

Fondsmanager:

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

Vergleichsgruppe: Vermögensallokation - global flexibel in EUR

Sitz: Salzburg

Auflegung: April 1998

Fondsvolumen (Januar 2011): 97 Mio. €

Kontakt zur Fondsgesellschaft: +49 6171 6331 0 oder www.peh.de



Berichtsdatum: April 2011

Weitere Informationen zur Fondsabdeckung von S&P unter www.FundsInsights.com

Anlagestil

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

Performancekennzahlen

	3 Jahre
Fonds	-8,0%
S&P Vergleichsgruppenmedian	-2,8%
Index**	7,0%
Fondsrang	633/930

Hinweis: Erträge sind kumulativ

Risikokenndaten über 3 Jahre

Maximaler monatlicher Verlust (%)	-14,0
Volatilität	10,9
Korrelation	0,2
Beta	1,4

Performance pro Kalenderjahr (in Dezil-Platzierungen)



Dezil-Platzierung im jeweiligen Kalenderjahr. Das erste Dezil entspricht Rang 10, das zweite Dezil entspricht Rang 9 usw. bis zum zehnten Dezil, dem Rang 1 entspricht.

Perfomancedaten - © 2010 Lipper Inc. Alle Rechte vorbehalten. Alle statistischen Daten in diesem Bericht beziehen sich auf den Zeitraum bis 31.12.2010 auf Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in Euro.

Bewertung durch Standard & Poor's (März 2011)

Der PEH Empire wird unter Beratung von EvoPro Financial Research, einem Unternehmen, das quantitative Anlagemodelle gestaltet und betreibt, verwaltet. Die Portfoliokonstruktion folgt einem überaus disziplinierten, 5-Etappen-Prozess, der anhand ökonomischer Modelle und monatlicher Daten aus mehr als 40 Ländern die Ländergewichtung und die sich daraus ergebende Aktienauswahl festlegt.

PEH erachtet Empire als fokussierten globalen Aktienfonds, der vorwiegend in hochwertige Substanztitel investiert und dessen Mandat darin besteht, in Zeiten der Unsicherheit das Kapital durch eine Erhöhung des Engagements in AAA-Anleihen und Liquidität zu schützen. S&P behandelt das Portfolio als Fonds des Sektors flexible internationale Vermögensallokation und trägt somit seiner uneingeschränkten Fähigkeit Rechnung, zwischen Aktien und Anleihen hin- und herzuwechseln. Das Aktienengagement reichte in den vergangenen 18 Monaten von 4 bis 98% des gesamten Fondsvermögens.

Wichtig ist, dass der Aufbau der Aktienpositionen im letzten Jahr auf Modellen beruhte, die darauf hindeuteten, dass sich der an den zugrunde liegenden Märkten ermittelte Aufwärtstrend von einer technischen Erholung zu einem fundamentaldatenbedingten Aufschwung änderte.

Durch die Erhöhung des Aktienengagements konnten die relativen Verluste, die der Fonds 2009 gegenüber der Vergleichsgruppe hinnehmen musste, als er eine starke Untergewichtung von Aktien hielt und so die Rally der zyklischen Werte geringer Qualität versäumte, teilweise wieder ausgeglichen werden. Dies entsprach jedoch dem Stil. Seit der Auflegung des Fonds 1998 hat Dr. Klaus-Dieter Wild bewiesen, dass sein Anlageansatz zu zusätzlichem Alpha führen kann, wenn die Märkte von Fundamentaldaten bestimmt werden, und dass das Kapital bei fallenden Kursen geschützt wird. An Rallies geringer Qualität nimmt Wild einfach nicht teil.

Empire ist ein vorsichtig verwalteter Fonds für Anleger mit einem mittleren bis langfristigen Anlagehorizont. Der Fonds hat seine Versprechen gehalten und erhält daher mühelos das S&P-Rating A.

Fondsmanager & Team

Dr. Klaus-Dieter Wild ist über seine Anlageberatungsgesellschaft EvoPro Financial Research für die Entwicklung und den Betrieb der quantitativen Vermögensallokationsmodelle und den Aktienauswahlprozess verantwortlich, nach denen sich der PEH Empire seit der Auflegung 1998 richtet. Der Co-Manager des Fonds, Günther Gerstenberger, ist direkt für PEH tätig und übernimmt die alltäglichen Entscheidungen. EvoPro verwaltet ein Vermögen von mehr als 300 Mio. €.

