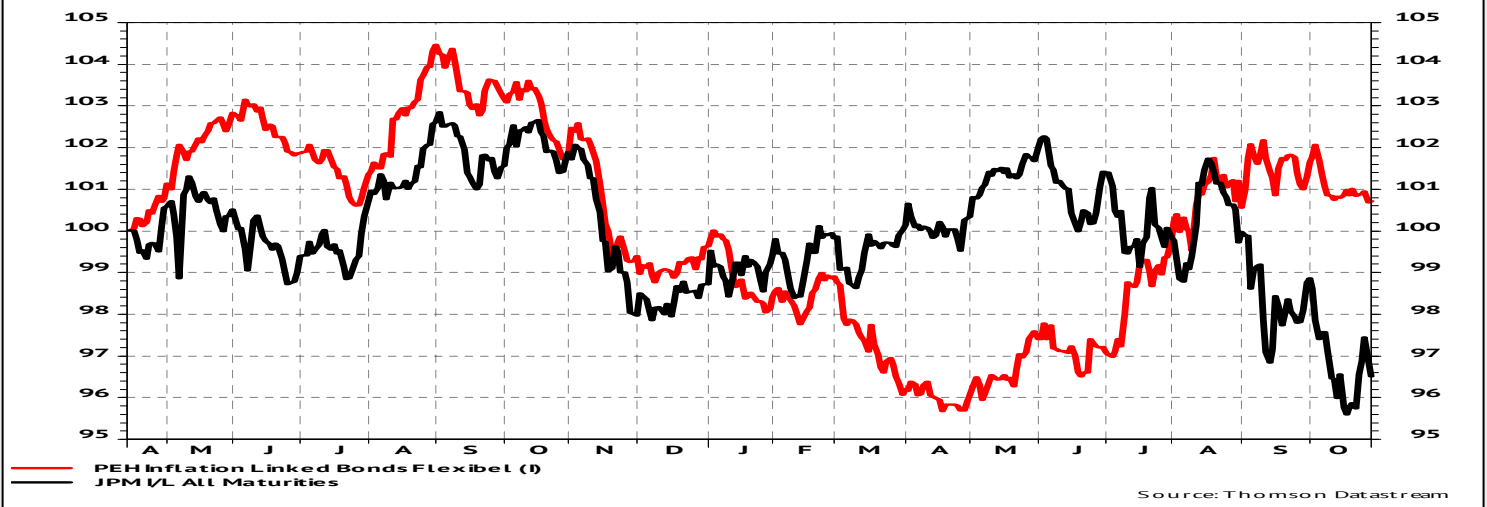


PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Renten Absolute Return

Stand: 31.10.2011



Investmentprozess:

Der PEH Inflation Linked Bonds Flexibel investiert sowohl in Inflation Linked Bonds (IL-Bonds) als auch in herkömmliche Euro-Staatsanleihen bester Bonität (derzeit Deutschland und Frankreich). Er kombiniert dabei die Vorteile der aktiven Allokation von IL-Bonds mit dem bewährten Durationsmanagement der PEH Wertpapier AG. Die Investition in IL-Bonds wird von 0 bis 100% aktiv durch einen systematischen Allokationsprozess gesteuert.

In Phasen sinkender Inflationserwartungen kann der Anteil der IL-Bonds auf bis zu 0% reduziert werden. Als Overlay: aktive und systematische Durationssteuerung durch den Einsatz von Bund- und/oder Bobl-Futures.

Bericht des Managers:

Deutliche Veränderungen gab es im zurückliegenden Monat bei der Portfoliostruktur des PEH Inflation Linked Bonds Flexibel. So wurde der Anteil inflationsgeschützter Anleihen von über 92% auf nur noch 15% drastisch reduziert. Nahezu der komplette Bestand französischer inflationsgeschützter Anleihen wurden veräußert, um das Fondsdepot gegen die Verwerfungen an den Rentenmärkten im Euroraum zu immunisieren. Hinzu kommt, dass sich zumindest kurzfristig die weiter abschwächenden Konjunkturaussichten negativ auf die Kurse inflationsindexierter Anleihen auswirken, sodass in dieser Marktphase eine solidere Performance mit „normalen“ Bundesanleihen erzielt werden kann. Die Situation kann sich aber bereits kurzfristig wieder drehen – spätestens wenn die Inflationserwartungen wieder ansteigen. Die Portfolioduration bleibt mit + 2 Jahren unverändert.

