

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. Dezember 2016 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

Im 4. Quartal feierten die Finanzmärkte ein spektakuläres Jahresende. Im Mittelpunkt standen die US-Wahlen, aus denen Donald Trump als überraschender Sieger hervorging. Zudem beschlossen sowohl die amerikanische als auch die europäische Notenbank eine weniger lockere Geldpolitik. Im Fokus stand der starke Anstieg der Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen. Die Gründe hierfür lagen zum einen in stärkeren Konjunkturindikatoren, zum anderen in der Erwartung einer anziehenden Teuerung. Die steigenden Zinsen führten auch bei anderen Anlageklassen zu Veränderungen: Gold korrigierte bis Ende Jahr auf 1'157 US-Dollar pro Unze, der «Greenback» wertete stark auf und bei Aktien setzte eine signifikante Sektor-Rotation ein – weg von defensiven und hin zu zyklischen Werten. Ein ebenfalls wichtiger Entscheid für die Finanzmärkte fiel in Wien: Die in der Opec vereinten Ölförderer verständigten sich auf eine Produktionskürzung.

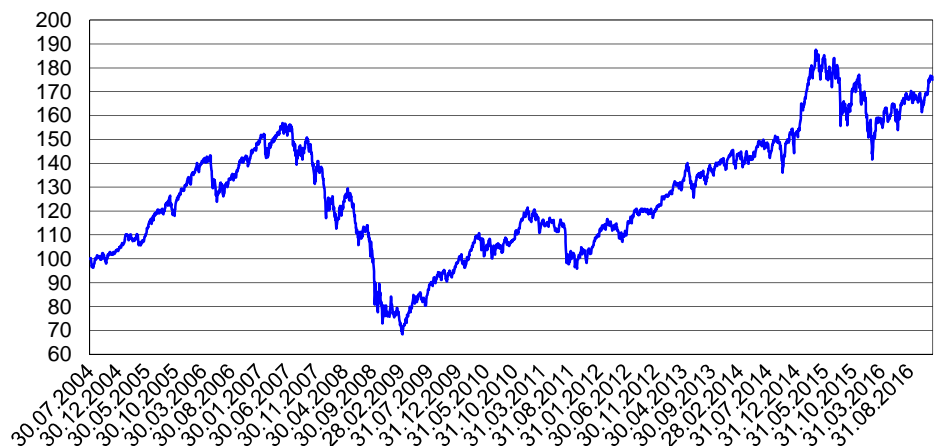
Portfolioanalyse

forte gewann im 4. Quartal um 4.1 Prozent an Wert. Hauptverantwortlich für das erfreuliche Ergebnis waren im abgelaufenen Quartal die Positionen in Japan und Energieaktien sowie der neu aufgebaute Fidecum Fonds. Sie alle profitierten von der Sektor-Rotation im Markt. Auf der Gegenseite litten die Schwellenländerfonds und Goldproduzenten. Die Goldaktienposition halbierten wir Mitte November. Daneben nahmen wir weitere Anpassungen am Portfolio vor. Anfang November erhöhten wir das Engagement in Energieaktien. Mitte November haben wir als Reaktion auf den Trump-Sieg Biotechnologie erneut aufgenommen und das Portfolio zyklischer ausgerichtet. Ebenfalls haben wir den Dollar stärker übergewichtet und Schwellenländeraktien reduziert. Im Dezember reduzierten wir wachstumsorientierte Aktienfonds weiter zu Gunsten von zyklischen Produkten.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

3.06%

Seit 3 Jahren

22.05%

Seit Auflegung*

74.92%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	54.42%
USA	28.36%
Emerging Markets	9.43%
Japan	6.00%
Übrige	1.79%
	100.00%

