

3. 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

Neue Tiefststände bei Anleiherenditen.

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 3. Quartal 2019

Das 3. Quartal war in vielerlei Hinsicht ein Abbild des Vorquartals. Der Handelskonflikt sorgte für Unsicherheiten an den Märkten. Zudem zogen schwache wirtschaftliche Daten Rezessionsängste nach sich. „Zum Glück“ für die Finanzmärkte sorgten die Zentralbanken für genügend Liquidität, um die Preise der meisten Anlagen hoch zu halten.

Die Marktteilnehmer wurden Ende Juli aus der Sommerruhe geholt, als sich China und die USA gegenseitig mit neuen Zollandrohungen attackierten. Als Folge verloren Aktien deutlich. Erst Ende August, als sich die zwei Parteien auf eine Verschiebung der Zölle einigten, erholten sich risikoreiche Anlagen. Zur Unsicherheit trugen auch die schwachen Daten aus dem verarbeitenden Gewerbe bei. Bereits zuvor invertierte die US-Zinskurve zum ersten Mal seit der Finanzkrise, für viele der beste Frühindikator der nächsten Rezession. Noch schlechter sehen die Signale aus Deutschland aus, welche als Exportnation besonders stark vom Abschwächen des globalen Handels betroffen ist.

Man kann sich kaum ausmalen, wo die Aktienpreise ohne den Support der Notenbanken stehen würden. Dieses Gedankenspiel ist allerdings hypothetisch, da die Fed und die EZB mit Zinssenkungen zur Stelle waren. Die EZB kündigte zudem an, ihr Anleihekaufprogramm wieder aufzunehmen.

Die Geschehnisse sorgten erneut für sinkende Renditen bei Anleihen (Eurozone-Staatsanleihen +3,8%). Die Aktienmärkte schlossen mit 5,0% im Plus.

Ausblick

Derzeit gibt es für uns keinen Grund, von unserer moderat risikofreudigen Positionierung abzurücken. Angesichts der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken und der erhofften Stabilisierung der globalen Konjunktur beträgt gemäß unseren Modellen die Wahrscheinlichkeit eines Abgleitens in eine Rezession in den kommenden zwölf Monaten höchstens 20%. Auch wenn die Marktbewertungen hoch sind, finden wir Aktienanlagen immer noch vorteilhafter als Staatsanleihen. Daher sind wir bei riskanten Anlagen weiterhin leicht Übergewichtet und geben Titeln aus Industrieländern den Vorzug vor Titeln aus Schwellenländern.

Bei Anleihen bleiben wir untergewichtet. Innerhalb dieser Anlageklasse halten wir an einer leichten Übergewichtung von Unternehmens- gegenüber Staatspapieren fest. Wir bevorzugen weiterhin Schwellenländeranleihen in Hartwährungen. Bei den Währungen haben wir keine konkrete Präferenz, da die Marktteilnehmer in der Liquiditätsflut der Zentralbanken den Fundamentaldaten kaum mehr Beachtung schenken.

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
30.09.2019	→	→	↗	↘	↘	→	→	→	→	→	→
30.06.2019	→	→	↗	↘	→	↘	↘	→	→	→	→

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 30.09.2014



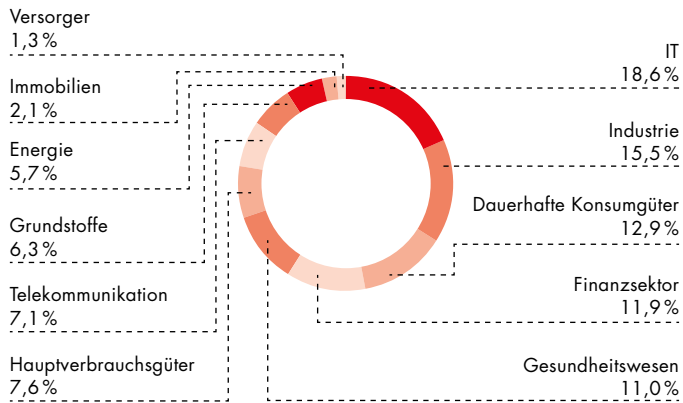
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	15,12 %	
3 Jahre	12,59 %	4,03 %
5 Jahre	27,16 %	4,92 %
seit Auflegung	89,18 %	4,29 %

