

Inhaltverzeichnis

Der Portfolio-Advisor: Vontobel	1
Die Anlagestrategien: forte	2
mezzoforte	3
piano	4



Bei dem **Helvetia Schweizer Vorsorge** Konto profitiert Ihr Kunde ab dem ersten Beitrag von den Renditechancen der Anlage in Investmentfonds. Je nach Anlagementalität und Risikobereitschaft kann er dabei zwischen drei Anlagestrategien – die auch miteinander kombinierbar sind – wählen: piano, mezzoforte und forte.

Gemanagt werden diese drei Anlagestrategien von Kapital- und Rentenmarktexperten des schweizerischen Bankhauses Vontobel. Eine Kurzvorstellung des Vermögensverwalters finden Sie weiter unten auf dieser Seite.

Im Rahmen des Investment-Reports berichten die Portfolio-Manager vierteljährlich über die Entwicklung der Anlagestrategien.

Neben den Hintergründen der Anlagepolitik, der aktuellen Markteinschätzung finden Sie auch einen Überblick über die Zusammensetzung der jeweiligen Anlagestrategie.

In der vorliegenden Ausgabe des Investment-Reports zum **Helvetia Schweizer Vorsorge Konto** ist die Zusammensetzung der drei Anlagestrategien **piano**, **mezzoforte** und **forte** zum 30. März 2012 dargestellt.

Bitte beachten Sie, dass tagesaktuelle Kursinformationen im Internet auf der Seite

www.helvetia.de/schweizervorsorgekonto für Sie zum Abruf bereit stehen.

Der Portfolio-Advisor



Private Banking
Investment Banking
Asset Management

Leistung schafft Vertrauen

Vontobel

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.

Ein wesentliches Element des Selbstverständnisses der Vontobel-Gruppe ist die Unabhängigkeit. Die Familie Vontobel, die gemeinnützige Vontobel-Stiftung und das Management halten die Mehrheit der börsennotierten

Vontobel Holding AG. Diese Eigentümerstruktur macht Vontobel zu einer der wenigen wirklich unabhängigen schweizerischen Bankengruppen.

Vontobel ist der Portfolio-Advisor für die Anlagestrategien piano, mezzoforte und forte.

Anlagepolitik

Für Anleger, die eine attraktive Wertsteigerung bei der Aktienanlage erwarten und hohe kurzfristige Wertschwankungen in Kauf nehmen.

forte 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.

Markteinschätzung

Im 1. Quartal 2012 hat sich vor allem die Konjunktur in den USA positiv entwickelt. Die Arbeitsmarktzahlen zeigen eine deutliche Erholung auf. Zudem hat sich der Immobiliensektor stabilisiert. Die Euro-Zone sendete zwischenzeitlich Schwächezeichen aus, die Probleme sind nach wie vor ungelöst.

Während sich die Rentenanlagen im 1. Quartal 2012 in den USA leicht negativ entwickelten, konnten diese in Europa wegen der vergleichsweise schlechten Konjunktur zulegen. Die Aktienmärkte reagierten durchweg positiv auf die freundlichen Signale aus den USA.

Die Aussichten für den Aktienmarkt sehen wir verhalten. Die gute Performance seit Herbst 2011 hat schon viel Positives vorweggenommen. Die Aktienquote wird neu untergewichtet.

Für den Rentenmarkt erwarten wir in 2012 steigende Zinsen. Das Wirtschaftswachstum bleibt in den USA robust, in Europa erwacht die Konjunktur aus der Winterstarre, die Inflation entspannt sich.

Portfolioanalyse

Im 1. Quartal hat sich die Anlagestrategie forte positiv entwickelt. Alle drei Monate haben einen positiven Beitrag geliefert.

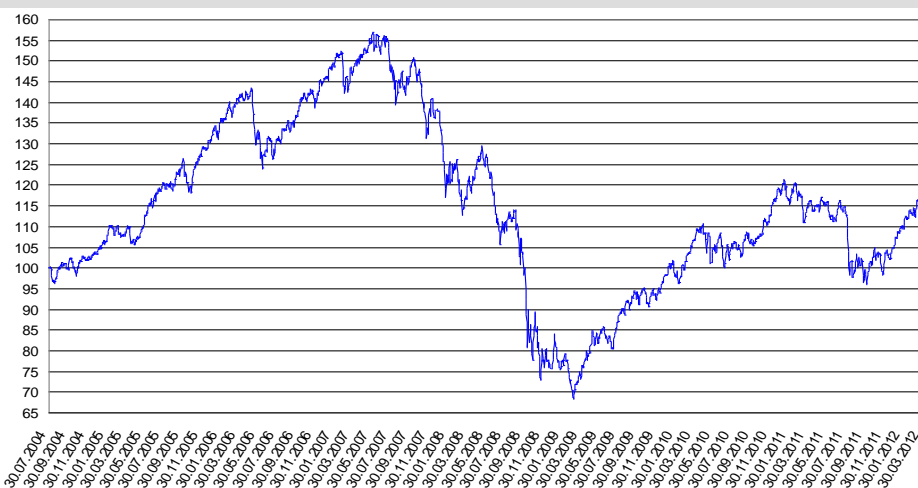
Aus taktischer Sicht hatten wir Anfang Februar die Aktienquote zu Lasten von Cash erhöht. Hauptgrund hierfür war die zurückgehende Risikoaversion aufgrund des Liquiditätsprogramms der EZB.

