

## 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 Anlagentalität 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.

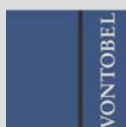
In der vorliegenden Ausgabe des Investment-Reports zum **Helvetia Schweizer Vorsorge Konto** ist die Zusammensetzung der drei Anlagestrategien **piano**, **mezzoforte** und **forte** zum 31. Dezember 2011 dargestellt.

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

[www.helvetia.de/schweizervorsorgekonto](http://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 4. Quartal 2011 hat sich die Konjunktur, vor allem im Euroland, weiter abgekühlt. Vor dem Hintergrund der Schuldenkrise ist der Druck auf eine Verminderung der Staatsausgaben hoch, die Eurokrise ist noch nicht gelöst. Zwischenzeitlich kamen positive konjunkturelle Nachrichten aus den USA.

Während sich die Rentenanlagen im 4. Quartal seitwärts bewegten, vermochten die Aktienmärkte das letzte Quartal im Jahr 2011 positiv abzuschließen. Die Aussichten für den Aktienmarkt sehen wir derzeit noch negativ. Eine Entspannung der Eurokrise im Laufe von 2012 könnte dies allerdings ändern. Fundamental gesehen sind die Bewertungen günstig und haben bereits ein Nullwachstum vorweg genommen.

Für den Rentenmarkt erwarten wir in 2012 leicht steigende Zinsen und negative Renditen. Die erneute Eskalation der Euro-Krise hatte die Zinsen im abgelaufenen Quartal nochmals auf historische Tiefststände getrieben.

## Portfolioanalyse

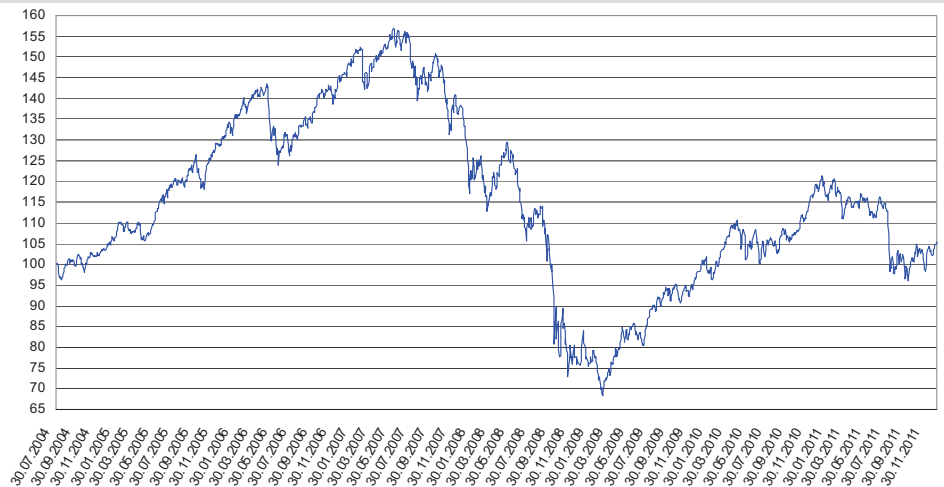
Im 4. Quartal hat sich die Anlagestrategie forte positiv entwickelt. Vor allem im Oktober konnte die Strategie deutliche Wertzuwächse aufweisen.

Es wurden keine taktischen Änderungen vorgenommen. Fondsspezifisch wurde die Qualität im Portfolio weiter erhöht. In diesem Zusammenhang wurde der VF – Central & Eastern Europe Equity durch den Fidelity FAST Europe ersetzt. Zudem wurde die Gewichtung des konservativ ausgerichteten Aberdeen Global Emerging Markets erhöht und die Gewichtung des auf kleinkapitalisierte Werte fokussierten JPM Emerging Markets Small Cap reduziert. Innerhalb Aktien USA wurde der Janus Perkins US Strategic Value durch den JPM Highbridge US STEEP ersetzt.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

-10.28%

**Seit 3 Jahren**

35.36%

**Seit Auflegung\***

5.47%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| Europa          | 57.78%         |
| USA             | 23.23%         |
| Japan           | 7.00%          |
| Schwellenländer | 10.44%         |
| Sonstige        | 1.55%          |
| <b>Gesamt</b>   | <b>100.00%</b> |

## Branchengewichtung der Aktien

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| Industrien                | 16.41%         |
| Finanzsektor              | 12.74%         |
| Hauptverbrauchsgüter      | 12.66%         |
| Gesundheitswesen          | 10.83%         |
| Informationstechnologie   | 9.53%          |
| Dauerhafte Konsumgüter    | 9.47%          |
| Grundstoffe               | 8.63%          |
| Energien                  | 7.52%          |
| Immobilien                | 7.50%          |
| Telekommunikationsdienste | 3.18%          |
| Versorger                 | 1.52%          |
| <b>Gesamt</b>             | <b>100.00%</b> |

