

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.

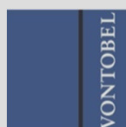
Neben den Hintergründen der Anlagepolitik, der aktuellen Markteinschätzung finden Sie auch einen Überblick über die Zusammensetzung der jeweiligen Anlagestrategie.

In der vorliegenden Ausgabe des Investment-Reports zum **Helvetia Schweizer Vorsorge Konto** ist die Zusammensetzung der drei Anlagestrategien **piano**, **mezzoforte** und **forte** zum 30. Juni 2015 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

Zwei bedeutende Entwicklungen prägten das zweite Quartal in unterschiedlicher Art und Weise: Die merkliche Verbesserung der Wachstums- und Inflationsaussichten in Industrieländern einerseits und die Verschärfung der griechischen Schuldenkrise andererseits. Insgesamt überwogen aus Anlagersicht leider die negativen Aspekte. Für steigende Nervosität insbesondere auf den europäischen Börsenplätzen sorgte ab Mitte Mai die Griechenlandkrise. Über die gesamte Dauer der Verhandlungen um ein neues Hilfspaket für das hochverschuldete Land waren die Finanzmärkte anfällig für Schwankungen. Gegen Ende Juni, als die griechische Regierung die Gespräche mit den Gläubigern jäh abbrach und den Verhandlungstisch verliess, setzte sich ein Abwärtstrend durch.

Portfolioanalyse

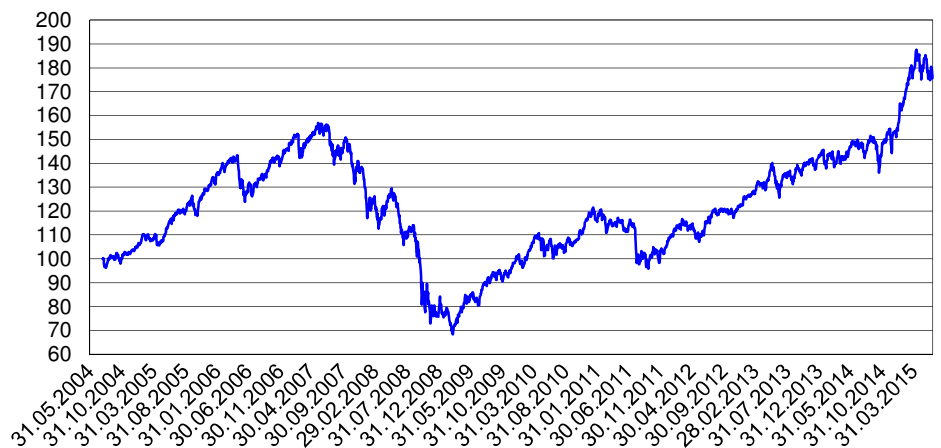
forte erzielte im 2. Quartal eine negative Rendite von -2.01%. Am Ende der Liste stehen die Immobilien Aktienfonds Robeco Property Equities und Janus Global Real Estate Fund, welche sich nicht dem Trend steigender Zinsen entziehen konnten. An der Spitze der Rangliste standen erneut der GLG Japan CoreAlpha in USD abgesichert, sowie der Vontobel China Stars Equity und der Threadneedle European Smaller Companies, allesamt mit einer positiven absoluten Rendite.

Anfangs Mai hat das Anlagekomitee beschlossen, eine Position in südkoreanischen Aktien aufzubauen. Gleichzeitig reduzierten wir unser Engagement in japanischen Werten.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

14.88%

Seit 3 Jahren

56.27%

Seit Auflegung*

75.68%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	57.22%
USA	19.43%
Emerging Markets	14.83%
Japan	8.52%
Übrige	0.00%
<hr/>	
	100.00%

Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets	8.97%
Henderson Horizon Pan European Equity	8.51%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	8.44%
MainFirst Top European Ideas	7.48%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	7.04%
Threadneedle European Smaller Cos	6.96%
Allianz Europe Equity Growth	6.96%
Polar Capital North American	6.02%
VF - Sustainable Global Leaders	5.56%
JPM - Emerging Markets Small Cap	4.58%
Henderson Horizon Global Property Equity	4.51%
LBBW Rohstoffe 1 R	4.42%
JPM - Emerging Markets Opportunities	4.06%
JPM - Highbridge US STEEP	3.97%
Janus Global Real Estate Fund	3.01%
Schroder ISF UK Opportunities	2.92%
The Alger American Asset Growth Fund	2.52%
Fidelity Funds - Korea Fund	2.08%
VF - China Stars Equity	1.99%
<hr/>	
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	22.04%
Dauerhafte Konsumgüter	15.69%
Industrie	12.62%
Informationstechnologie	12.25%
Gesundheitswesen	10.90%
Hauptverbrauchsgüter	7.17%
Immobilien	7.06%
Grundstoffe	5.28%
Telekommunikationsdienste	2.79%
Energie	2.71%
Versorger	1.49%
<hr/>	
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	95.58%
Renten	0.00%
Rohstoffe	4.42%
Sonstige	0.00%
<hr/>	
	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 (Hochzinsanleihen-Fonds), Convertible-Funds (Wandelanleihen-Fonds) oder in Rohstofffonds investiert werden.

Markteinschätzung

Zwei bedeutende Entwicklungen prägten das zweite Quartal in unterschiedlicher Art und Weise: Die merkliche Verbesserung der Wachstums- und Inflationsaussichten in Industrieländern einerseits und die Verschärfung der griechischen Schuldenkrise andererseits. Insgesamt überwogen aus Anlagersicht leider die negativen Aspekte. So gaben beispielsweise die Kurse deutscher Staatsanleihen stark nach, und die Rendite zehnjähriger Papiere schoss von 0.2 Prozent im April auf zeitweise nahezu 1.0 Prozent in die Höhe. Den Aktienmärkten erging es nicht besser. Für steigende Nervosität insbesondere auf den europäischen Börsenplätzen sorgte ab Mitte Mai die Griechenlandkrise. Über die gesamte Dauer der Verhandlungen um ein neues Hilfspaket für das hochverschuldete Land waren die Finanzmärkte anfällig für Schwankungen.

Portfolioanalyse

mezzoforte erzielte im 2. Quartal eine negative Rendite von -2.97%. Am Ende der Liste stehen die Rentenfonds AXA WF Euro 10+ LT und der BNY Mellon Euroland Bond, welche sich aufgrund ihrer langen Duration nicht dem Trend steigender Zinsen entziehen konnten. An der Spitze der Rangliste standen erneut der GLG Japan CoreAlpha in USD abgesichert, sowie der Vontobel China Stars Equity und der Threadneedle European Smaller Companies allesamt mit einer positiven absoluten Rendite.

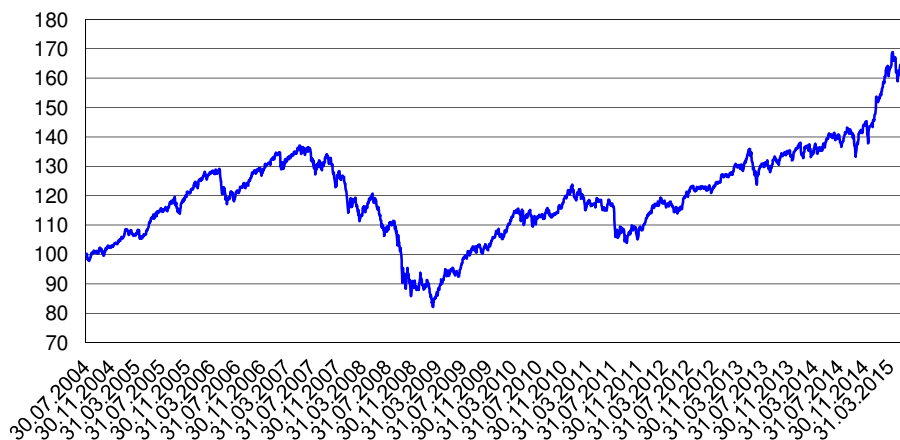
Anfangs Mai hat das Anlagekomitee entschieden Alternative Anlagen zulasten von deutschen Staatsanleihen aufzustocken. Wir reduzierten den StarCapital - Argos zugunsten des Bellevue Global Macro und des SEB Asset Selection.

