

2. Quartal 2022

helvetia.de

# Investment-Report.

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

CleVesto  
Basis



# Giftiger Mix: Inflation, Zinserhöhungen, Krieg

## Marktkommentar von Vontobel Asset Management AG.



Vontobel

### 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 2022

Auch im 2. Quartal hatten Investoren allen Grund zur Sorge. Der Krieg in der Ukraine setzte nun auch eine Inflationsspirale in Gang. Höhere Güterpreise – insbesondere in den Bereichen Energie und Lebensmittel – haben vor allem in Europa für Inflationsdruck gesorgt, während in den Vereinigten Staaten der enge Arbeitsmarkt die Lohnwachstumsraten und Inflationserwartungen treibt. So stieg die Teuerungsrate in den USA auf Niveaus, die zuletzt in den 1980er Jahren zu beobachten waren. Die US-Notenbank Fed musste handeln, schon nur, um die Marktteilnehmer davon zu überzeugen, sie trete der Inflation nun entschlossen entgegen. Im Juni erhöhte die mächtigste Zentralbank der Welt die Leitzinsen um 75 Basispunkte, so stark wie seit 1994 nicht mehr.

Zur Beruhigung trug dieser Schritt nicht bei – vielmehr verstärkte er die bereits bestehenden Ängste. Die Prognosen widerspiegelten in zunehmendem Maß Szenarien einer schrumpfenden beziehungsweise stagnierenden und von Teuerung gezeichneten Wirtschaft. Globale Aktien (-10,8%) und Anleihen (Eurozone -7,2%) sausten in die Tiefe, und selbst die Rohstoffe boten sich Anlegern nicht mehr durchgängig als Zufluchtsort an (-6,1%), abgesehen von Öl und Agrarrohstoffen. Bei den Währungen wurde lediglich der Dollar dem Ruf als sicherer Hafen gerecht.

### Ausblick

Höchstwahrscheinlich wird uns die Inflation in diesem Sommer als Smalltalk-Thema Nummer eins bei Grillpartys begleiten. Wir sind jedoch zuversichtlich, was die Maßnahmen der Zentralbanken betrifft. Zudem zeigen sich bereits erste Anzeichen eines Nachfrageeinbruchs, der die Preise nach und nach drücken wird. Da wir keine schwere globale Rezession erwarten, zum jetzigen Zeitpunkt aber auch noch keine hinreichenden Belege für eine "weiche Landung" haben, erscheint uns eine neutrale Haltung gegenüber Aktien angebracht. Wir bleiben in dieser Anlageklasse defensiv, sehen nach dem Ausverkauf auf den globalen Märkten aber auch Nischen mit Potenzial. Der Zeitpunkt zum Wiedereinstieg könnte nahe am oder nach dem Höhepunkt der Inflation liegen. Nach der Ferienzeit könnten wir mehr wissen.

### 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
30.06.2022	↘	↘	↗	↘	→	↗	↗	→	↘	→	→
31.03.2022	↘	↘	↗	→	→	→	↘	↗	↘	→	→

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.

# ActiveLane

## 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.

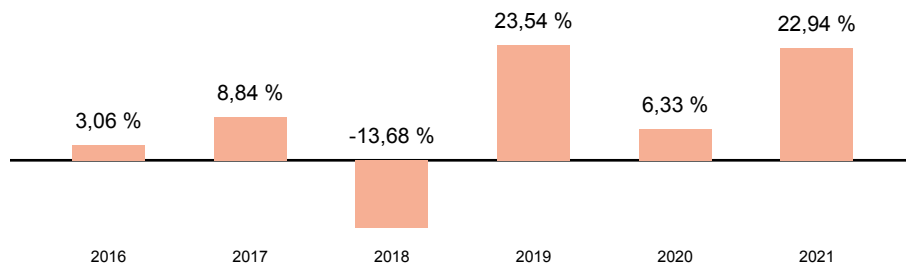
## Wertentwicklung (indexiert auf 18.07.2017)



## Wertentwicklung

	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	-16,32 %	-
3 Jahre	16,58 %	5,24 %
5 Jahre	22,61 %	4,16 %
10 Jahre	93,34 %	6,81 %
seit Auflegung	122,09 %	4,54 %

