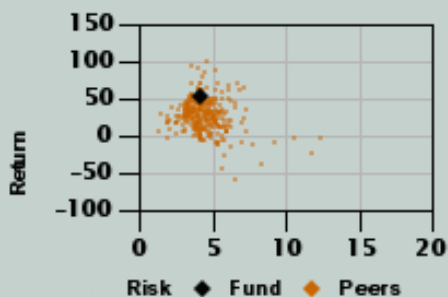


ANLAGESTIL

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

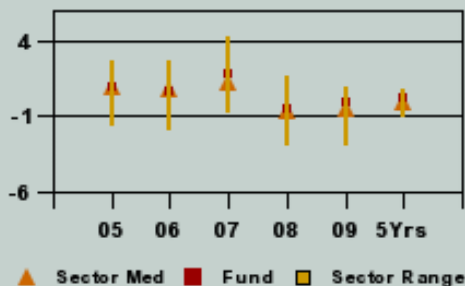
RISIKO-/ERTRAGSPROFIL ÜBER 5 JAHRE (STANDARDABWEICHUNG)



RISIKOCHARAKTERISTIKA ÜBER 3 JAHRE

Maximaler monatlicher Verlust (%)	Niedrig	-27,5
Volatilität	Niedrig	15,7
Korrelation	Mittel	0,7

SHARPE-RATIO IM VERGLEICH ZUM SEKTOR



Sektor:

Flexible Vermögensallokation - global

Fondsmanager/-berater:

Günther Gerstenberger (seit Oktober 2003)

Sitz:

Salzburg

Auflegung: November 1998

Fondsvolumen (September 2009):

33 Mio. €

Kontakt zur Fondsgesellschaft:

+49 6171 63310

Internetseite der

Fondsgesellschaft:

www.peh.de

S&P ID Nummer: OS988008

Anteilsklasse gefiltert: Ord



Weitere Informationen über von S&P bewertete Fonds unter www.FundsInsights.com

Performedaten - © 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)

Der PEH Strategie Flexibel profitiert seit seiner Auflegung davon, dass er von einem erfahrenen Team auf der Grundlage eines äußerst disziplinierten, aktiven Anlageansatzes verwaltet wird.

Während der Fonds eine höhere Risikoaversion als sein Schwesterfonds, der PEH Universal-Fonds Value Strategie, aufweist, sind das Team und der Ansatz gleich. Der Fonds engagiert sich ausschließlich in Large-/Mid-Cap Blue-Chip-Unternehmen und darf höchstens 20% des Fondsvermögens in Schwellenmarkttiteln anlegen. In Abhängigkeit vom Marktumfeld kann der Fonds seinen Fokus auf Substanzwerte oder auf Wachstumstitel verlagern.

Da der MSCI World Index als Benchmark dient, ist der Fonds bei einem Bullenmarkt wahrscheinlich vollständig in Aktien investiert. Wie bei dem Schwesterfonds kann das Aktienengagement - unter Berücksichtigung von Index Futures - allerdings zwischen -50% und +150% des gesamten

Fondsvermögens schwanken. Der Fonds darf keine Short-Positionen bei einzelnen Aktien eingehen.

Zusätzliche Erträge durch das Währungs-Exposure und die Trading-Strategien sind den entsprechenden internen Spezialisten zu verdanken. Die Risikokontrolle erfolgt über strenge Anlageparameter und Stop/Loss-Grenzen auf Einzeltitelebene.

Günther Gerstenberger befasst sich seit 1995 mit den Bereichen Portfoliozusammenstellung und Vermögensallokation, wobei er zunächst für Deka tätig war. Er wird durch ein kleines, aber erfahrenes Team unterstützt, dessen Mitglieder bereits seit über 5 Jahren zusammenarbeiten. Daher zeichnen sich der Anlageprozess und seine Implementierung durch starke Kontinuität aus.

Es handelt sich um einen sehr flexiblen globalen Aktienfonds für risikoscheue Anleger aus dem Euroraum, deren Fokus auf dem Kapitalzuwachs und der Vermeidung von Verlusten liegt. Der umsichtig verwaltete Fonds erhält mühelos das Rating A 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: Das Fondsmanagementteam umfasst 5 Aktienmanager, die ein Vermögen von rund 300 Mio. € verwalten, und steht unter der Leitung von CEO Martin Stürner.

Fondsmanager: Günther Gerstenberger besitzt über 12 Jahre Erfahrung im Fondsmanagement. Er

wechselte im Oktober 2003 von Deka als Leiter des Fonds zu PEH. Darüber hinaus verwaltet er den PEH Universal-Fonds Value Strategie.

