

Fondsmanager:

Günther Gerstenberger (seit Oktober 2003)

Vergleichsgruppe: Vermögensallokation - global flexibel in EUR

Sitz: Salzburg

Auflegung: März 1996

Fondsvolumen (Januar 2011): 23 Mio. €

Kontakt zur Fondsgesellschaft: +49 6171 633 10 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	4,1%
S&P Vergleichsgruppenmedian	-2,8%
Index**	7,0%
Fondsrang	218/930

Hinweis: Erträge sind kumulativ

Risikokenndaten über 3 Jahre

Maximaler monatlicher Verlust (%)	-11,3
Volatilität	11,4
Korrelation	0,0
Beta	-0,4

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)

PEH erachtet den Universal Fonds Value Strategie als substanzorientierten globalen Aktienfonds mit einer starken Ausrichtung auf absolute Ertragssteigerungen. Zwar sind Leerverkäufe von einzelnen Aktien nicht zulässig, doch wird das Portfolio durch ein makroökonomisches Overlay vor Verlusten geschützt, das Index-Futures einsetzt, um das Nettoaktienengagement des Fonds innerhalb einer Bandbreite von -50% bis +50% des gesamten Portfoliovermögens anzupassen und gleichzeitig die zugrunde liegende substanzorientierte Titelauswahl intakt zu lassen. Gemäß den Kriterien von S&P gehört der Fonds zum Sektor der flexiblen internationalen Vermögensallokation, um dem variablen Aktienengagement Rechnung zu tragen.

In beiden Universen hat der Fonds gut abgeschnitten: Er erreichte sein auf einem hohen Beta beruhendes Performanceziel von MSCI World Value Index + 5% auf gleitender Fünfjahresbasis weitgehend durch Titelauswahl. Zwar stützt sich der Anlageprozess weitgehend auf Modelle, doch umfasst die Titelauswahl auch eine qualitative Beurteilung. In diesem Bereich haben der leitende Fondsmanager Günther Gerstenberger und sein Team Stil und Anlagegeschick bewiesen. Die Bevorzugung eines relativ konzentrierten Portfolios von 40-50 Titeln mit einem Schwellenmarktengagement bis zu 40% erwies sich als günstig für die Performance.

Gerstenberger wird von 5 Aktien- und 2 Anleihen-/Währungsspezialisten unterstützt, die alle seit mindestens 5 Jahren bei PEH zusammenarbeiten, wenngleich ihre beruflichen Laufbahnen viel länger sind. Gerstenberger beschäftigt sich seit 1995, anfangs bei Deka, mit dem Portfolioaufbau und der Vermögensallokation.

Dank der großen Kohärenz des Anlageprozesses und seiner Umsetzung sowie der soliden Performancebilanz des Fonds erhält das Portfolio mühelos das S&P-Rating A.

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. Das Team verwaltet ein Vermögen von rund 110 Mrd. €.

Günther Gerstenberger - Fondsmanager - MBA (Universität Augsburg), begann seine Karriere 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.

Robert Reinhardt - Fondsmanager - Betriebswirtschaft (Universität Würzburg), MBA (Universität Frankfurt), stieß 2000 zu den Fondsmanagern bei Sanderring Beteiligungen, wo er sich auf internationale Aktien konzentrierte, bevor er 2003 als Fondsmanager zu PEH wechselte. Er konzentriert sich auf Europa.

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

Martin Stürner - Leiter der Vermögensverwaltung - begann seine Karriere in der Bankbranche und wechselte 1985 zur Vermögensverwaltung bei der Commerzbank. Er stieß 1987 als Leiter der Anlagestrategie zu Bayerische Hypotheken, dann als Fondsmanager zu MM Warburg, bevor er 1995 zu PEH wechselte.

Managementstil

Dieser Fonds zielt darauf ab, den MSCI AC World Value (EUR) Index über 5 Jahre um 5% zu schlagen.

Das Portfolio ist normalerweise zu 100% in Aktien investiert, was aber innerhalb einer Bandbreite von -50% bis +50% wegen des Einsatzes von Index Futures variieren kann. Es dürfen keine Short-Positionen bei einzelnen Aktien eingegangen werden. Zur Begrenzung des Abwärtspotenzials werden Anleihen genutzt.

Der Portfolioaufbau wird von einem quantitativen Prozess gesteuert, der wöchentliche Daten zu 3.000 Aktien in 45 Ländern benutzt. Auswahlkriterien sind eine Marktkapitalisierung von über €1Mrd und ein Tagesumsatz von über €2,5Mio. Dadurch werden Unternehmen mit attraktiven Bewertungen, einem überdurchschnittlichen Gewinnwachstum und Wettbewerbsvorteilen ermittelt.

Aktien werden in 6 Gruppen unterteilt: die erste umfasst potenzielle Käufe - nach Belieben des Managers - und Aktien, die nicht verkauft werden können, wenn sie schon zum Bestand gehören. Die Aktien der Gruppe 5 sind "unter Beobachtung", während die Aktien von Gruppe 6 obligatorisch verkauft werden. Gerstenberger zielt auf 30-40 unterbewertete Unternehmen hoher Qualität ab.

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 Schwellenmarktengagement ist auf insgesamt 40% begrenzt.

Das Risiko wird über Beschränkungen des absoluten Risikos und über Stop-Loss-Limits auf Einzelpositionen gesteuert.

