



HEUTE FÜR MORGEN

**Hauptversammlung  
PEH Wertpapier AG  
11.06.2010**

## **PEH-Konzern: Unverändert auf Wachstumspfad**

- **Während die Märkte zunehmend unsicherer werden, steuert der PEH-Konzern weiter einen soliden Kurs.**
- **Das Ergebnis ist im Geschäftsjahr 2009 deutlich gestiegen.**
- **Im 1. Quartal wächst das operative Ergebnis gegenüber Vorjahr um 159%.**
- **Die PEH erzielt dieses Wachstum aus dem eigenen operativen Geschäft – ohne Zukäufe – und bei sinkenden Fixkosten.**

### **Kommentar MS:**

Herzlich Willkommen;  
Ich freue mich Ihnen auch dieses Jahr wieder unsere Zahlen präsentieren zu dürfen und Ihnen unsere Strategie zu erläutern

## PEH-Konzern: optimal aufgestellt

- **Es zahlt sich aus, dass die PEH sich frühzeitig auf Ergebnisqualität und nicht auf bloßes Mengenwachstum konzentriert hat.**
- **2008 wurden langfristig strategische Maßnahmen eingeleitet, die nun voll wirksam werden.**
- **Jedes Unternehmenssegment ist in seiner Arbeit klar fokussiert. Chancen und Risiken sind jeweils eindeutig abgegrenzt.**

### **Kommentar MS:**

- Relativ zur Branchen waren die 2009er Ergebnisse sehr gut
- Im Jahresabschluss 2009 wurden die Absolute Plus, Afima und Titan entkonsolidiert. Vor diesem Hintergrund präsentiere ich Ihnen heute die bereinigten Daten.

## PEH-Konzern: Asset Management

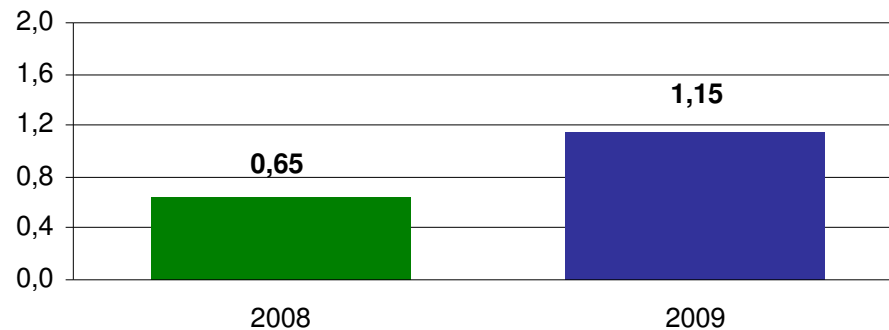
- **Das Asset Management konnte den Absturz bis zum Frühjahr 2009 erfolgreich abfedern.**
- **Es erzielt seine Erträge deshalb seither von einem deutlich höheren Niveau aus als der überwiegende Teil der Mitbewerber.**
- **Während andere darum kämpfen, die erlittenen Verluste wettzumachen, kann die PEH weiterhin mit der erforderlichen Achtsamkeit vorgehen.**
- **Die guten Ergebnisse und unser hohes Risikobewusstsein haben uns zu einem bevorzugten Partner anspruchsvoller Kunden werden lassen.**
- **Euro Fund Award 2010 für PEH Strategie Flexibel Standard & Poor's Fund Management Rating A für PEH Strategie Flexibel, PEH Universal Value Strategie und PEH Empire**

### **Kommentar MS:**

- **Wie wichtig die Konzentration auf Risiken in Bezug auf die PEH-Konzernsteuerung ist möchte ich Ihnen am Beispiel PEH Asset Management erläutern:**
- **Der Effekt gilt für alle Segmente**

