3. Quartal 2018

helvetia.de

Investment-Report.

einfach. klar. helvetia

Ihre Schweizer Versicherung

Inhaltsverzeichnis

Marktkommentar des Portfolio-Advisers Vontobel	2
Anlagestrategie ActiveLane	3
Anlagestrategie BalancedLane	5
Anlagestrategie StableLane	7
Impressum	9

Sorgen um Handelskonflikt und Italien gut weggesteckt.

Marktkommentar von Vontobel Asset Management AG.

Portfolio-Adviser: Anlagestrategien ActiveLane, BalancedLane, StableLane
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.

Die Märkte im 3. Quartal 2018

In Europa herrschte angesichts der Unberechenbarkeit der neuen italienischen Regierung Unsicherheit über Roms Finanzgebaren. Die Frage stand im Raum, ob die populistisch geprägte Regierung angesichts ihrer Wahlversprechen die Haushaltsregeln der EU missachten würde. Ende August kamen italienische Staatsanleihen deshalb unter Druck und der Aufschlag gegenüber deutschen Papieren weitete sich auf über 3 % aus, den höchsten Stand seit ungefähr fünf Jahren.

Hoffnungen auf eine weniger konfrontative US-Handelspolitik bewahrheiteten sich nicht. Zwar einigten sich die EU und die USA Ende Juli auf eine Art „Waffenstillstand", doch gleichzeitig erhöhte Präsident Trump den Druck auf China, worauf China wiederum amerikanische Importe verteuerte.

Allen Unsicherheiten zum Trotz setzte die globale Wirtschaft ihren Wachstumspfad fort. Insbesondere die US-Konjunktur zeigte sich in blendender Verfassung. Die US-Zentralbank schraubte denn auch die Leitzinsen weiter in die Höhe, um einer Überhitzung der Wirtschaft vorzubeugen. Die seit Quartalen zu beobachtende Erhöhung der Federal Funds Rate um 25 Basispunkte macht allerdings den Schwellenländern zu schaffen.

Eine überzeugende Gewinnsaison der Unternehmen sorgte für eine positive Performance von +5,5 % für globale Aktien. Staatsanleihen aus der Eurozone verloren aufgrund des soliden weltweiten Wirtschaftswachstums und der leicht steigenden Inflation an Wert (–1,1 %).

Ausblick

Wir sehen die Weltwirtschaft weiterhin auf einem soliden Wachstumskurs mit moderatem Inflationsdruck. Allerdings sind die Risiken in jüngster Zeit gestiegen. Eine weitere Verschärfung des amerikanisch-chinesischen Handelskonflikts würde früher oder später auf die Weltwirtschaft durchschlagen. In Europa herrscht weiterhin Ungewissheit über den Kurs der italienischen Regierung. Beharrt diese auf ihren nicht finanzierbaren Wahlversprechen, könnte sich eine neue Krise der Eurozone anbahnen. Mit anderen Worten: Die Aussichten sind grundsätzlich positiv, doch am Horizont zeichnen sich zunehmend Gewitterwolken ab.

Markteinschätzung für die nächsten 6 bis 9 Monate

	Aktien					Renten		Alternative Anlagen		Währungen	
Stand	Europa	Deutschland	Nordamerika	Japan	Schwellenländer	Global	Eurozone	Rohstoffe	Alternative Strategien	USD/EUR	CHF/EUR
30.09.2018	↘	↘	→	↗	→	↘	↘	↗	↗	↘	→
30.06.2018	→	→	↘	↗	→	↘	↘	→	↗	↘	→

Alle Angaben sind Einschätzungen der jeweiligen Gesellschaft. Aufgrund der verarbeiteten Daten und der Häufigkeit von Veränderungen kann für deren Richtigkeit, Allgemeingültigkeit, jederzeitige Aktualität und/oder Vollständigkeit keine Gewähr oder Haftung übernommen werden – weder von den jeweiligen Gesellschaften noch von der Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG. Die Übersicht dient ausschließlich der Information. Hiermit ist keine Handlungsempfehlung verbunden.

