

Inhaltverzeichnis

Der Portfolio-Advisor:

Vontobel 1

Die Anlagestrategien:

piano 2

mezzoforte 3

forte 4



Bei dem **Helvetia Schweizer Vorsorge** Konto profitiert Ihr Kunde ab dem ersten Beitrag von den Renditechancen der Anlage in Investmentfonds. Je nach Anlage mentalität 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. März 2011 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. Zur Wertsicherung können bis zu maximal 40% in Renten- und Geldmarktfonds angelegt werden.

Markteinschätzung

Die ersten Monate des Jahres waren geprägt von Revolutionen in der arabischen Welt und der Katastrophe in Japan. Die hieraus entstandene Unsicherheit ist auch an den Kapitalmärkten nicht spurlos vorbeigegangen.

Die Aktienmärkte tendierten, je nach Region, seitwärts bzw. leicht nach unten. Vor allem die Japan-Katastrophe wirkte sich kurzfristig negativ aus. Mittelfristig sollte der Wiederaufbau den Bausektor und die Konsumgüterindustrie stimulieren. Nach vergleichbar schweren Schicksalsschlägen in der Vergangenheit (Kobe-Erdbeben) erreichte die japanische Wirtschaft innerhalb weniger Monate wieder das Vorkrisenniveau.

Wir haben deshalb keine taktischen Änderungen vorgenommen. Wir bevorzugen Aktien weiterhin gegenüber Renten. Während Aktien nach wie vor günstig bewertet sind, erwarten wir, angesichts steigender Zinsen, leichte Kursrückgänge bei Rentenpapieren.

Portfolioanalyse

Nach der sehr guten absoluten und relativen Performance in 2010, verzeichnete die Strategie forte im 1. Quartal leichte Verluste. Insgesamt negativ wirkte u.a. der wieder stärkere Euro, welcher die Performance von Nicht-Euro Anlagen, in Euro gerechnet, schmälerte.

Nach der sehr erfolgreichen relativen Performance im letzten Jahr lagen verschiedenen Fonds im 1. Quartal hinter Ihrer Benchmark. Dies ist vor allem auf kurzfristige Gewinnmitnahmen innerhalb der Portfolios zurückzuführen. Aktien von fundamental guten Titeln, welche letztes Jahr starke Kursgewinne verzeichnen konnten, gaben diese teilweise wieder ab. Mittelfristig sollten sich allerdings qualitativ gute Titel/Fonds wieder besser entwickeln

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr	Seit 3 Jahren	Seit Auflegung*
-1.93%	-1.15%	15.29%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung

Europa	47.95%
USA	32.24%
Em. Markets	10.44%
Japan	8.08%
übrige	1.29%
	100.00%

Fonds im Portfolio

AGIF -Allianz RCM Europe Eq Growth	8.13%
SISF -ISF European Special Sits	8.03%
Henderson Horizon Pan European Eq	8.01%
BGF European Focus Fund A2 EUR	7.92%
Aberdeen GI Emerging Market Eq	7.28%
Threadneedle European Smaller Cos	6.25%
Robeco -US Premium Equities USD D	6.02%
Perkins US Strategic Value Fund	5.09%
SISF -US Smaller Companies	5.08%
M&G American Fund A USD	5.00%
PF -US Equity Growth Selection -P	4.98%
Allianz RCM US Equity -AT -USD	4.97%
SGAM Equities Japan Corealpha	4.42%
VF -Central and Eastern Europe Eq	4.08%
VF -European Value Equity	4.04%
M&G Recovery Fund A	3.92%
Fortis Opportunities USA C	3.00%
VF -Japanese Equity B	2.75%
JPM Emerging Markets Small Cap	1.03%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Industrien	17.17%
Finanzsektor	16.46%
Informationstechnologie	11.56%
Energien	10.56%
Dauerhafte Konsumgüter	10.24%
Gesundheitswesen	10.22%
Hauptverbrauchsgüter	10.12%
Grundstoffe	9.55%
Telekommunikationsdienste	2.66%
Versorger	1.48%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	100.00%
Geldmarkt	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) oder Convertible-Funds (Wandelanleihen-Fonds) investiert werden.

Markteinschätzung

Die ersten Monate des Jahres waren geprägt von Revolutionen in der arabischen Welt und der Katastrophe in Japan. Die hieraus entstandene Unsicherheit ist auch an den Kapitalmärkten nicht spurlos vorbeigegangen.