## DVFA-Ergebnis (€/Aktie)

**2009: +76,9%**



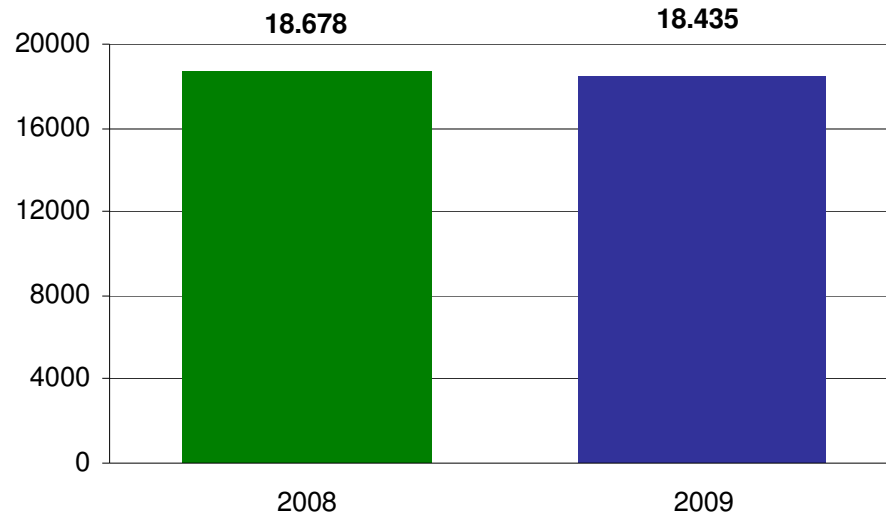
### Kommentar MS:

Ich darf Ihnen zunächst die Zahlen 2009 erläutern:

- sehr erfreulicher Anstieg
- Cost-Income-Ratio leicht von 73 (2008) auf 72 (2009) reduziert
- Marktkapitalisierung betrug:

		<u>2008</u>
per 31.12.2009:	52,9 Mio.	37,7 Mio.
Kurs 31.12.2009:	29,20€	20,80€
Kursanstieg 2009	+ 40,4 %	

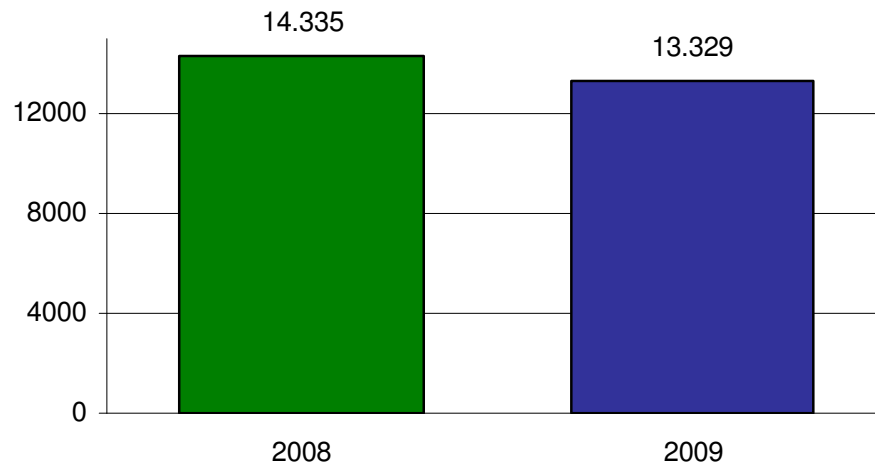
## Provisionserträge (netto) in T€ 2009: -1,3%



### Kommentar MS:

- Die Provisionserträge waren leicht im Minus; sehr stark bedingt durch die Turbulenzen an den Finanzmärkten zu Beginn des Jahres 2009
- sehr positiv war, dass im Jahresverlauf die Provisionserträge stetig gesteigert werden konnten

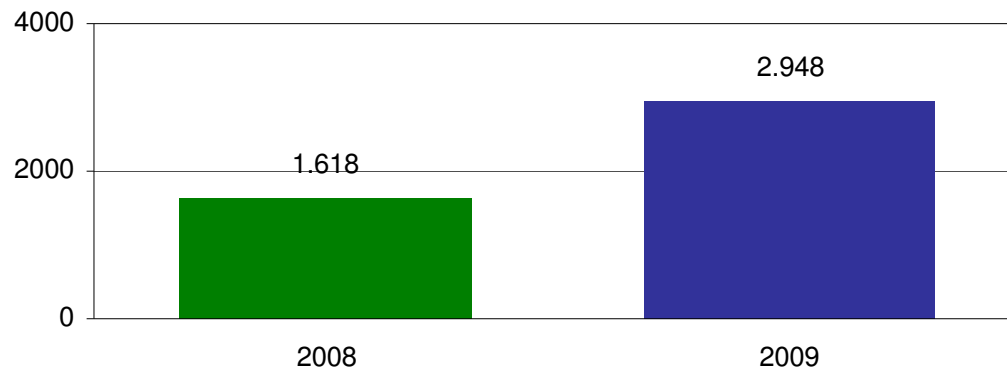
## Allg. Verwaltungsaufwendungen in T€ 2009: -7%



