

4. 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

Erfreuliche „Weihnachtsmann-Hausse“.

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 4. Quartal 2019

„Weihnachtsmann mit Berg von Gaben, an Aktien woll'n wir uns erlaben“ wäre ein passendes Sprüchlein zur Jahreswende. Das 4. Quartal war in der Tat ein Fest für Anleger – ganz im Gegensatz zum Vorjahr, als ein deutlicher Rückschlag an den Börsen die Feiertagsstimmung trübte.

Die Hausse wäre ohne Entspannung auf politischer Ebene nicht so reich ausgefallen. Zum einen beruhigten sich die Fronten im Handelsstreit zwischen den USA und China mit dem sogenannten Phase-1-Deal. Der verbesserten Stimmung tat auch das von den Demokraten angestrebte Amtsenthebungsverfahren gegen US-Präsident Trump keinen Abbruch, zumal es wenig Erfolgchancen hat. Zum anderen erreichte der britische Premierminister Johnson bei den Parlamentswahlen eine komfortable Mehrheit, was die Brexit-Unsicherheiten reduzieren sollte.

Die Wirtschaft sandte im 4. Quartal positive Signale aus. So stabilisierte sich die Mehrzahl der Vorlaufindikatoren – insbesondere jener für das verarbeitende Gewerbe. Auch in China hellten sich die Aussichten auf, da die Regierung die Konjunktur seit einigen Monaten ankurbelt.

Für eine gute Grundstimmung sorgte die lockere Geldpolitik der Notenbanken. Die US-Zentralbank Fed senkte die Zinsen 2019 mehrmals und pumpt vermehrt Liquidität in die Märkte. Auch machte sie klar, dass sie die Zinsschrauben bis weit ins Jahr 2020 nicht anziehen will. Absagen an Zinserhöhungen machten auch andere wichtige Notenbanken in Europa und Asien.

Ausblick

Als vor einem Jahr die Weltwirtschaft aufgrund des schwächelnden verarbeitenden Gewerbes nachgab, kamen Zweifel auf, ob der Dienstleistungssektor widerstandsfähig genug wäre. Sie wurden begleitet von Befürchtungen, dass der Privatkonsum abnehme, wenn der Arbeitsmarkt sich verschlechterte. Der Handelsstreit zwischen den USA und China erhitzte sich zusehends. Inzwischen haben sich die Aufträge für das verarbeitende Gewerbe gemäß den Einkaufsmanagerindizes weitgehend stabilisiert. Der Dienstleistungsbereich verlangsamt sich immer noch, aber die relevanten Indizes liegen weiterhin über der kritischen Marke von 50. Auch die Konsumenten scheinen nicht daran zu denken, den Gürtel enger zu schnallen. Die USA und China wecken mit ihrem Phase-1-Deal die Hoffnung auf eine Beilegung des Handelskonflikts.

Falls sich das Wirtschaftswachstum auf dem derzeitigen Niveau stabilisiert, wird die Inflation nicht anziehen und die Inflationserwartungen werden gedämpft bleiben. Dann ist der jetzige geldpolitische Kurs der Zentralbanken weder hinderlich noch förderlich. Ein Wirtschaftswachstum, eine Inflation und ein Leitzins von durchschnittlich knapp unter 2% in den USA böten ein gutes Anlageumfeld – und möglicherweise Aussichten auf eine erneut reiche Bescherung im Jahr 2020.

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
31.12.2019	→	→	→	↘	↗	→	→	→	→	↘	→
30.09.2019	→	→	↗	↘	↘	→	→	→	→	→	→

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 31.12.2014



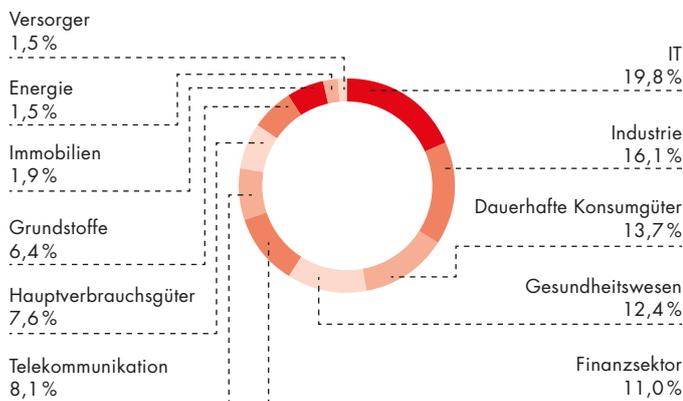
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	23,54 %	
3 Jahre	16,06 %	5,09 %
5 Jahre	32,76 %	5,83 %
seit Auflegung	103,02 %	4,70 %

