

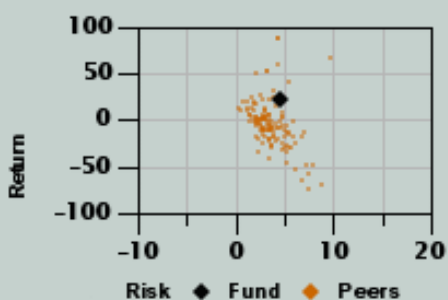
PEH EMPIRE

PEH Wertpapier AG
Offener deutscher Investmentfonds
Ausgabe: Januar 2005

ANLAGESTIL

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

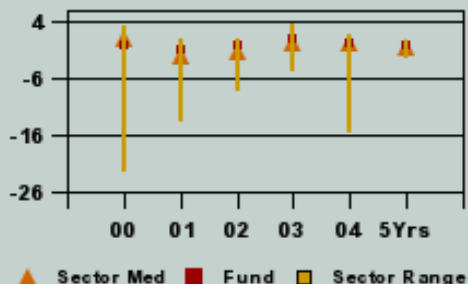
RISIKO-/ERTRAGSPROFIL ÜBER 5 JAHRE (STANDARDABWEICHUNG)



RISIKOCHARAKTERISTIKA ÜBER 3 JAHRE

Maximaler monatlicher Verlust (%)	Niedrig	-12,3
Volatilität (%)	Niedrig	16,7
Korrelation	Hoch	0,5
Beta	Mittel	0,6

SHARPE-RATIO IM VERGLEICH ZUM SEKTOR



Sektor:

Internationale flexible Vermögensallokation

Fondsmanager:

Klaus-Dieter Wild (seit Auflegung), Günther Gerstenberger (seit Oktober 2003)

Sitz:

Frankfurt

Auflegung:

April 1998

Fondsvolumen (November 2004):

29 Mio. €

Kontakt zur Fondsgesellschaft:

49 6171 63310

Internetseite der

Fondsgesellschaft:

www.peh.de

S&P ID Nummer:

OS988006

Tranchen:

Für weitere Informationen über die Tranchen siehe Fondsgebühren.

**Standard & Poor's
Fund Management
Rating: A**

Alle statistischen Daten in diesem Bericht wurden bis 29/10/2004 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in US-Dollar ermittelt.

BEWERTUNG DURCH STANDARD & POOR'S (NOVEMBER 2004)

Der PEH Empire Fund wird von Dr. Klaus-Dieter Wild verwaltet, der als externer Berater fungiert. Der Fonds gehört dem Sektor flexible internationale gemischte Fonds an und kann daher sowohl Aktien als auch Anleihen halten, wobei jede Anlageklasse zwischen null und 100% umfassen darf. Der Fonds legt innerhalb des gesamten zugelassenen Bereichs an und zielt auf eine deutliche längerfristige Outperformance gegenüber seiner Benchmark (70% MSCI World, 30% JPM World Govt Bond) ab.

Das Herzstück des Anlageprozesses und der Schlüsselfaktor für die Performance ist das EvoPron Welt (Evolutorisch optimiertes Prognose-Netz) System, das Wild entwickelt und in den letzten 20 Jahren verbessert hat. Das EvoPron Welt System ist ein neurales Netzwerk, das mit künstlicher Intelligenz entwickelt wurde und Zinssätze und Markterträge prognostiziert. Diese werden anschließend unter Einsatz eines Varianz-Kovarianz-Prozesses nach Markowitz zur

Bestimmung der Vermögensallokation auf der Ebene der einzelnen Länder verwendet. Bei der Aktienselektion werden verschiedene technische Analysemaßnahmen eingesetzt, wodurch die Auswahl deutlich eingeschränkt wird. Die endgültige Selektion liegt in der Hand des Managers.

Die Umsetzung einer intellektuellen Idee in ein praktisches Programm zur Fondsverwaltung scheint erfolgreich gewesen zu sein. Zwar ist die Performance gegenüber dem Sektor im Kalenderjahresvergleich relativ volatil, doch liegen die langfristigen Erträge deutlich über dem Durchschnitt: Der Fonds rangiert über einen kumulativen Drei- und Fünfjahreszeitraum im obersten Dezil.

