

## 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. September 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

Die Aktienmärkte entwickelten sich im 3. Quartal insgesamt positiv, aber volatil. Auf positive Nachrichten folgten negative, zeitweise stand die Angst vor einem erneuten Konjunkturbruch im Mittelpunkt der Wahrnehmung, kurz später deuteten gute Fundamentaldaten wieder auf eine moderate Erholung hin. Insgesamt sprechen die meisten Indikatoren dafür, dass sich die Konjunktur weiter auf dem Pfad einer moderaten Erholung befindet. Allerdings erwarten wir für 2011 ein niedrigeres globales Wirtschaftswachstum als 2010. Zunehmende Haushaltskonsolidierungen und auslaufende Stimulierungsmaßnahmen reduzieren das zukünftige Wachstum. Die taktische Positionierung bleibt unverändert. Mit dem Übergewicht in den Schwellenländern profitieren wir weiterhin von dem überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstum in dieser Region.

## Portfolioanalyse

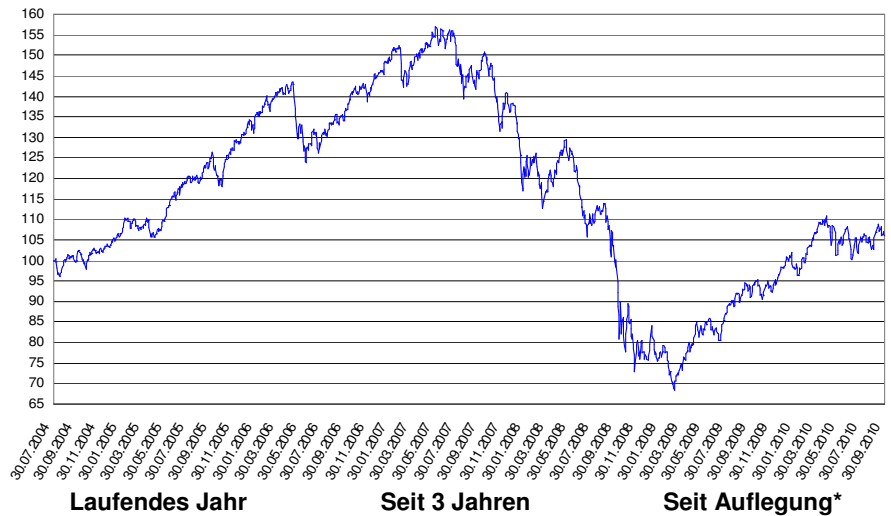
Seit Jahresbeginn erzielte die Anlagestrategie deutliche Wertzuwächse. Die Performancerangliste wurde dabei von Fonds wie Aberdeen GI Emerging Market Equity und Threadneedle European Smaller Companies angeführt. Diese Fonds konnten deutlich im zweistelligen Bereich zulegen.

Im 3. Quartal konnte forte absolut gesehen weiter zulegen. Im Laufe des Quartals wurden keine Änderungen vorgenommen. Mit der aktuellen Positionierung fühlen wir uns im derzeitigen Marktumfeld weiter gut positioniert.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung

Europa	44.71%
USA	36.69%
Em. Markets	8.87%
Japan	8.25%
übrige	1.48%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

SISF - European Special Situations	8.81%
BGF - Euro Markets A	8.66%
JPM Europe Strategic Value Fund	8.47%
Henderson HF Pan European Equity	8.43%
Aberdeen GI Emerging Market Equity	7.45%
Robeco - US Premium Equities USD D	6.34%
M&G American Fund A USD	5.58%
Allianz RCM US Equity - AT - USD	5.55%
PF - US Equity Growth Selection - P	5.54%
Threadneedle European Smaller Cos	5.50%
VF - US Equity B	4.75%
SISF - US Smaller Companies	4.61%
SGAM Fund Equities Japan Corealpha	4.37%
M&G Recovery Fund A	4.27%
VF - European Value Equity	3.04%
VF - Central & Eastern Europe Eq.	2.94%
BNP Paribas L1 Opportunities USA	2.88%
VF - Japanese Equity B	2.81%
	100.00%

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	17.88%
Industrien	15.03%
Informationstechnologie	12.45%
Dauerhafte Konsumgüter	11.24%
Gesundheitswesen	10.14%
Energien	9.88%
Grundstoffe	9.00%
Hauptverbrauchsgüter	7.60%
Telekommunikationsdienste	4.24%
Versorger	2.52%
	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, Latein-amerikas 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 3. Quartal insgesamt positiv, aber volatil. Auf positive Nachrichten folgten Negative, zeitweise stand die Angst vor einem erneuten Konjunkturereinbruch im Mittelpunkt der Wahrnehmung, kurz später deuteten gute Fundamentaldaten wieder auf eine moderate Erholung hin. Insgesamt sprechen die meisten Indikatoren dafür, dass sich die Konjunktur weiter auf dem Pfad einer moderaten Erholung befindet. Allerdings erwarten wir für 2011 ein niedrigeres globales Wirtschaftswachstum als 2010. Zunehmende Haushaltskonsolidierungen und auslaufende Stimulierungsmaßnahmen reduzieren das zukünftige Wachstum.

