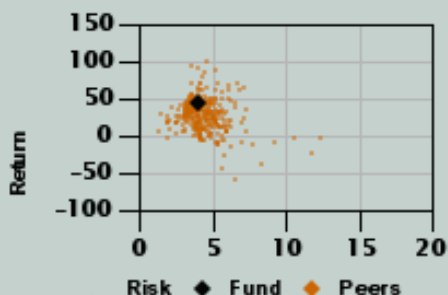


ANLAGESTIL

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

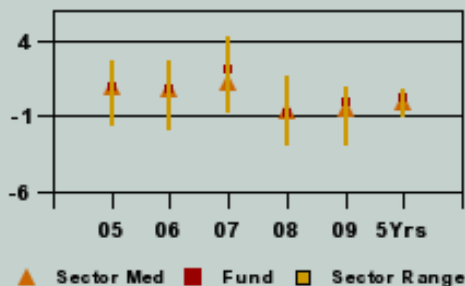
RISIKO-/ERTRAGSPROFIL ÜBER 5 JAHRE (STANDARDABWEICHUNG)



RISIKOCHARAKTERISTIKA ÜBER 3 JAHRE

Maximaler monatlicher Verlust (%)	Niedrig	-32,2
Volatilität	Niedrig	16,0
Korrelation	Hoch	0,8

SHARPE-RATIO IM VERGLEICH ZUM SEKTOR



Sektor:

Flexible Vermögensallokation - global

Fondsmanager/-berater:

Günther Gerstenberger (seit Oktober 2003)

Sitz:

Salzburg

Auflegung:

März 1996
Fondsvolumen (September 2009):

16 Mio. €

Kontakt zur Fondsgesellschaft:

49 6171 63310

Internetseite der

Fondsgesellschaft:

www.peh.de

S&P ID Nummer: GA976741

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)

Seit der Neubesetzung des Fondsmanagements im Oktober 2003 profitiert der Fonds davon, dass er von einem erfahrenen Team mit einem hoch disziplinierten, aktiven Anlagestil gemanagt wird.

Das Ziel ist, den Vergleichsindex MSCI World Value im rollierenden Fünfjahreszeitraum um 5% p.a. zu übertreffen. Um dies zu erreichen, sucht das Team nach relativem Wert (eigene Historie) in Large-Cap-/Mid-Cap-Unternehmen weltweit. Ideale Zielunternehmen sind solche mit soliden Fundamentaldaten, die im historischen Vergleich günstig bewertet sind. Des Weiteren wird darauf geachtet, dass ein weit überdurchschnittliches Gewinnwachstumspotential besteht - entweder durch wichtige Veränderungen im Unternehmen selbst oder in der Branche. Das Ergebnis ist ein Portfolio, das sich auf 30-40 Titel von hoher Qualität konzentriert, wobei letztlich der Fondsmanager Gerstenberger die finalen Entscheidungen hinsichtlich der Titelauswahl und -gewichtung trifft.

Darüber hinaus werden die Ergebnisse durch die Absolute-Return-Mentalität des Teams positiv

beeinflusst. Leerverkäufe von einzelnen Aktien sind zwar nicht erlaubt, doch kann durch den Einsatz von Aktienindex-Futures das Aktienexposure zwischen -50% und +150% des Fondsvolumens betragen. Zusätzlichen Wert schaffen unternehmensinterne Spezialisten durch das Engagement in Währungen und darauf aufbauende Handelsstrategien. Das Risiko wird durch strenge Investmentrichtlinien und Stop-/Loss-Grenzen kontrolliert.

Gerstenberger beschäftigt sich seit 1995, anfangs bei Deka, mit der Portfoliokonstruktion und der Vermögensallokation. Er wird von einem kleinen aber erfahrenen Team unterstützt, das nun seit über 5 Jahren als Einheit arbeitet. Dies fördert in hohem Maße die Kontinuität des Anlageprozesses und seiner Umsetzung.

Dieser gut verwaltete, hoch flexible globale Aktienfonds für sicherheitsorientierte und Euro-basierte Investoren erreicht mit Leichtigkeit ein S&P 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: 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 verfügt über ca. 12 Jahre Erfahrung im Fondsmanagement. Nachdem er zuvor bei Deka war, stieß er im Oktober 2003 zu PEH und übernahm die Verantwortung für

diesen Fonds. Darüber hinaus verwaltet er den PEH Strategie Flexibel Fonds.

