

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. September 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

Aus Anlegersicht verlief der Start ins dritte Quartal 2015 durchaus positiv: Nachdem sich die führenden Politiker der Eurozone im Juli auf ein neues Hilfspaket für Griechenland einigen konnten, reagierten die Aktienmärkte mit leichten Kursgewinnen. Doch die Stimmung kippte, als die chinesische Zentralbank anfangs August die Abwertung der eigenen Währung bekanntgab. Viele Marktteilnehmer werteten diesen Schritt als Bestätigung einer fortschreitenden Wachstumsverlangsamung in China. Entsprechend gingen die chinesischen Börsen auf Talfahrt. Am 24. August erreichte die Panik die US-Börsen. Der Volatilitätsindex für US Aktien stieg zwischenzeitlich auf Werte, die seit der Finanzkrise 2008 nicht mehr erreicht worden waren.

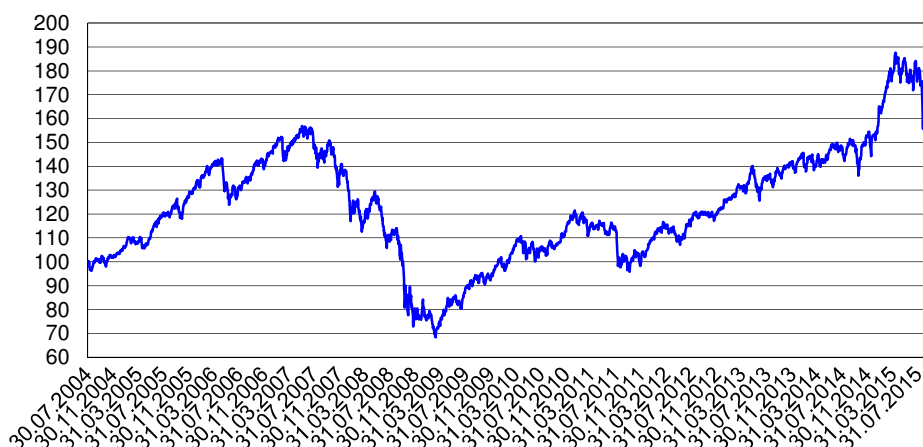
Portfolioanalyse

forte erzielte im 3. Quartal eine negative Rendite von -9.66%. Am Ende der Liste stehen Schwellenländer Aktienfonds wie der JPM Emerging Markets Opportunities aber auch japanische Aktien wie der GLG Japan Core Alpha, welche sich nicht dem Verkaufsdruck der chinesischen Aktien entziehen konnten. An der Spitze der Rangliste stehen defensiv ausgerichtete europäische Aktienfonds wie der Threadneedle European Smaller Companies aber auch Immobilien Aktienfonds wie der Henderson Global Property, allesamt jedoch ebenfalls mit einer negativen absoluten Rendite. Im Juli hat das Anlagekomitee beschlossen, die Allokation im MSCI China aufzulösen. Anfangs August reduzierten wir unser Engagement in «Emerging Markets»-Aktien (einschliesslich Südkorea) – dies aufgrund einer schwachen Entwicklung der Gewinnrevisionen, die dem doppelten Effekt eines langfristigen Baisse-Marktes für Rohstoffe und der Abschwächung in China geschuldet sind. Im Gegenzug bauten wir eine Position in Clean-Tech-Aktien auf.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

3.79%

Seit 3 Jahren

32.45%

Seit Auflegung*

58.71%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	62.18%
USA	21.96%
Japan	8.78%
Emerging Markets	7.08%
Übrige	0.00%
	100.00%

Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets USD hedged	9.20%
Henderson Horizon Pan European Equity	8.48%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	8.39%
MainFirst Top European Ideas	8.21%
Allianz Europe Equity Growth	8.05%
Threadneedle European Smaller Cos	7.99%
VF - Sustainable Global Leaders	7.39%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	6.72%
Polar Capital North American	6.05%
LBBW Rohstoffe 1 R	4.71%
JPM - Highbridge US STEEP	3.94%
Henderson Horizon Global Property Equity	3.69%
JPM - Emerging Markets Small Cap	3.64%
The Alger American Asset Growth Fund	3.50%
Janus Global Real Estate Fund	3.03%
Schroder ISF UK Opportunities	2.94%
JPM - Emerging Markets Opportunities	2.07%
VF - Clean Technology	2.01%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	20.18%
Dauerhafte Konsumgüter	15.96%
Industrie	14.15%
Gesundheitswesen	12.63%
Informationstechnologie	12.47%
Hauptverbrauchsgüter	6.73%
Immobilien	6.38%
Grundstoffe	4.28%
Telekommunikationsdienste	3.27%
Energie	2.84%
Versorger	1.11%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	95.29%
Renten	0.00%
Rohstoffe	4.71%
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 (Hochzinsanleihen-Fonds), Convertible-Funds (Wandelanleihen-Fonds) oder in Rohstofffonds investiert werden.

Markteinschätzung

Aus Anlegersicht verlief der Start ins dritte Quartal 2015 durchaus positiv: Nachdem sich die führenden Politiker der Eurozone im Juli auf ein neues Hilfspaket für Griechenland einigen konnten, reagierten die Aktienmärkte mit leichten Kursgewinnen. Doch die Stimmung kippte, als die chinesische Zentralbank anfangs August die Abwertung der eigenen Währung bekanntgab. Viele Marktteilnehmer werteten diesen Schritt als Bestätigung einer fortschreitenden Wachstumsverlangsamung in China. Entsprechend gingen die chinesischen Börsen auf Talfahrt. Am 24. August erreichte die Panik die US-Börsen. Der Volatilitätsindex für US-amerikanische Aktien stieg zwischenzeitlich auf Werte, die seit der Finanzkrise 2008 nicht mehr erreicht worden waren.

Portfolioanalyse

mezzoforte erzielte im 3. Quartal eine negative Rendite von -6.69%. Am Ende der Liste stehen Schwellenländer Aktienfonds wie der JPM Emerging Markets Opportunities aber auch japanische Aktien wie der GLG Japan Core Alpha, welche sich nicht dem Verkaufsdruck der chinesischen Aktien entziehen konnten. An der Spitze der Rangliste standen langlaufende Rentenfonds wie der AXA WF Euro 10+, aber insbesondere Alternative Fonds wie der SEB Asset Selection oder der Old Mutual Global Equity Abs Return, allesamt mit einer positiven absoluten Rendite.

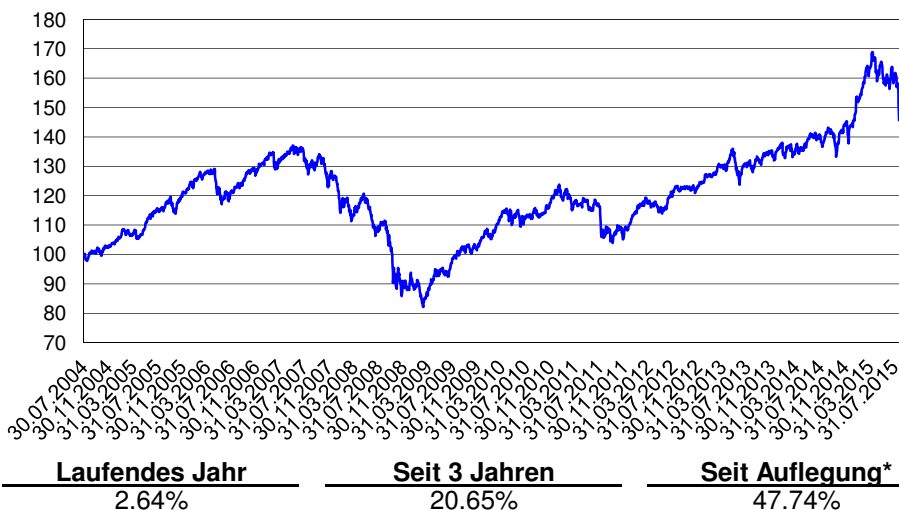
Im Juli hat das Anlagekomitee beschlossen, die Allokation im MSCI China aufzulösen.