PEH UNIVERSAL FONDS VALUE STRATEGIE

Deutscher Publikumsfonds, OGAW III

Fondsgesellschaft: PEH

Fondsmanager/Fondsberater: PEH Wertpapier AG

Performanceanalyse (Januar 2011)

Dank eines weiteren Jahres, in dem der Fonds gegenüber dem Median des S&P-Sektors flexible internationale Vermögensallokation eine deutliche Outperformance von 170 Basispunkten (7,3% gegenüber einem Sektormedianertrag von 5,6%) erzielte, rangiert das Portfolio kumuliert über 3 und 5 Jahre sicher im obersten Dezil und schlägt den Sektormedian deutlich.

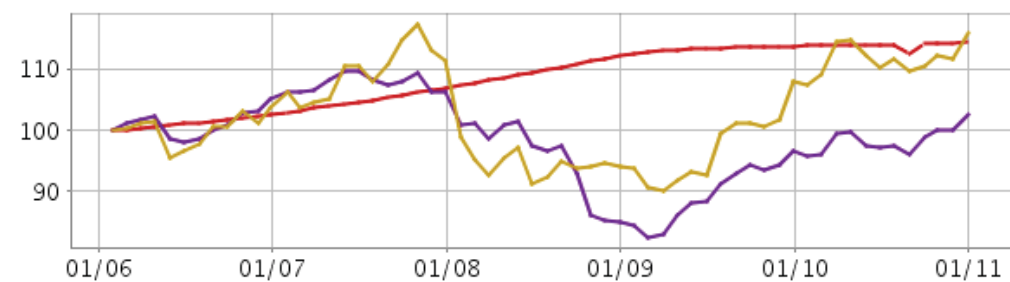
Gegenüber der Benchmark, dem MSCI World Index, schneidet der Fonds über 3 und 5 Jahre bis heute deutlich besser ab.

Die Erträge erreichten ihren Höhepunkt 2010 im Mai, gingen dann in den folgenden 5 Monaten um rund 450 Bp zurück, bevor sie Ende Jahr von einer starken Rally profitierten und erneut auf den Höchststand vom Mai stiegen. Im Sektor- und Vergleichsgruppenvergleich lassen sich die Zahlen der längerfristigen Performance durchaus sehen.

In der relativen Performance 2010 spiegelte sich weitgehend die erfolgreiche Positionierung des Teams in Aktien zulasten von Anleihen und Liquidität wider. Zu Jahresbeginn waren rund 85% des gesamten Fondsvermögens in Aktien investiert. Das Engagement wurde dann in 2 Schritten - im Juni und im August - auf 70% reduziert und dann stetig wieder erhöht, bis es Ende Jahr 94,6% erreichte. Der Rest des Portfolios war am Ende des Jahres in Liquidität angelegt. Anleihen wurden keine gehalten.

Die Zusatzerträge in der Aktienkomponente waren auf die Übergewichtung der USA, die rechtzeitig aufgebaut wurde, um vom Aufschwung im vierten Quartal zu profitieren, und auf die Ausrichtung auf Unternehmen mit starken Gewinnen im Ausland zurückzuführen (daher der große Anteil deutscher Industriewerte und eine allgemeine Positionierung in europäischen Large Caps aus den Sektoren Pharma, Basiskonsumgüter, Versorger und integrierte Ölunternehmen). Bis zu 40% des Fondsvermögens können in Schwellenmärkten angelegt werden, doch wurde das Engagement im letzten Jahr fast ausschließlich über Unternehmen in Industriestaaten eingegangen, die einen beträchtlichen Anteil ihrer Gewinne in Schwellenländern erzielen.

Kumulative Performance



— PEH-UNIVERSAL-FONDS VALUE STRATEGIE

— asset allocation global flexible in EUR — Citigroup EUR 3 Months Eurodeposit

Performance der Kalenderjahre

	2006		2007		2008		2009		Laufendes Jahr 31.12.2010	
	%	Fondsrank	%	Fondsrank	%	Fondsrank	%	Fondsrank	%	Fondsrank
Fonds	5,9	306/491	7,3	60/626	-15,5	343/934	14,7	573/1366	7,3	649/1650
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: SZ67

überprüfte Anteilsklasse: DE0009767418 (Ord)

STANDARD & POOR'S



Portfoliomerkmale (1. Januar 2011)

Anzahl der Positionen	38
Portfolioumschlag (%)	50
% in zehn größten Positionen	34

Vermögensallokation

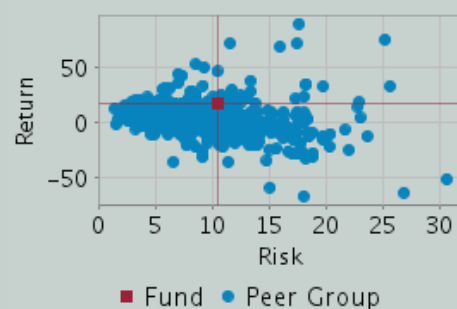
	%
CHF	5,0
Zyklische Konsumgüter	7,0
Hauptverbrauchsgüter	27,0
EUR	54,0
Finanzwesen	11,0
Sterling	12,0
Gesundheitswesen	0,0
Industrie	14,0
Yen	8,0
Grundstoffe	2,0
Öl & Gas	10,0
Technologie	8,0
Telekommunikation	10,0
USD	21,0
Versorgungssektor	6,0
Liquide Mittel	5,0

10 größte Positionen

	%
ExxonMobil	3,9
Procter & Gamble	3,9
Johnson & Johnson	3,8
Novartis	3,7
Royal Dutch	3,4
Coca-Cola	3,3
Kraft Foods	3,2
E.On	3,1
AT&T	3,0
3M	2,9

*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-Hedgofonds-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, denominated 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.