessen an ihrem Zinserhöhungszyklus fest und hob im Juni den Leitzins um 25 Basispunkte an. Während sich die globalen Aktienmärkte in Lokalwährung gut hielten, resultierte für Euro-Investoren aufgrund der Stärke der Gemeinschaftswährung ein Minus von 2.5 Prozent. Staatsanleihen der Eurozone-Länder legten um 0.6 Prozent zu. Bei den Rohstoffen stand Erdöl im Mittelpunkt. Eine Verlängerung der Fördermengenbeschränkung verpuffte ohne preisstützende Wirkung.

## Portfolioanalyse

**mezzoforte** verlor im zweiten Quartal 1.2 Prozent an Wert. In Bezug auf die eingesetzten Fonds zeigte sich ein zweigeteiltes Bild. Einige Fonds verzeichneten erfreuliche Wertzuwächse. Auf der Gegenseite belasteten vor allem die Rohstoff-Fonds die Performance.

Im zweiten Quartal wurden zwei Anpassungen am Portfolio vorgenommen. Im Mai nahmen wir bei Biotechnologie Gewinne mit. Im Gegenzug erhöhten wir Europa und amerikanische Small & Mid Caps. Am Ende des Quartals entschieden wir uns dazu, das Engagement in Rohstoffen zu verringern, da sich der Ausblick für die Anlageklasse verschlechterte. Die Erlöse investieren wir in kurzlaufende Anleihen. Die Umsetzung erfolgte Anfang Juli und ist noch nicht in den Portfoliostrukturen rechts enthalten.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

1.35%

**Seit 3 Jahren**

16.36%

**Seit Auflegung\***

62.51%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

Europa	57.91%
USA	21.41%
Emerging Markets	11.80%
Japan	5.82%
Übrige	3.06%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

StarCapital FCP - Argos	6.07%
Melchior European Opportunities	5.99%
Fidecum SICAV - Contrarian Value Eurolan	5.45%
VF - Dynamic Commodity	4.68%
Oyster European Selection	4.44%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield	4.06%
Threadneedle UK Equities AG	3.89%
Invesco Euro Bond	3.55%
JPM - Emerging Markets Small Cap	3.54%
AXA WF - Euro 10 + LT A	3.54%
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	3.54%
Nordea 1 - Swedish Kroner Reserve	3.08%
Neuberger Berman US Multicap Opportuniti	3.07%
Threadneedle European Smaller Cos	3.07%
MainFirst Top European Ideas	3.04%
Threadneedle American Smaller Companie	3.03%
VF - Bond Global Aggregate H USD	2.98%
Guinness Global Energy	2.75%
Henderson Horizon Global Property Equity	2.53%
Polar Capital North American	2.53%
UBAM - Swiss Equity	2.52%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.49%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	2.05%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	2.04%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.04%
HSBC GIF India Fixed Income	2.02%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	2.02%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E H EL	2.00%
The Alger American Asset Growth Fund	2.00%
SEB Asset Selection Fund EUR C	1.99%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	1.52%
PIMCO GIS Global Real Return	1.49%
VF - Clean Technology	1.00%
	100.00%

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	19.71%
Industrie	16.75%
Dauerhafte Konsumgüter	15.19%
IT	12.03%
Hauptverbrauchsgüter	8.64%
Energie	8.27%
Gesundheitswesen	8.22%
Grundstoffe	5.09%
Immobilien	3.43%
Telekommunikation	1.53%
Versorger	1.14%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	52.41%
Renten	32.33%
Rohstoffe	7.16%
Sonstige	8.10%
	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

Im Vorfeld der französischen Präsidentschaftswahlen war die Unsicherheit gross. Die Lage entspannte sich nach der ersten Wahlrunde und erst recht nach der Stichwahl, bei welcher der europafreundliche Emmanuel Macron einen klaren Sieg errang.

