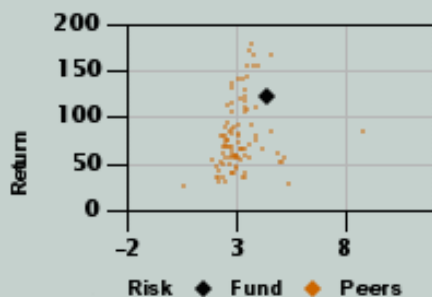


ANLAGESTIL

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

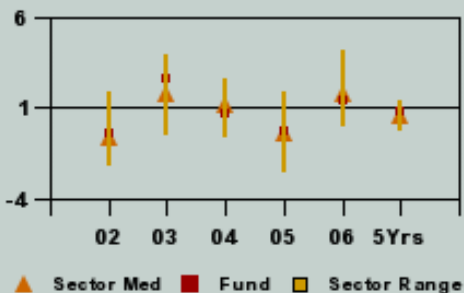
RISIKO-/ERTRAGSPROFIL ÜBER 5 JAHRE (STANDARDABWEICHUNG)



RISIKOCHARAKTERISTIKA ÜBER 3 JAHRE

Maximaler monatlicher Verlust (%)	Mittel	-12,3
Volatilität	Hoch	13,9
Korrelation	Mittel	0,6

SHARPE-RATIO IM VERGLEICH ZUM SEKTOR



Sektor:

Flexible Vermögensallokation - global

Fondsmanager/-berater:

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

Sitz:

Frankfurt

Auflegung:

April 1998

Fondsvolumen (Dezember 2006):

128 Mio. €

Kontakt zur Fondsgesellschaft:

+49 6171 63310

Internetseite der

Fondsgesellschaft:

www.peh.de

S&P ID Nummer:

OS988006

Anteilsklasse gefiltert: Ord Einzelheiten zu Fondsgebühren und anderen Anteilsklassen finden Sie unter www.funds-sp.com.



Alle statistischen Daten in diesem Bericht wurden bis 30/11/2006 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in Euro ermittelt.

BEWERTUNG DURCH STANDARD & POOR'S (FEBRUAR 2007)

Der PEH Empire wird seit seiner Auflegung im Oktober 1998 von Dr. Klaus-Dieter Wild verwaltet, der als externer Investmentberater fungiert. Wild ist ein erfahrener Mathematiktheoretiker und Wirtschaftswissenschaftler und begann in den frühen 80-er Jahren mit der Entwicklung ökonomischer Investitionsmodelle.

Wilds Modelle basieren auf soliden theoretischen Prinzipien und bestimmen die Vermögensallokation eines Fonds anhand der Beziehungen zwischen Trends in den Bereichen Zinsen, Unternehmensgewinne und Aktienmarktperformance. Hierbei werden Daten aus über 40 Ländern genutzt. Die anschließende Aktienauswahl ist auf ein weiteres Modell von Wild zurückzuführen, dessen Schwerpunkt in diesem Fall auf technischer Analyse und Momentumindikatoren liegt, auch wenn Wild zulässt, das Verfahren außer Kraft zu setzen.

Der Fonds nutzt eine feste Benchmark, die sich zu 70% aus dem MSCI World und zu 30% aus dem JPMorgan World Government Bond

zusammensetzt. Wild zielt jedoch darauf ab, hohe absolute Renditen zu erwirtschaften, was zu deutlichen Abweichungen von den Benchmarkpositionen führen kann.

Dies war beispielsweise Anfang 2006 der Fall, als das Aktienengagement des Fonds auf lediglich 10% des Portfoliovermögens reduziert wurde. Damit konnte man die Korrektur im Mai zum Großteil vermeiden, doch Wild weiß, dass er zum damaligen Zeitpunkt das Aktienengagement nicht schnell genug wieder gesteigert hat und damit die anschließende Rally teilweise verpasste.

Kurzfristige Volatilität ist ein typisches Merkmal für Wilds Ansatz und wenngleich die Ertäge in letzter Zeit enttäuschten, rangiert der Fonds kumulativ nach wie vor über fünf Jahre und im bisherigen Jahresverlauf im obersten Quartil.

