

Inhaltverzeichnis

Der Portfolio-Advisor:

Vontobel 1

Die Anlagestrategien:

forte 2

mezzoforte 3

piano 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 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, Rohstofffonds können beigemischt werden. Zur Wertsicherung können bis zu maximal 40% in Renten- und Geldmarktfonds angelegt werden.

Markteinschätzung

Im 3. Quartal 2011 hat sich die Konjunktur vor dem Hintergrund einer Ausweitung der Staatsschuldenkrise auf Italien und Spanien weiter abgekühlt.

Die Aktienmärkte sind im 3. Quartal teilweise stark eingebrochen. Ein klares politisches Konzept für die Zukunft des Euros lässt nach wie vor auf sich warten.

Die Kurse von Staatsanleihen der Kernländer entwickelten sich positiv. Die massive Flucht in sichere Anlagen drückte die Zinsen auf historische Tiefs.

Im Vergleich zu den Fundamentalfaktoren ist der Zinsrückgang allerdings zu weit gegangen. Wir gehen davon aus, dass die Zinsen in den Kernländern mittelfristig leicht anziehen werden, generell aber auf tiefem Niveau verharren.

Auch die Aussichten für den Aktienmarkt sehen wir negativ. Angesichts einer möglichen Eskalation der europäischen Staatsschuldenkrise scheinen die aktuellen Gewinnschätzungen als zu hoch.

Mangels besserer Alternativen wurde die Geldmarkt-Quote aufgestockt.

Portfolioanalyse

Im 3. Quartal hat sich die Anlagestrategie forte deutlich negativ entwickelt und konnte sich der allgemeinen, nach unten gerichteten Marktentwicklung, nicht entziehen.

Innerhalb forte sind Aktien Europa und USA neu untergewichtet, die Schwellenländer neutral. Die aus dem Verkauf erzielten Vermögenswerte werden in Geldmarktfonds investiert. Generell haben wir an den Fonds mit Fokus auf Werterhalt festgehalten.

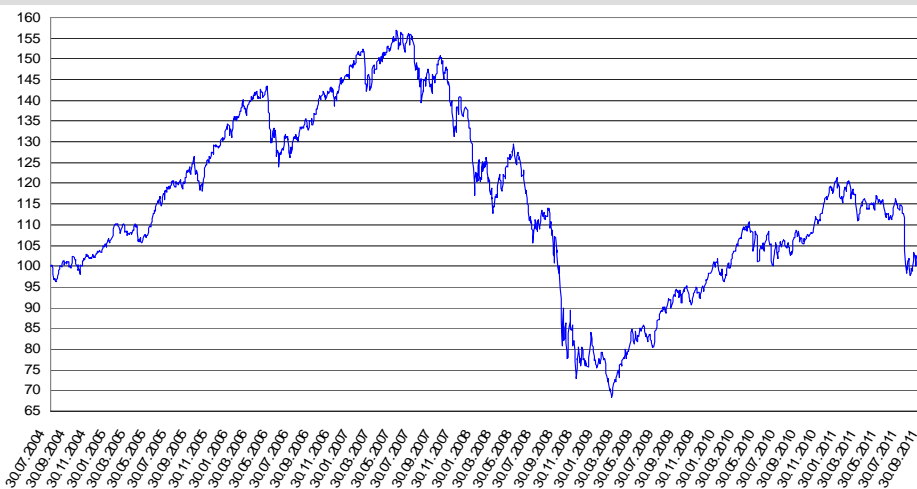
Relativ gesehen konnten wir von einer guten Fondsauswahl innerhalb Europas profitieren.

