

ABSOLUTE LIFE!

Ihre Versicherung für absolutes Wachstum

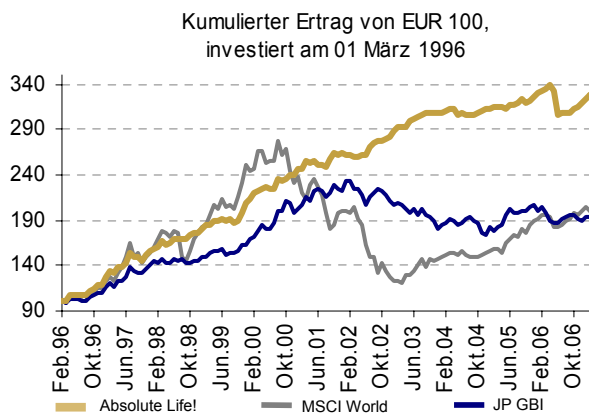
Laufendes Jahr: 2,09% **

Indikation: 105,77

Kommentar 1. Quartal 2007

Ende Februar und Anfang März kam es zu deutlichen Verwerfungen an den Kapitalmärkten. Dies kam für uns nicht unerwartet, obwohl uns das Reaktionsmuster erneut überraschte. Üblicherweise kündigen sich Korrekturbewegungen durch schwache Vortage an. Ende Februar kam es jedoch "aus dem Stand" von einem 6-Jahres-Hoch zu einer deutlichen Korrektur und der DAX verlor am 27.02. binnen eines Tages 3 %. Gleichzeitig verzeichnete der US-Aktienmarkt an diesem Tag das größte jemals gemessene Handelsvolumen. In der Presse wurden dabei insbesondere zwei Gründe herausgestellt. Zum einen der vorherige Einbruch am chinesischen Aktienmarkt (nach Gerüchten, die Regierung wolle Spekulationen eindämmen) und zum anderen eine Äußerung des ehemaligen obersten US-Notenbankers Alan Greenspan, in welcher dieser auf die möglichen Gefahren einer Rezession in den USA hinwies. Mit der Bewegung Ende Februar wurde der "längste Aufwärtstrend an den Aktienmärkten ohne 2%- Korrektur seit 1958" beendet. Dies war in unseren Augen längst überfällig.

Wertentwicklung *



Größte Positionen

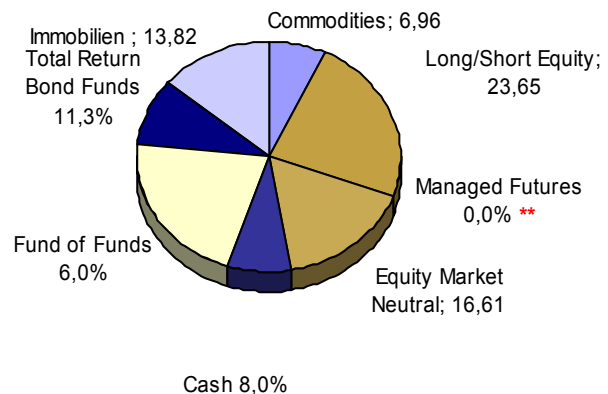
1	Primeo Select (€) Fund
2	GAM Multi-Europe II Inc.
3	Herald Fund SPC
4	Griffin European Hedge Fund
5	Schroder Emerging Markets EUR
6	Immoeast Immobilien Aktien
7	JB Absolute Return Bd Fund B
8	CS Carat (LUX) Global One
9	Meinl European Land Ltd.
10	Spängler Div. Hedge Fund Pf. Dyn

Strategie

Die Anlagepolitik für das ABSOLUTE LIFE!-Portfolio ist darauf ausgerichtet, bei Erzielung höherer Erträge starke Rückschläge zu vermeiden. Zur Umsetzung dieser Politik werden absolute Ertragsstrategien eingesetzt.

Neben absolut orientierten Fonds und börsentierten Anlagen können auch Zinstitel mit kürzerer Restlaufzeit sowie abgesicherte, strukturierte Produkte eingesetzt werden. Investitionen in Fremdwährungen sind zulässig, angestrebt wird ein in Euro gemessener, absoluter Ertrag.

Portfoliostruktur



* Die Performance vor 2003 bezieht sich auf tatsächliche Ergebnisse von ausgewählten, absoluten Ertragsstrategien, die vom Portfoliomanager regelmäßig eingesetzt wurden und werden.



ABSOLUTE LIFE!

