

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.

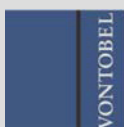
Im Rahmen des Investment-Reports berichten die Portfolio-Manager vierteljährlich über die Entwicklung der Anlagestrategien.

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 31. Dezember 2010 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

Im 4. Quartal setzte sich die positive Entwicklung am Aktienmarkt fort. Die Angst eines „Double Dip“, d.h. eines erneuten Abrutschens in die Rezession, trat immer mehr in den Hintergrund. Positive Unternehmensnachrichten und eine deutlich verbesserte Konsumentenstimmung trieben die Märkte nach oben. Gewinnrevisionen und Frühindikatoren haben sich weiter verbessert. Die Aktienbewertung bleibt attraktiv.

Mit dem Übergewicht in den Schwellenländern profitieren wir weiterhin von dem überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstum in dieser Region. Besonders aussichtsreich schätzen wir dabei die Entwicklung von kleinkapitalisierten Werten ein. Diese Unternehmen erzielen meist den Großteil ihrer Umsätze auf dem Heimatmarkt und profitieren deshalb noch stärker vom Aufstieg der Mittelschicht und der damit zusammenhängenden stark zunehmenden Konsumnachfrage im Inland.

Portfolioanalyse

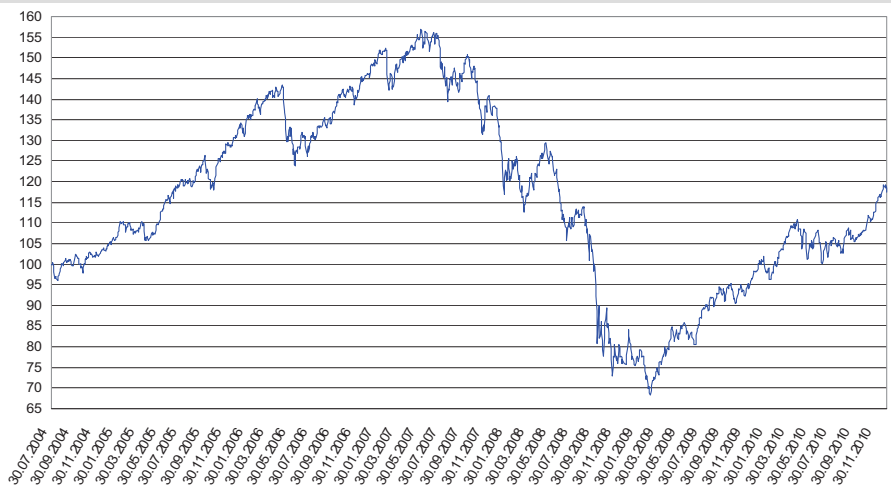
Seit Jahresbeginn erzielte die Anlagestrategie forte aufgrund der sehr guten Fondsauswahl deutliche Wertzuwächse. Die Performancerangliste wurde dabei von Fonds wie Aberdeen GL Emerging Market Equity, Threadneedle European Smaller Companies und SISF – US Smaller Companies angeführt. Diese Fonds konnten deutlich im zweistelligen Bereich zulegen.

Auch im 4. Quartal verzeichnete forte Wertzuwächse. Im Laufe des Quartals wurden verschiedene fondsspezifische Änderungen vorgenommen. Es wurde beispielsweise der JPM Emerging Markets Small Cap Fund A neu ins Portfolio aufgenommen.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

19.63%

Seit 3 Jahren

-14.69%

Seit Auflegung*

17.56%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung

Europa	47.06%
USA	32.99%
Em. Markets	10.04%
Japan	8.15%
übrige	1.76%
	100.00%

Fonds im Portfolio

Allianz RCM Europe Equity Growth	8.08%
BGF European Focus Fund A2 EUR	7.91%
Schroder ISF European Special Sit.	7.83%
Henderson HF Pan European Equity	7.72%
Aberdeen GI Emerging Market Equity	6.88%
Threadneedle European Smaller Cos	6.13%
Robeco - US Premium Equities USD D	6.00%
SGAM Fund Equities Japan Corealpha	5.24%
Schroder ISF US Smaller Companies	5.14%
M&G American Fund A USD	5.05%
Perkins US Strategic Value Fund	5.05%
Pictet F US Equity Growth Selection	5.01%
Allianz RCM US Equity	5.01%
VF - Central & Eastern Europe Eq.	4.02%
M&G Recovery Fund A	3.92%
VF - European Value Equity	3.89%
BNP Paribas L1 Opportunities USA	3.09%
VF - Japanese Equity	3.06%
JPM Emerging Markets Small Cap Fun	0.97%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	15.91%
Industrien	15.43%
Dauerhafte Konsumgüter	12.54%
Informationstechnologie	11.28%
Gesundheitswesen	10.49%
Hauptverbrauchsgüter	10.40%
Energien	9.51%
Grundstoffe	9.13%
Telekommunikationsdienste	3.48%
Versorger	1.82%
	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

Im 4. Quartal setzte sich die positive Entwicklung am Aktienmarkt fort. Die Angst eines „Double Dip“, d.h. eines erneuten Abrutschens in die Rezession, trat immer mehr in den Hintergrund. Positive Unternehmensnachrichten und eine deutlich verbesserte Konsumentenstimmung trieben die Märkte nach oben. Gewinnrevisionen und Frühindikatoren haben sich weiter verbessert. Die Aktienbewertung ist attraktiv. Neu werden deshalb seit Anfang November Aktien über- und Rentenpapiere untergewichtet.

