

4. Quartal 2018

helvetia.de

# Investment-Report.

einfach. klar. helvetia   
Ihre Schweizer Versicherung

Schweizer  
Vorsorge  
Konto

## Inhaltsverzeichnis

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

# Verkatert in die Festtage.

## 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 4. Quartal 2018

Zum Jahresende hätte man sich eine Börsenparty gewünscht – doch am Ende blieb der Kater. Ab der ersten Woche im Oktober bis Weihnachten prägten starke Schwankungen und nachgebende Kurse das Geschehen. Da sich die US-Notenbank immer weniger spendabel zeigte, stiegen die Zinsen kräftig an. Dies hatte zur Folge, dass zinssensitive US-Sektoren schwächere Zahlen präsentierten. Zudem verflachte sich die US-Zinskurve, was in der Vergangenheit ein guter Vorlaufindikator für Rezessionen war. Belastend wirkten sich auch Gewinnwarnungen von zyklischen Unternehmen aus.

Ein Unsicherheitsfaktor war der Handelsstreit. Der Anfang Dezember ausgehandelte „Waffenstillstand“ vermochte die Gemüter nicht zu beruhigen. In Europa schlugen Italiens Haushaltspläne auf die Stimmung. Hinzu kamen Befürchtungen, dass Großbritannien in Zusammenhang mit dem geplanten Austritt aus der EU auf eine Regierungs- und Wirtschaftskrise zusteure. Die Aktienmärkte verbuchten einen Verlust von 13,5% in lokaler Währung, alleine 8% davon im Dezember.

Volatil präsentierte sich der Erdölmarkt. Im Vorquartal hatten die Notierungen noch einen Jahreshöchststand erreicht. Im Oktober erlaubte US-Präsident Trump überraschenderweise einigen Ländern, iranisches Erdöl einzuführen. Dies sowie starke Produktionszahlen der US-Schieferölindustrie und Wachstumsängste ließen die Preise purzeln. Die Baisse beim Öl dämpfte die Inflationsaussichten, was Anleihen Auftrieb verlieh.

### Ausblick

Seit der Finanzkrise knallten an den Börsen die Korken. Die Jahre seit 2008 waren geprägt von einer Liquiditätsschwemme der Zentralbanken, die die Wirtschaft unterstützte und den Finanzmärkten half. Nun scheint es, als kehrten wir langsam zum „Normalbetrieb“ zurück. Dies mag keine großartige Nachricht für Aktien sein, ganz schlecht ist sie jedoch auch nicht. Deshalb werden wir in volatilen, seitwärts tendierenden Aktienmärkten nach taktischen Kaufgelegenheiten Ausschau halten. Im Anleihebereich dürften Staatsanleihen kaum an Attraktivität gewinnen. Unternehmenspapiere werden vermutlich die bessere Wahl sein.

Unser zentrales Szenario für 2019 heißt denn auch „Normalisierung“. Ein besonderes Augenmerk gilt der Entwicklung des Handelsstreits zwischen China und den USA. Zwar sollten beide Parteien Interesse an einer Einigung haben. Eine Eskalation mit weiteren gegenseitigen Strafzöllen würde die Konjunktur global belasten, ohne allerdings zwingend einen Abschwung zur Folge zu haben. Als mögliche Nebeneffekte wären eine wieder „spendablere“ Geldpolitik vieler Zentralbanken sowie schrumpfende Unternehmensgewinne zu nennen.

Gleichzeitig sind positive Überraschungen nicht ausgeschlossen. Eine Beilegung des Handelskonflikts zwischen Washington und Peking könnte der Weltwirtschaft, den Unternehmen und den Börsen Impulse verleihen.

