

## Inhaltverzeichnis

### Der Portfolio-Advisor:

Vontobel 1

### Die Anlagestrategien:

piano 2

mezzoforte 3

forte 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 in Zusammenarbeit mit Kapitalmarktexperten 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 2013 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 Aktienmärkte entwickelten sich im 4. Quartal mehrheitlich positiv. Gute wirtschaftliche Fundamentaldaten und eine weiter expansive Notenbankpolitik der FED können als Hauptgründe hierfür aufgeführt werden. Dabei verstand es die FED bisher den Spagat zwischen einer moderaten Inflationsrate und konjunkturstützenden Massnahmen gut zu bewältigen.

Vor allem die Indizes der Industrieländer konnten deutlich an Wert gewinnen. Lediglich die Schwellenländeraktienmärkte tendierten seitwärts. Neben hausgemachten politischen und wirtschaftlichen Sondereinflüssen lasten zu erwartende steigende Zinsen in den USA und die damit verbundenen Kapitalabflüsse auf diesen Ländern.

Trotz bereits starker Kurssteigerungen sehen wir wenig Alternativen zu der Anlageklasse Aktien. Kurzfristige Korrekturen und zunehmende Schwankungsbreiten sind allerdings nicht auszuschliessen.

## Portfolioanalyse

Im 4. Quartal hat sich die Anlagestrategie

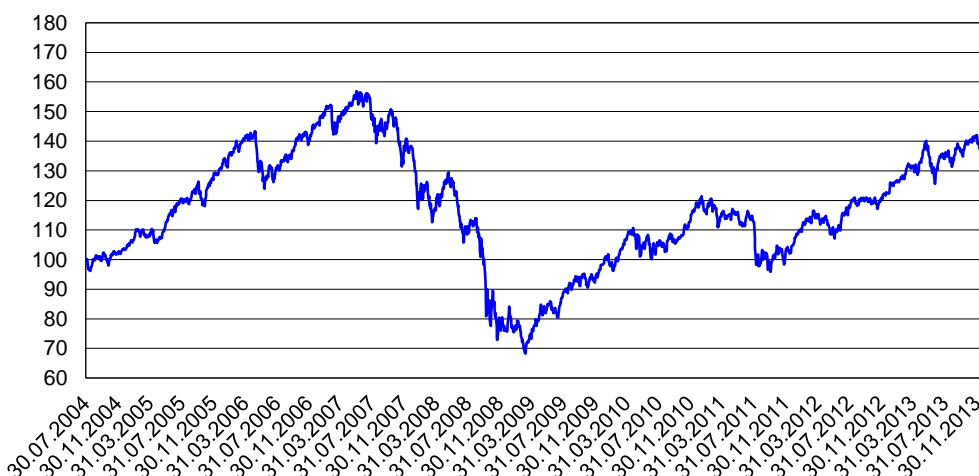
**forte** positiv entwickelt. Dabei standen der GLG Japan CoreAlpha Eq D H - EUR, MainFirst Top European Ideas und BGF Euro Markets an der Spitze der Rangliste. Am Ende der Liste stehen Immobilienaktienfonds und Schwellenländerfonds.

Nachdem die kommunistische Partei ihre Reformpläne offengelegt hat, haben wir Ende November chinesische Aktien beigemischt und Bergbauaktien verkauft. Der neue Fokus auf Profitabilität und eine günstige Bewertung sind Gründe hierfür. Schliesslich haben wir die europäische Aktienquote noch zyklischer ausgerichtet. Wir haben den Allianz Europe Equity Growth verkauft und zyklischere Produkte wie MainFirst Top European Ideas aufgestockt.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

17.02%

**Seit 3 Jahren**

21.91%

**Seit Auflegung\***

43.32%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

Europa	56.52%
USA	20.40%
Emerging Markets	12.05%
Japan	9.24%
Übrige	1.79%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets A	10.17%
MainFirst Top European Ideas A	10.13%
Henderson Horizon Pan European Equity	8.58%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - EUR	8.13%
Cazenove UK Equity Fund EUR	6.95%
Polar Capital North American	6.05%
Threadneedle European Smaller Cos Fund	5.98%
Schroder ISF European Special Situations	5.06%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	4.54%
Robeco US Large Cap Equities	4.54%
JPM - Highbridge US STEEP	3.97%
Henderson Horizon Global Property Equity	3.93%
JPM - Emerging Markets Opportunities	3.87%
Robeco Property Equities (EUR) D	3.42%
The Alger American Asset Growth Fund	2.51%
Saxo Invest CPH Capital Global Eq	2.48%
Threadneedle Enhanced Commodities	2.40%
JPM - Emerging Markets Small Cap	2.39%
Credit Suisse SICAV (Lux) Equity Russia	2.02%
VF - China Stars Equity	1.91%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Bond	0.97%
	100.00%