## Jährliche Wertentwicklung



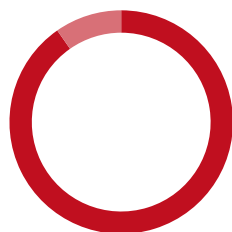
## Stammdaten

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

## Aktuelle Daten

Rücknahmepreis (12.07.2022)	222,09 EUR
-----------------------------	------------

## Fondaufteilung nach Asset-Klassen



- Aktien 90,3%
- Alternative Anlagen 9,7%
- Renten 0,0%

## Regionen

Aktien Europa	46,0 %
Aktien USA	17,9 %
Aktien Schwellenländer	10,4 %
Aktien Global	9,8 %
Rohstoffe	9,7 %
Aktien Japan	6,2 %

## Branchengewichtung der Aktien

IT	20,1 %
Industrie	15,1 %
Finanzsektor	13,6 %
Gesundheitswesen	13,6 %
Dauerhafte Konsumgüter	12,9 %
Telekommunikation	7,1 %
Grundstoffe	6,8 %
Hauptverbrauchsgüter	6,2 %
Immobilien	2,7 %
Energie	1,1 %

## Risikokennzahlen

	Volatilität	Sharpe-Ratio
<b>3 Jahre</b>	16,3 %	0,4 %
<b>5 Jahre</b>	14,0 %	0,3 %
<b>10 Jahre</b>	12,9 %	0,5 %
<b>seit Auflegung</b>	13,7 %	0,3 %

## Portfolio

Fondsname	ISIN	Anteil
AAF Edentree European Sustainable Equities	LU1481504865	12,0%
Melchior European Opportunities	LU1231252237	9,0%
AAF Liontrust European Sustainable Equities	LU0849850747	7,0%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	6,9%
BSF EM Equity Strategy	LU1289970086	6,3%
Comgest Growth Europe Plus	IE00BK5X3Y87	6,1%
Vontobel US Equity	LU0035765741	6,0%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	5,0%
Vontobel Commodity H EUR	LU0415415636	4,9%
Vontobel Non-Food Commodity H EUR	LU1106545376	4,8%

Fondsname	ISIN	Anteil
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	IE00B5649C52	4,1%
Vontobel mtX Sustainable EM Leaders	LU0571085413	4,1%
Lazard Global Equity Franchise	IE00BD5TM628	4,0%
AAF Boston Common US Sustainable Equities	LU2036697717	4,0%
Polar Capital North American	IE00B5KSKH55	4,0%
Brown US Sustainable Growth	IE00BF1T6M41	3,9%
Comgest Growth Japan	IE0004767087	2,1%
Vontobel Clean Technology	LU0384405600	2,0%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	1,9%
Franklin Technology	LU0109392836	1,9%

### Hinweis:

Datengrundlage für Allokationen und Portfolioanalyse Stand 30.06.2022.

## Portfolioanalyse

Die Anlagestrategie ActiveLane verlor im zweiten Quartal 11,4%. Das Aktienumfeld entpuppte sich für Anleger erneut als höchst unerfreulich. Erneut waren es die Growth-Produkte im Portfolio, welche im steigenden Zinsumfeld die größten Abgaben zu verzeichnen hatten. Die Fonds Morgan Stanley Global Opportunity (-24,8%), Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities (-18,6%) und AAF Liontrust European Sustainable Equities (-15,8%) verzeichneten dabei die größten Verluste. Ein sehr schwieriges Quartal hatte auch der Franklin Technology, welcher 23,9% einbüßte. Obwohl ebenfalls mit negativer Wertentwicklung hielten sich die Value-Strategien im Portfolio deutlich besser. Der Man GLG Japan CoreAlpha büßte lediglich 1,7% ein und der Lazard Global Equity Franchise (-5,0%) schlug sich im Vergleich zum globalen Gesamtmarkt sehr beachtlich. Auch die Schwellenländerfonds entwickelten sich im Portfoliokontext ansprechend. Der BSF Emerging Markets Strategies korrigierte um 3,2%, der Vontobel mtx Sustainable Emerging Markets Leaders verlor mit -3,3% nur unwesentlich mehr. Die Beimischungen in Rohstofffonds entwickelten sich ebenfalls negativ. Der Vontobel Commodity korrigierte mit -7,5% auf Augenhöhe mit dem Rohstoffindex, während der Vontobel Non-Food Commodity wegen dem Ausschluss von Agrarrohstoffen übermäßig korrigierte (-13,2%). Im zweiten Quartal nahmen wir keine Anpassungen am Portfolio vor. Ausgehend von den vielen Unsicherheiten erlaubt das aktuelle Umfeld kaum, extreme Positionierungen einzunehmen, weshalb wir an der neutralen Aktienquote festhielten.