Wild verfügt über große Erfahrung auf seinem Gebiet und ist sehr motiviert. Daher und aufgrund des langfristigen Erfolgs des Produkts erhält der Fonds ein A-Rating.

ÜBERBLICK

Fondsgesellschaft: Die PEH Wertpapier AG wurde im Jahr 1981 gegründet und bietet Vermögensverwaltungsdienstleistungen für Pensionsfonds, private Kunden und Retail-Fonds an. Die Gesellschaft ist zu 50% im Besitz der Geschäftsführung und der einzige börsennotierte Vermögensverwalter in Deutschland.

Team: Wild arbeitet allein. Co-Manager Günther Gerstenberger ist das Bindeglied mit dem Team bei PEH, das von Martin Stürmer geleitet wird. Wichtiger ist sein Fachwissen, das er sich durch jahrelange Investitionstätigkeit in diesem Sektor angeeignet hat.

Fondsmanager: Wild entwickelt den Prozess seit 1980. Im Jahre 1990 begann er ihn zu nutzen, um

Anlageberatung über sein Unternehmen, EvoPron Financial Research, anzubieten. Seit 1998 arbeitet er als Berater für PEH Empire.

Managementstil: Herzstück des Prozesses ist das EvoPron Welt System - eine Zusammenstellung verschiedener hoch entwickelter Prognosemodelle, anhand derer die Vermögensallokation definiert wird.

Performance: Über die fünf Jahre bis 29/10/2004 liegt die Performance des Fonds bei 50,4% verglichen mit dem Sektormedian von 17,4%. Damit belegt der Fonds Platz 10 von 85 Fonds in seinem Sektor.

PORTFOLIOCHARAKTERISTIKA

Anzahl der Titel	31
Portfolio-Umschlag (%)	Nicht verfügbar
% in 10 größten Titeln	44

10 GRÖSSTE TITEL (01/11/04)

	%
5.25% Bund 7/10	7,7
Draegerwerk GS	7,1
Wheaton River	5,3
Petrobras	4,4
Turkcell Iletisim	4,1
Bank Austria	4,0
OMV	3,2
ABSA	3,1
China Travel	2,9
Telekommunikasi	2,7

* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

VERMÖGENSALLOKATION (01/11/04)

	Sektor- durch- schnitt %	Fonds %
AKTIEN		
USA	10	25
Großbritannien	59	0
Europa ex Großbritannien	13	26
Japan	5	2
Pazifik ex Japan	5	18
Sonstige	3	3
RENTEN		
Großbritannien	2	0
Sonstige	0	8
LIQUIDE MITTEL	3	18

MANAGEMENTSTIL

- Herzstück dieses Prozesses ist das EvoPron Welt System. Es handelt sich dabei um eine Zusammenstellung verschiedener hoch entwickelter Prognosemodelle - neuraler Subsysteme und ökonomischer Modelle mit neuralem Input. Der Output besteht aus Prognosewerten für Aktienkursschwankungen im nächsten Monat für mehr als 40 Länder.
- Die Vermögensallokation wird mithilfe eines Prozesses nach Markowitz bestimmt. Anhand der Varianz-Kovarianz-Matrix künftiger Gewinne auf den verschiedenen Märkten und der prognostizierten Erträge wird der Prozentsatz für jedes der 40 Länder und für die Anleihen festgelegt. Ein Absicherungsmodell wird zur Risikominderung angewendet.
- Anhand technischer Filter (Verschiebung von Durchschnittswerten, Momentum,

relative Stärke) erstellt Wild eine Kauf-/Verkaufsliste. Aktienkurse müssen einen Aufwärtstrend aufweisen (und/oder Erholungspotenzial haben). Diagramme - Umsatz, Widerstandskurven, Trendkurven, Formationen - sind ein wichtiger Bestandteil.