### Markteinschätzung für die nächsten 6 bis 9 Monate

Stand	Aktien					Renten		Alternative Anlagen		Währungen	
	Europa	Deutschland	Nordamerika	Japan	Schwellenländer	Global	Eurozone	Rohstoffe	Alternative Strategien	USD/EUR	CHF/EUR
31.12.2018	↘	↘	→	↗	→	↘	↘	↗	↗	→	→
30.09.2018	↘	↘	→	↗	→	↘	↘	↗	↗	↘	→

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 31.12.2013



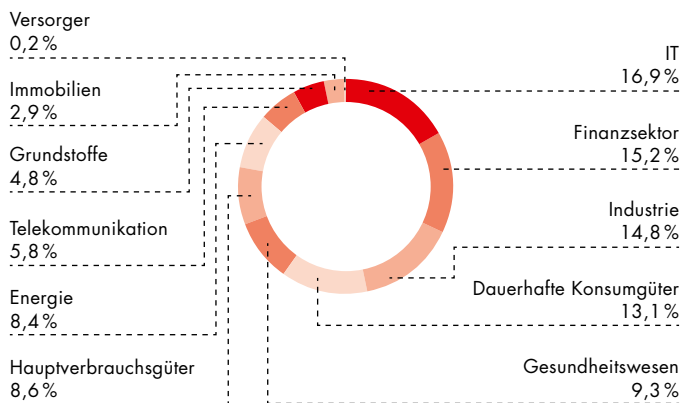
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	-13,68 %	
3 Jahre	-3,17 %	-1,07 %
5 Jahre	14,67 %	2,77 %
seit Auflegung	64,34 %	3,50 %

## Portfolio

Aktien		88,1%
<b>Aktien Europa</b>	<b>ISIN</b>	<b>41,4%</b>
Melchior European Opportunities	LU1231252237	11,1%
Oyster European Selection	LU1045038533	10,2%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	8,1%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	8,0%
UBAM – Swiss Equity	LU0073503921	4,0%
<b>Aktien Global</b>		<b>16,8%</b>
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	6,4%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	5,4%
Franklin Technology	LU0109392836	5,0%
<b>Aktien Japan</b>		<b>5,9%</b>
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	3,9%
AG Japanese Equity	LU0011963674	2,0%
<b>Aktien Schwellenländer</b>		<b>8,0%</b>
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	LU0234572377	4,0%
Templeton EM Smaller Companies	LU0300738514	4,0%
<b>Aktien USA</b>		<b>16,0%</b>
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	7,0%
The Alger American Asset Growth Fund	LU0070176184	6,0%
VF – US Equity	LU0035765741	3,0%
<b>Renten</b>		<b>2,0%</b>
<b>Renten Euro</b>		<b>2,0%</b>
Oyster European Subordinated Bond	LU1457568472	2,0%
<b>Alternative Anlagen</b>		<b>9,9%</b>
<b>Rohstoffe</b>		<b>9,9%</b>
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	5,0%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	4,9%

# Anlagestrategie ActiveLane.

## Branchengewichtung der Aktien



## Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie ActiveLane beendet das Jahr 2018 mit einem Quartalsverlust von 14,5%. Nur in der großen Finanzkrise wurden bisher schwächere Quartale beobachtet. Im politisch dominierten Marktumfeld lasteten insbesondere die europäischen Aktienfonds auf der Wertentwicklung. Wachstumsorientierte Fonds wie der Allianz Europe Equity Growth (-17,6%) und Fonds mit hohen Allokationen in klein und mittelgroß kapitalisierten Unternehmen (Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities mit einem Minus von 16,1%, Melchior European Opportunities mit -15,0%) kamen besonders stark unter die Räder. Die heftigste Einbuße verzeichnete hingegen der Guinness Global Energy mit einem Verlust von 26,6%, bedingt durch den starken Einbruch der Ölpreise. Auf der Gegenseite verzeichneten die Schwellenländerfonds Templeton Emerging Markets Smaller Companies mit einem Minus von 4,9% und Goldman Sachs Emerging Markets Equity mit minus 6,7% die kleinsten Wertverluste. Bis Ende September wurden Schwellenländer allerdings schon deutlich abgestraft. Der VF – US Equity war mit einem Verlust von 8,4% noch der beste Fonds innerhalb der entwickelten Märkte. Die Rohstofffonds vermochten nicht zu diversifizieren und verzeichneten -15,6% (Vontobel) und -13,4% (LBBW).