Anlagestrategie ActiveLane.

Stammdaten

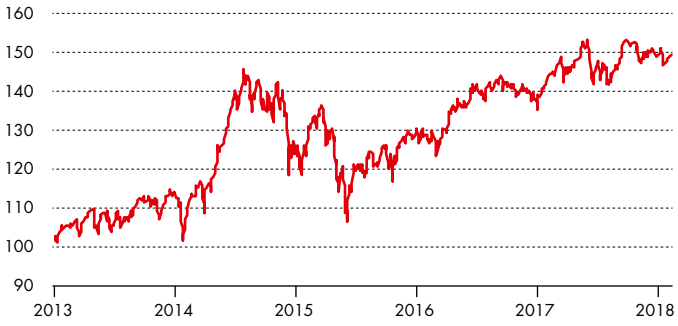
Anlageform	Aktiv gemanagtes Fondsportfolio der Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG
Auflagedatum	01.08.2004
Anlagestrategiewährung	EUR
Advisory-Mandat	Vontobel Asset Management

Anlagepolitik

Für Anleger, die eine attraktive Wertsteigerung bei der Aktienanlage erwarten und hohe, kurzfristige Wertschwankungen in Kauf nehmen. Die ActiveLane 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.

Performance

Performance nach Management-Kosten; Chart normiert auf 30.09.2013



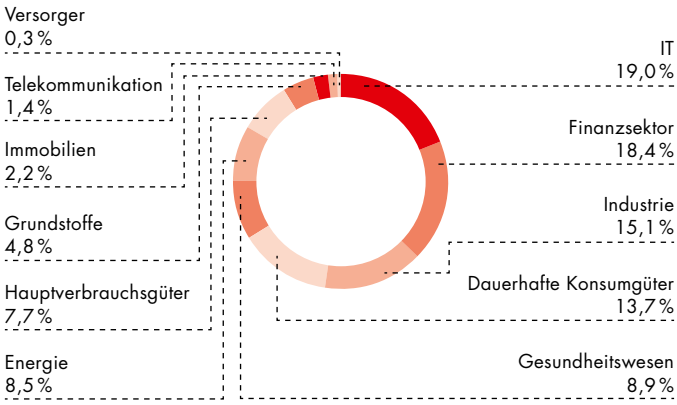
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	0,91 %	
3 Jahre	21,04 %	6,57 %
5 Jahre	40,89 %	7,09 %
seit Auflegung	92,11 %	4,71 %

Portfolio

Aktien		**87,8%**
Aktien Europa	**ISIN**	**40,3%**
Melchior European Opportunities	LU1231252237	10,9%
Oyster European Selection	LU1045038533	9,8%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	7,9%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	7,8%
UBAM – Swiss Equity	LU0073503921	3,9%
Aktien Global		**17,1%**
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	6,7%
Franklin Technology	LU0109392836	5,0%
BGF World Financials	LU0106831901	3,4%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	2,0%
Aktien Japan		**6,3%**
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	4,2%
AG Japanese Equity	LU0011963674	2,1%
Aktien Schwellenländer		**8,0%**
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	LU0234572377	4,0%
Templeton EM Smaller Companies	LU0300738514	4,0%
Aktien USA		**16,1%**
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	7,0%
The Alger American Asset Growth Fund	LU0070176184	6,1%
VF – US Equity	LU0035765741	3,0%
Renten		**2,0%**
Renten US-Dollar		**2,0%**
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	2,0%
Alternative Anlagen		**10,2%**
Rohstoffe		**10,2%**
LBBW Rohstoffe 1 R	DE000A0NAUG6	5,2%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	5,0%

Anlagestrategie ActiveLane.