Fonds im Portfolio

MainFirst Top European Ideas	9.62%
Threadneedle UK Equities AG	7.99%
Fidecum SICAV - Contrarian Value Eurolar	7.59%
Henderson Horizon Pan European Equity	7.55%
Threadneedle European Smaller Cos	6.15%
JPM - Emerging Markets Small Cap	5.00%
M&G Global Dividend Fund	4.99%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	4.81%
Henderson Horizon Global Property Equity	4.49%
Guinness Global Energy	4.41%
Polar Capital North American	4.40%
VF - Dynamic Commodity	4.12%
UBAM - Swiss Equity	4.04%
JPM - Highbridge US STEEP	3.92%
The Alger American Asset Growth Fund	3.90%
LBBW Rohstoffe 1 R	3.52%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	3.50%
Janus Global Real Estate Fund	2.98%
Polar Capital Biotechnology	2.48%
Threadneedle American Smaller Companie	2.46%
LO Funds - World Gold Expertise (USD)	1.10%
VF - Clean Technology	0.99%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	18.67%
Industrie	15.71%
Dauerhafte Konsumgüter	13.46%
Gesundheitswesen	11.92%
IT	11.37%
Energie	11.12%
Grundstoffe	7.44%
Hauptverbrauchsgüter	6.45%
Telekommunikation	1.70%
Immobilien	1.14%
Versorger	1.02%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	92.36%
Renten	0.00%
Rohstoffe	7.64%
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 4. Quartal feierten die Finanzmärkte ein spektakuläres Jahresende. Im Mittelpunkt standen die US-Wahlen, aus denen Donald Trump als überraschender Sieger hervorging. Zudem beschlossen sowohl die amerikanische als auch die europäische Notenbank eine weniger lockere Geldpolitik. Im Fokus stand der starke Anstieg der Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen. Die Gründe hierfür lagen zum einen in stärkeren Konjunkturindikatoren, zum anderen in der Erwartung einer anziehenden Teuerung. Die steigenden Zinsen führten auch bei anderen Anlageklassen zu Veränderungen: Gold korrigierte bis Ende Jahr auf 1'157 US-Dollar pro Unze, der «Greenback» wertete stark auf und bei Aktien setzte eine signifikante Sektor-Rotation ein – weg von defensiven und hin zu zyklischen Werten. Ein ebenfalls wichtiger Entscheid für die Finanzmärkte fiel in Wien: Die in der Opec vereinten Ölförderer verständigten sich auf eine Produktionskürzung.

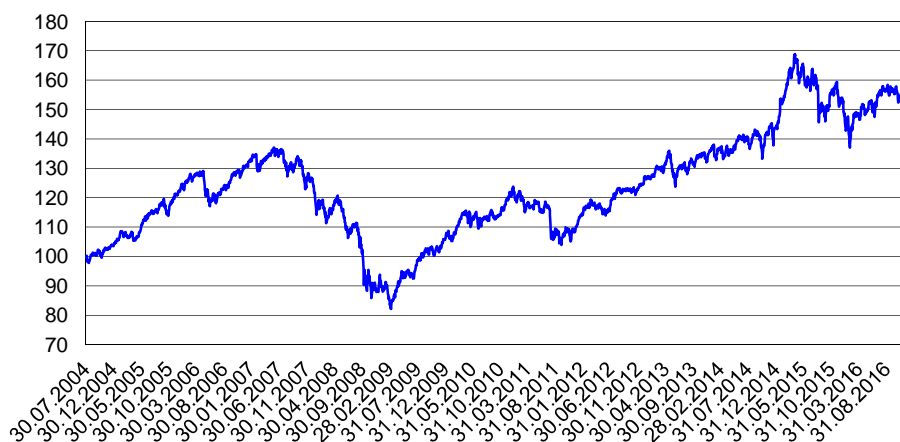
Portfolioanalyse

mezzoforte schloss das 4. Quartal mit einem Plus von 2.2 Prozent ab. Besonders erfreulich entwickelten sich die Aktienfonds und die Rentenprodukte VF Bond Global Aggregate und PIMCO Capital Securities. Aufgrund der leicht gestiegenen Zinsen gab der AXA WF 10+ LT einen Teil seiner Gewinne ab. Auch der BNY Mellon Euroland Bond gab in diesem Umfeld nach. Anfang November erhöhten wir Energieaktien und initiierten eine Position in schwedischen Kronen. Als Reaktion auf den Wahlsieg von Trump erhöhten wir Mitte November das US Dollar Gewicht im Portfolio und gestalteten die Aktienquote über den Zukauf von Biotechnologie und Small & Mid Caps zyklischer. Werte aus den Schwellenländern reduzierten wir. Kurz vor Weihnachten erhöhten wir die Position in schwedischen Kronen.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

