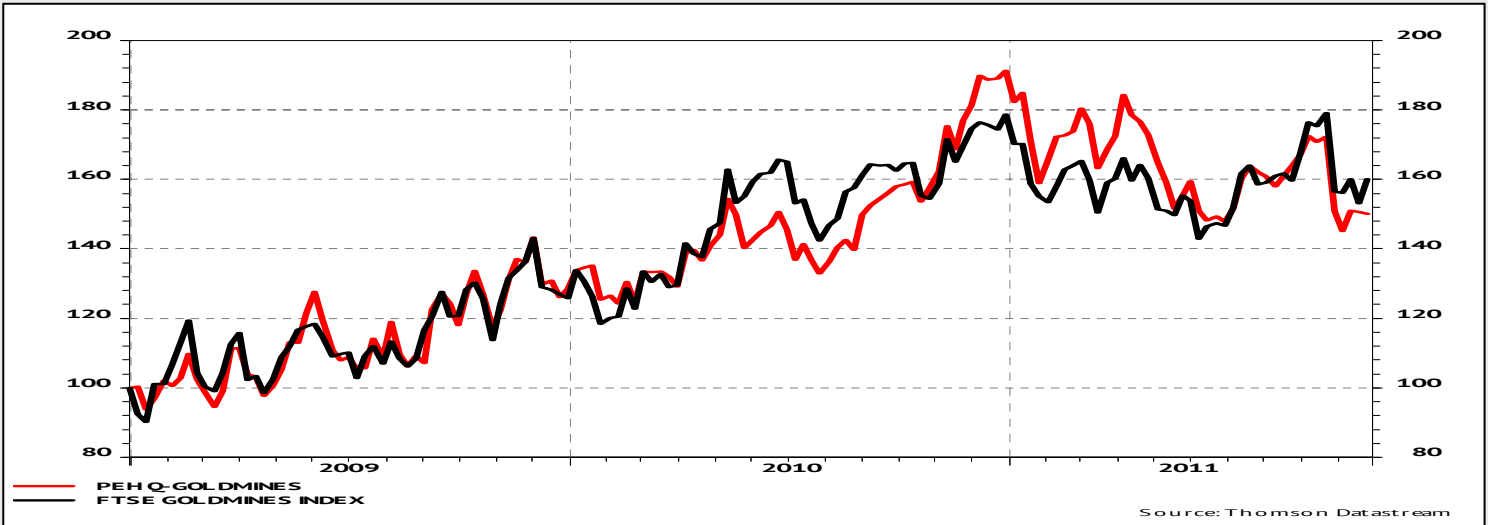


PEH Q-Goldmines

Aktien Goldminen

Stand: 31.10.2011



Investmentprozess:

Der internationale Aktienfonds PEH Q-Goldmines investiert schwerpunktmäßig in Goldminenaktien. In der systematischen Titelauswahl konzentriert sich der Fonds auf die 50 weltweit größten und liquiden Werte.

Mithilfe der aktiven und systematischen Investitionsgradsteuerung zwischen + 50% und + 150% können in Abwärtsphasen Marktrisiken reduziert und in stabilen Aufwärtsbewegungen Chancen verstärkt genutzt werden.

Bericht des Managers:

Wenig Veränderungen gab es im Oktober im Fondsportfolio des PEH Q-Goldmines. Lediglich die Aktieninvestitionsquote wurde im Verlauf des Monats sukzessive von 74,5% auf zuletzt 84% angehoben. Die Währungspositionen sind aktuell nicht abgesichert (98% US\$). Nach den starken Kursrückgängen im September sowohl beim physischen Gold als auch bei den Goldminenaktien kam es zuletzt zu einer Gegenbewegung. Diese Erholungsphase sollte noch weiter anhalten, da die Alternativen vor allem im Rentenbereich wenig attraktiv sind. Zudem locken die Aktien der großen Minengesellschaften mit soliden Geschäftsentwicklungen, immer noch steigenden Unternehmensgewinnen und einer vergleichsweise niedrigen Bewertung.