Zudem realisierten wir Anfangs Juni einen Teil der erzielten Gewinne in Schwellenländeranleihen.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr
10.00%

Seit 3 Jahren
35.47%

Seit Auflegung*
58.34%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	56.95%
USA	17.68%
Emerging Markets	17.41%
Japan	7.96%
Übrige	0.00%
	100.00%

Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets	6.39%
Henderson Horizon Pan European Equity	4.98%
Allianz Europe Equity Growth	4.94%
MainFirst Top European Ideas	4.46%
ACM Bernstein - American Income	4.05%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	4.00%
Threadneedle European Smaller Cos	3.95%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	3.55%
JPM - Emerging Markets Small Cap	3.54%
StarCapital FCP - Argos	3.05%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	3.02%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	3.02%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	3.01%
The Alger American Asset Growth Fund	3.01%
SEB Asset Selection Fund EUR C	2.99%
Polar Capital North American	2.99%
Henderson Horizon Global Property Equity	2.99%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	2.96%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.93%
Fidelity Funds - Korea Fund	2.07%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	2.03%
Templeton Global Bond Fund	2.03%
VF - Emerging Markets Debt H (EUR)	2.02%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	2.02%
VF - High Yield Bond H USD	2.02%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.01%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	2.01%
AXA WF - Euro 10 + LT A	2.01%
Janus Global Real Estate Fund	2.00%
VF - China Stars Equity	1.98%
JPM - Highbridge US STEEP	1.97%
Schroder ISF UK Opportunities	1.94%
JPM - Emerging Markets Opportunities	1.51%
VF - Sustainable Global Leaders	1.51%
HSBC GIF India Fixed Income	1.04%

100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	22.04%
Dauerhafte Konsumgüter	15.92%
Industrie	13.82%
Informationstechnologie	13.14%
Gesundheitswesen	10.02%
Hauptverbrauchsgüter	7.43%
Grundstoffe	5.71%
Immobilien	4.80%
Energie	2.79%
Telekommunikationsdienste	2.74%
Versorger	1.59%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	57.20%
Renten	29.82%
Rohstoffe	2.93%
Sonstige	10.05%
	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

Zwei bedeutende Entwicklungen prägten das zweite Quartal in unterschiedlicher Art und Weise: Die merkliche Verbesserung der Wachstums- und Inflationsaussichten in Industrieländern einerseits und die Verschärfung der griechischen Schuldenkrise andererseits. Insgesamt überwogen aus Anlagersicht leider die negativen Aspekte. So gaben beispielsweise die Kurse deutscher Staatsanleihen stark nach, die Rendite zehnjähriger Papiere schoss von 0.2 Prozent im April auf zeitweise nahezu 1.0 Prozent in die Höhe. Den Aktienmärkten erging es nicht besser. Für steigende Nervosität insbesondere auf den europäischen Börsenplätzen sorgte ab Mitte Mai die Griechenlandkrise. Über die gesamte Dauer der Verhandlungen um ein neues Hilfspaket für das hochverschuldete Land waren die Finanzmärkte anfällig für Schwankungen.