### Kommentar MS:

- Die bereits frühzeitig in 2008 eingeleiteten operativen Maßnahmen zeigten bereits im Verlauf des Geschäftsjahres 2009 erste positive Auswirkungen

## Ergebnis normale Geschäftstätigkeit in T€ (nach Anteilen Dritter) 2009: +82,2%

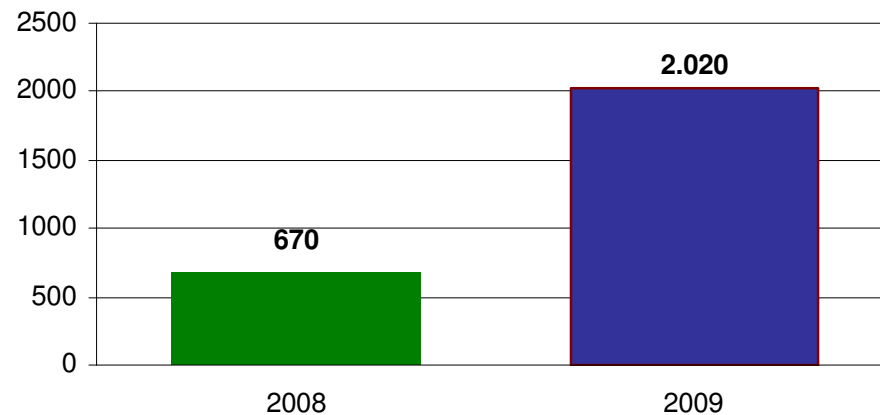


### Kommentar MS:

- Die Beteiligung an der PB Privatbilanz haben wir auf 1€ abgewertet.  
Einmalaufwand 64 TEURO
- Die Rückstellungen mussten von 200 TEURO auf 841 TEURO erhöht werden



## Ergebnis nach Steuern in T€ (nach Anteilen Dritter) 2009: +201,5%



### Kommentar MS:

- mehr als ver-3-facht obwohl wir im Jahr 2009 eine atypisch hohe Steuerquote von 43,7 % hatten.

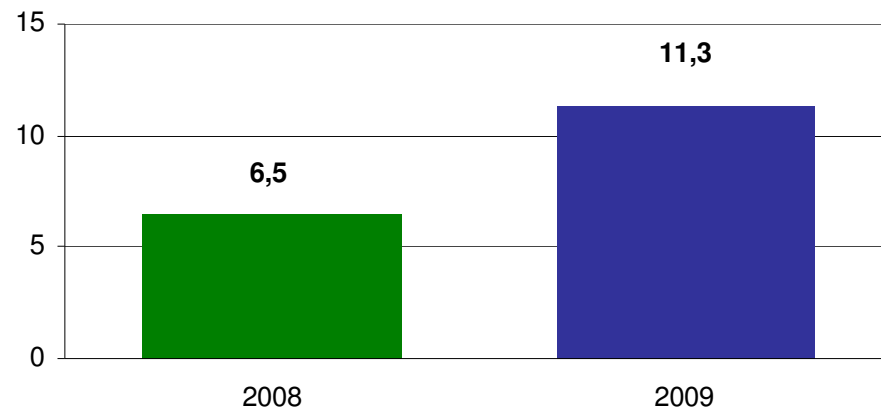
## PEH-Konzern: Bilanzkennzahlen 2009

- **hohe Eigenkapitalquote**
- **11,3% Eigenkapitalrendite nach Steuern**
- **DVFA-Ergebnis je Aktie: 1,15 Euro**

### **Kommentar MS:**

- neben diesen erfreulichen Ertragskennziffern haben sich auch die Bilanzkennzahlen in 2009 sehr positiv entwickelt. Unsere Bilanz ist sehr, sehr solide
- Bei der Gelegenheit darf ich Ihnen noch berichten, dass in 2009 die Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung den Konzernabschluss zum 31.12.2008 sowie den Konzernlagebericht unseres Unternehmens einer Prüfung nach §342b Abs. 2 Satz 3 Nr. 3 HGB (Stichprobenprüfung) unterzogen hat. Die zuständige Kammer der Prüfstelle ist zu dem Ergebnis gekommen, dass keine fehlerhafte Rechnungslegung für das Geschäftsjahr 2008 vorliegt.

