

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 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

Am Anfang des vierten Quartals 2015 standen erfreuliche Wirtschaftskennzahlen aus den Vereinigten Staaten im Vordergrund. Insbesondere die US-Arbeitsmarktdaten übertrafen die Prognosen der meisten Ökonomen. Die robusten Daten steigerten aber auch Erwartungen, dass in den USA zum ersten Mal seit mehr als neun Jahren eine Leitzinserhöhung ansteht. An der September-Sitzung der US-Zentralbank Fed war es noch nicht so weit, dafür am 16. Dezember 2015. Die Börsen reagierten verhalten positiv auf den Zinsschritt: Die Marktteilnehmer liessen sich eher von optimistischen Aussichten für die US-Konjunktur leiten als von Sorgen über die möglicherweise negativen Folgen einer Straffung der Geldpolitik.

Portfolioanalyse

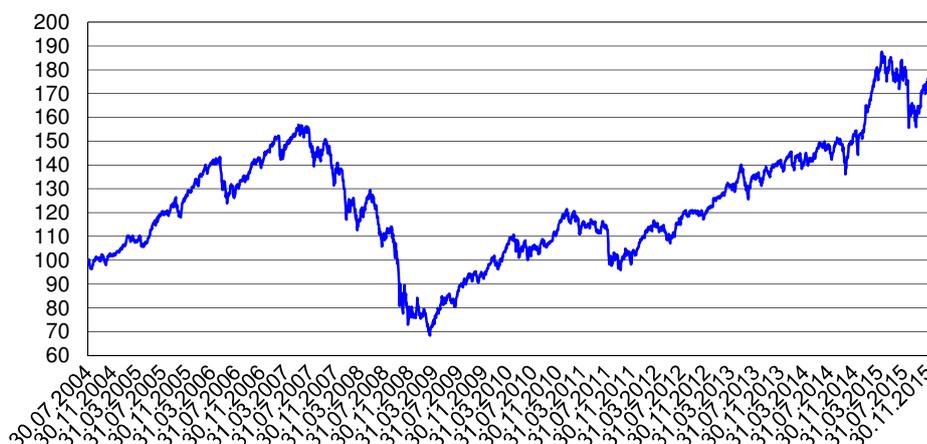
forte erzielte im 4. Quartal eine positive Rendite von 6.9%. An der Spitze der Rangliste stehen europäische und amerikanische Aktienfonds wie der Threadneedle European Smaller Companies beziehungsweise der Alger American Asset Growth, allesamt mit einer stark positiven absoluten Rendite. Am Ende der Liste stehen Rohstofffonds, welche unter den rekordtiefen Preisen im Sektor gelitten haben wie der LBBW Rohstoffe.

Ende Oktober reduzierten wir die Aktienquote auf neutral, im Gegenzug kauften wir kurzfristige europäische Anleihen.

Mitte Dezember nahmen wir eine fondsspezifische Änderung vor. Wir verkauften den Schroder UK Opportunities zugunsten des Threadneedle UK Equities. Der Schroders liegt zwar auf Jahresbasis knapp vor seiner Benchmark, im Vergleich zu seinen Konkurrenten ist er jedoch deutlich abgeschlagen in den hinteren Rängen zu finden. Im Gegensatz dazu konnte der Threadneedle über die letzten 3 Jahre deutlich Mehrwert generieren.