Anfangs August reduzierten wir unser Engagement in «Emerging Markets»-Aktien (einschliesslich Südkorea) und -Renten – dies aufgrund einer schwachen Entwicklung der Gewinnrevisionen. Im Gegenzug bauten wir Positionen in Clean-Tech-Aktien und kurzlaufenden Anleihen in Euro und US-Dollar auf.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	64.50%
USA	20.94%
Japan	8.17%
Emerging Markets	6.39%
Übrige	0.00%
	100.00%

Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets USD hedged	6.62%
MainFirst Top European Ideas	5.30%
Allianz Europe Equity Growth	5.01%
Threadneedle European Smaller Cos	4.98%
Henderson Horizon Pan European Equity	4.97%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	4.92%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	4.47%
ACM Bernstein - American Income	4.04%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	3.83%
VF - Sustainable Global Leaders	3.44%
LBBW Rohstoffe 1 R	3.13%
SEB Asset Selection Fund EUR C	3.04%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	3.02%
Polar Capital North American	3.02%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	2.99%
The Alger American Asset Growth Fund	2.99%
StarCapital FCP - Argos	2.94%
Henderson Horizon Global Property Equity	2.10%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	2.04%
BGF US Dollar Short Duration Bond A2 USI	2.04%
Templeton Global Bond Fund	2.04%
AXA WF - Euro 10 + LT A	2.02%
Janus Global Real Estate Fund	2.02%
VF - Clean Technology	2.00%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.00%
VF - High Yield Bond H USD	2.00%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	1.99%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	1.98%
JPM - Highbridge US STEEP	1.96%
Schroder ISF UK Opportunities	1.95%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.55%
JPM - Emerging Markets Opportunities	1.55%
HSBC GIF India Fixed Income	1.05%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	0.99%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	20.36%
Dauerhafte Konsumgüter	16.26%
Industrie	15.36%
Informationstechnologie	12.56%
Gesundheitswesen	12.47%
Hauptverbrauchsgüter	6.81%
Grundstoffe	4.44%
Immobilien	4.00%
Telekommunikationsdienste	3.48%
Energie	2.97%
Versorger	1.29%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	58.21%
Renten	28.56%
Rohstoffe	3.13%
Sonstige	10.10%
	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

Aus Anlegersicht verlief der Start ins dritte Quartal 2015 durchaus positiv: Nachdem sich die führenden Politiker der Eurozone im Juli auf ein neues Hilfspaket für Griechenland einigen konnten, reagierten die Aktienmärkte mit leichten Kursgewinnen. Doch die Stimmung kippte, als die chinesische Zentralbank anfangs August die Abwertung der eigenen Währung bekanntgab. Viele Marktteilnehmer werteten diesen Schritt als Bestätigung einer fortschreitenden Wachstumsverlangsamung in China. Entsprechend gingen die chinesischen Börsen auf Talfahrt. Am 24. August erreichte die Panik die US-Börsen. Der Volatilitätsindex für US-amerikanische Aktien stieg zwischenzeitlich auf Werte, die seit der Finanzkrise 2008 nicht mehr erreicht worden waren.