Managementstil: Es wird ein systematischer Ansatz verfolgt, der hauseigene quantitative Instrumente zur Unterstützung bei Aktienauswahl und Markttiming einsetzt, ohne eine vordefinierte Stil-Ausrichtung.

Performance: Über die fünf Jahre bis 31.08.2009 liegt die Performance des Fonds bei 54,0% verglichen mit dem Sektormedian von 26,5%. Damit belegt der Fonds Platz 31 von 345 Fonds in seinem Sektor.



PORTFOLIOCHARAKTERISTIKA

Anzahl der Titel	42
Portfolio-Umschlag (%)	200 - 300
% in 10 größten Titeln	31

10 GRÖSSTE TITEL (01.09.09)

	%
Novartis	4,4
Total	4,3
Coca-Cola	3,1
3M	3,0
Allianz	2,9
Exxon Mobil	2,9
Danaher	2,8
PEH Quintessenz-Q Rntrn GLB-P	2,7
Johnson & Johnson	2,5
BP	2,4

* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

VERMÖGENSALLOKATION (01.09.09)

	Fonds %
AKTIEN	
Nordamerika	29
Großbritannien	12
Europa ex Großbritannien	34
Japan	6
Pazifik ex Japan	0
Sonstige	0
RENTEN	3
IMMOBILIEN	0
ALTERNATIVE ANLAGEN/ANDERE	0
LIQUIDE MITTEL	15

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

MANAGEMENTSTIL

- Der Fonds strebt eine jährliche Outperformance von 5% gegenüber dem MSCI World Index auf Sicht von 5 Jahren an.
- Der Fonds ist üblicherweise zu 100% in Aktien investiert, wobei das Aktienengagement - unter Berücksichtigung von Index Futures - allerdings zwischen -50% und +150% schwanken kann. Es dürfen keine Short-Positionen bei einzelnen Aktien eingegangen werden. Zur Begrenzung des Abwärtspotenzials werden Anleihen genutzt.
- Die Portfoliozusammensetzung basiert auf einem quantitativem Prozess auf der Grundlage wöchentlicher Daten zu über 1.300 Aktien aus 46 Ländern. Die geeigneten Aktien müssen über eine Marktkapitalisierung von über 3 Mrd. € und einen täglichen Umschlag von mehr als 5 Mio. € verfügen. Der Prozess zielt darauf ab, Unternehmen mit attraktiven Bewertungen, überdurchschnittlichem Gewinnwachstum und Wettbewerbsvorteil zu identifizieren.

- Die Aktien werden in 6 Gruppen eingeteilt. Gruppe 1 umfasst die attraktivsten Aktien - darunter Kandidaten, die der Manager nach eigenem Ermessen für eine potenzielle Anlage auswählen kann - und Aktien, die, wenn sie bereits gehalten werden, nicht verkauft werden sollten. Gruppe 5 beinhaltet Aktien, die auf die Beobachtungsliste gesetzt wurden, und Gruppe 6 Aktien, die obligatorisch verkauft werden. Gerstenberger verfolgt 30-40 Blue-Chip-Unternehmen.
- Auf systematische Weise kommen eine taktische Vermögensallokation sowie Currency Overlays zum Tragen. Grundlage dafür sind prozyklische und konträre Strategien, basierend auf täglichen, wöchentlichen und monatlichen Daten. Das gesamte Schwellenmarktrisiko ist auf 20% beschränkt.
- Das Risiko wird durch absolute Investmentrichtlinien und Stop/Loss-Grenzen bei Aktien gesteuert.

PORTFOLIOÜBERBLICK

Im September 2009 bestand das Portfolio zu 82% aus Aktien, 15% aus Liquidität und 3% aus PEH Quintessenz, einem hauseigenen Fonds, der in Staatsanleihen hoher Qualität anlegt. Das Netto-Aktien-Exposure belief sich auf 57%, wobei der Overlay der zwei Index-Futures-Kontrakte von -16,5% DAX und -8,5% Euro Stoxx berücksichtigt ist.

Das Netto-Aktien-Exposure war stark auf Europa ausgerichtet. 34% entfielen auf Kontinentaleuropa (über die Hälfte davon deutsche Aktien), 12% auf Unternehmen aus dem UK FTSE 100, die einen Großteil ihrer Gewinne in Übersee erwirtschaften (wie z.B.

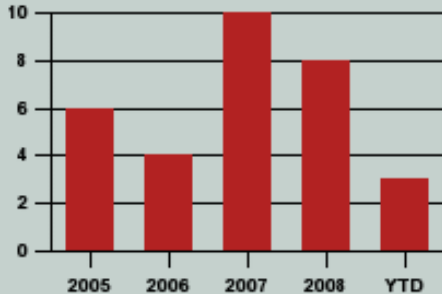
BP, Rio Tinto, BHP Billiton und AstraZeneca). Nordamerika und Japan waren mit 29% bzw. 6% gewichtet.

