

## 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 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. Juni 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



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

In einem schwierigen Kapitalmarktumfeld entwickelten sich die Aktienmärkte enttäuschend. Zunächst schickte die Zuspitzung der Griechenlandkrise die Märkte auf Talfahrt und der DAX fiel deutlich unter 6000 Punkte. Schnell wurde allerdings klar, dass sich die Staatsfinanzen insgesamt in der Krise befinden. Die meisten europäischen Staaten haben daraufhin beschlossen, ihre Staatshaushalte zu konsolidieren. Das Gewinnwachstum der Unternehmen dürfte deshalb 2011 geringer ausfallen als ursprünglich erwartet. In der Folge haben wir die Risiken in den Portfolios vermindert. Aus Branchensicht haben wir den Bereich der erneuerbaren Energien reduziert. Aus regionaler Sicht wurde das Gewicht in Schwellenländern und den USA erhöht. Hier sehen wir im Vergleich zu Europa aufgrund des höheren erwarteten Wirtschaftswachstums mehr Potential.

## Portfolioanalyse

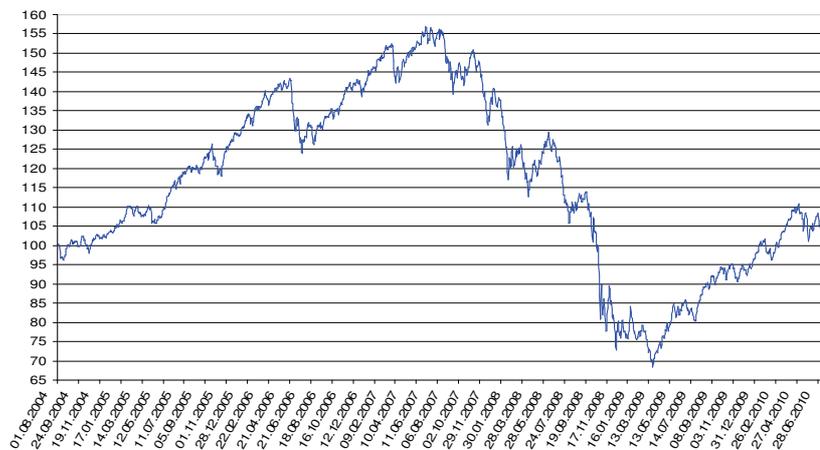
Seit Jahresbeginn erzielte die Anlagestrategie deutliche Wertzuwächse. Im 2. Quartal entwickelte sich forte absolut gesehen leicht negativ. Die relative Performance im Vergleich zur Benchmark war allerdings auch im 2. Quartal erfreulich. Eine Großzahl der im Portfolio enthaltenen Fonds entwickelte sich besser als deren Vergleichsgruppe.

Im Laufe des Quartals haben wir das Portfolio defensiver ausgerichtet. Der VF Global Trend New Power wurde verkauft, da der Bereich der erneuerbaren Energien von der Staatshaushaltskonsolidierung überproportional betroffen ist. Im Gegenzug wurden mit dem Robeco US Premium und dem Aberdeen Global Emerging Markets die USA und die Schwellenländer leicht aufgestockt.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



Laufendes Jahr

4.50%

Seit 3 Jahren

-33.22%

Seit Auflegung\*

2.69%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung

Europa	45.16%
USA	36.56%
Emerging Markets	9.36%
Japan	8.17%
übrige	0.75%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

Henderson Horizon Pan European Eq	8.41%
SISF - ISF European Special Sits	8.34%
BGF - Euro Markets A	8.18%
JPMF - Europe Strategic Value Fund	8.03%
Aberdeen GI Emerging Market Eq	7.29%
Robeco - US Premium Equities	6.66%
Allianz RCM US Equity -AT -USD	5.77%
PF - US Equity Growth Selection	5.73%
M&G American Fund A USD	5.70%
Threadneedle European Smaller Cos	5.31%
SGAM Fund Eq Japan Corealpha	4.91%
SISF - US Smaller Companies	4.86%
VF - US Equity B	4.85%
M&G Recovery Fund A	4.07%
VF - European Value Equity	3.11%
Fortis Opportunities USA C	3.01%
VF - Japanese Equity B	2.93%
VF - Central and Eastern Europe Eq	2.84%
Summe	100.00%

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	17.37%
Industrien	15.09%
Informationstechnologie	12.85%
Dauerhafte Konsumgüter	10.83%
Gesundheitswesen	10.51%
Energien	10.43%
Grundstoffe	9.11%
Hauptverbrauchsgüter	7.78%
Telekommunikationsdienste	3.49%
Versorger	2.54%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	97.13%
Geldmarkt	2.87%
	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 (Hoch-zinsanleihen-Fonds) oder Convertible-Funds (Wandelanleihen-Fonds) investiert werden.

