

## Inhaltverzeichnis

<b>Der Portfolio-Advisor:</b> Vontobel	1
<b>Die Anlagestrategien:</b> 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 in Zusammenarbeit mit 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. März 2010 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



## 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. Zur Wertsicherung können bis zu maximal 40% in Renten- und Geldmarktfonds angelegt werden.

## Markteinschätzung

Die Aktienmärkte entwickelten sich im 1.Quartal erfreulich. Die kritische Marke von 6000 Punkten konnte im DAX deutlich überschritten werden. Die Unternehmen präsentierten mehrheitlich positive Gewinn- und Umsatzüberraschungen.

Das fundamentale Umfeld für Aktien bleibt intakt. Die Bewertungen sind angemessen und viele Anleger sind immer noch nicht investiert, die Cash-Bestände somit hoch. In unserem Hauptszenario rechnen wir für 2010 und 2011 weiter mit einer positiven, aber unterdurchschnittlichen Entwicklung der Weltwirtschaft. Die starke Industriekonjunktur steht in Kontrast zu verhaltener Konsumentenstimmung (Schuldenabbau, Arbeitslosigkeit) und deutet auf eine fortgesetzte moderate Konjunkturerholung hin. Aus Branchensicht schätzen wir weiterhin erneuerbare und zukünftige Ressourcen als interessant ein. Aus regionaler Sicht bleiben wir übergewichtet in Schwellenländern.

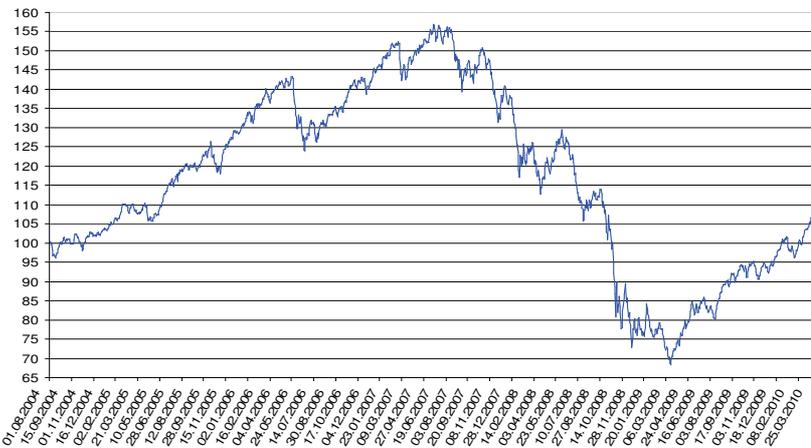
## Portfolioanalyse

In einem positiven Aktienumfeld entwickelte sich die Anlagestrategie forte erfreulich. Im Laufe des Quartals wurden lediglich fondsspezifische Änderungen vorgenommen. Dabei wurde der JPM US Value durch den M&G American ersetzt. Der neue Fonds konnte seine Benchmark in der Vergangenheit konsistent übertreffen. Der Anlageprozess ist transparent und nachvollziehbar. Wir glauben, dass der Fondsmanager auch zukünftig überdurchschnittliche Ergebnisse erzielen wird. Insgesamt fühlen wir uns mit der derzeitigen Positionierung gut gerüstet.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

8.61%

**Seit 3 Jahren**

-27.70%

**Seit Auflegung\***

6.73%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung

Europa	45.83%
USA	37.62%
Japan	8.32%
Emerging Markets	7.48%
übrige	0.75%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

Henderson Horizon Pan European Eq	8.02%
SISF - ISF European Special Sits	8.01%
BGF - Euro Markets A	7.97%
JPMF - Europe Strategic Value	7.92%
JPMF - US Value Fund A (acc)	6.06%
PF - US Equity Growth Selection - P	6.04%
Robeco - US Premium Equities USD	6.02%
Allianz RCM US Equity -AT -USD	6.02%
SISF - US Smaller Companies	5.15%
Aberdeen Global Emerging Market Eq	5.05%
VF - US Equity B	5.00%
SGAM Fund Eq Japan Corealpha	5.00%
Threadneedle European Smaller Cos	4.99%
M&G Recovery Fund A	3.88%
VF - Japanese Equity B	3.15%
VF - Global Trend New Power B EUR	3.05%
VF - European Value Equity	2.93%
Fortis Opportunities USA C	2.90%
VF - Central and Eastern Europe Eq	2.84%
<b>Summe</b>	<b>100.00%</b>

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	16.93%
Industrien	15.05%
Informationstechnologie	11.98%
Energien	11.79%
Gesundheitswesen	10.78%
Dauerhafte Konsumgüter	9.72%
Grundstoffe	9.03%
Hauptverbrauchsgüter	8.79%
Telekommunikationsdienste	3.08%
Versorger	2.85%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	96.78%
Geldmarkt	3.22%
	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) oder Convertible-Funds (Wandelanleihen-Fonds) investiert werden.