Rentenpapiere verzeichneten im 4. Quartal leichte Kursverluste. Aufgrund guter Konjunkturdaten stiegen die Zinsen von einem historisch gesehen sehr tiefen Niveau wieder leicht an.

Auf der Rentenseite bevorzugen wir weiterhin Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen. Unternehmensanleihen bieten eine interessante „Couponrendite“ und sind nicht direkt von der Unsicherheit bei den Staatsfinanzen tangiert.

Innerhalb der Aktienquote profitieren wir aufgrund des Übergewichts in den Schwellenländern von dem überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstum in dieser Region.

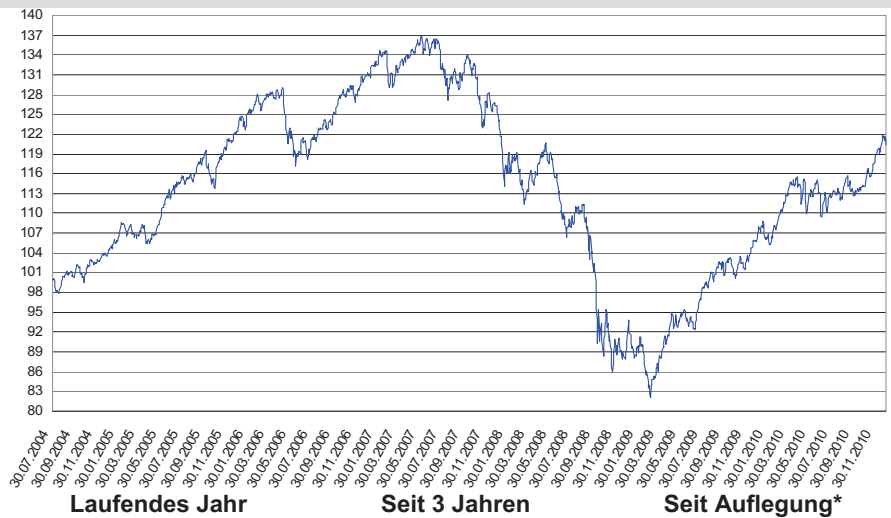
Portfolioanalyse

Seit Jahresbeginn erzielte die Anlagestrategie deutliche Wertzuwächse. Die gute Performance setzte sich auch im 4. Quartal fort. Dabei trug vor allem die Fondsselektion zu dem insgesamt sehr guten Ergebnis bei.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr	Seit 3 Jahren	Seit Auflegung*
13.82%	-4.75%	20.35%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung

Europa	47.47%
USA	34.14%
Em. Markets	10.34%
Japan	5.66%
übrige	2.39%
	100.00%

Fonds im Portfolio

Allianz RCM Europe Equity Growth	5.15%
BGF European Focus Fund A2 EUR	5.05%
Henderson HF Pan European Equity	4.93%
DWS Eurorenta	4.74%
Threadneedle European Smaller Cos	4.17%
Pictet F US Equity Growth Selection	4.09%
Allianz RCM US Equity	4.09%
Robeco - US Premium Equities USD D	4.08%
Aberdeen GI Emerging Market Equity	4.01%
Schroder ISF European Special Sit.	4.00%
Schroder ISF Global Corporate Bond	3.88%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR	3.77%
M&G American Fund A USD	3.61%
SGAM Fund Equities Japan Corealpha	3.21%
Schroder ISF US Smaller Companies	3.14%
M&G Recovery Fund A	3.00%
STARCAP - Argos A - EUR	2.91%
JPM Global Convertible Bond (EUR)	2.90%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD B	2.90%
LGT Bond Fund (USD) B	2.89%
BNP Paribas L1 Opportunities USA	2.63%
Perkins US Strategic Value Fund	2.58%
VF - Central & Eastern Europe Eq.	2.57%
VF - European Value Equity	2.48%
VF - Japanese Equity	2.08%
Templeton Global Bond Fund A (acc)	2.00%
ACM Bernstein - American Income	1.93%
VF - Absolute Return Bond (EURO)	1.93%
Schroder ISF EURO Corporate Bond	1.91%
VF - Euro Bond	1.89%
JPM Emerging Markets Small Cap Fun	1.48%

Branchengewichtung der Aktien

Finanzsektor	15.46%
Industrien	15.36%
Dauerhafte Konsumgüter	12.63%
Informationstechnologie	12.01%
Gesundheitswesen	10.31%
Hauptverbrauchsgüter	10.28%
Energien	9.70%
Grundstoffe	9.09%
Telekommunikationsdienste	3.31%
Versorger	1.86%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	66.34%
Renten Euro	20.05%
Renten US Dollar	13.61%
Geldmarkt	0.00%
	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

Rentenpapiere verzeichneten im 4. Quartal leichte Kursverluste. Aufgrund guter Konjunkturdaten stiegen die Zinsen von einem historisch gesehen sehr tiefen Niveau wieder leicht an.