4.16%

Seit 3 Jahren

17.84%

Seit Auflegung*

60.34%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	56.91%
USA	27.91%
Emerging Markets	9.44%
Japan	4.16%
Übrige	1.58%
	100.00%

Fonds im Portfolio

MainFirst Top European Ideas	6.54%
StarCapital FCP - Argos	6.03%
Fidicum SICAV - Contrarian Value Eurofan	5.53%
Henderson Horizon Pan European Equity	5.01%
VF - Bond Global Aggregate H USD	4.98%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	4.03%
Threadneedle UK Equities AG	3.97%
AXA WF - Euro 10 + LT A	3.53%
JPM - Emerging Markets Small Cap	3.48%
Nordea 1 - Swedish Kroner Reserve BP -EL	3.07%
Threadneedle European Smaller Cos	3.06%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	3.02%
Henderson Horizon Global Property Equity	2.97%
Guinness Global Energy	2.93%
The Alger American Asset Growth Fund	2.91%
VF - Dynamic Commodity	2.56%
UBAM - Swiss Equity	2.51%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.50%
Polar Capital North American	2.43%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	2.02%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.02%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E H EL	2.02%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	2.01%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	2.01%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	2.00%
Janus Global Real Estate Fund	1.97%
SEB Asset Selection Fund EUR C	1.97%
Polar Capital Biotechnology	1.97%
Threadneedle American Smaller Companies	1.96%
JPM - Highbridge US STEEP	1.95%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	1.91%
PIMCO GIS Global Real Return	1.54%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	1.49%
LO Funds - World Gold Expertise (USD)	1.10%
VF - Clean Technology	0.99%

100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	18.32%
Industrie	16.77%
Dauerhafte Konsumgüter	12.82%
Gesundheitswesen	12.39%
Energie	11.55%
IT	11.24%
Grundstoffe	7.40%
Hauptverbrauchsgüter	5.71%
Telekommunikation	1.72%
Immobilien	1.11%
Versorger	0.97%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	54.69%
Renten	32.22%
Rohstoffe	5.06%
Sonstige	8.03%
	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 4. Quartal feierten die Finanzmärkte ein spektakuläres Jahresende. Im Mittelpunkt standen die US-Wahlen, aus denen Donald Trump als überraschender Sieger hervorging. Zudem beschlossen sowohl die amerikanische als auch die europäische Notenbank eine weniger lockere Geldpolitik. Im Fokus stand der starke Anstieg der Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen. Die Gründe hierfür lagen zum einen in stärkeren Konjunkturindikatoren, zum anderen in der Erwartung einer anziehenden Teuerung. Die steigenden Zinsen führten auch bei anderen Anlageklassen zu Veränderungen: Gold korrigierte bis Ende Jahr auf 1'157 US-Dollar pro Unze, der «Greenback» wertete stark auf und bei Aktien setzte eine signifikante Sektor-Rotation ein – weg von defensiven und hin zu zyklischen Werten. Ein ebenfalls wichtiger Entscheid für die Finanzmärkte fiel in Wien: Die in der Opec vereinten Ölförderer verständigten sich auf eine Produktionskürzung.