Portfolio

Aktien		88,3%
Aktien Europa	ISIN	41,4%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	11,1%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	11,0%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	10,2%
ABN AMRO Liontrust Europ. Sust. Eq.	LU0849850747	7,1%
UBAM – Swiss Equity	LU0073503921	2,0%
Aktien Global		12,9%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	5,4%
Franklin Technology	LU0109392836	3,9%
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	3,6%
Aktien Japan		6,1%
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	3,1%
Comgest Growth Japan	IE0004767087	3,0%
Aktien Schwellenländer		10,0%
BSF EM Equity Strategy	LU1289970086	5,1%
VF – mtx Sustainable EM Leaders	LU0571085413	4,9%
Aktien USA		17,9%
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	6,1%
VF – US Equity	LU0035765741	5,9%
Brown US Sustainable Growth	IE00BF1T6M41	5,9%
Renten		2,0%
Renten Euro		2,0%
Oyster European Subordinated Bond	LU1457568472	2,0%
Alternative Anlagen		9,7%
Rohstoffe		9,7%
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	4,9%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	4,8%

Anlagestrategie ActiveLane.

Branchengewichtung der Aktien



Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie ActiveLane legte im 3. Quartal des Jahres 2019 um 0,6% an Wert zu. Damit verbessert sich die Wertentwicklung im laufenden Jahr auf ein Plus von 15,1%. Während die Quartalsperformance zwar absolut positiv ausfiel, lastete die Fondsauswahl breit verteilt und deutlich auf der Wertentwicklung des Portfolios. Besonders negative Beiträge lieferten die Rohstofffonds im Portfolio von Guinness, LBBW und Vontobel. Zusammen kosteten sie das Portfolio 0,9% an Performance. Positive Treiber der Performance waren insbesondere die Aktienfonds mit Fokus auf die Vereinigten Staaten, welche nicht zuletzt auch von der Stärke des US-Dollar, welcher gegenüber dem Euro über das Quartal um satte 4,5% zulegte, profitierten. Der Fonds Neuberger Berman US Multi Cap Opportunities führte mit einer absoluten Performance von 7,4% und einem Beitrag von 0,4% an der Gesamtpformance der ActiveLane das Feld an, gefolgt vom VF – US Equity mit einem Plus von 7,3% (Beitrag ebenfalls 0,4%). Der BSF Emerging Markets Strategies, welchen wir im Vorquartal ins Portfolio einbauten, hatte einen schwierigen Start. Aufgrund seines Engagements in argentinischen Titeln, welche wegen eines drohenden Regierungswechsels unter Druck kamen, musste der Fonds deutlich Federn lassen, was sich in einem Minus von 7,1% in der Performance niederschlug (Beitrag von –0,3%). Die Rentenfonds von Oyster und Vontobel verzeichneten marginal positive Beiträge für das Portfolio.

Im 3. Quartal nahmen wir eine Anpassung am Portfolio vor. Im August entschieden wir uns dazu, die Position in Energieaktien (Guinness Global Energy) zurückzufahren, da das Segment seit längerem negativ auf der Wertentwicklung lastete. Um gleichzeitig auch die Aktienquote leicht zu erhöhen, veräußerten wir den VF – TwentyFour Strategic Income. Über die Fonds Allianz Europe Equity Growth, ABN AMRO Liontrust European Sustainable Equity und VF – US Equity bauten wir das Engagement in entwickelten Märkten, welche wir gegenüber Schwellenländern aktuell präferieren, aus.

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 30.09.2014



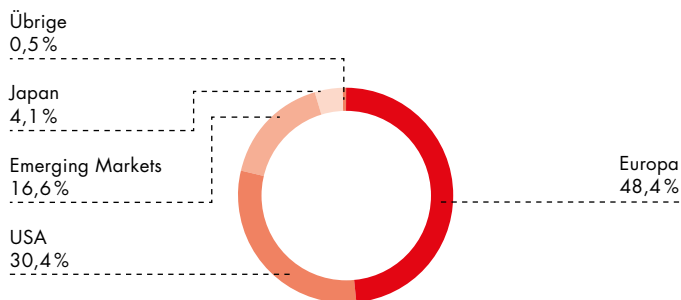
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	12,33 %	
3 Jahre	7,95 %	2,58 %
5 Jahre	19,83 %	3,68 %
seit Auflegung	69,42 %	3,53 %

