



Oktober 2011: -0,56%

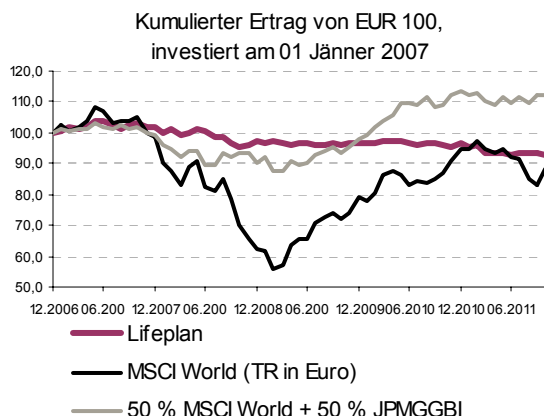
Laufendes Jahr: -4,04%

Indikation: 103,23

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 *



Größte Positionen

- 1 PEH Inflation Linked Bond Flexibel
- 2 PEH Trust Rendite Plus
- 3 PEH Q-Renten Global P
- 4 PEH Evo Pro
- 5 PEH Empire

* Perf. seit Übernahme der Verwaltung durch PEH Asset Management

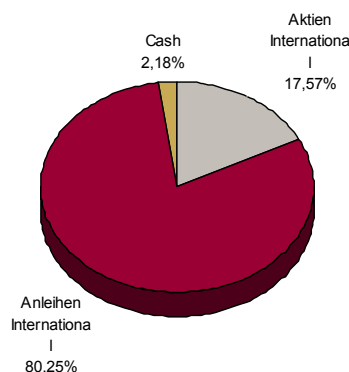
Strategie

Die Anlagepolitik ist darauf ausgerichtet, durch hohe Ertragskraft eine deutliche Wertsteigerung zu erreichen. Da die wichtigste Prämisse auch für langfristigen Erfolg lautet, Verluste zu vermeiden, wird eine möglichst gleichmäßige Entwicklung ohne drastische temporäre Kursrückgänge angepeilt.

Vor dem aktiven Management und der strengen Selektion der einzelnen Investments ist daher folgender Rahmen festgelegt; innerhalb dessen wird das Portfolio, den raschen Veränderungen an den Börsen entsprechend, opportunistisch angepasst:

Cash, Anleihen, kapitalgarantierte Produkte mind. 50 %; Aktien mind. 20 %, max. 40 %

Portfoliostruktur





Monatliche Erträge in % *

	2007	2008	2009	2010	2011
JAN	0,40	-1,84	-0,48	-0,07	-1,24
FEB	1,25	1,11	0,04	-0,14	0,33
MRZ	-0,25	-1,88	-0,54	1,07	-2,23
APR	0,65	0,49	-0,75	-0,28	-0,49
MAI	1,71	1,48	0,88	-0,03	-0,09
JUN	-0,05	-0,41	-0,24	-0,40	-0,33
JUL	-1,09	-2,18	-0,34	-0,81	0,70
AUG	-1,45	-0,37	0,12	0,82	0,10
SEP	1,09	-1,49	0,50	-0,18	-0,27
OKT	1,04	-1,72	-0,46	-0,61	-0,56
NOV	-1,64	1,02	0,68	-0,49	
DEZ	0,40	1,33	-0,21	1,26	
Jährl.	2,00	-4,47	-0,81	0,12	-4,04

Produktinformationen

Strategie	Teilnahme an der Wertentwicklung eines breit gestreuten Portfolios
Anlageform	Liechtensteinische fondsgebundene Lebensversicherung
Erstinvestition	10 Juli 2003
Kundenberatung	Finanzmanagement Seidl GmbH & CoKG 3500 Krems, Göglstraße 11b Tel.: 02732 - 484 - 0 Fax.: 02732 - 484 -310, E-Mail: office@fms-krems.at
Portfoliomanager	PEH Wertpapier AG Österreich Singerstraße 27 A-1010 Wien
Versicherungsgesellschaft	Vienna Life Lebensversicherungs AG, Wagnerweg 6 FL- 9494 Schaan

*: Performance seit Übernahme der Verwaltung durch PEH Asset Management

Für nähere Informationen stehen wir Ihnen gerne 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

Finanzmanagement Seidl GmbH & CoKG
Göglstraße 11b
3500 Krems

Tel.: +43 2732 - 484 - 0
Fax.: +43 2732 - 484 -310
E-Mail: office@fms-krems.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 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.