

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 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 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 2. Quartal 2011 hat sich die Konjunktur leicht abgekühlt. Grund hierfür war ein starker Lagerabbau und zunehmender Spardruck in den meisten Staaten. Schließlich wirkten sich auch die Zahlungsprobleme Griechenlands negativ auf die Investorenstimmung aus.

Die Kurse von Rentenpapieren entwickelten sich seitwärts. Aufgrund leicht enttäuschender Konjunkturdaten blieb der erwartete Zinsanstieg aus.

Die Aktienmärkte tendierten, je nach Region, seitwärts bzw. leicht nach unten.

Für die Zukunft erwarten wir, bedingt durch die Konjunkturerholung die sich nach der vorübergehenden Schwächephase fortsetzt, ein leichtes Ansteigen der Zinsen.

Am Aktienmarkt haben, nebst Euro-Unsicherheiten, neu die Konjunkturrisiken leicht zugenommen. Wir glauben allerdings nach wie vor an eine sich fortsetzende Konjunkturerholung und schätzen Aktien attraktiver als Renten ein.

Portfolioanalyse

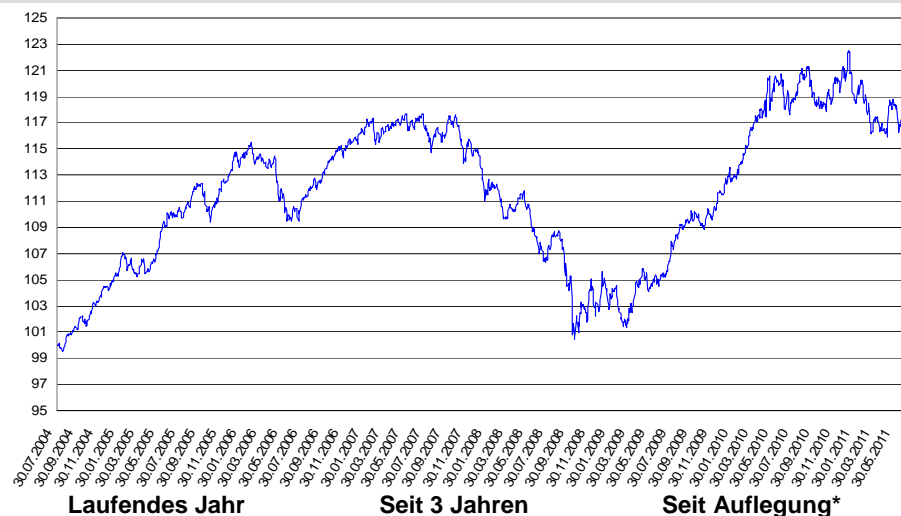
Im 2. Quartal hat sich die Anlagestrategie piano leicht negativ entwickelt. In einem unsicheren Umfeld tendierten die Märkte uneinheitlich.

Der Großteil der Änderungen steht im Zusammenhang mit der Berücksichtigung der wachsenden Bedeutung der Schwellenländer. In diesem Zusammenhang wurde beispielsweise der BNP World Emerging Markets Bond neu in das Portfolio aufgenommen. Weiter wurde mit der Neuaufnahme wie Bellevue Global Macro oder Amundi Fund Volatility der Diversifikationsgrad des Portfolios noch weiter erhöht.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr **Seit 3 Jahren** **Seit Auflegung***

-3.10%

8.10%

16.46%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

| | |
|-----------------|----------------|
| Europa | 49.09% |
| USA | 27.90% |
| Japan | 5.40% |
| Schwellenländer | 15.76% |
| Sonstige | 1.85% |
| | 100.00% |

Fonds im Portfolio

| | |
|--------------------------------------|-------|
| StarCapital FCP - Argos | 9.00% |
| VF - Euro Bond B | 8.99% |
| DWS Eurorenta | 8.98% |
| BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR | 8.96% |
| BNP Paribas Bond World Emerging LC | 6.98% |
| VF - Absolute Return Bond (EURO) B | 5.93% |
| SISF - EURO Corporate Bond A Acc | 5.00% |
| Templeton Global Bond Fund A (acc) | 3.99% |
| ACM Bernstein - American Income | 3.96% |
| JPMF - Global Convertible (EUR) | 3.02% |
| Bellevue Fd (Lux) Global Macro EUR | 2.52% |
| Robeco - US Premium Equities USD D | 2.51% |
| Amundi Funds Volatility Euro Eq. | 2.50% |
| Allianz RCM US Equity | 2.50% |
| HSBC GIF Global Macro M1C | 2.50% |
| SEB Asset Selection Fund EUR C | 2.49% |
| UBS St-Rogers Int. Commodity (EUR) | 2.48% |
| VF - Belvista Commodity H - EUR | 2.48% |
| Aberdeen - Emerging Market Equity | 2.04% |
| Allianz RCM Europe Equity Growth | 2.02% |
| BGF European Focus Fund A2 EUR | 2.02% |
| Henderson HF Pan European Equity | 2.01% |
| SISF - European Special Sit. A Acc | 2.01% |
| VF - Global Trend Future Resources B | 1.54% |
| JPM Emerging Markets Small Cap A | 1.54% |
| GLG Japan CoreAlpha Equity Fund | 1.02% |
| Threadneedle European Smaller Cos | 1.01% |