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	21.75%
Dauerhafte Konsumgüter	15.37%
Industrie	14.42%
Informationstechnologie	10.05%
Gesundheitswesen	9.14%
Immobilien	7.35%
Grundstoffe	6.43%
Hauptverbrauchsgüter	6.41%
Energie	4.95%
Telekommunikationsdienste	3.27%
Versorger	0.86%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	96.63%
Renten	0.97%
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 Aktienmärkte entwickelten sich im 4. Quartal mehrheitlich positiv. Gute wirtschaftliche Fundamentaldaten und eine weiter expansive Notenbankpolitik der FED sind die Hauptgründe hierfür. Vor allem die Indizes der Industrieländer konnten deutlich an Wert gewinnen.

Trotz starker Kursteigerung der Aktienmärkte im 2013 sehen wir die mittelfristigen Perspektiven in einem Tiefzinsumfeld nach wie vor positiv. Auf der Rentenseite werden Staatsanleihen stark untergewichtet, Hochzinsanleihen und Wandelanleihen bleiben attraktiv.

## Portfolioanalyse

Im 4. Quartal hat sich die Anlagestrategie **mezzoforte** positiv entwickelt. Dabei haben insbesondere der GLG Japan CoreAlpha Eq D H – EUR und der MainFirst Top European Ideas zur guten Performance auf der Aktienseite beigetragen. Innerhalb der Rentenquote führt der Sparinvest – High Yield Value Bonds die Performancerangliste an.

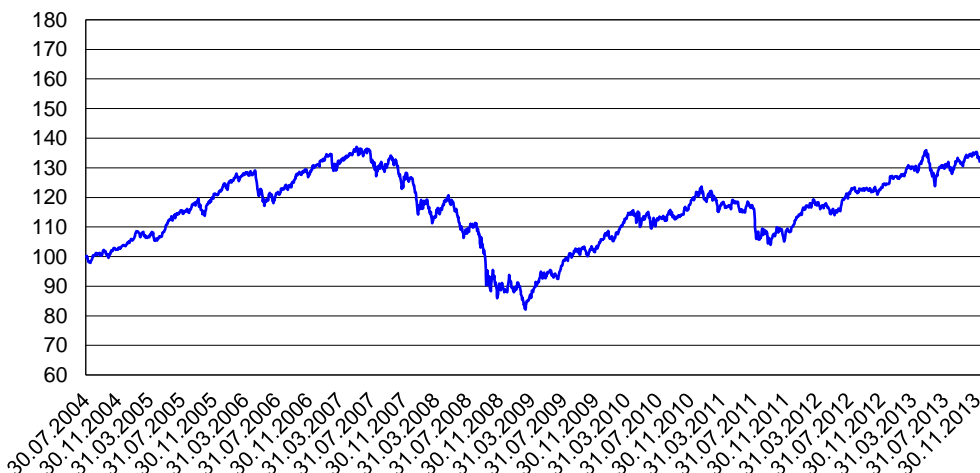
Nachdem die kommunistische Partei ihre Reformpläne offengelegt hatte, haben wir Ende November chinesische Aktien beigemischt und Bergbauaktien verkauft. Der neue Fokus auf Profitabilität und eine günstige Bewertung sind Gründe hierfür.