Portfolio

Aktien		53,8 %
Aktien Europa	ISIN	25,1 %
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	8,6 %
Melchior European Opportunities	LU1231252237	7,2 %
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	6,2 %
ABN AMRO Liontrust Europ. Sust. Eq.	LU0849850747	3,1 %
Aktien Global		8,0 %
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	2,9 %
Guinness Global Energy	IE00B2Q91V27	2,6 %
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		8,1 %
BSF EM Equity Strategy	LU1289970086	4,1 %
VF – mtx Sustainable EM Leaders	LU0571085413	4,0 %
Aktien USA		10,6 %
Brown US Sustainable Growth	IE00BF1T6M41	4,0 %
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	3,6 %
VF – US Equity	LU0035765741	3,0 %
Renten		41,3 %
Renten Euro		31,8 %
AXA WF – Euro 10 + LT	LU0251661087	5,4 %
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	4,9 %
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	4,9 %
Invesco Euro Bond	LU0066341099	4,4 %
Nordea European Covered Bond	LU0076315455	3,9 %
VF – EUR Corporate Bond Mid Yield	LU0153585723	3,9 %
Oyster European Subordinated Bond	LU1457568472	2,5 %
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 %
PIMCO Mortgage Opportunities	IE00BYZNB98	3,0 %
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	2,0 %
Alternative Anlagen		4,9 %
Rohstoffe		4,9 %
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	2,5 %
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,4 %

Anlagestrategie BalancedLane.

Ländergewichtung der Aktien



Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie BalancedLane verzeichnete für das 3. Quartal des Jahres 2019 eine Wertentwicklung von 1,4% und verbesserte damit die Jahresperformance auf 12,3%. Haupttreiber der erneut positiven Rendite war das Segment Anleihen Euro, welches vom erneuten Zinsrückgang profitierte. Besonders stark beigetragen hat der AXA WF Euro 10+ dank seiner langen Duration (+7,9% absolute Wertentwicklung, Kontribution von 0,4%). Unter den Schwellenländeranlagen führte der BGF EM Local Currency mit einer absoluten Wertentwicklung von +2,9% das Feld an. Der im Vorquartal gekaufte VF – Emerging Markets Corporate Bond hinterließ noch keine nennenswerten Spuren. Ebenfalls sehr erfreuliche Beiträge generierten die Aktienfonds mit Fokus auf die USA. Zusammen steuerten die Fonds von Neuberger Berman, Vontobel und Brown 0,7% zu der Wertentwicklung der BalancedLane bei, auch maßgeblich begünstigt vom stärkeren US-Dollar, welcher über das Quartal gegenüber dem Euro um satte 4,5% zulegte. Dasselbe gilt für das Engagement in US-MBS-Strategien (PIMCO und BNP Paribas), welche 0,3% beisteuerten. Auf der Performance lasteten hingegen die Rohstoffprodukte von Guinness, LBBW und Vontobel. Zusammen kosteten sie das Portfolio 0,5% an absoluter Performance. Der BSF Emerging Markets Strategies, welchen wir im Vorquartal ins Portfolio einbauten, hatte einen schwierigen Start. Aufgrund seines Engagements in argentinischen Titeln, welche wegen eines drohenden Regierungswechsels unter Druck kamen, musste der Fonds deutlich Federn lassen, was sich in einem Minus von 7,1% in der Performance niederschlug (Beitrag von –0,3%).

Im 3. Quartal nahmen wir eine Anpassung am Portfolio vor. Im August entschieden wir uns dazu, die Position in Energieaktien (Guinness Global Energy) zurückzufahren, da das Segment seit längerem negativ auf der Wertentwicklung lastete. Um gleichzeitig auch die Aktienquote leicht zu erhöhen, veräußerten wir den JPM Global Corporate Bond. Über die Fonds Allianz Europe Equity Growth und VF – US Equity bauten wir das Engagement in entwickelten Märkten, welche wir gegenüber Schwellenländern aktuell präferieren, aus.

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 30.09.2014



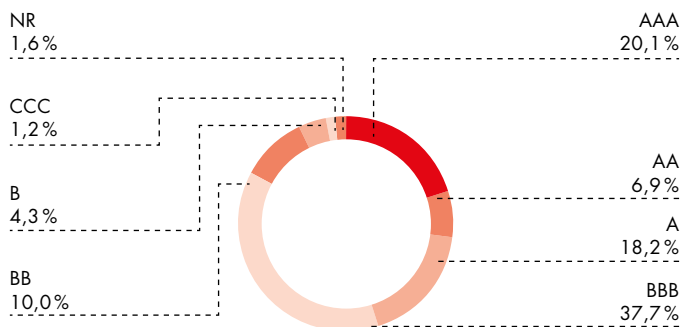
Wertentwicklung	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	8,04 %	
3 Jahre	1,93 %	0,64 %
5 Jahre	7,88 %	1,53 %
seit Auflegung	40,42 %	2,26 %

