

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.

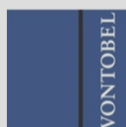
Neben den Hintergründen der Anlagepolitik, der aktuellen Markteinschätzung finden Sie auch einen Überblick über die Zusammensetzung der jeweiligen Anlagestrategie.

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 2014 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

An den Finanzmärkten prägte der starke Rückgang der Erdölpreise das Geschehen. Auch die Gasnotierungen gaben deutlich nach. Ein Grund für die beträchtliche Korrektur war der weltweite Angebotsüberschuss infolge der boomenden Förderung von Öl und Gas aus Schiefergestein in den USA. Zudem entschieden die in der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) zusammengeschlossenen Staaten, ihre Produktion nicht einzuschränken. Der Abwärtstrend beim «schwarzen Gold» löste an den Börsenplätzen vorübergehend Hektik aus. Die Aktienmärkte beruhigten sich indessen schnell wieder.

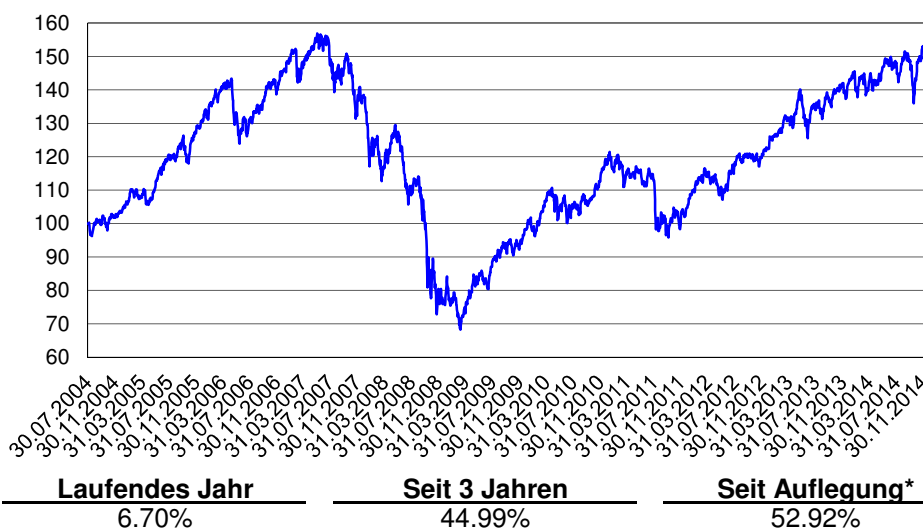
Portfolioanalyse

forte erzielte im 4. Quartal eine positive Rendite von 2.79%. Dabei entwickelten sich die eingesetzten Fonds höchst unterschiedlich. Der Rohstofffonds von LBBW musste erneut Verluste im zweistelligen Bereich verkraften. Mitte November haben wir die Allokation auf ein Untergewicht reduziert. Deutlich erfreulicher präsentierten sich hingegen die Aktienfonds. Die höchste Rendite von 18.5% erzielte der Vontobel Fund - China Stars, gefolgt von den Immobilienaktienfonds, welche vom anhaltend tiefen Zinsumfeld profitieren. Wir nutzten den Rohstoffverkauf, um hier die Allokation wieder auf neutral zu erhöhen. Die US Aktienfonds konnten auch deutlich zulegen und profitierten zusätzlich vom starken USD. Eine sehr starke relative Rendite erzielten die Fonds im Segment Aktien Europa, wo beispielsweise der JOHCM European Select Values über 3% vor seinem Index liegt. Mit dem Kauf des Allianz Europe Equity Growth haben wir die Qualität im Portfolio wieder erhöht.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	53.66%
USA	23.56%
Emerging Markets	12.22%
Japan	10.55%
Übrige	0.01%
Gesamt	100.00%

