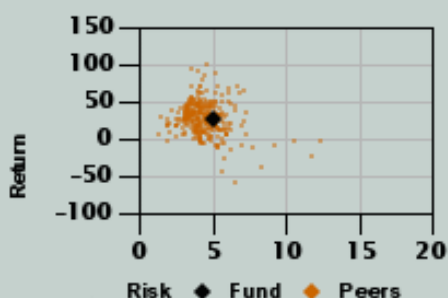


ANLAGESTIL

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

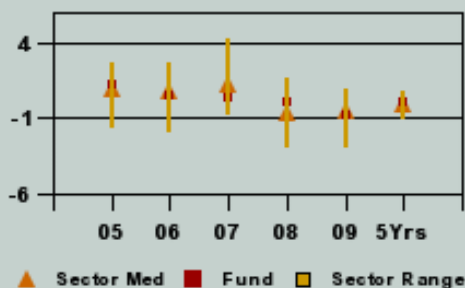
RISIKO-/ERTRAGSPROFIL ÜBER 5 JAHRE (STANDARDABWEICHUNG)



RISIKOCHARAKTERISTIKA ÜBER 3 JAHRE

Maximaler monatlicher Verlust (%)	Niedrig	-34,2
Volatilität	Niedrig	19,7
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:

Salzburg

Auflegung: April 1998

Fondsvolumen (September 2009):

99 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.FundsInsights.com

Perfomancedaten - © 2009 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Alle statistischen Daten in diesem Bericht wurden bis 31.08.2009 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in Euro ermittelt.

BEWERTUNG DURCH STANDARD & POOR'S (NOVEMBER 2009)

S&P rechnet den PEH Empire dem Sektor Asset Allocation Global Flexible zu, da er uneingeschränkt zwischen Aktien und Anleihen wechseln kann. Nach Meinung von PEH handelt es sich aber um einen globalen Aktienfonds, der sich durch hohe Qualität, Substanzorientierung und ein Mandat zum Kapitalschutz in Unsicherheitsphasen durch ein stärkeres Exposure zu AAA-Anleihen auszeichnet.

Ungeachtet seiner Einstufung hat der Fonds seine Benchmark, den MSCI World (Euro) Index, wie auch den S&P Sektormedian bis Juli 2007 4 Jahre in Folge übertroffen. Zu diesem Zeitpunkt wurde zur Absicherung gegen die wachsenden Abwärtsrisiken bei Aktien das Engagement in Anleihen erhöht. Dies kam 2008, während des Zusammenbruchs der Aktienmärkte, den relativen Erträgen zugute, hatte jedoch 2009 eine Underperformance zur Folge.

Fondsberater Dr. Wild hat die Investments bei Aktienwerten bislang nicht wieder erhöht, sodass sich diese zur Zeit seiner Befragung nach wie vor auf lediglich 4% des Fondsvermögens beliefen. Somit hält Wild an seinem bewährten Ansatz fest und wartet ab, bis seine Modelle auf der Grundlage der

Fundamentalfaktoren den Aufwärtstrend an den Märkten bestätigen.

Wild berät den Fonds seit 1998, wobei er einen quantitativen Prozess mit 5 Stufen verwendet, der auf seiner eigenen wissenschaftlichen Arbeit aus den 1980er Jahren basiert. Die Länderallokation wird mithilfe eines komplexen neuronalen Netzes ermittelt, das Daten aus mehr als 40 Ländern verarbeitet. Die Titelauswahl basiert auf technischen Trendfiltern, Bewertungskennzahlen und strategischen Unternehmensanalysen. Für jeden Faktor gibt es eindeutige Risikoparameter.

Der Ansatz kann erwiesenermaßen eine Erhöhung des Alphas bewirken, wenn das fundamentale Umfeld die Märkte unterstützt, und trägt bei sinkenden Märkten zum Kapitalschutz bei. Wild partizipiert allerdings nicht an Rallys bei Titeln niedriger Qualität. Trotz der jüngsten Underperformance bleibt das S&P-A-Rating für den umsichtig verwalteten Fonds für Anleger aus dem Euroraum aufgrund des äußerst disziplinierten Ansatzes weiterhin gerechtfertigt.

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: Der unabhängige Assetmanager PEH wird durch Martin Stürner geleitet und hat seinen Sitz jüngst nach Salzburg verlagert. Dr. Klaus-Dieter Wild entwickelt den Anlageansatz seit 1980. Er ist seit 1998 als Berater für PEH tätig.

Fondsmanager: Dr. Wild ist für die quantitativen Modelle zur Ermittlung der Vermögensallokation sowie für den Prozess der Titelauswahl

verantwortlich. Der Co-Manager von PEH, Günther Gerstenberger, übernimmt die Implementierung der Entscheidungen.

Managementstil: Bei der flexiblen Vermögensallokation kommt ein rigoroses ökonomisches Modellbildungsverfahren zum Einsatz, das neuronale Netzwerke verwendet. Die Aktienausswahl kombiniert technische Analysen mit einer Bewertung der Fundamentaldaten des Unternehmens.

