

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 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

Ein missglückter Start risikoreicherer Anlagen – so lässt sich das Geschehen an den Finanzmärkten im ersten Quartal 2016 zusammenfassen. Die Aktien gaben global gesehen nach (-5.0% in EUR), wobei dieser recht bescheidene Verlust über die teilweise panikartigen Verkäufe im Quartalsverlauf hinwegtäuscht. Die Frankfurter Börse musste zwischenzeitlich ein Minus von 18% gegenüber dem Jahresanfang hinnehmen. Die Gründe für die starken Verluste an den Aktienmärkten waren vielfältig. Zum einen standen Befürchtungen über ein abflauendes globales Wirtschaftswachstum im Raum. Zum anderen kamen die Rohstoffpreise neuerlich unter Druck.

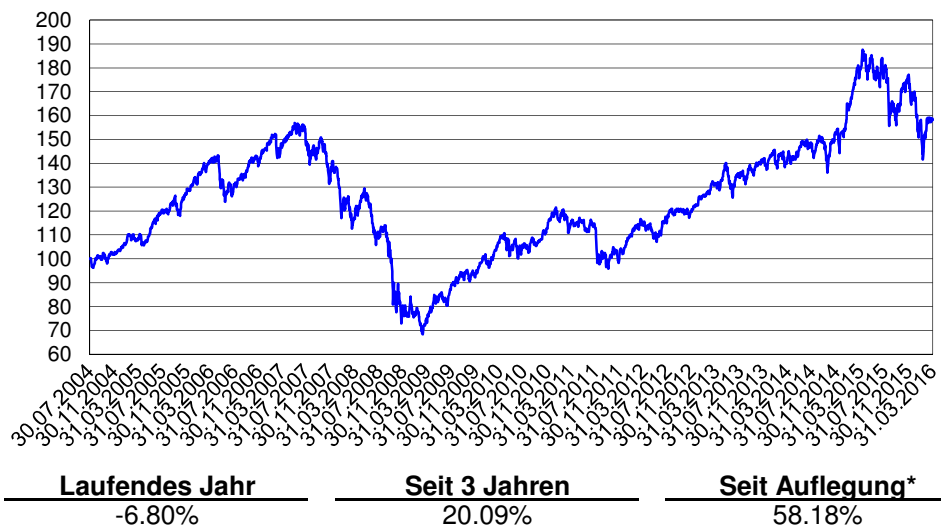
Portfolioanalyse

forte erzielte im ersten Quartal eine negative Rendite von -6.8%. Hauptverantwortlich für dieses Resultat waren die Positionen in Europa und Japan. Punkto Wertentwicklung schnitt der LBBW Rohstoffe 1 nach einem schwachen letzten Jahr am besten ab. Bei den Aktienfonds entwickelten sich der JPM EM Small Caps, die Immobilienaktienfonds Robeco Property Equities und Janus Global Real Estate sowie der JPM Highbridge US Steep am besten. Nach dem turbulenten Jahresstart erhöhten wir Mitte Januar die Aktienquote auf „übergewichtet“. Im Februar entschieden wir uns dazu, das Untergewicht in Energieaktien zu reduzieren und kauften Anteile des Fonds Guinness Global Energy. Die Ölpreise hatten Niveaus erreicht, die viele Produzenten mittelfristig in Schieflage bringen würde. Wir reduzierten zudem unser Engagement in der Eurozone in mehreren Schritten. Auch initiierten wir während des Quartals als Diversifikationselement eine Position in Goldaktien (LO Funds - World Gold Expertise).

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	55.78%
USA	24.87%
Japan	9.29%
Emerging Markets	8.70%
Übrige	1.36%
Gesamt	100.00%

Fonds im Portfolio

Threadneedle European Smaller Cos	9.67%
Allianz Europe Equity Growth	9.57%
MainFirst Top European Ideas	8.69%
Henderson Horizon Pan European Equity	8.46%
VF - Sustainable Global Leaders	7.56%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	6.67%
The Alger American Asset Growth Fund	6.51%
Threadneedle UK Equities AG	6.00%
LBBW Rohstoffe 1 R	5.38%
Polar Capital North American	4.44%
JPM - Highbridge US STEEP	4.01%
UBAM - Swiss Equity	4.00%
Henderson Horizon Global Property Equity	3.52%
JPM - Emerging Markets Small Cap	3.50%
Janus Global Real Estate Fund	3.05%
Guinness Global Energy	3.00%
VF - Clean Technology	2.04%
JPM - Emerging Markets Opportunities	2.02%
LO Funds - World Gold Expertise (USD)	1.92%
Gesamt	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	16.19%
Industrie	15.93%
Dauerhafte Konsumgüter	15.88%
IT	14.45%
Gesundheitswesen	12.47%
Hauptverbrauchsgüter	8.09%
Energie	7.02%
Grundstoffe	6.98%
Telekommunikation	1.60%
Versorger	0.93%
Immobilien	0.46%
Gesamt	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	94.62%
Renten	0.00%
Rohstoffe	5.38%
Sonstige	0.00%
Gesamt	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

