

2. Quartal 2019

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

Risikoreiche Anlagen auf der Achterbahn.

Marktkommentar von Vontobel Asset Management AG.



Portfolio-Adviser: Anlagestrategien SpeedLane, MainLane, SafeLane

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 2. Quartal 2019

Im 2. Quartal war einiges los und risikoreiche Anlagen gingen im wechselhaften Geschehen auf Achterbahnfahrt. Aber der Reihe nach: Die starke Entwicklung des 1. Quartals setzte sich im April fort und ließ die Erinnerung an das enttäuschende Schlussquartal 2018 verblasen. Die kalte Dusche folgte, als US-Präsident Trump nach gescheiterten Verhandlungen mit China am 5. Mai per Twitter-Nachricht die Importzölle für chinesische Waren erhöhte. Als Folge schlossen die Aktienmärkte den Mai mit deutlichen Verlusten. Gleichzeitig verschlechterten sich die Wirtschaftsdaten weiter, allen voran die Indikatoren für das verarbeitende Gewerbe. Zudem kamen die Inflationserwartungen zurück, auch weil der Ölpreis infolge des Trump-Tweets deutlich korrigierte.

Ins Zentrum des Interesses rückten einmal mehr die Zentralbanken. US-Notenbankchef Powell ließ mit seinen Äußerungen Anfang Juni Hoffnungen auf baldige Zinssenkungen aufkommen. Auch Draghi stellte im Juni eine großzügigere Geldpolitik in Aussicht. Ausschlaggebend für diese Kehrtwende waren unter anderem die eingetrübten Wachstumsaussichten für die Weltwirtschaft sowie der Handelsstreit zwischen den USA und China. Die globalen Aktienmärkte reagierten positiv und schlossen das Quartal mit Gewinnen ab. Auch die Staatsanleihemärkte nahmen die Signale der Notenbanken dankbar auf und legten zu. Damit kannten die Anleiherenden im 2. Quartal nur eine Richtung: nach unten.

Ausblick

Die Märkte haben begonnen, Zinssenkungen aggressiv einzupreisen. Dabei spielt es kaum eine Rolle, ob solche Maßnahmen in den USA möglicherweise aus den falschen Gründen erfolgen. Schließlich wird der Handelskonflikt allmählich spürbar, und bei der nächsten Runde von Zöllen könnte eine größere Bandbreite von US-Verbrauchsgütern betroffen sein.

Beinahe alle Anlageklassen profitieren derzeit davon, dass die großen Zentralbanken erneute Liquiditätsspritzen in Betracht ziehen. Die Kehrseite extrem niedriger Zinsen ist, dass sie trübe Konjunkturaussichten implizieren und zu einer Fehlallokation von Kapital führen. Doch dies tritt angesichts des weiterhin gut geöhlten Motors der US-Wirtschaft in den Hintergrund.

Bei einem niedrigen, aber stetigen globalen Wirtschaftswachstum und großzügigeren Zentralbanken dürften sich die Anleger wieder nach risikoreichen Vermögenswerten umschauen. Angesichts der politischen Unsicherheiten, speziell beim globalen Handel, könnte es einige Zeit dauern, bis die Notenbanken den Kurs erneut ändern oder ein „Goldlocks-Sommer“ die Bewertungen in ungeahnte Höhen treibt.

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
30.06.2019	→	→	↗	↘	→	↘	↘	→	→	→	→
31.03.2019	→	→	→	↘	→	↘	↘	↗	↗	↘	→

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 30.06.2014



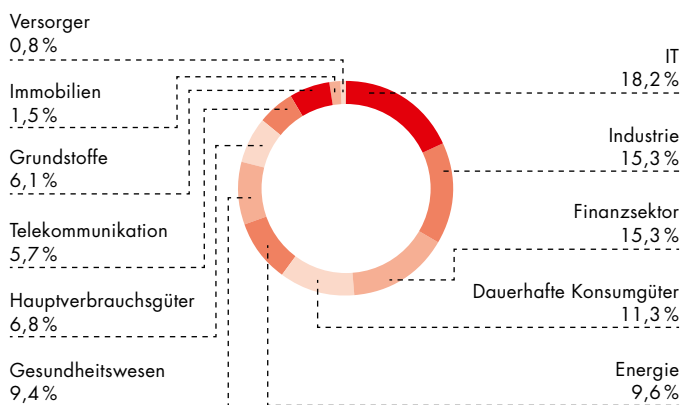
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	14,39 %	
3 Jahre	17,72 %	5,59 %
5 Jahre	27,65 %	5,00 %
seit Auflegung	87,99 %	4,32 %