Branchengewichtung der Aktien



Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie ActiveLane legte im 3. Quartal um 0,4% an Wert zu. Der Handelskonflikt zwischen den Vereinigten Staaten und China sowie der stärkere US-Dollar hatten einen merklichen Einfluss auf die Wertentwicklung der Fonds im Portfolio. Während die US-Fonds von Alger und Neuberger Berman ihren beeindruckenden Lauf fortsetzen konnten und beide fast 8% zulegen konnten, belegten die Schwellenländer-Fonds die hinteren Ränge in der Quartalsrangliste. Der Goldman Sachs Emerging Markets Equity verlor stellvertretend 4,5%. Bei den Europa-Fonds zeigte sich ein gemischtes Bild. Während der UBAM Swiss Equity über das Quartal um 4% zulegen konnte, verlor der Oyster European Selection 4,2% an Wert. 2018 hat der Fonds einerseits stilbedingt Gegenwind und andrerseits einige Rückschläge bei der Aktienauswahl zu verzeichnen. Erfreulich entwickelte sich weiterhin der Technologiefonds von Franklin, welcher um mehr als 6% stieg.

Während der letzten drei Monate haben wir einige Anpassungen am Portfolio vorgenommen. Nachdem wir bereits im 2. Quartal die Gewichtung von Schwellenländer-Aktien zurückgefahren haben, reduzierten wir Mitte September das Segment abermals über den Verkauf der Position in den sogenannten Frontier Markets. Neben dem Handelskonflikt drückten auch die Entwicklungen in Argentinien und der Türkei auf die Stimmung der Investoren. Obwohl wir von den langfristigen Aussichten für Frontier Markets überzeugt sind, entschlossen wir uns für den Verkauf und loggten Verluste ein. Im Gegenzug erhöhten wir US-Aktien, die zwar stolz bewertet erscheinen. Jedoch überzeugen die Unternehmen mit überdurchschnittlichem Gewinnwachstum und die Aktien-Rückkaufprogramme sollten Unterstützung bieten. Wir kauften neu den VF US Equity, welcher auf qualitativ solide Wachstumstitel setzt. Ebenfalls erhöht haben wir Energieaktien zulasten von globalen Finanztiteln. Zwischen der Preisentwicklung von Erdöl und Energieaktien hatte sich eine Lücke gebildet. Zum Zeitpunkt der Portfolioanpassung betrug der Unterschied mehr als 13%. Wir stockten den Guinness Global Energy auf.

Anlagestrategie BalancedLane.

Stammdaten

Anlageform	Aktiv gemanagtes Fondsportfolio der Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG
Auflagedatum	01.08.2004
Anlagestrategiewährung	EUR
Advisory-Mandat	Vontobel Asset Management

Anlagepolitik

Für Anleger, die langfristig einen höheren Vermögenszuwachs erwirtschaften möchten und dabei auch höhere, kurzfristige Wertschwankungen in Kauf nehmen. BalancedLane 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 (Hochzinsanleihefonds), Convertible Funds (Wandelanleihefonds) oder in Rohstofffonds investiert werden.

Performance

Performance nach Management-Kosten; Chart normiert auf 30.09.2013

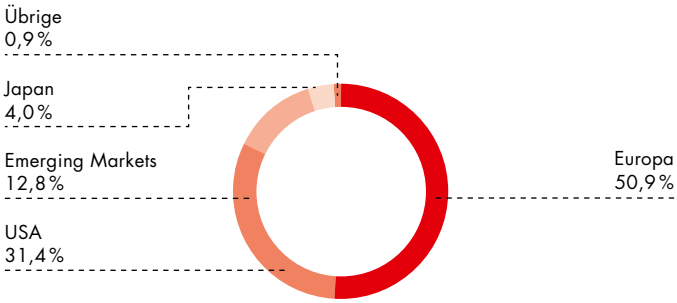
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	–1,43 %	
3 Jahre	12,11 %	3,88 %
5 Jahre	26,14 %	4,75 %
seit Auflegung	65,63 %	3,62 %