## Fonds im Portfolio

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Allianz RCM Europe Eq Growth         | 8.03%          |
| Henderson Horizon Pan European Eq    | 7.93%          |
| SISF - ISF European Special Sits     | 7.92%          |
| VF - European Value Equity           | 7.64%          |
| Aberdeen Global Emerging Market Eq   | 6.50%          |
| Threadneedle European Smaller Cos    | 5.71%          |
| JPMF - Highbridge US STEEP           | 5.35%          |
| Allianz RCM US Equity - AT - USD     | 5.34%          |
| Robeco - US Premium Equities USD D   | 5.33%          |
| Pictet - Short-Term Money Market     | 5.26%          |
| VF - Euro Money B                    | 4.32%          |
| Henderson Horizon Glob Property Eq   | 4.16%          |
| Fidelity Fund - FAST Europe Fund     | 4.10%          |
| VF - Belvista Commodity H - EUR      | 3.71%          |
| Robeco Property Equities (EUR) D     | 3.59%          |
| UBS Struct. Rogers Int. Commodity    | 3.32%          |
| VF - Global Trend Future Resources B | 3.02%          |
| GLG Japan CoreAlpha Equity           | 2.83%          |
| Swisscanto (LU) Money Market USD     | 2.03%          |
| VF - Japanese Equity B               | 1.96%          |
| JPM Emerging Markets Small Cap       | 1.95%          |
| <b>Gesamt</b>                        | <b>100.00%</b> |

## Portfolio-Struktur

|               |                |
|---------------|----------------|
| Aktien        | 80.23%         |
| Renten        | 12.31%         |
| Rohstoffe     | 7.46%          |
| Sonstige      | 0.00%          |
| <b>Gesamt</b> | <b>100.00%</b> |

## 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 4. Quartal 2011 hat sich die Konjunktur, vor allem im Euroland, weiter abgekühlt. Vor dem Hintergrund der Schuldenkrise ist der Druck auf eine Verminderung der Staatsausgaben hoch, die Eurokrise ist noch nicht gelöst. Zwischenzeitlich kamen positive konjunkturelle Nachrichten aus den USA.

Während sich die Rentenanlagen im 4. Quartal seitwärts bewegten, vermochten die Aktienmärkte das letzte Quartal im Jahr 2011 positiv abzuschließen. Die Aussichten für den Aktienmarkt sehen wir derzeit noch negativ. Eine Entspannung der Eurokrise im Laufe von 2012 könnte dies allerdings ändern. Fundamental gesehen sind die Bewertungen günstig und haben bereits ein Nullwachstum vorweg genommen. Für den Rentenmarkt erwarten wir in 2012 leicht steigende Zinsen und negative Renditen. Die erneute Eskalation der Euro-Krise hatte die Zinsen im abgelaufenen Quartal nochmals auf historische Tiefststände getrieben.

## Portfolioanalyse

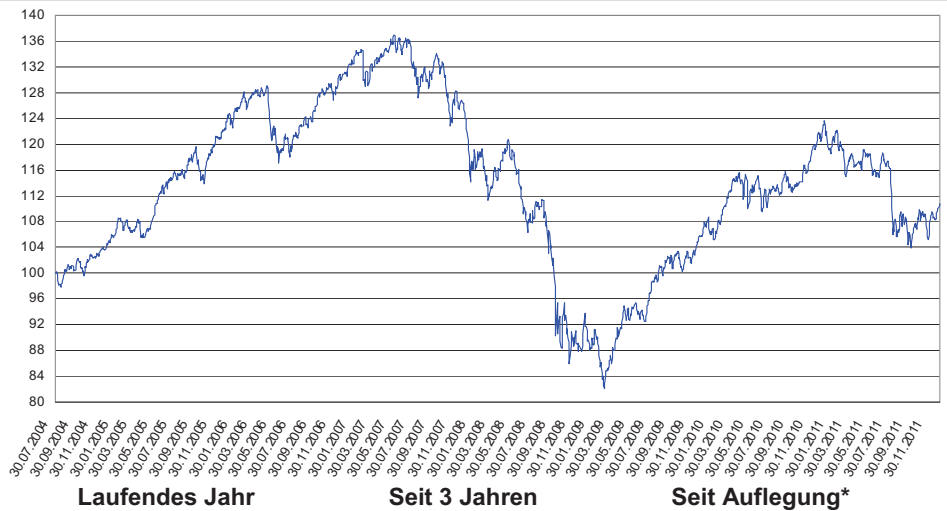
Im 4. Quartal hat sich die Anlagestrategie mezzoforte positiv entwickelt. Vor allem im Oktober konnte die Strategie deutliche Wertzuwächse aufweisen.

