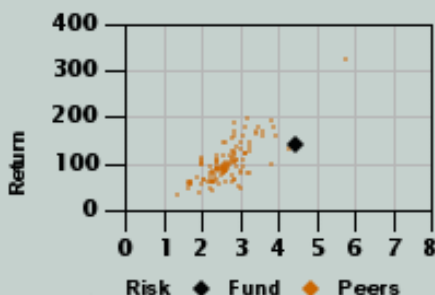


### ANLAGESTIL

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

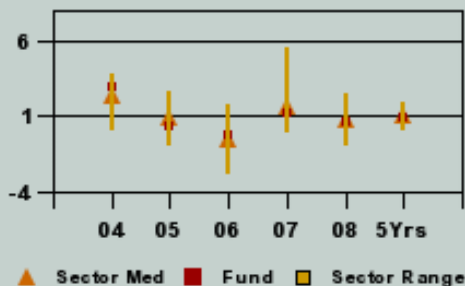
### RISIKO-/ERTRAGSPROFIL ÜBER 5 JAHRE (STANDARDABWEICHUNG)



### RISIKOCHARAKTERISTIKA ÜBER 3 JAHRE

Maximaler monatlicher Verlust (%)	Mittel	-8,7
Volatilität	Mittel	12,5
Korrelation	Mittel	0,5

### SHARPE-RATIO IM VERGLEICH ZUM SEKTOR



Das Nettoengagement eines Fonds kann gemäß OGAW-III-Richtlinie 100 % über- oder unterschreiten.

#### Sektor:

Flexible Vermögensallokation - global

#### Fondsmanager/-berater:

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

#### Sitz:

Frankfurt

#### Auflegung:

April 1998

#### Fondsvolumen (Januar 2008):

104 Mio. €

#### Kontakt zur Fondsgesellschaft:

+49 6171 63310

#### Internetseite der

Fondsgesellschaft:

www.peh.de

S&P ID Nummer: OS988006

Anteilsklasse gefiltert: Ord



Weitere Informationen über von S&P bewertete Fonds unter [www.funds.standardandpoors.com](http://www.funds.standardandpoors.com)

Perfomancedaten - © 2007 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Alle statistischen Daten in diesem Bericht wurden bis 31/12/2007 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in Euro ermittelt.

### BEWERTUNG DURCH STANDARD & POOR'S (FEBRUAR 2008)

Dr. Klaus-Dieter Wild berät PEH über die Investitionen dieses Fonds seit seiner Auflegung 1998. Das Anlageverfahren ist quantitativ und basiert auf von Wild Anfang der 1980er Jahre durchgeführter wissenschaftlicher Forschung.

Das fünfstufige Verfahren beginnt mit einem ausgeklügelten Vermögensallokationsmodell, das die top-down-orientierte Allokation mithilfe eines Matrixansatzes festlegt, der eine Reihe makroökonomischer Variablen aus mehr als 40 Ländern verwendet. Technische Filter kommen dann zur Identifizierung aufwärts tendierender Aktien zur Anwendung. Daraufhin bildet sich Wild über jede Aktie eine Meinung mithilfe von Charts und Bewertungsmessgrößen sowie durch eine Einschätzung der strategischen Positionierung des jeweiligen Unternehmens.

Wild verwaltet den Fonds nach Absolute-Return-Gesichtspunkten, was in Verbindung mit breit angelegten Risikokontrollen dazu führen kann, dass der Fonds erheblich von seiner zusammengesetzten

Benchmark abweicht. Dennoch ist Wild eindeutig risikobewusst und achtet jetzt mehr auf Liquidität.

Die langfristige Performance ist glaubwürdig. Der Fonds hat den Median der S&P-Vergleichsgruppe kumulativ im Drei- und Fünfjahreszeitraum bis Ende Dezember 2007 geschlagen. Die Performance kann jedoch über kürzere Zeiträume volatil sein, insbesondere in volatilen Märkten. Das war 2007 der Fall, als eine schnelle Veränderung der Aktienkurse Aktienverkäufe auslöste, die dann später zu höheren Kursen wieder rückgängig gemacht wurden.