Portfolio Advisor

Performance



Laufendes Jahr

10.99%

Seit 3 Jahren

38.57%

Seit Auflegung*

69.72%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	60.61%
USA	20.01%
Japan	8.99%
Emerging Markets	6.42%
Übrige	3.97%
<hr/>	
	100.00%

Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets USD hedged	8.96%
Henderson Horizon Pan European Equity	8.53%
MainFirst Top European Ideas	8.49%
Threadneedle European Smaller Cos	8.12%
Allianz Europe Equity Growth	8.01%
VF - Sustainable Global Leaders	7.53%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	7.01%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	6.99%
Polar Capital North American	4.51%
LBBW Rohstoffe 1 R	4.45%
JPM - Highbridge US STEEP	4.02%
The Alger American Asset Growth Fund	3.51%
Henderson Horizon Global Property Equity	3.50%
JPM - Emerging Markets Small Cap	3.44%
Janus Global Real Estate Fund	3.01%
Threadneedle UK Equities AG	2.99%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	2.97%
VF - Clean Technology	2.01%
JPM - Emerging Markets Opportunities	1.97%
<hr/>	
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	21.04%
Industrie	16.61%
Dauerhafte Konsumgüter	16.06%
IT	14.22%
Gesundheitswesen	12.47%
Hauptverbrauchsgüter	7.10%
Grundstoffe	4.98%
Telekommunikation	3.33%
Energie	2.82%
Versorger	1.02%
Immobilien	0.35%
<hr/>	
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	92.58%
Renten	2.97%
Rohstoffe	4.45%
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

Am Anfang des vierten Quartals 2015 standen erfreuliche Wirtschaftskennzahlen aus den Vereinigten Staaten im Vordergrund. Insbesondere die US-Arbeitsmarktdaten übertrafen die Prognosen der meisten Ökonomen. Die robusten Daten steigerten aber auch Erwartungen, dass in den USA zum ersten Mal seit mehr als neun Jahren eine Leitzinserhöhung ansteht. An der September-Sitzung der US-Zentralbank Fed war es noch nicht so weit, dafür am 16. Dezember 2015. Die Börsen reagierten verhalten positiv auf den Zinsschritt: Die Marktteilnehmer liessen sich eher von optimistischen Aussichten für die US-Konjunktur leiten als von Sorgen über die möglicherweise negativen Folgen einer Straffung der Geldpolitik.

Portfolioanalyse

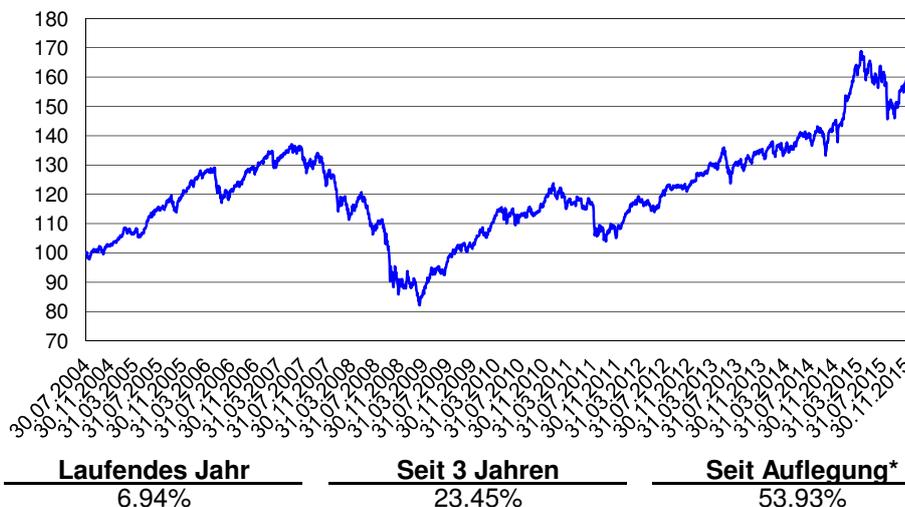
mezzoforte erzielte im 4. Quartal eine positive Rendite von 4.2%. An der Spitze der Rangliste stehen europäische und amerikanische Aktienfonds wie der Threadneedle European Smaller Companies beziehungsweise der Alger American Asset Growth, allesamt mit einer stark positiven absoluten Rendite. Auch japanische Aktienfonds wie der MAN GLG Japan CoreAlpha zeigten eine deutlich positive Performance. Am Ende der Liste stehen Rohstofffonds, welche unter den rekordtiefen Preisen im Sektor gelitten haben wie der LBBW Rohstoffe.

