

# ABSOLUTE LIFE!

## Ihre Versicherung für absolutes Wachstum

Laufendes Jahr: -1,16% \*\*

Indikation: 105,14

### Kommentar 1. Quartal 2008

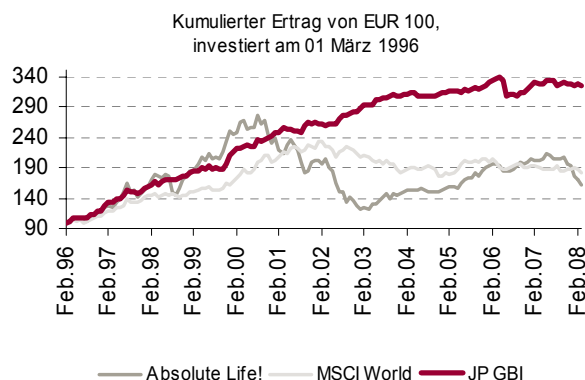
Im ersten Quartal standen die Finanzmärkte ganz im Zeichen der sich weiter verschärfenden Kreditkrise, welche sich zu einer Solvenz- und Liquiditätskrise entwickelt hat. Den Geschäftsbanken fehlt noch immer das Vertrauen, sich gegenseitig Geld zu leihen, was zu einem weiterhin stockenden Interbankenhandel geführt hat. Der Kollaps von Bear Stearns, schwache Immobilienpreise und rückläufiges Verbrauchervertrauen haben die Korrektur zusätzlich genährt. Einen maßgeblichen Einfluß auf die Quartals-Performance hatte auch die Entwicklung des US-Dollar, der in den ersten 3 Monaten 2008 um 8 Prozent gegenüber dem Euro nachgab. Dies belastete auch die globalen Rentenpapiere, welche trotz freundlicher Rentenkurse wegen rückläufiger Zinsen per saldo nur ein Prozent zulegen konnten.

Die außerplanmäßige Senkung des Diskontsatzes sowie die außerordentlich hohen Senkungen der FED-Funds konnten den Abwärtstrend zwischenzeitlich unterbrechen.

Per saldo verbleibt jedoch ein Minus von 16 % für den MSCI World.

Die zukünftige Entwicklung wird auch weiterhin durch die Finanzkrise und ihre Unbekannten bestimmt. Jedoch haben die letzten Maßnahmen der FED gezeigt, dass diese vehement gegen einen Zusammenbruch des Finanzsektors kämpft. Wir erwarten, daß in den kommenden Monaten weitere Abschreibungen kommuniziert werden. Die unbeantwortete Frage bleibt jedoch, in welchem Umfang diese Erwartungen bereits in den aktuellen Kursen enthalten sind.

### Wertentwicklung \*



### Größte Positionen

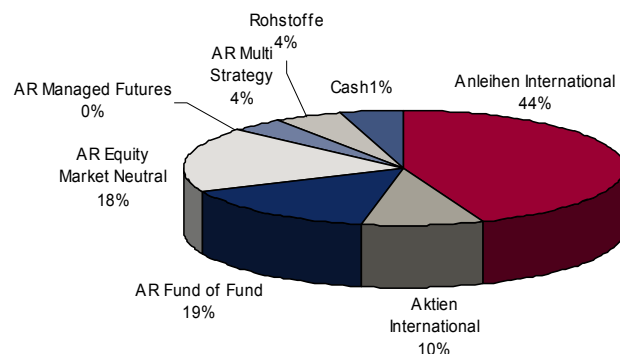
- 1 PEH Renten Evopro
- 2 AXXION Absolute Return
- 3 PEH EURO Plus
- 4 Primeo Select EUR
- 5 Herald Fund SPC
- 6 JB Absolute Return Bd Fund B
- 7 DWS Gold Plus
- 8 PEH Empire
- 9 PEH Diplomat
- 10 Primeo Multi Strategy Fund EUR

### 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 börsennotierten 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 % \*

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
JAN	-0,83	2,53	0,23	0,38	1,41	1,20	-0,84
FEB	0,30	1,63	0,73	0,88	0,79	1,67	0,25
MRZ	-0,88	-0,29	0,41	-0,09	0,60	-0,77	-0,57
APR	0,25	0,48	-0,30	-0,23	1,14	0,62	
MAI	0,92	2,21	-1,47	-0,33	-1,71	1,82	
JUN	-0,14	0,35	0,16	1,35	-7,95	0,02	
JUL	2,84	1,06	-0,45	-0,33	0,96	-0,12	
AUG	1,68	0,27	0,06	0,87	-0,12	-2,87	
SEP	0,83	0,64	-0,01	1,02	-0,21	0,73	
OKT	0,23	0,57	0,46	-1,13	1,15	0,82	
NOV	1,06	-0,25	0,95	1,01	0,76	-0,43	
DEZ	0,36	0,03	0,34	0,96	1,75	0,04	
Jahr	6,76	9,59	1,10	4,41	-1,81	2,66	-1,16

#### Produktinformationen

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

#### Analyse der monatlichen Erträge \*

	Absolute Life!	MSCI World	JP GBI
<b>Ertrag seit Beginn</b>	<b>224,25%</b>	<b>61,42%</b>	<b>81,17%</b>
<b>Geom. monat. Durchschnittsertrag</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,41%</b>
<b>Annualisierter Durchschnittsertrag</b>	<b>10,23%</b>	<b>4,04%</b>	<b>5,04%</b>
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>6,43%</b>	<b>16,45%</b>	<b>9,03%</b>
<b>Sharpe Ratio (2 % p.a. risikofrei)</b>	<b>1,28</b>	<b>0,12</b>	<b>-</b>
<b>Maximaler Verlust</b>	<b>-9,53%</b>	<b>-55,91%</b>	<b>-24,99%</b>
<b>Negative Monate</b>	<b>44</b>	<b>61</b>	<b>66</b>
<b>Schlechtester Monat</b>	<b>-7,95%</b>	<b>-14,41%</b>	<b>-5,40%</b>
<b>Ausfallwahrsch. (Zielrendite 0%)</b>	<b>6,49%</b>	<b>40,48%</b>	<b>29,30%</b>
<b>Korrelation zum MSCI World</b>	<b>0,41</b>		<b>0,38</b>

**\*\* 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. Eine zweite Zahlung in Höhe von 33 % des ursprünglichen Fondsvermögens ist bereits Ende April 2007 eingegangen. Beide wurden entsprechend berücksichtigt und wirken sich auf die aktuelle Indikation aus.**

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

PEH Wertpapier AG Österreich  
Singerstraße 27  
1010 Wien  
Tel: + 43 1 516 13-0  
Fax: + 43 1 516 13-30  
E-Mail: [info@peh.at](mailto:info@peh.at)  
[www.peh.at](http://www.peh.at)

Für nähere Informationen zu Ihrer Versicherung wenden Sie sich bitte an das Team der Vienna-Life Lebensversicherung AG:

Vienna-Life Lebensversicherung AG  
Vienna Insurance Group  
Industriestraße 2, 9487 BENDERN, LIECHTENSTEIN  
Tel: + 423 235 0660  
Fax: + 423 235 0669  
E-Mail: [office@vienna-life.li](mailto:office@vienna-life.li)  
[www.vienna-life.li](http://www.vienna-life.li)

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 ablesbar 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.