Auf der Rentenseite sind die Zinsniveaus weiter zurückgegangen und erreichten Ende August zwischenzeitlich historische Tiefstände. Dies führte zu insgesamt steigenden Kursen. Die taktische Positionierung bleibt unverändert. Mit dem Übergewicht in den Schwellenländern profitieren wir weiterhin von dem überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstum in dieser Region. Auf der Rentenseite bevorzugen wir weiterhin Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen.

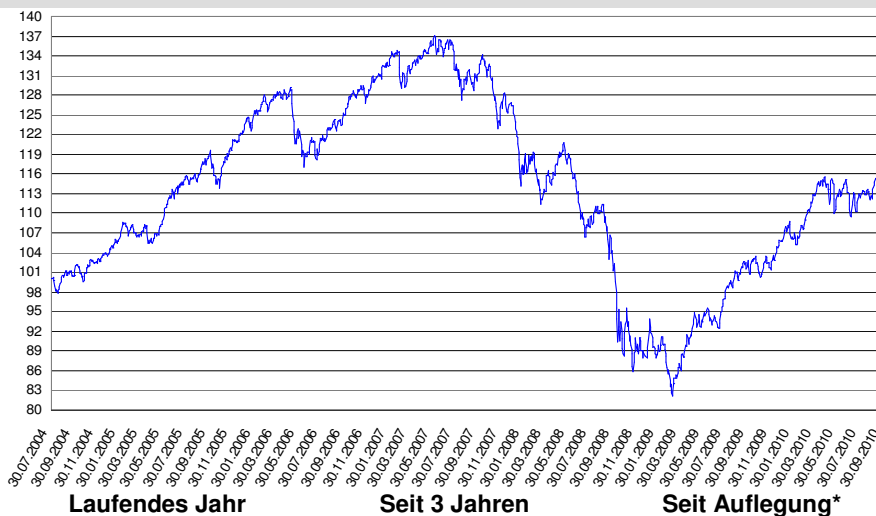
## Portfolioanalyse

Seit Jahresbeginn erzielte die Anlagestrategie deutliche Wertzuwächse. Im 3. Quartal tendierte mezzoforte absolut gesehen seitwärts. Im 3. Quartal wurden keine Änderungen vorgenommen. Mit der aktuellen Positionierung fühlen wir uns im derzeitigen Marktumfeld gut positioniert.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung

Europa	49.01%
USA	34.48%
Em. Markets	8.47%
Japan	5.79%
übrige	2.25%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

BGF - Euro Markets A	5.48%
Henderson HF Pan European Equity	5.34%
VF - Euro Bond B	5.03%
DWS Eurorenta	5.03%
SISF - European Special Situations	4.47%
JPM Europe Strategic Value Fund	4.29%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR	4.09%
M&G American Fund A USD	3.76%
Allianz RCM US Equity - AT - USD	3.74%
PF - US Equity Growth Selection - P	3.73%
SISF - Global Corporate Bond A Acc	3.71%
M&G Recovery Fund A	3.25%
Aberdeen GI Emerging Market Equity	3.23%
Robeco - US Premium Equities USD D	3.21%
JPM Global Convertible (EUR)	3.15%
STARCAP - Argos A - EUR	3.04%
SISF - US Smaller Companies	2.80%
LGT Bond Fund (USD) B	2.79%
Threadneedle European Smaller Cos	2.79%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD B	2.77%
SGAM Fund Equities Japan Corealpha	2.65%
VF - European Value Equity	2.56%
VF - Central & Eastern Europe Eq.	2.48%
BNP Paribas L1 Opportunities USA	2.43%
VF - US Equity B	2.41%
SISF - EURO Corporate Bond A Acc	2.06%
VF - Absolute Return Bond (EURO) B	2.00%
VF - Euro Money B	2.00%
ACM Bernstein-American Income Port	1.91%
VF - Japanese Equity B	1.90%
Templeton Global Bond Fund A (acc)	1.90%
	100.00%

## Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	17.04%
Industrien	15.09%
Informationstechnologie	12.44%
Dauerhafte Konsumgüter	11.07%
Energien	10.18%
Gesundheitswesen	10.00%
Grundstoffe	9.59%
Hauptverbrauchsgüter	7.79%
Telekommunikationsdienste	4.02%
Versorger	2.78%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Aktien	60.52%
Renten Euro	21.25%
Renten US Dollar	16.22%
Geldmarkt	2.00%
	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).

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

## Markteinschätzung

Auf der Rentenseite sind die Zinsniveaus weiter zurückgegangen und erreichten Ende August zwischenzeitlich historische Tiefstände. Dies führte zu insgesamt steigenden Kursen. Nach deutlichen Kursanstiegen in den Monaten Juli und August normalisierte sich die Situation im September wieder.