Die Aussichten für die globale Konjunktur bleiben günstig. Zwar enttäuschten einige US-Indikatoren. Dies lässt sich mit ihrer Rückkehr auf «realistischere» Niveaus erklären, nachdem sie im Zuge der Wahl Trumps in schwindelerregende Höhen kletterten. Die US-Zentralbank hielt indessen an ihrem Zinserhöhungszyklus fest und hob im Juni den Leitzins um 25 Basispunkte an. Während sich die globalen Aktienmärkte in Lokalwährung gut hielten, resultierte für Euro-Investoren aufgrund der Stärke der Gemeinschaftswährung ein Minus von 2.5 Prozent. Staatsanleihen der Eurozone-Länder legten hingegen um 0.6 Prozent zu. Bei den Rohstoffen standen die nachgebenden Erdölpreise im Mittelpunkt. Eine Verlängerung der Fördermengenbeschränkung verpuffte ohne preisstützende Wirkung.

## Portfolioanalyse

Im zweiten Quartal büsste **piano** 1.2 Prozent an Wert ein. Neben den Rohstoff-Investments verzeichneten auch die Anleihenfonds in Fremdwährungen negative Wertentwicklungen, da der Euro stark aufwertete. Auf der anderen Seite erzielten einige Fonds erfreuliche Wertzuwächse. Die Europa Fonds von Threadneedle und MainFirst, der 4Q Special Income oder der Invesco Euro Bond zählten zu den Glanzlichtern im Portfolio.

Im zweiten Quartal wurden zwei Anpassungen am Portfolio vorgenommen. Im Mai bauten wir eine Position in indischen Anleihen auf. Neben den stabilen Verhältnissen im Land überzeugte uns die hohe laufende Verzinsung von über 7%. Ebenfalls verkauften wir den Alger American Asset Growth, der sich seit Jahresbeginn sehr erfreulich entwickelte. Am Ende des Quartals entschieden wir uns dazu, das Engagement in Rohstoffen zu verringern, da sich der Ausblick für die Hauptsegmente der Anlageklasse verschlechterte. Die Erlöse investieren wir vorübergehend in kurzlaufende Anleihen. Die Umsetzung der Portfolioanpassung erfolgte Anfang Juli und ist noch nicht in den Portfoliostrukturen rechts enthalten.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

-0.51%

**Seit 3 Jahren**

7.24%

**Seit Auflegung\***

37.35%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

Europa	59.23%
USA	23.52%
Emerging Markets	8.66%
Japan	6.84%
Übrige	1.75%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

StarCapital FCP - Argos	10.06%
Invesco Euro Bond	9.09%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield	7.06%
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	7.04%
AXA WF - Euro 10 + LT A	6.03%
Nordea 1 - Swedish Kroner Reserve	5.11%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	5.01%
PIMCO GIS Global Real Return	4.95%
VF - Bond Global Aggregate H USD	4.95%
SEB Asset Selection Fund EUR C	4.94%
VF - Dynamic Commodity	4.65%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	3.53%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	3.06%
Threadneedle American Smaller Companies	3.01%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.54%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E H EL	2.49%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.47%
HSBC GIF India Fixed Income	2.01%
Melchior European Opportunities	1.99%
Fiducum SICAV - Contrarian Value Eurolan	1.97%
Neuberger Berman US Multicap Opportuniti	1.53%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.51%
Threadneedle European Smaller Cos	1.02%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	1.02%
MainFirst Top European Ideas	1.01%
UBAM - Swiss Equity	1.00%
Threadneedle UK Equities AG	0.97%
	100.00%

## Rating-Struktur der Renten

AAA	11.47%
AA	8.04%
A	12.36%
BBB	44.66%
BB	17.33%
B	5.70%
CCC	0.44%
NR	0.00%
	100.00%

## Währungsstruktur

Euro	68.93%
US-Dollar	11.35%
Sonstige	19.72%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	15.02%
Renten	62.30%
Rohstoffe	7.12%
Sonstige	15.56%
	100.00%