

Liechtenstein HedgeLife

Oktober 2011: -0,70%

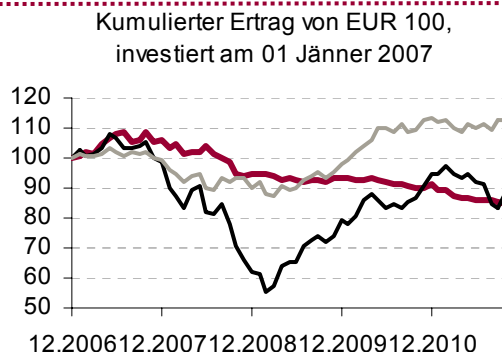
Laufendes Jahr: -6,77%

Indikation: 92,19

Kommentar Oktober 2011

Selten beherrschte ein Thema die internationalen Finanzmärkte so sehr wie die europäische Verschuldungskrise. Dabei spielt Griechenland mit nur 11,3 Millionen Einwohnern und einem Anteil von gerade mal 2% am Bruttoinlandsprodukt (BIP) der EU nur eine untergeordnete Rolle. Doch das Beispiel zeigt, wie verletzlich unser weltweit vernetztes Finanzsystem geworden ist. So ließe sich zwar ein Staatsbankrott Griechenlands verbunden mit dem Austritt aus dem Euro von der Staatengemeinschaft noch meistern, aber eine ähnliche Entwicklung in einem großen Land wie Italien wäre wohl kaum in den Griff zu kriegen. Ungeachtet aller politischen Bemühungen, Beschlüsse und Bekenntnisse zum Euro weiten sich die Zinsunterschiede zwischen erstklassigen Bundesanleihen und Anleihen aus den PIIGS-Staaten immer weiter aus und haben ein Rekordniveau seit Einführung des Euro vor 10 Jahren erreicht. Für zehnjährige griechische Staatsanleihen beträgt die Rendite rund 27% p.a., in Portugal immerhin noch 12% p.a. Besorgniserregend ist auch die Entwicklung in Italien. Italienische Staatsanleihen rentieren mit über 6% p.a. und die italienische Regierung vermittelt nicht den Eindruck, der Verschuldungsproblematik im Lande entschlossen zu begegnen. In dieser Situation sollten Rentenengagements zur Vermeidung herber Kursverluste aus unserer Sicht ausschließlich in deutschen Bundesanleihen mit kurzen Restlaufzeiten erfolgen. Deutsche Renten sind derzeit mehr als fünf mal so hoch bewertet wie deutsche Aktien. Für den langfristigen Investor überwiegen die Chancen also eindeutig beim Kauf solider Dividententitel. Doch mit einer ‚buy and hold‘ – Strategie ist es längst nicht mehr getan. Die Erfahrungen aus dem Jahr 2008 und 2011 zeigen, wie schmerzhaft Aktienengagements sein können. Aktives Fondsmanagement mit variabler Steuerung der Aktienquote wie z.B. beim PEH Empire ist deshalb das Gebot der Stunde. Im laufenden Jahr, das bislang durch massive Kursrückschläge an den int. Aktienmärkten geprägt war, wurden Verluste für die Anleger nahezu komplett vermieden. Erfolgreich agierte auch der PEH Inflation Linked Bonds Flexibel. Zwar spricht angesichts schwächerer Konjunkturerwartungen aktuell nicht viel für steigende Inflationsraten. Trotzdem sind die Inflationsgefahren auf Grund der stark ansteigenden Verschuldung in den westlichen Industriestaaten und der Niedrigzinspolitik der Notenbanken keineswegs gebannt und könnten dauerhaft ansteigen. Das Fondsportfolio besteht aktuell überwiegend aus deutschen Bundesanleihen und inflationsgeschützten Anleihen.

Wertentwicklung



— Liechtenstein HedgeLife
 — MSCI World (TR in Euro)
 — 50 % MSCI World + 50 % JPMGGBI

Größte Positionen

- 1 PEH Q-Renten Global P
- 2 PEH Trust Rendite Plus
- 3 PEH Inflation Linked Bonds Flexibel
- 4 PEH Renten Evopro
- 5 PEH Empire

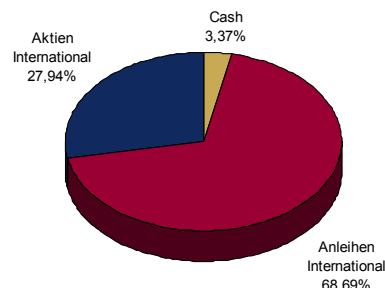
*: Performance seit Übernahme der Verwaltung durch

Strategie

Liechtenstein HedgeLife ist ein spezieller Deckungsstock, der darauf ausgerichtet ist, 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



Liechtenstein HedgeLife

Monatliche Erträge in % *

	2007	2008	2009	2010	2011
JAN	0,42	-2,32	-0,01	-0,02	-1,62
FEB	1,66	0,88	-0,07	-0,12	-0,66
MRZ	-1,00	-2,94	-0,22	-0,24	-2,14
APR	3,86	0,85	-1,63	0,36	-0,35
MAI	1,39	0,00	0,86	-0,38	-0,37
JUN	1,62	1,61	-1,18	-0,60	-0,83
JUL	0,46	-2,42	-0,07	-1,09	0,52
AUG	-3,35	-1,60	0,12	0,05	0,09
SEP	1,17	-1,27	0,43	-0,43	-0,91
OKT	2,19	-4,00	-0,50	-0,73	-0,70
NOV	-2,71	-0,80	1,33	-0,24	
DEZ	0,34	0,74	-0,50	1,32	
Jährl.	5,99	-10,86	-1,46	-2,12	-6,77

Produktinformationen

Strategie	Teilnahme an der Wertentwicklung eines breit gestreuten Portfolios
Anlageform	Liechtensteinische Rentenversicherung
Mindestprämie	EUR 50.000 einmalig oder EUR 25.000 jährlich
Erstinvestition	2. Jänner 2002
Portfoliomanager	PEH Wertpapier AG Österreich Singerstraße 27 A-1010 Wien
Versicherungsgesellschaft	Swiss Life (Liechtenstein) AG In der Specki 3 LI-9494 Schaan

* Performance seit Übernahme der Verwaltung durch PEH Asset Management

Für nähere Informationen steht Ihnen gerne das Beraterteam der PEH Wertpapier AG Österreich 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