Portfolioanalyse

piano erzielte im 3. Quartal eine negative Rendite von -3.63%. Am Ende der Liste stehen Schwellenländer Rentenfonds wie der BGF Emer Mkts LC Bond aber auch Aktienfonds im generellen, welche sich nicht dem Verkaufsdruck der chinesischen Aktien entziehen konnten. An der Spitze der Rangliste standen langlaufende Rentenfonds wie der AXA WF Euro 10+, aber insbesondere Alternative Fonds wie der MLIS Marshall Wace TOPS oder der Old Mutual Global Equity Abs Return, allesamt mit einer positiven absoluten Rendite. Im Juli hat das Anlagekomitee beschlossen, die Allokation im MSCI China aufzulösen. Infolge der Transaktion verringerte sich unsere «Übergewichtung» in Schwellenländeraktien.

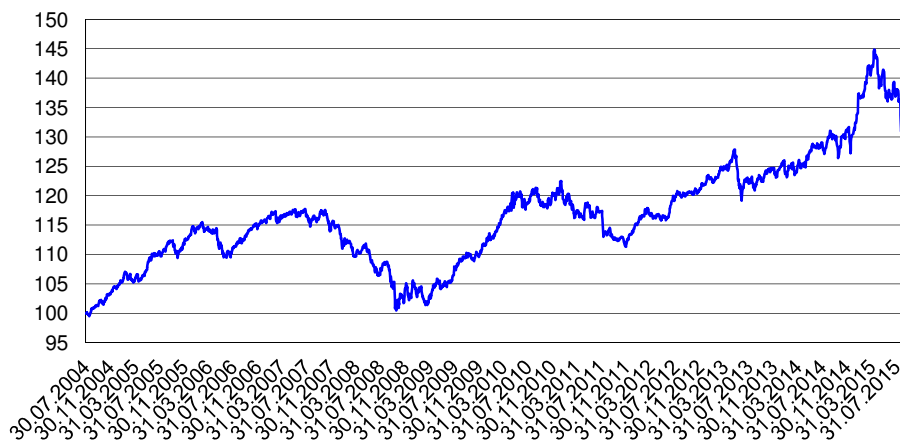
Anfangs August veräusserten wir einen Teil unserer Schwellenländeranleihen und halten die Erlöse in Form von kurzlaufenden Anleihen in Euro und US-Dollar. In den nächsten Monaten ergeben sich für Anleihen und Währungen in Schwellenländern zunehmende Risiken durch wahrscheinliche US-Leitzinserhöhungen und den starken US-Dollar.

Ende August wurde die komplette Aktienquote zu Gunsten des Geldmarktes veräussert. Der Grund dafür war die panikartige Verkaufswelle, angetrieben durch die Schwäche der Vermögenswerte aus den Schwellenländern, welche auch die Industrieländer unter Druck setzte.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

0.79%

Seit 3 Jahren

9.47%

Seit Auflegung*

31.77%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

USA	0.00%
Europa	0.00%
Emerging Markets	0.00%
Japan	0.00%
Übrige	0.00%
	0.00%

Fonds im Portfolio

VF - Euro Money B	17.92%
StarCapital FCP - Argos	9.79%
ACM Bernstein - American Income	8.06%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	7.96%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	6.94%
SEB Asset Selection Fund EUR C	6.07%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	6.01%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	5.43%
BGF US Dollar Short Duration Bond A2 USI	4.07%
Templeton Global Bond Fund	4.07%
AXA WF - Euro 10 + LT A	4.03%
LBBW Rohstoffe 1 R	3.12%
VF - High Yield Bond H USD	2.99%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	2.98%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.49%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	2.47%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	2.04%
MLIS Marshall Wace TOPS (Mkt Ntrl)	2.02%
HSBC GIF India Fixed Income	1.57%
	100.00%

Währungsstruktur der Renten

Euro	64.23%
US-Dollar	26.49%
Sonstige	9.28%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	14.58%
AA	11.72%
A	25.69%
BBB	28.26%
BB	10.58%
B	6.21%
CCC	0.67%
NR	2.29%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	0.00%
Renten	66.36%
Rohstoffe	2.65%
Sonstige	30.99%
	100.00%