Im Dezember haben wir uns entschlossen, die Anlagestrategien eine Spur defensiver zu positionieren. In unserem Hauptszenario gehen wir zwar von einer „Normalisierung“ aus, unser wahrscheinlichstes Nebenszenario ist jedoch mit „Abkühlung“ betitelt. Als Folge nahmen wir einige Anpassungen in der ActiveLane vor. Einerseits reduzierten wir über den Verkauf des BGF World Financials globale Finanzwerte, welche in einem von Abkühlung geprägten Szenario kaum positiv abschneiden dürften. Mit den Erlösen wurden über den Morgan Stanley Global Opportunities globale Aktien erhöht. Weiter reduzierten wir das US-Dollar-Gewicht im Portfolio über den Verkauf des Fonds BNP Paribas Flexi US Mortgage, da wir seitens der amerikanischen Notenbank keinen großen Raum für Zinsanhebungen mehr sehen. Im Gegenzug bauten wir mit dem Oyster European Subordinated Bonds eine Position in nachrangigen Finanzanleihen auf. Das Segment wurde im Jahr 2018 arg gebeutelt und wir erhoffen uns eine deutliche Erholung.

# 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 31.12.2013



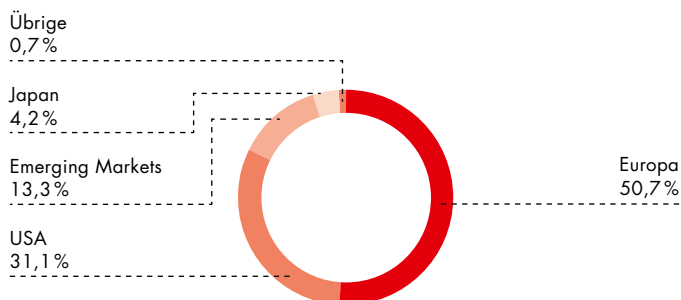
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	-10,24 %	
3 Jahre	-2,01 %	-0,68 %
5 Jahre	10,85 %	2,08 %
seit Auflegung	50,83 %	2,89 %

## Portfolio

Aktien		52,9%
<b>Aktien Europa</b>	<b>ISIN</b>	<b>25,0%</b>
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	6,0%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	5,9%
Oyster European Selection	LU1045038533	5,6%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	5,0%
UBAM – Swiss Equity	LU0073503921	2,5%
<b>Aktien Global</b>		<b>10,4%</b>
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	4,9%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	3,0%
Franklin Technology	LU0109392836	2,5%
<b>Aktien Japan</b>		<b>2,0%</b>
AG Japanese Equity	LU0011963674	1,0%
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	1,0%
<b>Aktien Schwellenländer</b>		<b>6,0%</b>
Templeton EM Smaller Companies	LU0300738514	3,0%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	LU0234572377	3,0%
<b>Aktien USA</b>		<b>9,5%</b>
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	4,5%
VF – US Equity	LU0035765741	3,0%
The Alger American Asset Growth Fund	LU0070176184	2,0%
<b>Renten</b>		<b>42,2%</b>
<b>Renten Euro</b>		<b>33,6%</b>
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	6,0%
AXA WF – Euro 10 + IT	LU0251661087	5,6%
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	5,0%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	4,5%
VF – EUR Corporate Bond Mid Yield	LU0153585723	4,0%
Nordea European Covered Bond	LU0076315455	4,0%
Oyster European Subordinated Bond	LU1457568472	2,5%
JPM Global Corporate Bond	LU0408846458	2,0%
<b>Renten Schwellenländer</b>		<b>3,6%</b>
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	3,6%
<b>Renten USA</b>		<b>5,0%</b>
PIMCO Mortgage Opportunities	IE00BYZNBB98	3,0%
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	2,0%
<b>Alternative Anlagen</b>		<b>4,9%</b>
<b>Rohstoffe</b>		<b>4,9%</b>
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	2,5%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,4%