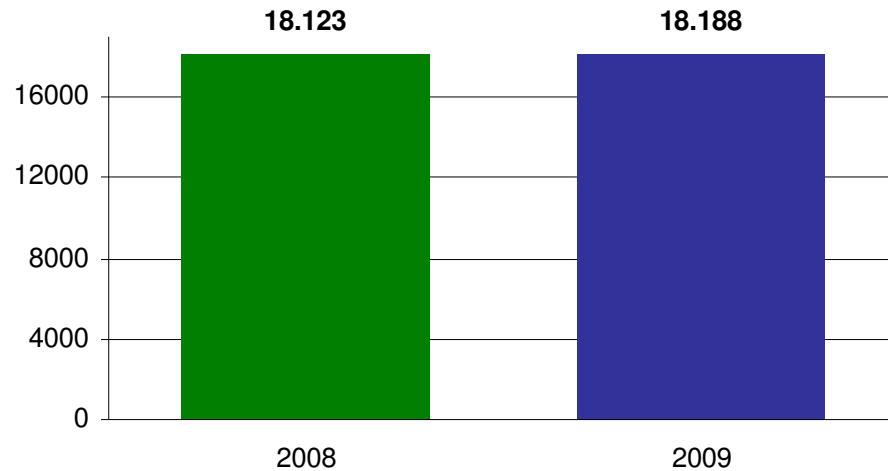
## Eigenkapitalrendite in % nach Steuern 2009: 11,3 %



### Kommentar MS:

- die Eigenkapitalrendite hat sich fast verdoppelt
- die Eigenkapitalquote konnte von 60,7 auf 63,1 gesteigert werden
- die Bilanzsumme hat sich leicht reduziert und war am 31.12. 28,8 Mio. (-3,4%)

## Eigenkapital in T€ 2009: +0,4%



### Kommentar MS:

- im abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgte weder ein Kauf noch ein Verkauf von eigenen Aktien; der Bestand ist unverändert bei 38.717 Stück und dient der vorsorglichen Rückdeckung für Optionsverpflichtungen
- kein Einsatz von Fremdkapital
- das Grundkapital ist unverändert gegenüber dem Vorjahr und beträgt: 1.813.800 €

## PEH-Konzern

- Klare Ausrichtung auf Profitabilität und Wachstum
  
- Starke Marktposition der PEH-Konzerngesellschaften:
  - PEH Beteiligungen
    - AXXION S.A.
    - Oaklet GmbH
    - Svea Kuschel + Kolleginnen GmbH
  
  - PEH Private Kunden
    - PEH Vermögensmanagement GmbH
    - PEH Wertpapier AG Österreich
  
  - PEH Asset Management / Institutionelle Kunden

### Kommentar MS:

- Aufteilung in die Segmente
  
- Die Segmentierung spiegelt die unternehmensinterne Organisations- und Berichtsstruktur wider. Die Segmentierung ist damit nach dem management approach erfolgt

## Segment PEH Private Kunden im Jahr 2009

- 2009 erwirtschaftete das Segment einen Verlust von T€ 581 (gegenüber 2008 Ausweitung um +23,9 %).
- Ohne einmalige Rückstellungsbuchungen für mögliche Regressansprüche von Privatkunden i.S. Finanzmarktkrise wäre das Ergebnis leicht positiv ausgefallen.
- Die PEH Wertpapier AG Österreich erzielte ein positives Ergebnis.
- Frühzeitig eingeleitete Restrukturierungsmaßnahmen werden wirksam.
- Auch die Konzentration auf PEH-Strategien hat einen zunehmend positiven Effekt.