## Rechtliche Hinweise

Die vorliegende Darstellung dient lediglich der Informationsübermittlung bezüglich der jeweiligen bei der Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG im Rahmen eines Versicherungsvertrages wählbaren Fonds und ersetzt nicht die individuelle sowie aktuelle produktbezogene Beratung. Sie ist weder Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Information noch der den jeweiligen Verträgen zugrundeliegenden Versicherungsbedingungen. Weiterhin ist sie weder als Empfehlung oder Kauf- bzw. Verkaufsangebot, noch als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf für Fondsanteile innerhalb Ihrer Fondspolice zu verstehen. Wir empfehlen Ihnen, sich vor der Auswahl von Fondsanteilen für Ihre Fondspolice eingehend zu informieren und produktbezogen beraten zu lassen. Zu ausführlichen Informationen lesen Sie bitte die jeweiligen Versicherungsbedingungen und Fondsinformationen. Die Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft. Das Anteilguthaben Ihrer Fondspolice kann starken Schwankungen unterworfen sein, so dass ihre Fondspolice nicht nur Renditechancen, sondern auch Anlagerisiken birgt. Diese Darstellung basiert auf Informationen aus sorgfältig ausgewählten Quellen, welche von uns als verlässlich eingestuft werden. Da technische Ungenauigkeiten und typographische Fehler jedoch nicht auszuschließen sind, übernimmt die Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit der dargestellten Inhalte. Zu Rentenversicherungen gibt es Basisinformationsblätter gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014. Die Basisinformationsblätter stehen Ihnen in elektronischer Form auf unserer Website unter [www.helvetia.de/bib](http://www.helvetia.de/bib) zur Verfügung. Zu Basisrentenversicherungen gibt es Muster-Produktinformationsblätter gemäß Altersvorsorge-Zertifizierungsgesetz (AltZertG). Diese stehen Ihnen in elektronischer Form auf unserer Website unter [www.helvetia.de/musterpib](http://www.helvetia.de/musterpib) zur Verfügung. Alle Informationen erhalten Sie auch von Ihrem persönlichen Berater.

# BalancedLane

## 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.

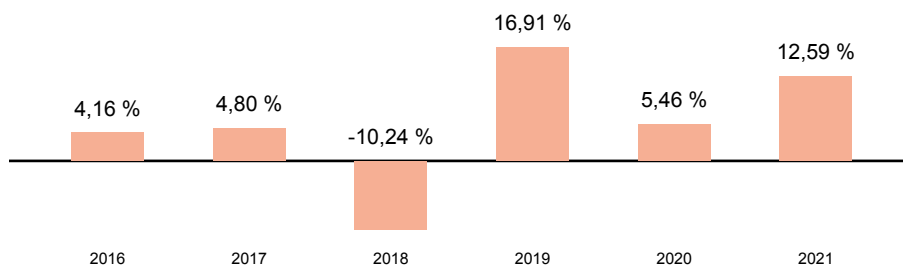
## Wertentwicklung (indexiert auf 18.07.2017)



## Wertentwicklung

	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	-14,47 %	-
3 Jahre	6,15 %	2,01 %
5 Jahre	9,66 %	1,86 %
10 Jahre	50,01 %	4,14 %
seit Auflegung	79,08 %	3,30 %

## Jährliche Wertentwicklung



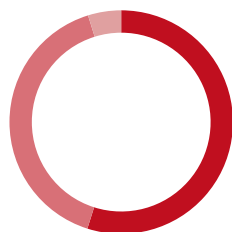
## Stammdaten

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

## Aktuelle Daten

Rücknahmepreis (12.07.2022)	179,08 EUR
-----------------------------	------------