Fondsspezifisch wurde die Qualität im Portfolio weiter erhöht. In diesem Zusammenhang wurde der VF – Central & Eastern Europe Equity durch den Fidelity FAST Europe ersetzt. Zudem wurde die Gewichtung des konservativ ausgerichteten Aberdeen Global Emerging Markets erhöht und die Gewichtung des auf kleinkapitalisierte Werte fokussierten JPM Emerging Markets Small Cap reduziert.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Europa          | 59.67%  |
| USA             | 23.90%  |
| Japan           | 4.85%   |
| Schwellenländer | 10.12%  |
| Sonstige        | 1.46%   |
|                 | 100.00% |

## Fonds im Portfolio

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| Allianz RCM Europe Eq Growth         | 5.05% |
| Henderson Horizon Pan European Eq    | 5.01% |
| SISF - ISF European Special Sits     | 5.00% |
| VF - Euro Money B                    | 4.85% |
| VF - European Value Equity           | 4.12% |
| StarCapital FCP - Argos              | 3.94% |
| Robeco - Lux-o-Rente                 | 3.93% |
| SEB Asset Selection Fund EUR C       | 3.91% |
| BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR    | 3.88% |
| Threadneedle European Smaller Cos    | 3.85% |
| Aberdeen Global Emerging Market Eq   | 3.54% |
| BNP Paribas Bond World Emerg Local   | 3.44% |
| VF - Euro Bond B                     | 3.37% |
| JPMF - Highbridge US STEEP           | 3.25% |
| Allianz RCM US Equity - AT - USD     | 3.24% |
| Robeco - US Premium Equities USD D   | 3.23% |
| ACM Bernstein - American Income Pf   | 3.15% |
| Fidelity Fund - FAST Europe Fund     | 3.11% |
| Swisscanto (LU) Money Market USD     | 3.07% |
| VF - Global Trend Future Resources B | 3.06% |
| JPMF - Global Convertible EUR        | 2.90% |
| VF - Absolute Return Bond (EURO) B   | 2.86% |
| Henderson Horizon Glob Property Eq   | 2.63% |
| Robeco Property Equities (EUR) D     | 2.60% |
| UBS Struct. Rogers Int. Commodity    | 2.40% |
| VF - Belvista Commodity H - EUR      | 2.35% |
| SISF - EURO Corporate Bond A Acc     | 1.95% |
| Pictet - Short-Term Money Market     | 1.93% |
| GLG Japan CoreAlpha Equity           | 1.91% |
| JPM Emerging Markets Small Cap       | 1.48% |
| Amundi Funds Volatility Euro Eq      | 0.99% |

## Branchengewichtung der Aktien

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Industrien                | 16.83%  |
| Finanzsektor              | 12.78%  |
| Hauptverbrauchsgüter      | 12.60%  |
| Gesundheitswesen          | 11.10%  |
| Grundstoffe               | 9.86%   |
| Informationstechnologie   | 9.47%   |
| Dauerhafte Konsumgüter    | 9.26%   |
| Energien                  | 8.19%   |
| Immobilien                | 5.00%   |
| Telekommunikationsdienste | 3.09%   |
| Versorger                 | 1.81%   |
|                           | 100.00% |

## Portfolio-Struktur

|           |         |         |
|-----------|---------|---------|
| Aktien    | 49.13%  |         |
| Renten    | 40.84%  |         |
| Rohstoffe | 4.93%   |         |
| Sonstige  | 5.10%   |         |
|           | 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 4. Quartal 2011 hat sich die Konjunktur, vor allem im Euroland, weiter abgekühlt. Vor dem Hintergrund der Schuldenkrise ist der Druck auf eine Verminderung der Staatsausgaben hoch, die Eurokrise ist noch nicht gelöst. Zwischenzeitlich kamen positive konjunkturelle Nachrichten aus den USA.

Während sich die Rentenanlagen im 4. Quartal seitwärts bewegten, vermochten die Aktienmärkte das letzte Quartal im Jahr 2011 positiv abzuschließen, was vor allem auf die starke Entwicklung im Oktober zurückzuführen ist.

Die Aussichten für den Aktienmarkt sehen wir derzeit noch negativ. Eine Entspannung der Eurokrise im Laufe von 2012 könnte dies allerdings ändern. Fundamental gesehen sind die Bewertungen günstig und haben bereits ein Nullwachstum vorweg genommen.