### Kommentar MS:

Ich darf Ihnen nun die einzelnen Segmente präsentieren:

- Rückstellung für Regressansprüche: 790 T€
- PEH Österreich hat eine Rückstellung für die Entschädigungseinrichtung in Höhe von 147 T€
- Personalaufwand im Segment wurde um 13,2 % reduziert

## Segment PEH Beteiligungen im Jahr 2009

- Das Segment erwirtschaftete einen Gewinn vor Steuern in Höhe von T€ 2.000. Gegenüber 2008 ist das ein Plus von 102,4% (ein Grund für die hohe Steigerung: 2008 waren Abschreibungen durch Bewertungskorrekturen angefallen).
- Alle Gesellschaften sind im Plus.
- Die AXXION S.A. ist weiter die erfolgreichste Gesellschaft dieses Segments. Ihr Anteil am Segmentergebnis vor Steuern beträgt 78% (Jahresüberschuss: +3%).
- Die Svea Kuschel + Kolleginnen GmbH hat am Segmentergebnis einen Anteil von 13 % (Jahresüberschuss: + 30,7%).
- Die Oaklet GmbH hat am Segmentergebnis einen Anteil von 9 % (Jahresüberschuss: -49,8%).

### Kommentar MS:

- Nettoprovisions-Einnahmen des Segments waren um 13,5 % rückläufig

## **Segment PEH Asset Management/Institutionelle Kunden im Jahr 2009**

- **Der Gewinn vor Steuern beträgt T€ 1.559 (gegenüber 2008: -4%).**
- **Die Nettoprovisionseinnahmen wuchsen um 27,4% auf T€ 4.097.**
- **Der strategische Ausbau in diesem Segment führte zu einer Erhöhung der Allgemeinen Verwaltungsaufwendungen um 8,5 %.**

### **Kommentar MS:**

- Per Ende 2009 hatten wir die angestrebte MA-Kapazität erreicht. Damit ist der Aufbau abgeschlossen.



## **PEH Inflation Linked Bonds Flexibel: innovative Strategie gegen Inflation**

- Immer mehr Marktteilnehmer erwarten in den kommenden Jahren einen Inflationsschub
- Der neue Fonds bietet Schutz vor Inflation durch Inflation Linked Bonds
- Innovatives, risikobewusstes Konzept
- hochflexibel durch die aktive Steuerung der Investitionsquote in IL-Bonds zwischen 0 und 100%
- zweite Säule: bewährtes Durationsmanagement bei Staatsanleihen – mit long-/short-Strategie Rendite auch bei schwankenden Zinstrends
- Investition zu 100% in Euro-Staatsanleihen bester Bonität
- kein Währungsrisiko / kein Liquiditätsrisiko
- Optimaler Einstiegszeitpunkt: Zurzeit können wir günstig ein Basisportfolio aufbauen
- Erfolgreicher Start:
  - seit Auflage am 14.4.2010 bereits 23 Mio. Euro Volumen
  - +3,2% Wertzuwachs

### **Kommentar MS:**

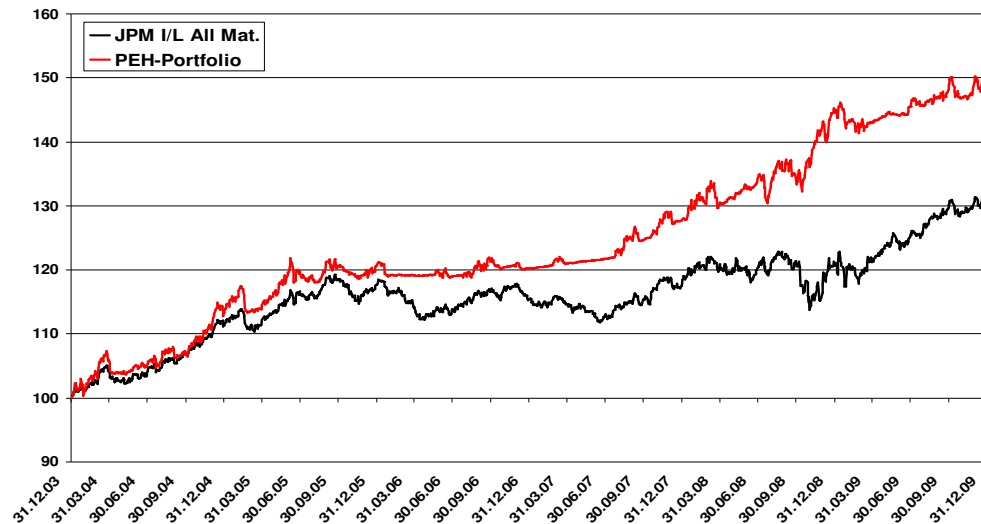
Bitte erlauben Sie mir, Ihnen einige Beispiele aus dem operativen Bereich vorzustellen:

