

## Inhaltverzeichnis

<b>Der Portfolio-Advisor:</b> Vontobel	1
<b>Die Anlagestrategien:</b> 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 2014 dargestellt.

Bitte beachten Sie, dass tagesaktuelle Kursinformationen im Internet auf der Seite für Sie zum Abruf bereit stehen.

[www.helvetia.de/schweizervorsorgekonto](http://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

Die internationalen Finanzmärkte standen im 1. Quartal 2014 im Banne der Krise in der Ukraine sowie Zweifeln an der fortgesetzten Erholung der US-Konjunktur. Für zusätzliche Verunsicherung sorgten Kapitalabflüsse aus Schwellenländern. Die politischen Spannungen um die Vorgänge in der Ukraine liessen den Goldpreis markant anziehen und bildeten auch die Basis für positive Erträge auf Staatsanleihen der Industrieländer. Umgekehrt stellten diese Unsicherheiten eine Belastung für die Aktienmärkte dar. Die Geldpolitik stand trotz Wechsel an der Spitze des FED im Zeichen der Kontinuität, indem das Anleihenkaufprogramm plangemäss weiter getrimmt wurde.

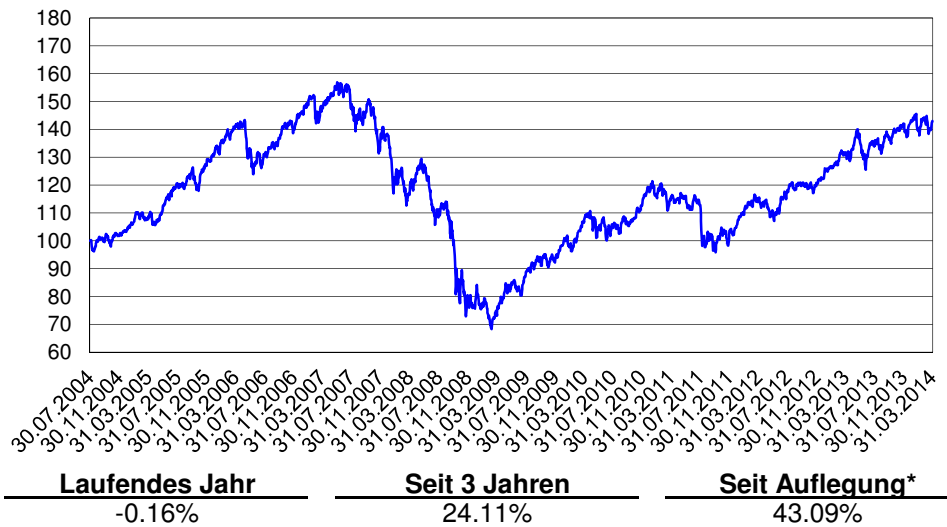
## Portfolioanalyse

Die Strategie **forte** erreichte im 1. Quartal eine neutrale Rendite. In Europa zahlte sich unser Fokus auf eher zyklischer ausgerichtete Fonds einmal mehr aus. Der BGF Euro-Markets und der MainFirst Top European Ideas konnten deutlich Mehrwert generieren. Noch besser lief unsere Position im auf Nebenwerte spezialisierten Threadneedle European Smaller Companies, welcher über 4% rentierte und somit den besten Beitrag im Portfolio lieferte. Japanische Aktien gaben nach einem fulminanten 2013 deutlich nach. Bei den Schwellenländern fokussierten wir uns auf die günstig bewerteten Märkte Russland und China, welche beide deutlich einbüssten. Die Position in Russland haben wir im März verkauft, da die weiteren Folgen der Krim-Krise nicht abschätzbar sind. Für China sind wir der Meinung, dass ein zu pessimistisches Wachstumsbild eingepreist ist, weshalb wir an unserer Position festhalten. Bewährt hat sich innerhalb der Emerging Markets hingegen die Position in Small Caps, welche deutlich weniger anfällig auf die globalen Kapitalabflüsse aus den Schwellenländern reagieren.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

Europa	54.56%
USA	24.74%
Emerging Markets	10.76%
Japan	9.43%
Übrige	0.51%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