Die Aktienmärkte tendierten, je nach Region, seitwärts bzw. leicht nach unten. Vor allem die Japan-Katastrophe wirkte sich kurzfristig negativ aus. Mittelfristig sollte der Wiederaufbau den Bausektor und die Konsumgüterindustrie stimulieren. Nach vergleichbar schweren Schicksalsschlägen in der Vergangenheit (Kobe-Erdbeben) erreichte die japanische Wirtschaft innerhalb weniger Monate wieder das Vorkrisenniveau.

Wir haben deshalb keine taktischen Änderungen vorgenommen. Wir bevorzugen Aktien weiterhin gegenüber Renten. Während Aktien nach wie vor günstig bewertet sind, erwarten wir, angesichts steigender Zinsen, leichte Kursrückgänge bei Rentenpapieren.

Portfolioanalyse

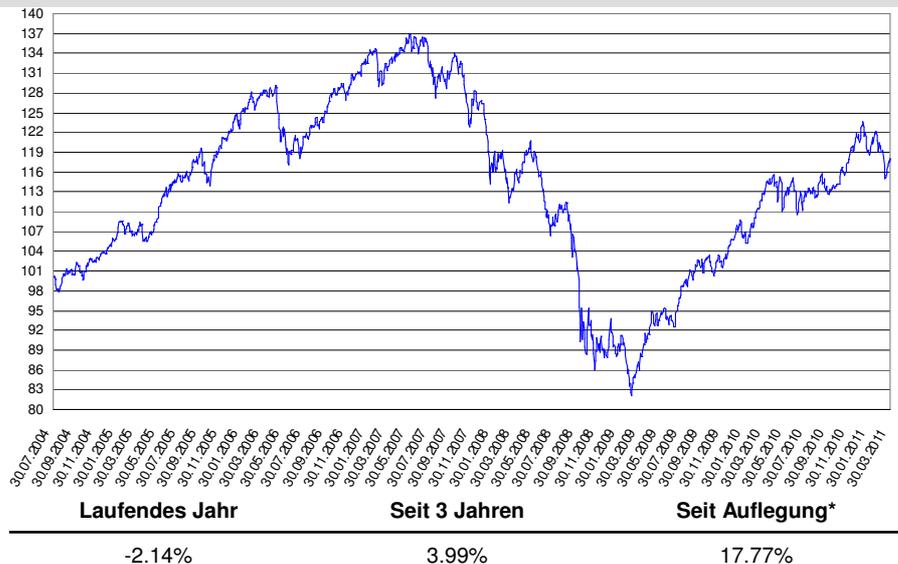
Seit Jahresbeginn liegt Anlagestrategie mezzoforte leicht im Minus. Insgesamt negativ wirkte der wieder stärkere Euro, welcher die Performance von Nicht-Euro Anlagen, in Euro gerechnet, schmälerte.

Es wurden verschiedene fondsspezifische Änderungen vorgenommen. So wurde beispielsweise der LGT Bond Fund verkauft und durch den auf Unternehmensanleihen von Schwellenländer fixierten Fisch Bond Value ersetzt.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung

Europa	47.53%
USA	31.21%
Em. Markets	13.30%
Japan	5.56%
übrige	2.40%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Industrien	16.97%
Finanzsektor	16.00%
Informationstechnologie	12.24%
Energien	10.74%
Dauerhafte Konsumgüter	10.45%
Gesundheitswesen	10.05%
Hauptverbrauchsgüter	9.95%
Grundstoffe	9.54%
Telekommunikationsdienste	2.57%
Versorger	1.49%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	64.68%	ACM Bernstein -American Inc Portf	2.02%
Renten Euro	21.34%	FISCH Bond Value Inv Grade	1.97%
Renten US Dollar	13.98%	VF -Japanese Equity B	1.82%
Geldmarkt	0.00%	JPM Emerging Markets Small Cap	1.53%
	100.00%		100.00%