Ende Oktober reduzierten wir die Aktienquote auf neutral und erhöhen in der Rentenquote die Duration leicht, bleiben jedoch untergewichtet. Mitte Dezember nahmen wir fondsspezifische Änderungen vor. Wir verkauften zum Beispiel den Templeton Global Bond, welcher aufgrund der Volatilität in Schwellenländerwährungen nicht die erwartete Rendite liefern konnte. Im Gegenzug allokierten wir neu den Pimco Capital Securities, welcher in Coco's investiert.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	61.42%
USA	18.19%
Japan	8.33%
Übrige	6.22%
Emerging Markets	5.84%
	100.00%

Fonds im Portfolio

Muzinich Enhanced Yield Short Term Bond	5.97%
MainFirst Top European Ideas	5.52%
Threadneedle European Smaller Cos	5.10%
Henderson Horizon Pan European Equity	5.05%
Allianz Europe Equity Growth	5.04%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	5.02%
BGF - Euro Markets USD hedged	5.01%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	4.03%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	3.96%
VF - Sustainable Global Leaders	3.54%
AXA WF - Euro 10 + LT A	3.43%
The Alger American Asset Growth Fund	3.03%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.98%
StarCapital FCP - Argos	2.98%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	2.98%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	2.97%
SEB Asset Selection Fund EUR C	2.96%
JPM - Highbridge US STEEP	2.02%
VF - Clean Technology	2.02%
Janus Global Real Estate Fund	2.02%
Henderson Horizon Global Property Equity	2.01%
Threadneedle UK Equities AG	2.00%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.00%
VF - High Yield Bond H USD	2.00%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	1.98%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E EUR	1.98%
Vontobel Fund - Bond Global Aggregate H	1.98%
BGF US Dollar Short Duration Bond A2 USI	1.98%
ACM Bernstein - American Income	1.98%
Polar Capital North American	1.51%
JPM - Emerging Markets Opportunities	1.49%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.48%
HSBC GIF India Fixed Income	1.00%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	0.98%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	20.58%
Industrie	17.54%
Dauerhafte Konsumgüter	16.13%
IT	13.64%
Gesundheitswesen	12.22%
Hauptverbrauchsgüter	7.26%
Grundstoffe	4.96%
Telekommunikation	3.47%
Energie	2.75%
Versorger	1.08%
Immobilien	0.37%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	55.88%
Renten	31.22%
Rohstoffe	2.98%
Sonstige	9.92%
	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

Am Anfang des vierten Quartals 2015 standen erfreuliche Wirtschaftskennzahlen aus den Vereinigten Staaten im Vordergrund. Insbesondere die US-Arbeitsmarktdaten übertrafen die Prognosen der meisten Ökonomen. Die robusten Daten steigerten aber auch Erwartungen, dass in den USA zum ersten Mal seit mehr als neun Jahren eine Leitzinserhöhung ansteht. An der September-Sitzung der US-Zentralbank Fed war es noch nicht so weit, dafür am 16. Dezember 2015. Die Börsen reagierten verhalten positiv auf den Zinsschritt: Die Marktteilnehmer liessen sich eher von optimistischen Aussichten für die US-Konjunktur leiten als von Sorgen über die möglicherweise negativen Folgen einer Straffung der Geldpolitik.

Portfolioanalyse

piano entwickelte sich im 4. Quartal seitwärts. An der Spitze der Rangliste stehen Schwellenländeranleihen wie zum Beispiel der BGF Emer Mkts LC Bond Fonds, welcher von einer Erholung der Preise profitieren konnte aber auch amerikanische Anleihen wie zum Beispiel der BGF US Dollar Short Duration Bond Fonds, welcher von einem starken US-Dollar profitiert hat. Am Ende der Liste stehen Rohstofffonds, welche unter den rekordtiefen Preisen im Sektor gelitten haben wie der LBBW Rohstoffe.