- Bei der Fundametalselection werden das Kurs/Gewinn- (unter 10), Kursgewinn/Wachstums- (unter 1) und das Kurs/Verkaufsverhältnis berücksichtigt sowie die Qualität der Gewinne, des Managements und der Erfolg in der Vergangenheit bewertet. Auch strategische Bewertungen werden beachtet.

- Alle Aktien werden nach den fünf Hauptelementen des Prozesses bewertet (aus dreien). Aktien mit weniger als 11 Punkten werden verkauft und durch Aktien mit der höchsten Punktzahl ersetzt.

PORTFOLIOÜBERBLICK

Zum Zeitpunkt der Überprüfung war der Fonds in 31 Titeln konzentriert, wobei die zehn größten Positionen 54% des Portfolios ausmachten. Ein konzentriertes Profil ist für den Fonds relativ typisch, zumal, wenn der Fonds einen bedeutenden Anteil an Anleihen hält. Der Anleihenanteil von 22% (in diesem Bericht aufgeführt) wurde kürzlich auf rund 8% reduziert.

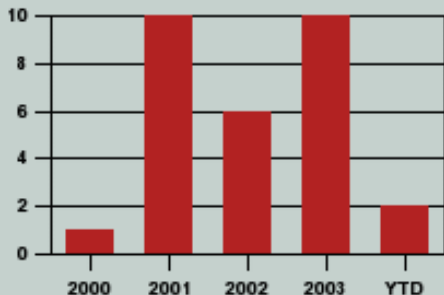
Deutschland und Österreich (je 10%), Kanada (8%) und Südafrika (7%). Zu den wichtigen Ländern, die vom Fonds ausgeschlossen waren, zählten Großbritannien und Japan.

Auf Sektorebene bestand das größte Engagement bei Elektronik (12%), wobei Energie (9%), Telekom (9%), Banken (8%) und Rohstoffe (8%) ebenfalls wichtige Komponenten waren.

Es ist sinnvoller, die Unterteilung des Portfolios nach Land als nach breiter Region zu betrachten. Interessanterweise wies Indonesien mit über 14% das größte Engagement als einzelnes Land auf. Zu anderen großen Gewichtungen gehörten

Es ist wichtig zu bedenken, dass alle Gewichtungen direkt von den Modellen abgeleitet werden und nicht die Ansicht des Managers in Bezug auf die Sektoren widerspiegeln.

PERFORMANCE DER KALENDERJAHRE IN DEZILEN RÄNGEN

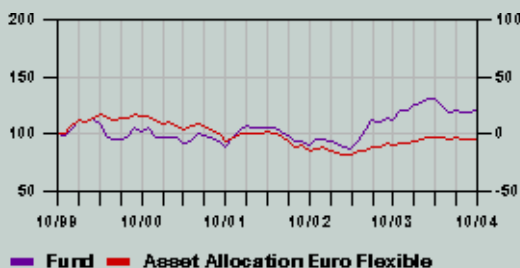


Dezile Ränge der diskreten Jahresperioden. Das erste Dezil entspricht Rang 10, das zweite Dezil entspricht Rang 9, usw. bis zum zehnten Dezil, dem Rang 1 entspricht.

PERFORMANCEKENNZAHLEN

	3 Jahre	5 Jahre
Fonds	78,6%	50,4%
Standard & Poor's Sektormedian	35,7%	17,4%
Fondsrang	5/144	10/85
Annualisierte Standardabweichung (%)	16,7	-
Relative Standardabweichung (%)	1,5	-
Volatilitätsadjustiertes Ranking	37/144	-

KUMULATIVE PERFORMANCE



FONDSMANAGER & TEAM

Klaus-Dieter Wild arbeitet gewissermaßen allein. Günter Gerstenberger (ernannter Co-Manager des Fonds) stellt das Bindeglied zum fünfköpfigen Anlageteam von PEH unter der Leitung von Martin Stürner dar. Wichtiger jedoch sind die Systeme, die er zur Portfoliokonstruktion verwendet.