MainFirst Top European Ideas	10.22%
BGF - Euro Markets	10.21%
Henderson Horizon Pan European Equity	8.53%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - EUR	7.96%
Schroder ISF Uk Opportunities	6.89%
Threadneedle European Smaller Cos	5.97%
Polar Capital North American	5.95%
Schroder ISF European Special Situations	5.02%
Robeco US Large Cap Equities	4.49%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	4.46%
JPM - Emerging Markets Opportunities	4.12%
JPM - Highbridge US STEEP	3.94%
Henderson Horizon Global Property Equity	3.90%
Robeco Property Equities (EUR) D	3.46%
JPM - Emerging Markets Small Cap	2.57%
CGS FMS - CPH Capital - Global Equities	2.52%
The Alger American Asset Growth Fund	2.42%
Threadneedle Enhanced Commodities	2.40%
VF - China Stars Equity	2.05%
JPM - Income Opportunity	1.95%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	0.97%
	100.00%

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	22.33%
Dauerhafte Konsumgüter	15.98%
Industrie	14.36%
Informationstechnologie	12.81%
Gesundheitswesen	8.90%
Immobilien	7.02%
Hauptverbrauchsgüter	5.67%
Grundstoffe	5.21%
Energie	4.08%
Telekommunikationsdienste	2.33%
Versorger	1.31%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	94.69%
Renten	2.91%
Rohstoffe	2.40%
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

Die internationalen Finanzmärkte standen im 1. Quartal 2014 im Banne der Krise in der Ukraine sowie Zweifeln an der fortgesetzten Erholung der US-Konjunktur. Für zusätzliche Verunsicherung sorgten Kapitalabflüsse aus Schwellenländern. Die politischen Spannungen um die Vorgänge in der Ukraine liessen den Goldpreis markant anziehen und bildeten auch die Basis für positive Erträge auf Staatsanleihen der Industrieländer. Umgekehrt stellten diese Unsicherheiten eine Belastung für die Aktienmärkte dar. Die Geldpolitik stand trotz Wechsel an der Spitze des FED im Zeichen der Kontinuität, indem das Anleihenkaufprogramm plangemäss weiter getrimmt wurde.