Portfolio

Aktien		89,9%
Aktien Europa	ISIN	41,1%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	11,1%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	11,0%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	10,0%
ABN AMRO Liontrust Europ. Sust. Eq.	LU0849850747	7,0%
UBAM – Swiss Equity	LU0073503921	2,0%
Aktien Global		15,0%
GuardCap Global Equity	IE00BYQ67K80	4,0%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	4,0%
Lazard Global Equity Franchise	IE00BD5TM628	4,0%
Franklin Technology	LU0109392836	3,0%
Aktien Japan		5,9%
Comgest Growth Japan	IE0004767087	3,0%
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	2,9%
Aktien Schwellenländer		9,9%
BSF EM Equity Strategy	LU1289970086	5,0%
VF – mtx Sustainable EM Leaders	LU0571085413	4,9%
Aktien USA		18,0%
Brown US Sustainable Growth	IE00BF1T6M41	6,0%
VF – US Equity	LU0035765741	6,0%
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	6,0%
Renten		0,0%
Alternative Anlagen		10,1%
Rohstoffe		10,1%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	5,1%
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	5,0%

Anlagestrategie ActiveLane.

Branchengewichtung der Aktien



Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie ActiveLane erzielte im 4. Quartal des Jahres 2019 eine Wertentwicklung von 7,3%. Während alle eingesetzten Fonds einen positiven Beitrag an die Performance beisteuerten, stachen die Aktienfonds mit Fokus auf Europa für einmal sehr positiv hervor. Als Spitzenreiter konnten sich die Fonds Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities (+13,4%) und Allianz Europe Equity Growth (+11,6%) auszeichnen. Mit dem BSF Emerging Markets Strategies erzielte ein weiterer Fonds eine Performance im zweistelligen Bereich. Er gewann 11,8%. Im Portfoliokontext etwas weniger erfolgreich waren die Investments in US-Aktienfonds. Die Fonds Neuberger Berman US Multi Cap Opportunities und Vontobel US Equity erzielten „nur“ 3,3% und 3,5%. Einen deutlich positiven Beitrag steuerte der Vontobel Commodity Fonds bei. Er stieg 7,9% im Wert.

An der Anlagestrategie ActiveLane haben wir im Berichtszeitraum eine Anpassung vorgenommen. Im Dezember entschieden wir uns dazu, die Position in nachrangigen Finanzanleihen aus dem Portfolio zu verkaufen und die Aktienquote in der Folge neutral zu gewichten. Einerseits hatte der Fonds Oyster European Subordinated Bonds 2019 eine sehr attraktive Performance von mehr als 12% erzielt, was eine Gewinnmitnahme rechtfertigte. Andererseits sahen wir die globalen Aktienmärkte mittelfristig etwas positiver, da wir nicht von einer deutlichen Eskalation im Handelsstreit ausgingen und einige Wirtschaftsindikatoren etwas besser ausfielen. Ebenfalls trennten wir uns von dem Fonds Guinness Global Energy, da uns die mittelfristige Überzeugung abhanden kam. Wir setzen in der Quote „Aktien global“ neben dem bewährten Morgan Stanley Global Opportunity und dem Thema Technologie neu auf eine Kombination der Fonds Lazard Global Franchise und GuardCap Global Equity. Während Lazard auf Qualitätstitel mit günstigen Bewertungen setzt, sucht GuardCap nach Qualitätstiteln mit starken Wachstumsaussichten. Wir denken, dass die Kombination dieser zwei Strategien für das neue Börsenjahr sehr gut passt.

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 31.12.2014



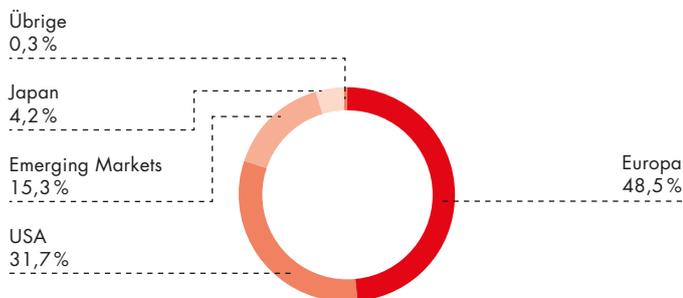
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	16,91 %	
3 Jahre	9,98 %	3,22 %
5 Jahre	22,51 %	4,14 %
seit Auflegung	76,34 %	3,74 %