Klaus-Dieter Wild - Physik, Mathematik und Volkswirtschaft (Technische Universität Stuttgart und Universität Freiburg), Doktorat Betriebswirtschaft/Finanzen, begann seine Karriere bei der Bayerischen Vereinsbank, München, bevor er sein eigenes

Unternehmen, EvoPro Financial Research GmbH, gründete, dessen Geschäftsführer er ist. Seit 1998 arbeitet er als Berater für PEH Empire.

Günther Gerstenberger - Fondsmanager - Volkswirtschaft (Augsburg), begann seine Karriere 1991 als Analyst und stellvertretender Direktor beim Bankhaus B Metzler und wechselte danach 1995 als Fondsmanager zur Deka Investment Management. Bei Deka arbeitete er als Mitglied des Strategieteam für internationale Aktien. Er ist seit 2003 bei PEH.

PERFORMANCEANALYSE (OKTOBER 2004)

Der Fonds hat sein Ziel erreicht, seine Benchmark über fünf Jahre bis Oktober 2004 zu übertreffen (21% in Euro gegenüber einem Rückgang von 23% der Benchmark). Darüber hinaus erzielte der Fonds deutlich über dem Median der S&P-Vergleichsgruppe liegende Erträge und rangiert kumulativ über drei und fünf Jahre im obersten Dezil. Die relative Performance ist im Kalenderjahresvergleich volatil. Dies rührt in erster Linie daher, dass die Platzierung innerhalb dieses Sektors von der Unterteilung zwischen Aktien und Anleihen abhängt.

Demzufolge war die überaus starke Performance 2003 weitgehend darauf zurückzuführen, dass der Fonds zum

Zeitpunkt der Marktrally zu 100% in Aktien investiert war. Bis zum dritten Quartal 2003 wurde der Aktienanteil zugunsten von Anleihen stark reduziert (auf rund 60%), allerdings trugen die gehaltenen Aktien (Erdöl, Gold und Asien) zur Beibehaltung einer starken Outperformance bis März 2004 bei.

Im zweiten Quartal 2004 sah sich der Fonds mit schweren Problemen konfrontiert, da die Aktien von deutschen Staatsanleihen geschlagen wurden und die Ausrichtung auf Asien dem Fonds besonders abträglich war. Aktien wurden auf 45% reduziert. Kürzlich kam es zu einer Verbesserung der Performance.

Performance der Kalenderjahre

	2000		2001		2002		2003		Laufendes Jahr 29/10/2004	
	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang
Fonds	-19,0	85/90	5,3	2/119	1,8	54/153	63,3	8/210	-2,8	274/290
Sektormedian	-9,9		-13,3		-4,9		29,6		3,2	

* SZ67

Alle in diesem Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen spiegeln die Einschätzungen unseres Rating-Komitees zu jedem der hierin behandelten Wertpapiere oder Emittenten adäquat wider. Die Vergütung des Komitees war und ist in keinerlei Weise direkt oder indirekt von den im vorliegenden Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten spezifischen Empfehlungen oder Einschätzungen abhängig und wird es auch in Zukunft nicht sein. © [2004] The McGraw-Hill Companies, Ltd, im Geschäftsverkehr auftretend als Standard & Poor's ("S&P"), 20 Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LH Tel: +44 (0)20-7176 3800. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch S&P weder vollständig noch teilweise vervielfältigt, in elektronischen Datenverarbeitungssystemen gespeichert oder in jeglicher Form auf elektronischem Wege oder anderweitig übertragen werden. Jeglicher Teil der S&P-Publikation, deren Bestandteil diese Seite ist, wird unter Vorbehalt der Nutzungsbedingungen bereitgestellt, die über die unten aufgeführte URL-Adresse ("S&P-Nutzungsbedingungen") abgerufen werden können. Durch den Zugriff auf diese Seite und/oder jegliche ihr angegliederte oder mit ihr verbundene Seiten und deren Einsehen erklären Sie sich mit den S&P-Nutzungsbedingungen einverstanden. Siehe Seite <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=2>