Fondsdaten per 31.10.2011

Fondsmanager	PEH Asset Management	
Fondswährung	EUR	
Fondsvermögen	25,0 Mio. EUR	
Geschäftsjahresende	31.07.	
Erfolgsbezogene Vergütung	20 % (ggü. EB.REXX)	
	P-Tranche	I-Tranche
Auflegungsdatum	14.04.2010	14.04.2010
Verwaltungsvergütung	1,00 % p.a	0,50 % p.a
Rücknahmepreis	100,07 EUR	100,87 EUR
ISIN	LU0498681468	LU0498681898
WKN	A1CVE1	A1CVE0
Bloomberg	PEHILBP LX	PEHILBI LX

Kennzahlen per 31.10.2011

Duration:	2,00
Value at Risk (Haltedauer 20 Tage, Konfidenzniveau 99 %)	0,306

Performance per 31.10.2011

	P-Tranche	I-Tranche
YTD 2011	0,67%	1,09%
seit Auflage	0,07%	0,87%

Monatliche Performancedaten (P-Tranche)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Gesamtjahr
2010	Auflage am 14.04.2010			0,93%	1,68%	-0,70%	-0,86%	3,24%	-1,05%	-1,48%	-2,52%	0,29%	-0,60%
2011	-1,55%	0,72%	-2,87%	-0,19%	1,70%	-0,41%	2,17%	1,80%	0,06%	-0,64%			0,67%

Monatliche Performancedaten (I-Tranche)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Gesamtjahr
2010	Auflage am 14.04.2010			0,94%	1,76%	-0,67%	-0,81%	3,25%	-1,00%	-1,43%	-2,48%	0,34%	-0,22%
2011	-1,50%	0,75%	-2,83%	-0,16%	1,74%	-0,38%	2,22%	1,85%	0,10%	-0,59%			1,09%

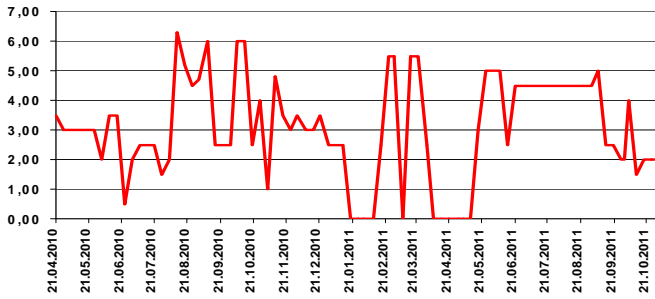
PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Renten Absolute Return

Stand: 31.10.2011



Entwicklung der Duration:



Ihre Ansprechpartner:

- **Uwe Sander**
Tel.: 0049-6171-6331-68, E-Mail: uwe.sander@peh.de
- **Klaus Büttner**
Tel.: 0049-6171-6331-84, E-Mail: klaus.buettner@peh.de
- **Jürgen Strobach**
Tel.: 0049-6171-6331-62, E-Mail: juergen.strobach@peh.de

PEH Wertpapier AG
Adenauerallee 2
61440 Oberursel

Wichtige Hinweise:

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale der Fonds. Die vollständigen Angaben zu den Fonds sind den vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekten, ergänzt durch die jeweiligen letzten geprüften Jahresberichte und die jeweiligen Halbjahresberichte, falls solche jüngeren Datums als die letzten Jahresberichte vorliegen, zu entnehmen.

Diese Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der PEH Wertpapier AG (PEH), Adenauerallee 2, 61440 Oberursel und, sofern es sich um Luxemburger Fonds handelt, bei der AXXION S.A., 1B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, erhältlich.

Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Nähere steuerliche Informationen enthalten die vereinfachten und die vollständigen Verkaufsprospekte. Für die Richtigkeit der hier genannten Informationen übernimmt die PEH keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der PEH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Zukunftsgerichtete Aussagen enthalten Risiken. Dieser Bericht enthält vorausschauende Aussagen. Vorausschauende Aussagen sind Aussagen, die nicht Tatsachen der Vergangenheit beschreiben; sie umfassen auch Aussagen über unsere Annahmen und Erwartungen. Jede Aussage in diesem Bericht, die unsere Absichten, Annahmen, Erwartungen oder Vorhersagen (sowie die zugrunde liegenden Annahmen) wiedergibt, ist eine vorausschauende Aussage. Diese Aussagen beruhen auf Planungen, Schätzungen und Prognosen, die der PEH derzeit zur Verfügung stehen. Vorausschauende Aussagen beziehen sich deshalb nur auf den Tag, an dem sie gemacht werden. Wir übernehmen keine Verpflichtung, solche Aussagen angesichts neuer Informationen oder künftiger Ereignisse weiterzuentwickeln. Vorausschauende Aussagen beinhalten naturgemäß Risiken und Unsicherheitsfaktoren. Eine Vielzahl wichtiger Faktoren kann dazu beitragen, dass die tatsächlichen Ergebnisse erheblich von vorausschauenden Aussagen abweichen.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten des eingesetzten Kapitals führen können.

Die ausgegebenen Anteile dieser Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieser Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.