Fonds im Portfolio

GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	9.09%
Henderson Horizon Pan European Equity	8.55%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	8.39%
Threadneedle European Smaller Cos	7.05%
BGF - Euro Markets	6.90%
Polar Capital North American	6.11%
Allianz Europe Equity Growth	5.02%
Schroder ISF UK Opportunities	5.02%
MainFirst Top European Ideas	4.98%
Henderson Horizon Global Property Equity	4.64%
Robeco US Large Cap Equities	4.57%
JPM - Emerging Markets Small Cap	4.43%
LBBW Rohstoffe 1 R	4.07%
JPM - Highbridge US STEEP	3.99%
JPM - Emerging Markets Opportunities	3.94%
DNB - Technology A	3.10%
Janus Global Real Estate Fund	3.02%
The Alger American Asset Growth Fund	2.53%
VF - Sustainable Global Leaders	2.49%
VF - China Stars Equity	2.11%
Gesamt	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	20.64%
Dauerhafte Konsumgüter	14.58%
Informationstechnologie	14.17%
Industrie	13.70%
Gesundheitswesen	10.10%
Immobilien	7.23%
Hauptverbrauchsgüter	6.93%
Grundstoffe	5.25%
Energie	4.36%
Telekommunikationsdienste	1.54%
Versorger	1.50%
Gesamt	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	95.93%
Renten	0.00%
Rohstoffe	4.07%
Sonstige	0.00%
Gesamt	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

An den Finanzmärkten prägte der starke Rückgang der Erdölpreise das Geschehen. Ein Grund für die beträchtliche Korrektur war der weltweite Angebotsüberschuss infolge der boomenden Förderung von Öl und Gas aus Schiefergestein in den USA. Der Abwärtstrend beim «schwarzen Gold» löste an den Börsenplätzen vorübergehend Hektik aus. Die Aktienmärkte beruhigten sich indessen schnell wieder. Gesucht waren auch Staatsanleihen. Grund dafür war unter anderem die durch die rückläufigen Energienotierungen ausgelöste Angst vor Deflation. Auf langfristig niedrige Renditen wiesen auch Stellungnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB) hin, die Käufe von Staatsanleihen als Möglichkeit zur Deflationsbekämpfung ins Spiel brachte.