Negativ war die Aktienfondsauswahl innerhalb der USA und Japan.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

-16.47%

Seit 3 Jahren

-0.18%

Seit Auflegung*

-1.80%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	54.42%
USA	22.75%
Japan	7.07%
Schwellenländer	14.44%
Sonstige	1.32%
	100.00%

Fonds im Portfolio

Allianz RCM Europe Equity Growth	8.11%
Henderson HF Pan European Equity	8.01%
Pictet - EUR Liquidity	7.89%
Schroder ISF European Special Sit	7.85%
VF - European Value Equity	7.61%
Threadneedle European Smaller Cos	5.94%
Allianz RCM US Equity	5.26%
Robeco - US Premium Equities	5.23%
Perkins US Strategic Value Fund	5.15%
VF - Euro Money	4.73%
Aberdeen - Emerging Market Equity	4.42%
Henderson HF Global Property Equity	3.88%
VF - Central & Eastern Europe Eq.	3.72%
JPM Emerging Markets Small Cap	3.69%
VF - Belvista Commodity H-EUR	3.62%
Robeco Property Equities (EUR)	3.46%
GLG Japan CoreAlpha Equity Fund	3.30%
UBS ST-Rogers Commodity Index (EUI)	3.18%
VF - Global Trend Future Resources	2.80%
VF - Japanese Equity	2.15%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Industrien	16.05%
Finanzsektor	14.50%
Hauptverbrauchsgüter	11.83%
Gesundheitswesen	10.34%
Dauerhafte Konsumgüter	9.53%
Informationstechnologie	9.04%
Grundstoffe	9.02%
Energien	8.90%
Immobilien	7.34%
Telekommunikationsdienste	2.81%
Versorger	0.63%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	80.59%
Renten	12.61%
Rohstoffe	6.80%
Sonstige	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), Convertible-Funds (Wandelanleihen-Fonds) oder in Rohstofffonds investiert werden.

Markteinschätzung

Im 3. Quartal 2011 hat sich die Konjunktur vor dem Hintergrund einer Ausweitung der Staatsschuldenkrise auf Italien und Spanien weiter abgekühlt.

Die Aktienmärkte sind im 3. Quartal teilweise stark eingebrochen. Ein klares politisches Konzept für die Zukunft des Euros lässt nach wie vor auf sich warten.

Die Kurse von Staatsanleihen der Kernländer entwickelten sich positiv. Die massive Flucht in sichere Anlagen drückte die Zinsen auf historische Tiefs.

Im Vergleich zu den Fundamentalfaktoren ist der Zinsrückgang allerdings zu weit gegangen. Wir gehen davon aus, dass die Zinsen in den Kernländern mittelfristig leicht anziehen werden, generell aber auf tiefem Niveau verharren.

Auch die Aussichten für den Aktienmarkt sehen wir negativ. Angesichts einer möglichen Eskalation der europäischen Staatsschuldenkrise scheinen die aktuellen Gewinnschätzungen als zu hoch.

Mangels besserer Alternativen wurde die Geldmarkt-Quote aufgestockt.