Portfolio

Aktien		86,7%
Aktien Europa	ISIN	39,4%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	11,0%
Oyster European Selection	LU1045038533	9,7%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	8,3%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	8,2%
UBAM – Swiss Equity	LU0073503921	2,2%
Aktien Global		16,1%
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	6,3%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	5,7%
Franklin Technology	LU0109392836	4,1%
Aktien Japan		6,0%
Comgest Growth Japan	IE0004767087	3,1%
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	2,9%
Aktien Schwellenländer		9,9%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	LU0234572377	6,0%
Templeton EM Smaller Companies	LU0300738514	3,9%
Aktien USA		15,3%
The Alger American Asset Growth Fund	LU0070176184	6,2%
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	6,0%
VF – US Equity	LU0035765741	3,1%
Renten		4,0%
Renten Euro		4,0%
Oyster European Subordinated Bond	LU1457568472	2,0%
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	2,0%
Alternative Anlagen		9,3%
Rohstoffe		9,3%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	4,7%
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	4,6%

Anlagestrategie ActiveLane.

Branchengewichtung der Aktien



Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie ActiveLane erzielte im 2. Quartal des Jahres eine Wertentwicklung von 0,7%. Wachstumsorientierte Fonds schnitten im Umfeld der letzten drei Monate besonders gut ab. Die Fonds Vontobel Fund – US Equity (+5,3%), Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities (+5,0%) und Morgan Stanley Global Opportunities (+4,7%) sind als Folge weit vorne in der Rangliste anzutreffen. Auf der Performance lasteten auf der Gegenseite die Fonds mit Rohstoffbezug. Der VF – Commodity büßte als Schlusslicht 6,8% ein. Die beiden eingesetzten Rentenprodukte (Oyster European Subordinated Bonds mit +3,9% und VF – TwentyFour Strategic Income mit +2,2%) generierten erhebliche Beiträge an die Wertentwicklung.

Im sehr politisch dominierten Berichtsquartal nahmen wir nur eine Anpassung am Portfolio vor. Ende Juni entschieden wir uns dazu, einige fondsspezifische Wechsel in verschiedenen Aktienquoten vorzunehmen. Im Bereich Aktien Europa verkauften wir den Oyster European Selection, welcher nach seiner enttäuschenden relativen Wertentwicklung mit starken Mittelabflüssen konfrontiert war. Im Gegenzug kauften wir mit dem ABN AMRO Liontrust European Sustainable Equities einen neuen Fonds ins Portfolio auf. Innerhalb der Quote Aktien USA tauschten wir den Fonds Alger American Asset Growth durch den Brown Advisory US Sustainable Growth aus. In Bezug auf den Stil sind sich die Fonds sehr ähnlich, jedoch vereint der Fonds von Brown mehrere Vorteile auf sich (Nachhaltigkeitsansatz, bessere risikoadjustierte Resultate, tiefere Fondskosten). Im Baustein Aktien Schwellenländer setzen wir neu auf eine Kombination aus den beiden Fonds BSF Emerging Markets Strategies (opportunistischer Anlagestil) und Vontobel Fund mtx Emerging Markets Leaders („GARP“-Stil, Wachstum zu einem angemessenen Preis). In diversen Backtests hat sich ergeben, dass die Kombination auf relativer Basis sehr robust ist und in der Vergangenheit einen erheblichen Mehrwert erzielen konnte. Die Schwellenländerfonds von Goldman Sachs und Templeton – bei welchen wir in Bezug auf die Qualität nichts beanstanden können – veräußerten wir als Folge des Entscheids. Die Ausführung der Anpassung erfolgte im Juli.

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 30.06.2014



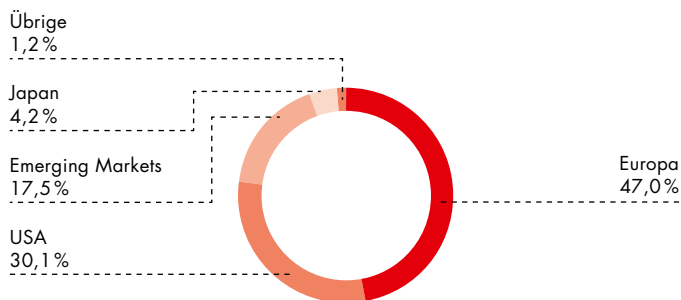
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	10,79 %	
3 Jahre	10,46 %	3,37 %
5 Jahre	19,65 %	3,65 %
seit Auflegung	67,11 %	3,50 %