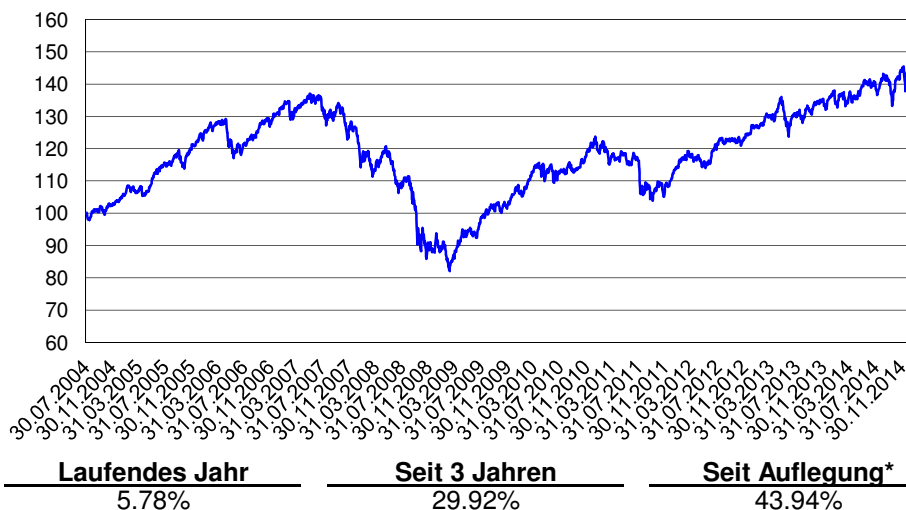
Portfolioanalyse

mezzoforte erzielte im 4. Quartal eine positive Rendite von 1.81%. Dabei entwickelten sich die eingesetzten Fonds höchst unterschiedlich. Der Rohstofffonds von LBBW musste erneut Verluste im zweistelligen Bereich verkraften. Mitte November haben wir die Allokation auf ein Untergewicht reduziert. Ebenfalls negative Renditen erzielten jene Rentenfonds, welche stark in Hochzinsanleihen oder Schwellenländer investieren. Deutlich erfreulicher präsentierten sich hingegen die Aktienfonds. Die höchste Rendite von 18.5% erzielte der Vontobel Fund - China Stars, gefolgt von den US Aktienfonds, welche zusätzlich vom starken USD profitierten. Eine sehr starke relative Rendite erzielten die Fonds im Segment Aktien Europa. Wie bereits das ganze Jahr entwickelten sich die Alternativen Anlagen auch im vierten Quartal hervorragend, obwohl der Hedge Fonds Index ein Minus von 2% verbuchen musste.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	53.53%
USA	21.74%
Emerging Markets	13.33%
Japan	11.40%
Übrige	0.00%
	100.00%

Fonds im Portfolio

GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	6.13%
Henderson Horizon Pan European Equity	5.06%
MainFirst Top European Ideas	4.52%
BGF - Euro Markets	4.47%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	4.36%
Threadneedle European Smaller Cos	4.06%
ACM Bernstein - American Income	4.05%
Allianz Europe Equity Growth	4.04%
StarCapital FCP - Argos	3.91%
JPM - Emerging Markets Small Cap	3.47%
Henderson Horizon Global Property Equity	3.12%
Polar Capital North American	3.08%
The Alger American Asset Growth Fund	3.06%
Schroder ISF UK Opportunities	3.03%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	3.00%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	2.98%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	2.98%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	2.98%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	2.94%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.73%
DNB - Technology A	2.61%
Sparinvest - High Yield Value Bonds	2.60%
VF - China Stars Equity	2.13%
SEB Asset Selection Fund EUR C	2.07%
Robeco US Large Cap Equities	2.05%
Janus Global Real Estate Fund	2.03%
MLIS Marshall Wace TOPS (Mkt Ntrl)	2.03%
HSBC GIF India Fixed Income	2.02%
VF - High Yield Bond H USD	2.01%
JPM - Highbridge US STEEP	2.01%
Templeton Global Bond Fund	1.99%
JPM - Emerging Markets Opportunities	1.49%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	0.99%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	21.27%
Informationstechnologie	15.43%
Dauerhafte Konsumgüter	14.84%
Industrie	14.81%
Gesundheitswesen	9.04%
Hauptverbrauchsgüter	6.64%
Grundstoffe	5.88%
Immobilien	4.96%
Energie	3.98%
Telekommunikationsdienste	1.60%
Versorger	1.55%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	59.32%
Renten	32.85%
Rohstoffe	2.73%
Sonstige	5.10%
	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

An den Finanzmärkten prägte der starke Rückgang der Erdölpreise das Geschehen. Ein Grund für die beträchtliche Korrektur war der weltweite Angebotsüberschuss infolge der boomenden Förderung von Öl und Gas aus Schiefergestein in den USA. Der Abwärtstrend beim «schwarzen Gold» löste an den Börsenplätzen vorübergehend Hektik aus. Die Aktienmärkte beruhigten sich indessen schnell wieder. Gesucht waren auch Staatsanleihen. Grund dafür war unter anderem die durch die rückläufigen Energienotierungen ausgelöste Angst vor Deflation. Auf langfristig niedrige Renditen wiesen auch Stellungnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB) hin, die Käufe von Staatsanleihen als Möglichkeit zur Deflationsbekämpfung ins Spiel brachte. Unter Druck standen hingegen Anleihen von erdölexportierenden Ländern sowie US-Hochzinsanleihen mit einem signifikanten Anteil an erdölproduzierenden Emittenten.