## Fondsauftellung nach Asset-Klassen



- Aktien 54,9%
- Renten 40,3%
- Alternative Anlagen 4,8%

## Regionen

Renten Euro	29,1 %
Aktien Europa	27,9 %
Aktien USA	10,0 %
Aktien Global	7,8 %
Aktien Schwellenländer	7,2 %
Renten Schwellenländer	6,0 %
Renten USA	5,2 %
Rohstoffe	4,8 %
Aktien Japan	2,0 %

## Risikokennzahlen

	Volatilität	Sharpe-Ratio
<b>3 Jahre</b>	10,6 %	0,2 %
<b>5 Jahre</b>	9,1 %	0,3 %
<b>10 Jahre</b>	8,6 %	0,5 %
<b>seit Auflegung</b>	8,8 %	0,3 %

## Portfolio

Fondsname	ISIN	Anteil
Melchior European Opportunities	LU1231252237	6,0%
AAF Edentree European Sustainable Equities	LU1481504865	6,0%
Allianz Strategic Bond	LU2066004206	5,0%
Vontobel TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	5,0%
BSF EM Equity Strategy	LU1289970086	4,1%
DPAM Bonds Government Sustainable	LU0336683502	4,1%
Comgest Growth Europe Plus	IE00BK5X3Y87	4,0%
Allianz Europe Equity Growth	LU0256839274	4,0%
AAF Liontrust European Sustainable Equities	LU0849850747	4,0%
Threadneedle Pan European Sm Cap Opp	LU0282719219	3,9%
Lazard Global Equity Franchise	IE00BD5TM628	3,5%
Vontobel mtX Sustainable EM Leaders	LU0571085413	3,1%
Polar Capital North American	IE00B5KSKH55	3,0%
Vontobel US Equity	LU0035765741	3,0%
Nordea European Covered Bond	LU0076315455	3,0%
AXA WF - Euro 10 + LT	LU0251661087	3,0%

Fondsname	ISIN	Anteil
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	IE00B65YMK29	3,0%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	3,0%
Vontobel TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	3,0%
Vontobel EM Corporate Bond H EUR	LU1944396289	3,0%
PIMCO Global Bond	IE0005302959	2,6%
AB American Income Portfolio	LU0095030564	2,6%
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	LU0552385295	2,4%
Vontobel Commodity H EUR	LU0415415636	2,4%
Vontobel Non-Food Commodity H EUR	LU1106545376	2,4%
GLG Japan CoreAlpha Equity - JPY	IE00B5649C52	2,0%
AAF Boston Common US Sustainable Equities	LU2036697717	2,0%
Brown US Sustainable Growth	IE00BF1T6M41	2,0%
Franklin Technology	LU0109392836	1,9%
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	1,5%
Eaton Vance EM Local Income	IE00BMDFRY85	1,5%

### Hinweis:

Datengrundlage für Allokationen und Portfolioanalyse Stand 30.06.2022.

## Portfolioanalyse

Im für Multi-Asset-Produkte erneut höchst undankbaren Umfeld korrigierte die Anlagestrategie BalancedLane im zweiten Quartal um -9,6%. Wenig überraschend schaffte es keines der eingesetzten Produkte, das Quartal mit einem positiven Vorzeichen abzuschließen. Unter den Anleihefonds korrigierte der BGF EM Local Currency mit -1,8% am wenigsten, während der AXA WF Euro 10+ LT mit seinem Minus von 16,5% wegen der langen Duration sogar die Verluste an den Aktienmärkten übertraf. Bei den Aktienfonds waren es erneut die Growth-Produkte im Portfolio, welche im steigenden Zinsumfeld die größten Abgaben zu verzeichnen hatten. Die Fonds Morgan Stanley Global Opportunity (-24,8%), Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities (-18,6%) und AAF Liontrust European Sustainable Equities (-15,8%) verzeichneten dabei die größten Verluste. Ein sehr schwieriges Quartal hatte auch der Franklin Technology, welcher 23,9% einbüßte. Obwohl ebenfalls mit negativer Wertentwicklung hielten sich die Value-Strategien im Portfolio deutlich besser. Der Man GLG Japan CoreAlpha büßte lediglich 1,7 Prozent ein und der Lazard Global Equity Franchise (-5,0%) schlug sich im Vergleich zum globalen Gesamtmarkt sehr beachtlich. Auch die Schwellenländerfonds entwickelten sich im Portfoliokontext ansprechend. Der BSF Emerging Markets Strategies korrigierte um 3,2%, der Vontobel mtx Sustainable Emerging Markets Leaders verlor mit -3,3% nur unwesentlich mehr. Die Beimischungen in Rohstofffonds entwickelten sich ebenfalls negativ. Der Vontobel Commodity korrigierte mit -7,5% auf Augenhöhe mit dem Rohstoffindex, während der Vontobel Non-Food Commodity wegen dem Ausschluss von Agrarrohstoffen übermäßig korrigierte (-13,2%).