- Produktneuheiten + Entwicklung der PEH Strategien

Wir besetzen die Themen, die die Kunden beschäftigen:

- Aktien International
- Rentenanlagen mit Inflationsschutz
- Goldminen

## Backtest: PEH Inflation Linked Bonds Flexibel PEH-Systematik und IL-Bonds-Index im Vergleich



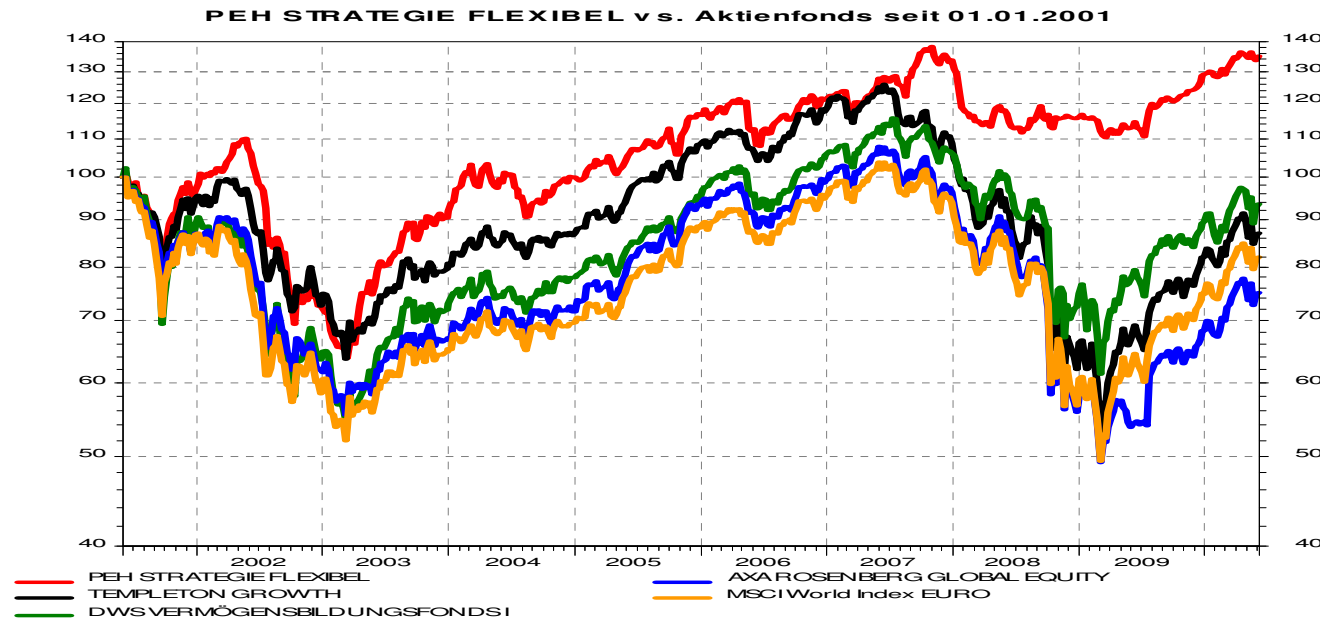
Die Darstellung der Wertentwicklung basiert auf Systemdaten. Sie dient zur Veranschaulichung der Leistungsfähigkeit des quantitativen Allokationsprozesses, der beim PEH Inflation Linked Bonds Flexibel (UCITS III) eingesetzt wird.