Portfolio

Aktien		55,1 %
Aktien Europa	ISIN	24,6 %
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	8,5 %
Melchior European Opportunities	LU1231252237	7,1 %
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	6,0 %
ABN AMRO Liontrust Europ. Sust. Eq.	LU0849850747	3,0 %
Aktien Global		10,0 %
Franklin Technology	LU0109392836	2,5 %
GuardCap Global Equity	IE00BYQ67K80	2,5 %
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	2,5 %
Lazard Global Equity Franchise	IE00BD5TM628	2,5 %
Aktien Japan		2,0 %
Comgest Growth Japan	IE0004767087	1,0 %
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	1,0 %
Aktien Schwellenländer		8,0 %
BSF EM Equity Strategy	LU1289970086	4,0 %
VF – mtx Sustainable EM Leaders	LU0571085413	4,0 %
Aktien USA		10,5 %
Brown US Sustainable Growth	IE00BF1T6M41	4,0 %
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	3,5 %
VF – US Equity	LU0035765741	3,0 %
Renten		39,9 %
Renten Euro		30,4 %
AXA WF – Euro 10 + LT	LU0251661087	5,4 %
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	5,0 %
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	5,0 %
Invesco Euro Bond	LU0066341099	5,0 %
VF – EUR Corporate Bond Mid Yield	LU0153585723	4,0 %
Nordea European Covered Bond	LU0076315455	4,0 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	IE00B65YMK29	1,9 %
Renten Schwellenländer		4,5 %
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	3,5 %
VF – Emerging Markets Corporate Bond	LU1944396289	1,0 %
Renten USA		5,0 %
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	2,5 %
AB American Income Portfolio	LU0095030564	2,5 %
Alternative Anlagen		5,0 %
Rohstoffe		5,0 %
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,5 %
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	2,5 %

Anlagestrategie BalancedLane.

Ländergewichtung der Aktien



Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie BalancedLane erzielte im abgelaufenen Quartal eine Wertentwicklung von +4,1%. Haupttreiber der erfreulichen Entwicklung waren die Aktienfonds im Portfolio und die Fonds mit Fokus auf Europa im Speziellen. Als Spitzenreiter konnten sich die Fonds Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities (+13,4%) und Allianz Europe Equity Growth (+11,6%) auszeichnen. Mit dem BSF Emerging Markets Strategies erzielte ein weiterer Fonds eine Performance im zweistelligen Bereich. Er gewann 11,8%. Unter den Rentenfonds im Portfolio traten die Fonds Oyster European Subordinated Bonds mit einem Plus von 2,9% und der BGF Emerging Markets Local Currency mit einer Rendite von 2,5% positiv hervor. Sie profitierten deutlich vom gestiegenen Risikoappetit der Anleger. Auf der Gegenseite büßten die Kernbausteine im Bereich Renten Euro an Performance ein. Der Fonds AXA WF Euro 10+ LT korrigierte aufgrund seiner langen Duration mit -5,3% erwartungsgemäß am meisten.

An der Anlagestrategie BalancedLane nahmen wir im Berichtszeitraum zwei Anpassungen vor. Im November erhöhten wir die Duration leicht, nachdem sich die Zinsen sowohl in den USA als auch in Europa von ihren Tiefstständen erholt hatten. Wir erhöhten dazu in der Quote Anleihen Euro bestehende Produkte und kauften in der Quote Anleihen USD den AB American Income. Als Folge reduzierten wir das Engagement in nachrangigen Finanzanleihen nach einer starken Wertentwicklung seit Jahresbeginn. Zudem reduzierten wir auch die US-MBS-Strategien im Portfolio. Im Dezember entschieden wir uns dazu, die Position in nachrangigen Finanzanleihen aus dem Portfolio zu verkaufen und die Aktienquote in der Folge neutral zu gewichten. Einerseits hatte der Fonds Oyster European Subordinated Bonds 2019 eine sehr attraktive Performance von mehr als 12% erzielt, was eine Gewinnmitnahme rechtfertigte. Andererseits sahen wir die globalen Aktienmärkte mittelfristig etwas positiver, da wir nicht von einer deutlichen Eskalation im Handelsstreit ausgingen und einige Wirtschaftsindikatoren etwas besser ausfielen. Ebenfalls trennten wir uns von dem Fonds Guinness Global Energy, da uns die mittelfristige Überzeugung abhanden kam. Wir setzen in der Quote „Aktien global“ neben dem bewährten Morgan Stanley Global Opportunity und dem Thema Technologie neu auf eine Kombination der Fonds Lazard Global Franchise und GuardCap Global Equity. Während Lazard auf Qualitätstitel mit günstigen Bewertungen setzt, sucht GuardCap nach Qualitätstiteln mit starken Wachstumsaussichten. Wir denken, dass die Kombination dieser zwei Strategien für das neue Börsenjahr sehr gut passt.