Klaus-Dieter Wild - Doktor in Betriebswirtschaft/Finanzen (Universität Frankfurt), Physik, Mathematik und Volkswirtschaft (Technische Universität Stuttgart und Universität Freiburg), 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 - MBA (Universität Augsburg), begann seine berufliche Laufbahn 1991 als Analyst beim Bankhaus B. Metzler. Er wechselte 1995 als Fondsmanager zu Deka, wo er auch dem Strategieteam für internationale Aktien angehörte. Gerstenberg ist seit 2003 bei PEH.

Peter Ebner - sammelte 11 Jahre lang Erfahrung im Banking (PSK Bank und Schoeller Bank), bevor er 1996 Fondsmanager bei VPM wurde. 2006 kam er zu PEH.

Managementstil

Dieser Fonds kann vollumfänglich in Aktien investiert sein und dann zu 100% Anleihen/Liquidität wechseln. Er strebt eine Outperformance gegenüber dem MSCI World (EUR) oder die Vermeidung negativer Renditen an.

Dabei wird der Ansatz eines äußerst disziplinierten 5-phasigen 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 ist zentral und beruht auf Bottom-Up-Aktiendaten, die den Gewinnen, Erträgen aus alternativen Anlagen und Liquidität Rechnung tragen, sowie auf Top-Down-Daten zu Zinsen, Währungen, Geschäftstätigkeit usw. Die Innovation von Wild bestand darin, seine verschiedenen ökonomischen Modelle zu verknüpfen und ein neurales Netzwerk nachzubilden, das mithilfe von Und-, Wenn- sowie Oder-Szenarien monatliche Daten von mehr als 40 Ländern verarbeiten kann.

Zur Sicherstellung der Diversifikation wird ein Markowitz-Verfahren mit Parametern für das Marktengagement von 0% bis 40% bzw. 50% für die USA oder Deutschland eingesetzt. Rasche Wechsel der Vermögensallokation erfolgen durch Derivate.

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.

PEH EMPIRE

Teilfonds einer in Luxemburg domizilierten Sicav - Teil 1

Fondsgesellschaft: PEH

Fondsmanager/Fondsberater: EvoPro Financial Research

Performanceanalyse (Januar 2011)

Seit der Auflegung erzielte dieser Fonds 78 positive und 73 negative Monate, 8 Jahre mit Kursgewinnen und 4 Jahre mit Kursverlusten - eine Performancebilanz, mit der der Fonds mühelos vor dem MSCI World (EUR) Index liegt. Negativ wirkte sich jedoch die Underperformance 2009 aus, die dazu führte, dass der Fonds kumuliert über 3 und über 5 Jahre bis Ende 2010 hinter dem Median des S&P-Sektors flexible internationale Vermögensallokation zurückliegt. Über längere Perioden verzeichnet der Fonds immer noch eine Outperformance.

In der Outperformance der vergangenen 12 Monate zeigt sich, dass der Fonds das Aktienengagement stetig erhöhte, und zwar von 16% auf derzeit 68%, da die Märkte in der zweiten Hälfte des Kalenderjahres 2010 eher aufgrund von Fundamentaldaten als aufgrund einer technischen Erholung aufwärts tendierten.

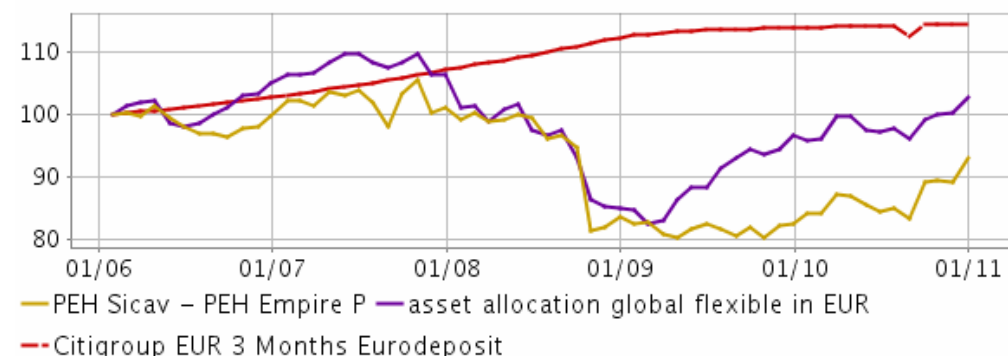
Zum Zeitpunkt unserer Überprüfung im Januar 2011 war das Aktienengagement des Portfolios mit 27% des gesamten Portfoliovermögens (41% des gesamten Aktienvermögens) stark auf europäische Unternehmen (ohne Großbritannien) ausgerichtet. Danach folgten die USA mit 23% des Gesamtvermögens und Japan mit 6% des Gesamtvermögens. Die Aktien stammen vorwiegend aus den Sektoren Basiskonsum, Grundstoffe und Industrie (in dieser Reihenfolge).