Portfolioanalyse

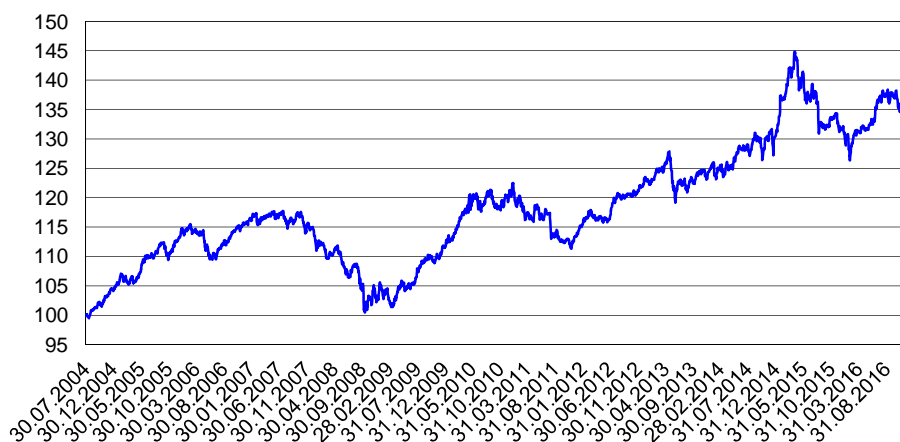
piano schloss das 4. Quartal mit einem Plus von 0.2 Prozent ab. Besonders erfreulich entwickelten sich im Zuge der Jahresend-Rally die eingesetzten Aktienfonds und die Rentenprodukte VF Bond Global Aggregate und PIMCO Capital Securities. Aufgrund der leicht gestiegenen Zinsen gab der AXA WF 10+ LT einen Teil seiner Gewinne ab. Auch der BNY Mellon Euroland Bond gab in diesem Umfeld nach.

Anfang November reduzierten wir die Duration und initiierten eine Position in schwedischen Kronen. Wir haben eine positive Einschätzung für die schwedische Wirtschaft und glauben, dass die Krone im Vergleich zum Euro unterbewertet ist. Als Reaktion auf den Wahlsieg von Donald Trump erhöhten wir Mitte November das US Dollar Gewicht im Portfolio und gestalteten die Aktienquote über den Zukauf von Biotechnologie und Small & Mid Caps zyklischer. Werte aus den Schwellenländern reduzierten wir im Gegenzug. Kurz vor Weihnachten erhöhten wir die Position in schwedischen Kronen und reduzierten abermals die Duration, da wir von leicht höheren Zinsen im Jahr 2017 ausgehen.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr
4.75%

Seit 3 Jahren
10.62%

Seit Auflegung*
38.05%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	56.61%
USA	27.00%
Emerging Markets	8.01%
Japan	6.73%
Übrige	1.65%
	100.00%

Fonds im Portfolio

BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	10.02%
StarCapital FCP - Argos	10.01%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	8.02%
VF - Bond Global Aggregate H USD	7.43%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	7.02%
AXA WF - Euro 10 + LT A	6.03%
Nordea 1 - Swedish Kroner Reserve BP -EL	5.09%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	5.04%
SEB Asset Selection Fund EUR C	4.91%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	3.48%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	3.00%
PIMCO GIS Global Real Return	2.55%
VF - Dynamic Commodity	2.55%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.51%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E H EL	2.51%
AXA WF Global Inflation Bonds A H USD	2.51%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.49%
Fiducum SICAV - Contrarian Value Eurolan	2.00%
Henderson Horizon Pan European Equity	1.99%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.49%
Polar Capital Biotechnology	1.47%
Threadneedle American Smaller Companies	1.46%
The Alger American Asset Growth Fund	1.45%
Threadneedle European Smaller Cos	1.01%
MainFirst Top European Ideas	1.00%
UBAM - Swiss Equity	1.00%
Threadneedle UK Equities AG	0.99%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	0.95%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	11.34%
AA	11.40%
A	13.24%
BBB	40.55%
BB	17.19%
B	5.83%
CCC	0.43%
NR	0.02%
	100.00%

Währungsstruktur

Euro	66.18%
US-Dollar	18.52%
Sonstige	15.30%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	14.83%
Renten	64.67%
Rohstoffe	5.04%
Sonstige	15.46%
	100.00%