Ein missglückter Start risikoreicherer Anlagen – so lässt sich das Geschehen an den Finanzmärkten im ersten Quartal 2016 zusammenfassen. Die Aktien gaben global gesehen nach (-5.0% in EUR), wobei dieser recht bescheidene Verlust über die teilweise panikartigen Verkäufe im Quartalsverlauf hinwegtäuscht. Die Frankfurter Börse beispielsweise musste zwischenzeitlich ein Minus von 18% gegenüber dem Jahresanfang hinnehmen. Die Gründe für die starken Verluste an den Aktienmärkten waren vielfältig. Zum einen standen Befürchtungen über ein abflauendes globales Wirtschaftswachstum im Raum. Zum anderen kamen die Rohstoffpreise neuerlich unter Druck. Riskantere Anleihen korrigierten deutlich, während Staatsanleihen das Quartal positiv abschlossen.

Portfolioanalyse

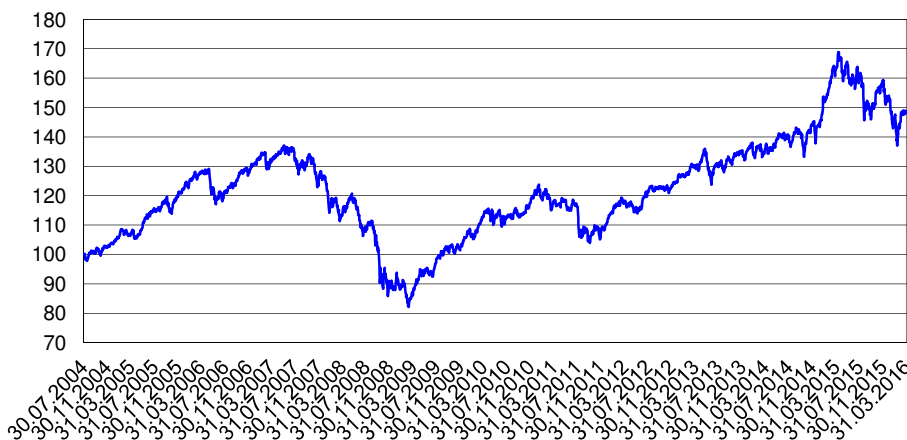
mezzoforte erzielte im ersten Quartal eine negative Rendite von -3.6%. Hauptverantwortlich für dieses Resultat waren die Aktienpositionen in Europa und Japan. Punkto Wertentwicklung schnitten der AXA WF Euro 10+ mit langer Duration und der LBBW Rohstoffe 1 am besten ab. Die Alternativen Produkte SEB Asset Selection und Bellevue Global Macro überzeugten ebenfalls.

Nach dem turbulenten Jahresstart erhöhten wir Mitte Januar die Aktienquote auf „übergewichtet“. Im Februar entschieden wir uns dazu, das Untergewicht in Energieaktien zu reduzieren. Die Ölpreise hatten Niveaus erreicht, die viele Produzenten mittelfristig in Schieflage bringen würde. Wir reduzierten zudem unser Engagement in der Eurozone in mehreren Schritten. Auch initiierten wir während des Quartals als Diversifikationselement eine Position in Goldaktien und bauten Schwellenländeranleihen in Lokalwährung auf.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

-3.63%

Seit 3 Jahren

13.79%

Seit Auflegung*

48.35%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	55.81%
USA	25.44%
Japan	8.70%
Emerging Markets	8.41%
Übrige	1.64%
	100.00%

Fonds im Portfolio

Allianz Europe Equity Growth	7.05%
MainFirst Top European Ideas	5.62%
Threadneedle European Smaller Cos	5.09%
Henderson Horizon Pan European Equity	4.98%
AXA WF - Euro 10 + LT A	4.62%
Polar Capital North American	4.45%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	4.04%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	4.03%
LBBW Rohstoffe 1 R	3.92%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	3.81%
VF - Sustainable Global Leaders	3.53%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	3.02%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	3.02%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	3.01%
The Alger American Asset Growth Fund	3.00%
Threadneedle UK Equities AG	3.00%
SEB Asset Selection Fund EUR C	3.00%
StarCapital FCP - Argos	2.99%
VF - Bond Global Aggregate H USD	2.88%
UBAM - Swiss Equity	2.50%
VF - Clean Technology	2.05%
Janus Global Real Estate Fund	2.03%
Henderson Horizon Global Property Equity	2.01%
JPM - Highbridge US STEEP	2.01%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E H EL	2.00%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	1.98%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	1.98%
VF - High Yield Bond H USD	1.95%
LO Funds - World Gold Expertise (USD)	1.92%
JPM - Emerging Markets Opportunities	1.51%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.50%
Guinness Global Energy	1.50%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	16.91%
Industrie	16.54%
Dauerhafte Konsumgüter	14.44%
IT	14.24%
Gesundheitswesen	12.04%
Grundstoffe	8.43%
Hauptverbrauchsgüter	7.85%
Energie	6.58%
Telekommunikation	1.56%
Versorger	1.01%
Immobilien	0.40%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	57.57%
Renten	28.52%
Rohstoffe	3.92%
Sonstige	9.99%
	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