Quelle : PEH Asset Management

### Kommentar MS:

- sehr erfolgreicher Start
- wir erwarten in den ersten 3 Jahren ein Volumen wie beim PEH Renten EvoPro

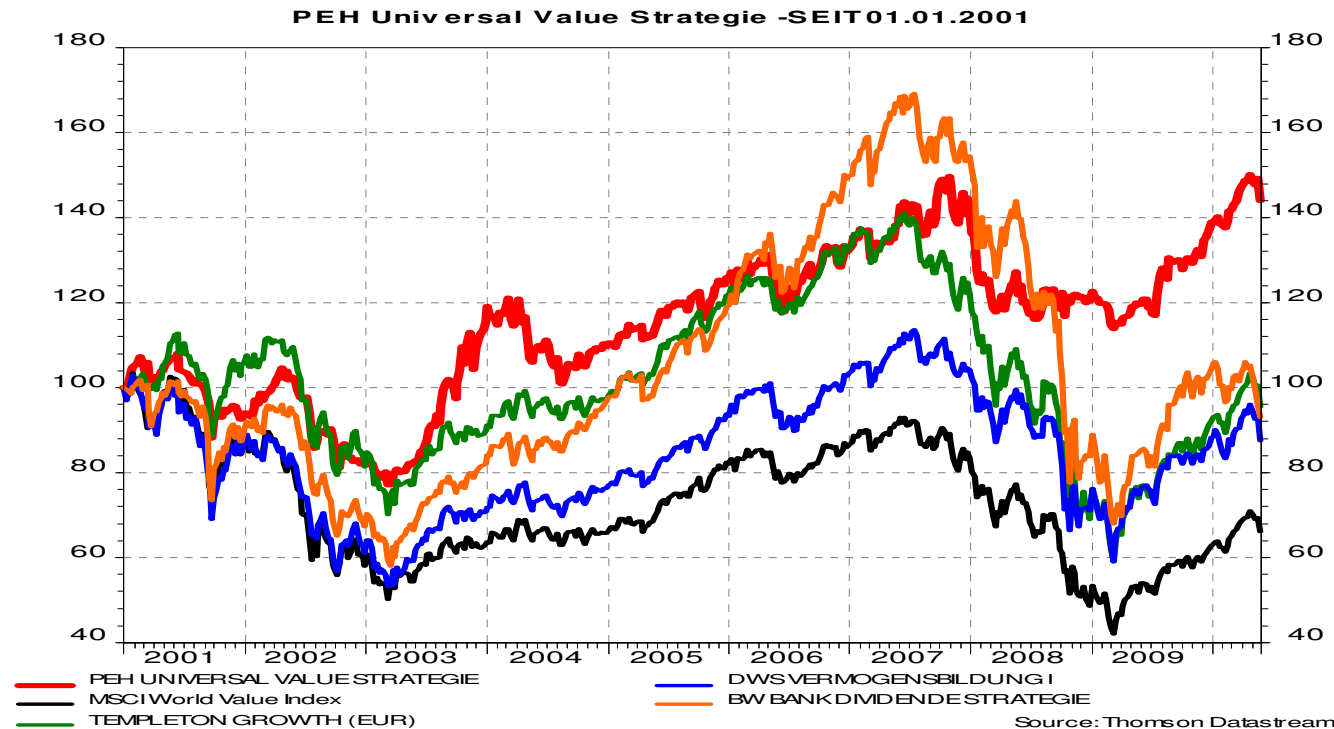
## Performance: PEH Internationale Aktienstrategie Flexibel seit 01.01.2001 TOP-Performer + niedrigere Volatilität



### Kommentar MS:

- unser Flaggship im Aktienbereich
- + 56 % Volumenzuwachs in 2009
- nahezu All-Time-High