Währungsstruktur der Renten

| | |
|-----------|----------------|
| Euro | 57.64% |
| US-Dollar | 13.95% |
| Sonstige | 28.41% |
| | 100.00% |

Rating-Struktur der Renten

| | |
|-----|----------------|
| AAA | 34.03% |
| AA | 12.62% |
| A | 19.61% |
| BBB | 16.32% |
| BB | 11.59% |
| B | 4.04% |
| CCC | 0.04% |
| NR | 1.75% |
| | 100.00% |

Portfolio-Struktur

| | |
|-----------|----------------|
| Aktien | 20.21% |
| Renten | 64.82% |
| Rohstoffe | 4.96% |
| Sonstige | 10.01% |
| | 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) oder in Rohstofffonds investiert werden.

Markteinschätzung

Im 2. Quartal 2011 hat sich die Konjunktur leicht abgekühlt. Grund hierfür war ein starker Lagerabbau und zunehmender Spardruck in den meisten Staaten. Schließlich wirkten sich auch die Zahlungsprobleme Griechenlands negativ aus. Die Kurse von Rentenpapieren entwickelten sich seitwärts. Aufgrund leicht enttäuschender Konjunkturdaten blieb der erwartete Zinsanstieg aus.

Die Aktienmärkte tendierten, je nach Region, seitwärts bzw. leicht nach unten. Für die Zukunft erwarten wir, bedingt durch die Konjunkturerholung, die sich nach der vorübergehenden Schwächeperiode fortsetzt, ein leichtes Ansteigen der Zinsen.

Am Aktienmarkt haben, nebst Euro-Unsicherheiten, neu die Konjunkturrisiken leicht zugenommen. Wir glauben allerdings nach wie vor an eine sich fortsetzende Konjunkturerholung und schätzen Aktien attraktiver als Renten ein.

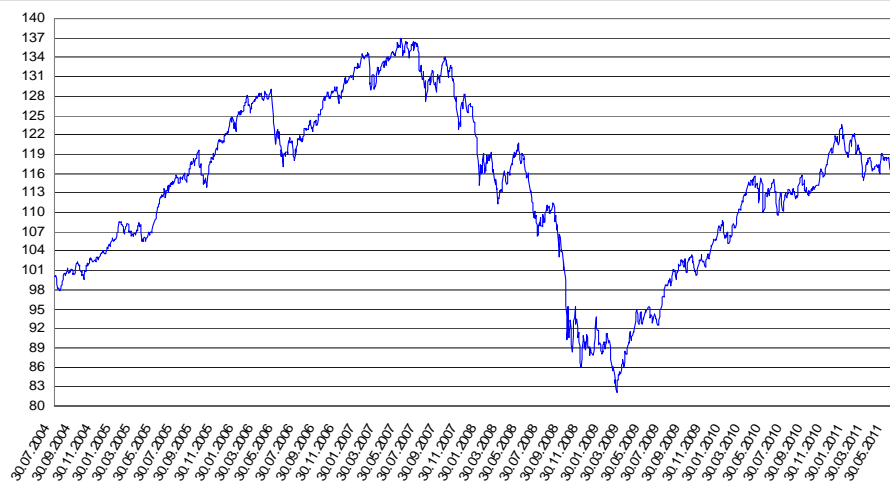
Portfolioanalyse

Im 2. Quartal hat sich die Strategie leicht negativ entwickelt. In einem unsicheren Umfeld tendierten die Märkte uneinheitlich. Der Großteil der Änderungen steht im Zusammenhang mit der Berücksichtigung der wachsenden Bedeutung der Schwellenländer. In diesem Zusammenhang wurde beispielsweise der BNP World Emerging Markets Bond neu in das Portfolio aufgenommen. Weiter wurde der Diversifikationsgrad des Portfolios noch weiter erhöht. Dies wurde durch die Neuaufnahme von Immobilien- und Rohstofffonds erreicht.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



| Laufendes Jahr | Seit 3 Jahren | Seit Auflegung* |
|----------------|---------------|-----------------|
| -3.53% | 4.24% | 16.10% |