Managementstil: Ein systematischer Ansatz, der quantitative Instrumente zur Unterstützung der aktiven Aktienausswahl und der Markt-Timing-Strategien benutzt. Es existieren keine Benchmarkbeschränkungen, aber eine Neigung zu relativem Wert auf Länder-, Sektor-, und Aktienebene.

Performance: Über die fünf Jahre bis 31.08.2009 liegt die Performance des Fonds bei 47,1% verglichen mit dem Sektormedian von 26,6%. Damit belegt der Fonds Platz 50 von 340 Fonds in seinem Sektor.



PORTFOLIOCHARAKTERISTIKA

Anzahl der Titel	37
Portfolio-Umschlag (%)	200%
% in 10 größten Titeln	35

10 GRÖSSTE TITEL (01.09.09)

	%
Procter & Gamble	4,4
E.ON	3,8
Total	3,8
Novartis	3,7
Johnson & Johnson	3,5
Coca-Cola	3,3
RWE	3,3
3M	3,2
Siemens	3,1
Roche Holding AG-Genusschein	2,9

* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

VERMÖGENSALLOKATION (01.09.09)

	Fonds %
AKTIEN	
Nordamerika	37
Großbritannien	8
Europa ex Großbritannien	37
Japan	7
Pazifik ex Japan	0
Sonstige	6
RENTEN	0
IMMOBILIEN	0
ALTERNATIVE ANLAGEN/ANDERE	0
LIQUIDE MITTEL	5

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

MANAGEMENTSTIL

• Ziel dieses Fonds ist es, den MSCI World Value AC (Euro) Index in einem Zeitraum von 5 Jahren um 5% p.a. zu übertreffen.

• Das Portfolio ist normalerweise zu 100% in Aktien investiert, was aber innerhalb einer Bandbreite von -50% bis +150% wegen des Einsatzes von Index Futures variieren kann. Einzelne Aktien dürfen nicht leerverkauft werden. Anleihen sollen das Risiko eines Kursrückgangs begrenzen.

• Der Portfolioaufbau wird von einem quantitativen Prozess gesteuert, der wöchentliche Daten zu 2000 Aktien in 46 Ländern benutzt. Auswahlkriterien sind eine Marktkapitalisierung von über €1Mrd und ein Tagesumsatz von über €2,5Mio. Aus diesem Universum sollen Unternehmen mit attraktiven Bewertungen identifiziert werden, die ein überdurchschnittliches Ertragswachstum und einen Wettbewerbsvorteil haben.

• Aktien werden in 6 Gruppen unterteilt: Die erste Gruppe umfasst potenzielle Käufe - nach zusätzlicher Analyse durch den Fondsmanager - und Aktien, die nicht verkauft werden können, wenn sie schon zum Portfolio gehören. Die Aktien der Gruppe 5 sind "unter Beobachtung", während die Aktien von Gruppe 6 obligatorisch verkauft werden. Gerstenberger zielt auf 30-40 unterbewertete aber qualitativ hochwertige Unternehmen ab.

• Taktische Vermögensallokation und Währungs-Overlays kommen systematisch zur Anwendung und basieren auf pro- und antizyklischen Strategien, wobei Tages-, Wochen- und Monatsdaten benutzt werden. Das Exposure in Schwellenmärkten ist auf 40% beschränkt.

• Das Risiko wird durch absolute Investmentrichtlinien und durch Stop-/Loss-Limits gesteuert.

PORTFOLIOÜBERBLICK

Vor 12 Monaten hatte der Fonds ein Aktienengagement von nur 50%. Bis zum Zeitpunkt der Überprüfung am 1. September 2009 war dies auf beinahe 85% gestiegen (über Index Futures auf 80% netto reduziert). Die Kasseposition des Fonds lag bei 15%.

In der jüngsten Länderallokation waren die USA mit 32% und Europa ex UK mit 32% (die Hälfte davon in Deutschland) gewichtet, vor UK mit 12% und Japan mit 9%.

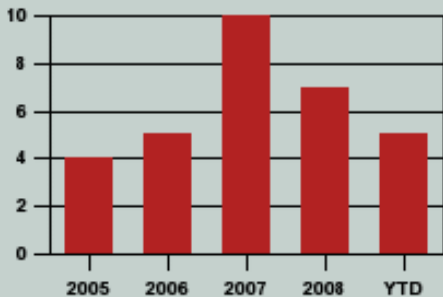
Die Sektorgewichtung spiegelt die Wertausrichtung des Fonds wider: 27% Konsumgüter, 14% Industrierwerte, 13% Titel aus dem Bereich Gesundheit und 7% Versorger. Öl & Gas lag in der Nähe der Index

Gewichtung bei 10% und Finanzwerte unter 2%.