Performance: Über die fünf Jahre bis 31.08.2009 liegt die Performance des Fonds bei 27,4% verglichen mit dem Sektormedian von 26,5%. Damit belegt der Fonds Platz 167 von 345 Fonds in seinem Sektor.



PORTFOLIOCHARAKTERISTIKA

Anzahl der Titel	38
Portfolio-Umschlag (%)	2
% in 10 größten Titeln	91

10 GRÖSSTE TITEL (01.09.09)

	%
Bunds	78,0
Draegerwerk Genusschein	2,8
Morphosys	2,8
Adhi Karya TBK	2,0
PEH Quintessenz Fund	2,0
Sanochemia Pharmazeutika	0,9
Biota Holdings	0,8
Multipolar TBK	0,7
CentroTec Sustainable	0,6
Sepracor	0,6

* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

VERMÖGENSALLOKATION (01.09.09)

	Fonds %
AKTIEN	
Nordamerika	10
Großbritannien	0
Europa ex Großbritannien	4
Japan	0
Pazifik ex Japan	1
Sonstige	1
RENTEN	80
IMMOBILIEN	0
ALTERNATIVE ANLAGEN/ANDERE	0
LIQUIDE MITTEL	4

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

MANAGEMENTSTIL

- Der Fonds kann sich vollständig in Aktien oder aber auch zu 100% in Anleihen/Cash engagieren, in dem Bestreben, entweder den MSCI World (Euro) Index zu übertreffen oder einen negativen Ertrag zu vermeiden.
- Dabei wird der Ansatz eines äußerst disziplinierten 5-stufigen Prozesses verfolgt, bei dem mathematische Modelle genutzt werden, um relevante Korrelationen zwischen Veränderungen der Konjunkturphase sowie dem Niveau und der Richtung der Aktienmärkte zu identifizieren.
- Die Länderallokation spielt eine wichtige Rolle. Sie basiert auf einem Auswahlprozess nach Bottom-Up-Prinzip, wobei Gewinne, Erträge alternativer Anlagen und Liquidität berücksichtigt werden, verbunden mit Top-Down-Aspekten in Bezug auf Faktoren wie Zinsen, Währungen, Geschäftstätigkeit usw. Wilds Innovation besteht in der Verknüpfung der verschiedenen ökonomischen Modelle und der Nachbildung eines neuronalen Netzes, das auf der Grundlage von "und/wenn/oder"-Szenarien die monatlichen Daten von über 40 Volkswirtschaften verarbeiten kann.
- Über einen Markowitz-Prozess wird die Diversifizierung sichergestellt, wobei sich das Markt-Exposure zwischen 0% und 40% bzw. 50% für die USA und Deutschland bewegen kann. Um schnelle Veränderungen an der Vermögensallokation vorzunehmen, werden Derivate eingesetzt.
- Die Titelauswahl beruht auf der Analyse der Markttrends, den erwarteten Erträgen und einer qualitativen Einschätzung des Wettbewerbsvorteils.
- Das Portfolio umfasst 20-50 Positionen, wobei sich das Anleiheengagement auf AAA-Emittenten beschränkt. Das Währungs-Exposure kann abgesichert werden.

PORTFOLIOÜBERBLICK

Das aktuelle Portfolio kann als kontinuierliche Weiterentwicklung der bereits äußerst defensiven Positionierung des Fondsmanagers von vor der Finanzkrise verstanden werden.

Nach 5 Jahren mit starken Gewinnen begann Wild Mitte 2007, die Aktienpositionen zugunsten von Staatsanleihen mit AAA-Rating zu reduzieren. Als Folge sank die Gesamtzahl der Positionen von 36 auf 26 Titel, wobei 85% des Fondsvermögens auf Top-10-Positionen entfielen.

Seit Mitte 2008 weist der Fonds ein sehr starkes Anleihen-Exposure auf, das sich derzeit bei 80% bewegt. Die Kasseposition ist dagegen mit 4% gewichtet. Das Anleiheengagement setzt sich überwiegend

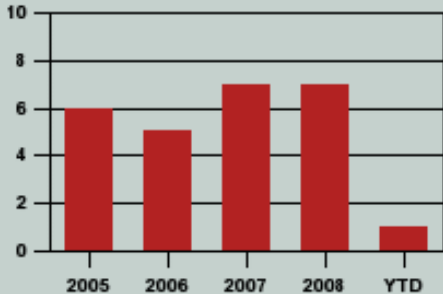
aus deutschen Staatsanleihen kurzer Laufzeit zusammen, und 2% der Positionen entfallen auf einen hauseigenen Staatsanleihenfonds, PEH Quintessenz.

Das verbliebene Aktienengagement beläuft sich auf 16% - unter Berücksichtigung von Index Futures auf 4% - der Fondspositionen und entfällt zu 7% auf Europa, 5% auf Nordamerika, 3% auf Indonesien und 1% auf Australien. Dabei liegt auf Sektorebene ein starker Schwerpunkt auf nicht-zyklischen und Industrierwerten.