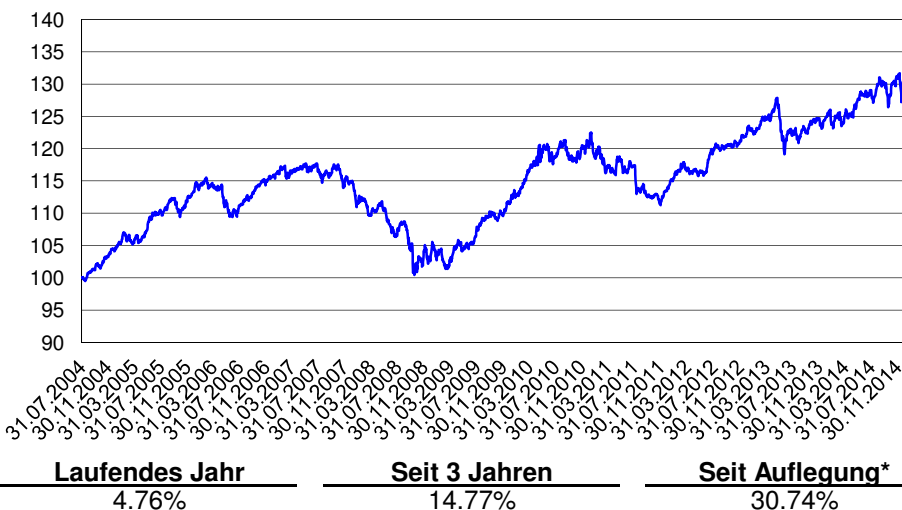
Portfolioanalyse

piano erzielte im 4. Quartal eine positive Rendite von 0.45%. Dabei entwickelten sich die eingesetzten Fonds höchst unterschiedlich. Der Rohstofffonds von LBBW musste erneut Verluste im zweistelligen Bereich verkraften. Mitte November haben wir die Allokation auf ein Untergewicht reduziert. Ebenfalls negative Renditen erzielten jene Rentenfonds, welche stark in Hochzinsanleihen oder Schwellenländer investieren, mit Ausnahme des im November gekauften HSBC India Fixed Income. Indien ist ein grosser Profiteur des fallenden Ölpreises. Deutlich erfreulicher präsentierten sich hingegen die Aktienfonds. Die höchste Rendite von 18.5% erzielte der Vontobel Fund - China Stars, gefolgt von den US Aktienfonds, welche zusätzlich vom starken USD profitierten. Eine sehr starke relative Rendite erzielten die Fonds im Segment Aktien Europa. Mit dem Kauf des Allianz Europe Equity Growth haben wir die Qualität im Portfolio wieder erhöht. Wie bereits das ganze Jahr entwickelten sich die Alternativen Anlagen auch im vierten Quartal hervorragend, obwohl der Hedge Fonds Index ein Minus von 2% verbuchen musste.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	45.02%
USA	21.83%
Emerging Markets	16.65%
Japan	16.49%
Übrige	0.01%
	100.00%

Fonds im Portfolio

BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	11.08%
StarCapital FCP - Argos	8.87%
ACM Bernstein - American Income	8.15%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	7.81%
Muzinich EnhancedYield ShortTerm Bond	5.93%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	5.50%
Allianz Europe Equity Growth	4.07%
VF - Euro Bond B	4.06%
Ignis Absolute Return Gov. Bond	4.01%
Templeton Global Bond Fund	4.00%
SEB Asset Selection Fund EUR C	3.14%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - USD	3.08%
HSBC GIF India Fixed Income	3.06%
VF - High Yield Bond H USD	3.05%
LBBW Rohstoffe 1 R	2.75%
Sparinvest - High Yield Value Bonds	2.62%
BGF - Euro Markets	2.50%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	2.50%
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	2.50%
MLIS Marshall Wace TOPS (Mkt Ntrl)	2.05%
JPM - Highbridge US STEEP	2.02%
VF - China Stars Equity	1.61%
DNB - Technology A	1.58%
Schroder ISF UK Opportunities	1.53%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.50%
Robeco US Large Cap Equities	1.03%
	100.00%

Währungsstruktur der Renten

Euro	49.02%
US-Dollar	24.28%
Sonstige	26.70%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	15.87%
AA	9.29%
A	12.90%
BBB	36.86%
BB	13.45%
B	7.84%
CCC	0.85%
NR	2.94%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	18.93%
Renten	68.14%
Rohstoffe	2.75%
Sonstige	10.18%
	100.00%