Für den Rentenmarkt erwarten wir in 2012 leicht steigende Zinsen und negative Renditen. Die erneute Eskalation der Euro-Krise hatte die Zinsen im abgelaufenen Quartal nochmals auf historische Tiefstände getrieben.

## Portfolioanalyse

Im 4. Quartal entwickelte sich die Anlagestrategie piano seitwärts und lag damit auch relativ gesehen im Rahmen der Erwartungen.

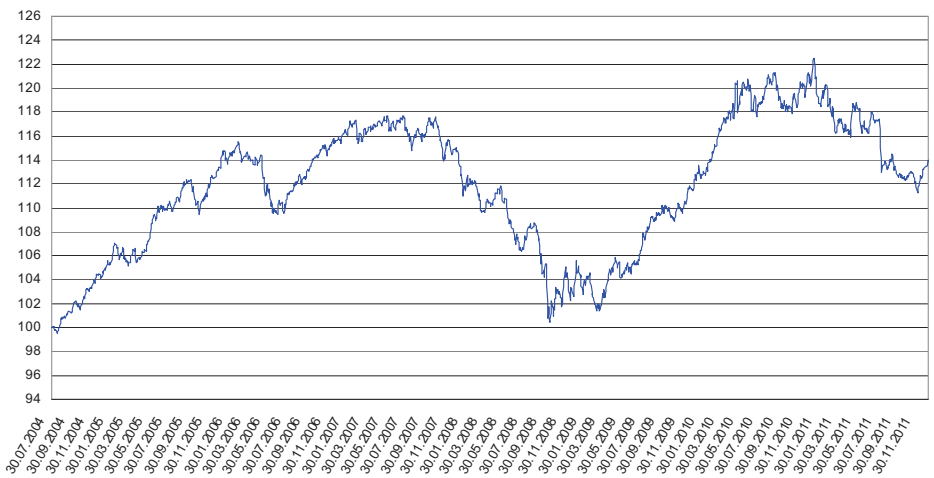
Fondsspezifisch wurde die Qualität im Portfolio weiter erhöht.

In diesem Zusammenhang wurde der DWS Eurorenta durch den Robeco Lux-o-Rente ersetzt. Diese Produkt weist eine deutlich höhere Kreditqualität auf und die Duration wird aktiver gesteuert. Zudem haben wir den HSBC Global Macro verkauft und im Gegenzug das Gewicht des SEB Asset Selection Fund erhöht. Diese sogenannten systematischen Trendfolgestrategien erzielen im aktuellen Marktumfeld gute Ergebnisse.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

-5.23%

**Seit 3 Jahren**

10.09%

**Seit Auflegung\***

13.91%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung der Aktien

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Europa          | 0.00% |
| USA             | 0.00% |
| Japan           | 0.00% |
| Schwellenländer | 0.00% |
| Sonstige        | 0.00% |
|                 | 0.00% |

## Fonds im Portfolio

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| VF - Euro Money B                  | 9.91%   |
| Pictet - Short-Term Money Market   | 9.87%   |
| StarCapital FCP - Argos            | 9.04%   |
| Robeco - Lux-o-Rente               | 9.03%   |
| BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR  | 8.90%   |
| VF - Euro Bond B                   | 8.84%   |
| BNP Paribas Bond World Emerg Local | 7.01%   |
| VF - Absolute Return Bond (EURO) B | 5.83%   |
| Swisscanto (LU) Money Market USD   | 5.23%   |
| SEB Asset Selection Fund EUR C     | 4.98%   |
| SISF - EURO Corporate Bond A Acc   | 4.97%   |
| ACM Bernstein - American Income Pf | 4.29%   |
| Templeton Global Bond Fund A (acc) | 4.12%   |
| JPMF - Global Convertible EUR      | 2.95%   |
| Amundi Funds Volatility Euro Eq    | 2.53%   |
| Bellevue Funds (Lux) - BB GI Macro | 2.50%   |
|                                    | 100.00% |

## Währungsstruktur der Renten

|           |         |
|-----------|---------|
| Euro      | 67.35%  |
| US-Dollar | 15.17%  |
| Sonstige  | 17.48%  |
|           | 100.00% |

## Rating-Struktur der Renten

|     |         |
|-----|---------|
| AAA | 35.67%  |
| AA  | 20.66%  |
| A   | 17.52%  |
| BBB | 9.09%   |
| BB  | 5.90%   |
| B   | 2.13%   |
| CCC | 0.00%   |
| NR  | 9.03%   |
|     | 100.00% |

## Portfolio-Struktur

|           |         |
|-----------|---------|
| Aktien    | 0.00%   |
| Renten    | 89.99%  |
| Rohstoffe | 0.00%   |
| Sonstige  | 10.01%  |
|           | 100.00% |