## Markteinschätzung

In einem schwierigen Kapitalmarktumfeld entwickelten sich die Aktienmärkte enttäuschend. Zunächst schickte die Zuspitzung der Griechenlandkrise die Märkte auf Talfahrt und der DAX fiel deutlich unter 6000 Punkte. Schnell wurde allerdings klar, dass sich die Staatsfinanzen insgesamt in der Krise befinden. Die meisten europäischen Staaten haben daraufhin beschlossen, ihre Staatshaushalte zu konsolidieren. Das Gewinnwachstum der Unternehmen dürfte deshalb 2011 geringer ausfallen als ursprünglich erwartet. In der Folge haben wir die Risiken in den Portfolios vermindert und die Aktienquote leicht auf neutral zurückgenommen.

Die Rentenmärkte entwickelten sich vergleichsweise positiv und profitierten von einer abnehmenden Risikoneigung. Für die Zukunft gehen wir von moderat höheren Renditen und leicht fallenden Kursen von Staatsanleihen aus. Hierfür spricht das sukzessive Auslaufen des Kaufs von Wertpapieren durch die FED in den USA, Leitzinserhöhungen und das hohe Emissionsvolumen von Staatspapieren. Wir bevorzugen weiterhin Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen.

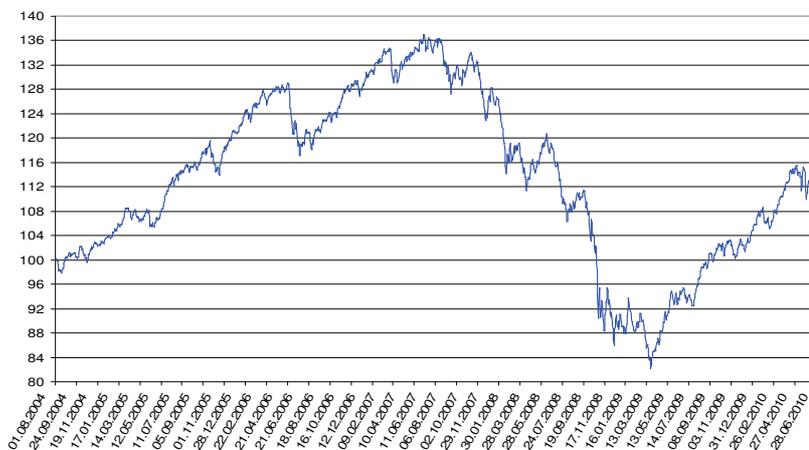
## Portfolioanalyse

Seit Jahresbeginn erzielte mezzoforte deutliche Wertzuwächse. Im 2. Quartal entwickelte sich mezzoforte leicht negativ. Innerhalb der Aktienquote wurde der VF Global Trend New Power verkauft, da der Bereich der erneuerbaren Energien von der Staatshaushaltskonsolidierung überproportional betroffen ist. Zudem wurden europäische Aktienfonds leicht reduziert.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

5.46%

**Seit 3 Jahren**

-17.45%

**Seit Auflegung\***

11.51%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung

Europa	44.59%
USA	37.68%
Emerging Markets	8.64%
Japan	8.53%
übrige	0.56%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

Henderson Horizon Pan European Eq	5.24%
BGF - Euro Markets A	5.08%
VF - Euro Bond B	5.03%
DWS Eurorenta	5.01%
SISF - ISF European Special Sits	4.14%
BNY Mellon Euroland Bond Fund	4.04%
SISF - Global Corporate Bond	4.03%
JPMF - Europe Strategic Value Fund	3.99%
Allianz RCM US Equity	3.82%
PF - US Equity Growth Selection	3.80%
M&G American Fund A USD	3.78%
Robeco - US Premium Equities	3.31%
Aberdeen GI Emerging Market Eq	3.11%
STARCAP - Argos A - EUR	3.09%
LGT Bond Fund (USD) B	3.06%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD	3.05%
M&G Recovery Fund A	3.04%
JPMF - Global Convertible (EUR)	3.02%
SGAM Fund Eq Japan Corealpha	2.93%
SISF - US Smaller Companies	2.90%
Threadneedle European Smaller Cos	2.64%
VF - European Value Equity	2.57%
Fortis Opportunities USA C	2.50%
VF - US Equity B	2.41%
VF - Central and Eastern Europe Eq	2.35%
ACM Bernstein - American Inc Portf	2.04%
VF - Absolute Return Bond (EURO)	2.03%
VF - Euro Money B	2.02%
SISF - EURO Corporate Bond A Acc	2.02%
Templeton Global Bond Fund	2.01%
VF - Japanese Equity B	1.94%
<b>Summe</b>	<b>100.00%</b>

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	16.66%
Industrien	14.97%
Informationstechnologie	12.89%
Dauerhafte Konsumgüter	10.61%
Energien	10.57%
Gesundheitswesen	10.34%
Grundstoffe	9.78%
Hauptverbrauchsgüter	8.05%
Telekommunikationsdienste	3.31%
Versorger	2.82%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	58.16%
Renten	36.91%
Geldmarkt	4.93%
	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

Die Rentenmärkte entwickelten sich vergleichsweise positiv und profitierten von einer abnehmenden Risikoneigung. Für die Zukunft gehen wir von moderat höheren Renditen und leicht fallenden Kursen von Staatsanleihen aus. Hierfür spricht das sukzessive Auslaufen des Kaufs von Wertpapieren durch die FED in den USA, Leitzinserhöhungen und das hohe Emissionsvolumen von Staatspapieren. Wir bevorzugen weiterhin Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen.

