

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 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

Mit Ausnahme von Rohstoffen und rohstoffnahen Investments verzeichneten alle wichtigen Anlageklassen im 1. Quartal 2015 positive Renditen. Der Hauptgrund lag in der Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB) vom 22. Januar, bis mindestens September 2016 in grossem Umfang Staatsanleihen der Eurozone zu kaufen. Zu den Gewinnern der immer lockeren Geldpolitik der EZB gehörten Aktien aus der Eurozone. Doch auch Aktien aus Japan, unterstützt durch eine äusserst expansive Geld- und Fiskalpolitik unter Premierminister Shinzo Abe, entwickelten sich erfreulich. Die Kehrseite der jüngsten Währungsbewegungen bekamen US-amerikanische Unternehmen zu spüren. Aufgrund des starken USD verringerten sich ihre Ertragsaussichten, was wiederum die Aktienpreise belastete.

Portfolioanalyse

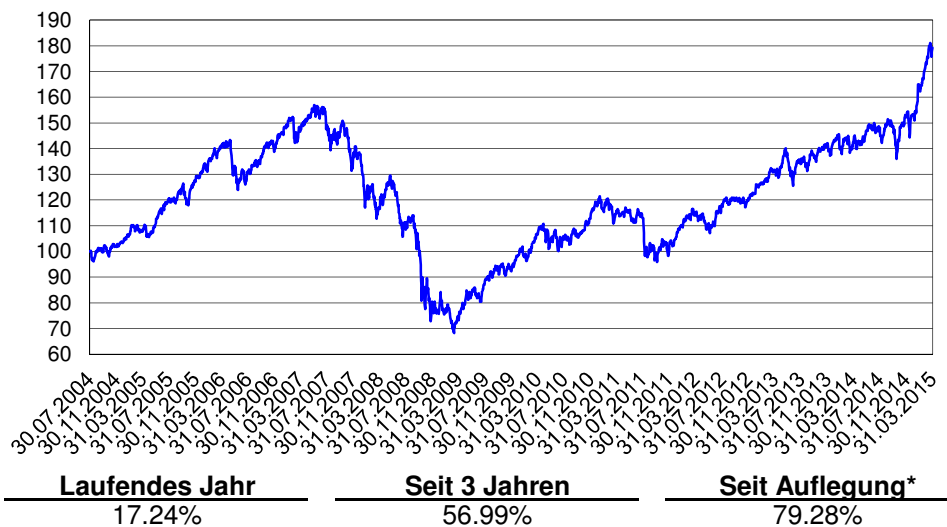
forte erzielte im 1. Quartal eine deutlich positive Rendite von 17.2%. Dabei standen der GLG Japan CoreAlpha in USD abgesichert, der MainFirst Top European Ideas und der BGF Euro Markets an der Spitze der Rangliste. Am Ende der Liste stehen die Rohstofffonds Vontobel Belvista Dynamic Commodity und LBBW Rohstoffe, welche sich nicht dem negativen Trend der Anlageklasse entziehen konnten.

Anfangs Februar nahmen wir Gewinne im amerikanischen IT-Sektor mit und anfangs März hat das Anlagekomitee beschlossen die Übergewichtung in Aktien aus der Eurozone weiter auszubauen. Dies setzten wir mittels Aufstockung des Mainfirst Top European Ideas sowie des BGF Euro Markets um.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	58.31%
USA	19.12%
Emerging Markets	12.13%
Japan	10.44%
Übrige	0.00%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	21.48%
Dauerhafte Konsumgüter	16.06%
Industrie	13.26%
Informationstechnologie	11.49%
Gesundheitswesen	10.97%
Immobilien	7.25%
Hauptverbrauchsgüter	6.99%
Grundstoffe	5.26%
Energie	3.12%
Telekommunikationsdienste	2.55%
Versorger	1.57%
	100.00%

Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets	9.08%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	9.00%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	8.54%
Henderson Horizon Pan European Equity	8.46%
MainFirst Top European Ideas	7.53%
Allianz Europe Equity Growth	6.98%
Threadneedle European Smaller Cos	6.93%
Polar Capital North American	6.03%
VF - Sustainable Global Leaders	5.57%
Henderson Horizon Global Property Equity	4.62%
JPM - Emerging Markets Small Cap	4.51%
LBBW Rohstoffe 1 R	4.27%
JPM - Emerging Markets Opportunities	3.99%
JPM - Highbridge US STEEP	3.96%
Janus Global Real Estate Fund	3.06%
Schroder ISF UK Opportunities	2.86%
The Alger American Asset Growth Fund	2.51%
VF - China Stars Equity	2.10%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	95.73%
Renten	0.00%
Rohstoffe	4.27%
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

Mit Ausnahme von Rohstoffen und rohstoffnahen Investments verzeichneten alle wichtigen Anlageklassen im 1. Quartal 2015 positive Renditen. Der Hauptgrund lag in der Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB) vom 22. Januar, bis mindestens September 2016 in grossem Umfang Staatsanleihen der Eurozone zu kaufen. Zu den Gewinnern der immer lockeren Geldpolitik der EZB gehörten Aktien aus der Eurozone.

