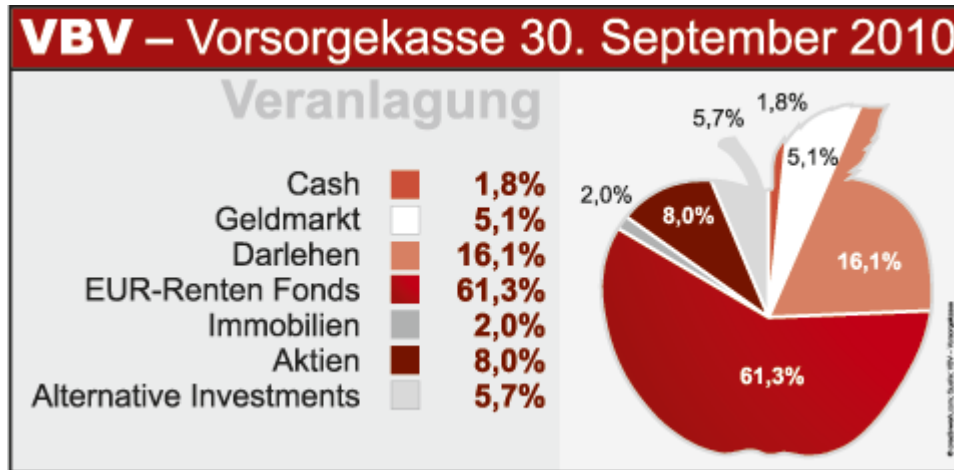


Asset Allocation per 30.09.2010



Aktuelle Anlagestrategie

Die Märkte bewegen sich nach wie vor in einem äußerst unsicheren Umfeld, kurze Kursaufschwünge wechseln sich mit Gegenbewegungen ab. Die Anlagestrategie der VBV – Vorsorgekasse bleibt daher unverändert sehr vorsichtig positioniert.

Die Aufstockung des Rentenanteils wurde fortgesetzt und die Gewichtung auf 61,3% des Gesamtportfolios erhöht.

Darlehen und kurzfristige Geldmarktinvestitionen bilden gemeinsam mit der Immobilienquote und den Cash Positionen mit 25% des Veranlagungsvolumens den „kursstabilen Block“.

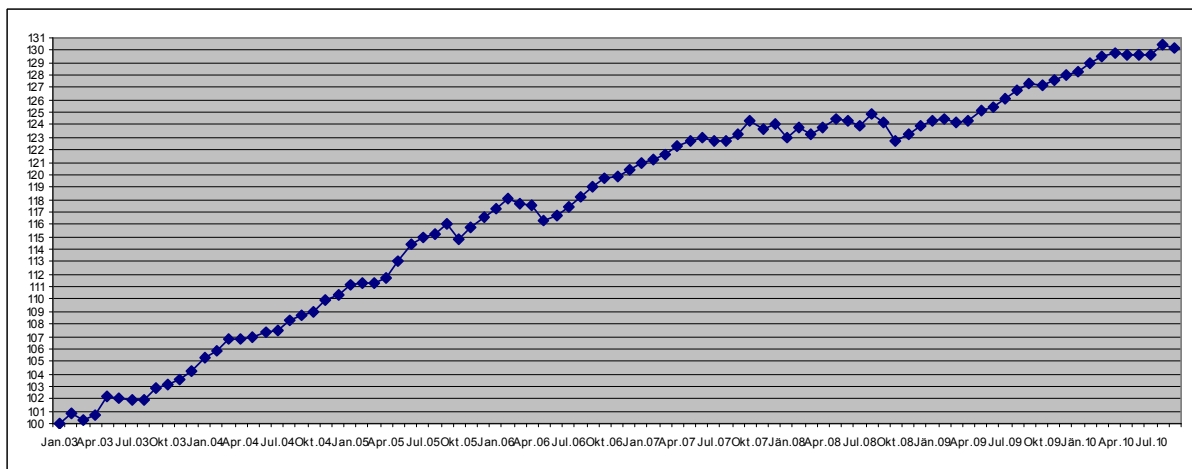
Die Gewichtung des Aktienanteils wurde mit nunmehr 8% nur marginal reduziert.

Marktumfeld und Entwicklung

Die Staatsverschuldungen und die damit im Zusammenhang stehende Gefahr für die Europäische Währungsunion sind weiterhin vorrangiges Thema. Die nächsten Jahre werden durch defizitäre Staatshaushalte mit Sanierungsprogrammen auf der Ausgabenseite und Einnahmenseite bestimmt sein.

Positive Performanceergebnisse von risikoreichen Investoren sind derzeit nur von kurzer Dauer. Hohe Erträge sind mehr denn je mit hohem Risiko verbunden. Wir bleiben daher unserer konservativen Strategie treu und legen unser Hauptaugenmerk darauf, das uns anvertraute Kapital mit Stabilität und Sicherheit durch die Wogen der Finanzmärkte zu steuern.

Vorsichtiges vorausschauendes Investment, breite Streuung und das Vermeiden von Risiko bleiben für uns daher nach wie vor oberste Priorität. Das Vermeiden von großen Schwankungen steht unverändert im Vordergrund. Diese Strategie hat unsere Kunden vor Verlusten bewahrt und zu einer stabilen und konstanten Performance geführt.



Performance-Entwicklung in %

| | |
|--|--------------|
| Seit Jahresbeginn: | 1,72 |
| Seit Veranlagungsbeginn (01.01.2003): | 30,21 |

Darstellung unter Berücksichtigung des Zinseszinses: Zusätzliche Wertsteigerung einer Anlage durch Wiederanlage der erwirtschafteten Erträge. Dieser Effekt entsteht, wenn die laufenden Erträge einer Anlage nicht ausgezahlt, sondern erneut angelegt werden und ihrerseits Erträge erwirtschaften ("Zinsen auf Zinsen"). Die Werte stammen aus vorläufigen Berechnungen – Änderungen sind vorbehalten.