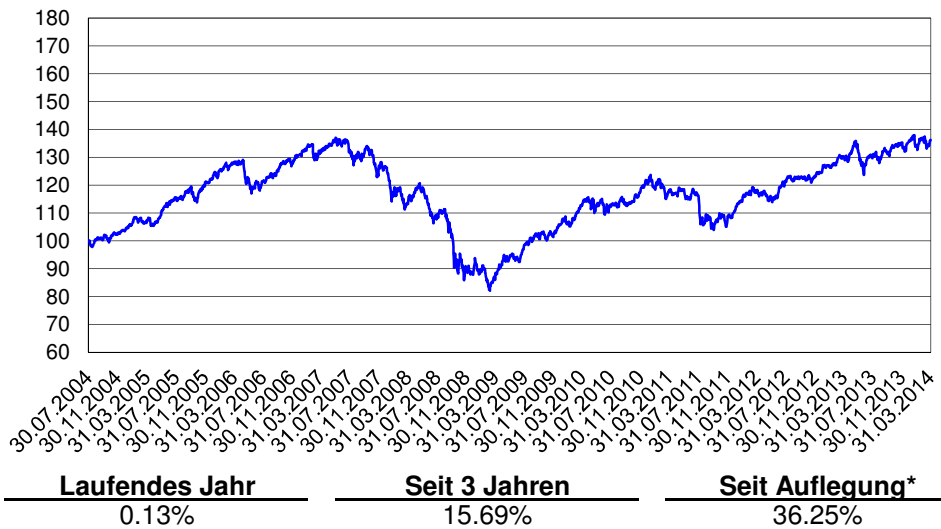
## Portfolioanalyse

Die Strategie **mezzoforte** erreichte im 1. Quartal eine knapp positive Rendite. Auf der Rentenseite konnten fast alle Produkte eine positive Rendite erzielen. Am besten schnitten der BNY Mellon Euroland Bond und der Vontobel Fund Euro Bond ab, welche beide über eine relativ neutrale Duration und ein signifikantes Gewicht in den europäischen Peripheriemärkten verfügen. Bei den Aktien zahlte sich der Fokus auf zyklischere Fonds in Europa aus. Der BGF Euro-Markets und der MainFirst Top European Ideas konnten deutlich Mehrwert generieren. Performance gekostet haben unsere taktischen Wetten. Japanische Aktien gaben nach einem fulminanten 2013 deutlich nach. Bei den Schwellenländern fokussierten wir uns auf die günstig bewerteten Märkte Russland und China, welche beide deutlich einbüssten. Die Position in Russland haben wir im März verkauft, da die Folgen der Krim-Krise nicht abschätzbar sind. Für China sind wir der Meinung, dass ein zu pessimistisches Wachstumsbild eingepreist ist, weshalb wir an der Position festhalten.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

Europa	60.04%
USA	22.29%
Emerging Markets	9.98%
Japan	7.69%
Übrige	0.00%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets	9.29%
MainFirst Top European Ideas	8.76%
JPM - Income Opportunity	5.90%
Schroder ISF Uk Opportunities	4.97%
Muzinich Enhanced Yield Short Term Bond	4.89%
GLG Japan Core Alpha Eq D H - EUR	4.02%
Threadneedle European Smaller Cos	4.02%
StarCapital FCP - Argos	3.94%
Henderson Horizon Pan European Equity	3.04%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	3.01%
Polar Capital North American	3.00%
Sparinvest - High Yield Value Bonds	2.95%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	2.95%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	2.94%
The Alger American Asset Growth Fund	2.93%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	2.92%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	2.52%
Robeco Property Equities (EUR) D	2.49%
Henderson Horizon Global Property Equity	2.46%
VF - China Stars Equity	2.07%
Schroder ISF European Special Situations	2.03%
Robeco US Large Cap Equities	2.01%
JPM - Highbridge US STEEP	1.99%
VF - Global Convertible Bond	1.98%
VF - High Yield Bond H USD	1.98%
SEB Asset Selection Fund EUR C	1.96%
MLIS Marshall Wace TOPS (Mkt Ntrl)	1.94%
JPM - Emerging Markets Opportunities	1.56%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.56%
VF - Euro Bond B	1.47%
Threadneedle Enhanced Commodities	1.46%
Nordea 1 Heracles Long/Short Fund	0.99%
	100.00%

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	22.39%
Dauerhafte Konsumgüter	16.39%
Industrie	15.22%
Informationstechnologie	13.35%
Gesundheitswesen	8.40%
Grundstoffe	6.01%
Hauptverbrauchsgüter	5.86%
Immobilien	4.83%
Energie	3.79%
Telekommunikationsdienste	2.32%
Versorger	1.44%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	59.21%
Renten	34.44%
Rohstoffe	1.46%
Sonstige	4.89%
	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

Die internationalen Finanzmärkte standen im 1. Quartal 2014 im Banne der Krise in der Ukraine sowie Zweifeln an der fortgesetzten Erholung der US-Konjunktur. Für zusätzliche Verunsicherung sorgten Kapitalabflüsse aus Schwellenländern. Die politischen Spannungen um die Vorgänge in der Ukraine liessen den Goldpreis markant anziehen und bildeten auch die Basis für positive Erträge auf Staatsanleihen der Industrieländer. Umgekehrt stellten diese Unsicherheiten eine Belastung für die Aktienmärkte dar. Die Geldpolitik stand trotz Wechsel an der Spitze des FED im Zeichen der Kontinuität, indem das Anleihenkaufprogramm plangemäss weiter getrimmt wurde.