## Markteinschätzung

Die Aktienmärkte entwickelten sich im 1.Quartal erfreulich. Die kritische Marke von 6000 Punkten konnte im DAX deutlich überschritten werden. Die Unternehmungen präsentierten mehrheitlich positive Gewinn- und Umsatzüberraschungen. Das fundamentale Umfeld für Aktien bleibt intakt. Die Bewertungen sind angemessen und viele Anleger sind immer noch nicht investiert, die Cash-Bestände hoch. In unserem Hauptszenario rechnen wir für 2010 und 2011 weiter mit einer positiven, aber unterdurchschnittlichen Entwicklung der Weltwirtschaft.

Rentenpapiere entwickelten sich im 1. Quartal leicht positiv. Während Staatsanleihen nur moderate Kurssteigerungen verzeichneten, konnten Unternehmensanleihen deutlich stärker zulegen. Trotz hoher Staatsdefizite erwarten wir nur einen moderaten Zinsanstieg in den nächsten Monaten. Das sukzessive Auslaufen von Maßnahmen, welche die Geldmenge während der Finanzkrise erhöht haben, wird einer konjunkturell bedingten Zinserhöhung entgegenwirken.

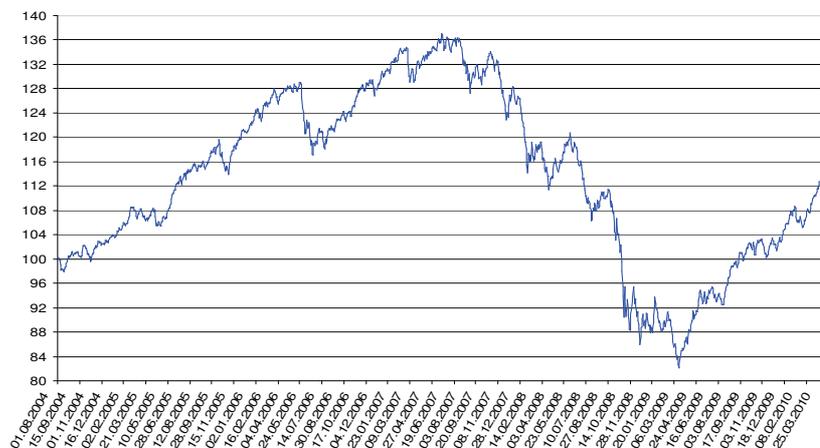
## Portfolioanalyse

In einem positiven Kapitalmarktumfeld entwickelte sich die Anlagestrategie mezzoforte erfreulich. Es wurden lediglich fondsspezifische Änderungen vorgenommen. So wurden innerhalb der Rentenquote u.a. Fonds wie BNY Mellon Euroland, welche auch Unternehmensanleihen halten, hinzugekauft. Auf der Aktienseite wurde der JPM US Value durch den M&G American ersetzt.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

6.68%

**Seit 3 Jahren**

-14.49%

**Seit Auflegung\***

12.80%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung

Europa	52.15%
USA	31.84%
Emerging Markets	8.27%
Japan	5.70%
übrige	2.04%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

Henderson Horizon Pan European Eq	5.10%
BGF - Euro Markets	5.07%
JPMF - Europe Strategic Value Fund	5.03%
DWS Eurorenta	4.87%
VF - Euro Bond B	4.86%
PF - US Equity Growth Selection	4.09%
M&G American Fund	4.08%
Allianz RCM US Equity	4.08%
SISF - ISF European Special Sits	4.07%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR	3.91%
Robeco - US Premium Equities	3.59%
Aberdeen Global Emerging Markets	3.14%
SGAM Fund Eq Japan Corealpha	3.08%
SISF - US Smaller Companies	3.04%
M&G Recovery Fund	2.95%
JPMF - Global Convertible (EUR)	2.95%
STARCAP - Argos A - EUR	2.94%
Robeco - Lux-o-Rente	2.88%
Threadneedle Target Return Fund	2.88%
VF - Central and Eastern Europe Eq	2.67%
VF - US Equity	2.54%
Threadneedle European Smaller Cos	2.54%
VF - European Value Equity	2.48%
Fortis Opportunities USA	2.41%
VF - Japanese Equity B	2.07%
SISF - Global Corporate Bond	1.96%
VF - Global Trend New Power	1.96%
SISF - EURO Corporate Bond	1.96%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD	1.94%
LGT Bond Fund (USD)	1.94%
VF - Absolute Return Bond (EURO)	1.93%
ACM Bernstein - American Income	0.99%
<b>Summe</b>	<b>100.00%</b>

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	16.50%
Industrien	14.79%
Energien	12.21%
Informationstechnologie	11.83%
Gesundheitswesen	10.52%
Grundstoffe	9.61%
Dauerhafte Konsumgüter	9.55%
Hauptverbrauchsgüter	8.94%
Versorger	3.08%
Telekommunikationsdienste	2.97%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	60.91%
Renten	34.05%
Geldmarkt	5.04%
	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).

Die Beimischung von Aktienfonds ist auf maximal 30% begrenzt. Hierbei stehen Standardwerte in Europa und Nordamerika im Vordergrund.

## Markteinschätzung

Rentenpapiere entwickelten sich im 1. Quartal leicht positiv. Während Staatsanleihen nur moderate Kurssteigerungen verzeichneten, konnten Unternehmensanleihen deutlich stärker zulegen.