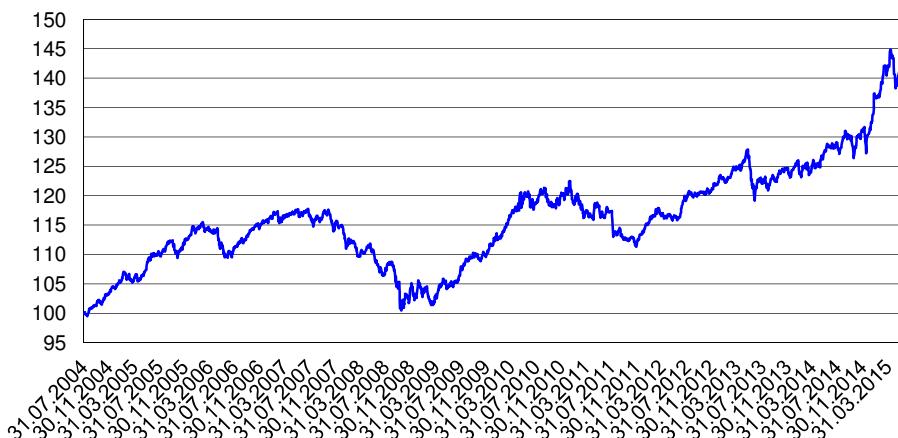
Portfolioanalyse

piano erzielte im 2. Quartal eine negative Rendite von -3.60%. Am Ende der Liste stehen die Rentenfonds AXA WF Euro 10+ LT und der Vontobel Fund Euro Bond, welche sich aufgrund ihrer langen Duration nicht dem Trend steigender Zinsen entziehen konnten. An der Spitze der Rangliste standen erneut der GLG Japan CoreAlpha in USD abgesichert, sowie der Vontobel China Stars Equity und der Threadneedle European Smaller Companies allesamt mit einer positiven absoluten Rendite. Anfangs Mai hat das Anlagekomitee entschieden Alternative Anlagen zulasten von deutschen Staatsanleihen aufzustocken. Bei den aktuellen Renditeniveaus erscheint das Risiko-Rendite-Verhältnis von „Bunds“ nicht attraktiv. Wir reduzierten deshalb den BNY Mellon Euroland Bond und den Vontobel EUR Corporate Mid Yield zugunsten des Bellevue Global Macro und des SEB Asset Selection. Aufgrund der Annahme, dass die langfristigen Renditen von den aktuellen Niveaus kaum weiter sinken dürften, reduzierten wir Anfangs Juni unsere Position in langlaufenden Staatsanleihen der Euro-Länder. Zudem realisierten wir einen Teil der erzielten Gewinne in Schwellenländeranleihen durch die Reduktion des HSBC India Fixed Income.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr
4.59%

Seit 3 Jahren
17.03%

Seit Auflegung*
36.74%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	53.10%
Japan	17.83%
Emerging Markets	17.22%
USA	11.85%
Übrige	0.00%
	100.00%

Fonds im Portfolio

StarCapital FCP - Argos	11.10%
ACM Bernstein - American Income	8.05%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	8.01%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	6.00%
SEB Asset Selection Fund EUR C	5.95%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	5.55%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	5.49%
Templeton Global Bond Fund	4.03%
VF - Emerging Markets Debt H (EUR)	4.02%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	4.01%
AXA WF - Euro 10 + LT A	3.99%
Allianz Europe Equity Growth	3.93%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	3.01%
VF - High Yield Bond H USD	3.01%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	2.98%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.91%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.50%
BGF - Euro Markets	2.46%
Threadneedle European Smaller Cos	2.46%
MLIS Marshall Wace TOPS (Mkt Ntrl)	2.02%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	2.02%
JPM - Highbridge US STEEP	1.96%
HSBC GIF India Fixed Income	1.55%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.51%
VF - China Stars Equity	1.48%
	100.00%

Währungsstruktur der Renten

Euro	56.20%
US-Dollar	27.81%
Sonstige	15.99%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	17.03%
AA	7.27%
A	12.71%
BBB	34.25%
BB	15.96%
B	8.36%
CCC	1.43%
NR	2.99%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	16.77%
Renten	61.82%
Rohstoffe	2.91%
Sonstige	18.50%
	100.00%