Da die starke langfristige Performancebilanz auf Wilds äußerst konsistentem Anlageverfahren und klar definiertem Prozess basiert, behält der Fonds sein A-Rating von S&P.

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 für die Umsetzung der Entscheidungen zuständig und das Bindeglied zum Team bei PEH, das von Martin Stürner geleitet wird.

Fondsmanager: Wild entwickelt den Prozess seit 1980. Im Jahr 1990 setzte er den Prozess zum ersten Mal ein, um mit seinem Unternehmen, EvoPro Financial Research, als Anlageberater tätig

zu werden. Seit 1998 arbeitet er als Berater für PEH Empire.

Managementstil: Bei der flexiblen Vermögensallokation kommt ein rigoroses ökonomisches Modellbildungsverfahren zum Einsatz. Die Aktienauswahl stützt sich zusätzlich auf technische Analysen, die gelegentlich von subjektiven Einschätzungen des Managers überlagert werden.

Performance: Über die fünf Jahre bis 30/11/2006 liegt die Performance des Fonds bei 121,4% verglichen mit dem Sektormedian von 68,2%. Damit belegt der Fonds Platz 16 von 97 Fonds in seinem Sektor.



PORTFOLIOCHARAKTERISTIKA

Anzahl der Titel	44
Portfolio-Umschlag (%)	Nicht verfügbar
% in 10 größten Titeln	43

10 GRÖSSTE TITEL (01/12/06)

	%
6 % Bund 01/07	8,2
5,25 % Bund 01/08	5,0
EIB 11/08	4,6
Draegerwerk Genusschein	4,5
4,25 % Bund 07/14	4,1
Allis-Chalmers	3,8
Goldcorp	3,5
Aneka Tambang TBK	3,4
BHP Billiton	3,3
Barrick Gold	3,0

* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

VERMÖGENSALLOKATION (01/12/06)

AKTIEN	
Nordamerika	27
Großbritannien	3
Europa ex Großbritannien	22
Japan	0
Pazifik ex Japan	1
Sonstige	13
RENTEN	
Großbritannien	0
Sonstige	25
LIQUIDE MITTEL	
	8

MANAGEMENTSTIL

• Der nominell gegenüber der Benchmark aus 70% MSCI World/30% JPM World Government Bonds bewertete Fonds wird auf der Grundlage eines evolutionären Verfahrens ohne Benchmarkbeschränkungen verwaltet. Dabei wird ein ökonometrisches Modellbildungsverfahren verwendet, um bedeutende Korrelationen zwischen Veränderungen der Konjunkturphase sowie Niveau und Richtung der Aktienmärkte zu identifizieren.

• Die Gewichtung einzelner Faktoren in dem Modell wird automatisch angepasst, um den Veränderungen der Märkte Rechnung zu tragen. Die Gewichtungen unterschiedlicher Anlagekategorien werden durch einen Vergleich der optimierten Anlagerendite mit dem risikolosen Gewinn festgelegt. Um schnelle Veränderungen an der Vermögensallokation vorzunehmen, werden

Derivate eingesetzt. Die Kasseposition kann hoch sein.

• Das System enthält Daten aus mehr als 40 Ländern. Die Marktallokation kann für die meisten Märkte zwischen 0 und 40% schwanken, für Deutschland oder die USA jedoch bis zu 50% betragen. Währungsrisiken können abgesichert werden.

• Das Portfolio ist auf 40 bis 50 Namen konzentriert, die auf Grundlage von technischen Analysen und Momentum-Aspekten ausgewählt wurden. Die Aktien auf der Kaufliste müssen nach oben tendieren oder ein deutliches Erholungspotenzial besitzen und solide Fundamentaldaten sowie ein gutes Management aufweisen. Gelegentlich setzt Wild seine subjektiven Beurteilungen durch und lässt das Aktienauswahlverfahren außen vor.

PORTFOLIOÜBERBLICK

Zum Zeitpunkt der Überprüfung untergliederte sich die Allokation in 67% Aktien, 25% Anleihen und 8% als Kasseposition. Dies änderte sich jedoch dramatisch 2006, als das Aktienengagement zu Gunsten kurzfristiger Anleihen auf bis zu 10% im Juni sank, bevor es auf das aktuelle Niveau vom November anstieg.