Demgegenüber setzte sich die positive Entwicklung am Aktienmarkt seit Anfang des Jahres auch im letzten Quartal fort. Die Angst eines „Double Dip“, d.h. eines erneuten Abrutschens in die Rezession, trat immer mehr in den Hintergrund. Positive Unternehmensnachrichten und eine deutlich verbesserte Konsumentenstimmung trieben die Märkte nach oben. Gewinnrevisionen und Frühindikatoren haben sich weiter verbessert. Die Aktienbewertung ist attraktiv.

Neu werden deshalb seit Anfang November Aktien über- und Rentenpapiere untergewichtet. Auf der Rentenseite bevorzugen wir weiterhin Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen. Unternehmensanleihen bieten eine interessante „Couponrendite“ und sind nicht direkt von der Unsicherheit bei den Staatsfinanzen tangiert.

Innerhalb der Aktienquote profitieren wir aufgrund des Übergewichts in den Schwellenländern von dem überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstum in dieser Region.

Portfolioanalyse

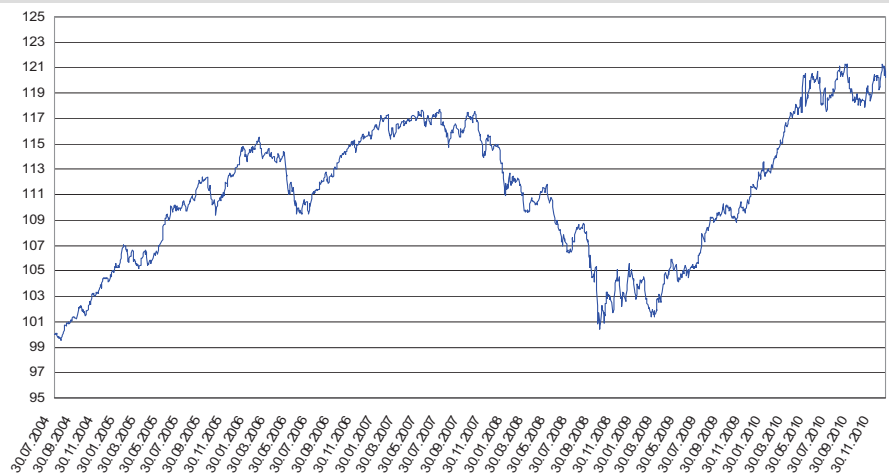
Seit Jahresbeginn erzielte die Anlagestrategie piano deutliche Wertzuwächse. Die Performancerangliste wurde dabei von Rentenfonds wie Templeton Global Bond, ACM Bernstein – American Inc Portfolio und Starcap Argos angeführt. Auf der Aktienseite ist vor allem der Aberdeen GI Emerging Market Equity positiv hervorzuheben.

Im 4. Quartal tendierte piano absolut gesehen seitwärts. Im Laufe des Quartals wurde die Aktienquote leicht erhöht. Dabei wurden Europa und die Schwellenländer sowie auf kleinere Unternehmen spezialisierte Fonds in der Gewichtung erhöht.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr	Seit 3 Jahren	Seit Auflegung*
7.84%	4.67%	20.19%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung

Europa	51.03%
USA	32.51%
Em. Markets	10.65%
übrige	3.69%
Japan	2.12%
	100.00%

Fonds im Portfolio

DWS Eurorenta	8.75%
BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR	8.71%
Swisscanto (LU) Bond Invest USD B	7.94%
LGT Bond Fund (USD) B	7.91%
VF - Euro Bond	6.78%
Schroder ISF Global Corporate Bond	5.98%
STARCAP - Argos A - EUR	5.98%
VF - Absolute Return Bond (EURO)	5.93%
Schroder ISF EURO Corporate Bond	4.89%
Templeton Global Bond Fund A (acc)	4.10%
ACM Bernstein - American Income	3.96%
Allianz RCM Europe Equity Growth	3.17%
Robeco - US Premium Equities USD D	3.14%
Aberdeen GI Emerging Market Equity	3.09%
JPM Global Convertible Bond (EUR)	2.98%
Pictet F US Equity Growth Selection	2.63%
Allianz RCM US Equity	2.62%
BGF European Focus Fund A2 EUR	2.07%
Schroder ISF European Special Sit.	2.05%
Henderson HF Pan European Equity	2.02%
SGAM Fund Equities Japan Corealpha	1.65%
Threadneedle European Smaller Cos	1.61%
M&G Recovery Fund A	1.03%
JPM Emerging Markets Small Cap Fun	1.01%

Rating-Struktur der Rentenfonds

AAA	46.52%
AA	15.35%
A	13.51%
BBB	12.92%
BB	7.64%
B	3.03%
CCC	0.06%
NR	0.97%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Renten Euro	44.01%
Renten US Dollar	29.91%
Aktien	26.08%
Geldmarkt	0.00%
	100.00%

100.00%