Trotz hoher Staatsdefizite erwarten wir nur einen moderaten Zinsanstieg in den nächsten Monaten. Das sukzessive Auslaufen von Maßnahmen, welche die Geldmenge während der Finanzkrise erhöht haben, wird einer konjunkturell bedingten Zinserhöhung entgegenwirken. Wir bevorzugen Unternehmensanleihen weiterhin gegenüber Staatsanleihen. Aufgrund höherer Coupons bleiben Unternehmensanleihen attraktiv.

Auch die Aktienmärkte profitierten von der abnehmenden Risikoaversion der Anleger. Das fundamentale Umfeld für Aktien bleibt intakt. Die Bewertungen sind angemessen und viele Anleger sind immer noch nicht investiert, die Cash-Bestände hoch. In unserem Hauptszenario rechnen wir für 2010 und 2011 weiter mit einer positiven, aber unterdurchschnittlichen Entwicklung der Weltwirtschaft.

## Portfolioanalyse

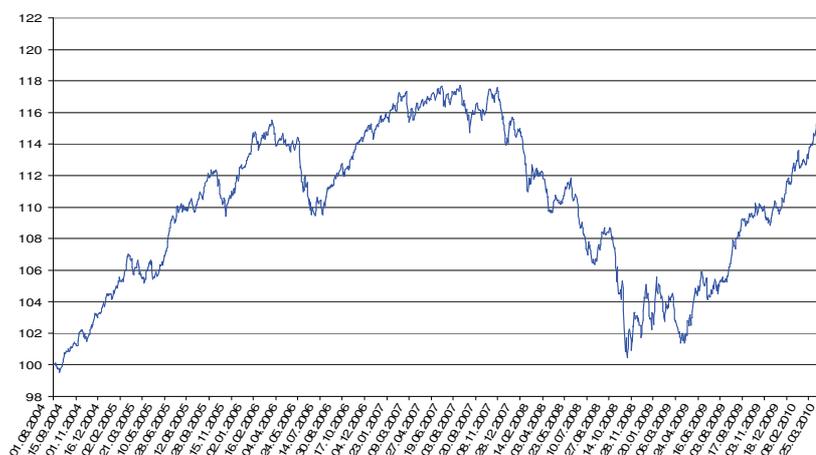
In einem positiven Kapitalmarktumfeld entwickelte sich die Anlagestrategie piano erfreulich. Im Laufe des Quartals wurden lediglich fondsspezifische Änderungen vorgenommen. Innerhalb der Rentenquote ersetzten wir den DWS Vermögensbildungsfonds R, den DWS Eurobonds (long) und den Swisscanto Bond Invest EUR durch den BNY Mellon Euroland Bond. Mit diesem Fonds profitieren wir noch stärker von der relativen Attraktivität von Unternehmensanleihen im Vergleich zu Staatsanleihen.

Innerhalb der Aktienquote wurde der JPM US Value durch den Robeco – US Premium Equities ersetzt. Der neue Fonds konnte seine Benchmark in der Vergangenheit konsistent übertreffen. Der Anlageprozess ist transparent und nachvollziehbar.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

4.60%

**Seit 3 Jahren**

0.23%

**Seit Auflegung\***

16.58%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung

Europa	59.75%
USA	26.76%
Emerging Markets	7.40%
Japan	2.29%
übrige	3.80%
	<b>100.00%</b>

## Fonds im Portfolio

DWS Eurorenta	8.91%
VF - Euro Bond B	8.89%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR	7.96%
LGT Bond Fund (USD) B	6.92%
Robeco - Lux-o-Rente	6.85%
Threadneedle Target Return Fund	6.84%
STARCAP - Argos A - EUR	5.98%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD	5.93%
SISF - EURO Corporate Bond A Acc	4.98%
VF - Absolute Return Bond (EURO)	4.92%
Allianz RCM US Equity -AT -USD	3.11%
JPMF - Global Convertible (EUR)	3.01%
SISF - Global Corporate Bond	3.00%
Robeco - US Premium Equities	2.61%
PF - US Equity Growth Selection	2.61%
Henderson Horizon Pan European Eq	2.59%
BGF - Euro Markets A	2.58%
SISF - ISF European Special Sits	2.07%
JPMF - Europe Strategic Value Fund	2.05%
ACM Bernstein - American Income	2.01%
Aberdeen Global Emerging Markets	1.60%
SGAM Fund Eq Japan Corealpha	1.57%
M&G Recovery Fund A	1.51%
VF - Global Trend New Power	1.50%

## Rating-Struktur der Rentenfonds

AAA	47.63%
AA	11.34%
A	13.92%
BBB	11.15%
BB	4.72%
B	2.41%
CCC	1.15%
Nicht geratet	0.92%
Cash	6.76%
	<b>100.00%</b>

## Portfolio-Struktur

Renten Euro	46.38%
Renten Dollar	24.54%
Aktien	22.32%
Geldmarkt	6.76%
	<b>100.00%</b>

Summe

100.00%