Portfolio

Aktien		51,2%
Aktien Europa	ISIN	23,2%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	6,2%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	6,2%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	5,5%
Oyster European Selection	LU1045038533	5,3%
Aktien Global		9,4%
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	3,8%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	3,1%
Franklin Technology	LU0109392836	2,5%
Aktien Japan		2,0%
Comgest Growth Japan	IE0004767087	1,0%
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	1,0%
Aktien Schwellenländer		7,9%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	LU0234572377	5,0%
Templeton EM Smaller Companies	LU0300738514	2,9%
Aktien USA		8,7%
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	3,5%
VF – US Equity	LU0035765741	3,1%
The Alger American Asset Growth Fund	LU0070176184	2,1%
Renten		44,1%
Renten Euro		35,8%
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	5,9%
AXA WF - Euro 10+ LT	LU0251661087	5,8%
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	5,0%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	4,6%
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%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	IE00B65YMK29	2,0%
Renten Schwellenländer		3,5%
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	3,5%
Renten USA		4,8%
PIMCO Mortgage Opportunities	IE00BYZNB998	2,9%
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	1,9%
Alternative Anlagen		4,7%
Rohstoffe		4,7%
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	2,4%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,3%

Anlagestrategie BalancedLane.

Ländergewichtung der Aktien



Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie BalancedLane stieg im 2. Quartal des Jahres um 1,4% im Wert. Der Überflieger des Quartals war der AXA WF - Euro 10+ LT mit einem Wertzuwachs von 7,2%. Der Fonds profitierte dank seiner langen Duration stark von den Zinsrückgängen in europäischen Staatsanleihen. Auch nachrangige Finanzanleihen (Oyster European Subordinated Bonds mit einem Plus von 3,9%) trugen wesentlich zur erfreulichen Wertentwicklung bei. Innerhalb der Aktienprodukte waren die wachstumsorientierten Fonds gefragt. Als Vertreter der Gattung gewannen der Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities mit einem Plus von 5,0% und Morgan Stanley mit einem Zuwachs von 4,7% überdurchschnittlich an Wert. Die Fonds mit Rohstoffbezug lasteten hingegen deutlich auf der Performance (Guinness Global Energy, LBBW Rohstoffe 1 und Vontobel Fund Commodity).

Im sehr politisch dominierten Berichtsquartal nahmen wir eine Anpassung am Portfolio vor. Ende Juni beschlossen wir, eine kleine Position in Unternehmensanleihen aus Schwellenländern aufzubauen. Das Umfeld für Schwellenländeranlagen hat sich etwas verbessert, da US-Präsident Trump sich jüngst wieder gesprächsbereiter in Bezug auf einen Deal mit China zeigte. Wir setzen die Idee mit dem Vontobel Fund Emerging Markets Corporate um, der in seiner Vergleichsgruppe durch eine sehr starke und beständige Performance besticht. Im Bereich Aktien Europa verkauften wir den Oyster European Selection, welcher nach seiner enttäuschenden relativen Wertentwicklung mit starken Mittelabflüssen konfrontiert war. Im Gegenzug kauften wir mit dem ABN AMRO Liontrust European Sustainable Equities einen neuen Fonds auf. Innerhalb der Quote Aktien USA tauschten wir den Fonds Alger American Asset Growth durch den Brown Advisory US Sustainable Growth aus. In Bezug auf den Stil sind sich die Fonds sehr ähnlich, jedoch vereint der Fonds von Brown mehrere Vorteile auf sich (Nachhaltigkeitsansatz, bessere risikoadjustierte Resultate, tiefere Fondskosten). Zudem beschlossen wir, im Baustein Aktien Schwellenländer fondsspezifische Wechsel vorzunehmen. Neu setzen wir auf eine Kombination aus den beiden Fonds BSF Emerging Markets Strategies (opportunistischer Anlagestil) und Vontobel Fund mtX Emerging Markets Leaders („GARP“-Stil, Wachstum zu einem angemessenen Preis). In diversen Backtests hat sich ergeben, dass die Kombination auf relativer Basis sehr robust ist und in der Vergangenheit einen erheblichen Mehrwert erzielen konnte. Die Schwellenländerfonds von Goldman Sachs und Templeton veräußerten wir als Folge des Entscheids. Die Ausführung der Anpassung erfolgte im Juli.