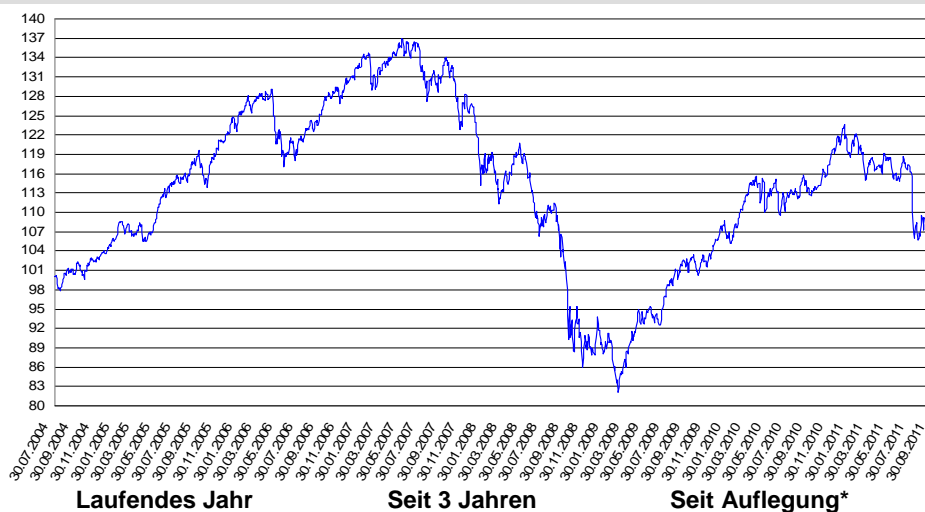
Portfolioanalyse

Im 3. Quartal hat sich die Anlagestrategie mezzoforte negativ entwickelt und konnte sich der negativen Marktentwicklung nicht entziehen. Aktien Europa und USA sind neu untergewichtet, die Schwellenländer neutral. Die aus dem Verkauf erzielten Vermögenswerte werden am Geldmarkt investiert. Generell haben wir an den Fonds mit Fokus auf Werterhalt festgehalten.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	55.44%
USA	23.48%
Japan	4.87%
Schwellenländer	14.93%
Sonstige	1.28%
	100.00%

Branchengewichtung der Aktien

Industrien	16.36%
Finanzsektor	14.65%
Hauptverbrauchsgüter	11.63%
Gesundheitswesen	10.54%
Grundstoffe	10.48%
Energien	9.86%
Dauerhafte Konsumgüter	9.18%
Informationstechnologie	9.01%
Immobilien	4.83%
Telekommunikationsdienste	2.72%
Versorger	0.75%
	100.00%

Portfolio-Struktur

Aktien	49.20%
Renten	41.13%
Rohstoffe	4.48%
Sonstige	5.19%
	100.00%

Fonds im Portfolio

Pictet - EUR Liquidity	5.19%
VF - Euro Money	5.19%
Allianz RCM Europe Equity Growth	5.01%
Henderson HF Pan European Equity	4.94%
Schroder ISF European Special Sit	4.84%
BNY Mellon Euroland Bond Fund	4.17%
DWS Eurorenta	4.15%
StarCapital FCP - Argos	4.01%
VF - European Value Equity	4.01%
Threadneedle European Smaller Cos	3.91%
VF - Euro Bond	3.65%
BNP Paribas Bond Emerging Local	3.37%
ACM - American Income Portfolio	3.24%
VF - Absolute Return Bond (EURO) B	3.16%
Allianz RCM US Equity	3.12%
Robeco - US Premium Equities	3.10%
Perkins US Strategic Value Fund	3.05%
JPM Global Convertible (EUR)	2.99%
VF - Global Trend Future Resources	2.77%
VF - Central & Eastern Europe Eq.	2.75%
Robeco Property Equities (EUR)	2.44%
Aberdeen - Emerging Market Equity	2.42%
Henderson HF Global Property Equity	2.39%
JPM Emerging Markets Small Cap	2.28%
UBS ST-Rogers Commodity Index (EUI)	2.24%
VF - Belvista Commodity H-EUR	2.23%
GLG Japan CoreAlpha Equity Fund	2.17%
SEB Asset Selection Fund EUR	2.11%
Bellevue (Lux) Global Macro	2.06%
Schroder ISF EURO Corporate Bond	2.02%
Amundi Volatility Euro Equities	1.02%
	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). 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 3. Quartal 2011 hat sich die Konjunktur vor dem Hintergrund einer Ausweitung der Staatsschuldenkrise auf Italien und Spanien weiter abgekühlt.

Die Aktienmärkte sind im 3. Quartal teilweise stark eingebrochen. Ein klares politisches Konzept für die Zukunft des Euros lässt nach wie vor auf sich warten.

Die Kurse von Staatsanleihen der Kernländer entwickelten sich positiv. Die massive Flucht in sichere Anlagen drückte die Zinsen auf historische Tiefs.

Im Vergleich zu den Fundamentalfaktoren ist der Zinsrückgang allerdings zu weit gegangen. Wir gehen davon aus, dass die Zinsen in den Kernländern mittelfristig leicht anziehen werden, generell aber auf tiefem Niveau verharren.

Auch die Aussichten für den Aktienmarkt sehen wir negativ. Angesichts einer möglichen Eskalation der europäischen Staatsschuldenkrise scheinen die aktuellen Gewinnschätzungen als zu hoch. Im Zuge der deutlich gestiegenen Unsicherheit am Markt wurden im August alle Aktienpositionen veräußert. Mangels besserer Alternativen wurde die Geldmarkt-Quote aufgestockt.