Fondsdaten per 31.10.2011

Fondsmanager	PEH Asset Management
Fondswährung	EUR
Fondsvermögen	17,6 Mio. EUR
Auflegungsdatum	01.11.1996
Geschäftsjahresende	31.12.
Erfolgsbezogene Vergütung	20 % (ggü. FTSE Goldmines -EUR-)
Verwaltungsvergütung	1,50 % p.a
Rücknahmepreis	77,06 EUR
ISIN	LU0070355788
WKN	986366
Bloomberg	PEHQGL LX

Kennzahlen per 31.10.2011

(Zeitraumberechnungen seit 31.12.2008)

Aktienquote	84,0%
Volatilität p.a	31,32%
Sharpe Ratio	0,39
Information Ratio	-0,94
Alpha (Jensen)	0,19
Value at Risk	1,499

(Haltedauer 20 Tage, Konfidenzniveau 99 %)

Performance per 31.10.2011

YTD 2011	-18,86%
seit 31.12.2008	53,81%

Monatliche Performancedaten

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Gesamtjahr
2001	0,99%	11,06%	-9,05%	8,48%	15,07%	2,00%	-6,60%	1,16%	3,73%	8,37%	2,31%	6,78%	50,68%
2002	13,28%	18,92%	9,74%	14,01%	19,13%	-14,87%	-20,43%	16,26%	2,36%	-8,55%	0,22%	16,13%	72,29%
2003	-0,02%	-4,99%	-10,92%	-2,22%	3,05%	2,25%	10,73%	13,55%	8,73%	7,74%	1,76%	0,50%	31,32%
2004	-4,64%	-1,37%	2,61%	-20,26%	0,59%	-6,13%	-1,61%	3,08%	2,10%	0,64%	1,52%	-8,33%	-29,52%
2005	1,00%	2,07%	-6,67%	-11,06%	3,49%	7,44%	2,22%	-2,02%	20,87%	-7,55%	14,35%	9,49%	33,31%
2006	20,14%	-4,15%	1,80%	6,11%	-8,66%	-5,68%	2,46%	1,57%	-5,33%	8,36%	1,46%	1,38%	17,69%
2007	0,34%	4,17%	-4,06%	9,72%	-0,89%	2,81%	0,19%	-6,57%	16,28%	7,72%	-6,08%	0,77%	24,42%
2008	5,98%	3,09%	-12,47%	-13,67%	10,58%	-4,93%	-10,73%	-11,73%	-5,46%	-30,87%	7,96%	10,19%	-46,83%
2009	3,61%	-1,39%	8,18%	-7,40%	21,32%	-9,46%	-3,50%	2,59%	5,99%	-1,65%	16,70%	-5,57%	27,86%
2010	-3,73%	4,19%	0,75%	13,73%	-2,35%	1,51%	-8,02%	10,72%	6,38%	-0,04%	12,39%	6,94%	48,25%
2011	-14,33%	7,24%	0,86%	0,36%	-9,78%	-5,63%	6,12%	4,90%	-12,86%	5,65%			-18,86%

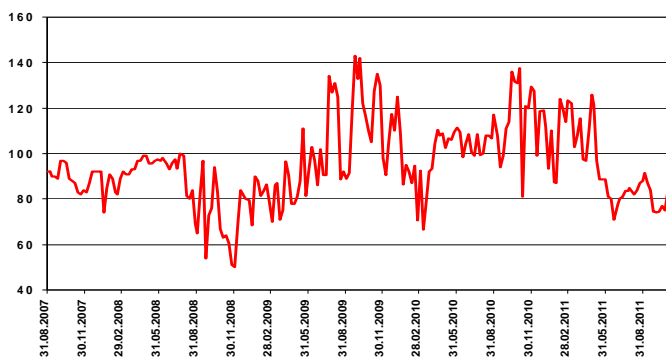
PEH Q-Goldmines

Aktien Goldminen

Stand: 31.10.2011



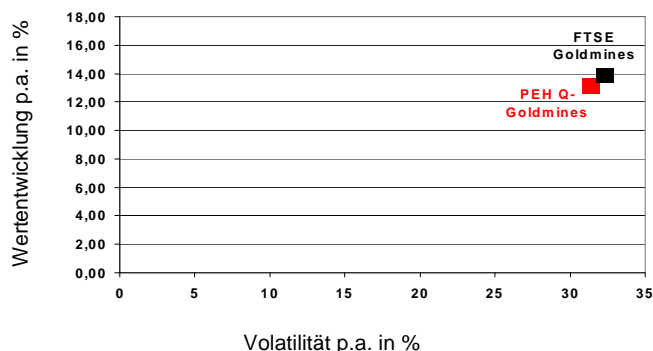
Entwicklung der Aktienquote:



Größte Aktienpositionen:

NEWMONT MINING CORP.	7,82 %
BARRICK GOLD CORP.	8,26 %
GOLDCORP INC.	8,03 %
ROYAL GOLD INC.	4,65 %
NEW GOLD INC.	4,61 %
RANDGOLD RESOURCES LTD. ADR	4,49 %
YAMANA GOLD INC.	4,36 %
IAMGOLD CORP	3,32 %
ELDORADO GOLD CORP.	3,31 %
GOLD FIELDS LTD. ADR	3,20 %

Risiko/Ertrag seit 31.12.2000



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.