Das Netto-Währungs-Exposure setzte sich - unter Berücksichtigung von Futures - zu 99% aus Euro, 4% aus anderen Währungen und - 3% aus US-Dollar zusammen.



PERFORMANCE DER KALENDERJAHRE IN DEZILEN RÄNGEN

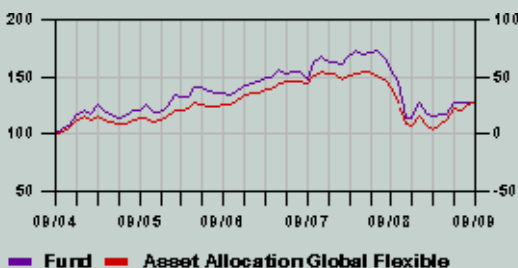


Dezile Ränge der diskreten Jahresperioden. Das erste Dezil entspricht Rang 10, das zweite Dezil entspricht Rang 9, usw. bis zum zehnten Dezil, dem Rang 1 entspricht.

PERFORMANCEKENNZAHLEN

	3 Jahre	5 Jahre
Fonds	-6,9%	27,4%
Standard & Poor's Sektormedian	0,6%	26,5%
Fondsrank	332/528	167/345
Annualisierte Standardabweichung	19,7	-
Relative Standardabweichung	1,1	-
Volatilitätsadjustiertes Ranking	323/528	-

KUMULATIVE PERFORMANCE



FONDSMANAGER & TEAM

Dr. Klaus-Dieter Wild ist über sein Anlageberatungsunternehmen EvoPro Financial Research für die Entwicklung und Durchführung der quantitativen Vermögensallokationsmodelle sowie den Prozess der Titelauswahl verantwortlich, die seit der Fondsauflegung 1998 die Performance des PEH Empire bestimmt haben. Der Co-Manager des Fonds, Günther Gerstenberger, ist direkt für PEH tätig und übernimmt die alltäglichen Entscheidungen.

Klaus-Dieter Wild - Physik, Mathematik und Volkswirtschaft (Technische Universität Stuttgart und Universität Freiburg), Promotion in Betriebswirtschaft/Finanzen (Universität Frankfurt), 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 - Betriebswirtschaft (Universität Augsburg), begann seine Karriere 1991 als Analyst beim Bankhaus B Metzler und wechselte 1995 als Fondsmanager zu Deka, wo er Mitglied des Strategieteam für internationale Aktien war. Er ist seit 2003 bei PEH.

Peter Ebner begann seine berufliche Laufbahn im Bankgeschäft 1985 bei PSK Bank und Schoellerbank. 1996 wechselte er in das Fondsmanagement von VPM. 2006 trat er schließlich in die Dienste von PEH, wo er Dachfonds verwaltet.

PERFORMANCEANALYSE (SEPTEMBER 2009)

Der Fonds blickt seit seiner Auflegung auf 71 positive und 66 negative Monate sowie 7 Jahre mit einem Plus und 4 Jahre mit einem Minus zurück und hat damit den MSCI World (Euro) Index deutlich hinter sich gelassen. Zudem hat er auf Sicht von 5 Jahren bis dato den S&P-Sektormedian Global Flexible übertroffen, blieb aber auf Sicht von 3 Jahren aufgrund seiner Underperformance in 2009 hinter diesem zurück.

Die jüngsten Erträge basieren größtenteils auf derselben Positionierung und oftmals sogar denselben Einzeltiteln, die bereits 2008 für eine Outperformance gesorgt haben. Da die Aktienpositionen mit lediglich 16% gewichtet sind, hat Wild an der Rally in 2009 nicht partizipiert. Das geringe

Aktienengagement war ohnehin zu qualitäts- und substanzorientiert, um eine Outperformance zu erwirtschaften. Dass sich der Fonds vollständig in Staatsanleihen engagierte, wirkte sich zwar positiv aus. Im Vergleich zu den Unternehmensanleihen war die Performance aber schwächer.

Der Fonds zeigte von März 2003 bis Juli 2007 Outperformance gegenüber dem MSCI und hatte während des Abschwungs deutlich geringere Einbußen zu beklagen als der Index. Bevor Wild mehr Kapital in Aktien anlegt, die er in dem aktuellen Marktumfeld für eine riskantere Anlage hält, dürfte er warten, bis die Märkte basierend auf den Fundamentalfaktoren einem Aufwärtstrend folgen.

Performance der Kalenderjahre

	2005		2006		2007		2008		Laufendes Jahr 31.08.2009	
	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang
Fonds	2,1	172/394	17,3	292/489	12,5	205/562	-21,5	276/739	-0,6	880/910
Sektor-median	0,7		19,0		11,0		-26,7		12,8	

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. © [2009] 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-info.standardandpoors.com/PerformanceDaten> - © 2009 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.