Portfolioanalyse

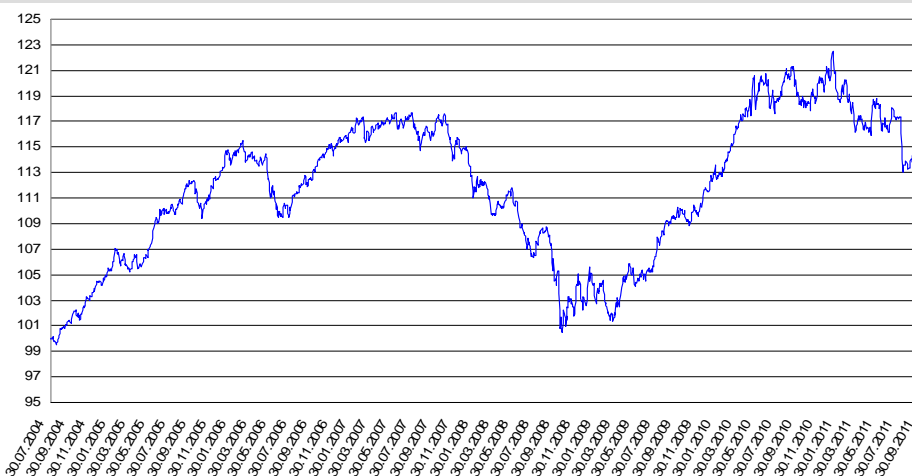
Im 3. Quartal hat sich die Anlagestrategie piano negativ entwickelt und konnte sich der allgemeinen, nach unten gerichteten Marktentwicklung, nicht entziehen.

Auch relativ gesehen blieben die jeweiligen Rentenquoten hinter den entsprechenden Staatsanleihenindizes zurück. Grund hierfür ist, dass das Portfolio der meisten aktiven Rentenfondsmanager nicht ausschließlich aus Staatsanleihen besteht. Im 3. Quartal schnitten Staatsanleihen deutlich besser als alle anderen Rentenpapiere ab. Fast alle aktiven Rentenfondsmanager lagen somit hinter der vorgegebenen Messlatte.

Portfolio Advisor

Vontobel Asset Management, Zürich

Performance



Laufendes Jahr

-6.25%

Seit 3 Jahren

8.17%

Seit Auflegung*

12.68%

* Auflage 01.08.2004

Ländergewichtung der Aktien

Europa	0.00%
USA	0.00%
Japan	0.00%
Schwellenländer	0.00%
Sonstige	0.00%
	0.00%

Fonds im Portfolio

Pictet - EUR Liquidity	15.15%
VF - Euro Money	10.10%
VF - Euro Bond	9.13%
BNY Mellon Euroland Bond Fund	9.13%
DWS Eurorenta	9.09%
StarCapital FCP - Argos	8.78%
BNP Paribas Bond Emerging Local	6.56%
VF - Absolute Return Bond (EURO) B	6.15%
Schroder ISF EURO Corporate Bond	4.92%
ACM - American Income Portfolio	4.20%
Templeton Global Bond Fund A (acc)	3.93%
JPM Global Convertible (EUR)	2.91%
SEB Asset Selection Fund EUR	2.57%
Bellevue (Lux) Global Macro	2.51%
Amundi Volatility Euro Equities	2.47%
HSBC GIF Global Macro	2.40%
	100.00%

Währungsstruktur der Renten

Euro	69.15%
US-Dollar	9.71%
Sonstige	21.14%
	100.00%

Rating-Struktur der Renten

AAA	30.51%
AA	23.67%
A	15.58%
BBB	10.03%
BB	5.88%
B	2.32%
CCC	0.07%
NR	11.94%

Portfolio-Struktur

Aktien	0.00%
Renten	90.05%
Rohstoffe	0.00%
Sonstige	9.95%
	100.00%