Portfolio

Aktien		**53,1%**
Aktien Europa	**ISIN**	**24,8%**
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	6,0%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	5,9%
Oyster European Selection	LU1045038533	5,4%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	5,0%
UBAM – Swiss Equity	LU0073503921	2,5%
Aktien Global		**10,7%**
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	5,2%
Franklin Technology	LU0109392836	2,5%
BGF World Financials	LU0106831901	2,0%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	1,0%
Aktien Japan		**2,0%**
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	1,0%
AG Japanese Equity	LU0011963674	1,0%
Aktien Schwellenländer		**6,1%**
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	LU0234572377	3,1%
Templeton EM Smaller Companies	LU0300738514	3,0%
Aktien USA		**9,5%**
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	4,5%
VF – US Equity	LU0035765741	3,0%
The Alger American Asset Growth Fund	LU0070176184	2,0%
Renten		**39,9%**
Renten Euro		**29,3%**
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	5,9%
AXA WF – Euro 10 + LT A	LU0251661087	5,4%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	4,5%
VF – EUR Corporate Bond Mid Yield	LU0153585723	4,0%
Nordea 1 – Swedish Kroner Reserve	LU0173785626	3,0%
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	lu1380459518	2,5%
JPM Global Corporate Bond	LU0408846458	2,0%
GAM Star Credit Opportunities	IE00B567SW70	2,0%
Renten Schwellenländer		**3,6%**
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	3,6%
Renten USA		**7,0%**
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	4,0%
PIMCO Mortgage Opportunities	IE00BYZNBB98	3,0%
Alternative Anlagen		**7,0%**
Alternative Strategien		**1,9%**
PIMCO GIS Trends Man Futures H EUR	IE00BWX5WM13	1,9%
Rohstoffe		**5,1%**
LBBW Rohstoffe 1 R	DE000A0NAUG6	2,6%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,5%

Anlagestrategie BalancedLane.

Ländergewichtung der Aktien



Portfolioanalyse

Im Vergleich zum Vorquartal verlor die Anlagestrategie BalancedLane im 3. Quartal 0,3% an Wert. Der Handelskonflikt zwischen den Vereinigten Staaten und China sowie der stärkere US-Dollar hatten einen merklichen Einfluss auf die Wertentwicklung der Fonds im Portfolio. Während die US-Fonds von Alger und Neuberger Berman ihren beeindruckenden Lauf fortsetzen konnten und beide fast 8% zulegen konnten, belegten die Schwellenländer-Fonds die hinteren Ränge in der Quartalsrangliste. Der BGF Emerging Markets Local Currency verlor über das Quartal 4,1%, während der Templeton Emerging Markets Smaller Companies 3,7% abgab. Rentenfonds mit kürzerer Duration und kreditlastige Produkte verzeichneten eine Erholung. Nachrangige Finanzanleihen, welche wir mit dem GAM Star Credit Opportunities abdecken, legten 0,5% zu und kompensierten so teilweise den Ausverkauf aus dem 2. Quartal des Jahres. Der PIMCO GIS Trends, ein Trendfolgefonds, wusste im 3. Quartal nicht zu überzeugen und verlor 4,1%. Einen positiven Beitrag an die Wertentwicklung hatte für einmal die taktische Position in schwedischen Kronen (+1,4%). Mit einem Plus von 6,4% überzeugte der Franklin Technology weiterhin.