Das Engagement in Anleihen belief sich zum Zeitpunkt der Überprüfung auf 17% des gesamten Portfoliovermögens und bestand zu 100% aus deutschen Bundesanleihen mit kurzer bis mittlerer Duration. Die restlichen 15% wurden in Liquidität und liquiditätsnahe Instrumente investiert, die auf neue Aktienideen warten.

Demgegenüber verzeichnete der Fonds im Kalenderjahr 2009 eine klare Underperformance, da Wild aufgrund solider Fundamentaldaten auf Zeichen einer Kursdynamik in hochwertigen Unternehmen wartete. Mit einem Aktienengagement von nur 16% versäumte er im zweiten Quartal des Jahres die Rally der zyklischen Werte geringer Qualität und anderer notleidender Aktien. Dies verschlimmerte sich dadurch, dass das Aktienengagement zu stark auf hochwertige, substanzorientierte Aktien ausgerichtet war, denn die Gewinne wurden ausschließlich von Wachstumsaktien aus dem Small-Cap-Bereich erzielt.

Zwar wies der Fonds ein großes Engagement in Anleihen auf, doch verzeichnete er aufgrund der Ausrichtung auf Staatsanleihen geringere Gewinne, als er hätte erzielen können, wenn er stärker zu Unternehmensanleihen tendiert hätte.

Kumulative Performance



Performance der Kalenderjahre										
	2006		2007		2008		2009		Laufendes Jahr 31.12.2010	
	%	Fondsrank	%	Fondsrank	%	Fondsrank	%	Fondsrank	%	Fondsrank
Fonds	5,0	343/491	1,5	292/626	-17,4	394/934	-1,3	1316/1366	12,9	249/1650
Index**	3,0		4,2		4,9		1,5		0,5	
Median	7,3		1,2		-20,5		12,5		5,6	

** Peer Group
Vergleichsindex des Fonds: MSCI World (EUR)
überprüfte Anteilsklasse: LU0086120648 (Ord)

STANDARD & POOR'S



Portfoliomerkmale (1. Januar 2011)

Anzahl der Positionen	44
Portfolioumschlag (%)	200
% in zehn größten Positionen	48

Vermögensallokation

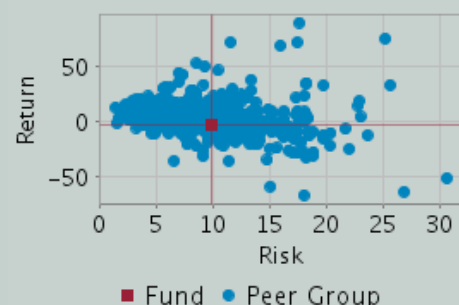
	%
CHF	2,0
EUR	97,0
Sterling	4,0
USD	-16,0
Andere	13,0

10 größte Positionen

	%
Deutschland 3.5% October 2011	13,8
Draegerwerk Genusschein	8,3
Adhi Karya TBK	4,6
Morphosys	4,2
BHP Billiton	3,7
Solar Millennium	3,1
Barrick Gold	2,9
Pan American Silver	2,9
Cheung Kong Holdings	2,4
Timah Tbk PT	2,4

*vor einem Jahr unter 10 größten Positionen

Risiko-/Ertragsprofil über 5 Jahre (Standardabweichung)