Im zweiten Quartal nahmen wir eine Anpassung am Portfolio vor. Im Mai reduzierten wir Kreditrisiken und bauten im Gegenzug Duration und Staatsanleihen auf. Unsere Modelle zeigten eine höhere Wahrscheinlichkeit für ein "Abschwung-Szenario" an, nicht zuletzt wegen der abnehmenden Unterstützung durch die Liquidität der Zentralbanken, aber auch weitere Indikatoren verschlechterten sich weiter. Zwar hatten sich die Kredit-Aufschläge schon ein wenig ausgeweitet, allerdings waren diese noch weit weg von Niveaus, wie man sie in einer Rezession erwarten würde. Gleichzeitig waren auch Staatsanleihen kräftig gefallen, da schon diverse Zinsschritte der Zentralbanken eingepreist waren.

## Rechtliche Hinweise

Die vorliegende Darstellung dient lediglich der Informationsübermittlung bezüglich der jeweiligen bei der Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG im Rahmen eines Versicherungsvertrages wählbaren Fonds und ersetzt nicht die individuelle sowie aktuelle produktbezogene Beratung. Sie ist weder Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Information noch der den jeweiligen Verträgen zugrundeliegenden Versicherungsbedingungen. Weiterhin ist sie weder als Empfehlung oder Kauf- bzw. Verkaufsangebot, noch als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf für Fondsanteile innerhalb Ihrer Fondspolice zu verstehen. Wir empfehlen Ihnen, sich vor der Auswahl von Fondsanteilen für Ihre Fondspolice eingehend zu informieren und produktbezogen beraten zu lassen. Zu ausführlichen Informationen lesen Sie bitte die jeweiligen Versicherungsbedingungen und Fondsinformationen. Die Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft. Das Anteilguthaben Ihrer Fondspolice kann starken Schwankungen unterworfen sein, so dass ihre Fondspolice nicht nur Renditechancen, sondern auch Anlagerisiken birgt. Diese Darstellung basiert auf Informationen aus sorgfältig ausgewählten Quellen, welche von uns als verlässlich eingestuft werden. Da technische Ungenauigkeiten und typographische Fehler jedoch nicht auszuschließen sind, übernimmt die Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit der dargestellten Inhalte. Zu Rentenversicherungen gibt es Basisinformationsblätter gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014. Die Basisinformationsblätter stehen Ihnen in elektronischer Form auf unserer Website unter [www.helvetia.de/bib](http://www.helvetia.de/bib) zur Verfügung. Zu Basisrentenversicherungen gibt es Muster-Produktinformationsblätter gemäß Altersvorsorge-Zertifizierungsgesetz (AltZertG). Diese stehen Ihnen in elektronischer Form auf unserer Website unter [www.helvetia.de/musterpib](http://www.helvetia.de/musterpib) zur Verfügung. Alle Informationen erhalten Sie auch von Ihrem persönlichen Berater.

Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG  
T 069 1332-0, [www.helvetia.de](http://www.helvetia.de)



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



# StableLane

## 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.

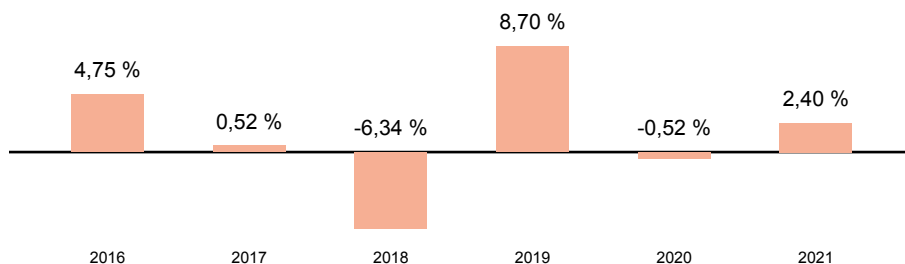
## Wertentwicklung (indexiert auf 18.07.2017)



## Wertentwicklung

	kumuliert	pro Jahr
seit Jahresbeginn	-10,62 %	-
3 Jahre	-7,42 %	-2,53 %
5 Jahre	-6,42 %	-1,32 %
10 Jahre	8,12 %	0,78 %
seit Auflegung	28,64 %	1,41 %

## Jährliche Wertentwicklung



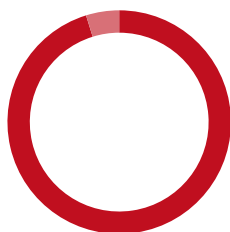
## Stammdaten

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

## Aktuelle Daten

Rücknahmepreis (12.07.2022)	128,64 EUR
-----------------------------	------------

## Fondaufteilung nach Asset-Klassen



- Renten 95,2%
- Alternative Anlagen 4,8%
- Aktien 0,0%

## Regionen

Renten Euro	73,1 %
Renten Schwellenländer	11,9 %
Renten USA	10,2 %
Rohstoffe	4,8 %

## Ratings

AAA	26,1 %
AA	12,8 %
A	14,0 %
BBB	29,6 %
BB	11,2 %
B	4,1 %
CCC	1,1 %
NR	1,1 %

## Risikokennzahlen

	Volatilität	Sharpe-Ratio
<b>3 Jahre</b>	4,5 %	-0,5 %
<b>5 Jahre</b>	3,9 %	-0,2 %
<b>10 Jahre</b>	4,0 %	0,3 %
<b>seit Auflegung</b>	4,0 %	0,1 %

## Portfolio

Fondsname	ISIN	Anteil
BGF Euro Short Duration Bond	LU0093503810	15,1%
DPAM Bonds Government Sustainable	LU0336683502	8,1%
Allianz Strategic Bond	LU2066004206	8,0%
Vontobel TwentyFour Abs Return Credit H EUR	LU1380459278	8,0%
Nordea European Covered Bond	LU0076315455	6,0%
AXA WF - Euro 10 + LT	LU0251661087	6,0%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	IE00B65YMK29	6,0%
Invesco Euro Bond	LU0066341099	6,0%
Vontobel TwentyFour Strategic Income H EUR	LU1380459518	5,9%

Fondsname	ISIN	Anteil
PIMCO Global Bond	IE0005302959	5,1%
AB American Income Portfolio	LU0095030564	5,1%
Vontobel EM Corporate Bond H EUR	LU1944396289	4,9%
JPM Global Corporate Bond	LU0408846458	4,0%
BGF Emerging Markets Loc Curr EUR	LU0278457204	3,5%
Eaton Vance EM Local Income	IE00BMDFRY85	3,5%
Vontobel Commodity H EUR	LU0415415636	2,4%
Vontobel Non-Food Commodity H EUR	LU1106545376	2,4%

### Hinweis:

Datengrundlage für Allokationen und Portfolioanalyse Stand 30.06.2022.

## Portfolioanalyse

Im für Multi-Asset-Produkte erneut höchst undankbaren Umfeld korrigierte die Anlagestrategie StableLane im zweiten Quartal um -7,0%. Wenig überraschend schaffte es keines der Produkte, das Quartal mit einem positiven Vorzeichen abzuschließen. Unter den Anleihefonds korrigierte der BGF Emerging Markets Local Currency mit -1,8% am wenigsten, während der AXA WF Euro 10+ LT mit seinem Minus von 16,5% wegen der langen Duration sogar die Verluste an den Aktienmärkten übertraf. Bei den Aktienfonds büßte der Lazard Global Equity Franchise deutlich weniger als der Markt ein, der Morgan Stanley Global Opportunity korrigierte jedoch aufgrund seines ausgeprägten Growth-Charakters überproportional. Die Beimischungen in Rohstofffonds entwickelten sich ebenfalls negativ. Der Vontobel Commodity korrigierte mit -7,5% auf Augenhöhe mit dem Rohstoffindex, während der Vontobel Non-Food Commodity wegen dem Ausschluss von Agrarrohstoffen übermäßig korrigierte (-13.2 Prozent).