Wild hat unlängst einen Partner in sein Beratungsbüro aufgenommen, der ihn bei der Modellentwicklung unterstützen soll. Diese unserer Ansicht nach positive Entwicklung wird sich jedoch nicht auf das für die Verwaltung dieses Fonds verwendete Modell auswirken. Wilds wissenschaftlicher Sachverstand und seine beständige Anwendung eines eindeutig definierten Verfahrens, das langfristig nachweislich Zusatzerträge erwirtschaftet hat, sprechen für eine Beibehaltung des A-Ratings 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 hat in der Regel allein gearbeitet, aber einen Partner in sein Beratungsbüro aufgenommen. 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, das neurale Netzwerke verwendet. Die Aktienausswahl kombiniert technische Analysen mit einer Bewertung der Fundamentaldaten des Unternehmens.

**Performance:** Über die fünf Jahre bis 31/12/2007 liegt die Performance des Fonds bei 141,2% verglichen mit dem Sektormedian von 93,4%. Damit belegt der Fonds Platz 21 von 124 Fonds in seinem Sektor.



**PORTFOLIOCHARAKTERISTIKA**

Anzahl der Titel	38
Portfolio-Umschlag (%)	2
% in 10 größten Titeln	59

**10 GRÖSSTE TITEL (01/01/08)**

	%
1 5,25% Bund 01/08	15,2
2 4,75% Bund 07/08	10,9
3 Barrick Gold Corp.	8,4
4 EIB 11/08	5,7
5 Draegerwerk Genussschein	5,3
6 Schlumberger	3,2
7 Merafe Resources	3,1
8 Sanochemia Pharmazeutika	2,8
9 Kalbe Farma	2,6
10 Trina Solar	2,2

\* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

**VERMÖGENSALLOKATION (01/01/08)**

AKTIEN	
Nordamerika	27
Großbritannien	0
Europa ex Großbritannien	14
Japan	0
Pazifik ex Japan	6
Sonstige	4
RENTEN	
Großbritannien	0
Sonstige	37
LIQUIDE MITTEL	
	12

**MANAGEMENTSTIL**

• Nominal verwendet der Fonds zu 70% den MSCI World Index und zu 30% den JPM World Government Bond Index als Benchmark, doch wird er benchmarkunabhängig nach einem evolutionären Verfahren verwaltet. Hierbei kommen quantitative Modelle zum Einsatz, um wichtige Korrelationen zwischen Veränderungen der Konjunkturphase und der Höhe und Richtung der Aktienmärkte festzustellen.

• 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 normalerweise 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**

Obwohl die Anlagen des Fonds in US-Aktien unverändert bei 27% lagen, gab es eine deutliche Verschiebung der Allokation von Aktien zu Anleihen. Finanziert wurde dieser Schritt durch eine Verringerung der Aktienposition des Fonds in Europa ohne Großbritannien, die von 22% beim letzten Mal auf 14% gesunken ist. Infolge der gestiegenen Anleihenposition hat die Konzentration zugenommen, so dass die zehn größten Positionen jetzt 59% des Portfolios, also erheblich mehr als die 43% bei unserer letzten Untersuchung, ausmachen.

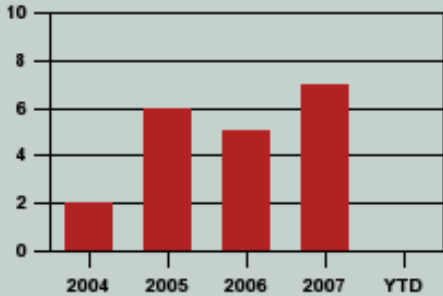
Die Aktienanlagen waren vorwiegend in den Sektoren zyklische Konsumgüter,

Grundstoffe und Energie konzentriert, die zusammen 83% der Aktienposition des Fonds bilden. Innerhalb des Grundstoffsektors hält der Fonds weiterhin Barrick Gold, um vom Goldpreis profitieren zu können. Die Energieposition wurde unlängst abgebaut, da Wild eine strategische Haltung zum Ölangebot einnahm, das seiner Meinung nach den Höhepunkt erreicht hatte.

Die Anleihenposition bestand aus deutschen Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit und supranationalen Anleihen, z.B. der Europäischen Investitionsbank.