Ende Oktober erhöhten wir in der Rentenquote die Duration leicht, bleiben jedoch untergewichtet.

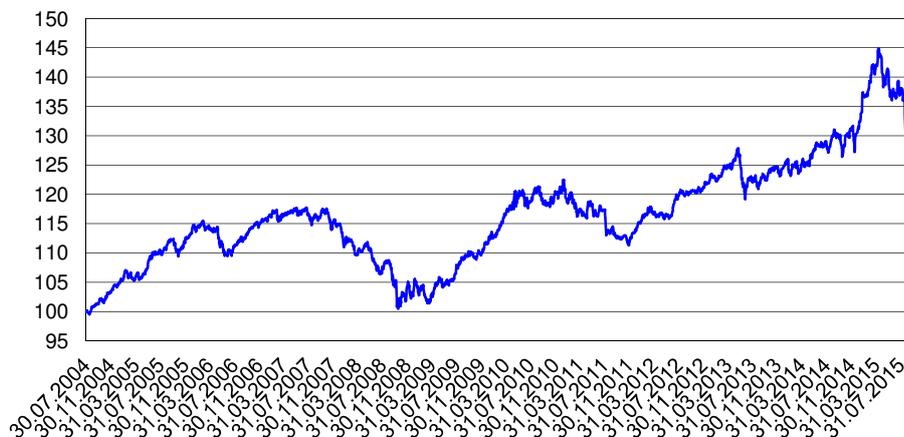
Mitte Dezember reinvestierten wir einen Teil der Aktienquote. Da wir davon ausgehen, dass die robuste Wirtschaftsdynamik in den USA für 2016 anhält, war unseres Erachtens ein Null Prozent Gewicht in Aktien nicht gerechtfertigt. Selektiv stockten wir vorerst Positionen auf, welche wir in unseren Modellen übergewichtet sind: Japan, Eurozone und das Thema Clean Technology.

Weiter nahmen wir fondsspezifische Änderungen vor. Wir verkauften zum Beispiel den Templeton Global Bond, welcher aufgrund der Volatilität in Schwellenländerwährungen nicht die erwartete Rendite liefern konnte. Im Gegenzug allokierten wir neu den Pimco Capital Securities, welcher in Coco's investiert.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr
0.80%

Seit 3 Jahren
7.80%

Seit Auflegung*
31.79%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	43.88%
Japan	41.71%
USA	12.72%
Emerging Markets	1.69%
Übrige	0.00%
	100.00%

Fonds im Portfolio

VF - Euro Money B	10.53%
StarCapital FCP - Argos	8.01%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	7.99%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	7.02%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	6.00%
ACM Bernstein - American Income	5.98%
SEB Asset Selection Fund EUR C	5.97%
AXA WF - Euro 10 + LT A	5.93%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	5.48%
PIMCO GIS Capital Securities Fund E EUR	4.99%
Vontobel Fund - Bond Global Aggregate H	3.99%
BGF US Dollar Short Duration Bond A2 USI	3.99%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	3.04%
VF - High Yield Bond H USD	3.02%
LBBW Rohstoffe 1 R	3.01%
Allianz Europe Equity Growth	2.54%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.51%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	2.48%
VF - Clean Technology	2.03%
MLIS Marshall Wace TOPS (Mkt Ntrl)	2.00%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	2.00%
HSBC GIF India Fixed Income	1.51%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	12.88%
AA	8.15%
A	19.09%
BBB	35.87%
BB	15.35%
B	7.42%
CCC	1.23%
NR	0.01%
	100.00%

Währungsstruktur

Euro	73.91%
US-Dollar	16.68%
Sonstige	9.41%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	7.61%
Renten	70.90%
Rohstoffe	3.01%
Sonstige	18.48%
	100.00%