# Anlagestrategie BalancedLane.

## Ländergewichtung der Aktien



## Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie BalancedLane musste im letzten Quartal des Jahres einen deutlichen Dämpfer einstecken und verlor 8,9% an Wert. Die Aktienfonds trugen im düsteren Umfeld allesamt negativ zur Wertentwicklung bei. Während Energieaktien (Guinness Global Energy mit einem Minus von 26,6%) wegen der starken Einbrüche bei den Ölpreisen einen deutlichen Rücksetzer erfuhren, konnten sich Schwellenländeraktien (Templeton Emerging Markets Smaller Companies mit minus 4,9%) noch relativ gut behaupten. Auch bei den Anleihenfonds ragten die Schwellenländer hervor, welche bis Ende September schon deutlich abgestraft wurden. Mit einem Plus von 3,6% war der BGF Emerging Markets Local Currency Bond der beste Fonds im Portfolio. Weiter konnten der Kernbaustein AXA WF Euro 10 + LT sowie die US-Rentenfonds wegen des stärkeren US-Dollars positiv zur Wertentwicklung beitragen. Kreditorientierte Produkte mussten auf der Gegenseite erneut Federn lassen. Der VF – Twenty-Four Strategic Income als Beispiel korrigierte um 2,5%, weist nun mit 5,2% jedoch eine attraktive Verfallrendite aus (vor Währungsabsicherung). Die Rohstofffonds vermochten nicht zu diversifizieren und verzeichneten –15,6% (Vontobel) und –13,4% (LBBW).

Im Dezember haben wir uns entschlossen, die Anlagestrategien eine Spur defensiver zu positionieren. In unserem Hauptszenario gehen wir zwar von einer „Normalisierung“ aus, unser wahrscheinlichstes Nebenszenario ist jedoch mit „Abkühlung“ betitelt. Als Folge nahmen wir einige Anpassungen in der BalancedLane vor. Einerseits bauten wir Fremdwährungsrisiken (US-Dollar und Schwedische Krone) deutlich ab. Beim US-Dollar sehen wir wenig Potenzial, da die Luft für Zinsanhebungen durch die Fed dünner wurde. Im Gegenzug bauten wir mit dem Nordea European Covered Bond einen defensiven Fonds ein. Auch verkauften wir die Position in globalen Finanzwerten komplett aus dem Portfolio. Im Feld der alternativen Strategien veräußerten wir den PIMCO GIS Trends Fonds aufgrund enttäuschender Performance. In einem letzten Schritt verkauften wir den Fonds GAM Star Credit Opportunities und nahmen den Oyster European Subordinated Fonds neu 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 31.12.2013



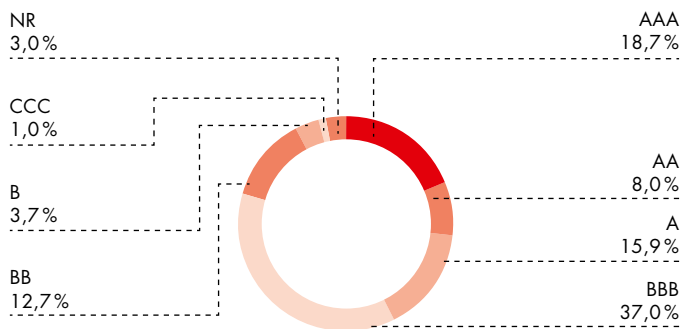
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	-6,34 %	
3 Jahre	-1,38 %	-0,46 %
5 Jahre	4,14 %	0,81 %
seit Auflegung	29,97 %	1,83 %