Die global gesehen extrem lockere Geldpolitik trieb die Renditen von Staatsanleihen weiter nach unten. Dies gilt insbesondere für Staatspapiere aus Kontinentaleuropa.

Portfolioanalyse

mezzoforte erzielte im 1. Quartal eine deutlich positive Rendite von 13.4%. Dabei hat insbesondere der BGF Euro Markets zur guten Performance auf der Aktienseite beigetragen. Innerhalb der Rentenquote führten die USD und Schwellenländer Anleihenfonds die Rangliste an. Vor allem das Halten des HSBC India Fixed Income hat sich mit guter zweistelliger Performance ausbezahlt.

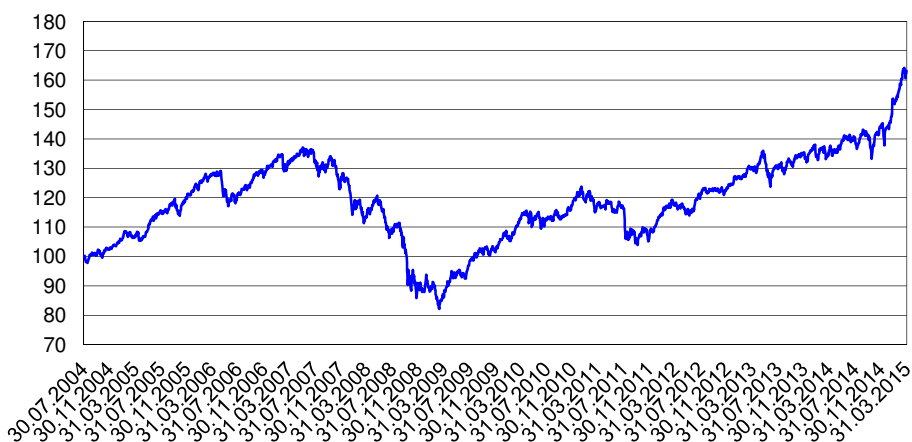
Mitte Januar nahmen wir Anpassungen in der Obligationen EUR Allokation vor. Dabei richteten wir das Portfolio auf eine weitere Verflachung der europäischen Zinskurven aus, als Konsequenz auf wahrscheinliche QE-Massnahmen der EZB. Entsprechend kauften wir neu den AXA WF Euro 10+ LT, der am langen Ende der Zinskurve positioniert ist.

Im Februar und März hat das Anlagekomitee beschlossen Schwellenländeranleihen in Lokalwährung zugunsten von Hartwährungsanleihen zu reduzieren. Dies setzen wir mittels der Reduktion des BGF Emerging Local Currency Bond und der Aufstockung des Vontobel Emerging Markets Debt um.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

13.37%

Seit 3 Jahren

38.94%

Seit Auflegung*

63.19%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	57.59%
USA	17.57%
Emerging Markets	13.45%
Japan	11.39%
Übrige	0.00%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	22.02%
Dauerhafte Konsumgüter	16.07%
Industrie	14.21%
Informationstechnologie	12.22%
Gesundheitswesen	10.17%
Hauptverbrauchsgüter	7.15%
Grundstoffe	5.59%
Immobilien	4.97%
Energie	3.15%
Telekommunikationsdienste	2.71%
Versorger	1.74%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	57.82%
Renten	33.29%
Rohstoffe	2.86%
Sonstige	6.03%
	100.00%

Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets	6.53%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	6.01%
AXA WF - Euro 10 + LT A	5.04%
Allianz Europe Equity Growth	5.00%
Henderson Horizon Pan European Equity	4.99%
StarCapital FCP - Argos	4.91%
MainFirst Top European Ideas	4.53%
ACM Bernstein - American Income	4.03%
Threadneedle European Smaller Cos	3.97%
JPM - Emerging Markets Small Cap	3.52%
Henderson Horizon Global Property Equity	3.09%
Polar Capital North American	3.03%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	3.02%
The Alger American Asset Growth Fund	3.02%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	2.97%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.86%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	2.48%
VF - China Stars Equity	2.11%
Janus Global Real Estate Fund	2.05%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	2.04%
SEB Asset Selection Fund EUR C	2.01%
HSBC GIF India Fixed Income	2.00%
VF - High Yield Bond H USD	2.00%
Templeton Global Bond Fund	2.00%
JPM - Highbridge US STEEP	1.99%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	1.99%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	1.97%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	1.97%
VF - Emerging Markets Debt H (EUR)	1.97%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	1.97%
Schroder ISF UK Opportunities	1.91%
VF - Sustainable Global Leaders	1.52%
JPM - Emerging Markets Opportunities	1.50%
	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