Die Researchberichte zum Fondsmanagement von S&P basieren hauptsächlich auf öffentlich zugänglichen Informationen. Wir prüfen die Informationen nicht und können uns auf eventuell nicht geprüfte Informationen verlassen, wenn wir Berichte für die lediglich institutionelle Verwendung nutzen. Ein Bericht ist keine Anlageberatung, noch eine Finanzpromotion oder eine Empfehlung zum Kauf, des Behalts, Verkaufs oder Handels eines Wertpapiers. Bei einer Investmententscheidung sollte sich nicht auf einen Bericht verlassen werden, denn selbiger dient lediglich der Information und ist nicht auf einen speziellen Anleger zugeschnitten. Vergangene Fondsperformance ist keine Garantie zukünftiger Performance. Wir akzeptieren keinerlei Verantwortung sollten Sie auf der Basis eines Berichts in einer bestimmten Form handeln oder nicht handeln. Wir werden normalerweise für unsere Fondsmanagementberichte von dem Fondsemitenten bezahlt. Unsere Gebühren basieren auf der Analyse und dem Zeitaufwand für den Researchprozess. Die Verleihung einer Qualitätskategorie für einen Fonds ist nicht zwingend. Fondsgesellschaften wählen die Fonds aus, für die sie ein Rating wünschen. Ihnen ist es freigestellt, das dem Fonds verliehene Rating zu veröffentlichen oder nicht. Unsere Fondsberichte werden ständig überwacht. Aktualisierte Berichte erscheinen unter www.fundsinsights.com. Die in diesem Bericht beschriebenen Fonds sind für gewöhnlich nicht für US-Investoren erhältlich. Sie sind, wenn überhaupt, nur dann für US-Investoren zugänglich, wenn es sich um "zugelassene Investoren" (definiert in Paragraph 501 der Bestimmung D des Wertpapiergesetzes von 1933 und dessen Änderungen) oder um "qualifizierte Einkäufer" (definiert in der Rechtsverordnung 2a51-1 des Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften von 1940) handelt. S&P und seine Partnerunternehmen bieten ihre breite Palette von Dienstleistungen zahlreichen Organisationen, darunter Wertpapieremittenten, Anlageberater, Broker-Dealer, Investmentbanken, andere Finanzinstitutionen und Finanz-Vertriebsstellen, und können dementsprechend Zahlungen oder andere ökonomische Vorteile von diesen Organisationen erhalten, u.a. von Organisationen, deren Wertpapiere oder Dienste bewertet, in Modellportfolios verwendet, evaluiert oder auf andere Weise genutzt werden. Die in einem Bericht dargelegten Meinungen reflektieren die Ansichten des Ausschusses, dessen Vergütung in keinerlei Beziehung zu einem gewissen Rating noch den Ansichten in einem Bericht steht. Die Warenzeichen "Standard & Poor's" und "S&P" sind Besitz von Standard & Poor's Financial Services LLC und durch Eintragung in einer Reihe von Ländern geschützt. Urheberrechtlich geschützt durch (Copyright© 2010) The McGraw Hill Companies, Ltd 20 Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LH und alle Konzessionsinhaber. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf weder vollständig noch auszugsweise ohne die vorherige Genehmigung durch TMHC vervielfältigt, in elektronischen Datenbanksystemen gespeichert oder in irgendeiner Form, elektronisch oder anderweitig, übertragen werden. Jegliche Teile dieser Veröffentlichung von S&P, zu der diese Seite gehört, unterliegen den Geschäftsbedingungen, die unter der im Folgenden angeführten URL-Adresse (S&P Geschäftsbedingungen) eingesehen werden können. Durch den Zugang und die Ansicht dieser Seite und/oder assoziierter oder angehängter Seiten akzeptieren Sie die Geschäftsbedingungen von S&P. Siehe www.funds-info.standardandpoors.com. Diese Veröffentlichung unterliegt der englischen Gesetzgebung. Sämtliche Angelegenheiten, die sich aus dieser Veröffentlichung oder ihrer Nutzung ergeben, unterliegen der ausschließlichen Zuständigkeit der englischen Gerichte. Aufgrund der Möglichkeit menschlichen oder technischen Versagens auf Seiten unserer Quellen, von S&P oder Anderer übernimmt S&P weder die Gewährleistung für die Richtigkeit von Informationen noch die Verantwortung für Fehler.

Perfomancedaten - © 2010 Lipper Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Performanceinformationen (1) sind Eigentum von Lipper 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. Lipper und seine Inhalte-Anbieter übernehmen keinerlei Haftung für Schäden oder Verluste, die in Verbindung mit der Verwendung dieser Informationen erlitten werden.