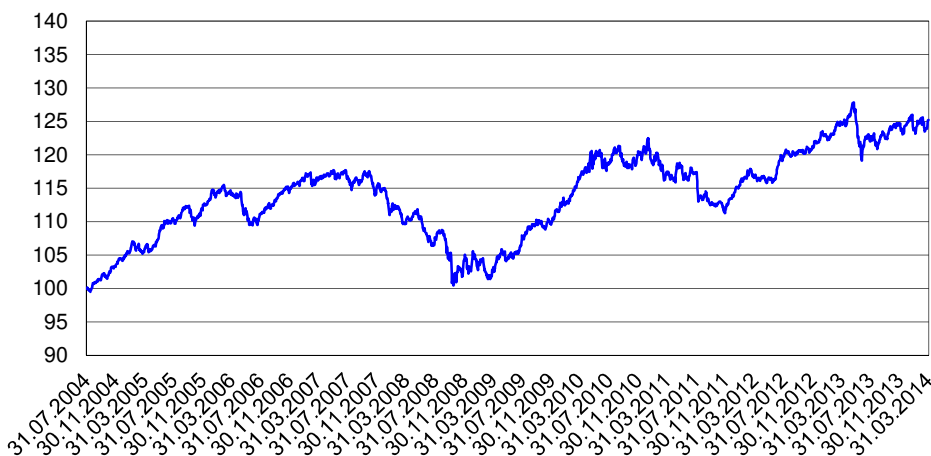
## Portfolioanalyse

Die Strategie **piano** erreichte im 1. Quartal eine leicht positive Rendite. Auf der Rentenseite konnten fast alle Produkte eine positive Rendite erzielen. Am besten schnitten der BNY Mellon Euroland Bond und der Vontobel Fund Euro Bond ab, welche beide über eine relativ neutrale Duration und ein signifikantes Gewicht in den europäischen Peripheriemärkten verfügen. Wir erwarten mittelfristig höhere Zinsen und haben das Portfolio entsprechend ausgerichtet. Der neu gekaufte Ignis Absolute Return Government Bond kann z.B. auch in einem steigenden Zinsumfeld eine absolut positive Rendite erzielen. Auf der Aktienseite zahlte sich unser Fokus auf zyklischere Fonds in Europa aus. Der BGF Euro-Markets und der MainFirst Top European Ideas konnten deutlich Mehrwert generieren. Performance gekostet haben auf der Aktienseite unsere taktischen Wetten. Japanische Aktien gaben nach einem fulminanten 2013 deutlich nach. Bei den Schwellenländern fokussierten wir uns auf die günstig bewerteten Märkte Russland und China, welche beide deutlich einbüssten. Die Position in Russland haben wir im März verkauft, da die weiteren Folgen der Krim-Krise nicht abschätzbar sind. Für China sind wir der Meinung, dass ein zu pessimistisches Wachstumsbild eingepreist ist, weshalb wir an unserer Position festhalten.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

0.32%

**Seit 3 Jahren**

6.89%

**Seit Auflegung\***

25.20%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

Europa	52.99%
USA	21.19%
Japan	16.51%
Emerging Markets	9.31%
Übrige	0.00%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

StarCapital FCP - Argos	11.47%
Muzinich Enhanced Yield Short Term Bond	8.88%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	5.40%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	5.09%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	4.96%
JPM - Income Opportunity	4.96%
MainFirst Top European Ideas	4.16%
BGF - Euro Markets	4.16%
Templeton Global Bond Fund	4.06%
Sparinvest - High Yield Value Bonds	3.97%
Nordea 1 Norwegian Kroner Reserve	3.97%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	3.96%
VF - Euro Bond B	3.96%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - EUR	3.04%
Schroder ISF Uk Opportunities	3.01%
VF - Global Convertible Bond	3.00%
VF - High Yield Bond H USD	2.99%
ACM Bernstein - American Income	2.98%
SEB Asset Selection Fund EUR C	2.97%
Nordea 1 Heracles Long/Short Fund	2.50%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	2.48%
JPM - Highbridge US STEEP	2.01%
MLIS Marshall Wace TOPS (Mkt Ntrl)	1.96%
VF - China Stars Equity	1.57%
Threadneedle Enhanced Commodities	1.47%
Robeco US Large Cap Equities	1.02%
	100.00%

## Währungsstruktur der Renten

Euro	52.48%
US-Dollar	26.92%
Sonstige	20.60%
	100.00%

## Rating-Struktur der Renten

AAA	9.63%
AA	10.88%
A	13.39%
BBB	31.53%
BB	16.94%
B	10.86%
CCC	0.91%
NR	5.86%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	18.98%
Renten	69.64%
Rohstoffe	1.47%
Sonstige	9.91%
	100.00%