Die Aktienmärkte entwickelten sich im 3. Quartal insgesamt positiv, aber volatil. Auf positive Nachrichten folgten negative, zeitweise stand die Angst vor einem erneuten Konjunkturbruch im Mittelpunkt der Wahrnehmung, kurz später deuteten gute Fundamentaldaten wieder auf eine moderate Erholung hin. Insgesamt sprechen die meisten Indikatoren dafür, dass sich die Konjunktur weiter auf dem Pfad einer moderaten Erholung befindet. Allerdings erwarten wir für 2011 ein niedrigeres globales Wirtschaftswachstum als 2010. Zunehmende Haushaltskonsolidierungen und auslaufende Stimulierungsmaßnahmen reduzieren das zukünftige Wachstum.

Die taktische Positionierung bleibt unverändert. Mit dem Übergewicht in den Schwellenländern profitieren wir weiterhin von dem überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstum in dieser Region. Auf der Rentenseite bevorzugen wir weiterhin Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen.

## Portfolioanalyse

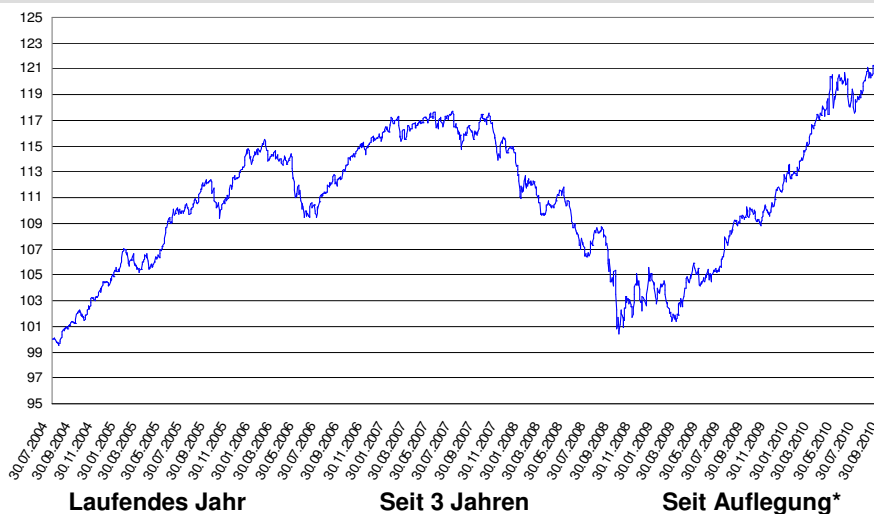
Seit Jahresbeginn erzielte die Anlagestrategie piano deutliche Wertzuwächse. Die Performancerangliste wurde dabei von Fonds wie ACM Bernstein-American Income Portfolio, Templeton Global Bond Fund und Starcap – Argos A – EUR angeführt.

Im 3. Quartal tendierte piano absolut gesehen seitwärts. Im Laufe des Quartals wurden keine Änderungen vorgenommen. Mit der aktuellen Positionierung fühlen wir uns im derzeitigen Marktumfeld weiter gut positioniert.

## Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

## Performance



Laufendes Jahr	Seit 3 Jahren	Seit Auflegung*
6.51%	2.16%	18.70%

\* Auflage 01.08.2004

## Ländergewichtung

Europa	54.80%
USA	31.93%
Em. Markets	7.46%
übrige	3.55%
Japan	2.26%
	100.00%

## Fonds im Portfolio

VF - Euro Bond B	9.17%
DWS Eurorenta	9.16%
LGT Bond Fund (USD) B	7.54%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD B	7.49%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR	7.24%
SISF - Global Corporate Bond A Acc	5.63%
SISF - EURO Corporate Bond A Acc	5.21%
STARCAP - Argos A - EUR	5.13%
VF - Absolute Return Bond (EURO) B	5.07%
Threadneedle Target Return Fund	4.03%
ACM Bernstein-American Income Port	3.86%
Templeton Global Bond Fund A (acc)	3.84%
JPM Global Convertible (EUR)	3.18%
VF - Euro Money B	3.04%
Allianz RCM US Equity - AT - USD	2.84%
PF - US Equity Growth Selection - P	2.37%
Robeco - US Premium Equities USD D	2.32%
SISF - European Special Situations	2.26%
BGF - Euro Markets A	2.22%
JPM Europe Strategic Value Fund	2.17%
Henderson HF Pan European Equity	2.16%
Aberdeen GI Emerging Market Equity	1.64%
SGAM Fund Equities Japan Corealpha	1.34%
M&G Recovery Fund A	1.09%

## Rating-Struktur der Rentenfonds

AAA	45.86%
AA	17.81%
A	12.46%
BBB	12.25%
BB	7.47%
B	2.39%
CCC	0.12%
NR	1.64%
	100.00%

## Portfolio-Struktur

Renten Euro	45.01%	
Renten US Dollar	31.54%	
Aktien	20.41%	
Geldmarkt	3.04%	
	100.00%	100.00%