## Portfolio

<b>Aktien</b>		<b>12,9%</b>
<b>Aktien Europa</b>	<b>ISIN</b>	<b>5,0%</b>
Oyster European Selection	LU1045038533	1,0%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	1,0%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	1,0%
UBAM – Swiss Equity	LU0073503921	1,0%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	1,0%
<b>Aktien Global</b>		<b>2,9%</b>
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	1,9%
Franklin Technology	LU0109392836	1,0%
<b>Aktien Japan</b>		<b>1,0%</b>
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	1,0%
<b>Aktien Schwellenländer</b>		<b>1,5%</b>
Templeton EM Smaller Companies	LU0300738514	1,5%
<b>Aktien USA</b>		<b>2,5%</b>
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	2,5%
<b>Renten</b>		<b>82,2%</b>
<b>Renten Euro</b>		<b>64,6%</b>
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	10,0%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	9,0%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	IE00B65YMK29	9,0%
AXA WF – Euro 10 + LT	LU0251661087	8,1%
Nordea European Covered Bond	LU0076315455	7,5%
VF – EUR Corporate Bond Mid Yield	LU0153585723	7,0%
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	5,0%
JPM Global Corporate Bond	LU0408846458	5,0%
Oyster European Subordinated Bond	LU1457568472	4,0%
<b>Renten Schwellenländer</b>		<b>7,1%</b>
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	7,1%
<b>Renten USA</b>		<b>10,5%</b>
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	6,5%
PIMCO Mortgage Opportunities	IE00BYZNB98	4,0%
<b>Alternative Anlagen</b>		<b>4,9%</b>
<b>Rohstoffe</b>		<b>4,9%</b>
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	2,5%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,4%

# Anlagestrategie StableLane.

## Rating-Struktur der Renten



## Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie StableLane büßte im 4. Quartal 2018 3,3% an Wert ein. Der Quartalsverlust bewegt sich in der Größenordnung vom Sommer 2015, als Wachstumssorgen bezüglich China die Märkte belasteten. Die Aktienfonds trugen im düsteren Umfeld allesamt negativ zur Wertentwicklung bei. Während Energieaktien (Guinness Global Energy mit einem Minus von 26,6%) wegen der starken Einbrüche bei den Ölpreisen einen deutlichen Rücksetzer erfuhren, konnten sich Schwellenländeraktien (Templeton Emerging Markets Smaller Companies mit minus 4,9%) noch relativ gut behaupten. Auch bei den Anleihefonds ragten die Schwellenländer hervor, welche bis Ende September schon deutlich abgestraft wurden. Mit einem Plus von 3,6% war der BGF Emerging Markets Local Currency Bond der beste Fonds im Portfolio. Weiter konnten die Kernbausteine AXA WF Euro 10 + LT und der VF – Euro Bond sowie die US-Rentenfonds wegen des stärkeren US-Dollars positiv zur Wertentwicklung beitragen. Kreditorientierte Produkte mussten auf der Gegenseite erneut Federn lassen. Der VF – TwentyFour Strategic Income als Beispiel korrigierte um 2,5%, weist nun mit 5,2% jedoch eine attraktive Verfallrendite aus (vor Währungsabsicherung). Die Rohstofffonds vermochten nicht zu diversifizieren und verzeichneten –15,6% (Vontobel) und –13,4% (LBBW).

Im Dezember haben wir uns entschlossen, die Anlagestrategien eine Spur defensiver zu positionieren. In unserem Hauptszenario gehen wir zwar von einer „Normalisierung“ aus, unser wahrscheinlichstes Nebenszenario ist jedoch mit „Abkühlung“ betitelt. Als Folge nahmen wir einige Anpassungen in der StableLane vor. Einerseits bauten wir Fremdwährungsrisiken (US-Dollar und Schwedische Krone) deutlich ab. Beim US-Dollar sehen wir wenig Potenzial, da die Luft für Zinsanhebungen durch die Fed dünner wurde. Im Gegenzug bauten wir mit dem Nordea European Covered Bond einen defensiven Fonds ein. Im Feld der alternativen Strategien veräußerten wir den PIMCO GIS Trends Fonds aufgrund enttäuschender Performance. In einem letzten Schritt verkauften wir den Fonds GAM Star Credit Opportunities und nahmen den Oyster European Subordinated Fonds neu 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](http://www.helvetia.de), [www.blog.helvetia.de](http://www.blog.helvetia.de)

[www.facebook.com/helvetia.versicherungen.deutschland](https://www.facebook.com/helvetia.versicherungen.deutschland)



**einfach. klar. helvetia**   
Ihre Schweizer Versicherung