In diesem Zusammenhang wurden Geldmarktfonds reduziert und Aktienfonds wie BGF European Focus Fund, Fidelity Funds – Global Real Asset, Allianz RCM US Equity und JPM Highbridge US STEEP hinzugekauft bzw. aufgestockt.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr	Seit 3 Jahren	Seit Auflegung*
8.28%	56.07%	14.20%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	55.96%
USA	26.37%
Japan	6.56%
Schwellenländer	8.99%
Sonstige	2.12%
	100.00%

Fonds im Portfolio

Allianz RCM - Europe Equity Growth	8.16%
Schroders European Special Sit	8.11%
Henderson Pan European Equity	8.00%
VF - European Value Equity	7.62%
Aberdeen Global Emerging Markets	6.40%
Threadneedle European Smaller Cos	6.16%
JPM Highbridge US STEEP - EUR	6.01%
Allianz RCM - US Equity Fund	5.93%
Fidelity Fund - Global Real Asset	5.39%
Robeco US Premium Equities	5.02%
BGF European Focus	4.50%
Henderson Global Property Equity	4.01%
Fidelity Fund - FAST Europe	3.99%
VF - Belvista Commodity H-EUR	3.82%
Robeco Property Equities (EUR)	3.49%
UBS (Lux) Rogers Commodity Idx EUR	3.44%
GLG Japan CoreAlpha Equity	3.07%
VF - Future Resources	2.91%
VF - Japanese Equity	2.00%
JPM Emerging Markets Small Cap	1.97%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Industrien	15.44%
Finanzsektor	12.57%
Hauptverbrauchsgüter	10.85%
Dauerhafte Konsumgüter	10.11%
Gesundheitswesen	9.82%
Informationstechnologie	9.74%
Energien	9.57%
Grundstoffe	9.52%
Immobilien	7.50%
Telekommunikationsdienste	3.21%
Versorger	1.67%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	92.74%
Renten	0.00%
Rohstoffe	7.26%
Sonstige	0.00%
	100.00%

Anlagepolitik

Für Anleger, die langfristig einen höheren Vermögenszuwachs erwirtschaften möchten und dabei auch höhere kurzfristige Wertschwankungen in Kauf nehmen.

mezzoforte 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 (Hochzinsanleihen-Fonds), Convertible-Funds (Wandelanleihen-Fonds) oder in Rohstofffonds investiert werden.

Markteinschätzung

Im 1. Quartal 2012 hat sich vor allem die Konjunktur in den USA positiv entwickelt. Die Arbeitsmarktzahlen zeigen eine deutliche Erholung auf. Zudem hat sich der Immobiliensektor stabilisiert. Die Euro-Zone sendete zwischenzeitlich Schwächezeichen aus, die Probleme sind nach wie vor ungelöst.

Während sich die Rentenanlagen im 1. Quartal 2012 in den USA leicht negativ entwickelten, konnten diese in Europa wegen der vergleichsweise schlechten Konjunktur zulegen. Die Aktienmärkte reagierten durchweg positiv auf die freundlichen Signale aus den USA.

Die Aussichten für den Aktienmarkt sehen wir verhalten. Die gute Performance seit Herbst 2011 hat schon viel Positives vorweggenommen. Die Aktienquote wird neu untergewichtet.

Für den Rentenmarkt erwarten wir in 2012 steigende Zinsen. Das Wirtschaftswachstum bleibt in den USA robust, in Europa erwacht die Konjunktur aus der Winterstarre, die Inflation entspannt sich.