* Auflage 01.08.2004

| Ländergewichtung der Aktien | | Fonds im Portfolio | |
|-----------------------------|---------|--------------------------------------|---------|
| Europa | 52.76% | Allianz RCM Europe Equity Growth | 5.02% |
| USA | 23.49% | BGF European Focus Fund A2 EUR | 5.01% |
| Japan | 3.96% | Henderson HF Pan European Equity | 5.00% |
| Schwellenländer | 18.31% | SISF - European Special Sit. A Acc | 4.99% |
| Sonstige | 1.48% | JPM Emerging Markets Small Cap A | 4.07% |
| | 100.00% | Aberdeen - Emerging Market Equity | 4.06% |
| | | Threadneedle European Smaller Cos | 4.02% |
| | | StarCapital FCP - Argos | 3.98% |
| | | DWS Eurorenta | 3.97% |
| | | BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR | 3.96% |
| | | VF - Euro Bond B | 3.47% |
| | | BNP Paribas Bond World Emerging LC | 3.47% |
| | | VF - Global Trend Future Resources B | 3.06% |
| | | Janus US All Cap Growth Fund | 3.06% |
| | | VF - European Value Equity | 3.03% |
| | | VF - Central & Eastern Europe Equity | 3.02% |
| | | Perkins US Strategic Value Fund A | 3.01% |
| | | JPMF - Global Convertible (EUR) | 3.01% |
| | | Robeco - US Premium Equities USD D | 3.00% |
| | | Allianz RCM US Equity | 2.99% |
| | | ACM Bernstein - American Income | 2.95% |
| | | VF - Absolute Return Bond (EURO) B | 2.94% |
| | | Robeco Property Equities (EUR) D | 2.51% |
| | | Henderson HF Global Property Equity | 2.49% |
| | | UBS St-Rogers Int. Commodity (EUR) | 2.47% |
| | | VF - Belvista Commodity H - EUR | 2.46% |
| | | GLG Japan CoreAlpha Equity Fund | 2.02% |
| | | Bellevue Fd (Lux) Global Macro EUR | 2.00% |
| | | SISF - EURO Corporate Bond A Acc | 1.99% |
| | | SEB Asset Selection Fund EUR C | 1.98% |
| | | Amundi Funds Volatility Euro Eq. | 0.99% |
| | 100.00% | | 100.00% |

Branchengewichtung der Aktien

| | |
|---------------------------|---------|
| Finanzsektor | 14.88% |
| Industrien | 12.72% |
| Gesundheitswesen | 11.73% |
| Hauptverbrauchsgüter | 11.71% |
| Energien | 10.52% |
| Grundstoffe | 10.42% |
| Informationstechnologie | 9.81% |
| Dauerhafte Konsumgüter | 9.26% |
| Immobilien | 5.00% |
| Telekommunikationsdienste | 2.68% |
| Versorger | 1.26% |
| | 100.00% |

Portfolio-Struktur

| | |
|-----------|---------|
| Aktien | 60.35% |
| Renten | 29.74% |
| Rohstoffe | 4.93% |
| Sonstige | 4.98% |
| | 100.00% |

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 2. Quartal 2011 hat sich die Konjunktur leicht abgekühlt. Grund hierfür war ein starker Lagerabbau und zunehmender Spardruck in den meisten Staaten. Schließlich wirkten sich auch die Zahlungsprobleme Griechenlands negativ auf die Investorenstimmung aus.

Die Aktienmärkte tendierten, je nach Region, seitwärts bzw. leicht nach unten.

Die Kurse von Rentenpapieren entwickelten sich seitwärts. Aufgrund leicht enttäuschender Konjunkturdaten blieb der erwartete Zinsanstieg aus.

Für die Zukunft erwarten wir, bedingt durch die Konjunkturerholung, die sich nach der vorübergehenden Schwächephase fortsetzt, ein leichtes Ansteigen der Zinsen.

Am Aktienmarkt haben, nebst Euro-Unsicherheiten, neu die Konjunkturrisiken leicht zugenommen. Wir glauben allerdings nach wie vor an eine sich fortsetzende Konjunkturerholung und schätzen Aktien attraktiver als Renten ein.