Mit Ausnahme von Rohstoffen und rohstoffnahen Investments verzeichneten alle wichtigen Anlageklassen im 1. Quartal 2015 positive Renditen. Der Hauptgrund lag in der Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB) vom 22. Januar, bis mindestens September 2016 in grossem Umfang Staatsanleihen der Eurozone zu kaufen. Die spürbarste Folge dieser ausserordentliche Massnahme, in der Fachsprache als «quantitative Lockerung» (QE) bezeichnet, war die starke Abschwächung des Euro. Zu den Gewinnern der immer lockeren Geldpolitik der EZB gehörten Aktien aus der Eurozone. Die global gesehen extrem lockere Geldpolitik trieb die Renditen von Staatsanleihen weiter nach unten. Dies gilt insbesondere für Staatspapiere aus Kontinentaleuropa.

Portfolioanalyse

piano erzielte im 1. Quartal eine deutlich positive Rendite von 8.5%. Dabei hat insbesondere der BGF Euro Markets zur guten Performance auf der Aktienseite beigetragen. Innerhalb der Rentenquote führten die USD und Schwellenländer Anleihenfonds die Rangliste an. Vor allem das Halten des HSBC India Fixed Income hat sich mit guter zweistelliger Performance ausbezahlt.

Auch die ausgewählten Fonds im Bereich Alternative Anlagen konnten erneut deutlich an Wert zulegen.

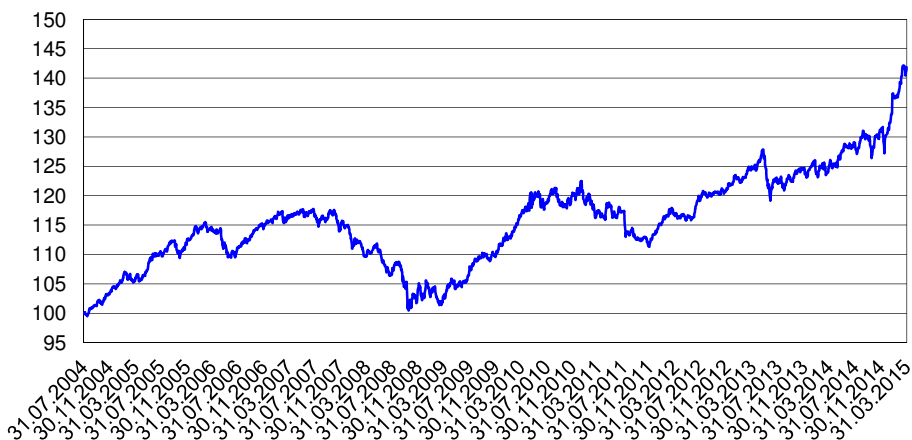
Mitte Januar nahmen wir Anpassungen in der Obligationen EUR Allokation vor. Dabei richteten wir das Portfolio auf eine weitere Verflachung der europäischen Zinskurven aus, als Konsequenz auf wahrscheinliche QE-Massnahmen der EZB. Entsprechend kauften wir neu den AXA WF Euro 10+ LT, der am langen Ende der Zinskurve positioniert ist.

Im Februar und März hat das Anlagekomitee beschlossen Schwellenländeranleihen in Lokawährung zugunsten von Hartwährungsanleihen zu reduzieren. Dies setzen wir mittels der Reduktion des BGF Emerging Local Currency Bond und der Aufstockung des Vontobel Emerging Markets Debt um.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

8.50%

Seit 3 Jahren

21.62%

Seit Auflegung*

41.85%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	53.38%
Emerging Markets	17.38%
Japan	17.16%
USA	12.08%
Übrige	0.00%
	100.00%

Währungsstruktur der Renten

Euro	58.14%
US-Dollar	24.34%
Sonstige	17.52%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	18.24%
AA	8.47%
A	11.55%
BBB	36.57%
BB	14.19%
B	7.10%
CCC	1.12%
NR	2.76%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	17.20%
Renten	67.88%
Rohstoffe	2.87%
Sonstige	12.05%
	100.00%

Fonds im Portfolio

StarCapital FCP - Argos	10.88%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	9.94%
AXA WF - Euro 10 + LT A	8.11%
ACM Bernstein - American Income	8.10%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	6.93%
Allianz Europe Equity Growth	4.02%
Templeton Global Bond Fund	4.02%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	3.98%
VF - Emerging Markets Debt H (EUR)	3.96%
SEB Asset Selection Fund EUR C	3.03%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	3.02%
HSBC GIF India Fixed Income	3.02%
VF - High Yield Bond H USD	3.01%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	2.97%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	2.97%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.87%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	2.56%
BGF - Euro Markets	2.54%
Threadneedle European Smaller Cos	2.50%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.50%
JPM - Highbridge US STEEP	2.00%
MLIS Marshall Wace TOPS (Mkt Ntrl)	1.99%
Old Mutual Global Equity Abs Return EUR	1.97%
VF - China Stars Equity	1.59%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.52%
	100.00%