Portfolioanalyse

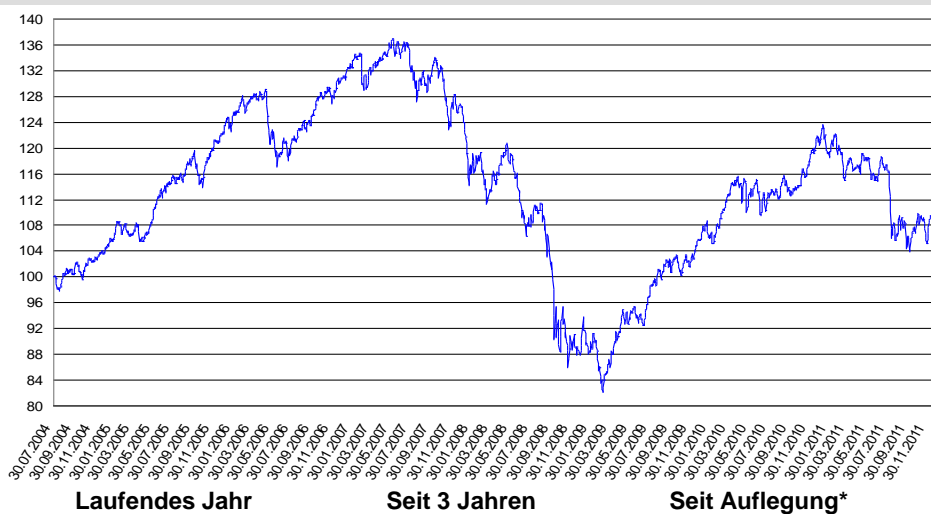
Im 1. Quartal hat sich die Performance von mezzoforte positiv entwickelt. Aus taktischer Sicht hatten wir Anfang Februar die Aktienquote zu Lasten von Cash erhöht und Schwellenländeranleihen übergewichtet. Hauptgrund hierfür war die zurückgehende Risikoaversion aufgrund des Liquiditätsprogramms der EZB.

In diesem Zusammenhang wurden Geldmarktfonds reduziert und Aktien- und Rohstofffonds gekauft. Die Aufstockung der Schwellenländeranleihen erfolgte durch den Kauf des VF-Emerging Markets Bond.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	58.27%
USA	26.34%
Japan	4.60%
Schwellenländer	8.93%
Sonstige	1.86%
	100.00%

Fonds im Portfolio

Allianz RCM - Europe Equity Growth	5.14%
Schroders European Special Sit	5.10%
Henderson Pan European Equity	5.03%
Threadneedle European Smaller Cos	4.13%
VF - European Value Equity	4.10%
JPM Highbridge US STEEP - EUR	4.03%
StarCapital - Argos	4.00%
BNY Mellon Euroland Bond	4.00%
Robeco Lux-o-Rente	3.93%
SEB Asset Selection Fund EUR	3.91%
VF - Euro Bond	3.51%
Aberdeen Global Emerging Markets	3.48%
BNP Paribas Bond World Emerging LC	3.43%
Robeco US Premium Equities	3.04%
Fidelity Fund - FAST Europe	3.02%
Allianz RCM - US Equity Fund	2.99%
JPM Global Convertible (EUR)	2.98%
VF - Absolute Return Bond (EURO)	2.96%
VF - Future Resources	2.93%
ACM Bernstein - American Income	2.93%
Henderson Global Property Equity	2.53%
Robeco Property Equities (EUR)	2.52%
UBS (Lux) Rogers Commodity Idx EUR	2.47%
VF - Belvista Commodity H-EUR	2.41%
GLG Japan CoreAlpha Equity	2.06%
BGF European Focus	2.02%
Schroders EURO Corporate Bond	2.00%
Fidelity Fund - Global Real Asset	1.98%
Swisscanto (LU) Money Market USD	1.96%
VF - Emerging Markets Bond (USD)	1.95%
JPM Emerging Markets Small Cap	1.49%
VF - Euro Money	0.99%
Amundi Volatility Euro Equities	0.98%

Branchengewichtung der Aktien

Industrien	15.53%
Finanzsektor	12.68%
Hauptverbrauchsgüter	11.25%
Dauerhafte Konsumgüter	10.35%
Gesundheitswesen	10.32%
Grundstoffe	10.30%
Informationstechnologie	9.99%
Energien	9.59%
Immobilien	5.05%
Telekommunikationsdienste	3.21%
Versorger	1.73%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	55.62%
Renten	34.61%
Rohstoffe	4.88%
Sonstige	4.89%
	100.00%

100.00%

Anlagepolitik

Für Anleger, die einen angemessenen und stetigen Wertzuwachs mit moderatem Risiko erwarten.

piano investiert überwiegend in auf Euro lautende Rentenfonds, deren Portfolios mindestens Investment Grad geratet sind (AAA-BBB). Es erfolgt eine Beimischung von Aktien- und Rohstofffonds. Die Aktienfondsquote ist auf maximal 30% begrenzt, wobei Standardwerte in Europa und Nordamerika im Vordergrund stehen.

Markteinschätzung

Im 1. Quartal 2012 hat sich vor allem die Konjunktur in den USA positiv entwickelt. Die Arbeitsmarktzahlen zeigen eine deutliche Erholung auf. Zudem hat sich der Immobiliensektor stabilisiert. Die Euro-Zone sendete zwischenzeitlich Schwächezeichen aus, die Probleme sind nach wie vor ungelöst.