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 30.06.2014



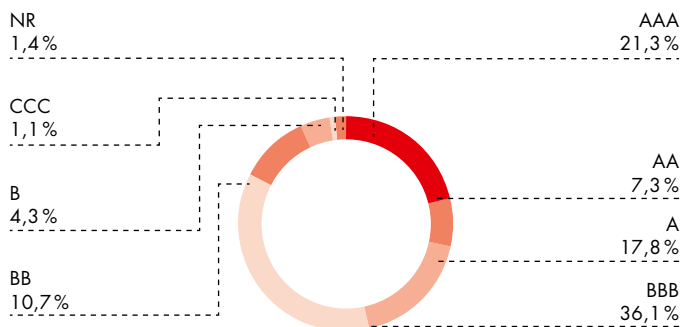
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	6,35 %	
3 Jahre	2,67 %	0,88 %
5 Jahre	7,92 %	1,53 %
seit Auflegung	38,22 %	2,19 %

Portfolio

Aktien		12,8%
Aktien Europa	ISIN	5,0%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	2,0%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	1,0%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	1,0%
Oyster European Selection	LU1045038533	1,0%
Aktien Global		2,4%
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	1,4%
Franklin Technology	LU0109392836	1,0%
Aktien Japan		1,0%
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	1,0%
Aktien Schwellenländer		2,4%
Templeton EM Smaller Companies	LU0300738514	1,4%
GS Emerging Markets Eq. Portfolio	LU0234572377	1,0%
Aktien USA		2,0%
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	2,0%
Renten		82,5%
Renten Euro		65,2%
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	9,8%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	9,2%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	IE00B65YMK29	8,9%
AXA WF - Euro 10+ LT	LU0251661087	8,5%
Nordea European Covered Bond	LU0076315455	7,5%
VF – EUR Corporate Bond Mid Yield	LU0153585723	7,1%
JPM Global Corporate Bond	LU0408846458	5,1%
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	5,0%
Oyster European Subordinated Bond	LU1457568472	4,1%
Renten Schwellenländer		7,0%
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	7,0%
Renten USA		10,3%
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	6,4%
PIMCO Mortgage Opportunities	IE00BYZNB898	3,9%
Alternative Anlagen		4,7%
Rohstoffe		4,7%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,4%
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	2,3%

Anlagestrategie StableLane.

Rating-Struktur der Renten



Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie StableLane erzielte im 2. Quartal eine Wertentwicklung von 1,5%. Der Überflieger des Quartals war der AXA WF - Euro 10+ LT mit einem Wertzuwachs von 7,2%. Der Fonds profitierte dank seiner langen Duration stark von den Zinsrückgängen in europäischen Staatsanleihen. Auch nachrangige Finanzanleihen (Oyster European Subordinated Bonds mit einem Plus von 3,9%) trugen wesentlich zur erfreulichen Wertentwicklung bei. Innerhalb der Aktienprodukte waren die wachstumsorientierten Fonds gefragt. Als Vertreter der Gattung gewannen der Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities mit einem Plus von 5,0% und Morgan Stanley mit einem Zuwachs von 4,7% überdurchschnittlich an Wert. Die Fonds mit Rohstoffbezug lasteten hingegen deutlich auf der Performance (Guinness Global Energy, LBBW Rohstoffe 1 und Vontobel Fund Commodity).

Im sehr politisch dominierten Berichtsquartal nahmen wir nur eine Anpassung am Portfolio vor. Ende Juni beschlossen wir, eine Position in Unternehmensanleihen aus Schwellenländern aufzubauen. Das Umfeld für Schwellenländeranlagen hat sich etwas verbessert, da US-Präsident Trump sich jüngst wieder gesprächsbereiter in Bezug auf einen Deal mit China zeigte. Wir setzen die Idee mit dem Vontobel Fund Emerging Markets Corporate um, der in seiner Vergleichsgruppe durch eine sehr starke und beständige Performance besticht. Der Fonds weist aktuell eine sehr attraktive Verzinsung von über 10% aus. Zudem beschlossen wir, im Baustein Aktien Schwellenländer fondsspezifische Wechsel vorzunehmen. Neu setzen wir auf den Fonds BSF Emerging Markets Strategies, welcher mit seinem opportunistischen Anlagestil in der Vergangenheit einen deutlichen Mehrwert erzielen konnte. Die Schwellenländerfonds von Goldman Sachs und Templeton – bei welchen wir in Bezug auf die Qualität nichts beanstanden können – veräußerten wir als Folge des Entscheids. Die Ausführung der Anpassung erfolgte im Juli.

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