Beim Währungs-Exposure herrschte ein deutliches Ungleichgewicht - 53% EUR, 18% USD, 8% GBP und 2% andere Währungen.

Auf Sektorebene waren Finanzwerte deutlich untergewichtet. Banken waren überhaupt nicht vertreten, und es gab lediglich eine Position von 2,9% in der Versicherungsgruppe Allianz. Haupttreiber waren Basiskonsumgüter (15%), Energie (12%) und Industriewerte (16%).



PERFORMANCE DER KALENDERJAHRE IN DEZILEN RÄNGEN

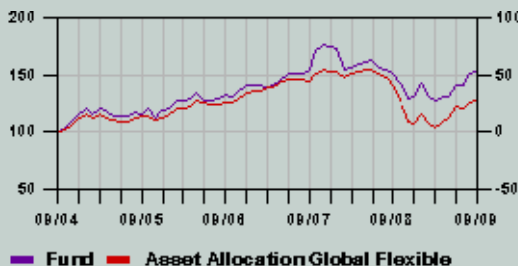


Dezile Ränge der diskreten Jahresperioden. Das erste Dezil entspricht Rang 10, das zweite Dezil entspricht Rang 9, usw. bis zum zehnten Dezil, dem Rang 1 entspricht.

PERFORMANCEKENNZAHLEN

	3 Jahre	5 Jahre
Fonds	16,5%	54,0%
Standard & Poor's Sektormedian	0,6%	26,5%
Fondsrank	69/528	31/345
Annualisierte Standardabweichung	15,7	-
Relative Standardabweichung	0,9	-
Volatilitätsadjustiertes Ranking	76/528	-

KUMULATIVE PERFORMANCE



FONDSMANAGER & TEAM

Martin Stürner leitet das 7-köpfige Team für das Vermögensmanagement; 5 Manager davon sind für Aktien zuständig und 2 für Renten und Währungen. Für den Fonds sind vor allem die folgenden Teammitglieder zuständig:

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 Strategieteams für internationale Aktien war. Er ist seit 2003 bei PEH.

Robert Reinhardt, Fondsmanager, Wirtschaftsstudium (Universität Würzburg), MBA (Universität Frankfurt), trat im Jahr 2000 in die Dienste des Fondsmanagers Sanderring Beteiligungen, wo er sich auf internationale Aktien konzentrierte. 2003

wechselte er schließlich als Fondsmanager zu PEH. Sein Fokus liegt auf Europa.

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.

Martin Stürner, Head of Asset Management, begann seine Karriere in der Bankbranche, bevor er 1985 zum Asset Management der Commerzbank wechselte. Ab 1987 war er als Head of Investment Strategy für die Bayerische Hypothek- und Wechselbank tätig. 4 Jahre später ging er als Asset Manager für Privat- und Unternehmenskunden zu MM Warburg. Er ist seit 1995 bei PEH.

PERFORMANCEANALYSE (SEPTEMBER 2009)

Insgesamt erzielte dieser Fonds im Dreijahreszeitraum bis zum jetzigen Zeitpunkt Erträge im obersten Quartil. Bezogen auf 5 Jahre liegt der Ertrag im obersten Dezil verglichen mit den Mitbewerbern im S&P Global Flexible Sector. Zudem hat er seine eigene Benchmark, den MSCI World Index, über 5 Jahre um etwa 50% übertroffen.

Zentraler Bestandteil dieses Erfolgs ist die Entscheidung, das Netto-Aktien-Exposure Anfang 2008 deutlich auf weniger als 50% des gesamten Portfoliovermögens zu reduzieren. Zum Zeitpunkt der Lehman-Krise

war der Fonds noch immer mit weniger als 55% in Aktien investiert, sodass er den späteren massiven Einbruch der Aktienkurse nur in geringem Maße zu spüren bekam.

Anschließend erwiesen sich die Modelle als relativ langsam, als es darum ging, die seit März zu beobachtende Erholung nachzuvollziehen. Als die Modelle reagierten, wiesen sie konsequenterweise Aktien niedrigerer Qualität aus, die der Manager eigentlich meidet. 2009 wurde das Aktien-Exposure kontinuierlich erhöht, von etwa 55% im März auf über 85% Ende Juni.

Performance der Kalenderjahre

	2005		2006		2007		2008		Laufendes Jahr 31.08.2009	
	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang
Fonds	1,0	191/394	16,7	320/489	21,7	17/562	-17,1	206/739	7,7	668/910
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.