Fonds im Portfolio

DWS Eurorenta	5.07%
AGIF -Allianz RCM Europe Eq Growth	5.04%
Henderson Horizon Pan European Eq	4.99%
BGF European Focus Fund A2 EUR	4.93%
Threadneedle European Smaller Cos	4.15%
Aberdeen GI Emerging Market Eq	4.14%
BNY Mellon Euroland Bond	4.07%
Robeco -US Premium Equities USD D	4.00%
SISF -ISF European Special Sits	3.99%
SISF -Global Corporate Bond A Acc	3.99%
PF -US Equity Growth Selection -P	3.97%
Allianz RCM US Equity -AT -USD	3.96%
M&G American Fund A USD	3.48%
StarCapital FCP -Argos	3.05%
JPMF -Global Convertible	3.05%
SISF -US Smaller Companies	3.03%
Templeton Global Bond Fund A (acc)	3.02%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD B	2.97%
M&G Recovery Fund A	2.93%
SGAM Equities Japan Corealpha	2.64%
VF -Central and Eastern Europe Eq	2.54%
Perkins US Strategic Value Fund	2.54%
VF -European Value Equity	2.51%
Fortis Opportunities USA C	2.49%
SISF -EURO Corporate Bond A Acc	2.05%
VF -Absolute Return Bond (EURO) B	2.03%
VF -Euro Bond B	2.03%
ACM Bernstein -American Inc Portf	2.02%
FISCH Bond Value Inv Grade	1.97%
VF -Japanese Equity B	1.82%
JPM Emerging Markets Small Cap	1.53%

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

Die ersten Monate des Jahres waren geprägt von Revolutionen in der arabischen Welt und der Katastrophe in Japan. Die hieraus entstandene Unsicherheit ist auch an den Kapitalmärkten nicht spurlos vorbeigegangen.

Die Aktienmärkte tendierten, je nach Region, seitwärts bzw. leicht nach unten. Vor allem die Japan-Katastrophe wirkte sich kurzfristig negativ aus. Mittelfristig sollte der Wiederaufbau den Bausektor und die Konsumgüterindustrie stimulieren. Nach vergleichbar schweren Schicksalsschlägen in der Vergangenheit (Kobe-Erdbeben) erreichte die japanische Wirtschaft innerhalb weniger Monate wieder das Vorkrisenniveau.

Wir haben deshalb keine taktischen Änderungen vorgenommen. Wir bevorzugen Aktien weiterhin gegenüber Renten. Während Aktien nach wie vor günstig bewertet sind, erwarten wir, angesichts steigender Zinsen, leichte Kursrückgänge bei Rentenpapieren.

Portfolioanalyse

Seit Jahresbeginn liegt Anlagestrategie piano leicht im Minus. Insgesamt negativ wirkte der wieder stärkere Euro, welcher die Performance von Nicht-Euro Anlagen, in Euro gerechnet, schmälerte.

Es wurden verschiedene fondsspezifische Änderungen vorgenommen. So wurde beispielsweise der LGT Bond Fund verkauft und durch den auf Unternehmensanleihen von Schwellenländer fixierten Fisch Bond Value ersetzt.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

-2.55%

Seit 3 Jahren

6.77%

Seit Auflegung*

17.13%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung

Europa	49.64%
USA	26.26%
Em. Markets	17.77%
übrige	4.23%
Japan	2.10%
	100.00%

Fonds im Portfolio

BNY Mellon Euroland Bond	9.09%
DWS Eurorenta	9.08%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD B	7.87%
VF -Euro Bond B	7.05%
StarCapital FCP -Argos	6.07%
VF -Absolute Return Bond (EURO) B	6.05%
Templeton Global Bond Fund A (acc)	6.01%
SISF -Global Corporate Bond A Acc	5.95%
FISCH Bond Value Inv Grade	5.92%
SISF -EURO Corporate Bond A Acc	5.09%
ACM Bernstein -American Inc Portf	4.02%
Aberdeen GI Emerging Market Eq	3.09%
JPMF -Global Convertible	3.03%
AGIF -Allianz RCM Europe Eq Growth	3.01%
Robeco -US Premium Equities USD D	2.98%
PF -US Equity Growth Selection -P	2.47%
Allianz RCM US Equity -AT -USD	2.46%
SISF -ISF European Special Sits	1.98%
Henderson Horizon Pan European Eq	1.98%
BGF European Focus Fund A2 EUR	1.96%
Threadneedle European Smaller Cos	1.55%
SGAM Equities Japan Corealpha	1.31%
JPM Emerging Markets Small Cap	1.01%
M&G Recovery Fund A	0.97%

Rating-Struktur der Rentenfonds

AAA	37.76%
AA	14.36%
A	18.34%
BBB	17.83%
BB	7.79%
B	3.34%
CCC	0.05%
NR	0.53%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Renten Euro	45.46%	
Renten US Dollar	29.77%	
Aktien	24.77%	
Geldmarkt	0.00%	
	100.00%	100.00%