Symbole und Definitionen

Long-Only-Fonds-Ratings

AAA Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements das höchste Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

AA Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein sehr hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

A Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

Dach-Hedgefonds-Ratings

Absolute-Return-Fonds-Ratings

Spezialfonds-Ratings

AAA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.

AA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

A Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.

OGAW III Flexible Beta Fondsratings

AAA Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblen Beta das höchste Maß an Qualität auf.

AA Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblem Beta ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

A Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblem Beta ein hohes Maß an Qualität auf.

Alle Fondsratings

Kein Rating (Not Rated, NR): Fonds, die mit NR (Not Rated) gekennzeichnet sind, erfüllen derzeit die erforderlichen Performancestandards und/oder die qualitativen Mindestkriterien nicht.

Rating Ausgesetzt (Under Review, UR): Ein Rating wird ausgesetzt und der Fonds wird mit "Under Review" gekennzeichnet, wenn bedeutende Managementveränderungen stattgefunden haben und Standard & Poor's noch nicht die Gelegenheit hatte, die qualitativen Auswirkungen zu beurteilen.

(Neu): "Neu": steht für ein bedeutendes Ereignis, für das keine fondsspezifische Performancebilanz zur Verfügung steht. Dazu gehören: jüngst aufgelegte Fonds, die Umsetzung eines neuen Anlageprozesses oder Mandats und unter Umständen strukturelle Veränderungen innerhalb eines Fondsteams.

Tenure Review (TR): Der beim Management dieses Fonds involvierte Fondsmanager/ das Team verfügt gegenwärtig nicht über die erforderlichen minimalen 12 Monate Erfahrung im Investmentmanagement, um für ein Rating berücksichtigt zu werden.

Das Langfristiges Fondsmanagement-Rating: Der Fonds hat in fünf oder mehr aufeinanderfolgenden Jahren ein A/AA oder AAA-Rating erhalten und besitzt weiterhin ein Rating.

Volatilitätsratings für Rentenfonds

Das Volatilitätsrating für Rentenfonds beschreibt unsere gegenwärtige Auffassung in Hinsicht auf die Anfälligkeit eines Fonds in Bezug auf sich ändernde Marktbedingungen. Das Rating gibt Auskunft über die Sensibilität des Fonds gegenüber Zinsbewegungen, Kreditrisiken, Diversifikation oder Konzentration der Investitionen, Liquidität, Fremdkapital und anderen Faktoren. Für die Kategorien V1-V4 wird das Risiko relativ zu einem Portfolio aus Staatsanleihen, denominiert in der Basiswährung des Fonds, betrachtet.

V1 Rentenfonds mit einer geringen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von ein bis drei Jahren besteht. Derartige Fonds weisen ein Risiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Anleihen höchster Qualität mit einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 12 oder weniger Monaten besteht. Innerhalb dieser Kategorie werden bestimmte Fonds mit einem Pluszeichen (+) gekennzeichnet. Dies weist darauf hin, dass der Fonds eine außerordentlich niedrige Anfälligkeit gegenüber sich verändernder Marktbedingungen aufweist.

V2 Rentenfonds mit einer geringen bis mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von drei bis sieben Jahren besteht.

V3 Rentenfonds mit einer mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von sieben bis zehn Jahren besteht.

V4 Rentenfonds mit einer mittleren bis hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Das Gesamtrisiko solcher Fonds ist etwa so hoch oder niedriger als bei einem Portfolio aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von mehr als zehn Jahren.

V5 Rentenfonds mit einer hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Solche Fonds können einer Reihe von wesentlichen Risiken ausgesetzt sein, so z.B. hohes Konzentrationsrisiko, hoher Fremdkapitalanteil oder Investitionen in komplexe strukturierte Anlagen und/oder weniger liquide Papiere.

V6 Rentenfonds mit der höchsten Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. In diese Kategorie fallen Fonds mit hochspekulativen Anlagestrategien und vielfältigen wesentlichen Risiken sowie wenigen oder keinerlei Diversifizierungsvorteilen.

Absolute-Return-Fonds N-Ratings

Das N-Rating ist S&P's Kennzeichnung der potenziellen Kapitalstabilität eines Fonds unter normalen Marktbedingungen. Es handelt sich um ein qualitatives Rating, beruht aber auf der annualisierten wöchentlichen Downside Deviation. N1 ist das Rating für die höchste, N9 für die niedrigste Stabilität.