Während sich die Rentenanlagen im 1. Quartal 2012 in den USA leicht negativ entwickelten, konnten diese in Europa wegen der vergleichsweise schlechten Konjunktur zulegen. Die Aktienmärkte reagierten durchweg positiv auf die freundlichen Signale aus den USA.

Die Aussichten für den Aktienmarkt sehen wir verhalten. Die gute Performance seit Herbst 2011 hat schon viel Positives vorweggenommen. Die Aktienquote wird neu untergewichtet.

Für den Rentenmarkt erwarten wir in 2012 steigende Zinsen. Das Wirtschaftswachstum bleibt in den USA robust, in Europa erwacht die Konjunktur aus der Winterstarre, die Inflation entspannt sich.

Portfolioanalyse

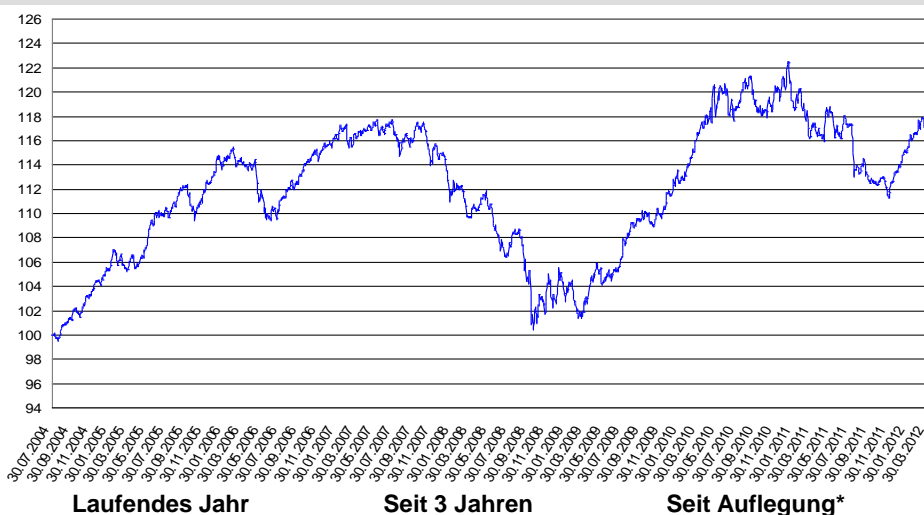
Im 1. Quartal entwickelte sich die Anlagestrategie piano positiv, was vor allem auf die positive Entwicklung im Januar und Februar zurückzuführen ist. Aus taktischer Sicht hatten wir Anfang Februar die Aktienquote von Null auf neutral zu Lasten von Cash erhöht und Schwellenländeranleihen übergewichtet. Hauptgrund hierfür war die zurückgehende Risikoaversion aufgrund des Liquiditätsprogramms der EZB.

In diesem Zusammenhang wurden Geldmarktfonds reduziert und verschiedene Aktien- und Rohstofffonds gekauft. Die Aufstockung der Schwellenländeranleihen erfolgte durch den Kauf des VF – Emerging Markets Bond.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	55.42%
USA	25.60%
Japan	7.63%
Schwellenländer	8.90%
Sonstige	2.45%
	100.00%

Fonds im Portfolio

VF - Euro Bond	9.09%
StarCapital - Argos	9.08%
BNY Mellon Euroland Bond	9.07%
Robeco Lux-o-Rente	8.91%
BNP Paribas Bond World Emerging LC	6.91%
VF - Absolute Return Bond (EURO)	5.96%
Schroders EURO Corporate Bond	5.05%
SEB Asset Selection Fund EUR	4.92%
Templeton Global Bond Fund	3.96%
ACM Bernstein - American Income	3.93%
Allianz RCM - Europe Equity Growth	3.11%
JPM Highbridge US STEEP - EUR	3.05%
Henderson Pan European Equity	3.05%
JPM Global Convertible (EUR)	3.00%
UBS (Lux) Rogers Commodity Idx EUR	2.50%
Amundi Volatility Euro Equities	2.46%
Bellevue - Global Macro EUR	2.46%
VF - Belvista Commodity H-EUR	2.43%
Threadneedle European Smaller Cos	2.09%
Swisscanto (LU) Money Market USD	1.97%
VF - Emerging Markets Bond (USD)	1.97%
Aberdeen Global Emerging Markets	1.50%
Fidelity Fund - Global Real Asset	1.50%
GLG Japan CoreAlpha Equity	1.04%
VF - Euro Money	0.99%

Währungsstruktur der Renten

Euro	58.32%
US-Dollar	15.15%
Sonstige	26.53%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	33.84%
AA	10.52%
A	23.97%
BBB	16.59%
BB	7.92%
B	5.27%
CCC	0.00%
NR	1.89%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	15.35%
Renten	69.88%
Rohstoffe	4.93%
Sonstige	9.84%
	100.00%

100.00%