Ein missglückter Start risikoreicherer Anlagen – so lässt sich das Geschehen an den Finanzmärkten im ersten Quartal 2016 zusammenfassen. Die Aktien gaben global gesehen nach (-5.0% in EUR), wobei dieser recht bescheidene Verlust über die teilweise panikartigen Verkäufe im Quartalsverlauf hinwegtäuscht. Die Frankfurter Börse beispielsweise musste zwischenzeitlich ein Minus von 18% gegenüber dem Jahresanfang hinnehmen. Die Gründe für die starken Verluste an den Aktienmärkten waren vielfältig. Zum einen standen Befürchtungen über ein abflauendes globales Wirtschaftswachstum im Raum. Zum anderen kamen die Rohstoffpreise neuerlich unter Druck. Auch riskantere Anleihen korrigierten deutlich, während Staatsanleihen das Quartal positiv abschlossen.

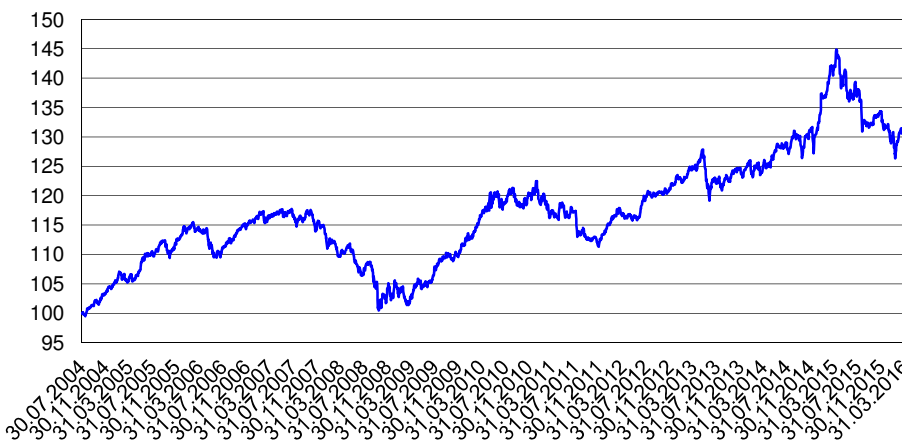
Portfolioanalyse

piano verbuchte für das erste Quartal einen moderaten Verlust von -0.4%. Punkto positive Entwicklung stehen der AXA WF Euro 10+ mit langer Duration sowie der Rohstofffonds LBBW Rohstoffe 1, der von der Bodenbildung beim Ölpreis profitierte, an der Spitze. Auch der SEB Asset Selection hielt sich erfreulich. Negativ entwickelten sich der PIMCO Capital Securities, der in CoCos investiert, und Anleihenfonds in US Dollar, da die Währung deutlich abwertete. Nach dem turbulenten Jahresstart reinvestierten wir Mitte Januar in Aktien und erhöhten die Quote auf "neutral". Nach weiteren Kursstürzen an den Märkten hat unser quantitatives Modell erneut ein Verkaufssignal ausgelöst. Die Aktienfonds wurden zu Gunsten des VF - Euro Money und Muzinich Enh. Yield Short Term verkauft. Im März stockten wir die Gewichte im AXA WF 10+ und VF - Bond Global Aggregate auf und verkauften den AB American Income Portfolio, um das US Dollar Gewicht im Portfolio zu verringern. Über den Quartalswechsel investierten wir zudem in inflationsgeschützte Anleihen und Schwellenländeranleihen in US Dollar. In den sogenannten "inflation linkers" schien eine zu tiefe Inflationserwartung eingepreist zu sein, während die Schwellenländeranleihen eine attraktive Umlaufrendite aufwiesen.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

-0.43%

Seit 3 Jahren

5.11%

Seit Auflegung*

31.22%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Zur Zeit kein Aktienexposure

Fonds im Portfolio

Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	13.06%
AXA WF - Euro 10 + LT A	9.25%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	8.06%
StarCapital FCP - Argos	7.98%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	7.08%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	7.07%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E H EL	6.50%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	6.05%
SEB Asset Selection Fund EUR C	6.01%
VF - Euro Money B	5.98%
VF - Bond Global Aggregate H USD	5.78%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	3.98%
LBBW Rohstoffe 1 R	3.93%
BGF US Dollar Short Duration Bond A2 USI	3.86%
VF - High Yield Bond H USD	2.93%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.48%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	7.42%
AA	11.93%
A	13.76%
BBB	39.02%
BB	17.58%
B	8.77%
CCC	1.50%
NR	0.02%
	100.00%

Währungsstruktur

Euro	73.05%
US-Dollar	18.87%
Sonstige	8.08%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	0.00%
Renten	77.55%
Rohstoffe	3.93%
Sonstige	18.52%
	100.00%