Weiter wurde mit der Beimischung von Immobilien- und Rohstofffonds der Diversifikationsgrad weiter erhöht.

Mit dem Übergewicht in Schwellenländern profitieren wir weiterhin von dem überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstum in dieser Region.

Portfolioanalyse

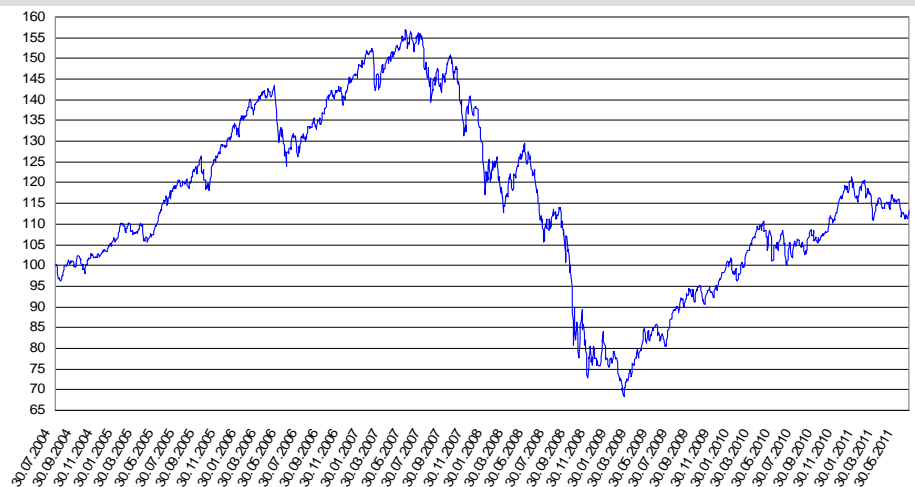
Im 2. Quartal hat sich die Anlagestrategie forte leicht negativ entwickelt. In einem unsicheren Umfeld tendierten die Märkte uneinheitlich.

Der Großteil der Änderungen steht im Zusammenhang mit der Beimischung von Immobilien- und Rohstofffonds. Es wurde beispielsweise der Henderson Global Property und UBS Rogers neu in das Portfolio aufgenommen.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

-3.72%

Seit 3 Jahren

-1.34%

Seit Auflegung*

13.19%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

| | |
|-----------------|---------|
| Europa | 52.37% |
| USA | 23.03% |
| Japan | 6.03% |
| Schwellenländer | 17.21% |
| Sonstige | 1.36% |
| | 100.00% |

Fonds im Portfolio

| | |
|--------------------------------------|---------|
| Allianz RCM Europe Equity Growth | 7.99% |
| BGF European Focus Fund A2 EUR | 7.98% |
| Henderson HF Pan European Equity | 7.96% |
| SISF - European Special Sit. A Acc | 7.95% |
| JPM Emerging Markets Small Cap A | 6.08% |
| Aberdeen - Emerging Market Equity | 6.06% |
| Threadneedle European Smaller Cos | 6.01% |
| Perkins US Strategic Value Fund A | 5.01% |
| Robeco - US Premium Equities USD D | 4.98% |
| Allianz RCM US Equity | 4.96% |
| Janus US All Cap Growth Fund | 4.06% |
| VF - European Value Equity | 4.02% |
| VF - Central & Eastern Europe Equity | 4.01% |
| Henderson HF Global Property Equity | 3.97% |
| VF - Belvista Commodity H - EUR | 3.92% |
| Robeco Property Equities (EUR) D | 3.51% |
| UBS St-Rogers Int. Commodity (EUR) | 3.44% |
| VF - Global Trend Future Resources B | 3.05% |
| GLG Japan CoreAlpha Equity Fund | 3.02% |
| VF - Japanese Equity B | 2.02% |
| | 100.00% |

Branchengewichtung der Aktien

| | |
|---------------------------|---------|
| Finanzsektor | 14.64% |
| Industrien | 13.18% |
| Gesundheitswesen | 11.31% |
| Hauptverbrauchsgüter | 11.29% |
| Informationstechnologie | 9.76% |
| Energien | 9.66% |
| Dauerhafte Konsumgüter | 9.45% |
| Grundstoffe | 9.25% |
| Immobilien | 7.48% |
| Telekommunikationsdienste | 2.84% |
| Versorger | 1.14% |
| | 100.00% |

Portfolio-Struktur

| | |
|-----------|---------|
| Aktien | 92.64% |
| Renten | 0.00% |
| Rohstoffe | 7.36% |
| Sonstige | 0.00% |
| | 100.00% |