Das Portfolio war angesichts der höheren Aktienallokation weniger konzentriert als vor einem Jahr (44 Positionen ggü. 23). Auf Sektorebene waren 42% in Grundstoffe investiert, wodurch einige neue Investitionen in Indonesien (Timah, Aneka Tambang) hinzukamen. Die Positionen in Gold wurden

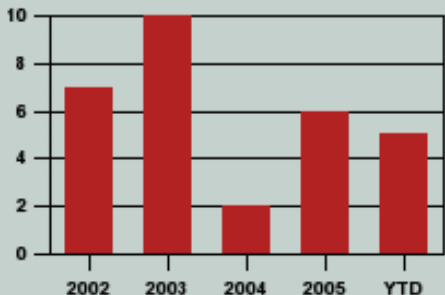
jedoch reduziert, da sich die Aussichten für den US-Dollar aufhellten. Dementsprechend wurde die Absicherung, die während des Großteils des Jahres bestanden hatte, eliminiert.

Die Modelle prognostizieren einen Aufwärtstrend für Biotechnologieaktien, was sich an den Portfoliopositionen Amgen, Morphosys und Millenium zeigt.

Das Anleihenengagement bestand in erster Linie aus deutschen Staatsanleihen mit sehr kurzer Duration und wurde als Ersatz für die Kasseposition betrachtet.



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	42,8%	121,4%
Standard & Poor's Sektormedian	41,7%	68,2%
Fondsrank	97/207	16/97
Annualisierte Standardabweichung	13,9	-
Relative Standardabweichung	1,5	-
Volatilitätsadjustiertes Ranking	170/207	-

KUMULATIVE PERFORMANCE



FONDSMANAGER & TEAM

Klaus-Dieter Wild ist allein für die Anwendung seines ökonomischen Vermögensallokationsmodells und des Aktienauswahlverfahrens verantwortlich. Günther Gerstenberger (als Co-Manager des Fonds genannt) setzt die getroffenen Entscheidungen um und ist das Bindeglied zu PEH.

Klaus-Dieter Wild - Physik, Mathematik und Volkswirtschaft (Technische Universität Stuttgart und Universität Freiburg), Promotion in 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 zu Deka Investment Management. Bei Deka war er Mitglied des Strategieteam für internationale Aktien. Er ist seit 2003 bei PEH.

PERFORMANCEANALYSE (DEZEMBER 2006)

Der Fonds konnte im S&P-Sektor flexible internationale Vermögensallokation eine ansehnliche Performancebilanz erzielen und rangiert kumuliert über fünf Jahre im obersten Quartil der Vergleichsgruppe. Er wird jedoch ohne Berücksichtigung einer Benchmark verwaltet; stattdessen liegt der Schwerpunkt auf einer hohen absoluten Performance. Das hat dazu geführt, dass die besten relativen Erträge unter schlechten Marktbedingungen erzielt werden. Die kurzfristige relative Volatilität kann ebenfalls hoch sein.

Die sehr kräftige Performance 2003 war vor allem auf eine Aktiengewichtung von 100% zurückzuführen, als die Märkte sich erholten. Im Jahr 2004 hatte der Fonds im zweiten

Quartal zu kämpfen, als die Aktien hinter den Anleihen zurückblieben und sich der Asienswerpunkt negativ auswirkte. Auch die Untergewichtung des US-Dollars war der Performance abträglich.

Trotz eines relativ niedrigen Aktienengagements erzielte der Fonds 2005 dank der erfolgreichen Auswahl von Ölkaktien eine moderate Outperformance. Im Jahresverlauf bis November 2006 liegt die Performance nahe am Median. Der Ausverkauf im Frühjahr wurde zu Recht vermieden, der Fonds verpasste jedoch die anschließende Rallye größtenteils, da das Aktienengagement zu gering war.

Performance der Kalenderjahre

	2002		2003		2004		2005		Laufendes Jahr 30/11/2006	
	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang
Fonds	1,8	42/105	63,3	5/146	9,5	179/212	2,1	106/239	16,0	138/243
Sektor-median	-1,6		29,6		13,5		1,0		16,7	

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. © [2007] 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>