Während der letzten drei Monate haben wir einige Anpassungen am Portfolio vorgenommen. Nachdem wir bereits im 2. Quartal die Gewichtung von Schwellenländer-Aktien zurückgefahren haben, reduzierten wir Mitte September das Segment abermals über den Verkauf der Position in den sogenannten Frontier Markets. Neben dem Handelskonflikt drückten auch die Entwicklungen in Argentinien und der Türkei auf die Stimmung der Investoren. Obwohl wir von den langfristigen Aussichten für Frontier Markets überzeugt sind, entschlossen wir uns für den Verkauf und loggten Verluste ein. Im Gegenzug erhöhten wir US-Aktien, die zwar stolz bewertet erscheinen. Jedoch überzeugen die Unternehmen mit überdurchschnittlichem Gewinnwachstum und die Aktien-Rückkaufprogramme sollten Unterstützung bieten. Wir kauften neu den VF US Equity, welcher auf qualitativ solide Wachstumstitel setzt. Ebenfalls erhöht haben wir Energieaktien zulasten von globalen Finanztiteln. Zwischen der Preisentwicklung von Erdöl und Energieaktien hatte sich eine Lücke gebildet. Zum Zeitpunkt der Portfolioanpassung betrug der Unterschied mehr als 13%. Wir stockten den Guinness Global Energy auf.

Anlagestrategie StableLane.

Stammdaten

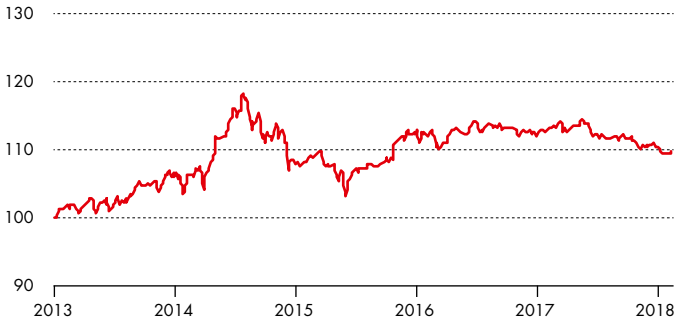
Anlageform	Aktiv gemanagtes Fondsportfolio der Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG
Auflagedatum	01.08.2004
Anlagestrategiewährung	EUR
Advisory-Mandat	Vontobel Asset Management

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.

Performance

Performance nach Management-Kosten; Chart normiert auf 30.09.2013



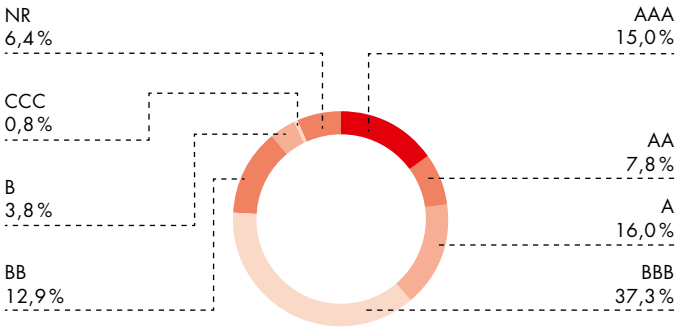
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	–3,12 %	
3 Jahre	2,03 %	0,67 %
5 Jahre	9,84 %	1,89 %
seit Auflegung	34,44 %	2,11 %

Portfolio

Aktien		**13,2%**
Aktien Europa	**ISIN**	**5,0 %**
Melchior European Opportunities	LU1231252237	1,0%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	1,0%
UBAM – Swiss Equity	LU0073503921	1,0%
Oyster European Selection	LU1045038533	1,0%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	1,0%
Aktien Global		**3,1%**
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	2,1%
Franklin Technology	LU0109392836	1,0%
Aktien Japan		**1,1%**
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	1,1%
Aktien Schwellenländer		**1,5%**
Templeton EM Smaller Companies	LU0300738514	1,5%
Aktien USA		**2,5%**
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	2,5%
Renten		**78,8%**
Renten Euro		**59,1%**
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	9,9%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	8,9%
AXA WF – Euro 10 + LT A	LU0251661087	7,9%
VF – EUR Corporate Bond Mid Yield	LU0153585723	6,9%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	IE00B65YMK29	6,5%
Nordea 1 – Swedish Kroner Reserve	LU0173785626	5,0%
JPM Global Corporate Bond	LU0408846458	5,0%
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	5,0%
GAM Star Credit Opportunities	IE00B567SW70	4,0%
Renten Schwellenländer		**7,2%**
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	7,2%
Renten USA		**12,5%**
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	6,5%
PIMCO Mortgage Opportunities	IE00BYZNBB98	4,0%
NN US Credit	LU0546920488	2,0%
Alternative Anlagen		**8,0%**
Alternative Strategien		**2,9%**
PIMCO GIS Trends Man Futures H EUR	IE00BWX5WM13	2,9%
Rohstoffe		**5,1%**
LBBW Rohstoffe 1 R	DE000A0NAUG6	2,6%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,5%