In einem schwierigen Kapitalmarktumfeld entwickelten sich die Aktienmärkte enttäuschend. Zunächst schickte die Zuspitzung der Griechenlandkrise die Märkte auf Talfahrt und der DAX fiel deutlich unter 6000 Punkte. Schnell wurde allerdings klar, dass sich die Staatsfinanzen insgesamt in der Krise befinden. Die meisten europäischen Staaten haben daraufhin beschlossen, ihre Staatshaushalte zu konsolidieren. Das Gewinnwachstum der Unternehmen dürfte deshalb 2011 geringer ausfallen als ursprünglich erwartet. In der Folge haben wir die Risiken in den Portfolios vermindert und die Aktienquote leicht auf neutral zurückgenommen.

## Portfolioanalyse

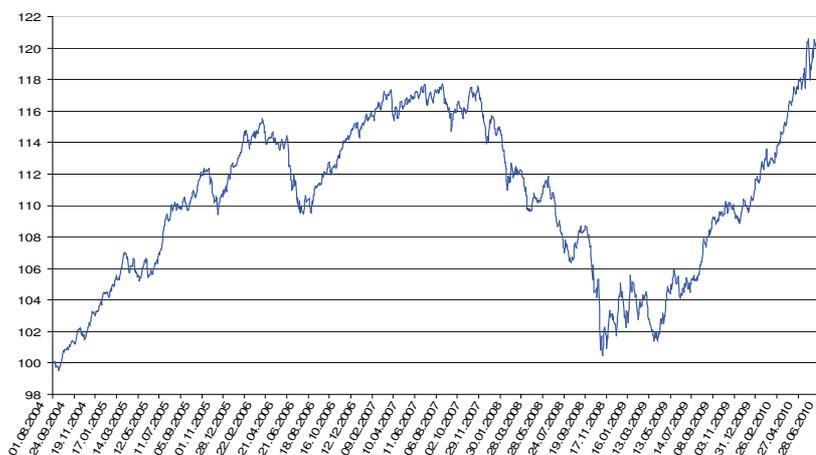
Seit Jahresbeginn erzielte die Anlagestrategie piano deutliche Wertzuwächse. Auch im 2. Quartal konnte an die guten Ergebnisse des 1. Quartal angeknüpft werden. Innerhalb der Rentenquote haben wir mit dem Templeton Global Bond USD ein auf US-Dollar lautendes Produkt zugekauft und Euro-Rentenfonds reduziert. Komplette verkauft haben wir den Robeco Lux-o-Rente, welcher seit einiger Zeit keinen Mehrwert mehr generieren konnte. Zudem wurden europäische Staatsanleihen zu Gunsten von US Unternehmensanleihen verkauft.

Innerhalb der Aktienquote wurde der VF Global Trend New Power verkauft, da der Bereich der erneuerbaren Energien von der Staatshaushaltskonsolidierung überproportional betroffen ist.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



**Laufendes Jahr**

7.12%

**Seit 3 Jahren**

2.11%

**Seit Auflegung\***

19.39%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung

Europa	54.72%
USA	30.10%
Emerging Markets	9.33%
Japan	0.84%
übrige	5.01%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

VF - Euro Bond B	8.97%
DWS Eurorenta	8.94%
LGT Bond Fund (USD) B	8.10%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD	8.07%
BNY Mellon Euroland Bond Fund	7.02%
SISF - Global Corporate Bond	6.00%
STARCAP - Argos A - EUR	5.10%
VF - Absolute Return Bond (EURO)	5.02%
SISF - EURO Corporate Bond A Acc	5.01%
ACM Bernstein - American Inc Portf	4.05%
Threadneedle Target Return Fund	4.02%
Templeton Global Bond Fund	3.99%
VF - Euro Money B	3.01%
JPMF - Global Convertible (EUR)	3.00%
Allianz RCM US Equity -AT -USD	2.85%
PF - US Equity Growth Selection	2.36%
Robeco - US Premium Equities	2.35%
Henderson Horizon Pan European Eq	2.08%
SISF - ISF European Special Sits	2.06%
BGF - Euro Markets A	2.02%
JPMF - Europe Strategic Value Fund	1.98%
Aberdeen GI Emerging Market Equity	1.54%
SGAM Fund Eq Japan Corealpha	1.45%
M&G Recovery Fund A	1.01%
<b>Summe</b>	<b>100.00%</b>

## Rating-Struktur der Rentenfonds

AAA	47.63%
AA	13.70%
A	11.62%
BBB	11.76%
BB	6.04%
B	2.18%
CCC	0.26%
Nicht geratet	0.66%
Cash	6.15%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Renten Euro	47.43%
Renten Dollar	26.92%
Aktien	19.50%
Geldmarkt	6.15%
	100.00%