**PERFORMANCE DER KALENDERJAHRE IN DEZILEN RÄNGEN**

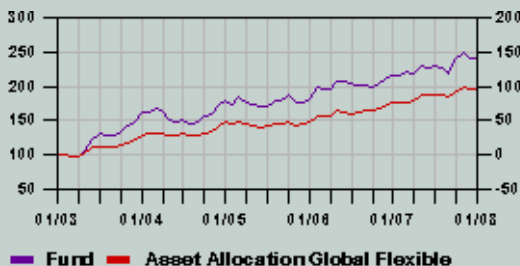


Dezile Ränge der diskreten Jahresperioden. Das erste Dezil entspricht Rang 10, das zweite Dezil entspricht Rang 9, usw. bis zum zehnten Dezil, dem Rang 1 entspricht.

**PERFORMANCEKENNZAHLEN**

	3 Jahre	5 Jahre
Fonds	34,8%	141,2%
Standard & Poor's Sektormedian	31,5%	93,4%
Fondsrank	89/198	21/124
Annualisierte Standardabweichung	12,5	-
Relative Standardabweichung	1,5	-
Volatilitätsadjustiertes Ranking	153/198	-

**KUMULATIVE PERFORMANCE**



**FONDSMANAGER & TEAM**

Dr. Klaus-Dieter Wild ist für die Entwicklung und Anwendung des quantitativen Vermögensallokationsmodells und des Aktienauswahlverfahrens verantwortlich. Traditionell hat er allein gearbeitet, aber unlängst einen Partner in sein Beratungsbüro EvoPro aufgenommen, der ihn bei der Modellentwicklung unterstützen soll, was sich jedoch nicht auf das für die Verwaltung dieses Fonds verwendete Modell auswirken wird. 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 Strategieteams für internationale Aktien. Er ist seit 2003 bei PEH.

**PERFORMANCEANALYSE (DEZEMBER 2007)**

Dieser Fonds kann eine solide langfristige Performancebilanz innerhalb unserer Vergleichsgruppe Flexible Vermögensallokation - global vorweisen, auch wenn die Performance kurzfristig volatil sein kann. Kumulativ über fünf Jahre bis Ende Dezember 2007 rangiert der Fonds mühelos im obersten Quartil, wobei die kumulative Performance über drei Jahre in erster Linie wegen schwacher relative Erträge 2004 jedoch weniger kräftig ausgefallen ist.

2004 wurde die Performance dadurch beeinträchtigt, dass der Fonds in Aktien und Asien übergewichtet und im US-Dollar untergewichtet war. Die überzeugende Aktienauswahl im Ölsektor hat die Erträge 2005 beflügelt.

2006 konnte der Fonds das Schlimmste während des Ausverkaufs Mitte des Jahres verhindern und von einer Untergewichtung des US-Dollar profitieren. Zu den enttäuschenden Erträgen 2007 kam es, obwohl sich die US\$- und Zinsmodelle bewährt hatten, da das Dax-Modell ins Straucheln geriet, was sich auch negativ auf die Prognosemodelle für die anderen europäischen Länder ausgewirkt hat. Die volatilen Marktbedingungen haben sich ebenfalls nachteilig bemerkbar gemacht. Denn es wurden Aktien verkauft, wenn ihr Kurs sich änderte, dadurch dass die Durchschnittswerte, die Verkäufe auslösen, verändert wurden, wobei diese Aktien später dann zu höheren Kursen zurückgekauft wurden.

Performance der Kalenderjahre

	2004		2005		2006		2007		Laufendes Jahr 31/12/2007	
	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang
Fonds	9,5	158/187	2,1	87/203	17,3	119/209	12,5	80/210	-	-
Sektor-median	13,6	-	0,7	-	18,7	-	11,2	-	-	-

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)20-7175 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> Performance-daten - © 2007 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Performanceinformationen (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhalte-Anbieter; (2) dürfen nicht vervielfältigt, verteilt oder veröffentlicht werden; und (3) für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen wird keine Gewähr übernommen. Morningstar und seine Inhalte-Anbieter übernehmen keinerlei Haftung für Schäden oder Verluste, die in Verbindung mit der Verwendung dieser Informationen erlitten werden. Eine positive Kursentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Performance.