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 31.12.2014



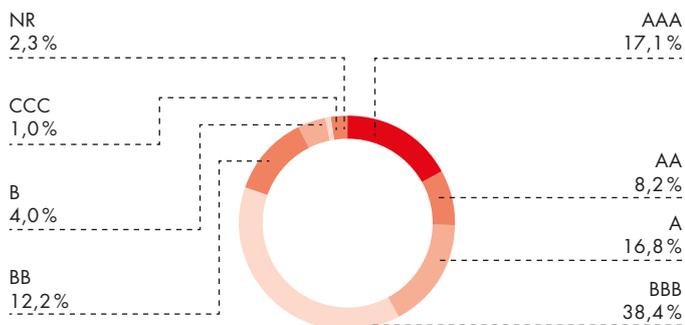
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	8,70 %	
3 Jahre	2,34 %	0,77 %
5 Jahre	8,06 %	1,56 %
seit Auflegung	41,28 %	2,26 %

Portfolio

Aktien		13,0%
Aktien Europa	ISIN	5,0%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	2,0%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	2,0%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	1,0%
Aktien Global		1,0%
Franklin Technology	LU0109392836	1,0%
Aktien Japan		1,0%
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	1,0%
Aktien Schwellenländer		2,5%
BSF EM Equity Strategy	LU1289970086	2,5%
Aktien USA		3,5%
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	2,0%
Brown US Sustainable Growth	IE00BF1T6M41	1,5%
Renten		81,9%
Renten Euro		62,9%
AXA WF – Euro 10 + LT	LU0251661087	9,9%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	IE00B65YMK29	9,0%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	9,0%
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	8,0%
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	2,5%
Renten Schwellenländer		9,0%
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	7,0%
VF – Emerging Markets Corporate Bond	LU1944396289	2,0%
Renten USA		10,0%
AB American Income Portfolio	LU0095030564	5,0%
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	2,5%
PIMCO Mortgage Opportunities	IE00BYZNB98	2,5%
Alternative Anlagen		5,1%
Rohstoffe		5,1%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,6%
LBBW Rohstoffe 1	DE000AONAUG6	2,5%

Anlagestrategie StableLane.

Rating-Struktur der Renten



Portfolioanalyse

Obwohl die Rentenmärkte im 4. Quartal deutlich nachgaben (Eurozone-Staatsanleihen mit einem Minus von 2,9%), konnte sich die Anlagestrategie StableLane ziemlich gut behaupten. Sie schloss den Berichtszeitraum mit einem Plus von 0,6% ab. Grund dafür waren in erster Linie die Aktienfonds im Portfolio. Die Fonds Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities (+13,4%), BSF Emerging Markets Strategies (+11,8%) und Allianz Europe Equity Growth erzielten als Spitzenreiter Wertentwicklungen im zweistelligen Bereich. Aktienfonds mit Fokus USA blieben etwas unter den Erwartungen. Der Neuberger Berman US Multi Cap Opportunities als Beispiel erzielte „nur“ eine Performance von +3,3%. Unter den Rentenfonds im Portfolio traten die Fonds Oyster European Subordinated Bonds mit einem Plus von 2,9% und der BGF Emerging Markets Local Currency mit einer Rendite von 2,5% positiv hervor. Sie profitierten deutlich vom gestiegenen Risikoappetit der Anleger. Auf der Gegenseite büßten die Kernbausteine im Bereich Renten Euro an Performance ein. Der Fonds AXA WF Euro 10+ LT korrigierte aufgrund seiner langen Duration mit -5,3% erwartungsgemäß am meisten. Einen deutlich positiven Beitrag steuerte der Vontobel Commodity Fonds bei. Er stieg 7,9% im Wert.

An der Anlagestrategie StableLane nahmen wir im November eine Anpassung vor. Wir erhöhten die Duration leicht, nachdem sich die Zinsen sowohl in den Vereinigten Staaten als auch in Europa von ihren Tiefstständen erholt hatten. Wir erhöhten dazu in der Quote Anleihen Euro bestehende Produkte (AXA WF Euro 10+ LT) und kauften in der Quote Anleihen USD den Alliance Bernstein American Income. Als Folge reduzierten wir das Engagement in nachrangigen Finanzanleihen nach einer starken Wertentwicklung seit Jahresbeginn. Zudem reduzierten wir auch die US-MBS-Strategien im Portfolio.

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