Ihre Versicherung für absolutes Wachstum

Monatliche Erträge in % *

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
JAN	2,20	-0,83	2,53	0,23	0,38	1,41	1,20
FEB	0,52	0,30	1,63	0,73	0,88	0,79	1,67
MRZ	3,15	-0,88	-0,29	0,41	-0,09	0,60	-0,77
APR	-0,84	0,25	0,48	-0,30	-0,23	1,14	
MAI	0,63	0,92	2,21	-1,47	-0,33	-1,71	
JUN	-1,21	-0,14	0,35	0,16	1,35	-7,95**	
JUL	-0,14	2,84	1,06	-0,45	-0,33	0,96	
AUG	-0,88	1,68	0,27	0,06	0,87	-0,12	
SEP	3,72	0,83	0,64	-0,01	1,02	-0,21	
OKT	2,44	0,23	0,57	0,46	-1,13	1,15	
NOV	-0,74	1,06	-0,25	0,95	1,01	0,76	
DEZ	0,52	0,36	0,03	0,34	0,96	1,75	
Jährl.	9,60	6,76	9,59	1,10	4,41	-1,81	2,09

Produktinformationen

Strategie	Teilnahme an der Wertentwicklung eines breitgestreuten Absolute Return-Portfolios
Anlageform	Liechtensteinische fondsgebundene Lebensversicherung
Mindestprämie	EUR 10.000 einmalig oder EUR 25.000 über Prämienpotenzial oder EUR 100 monatlich
Erstinvestition	9. Dezember 2003
Portfolio-manager	Vienna Portfolio Management AG Singerstraße 27 A-1010 Wien
Versicherungsgesellschaft	Vienna Life Lebensversicherungs AG Wagnerweg 6 FL- 9494 Schaan

Analyse der monatlichen Erträge *

	Absolute Life!	MSCI World	JP GBI
Ertrag seit Beginn	226,21%	101,05%	90,44%
Geom. monat. Durchschnittsertrag	0,89%	0,53%	0,49%
Annualisierter Durchschnittsertrag	11,26%	6,50%	5,98%
Volatilität p.a.	6,54%	16,57%	9,20%
Sharpe Ratio (2 % p.a. risikofrei)	1,41	0,27	-
Maximaler Verlust	-9,53%	-55,91%	-24,99%
Negative Monate	39	54	60
Schlechtester Monat	-7,95%	-14,41%	-5,40%
Ausfallswahrsch. (Zielrendite 0%)	5,15%	35,19%	26,38%
Korrelation zum MSCI World	0,39		0,40

**** HINWEIS: Der Kurs und Marktwert des Refco Winton Diversified Futures Fund musste mangels Lieferung der Kursysteme auf NULL gestellt werden. Eine erste Rückzahlung mit ca. 13 % (basierend auf dem letztgültigen Kurs aus 2005) erfolgte im Juni 2006. Beides wirkte sich entsprechend auf die aktuelle Indikation aus. Nach Einschätzung des Liquidators wird eine weitere Teilauszahlung an die Investoren im 1. Quartal 2007 erfolgen, eine Größenordnung wurde noch nicht bekannt gegeben.**

Die Bewertung des Refco Winton Diversified Futures Fund mit Null unter Berücksichtigung der ersten Rückzahlung wirkte sich zum 30. 6. 2006 mit -7,75 % auf das Gesamtportfolio aus.

Für nähere Informationen steht Ihnen gerne das Beraterteam der Vienna Portfolio Management AG zur Verfügung:

Vienna Portfolio Management AG
Singerstraße 27
1010 Wien

Tel: + 43 1 516 13-0
Fax: + 43 1 516 13-30
E-Mail: info@vpm.at

Diese Übersicht stellt kein Angebot dar. Entnehmen Sie bitte weitere Informationen den jeweils gültigen Versicherungsbedingungen. Kurse und Erträge können steigen und fallen, die Wertentwicklung der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die Zukunft. Sie bekommen vielleicht nicht Ihr gesamtes Kapital zurück. Investitionen in Fremdwährungen unterliegen Kursschwankungen und erhöhen Ihr Risiko. Alternative Investments, auch wenn sie unter der Prämisse absoluter Erträge gemanagt werden, bergen oftmals erhebliche Risiken bis hin zum Totalverlust, die aus dem historischen Kursverlauf nicht unbedingt ableitbar sind oder davon sogar überdeckt werden. Durch eingeschränkte Handelbarkeit kann es im Falle von Rücklösungen durchaus zu Verzögerungen kommen. Abgesehen von den versicherten Risiken werden keinerlei Garantien ausgesprochen und übernommen, insbesondere die eingesetzten Mittel sowie die Höhe der Erträge betreffend.

* Die dargestellte Performance bezieht sich bis November 2003 auf tatsächliche Ergebnisse von ausgewählten, absoluten Ertragsstrategien, die vom Portfoliomanager regelmäßig eingesetzt wurden und werden. Seit Dezember 2003 sind die Ergebnisse des ABSOLUTE LIFE!-Portfolios dargestellt. Vienna Portfolio Management ist ein Markenname der VPM Vermögensverwaltungs-AG.