Portfolio

Aktien		13,5%
Aktien Europa	ISIN	5,2%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	2,1%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	2,1%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	1,0%
Aktien Global		1,0%
Franklin Technology	LU0109392836	1,0%
Aktien Japan		1,1%
GLG Japan CoreAlpha Equity – JPY	IE00B5649C52	1,1%
Aktien Schwellenländer		2,6%
BSF EM Equity Strategy	LU1289970086	2,6%
Aktien USA		3,6%
Neuberger Berman US Multicap Opp	IE00B775SV38	2,1%
Brown US Sustainable Growth	IE00BF1T6M41	1,5%
Renten		81,5%
Renten Euro		61,8%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	8,9%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	IE00B65YMK29	8,9%
VF – TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	7,9%
AXA WF – Euro 10 + LT	LU0251661087	7,9%
Nordea European Covered Bond	LU0076315455	7,4%
VF – EUR Corporate Bond Mid Yield	LU0153585723	6,9%
VF – TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	5,0%
JPM Global Corporate Bond	LU0408846458	4,9%
Oyster European Subordinated Bond	LU1457568472	4,0%
Renten Schwellenländer		9,1%
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	7,1%
VF – Emerging Markets Corporate Bond	LU1944396289	2,0%
Renten USA		10,6%
BNP Paribas Flexi US Mortgage	LU1080341065	6,6%
PIMCO Mortgage Opportunities	IE00BYZNB98	4,0%
Alternative Anlagen		5,0%
Rohstoffe		5,0%
VF – Commodity H EUR	LU0415415636	2,5%
LBBW Rohstoffe 1	DE000A0NAUG6	2,5%

Anlagestrategie StableLane.

Rating-Struktur der Renten



Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie StableLane erzielte im 3. Quartal des Jahres 2019 eine Performance von +1,6% und verbessert damit die Jahresperformance auf +8,0%. Haupttreiber der erneut positiven Rendite war das Segment Anleihen Euro, welches vom erneuten Zinsrückgang profitierte. Besonders stark beigetragen hat der AXA WF Euro 10+ dank seiner langen Duration (+7,9% absolute Wertentwicklung, Kontribution von 0,6%). Der BNP Paribas Flexi US Mortgage folgte mit einem Wertbeitrag von 0,4%, auch maßgeblich begünstigt vom stärkeren US-Dollar, welcher über das Quartal gegenüber dem Euro um satte 4,5% zulegte. Auch die Kernbausteine VF – Euro Bond und Invesco Euro Bond erfüllten mit kumulierten 0,5% Wertbeitrag die Erwartungen. Unter den Schwellenländeranlagen führte der BGF EM Local Currency mit einer absoluten Wertentwicklung von +2,9% das Feld an. Der im Vorquartal gekaufte VF – Emerging Markets Corporate Bond hinterließ noch keine nennenswerten Spuren. Die Aktienfonds im Portfolio verzeichneten generell positive Beiträge. Der Neuberger Berman US Multi Cap Opportunities führte das Feld mit einem Plus von 7,4% an und generierte damit 0,2% an Wertbeitrag. Auf der negativen Seite sind die Investitionen in Rohstoffprodukte zu erwähnen. Die Fonds Guinness Global Energy, LBBW Rohstoffe 1 und VF – Dynamic Commodity lasteten zusammen mit –0,4% auf der Performance der Anlagestrategie StableLane. Der BSF Emerging Markets Strategies, welchen wir im Vorquartal ins Portfolio einbauten, hatte einen schwierigen Start. Aufgrund seines Engagements in argentinischen Titeln, welche wegen eines drohenden Regierungswechsels unter Druck kamen, musste der Fonds deutlich Federn lassen, was sich in einem Minus von 7,1% in der Performance niederschlug (Beitrag von –0,2%).

Im abgelaufenen Quartal nahmen wir eine Anpassung an der Anlagestrategie StableLane vor. Im August entschieden wir uns, die Position in Energieaktien (Guinness Global Energy) zu veräußern, da das Segment seit längerem negativ auf der Wertentwicklung lastete. Da wir mittelfristig einen positiveren Ausblick für regionale Strategien haben, bauten wir mit dem Brown Advisory US Sustainable Growth einen nachhaltigen Fonds für US-Aktien ins Portfolio ein.

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