Auf Aktienebene liegt die Betonung auf Large Caps, wobei 30% in Unternehmen investiert sind, deren Marktkapitalisierung zwischen \$10Mrd. and \$50Mrd liegt, 23% in Unternehmen, wo die Marktkapitalisierung zwischen \$50Mio und \$100Mio liegt und 31% in Mega Caps. Die Anzahl der Bestände (eine relativ konzentrierte Liste von 37 Titeln) und die Konzentration der Top 10 (35%) stimmen mit der historischen Positionierung des Fonds überein und zeigen, wie kontinuierlich der Ansatz des Managers ist.



PERFORMANCE DER KALENDERJAHRE IN DEZILEN RÄNGEN

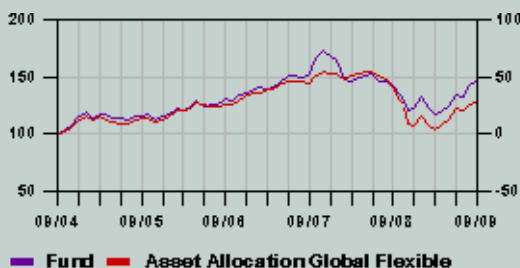


Dezile Ränge der diskreten Jahresperioden. Das erste Dezil entspricht Rang 10, das zweite Dezil entspricht Rang 9, usw. bis zum zehnten Dezil, dem Rang 1 entspricht.

PERFORMANCEKENNZAHLEN

	3 Jahre	5 Jahre
Fonds	12,6%	47,1%
Standard & Poor's Sektormedian	0,8%	26,6%
Fondsrank	98/522	50/340
Annualisierte Standardabweichung	16,0	-
Relative Standardabweichung	0,9	-
Volatilitätsadjustiertes Ranking	110/522	-

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 - Betriebswirtschaft (Universität Würzburg), MBA (Universität Frankfurt), ging 2000 zum Portfoliomanager Sanderring Beteiligungen, wo er sich auf internationale Aktien

konzentrierte, ehe er 2003 als Fondsmanager zu PEH wechselte. Hier konzentriert er sich auf Europa.

Peter Ebner - begann seine Karriere im Bankwesen 1985 bei der PSK Bank und der Schoeller Bank, ehe er 1996 ins Fondsmanagement zu VPM wechselte. 2006 kam er zu PEH, wo er Dachfonds managt.

Martin Stürner - Leiter des Asset Management - begann seine Karriere in der Bankbranche und wechselte 1985 in das Asset Management bei der Commerzbank. 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 (OKTOBER 2009)

Von September 2008 bis März 2009 zeigte der Fonds eine außerordentliche Leistung, und am Ende dieses Zeitraums lag er absolut gesehen 40% vor seinem Referenzindex und dem S&P-Sektormedian.

Obwohl er im Zeitraum danach die Benchmarkrendite verfehlte, ist der Fonds über den Zeitraum von 3 und 5 Jahren bis heute im oberen Dezil geblieben. Die Erträge in der zweiten Hälfte von 2008 wurden von der Tatsache bestimmt, dass das Aktienengagement des Fonds nur bei 30% netto lag. Bei den Aktien handelte es sich hauptsächlich um defensive Large-Cap-Titel, die sich in dem Baisse-Klima gut entwickelten.

2009 stieg das Netto-Aktienengagement kontinuierlich an, insbesondere während der Erholungsphase ab Ende März. Während sich der Schritt zurück zu Aktien als richtig erwies, waren die Hauptnutznießer dieser Erholungsphase zyklische Werte von niedriger Qualität, die größtenteils nicht zum Stil des Managers passen. Auch die quantitativen Modelle konnten mit der hohen Sektor Rotation kaum Schritt halten. Diese Faktoren trugen dazu bei, dass der Fonds bis vor Kurzem, als die Märkte mehr von Fundamentalwerten bestimmt wurden, im Vergleich zu anderen globalen Aktienfonds eine Underperformance zeigte.

Performance der Kalenderjahre

	2005		2006		2007		2008		Laufendes Jahr 31.08.2009	
	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang
Fonds	-1,6	238/389	18,4	256/483	18,9	36/556	-19,6	246/731	10,7	534/903
Sektor-median	0,7		19,0		11,0		-26,5		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.