Anfang Dezember haben wir zusätzlich Wandelanleihen beigemischt und Schwellenländeranleihen in Hartwährung reduziert. In einem Umfeld steigender Zinsen bieten Wandelanleihen ein attraktives Risiko-Ertrags-Profil. Schliesslich haben wir die europäische Aktienquote noch zyklischer ausgerichtet. Wir haben den Allianz Europe Equity Growth verkauft und zyklischere Produkte wie MainFirst Top European Ideas aufgestockt.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

9.13%

**Seit 3 Jahren**

13.06%

**Seit Auflegung\***

36.07%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

Europa	61.32%
USA	17.83%
Emerging Markets	12.27%
Japan	7.34%
Übrige	1.24%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets A	9.24%
MainFirst Top European Ideas A	8.70%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Bond	5.87%
Cazenove UK Equity Fund EUR	5.01%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - EUR	4.11%
Threadneedle European Smaller Cos Fund	4.03%
SEB Asset Selection Fund EUR C	3.99%
StarCapital FCP - Argos	3.91%
JPM - Income Opportunity	3.91%
Henderson Horizon Pan European Equity	3.06%
Fidelity Fund - FAST Europe Fund	3.06%
Polar Capital North American	3.06%
The Alger American Asset Growth Fund	3.05%
Sparinvest - High Yield Value Bonds	2.96%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	2.94%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	2.93%
Henderson Horizon Global Property Equity	2.48%
Robeco Property Equities (EUR) D	2.47%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	2.41%
Schroder ISF European Special Situations	2.04%
Credit Suisse SICAV (Lux) Equity Russia	2.04%
Robeco US Large Cap Equities	2.04%
JPM - Highbridge US STEEP	2.00%
VF - Global Convertible Bond	2.00%
VF - High Yield Bond H USD	1.96%
HSBC GIF Global Emerging Markets Bond	1.95%
VF - China Stars Equity	1.93%
JPM - Emerging Markets Opportunities	1.47%
VF - Euro Bond B	1.46%
Threadneedle Enhanced Commodities	1.46%
JPM - Emerging Markets Small Cap	1.45%
Nordea 1 Heracles Long/Short Fund	1.01%

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	22.23%
Dauerhafte Konsumgüter	16.34%
Industrie	14.72%
Informationstechnologie	9.39%
Gesundheitswesen	9.08%
Grundstoffe	7.16%
Hauptverbrauchsgüter	6.41%
Energie	5.44%
Immobilien	4.95%
Telekommunikationsdienste	3.39%
Versorger	0.89%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	61.22%
Renten	32.31%
Rohstoffe	1.46%
Sonstige	5.01%
	100.00%

100.00%

## Anlagepolitik

Für Anleger, die einen angemessenen und stetigen Wertzuwachs mit moderatem Risiko erwarten.

**piano** investiert überwiegend in auf Euro lautende Rentenfonds, deren Portfolios mindestens Investment Grad geratet sind (AAA-BBB). Es erfolgt eine Beimischung von Aktien- und Rohstofffonds. Die Aktienfondsquote ist auf maximal 30% begrenzt, wobei Standardwerte in Europa und Nordamerika im Vordergrund stehen.

## Markteinschätzung

Die Rentenmärkte entwickelten sich im 4. Quartal insgesamt seitwärts. Die Performance in den verschiedenen Regionen wies deutliche Unterschiede auf. Während sich die europäischen Rentenmärkte in positivem Territorium hielten, verzeichneten US-Staatsanleihen Verluste. Anleihen der Schwellenländer in USD tendierten seitwärts, diejenigen in Lokalwährung büssten an Wert ein.

Die Aktienmärkte entwickelten sich im 4. Quartal mehrheitlich positiv, vor allem jene der Industrieländer. Gute wirtschaftliche Fundamentaldaten und eine weiter expansive Notenbankpolitik der FED sind die Hauptgründe hierfür.

Mittelfristig sind wir weiterhin untergewichtet in Staatsanleihen und präferieren Hochzinsanleihen und Convertibles. Trotz starker Kursteigerung der Aktienmärkte im 2013 sehen wir die mittelfristigen Perspektiven in einem Tiefzinsumfeld nach wie vor positiv.

## Portfolioanalyse

Im 4. Quartal hat sich die Anlagestrategie

**piano** positiv entwickelt. Dabei haben insbesondere der GLG Japan CoreAlpha Eq D H – EUR und der MainFirst Top European Ideas zur guten Performance auf der Aktienseite beigetragen. Auch die ausgewählten Fonds im Bereich Alternative Anlagen konnten deutlich an Wert zulegen. Innerhalb der Rentenquote führt der Sparinvest – High Yield Value Bonds die Performancerangliste an.