Anlagestrategie StableLane.

Rating-Struktur der Renten



Portfolioanalyse

Im 3. Quartal verlor die Anlagestrategie StableLane 0,5% an Wert, entwickelte sich jedoch besser als Staatsanleihen der Euroländer, welche um 1,1% nachgaben. Dies ist hauptsächlich den Aktienfonds aus entwickelten Märkten im Portfolio geschuldet. Die Fonds Man GLG Japan CoreAlpha mit +5,5% und Neuberger Berman US Multi Cap Opportunities mit +7,8% konnten als Beispiel recht deutlich zulegen. Mit einem Plus von 6,4% überzeugte der Franklin Technology weiterhin. Anlagen aus Schwellenländern (Anleihen und Aktien) gehörten wegen des Handelskonflikts und des starken US-Dollars hingegen zu den schwächeren Segmenten im Portfolio. Der BGF Emerging Markets Local Currency verlor über das Quartal 4,1%, während der Templeton Emerging Markets Smaller Companies 3,7% abgab. Rentenfonds mit kürzerer Duration und kreditlastige Produkte verzeichneten eine Erholung. Nachrangige Finanzanleihen, welche wir mit dem GAM Star Credit Opportunities abdecken, legten 0,5% zu und kompensierten so teilweise den Ausverkauf aus dem 2. Quartal des Jahres. Begünstigt durch den starken US-Dollar, der sich gegenüber dem Euro im Jahr 2018 bisher um 4% verteuerte, waren die US-Rentenfonds von PIMCO (+0,9%) und NN (+1,8%) die erfolgreichsten Rentenfonds im Portfolio. Der PIMCO GIS Trends, ein Trendfolgefonds, wusste im 3. Quartal nicht zu überzeugen und verlor 4,1%. Einen positiven Beitrag an die Wertentwicklung hatte die taktische Position in schwedischen Kronen (+1,4%).

Über die letzten drei Monate nahmen wir eine Änderung an der Anlagestrategie StableLane vor. Mitte September erhöhten wir die Gewichtung von Energieaktien im Portfolio und reduzierten europäische Aktien wegen Unsicherheiten bezüglich Italien. Zwischen der Preisentwicklung von Erdöl und Energieaktien hatte sich 2018 eine Lücke gebildet. Zum Zeitpunkt der Portfolioanpassung betrug der Unterschied mehr als 13%. Wir stockten den Guinness Global Energy auf.

Haftungsausschluss:
Aufgrund der verarbeiteten Daten und der Häufigkeit von Veränderungen kann für deren Richtigkeit, Allgemeingültigkeit, jederzeitige Aktualität und/oder Vollständigkeit keine Gewähr oder Haftung übernommen werden. Die enthaltenen Informationen ersetzen nicht die Versicherungsbedingungen.

Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG
Weißadlergasse 2, 60311 Frankfurt am Main
T 069 1332-0, F 069 1332-896
www.helvetia.de, www.blog.helvetia.de
www.facebook.com/helvetia.versicherungen.deutschland

einfach. klar. helvetia
Ihre Schweizer Versicherung