Im zweiten Quartal nahmen wir zwei Anpassungen am Portfolio vor. Im Mai reduzierten wir Kreditrisiken und bauten im Gegenzug Duration und Staatsanleihen auf. Unsere Modelle zeigten eine höhere Wahrscheinlichkeit für ein "Abschwung-Szenario" an, nicht zuletzt wegen der abnehmenden Unterstützung durch die Liquidität der Zentralbanken, aber auch weitere Indikatoren verschlechterten sich weiter. Zwar hatten sich die Kredit-Aufschläge schon ein wenig ausgeweitet, allerdings waren diese noch weit weg von Niveaus, wie man sie in einer Rezession erwarten würde. Gleichzeitig waren auch Staatsanleihen kräftig gefallen, da schon diverse Zinsschritte der Zentralbanken eingepreist waren. Im Juni wurden aufgrund der schwachen Börsenlage alle Aktienfonds verkauft. Die Erlöse wurden in den BGF Euro Short Duration Bond investiert. Einen zeitnahen Wiedereinstieg behalten wir uns vor bei einer Stabilisierung der Markt- und Zinslage unterstützt durch positive Signale unserer Modelle.

## Rechtliche Hinweise

Die vorliegende Darstellung dient lediglich der Informationsübermittlung bezüglich der jeweiligen bei der Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG im Rahmen eines Versicherungsvertrages wählbaren Fonds und ersetzt nicht die individuelle sowie aktuelle produktbezogene Beratung. Sie ist weder Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Information noch der den jeweiligen Verträgen zugrundeliegenden Versicherungsbedingungen. Weiterhin ist sie weder als Empfehlung oder Kauf- bzw. Verkaufsangebot, noch als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf für Fondsanteile innerhalb Ihrer Fondspolice zu verstehen. Wir empfehlen Ihnen, sich vor der Auswahl von Fondsanteilen für Ihre Fondspolice eingehend zu informieren und produktbezogen beraten zu lassen. Zu ausführlichen Informationen lesen Sie bitte die jeweiligen Versicherungsbedingungen und Fondsinformationen. Die Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft. Das Anteilguthaben Ihrer Fondspolice kann starken Schwankungen unterworfen sein, so dass ihre Fondspolice nicht nur Renditechancen, sondern auch Anlagerisiken birgt. Diese Darstellung basiert auf Informationen aus sorgfältig ausgewählten Quellen, welche von uns als verlässlich eingestuft werden. Da technische Ungenauigkeiten und typographische Fehler jedoch nicht auszuschließen sind, übernimmt die Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit der dargestellten Inhalte. Zu Rentenversicherungen gibt es Basisinformationsblätter gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014. Die Basisinformationsblätter stehen Ihnen in elektronischer Form auf unserer Website unter [www.helvetia.de/bib](http://www.helvetia.de/bib) zur Verfügung. Zu Basisrentenversicherungen gibt es Muster-Produktinformationsblätter gemäß Altersvorsorge-Zertifizierungsgesetz (AltZertG). Diese stehen Ihnen in elektronischer Form auf unserer Website unter [www.helvetia.de/musterpib](http://www.helvetia.de/musterpib) zur Verfügung. Alle Informationen erhalten Sie auch von Ihrem persönlichen Berater.

### **Rechtlicher Hinweis:**

Zu der Basisrentenversicherung CleVesto Basis gibt es Muster-Produktinformationsblätter gemäß Altersvorsorge-Zertifizierungsgesetz (AltZertG). Diese stehen Ihnen in elektronischer Form auf unserer Website unter [www.helvetia.de/musterpib](http://www.helvetia.de/musterpib) zur Verfügung. Sie erhalten diese auch von Ihrem persönlichen Berater.

### **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)