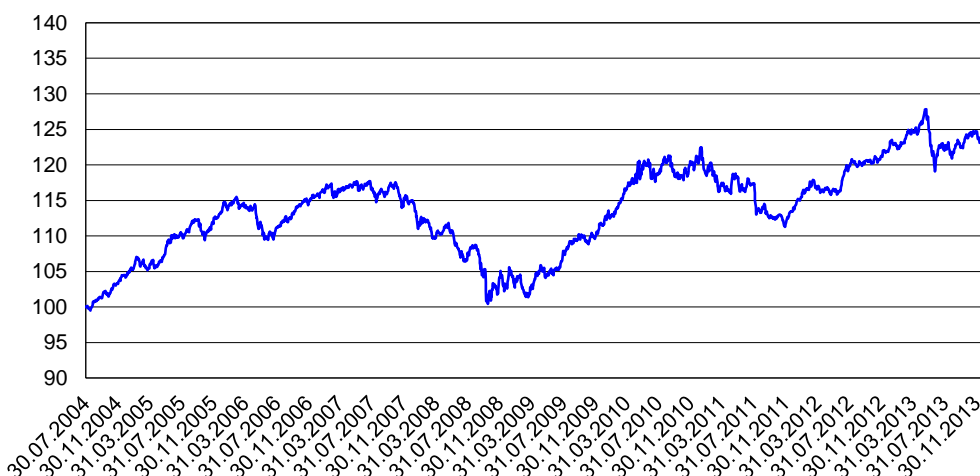
Nachdem die kommunistische Partei Ihre Reformpläne offengelegt hatte, haben wir Ende November chinesische Aktien beigemischt und Bergbauaktien verkauft. Der neue Fokus auf Profitabilität und eine günstige Bewertung sind Gründe hierfür.

Zusätzlich wurde eine Position in einem norwegischen Geldmarktfonds aufgebaut. Neben vergleichsweise hohen Coupons spricht die erwartete Zinserhöhung und das entsprechende Aufwertungspotential für diesen Schritt. Zudem haben wir Wandelanleihen beigemischt und Schwellenländeranleihen in Hartwährung reduziert. In einem Umfeld steigender Zinsen bieten Wandelanleihen ein attraktives Risiko-Ertrags-Profil.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

2.09%

**Seit 3 Jahren**

3.84%

**Seit Auflegung\***

24.80%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

Europa	55.38%
Japan	15.22%
USA	14.92%
Emerging Markets	14.26%
Übrige	0.22%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

StarCapital FCP - Argos	11.39%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Bond	10.91%
VF - EUR Corporate Bond Mid Yield B	5.46%
SEB Asset Selection Fund EUR C	5.06%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR A	4.95%
BGF - Emerging Markets Loc Curr EUR	4.88%
BGF - Euro Markets A	4.16%
MainFirst Top European Ideas A	4.14%
Sparinvest - High Yield Value Bonds	4.00%
Templeton Global Bond Fund	3.99%
Nordea 1 Norwegian Kroner Reserve	3.96%
VF - Euro Bond B	3.95%
JPM - Income Opportunity	3.46%
GLG Japan CoreAlpha Eq D H - EUR	3.12%
Cazenove UK Equity Fund EUR	3.05%
VF - Global Convertible Bond	3.03%
VF - High Yield Bond H USD	2.98%
ACM Bernstein - American Income Portf	2.95%
Nordea 1 Heracles Long/Short Fund	2.57%
Bellevue Funds (Lux) - BB Global Macro	2.47%
JPM - Highbridge US STEEP	2.03%
HSBC GIF Global Emerging Markets Bond	1.98%
Credit Suisse SICAV (Lux) Equity Russia	1.55%
Threadneedle Enhanced Commodities	1.47%
VF - China Stars Equity	1.46%
Robeco US Large Cap Equities	1.03%
	100.00%

## Währungsstruktur der Renten

Euro	58.21%
US-Dollar	17.90%
Sonstige	23.89%
	100.00%

## Rating-Struktur der Renten

AAA	8.59%
AA	5.37%
A	12.63%
BBB	35.36%
BB	18.39%
B	11.87%
CCC	0.88%
NR	6.91%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	20.55%
Renten	67.89%
Rohstoffe	1.47%
Sonstige	10.09%
	100.00%