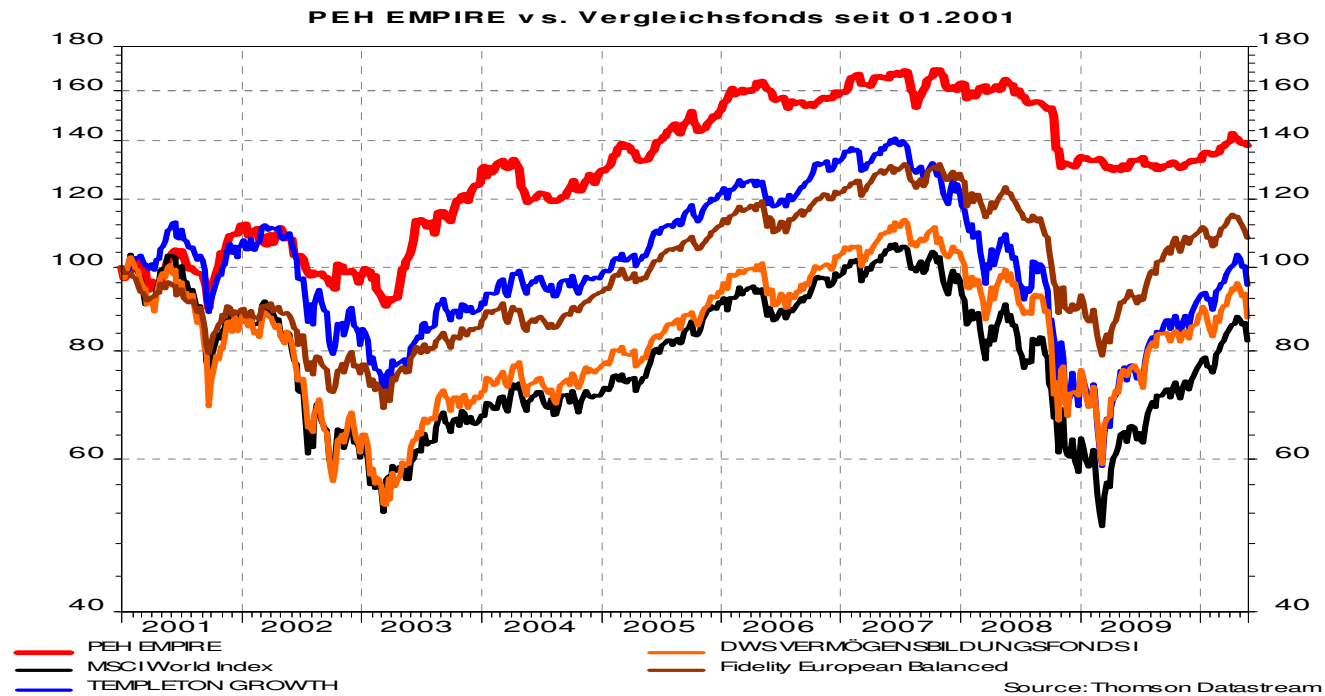
## Performance: PEH Universal Value Strategie Fonds seit 01.01.2001: Hoher Mehrertrag ggü. „Klassikern“ und Aktienindices



### Kommentar MS:

- + 10% Volumenzuwachs in 2009

# Performance: PEH Empire seit 01.01.2001 Hoher Mehrertrag ggü. „Klassikern“ und Aktienindices



## Kommentar MS:

- + 3,5% Volumenzuwachs in 2009

## **PEH-Konzerndaten bisherige Entwicklung 2010**

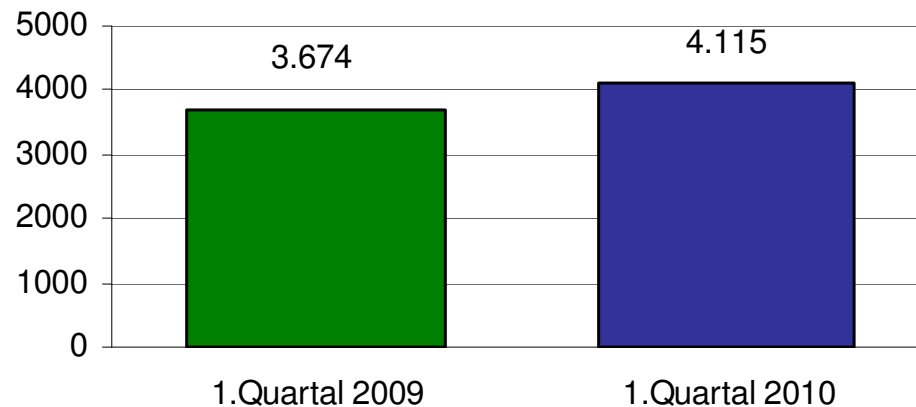
- **Alle Unternehmenssegmente sind im Plus**
- **Ergebnis nach Steuern: +15,3% gegenüber dem Vorjahresquartal**
- **Reines operatives Ergebnis: + 159% gegenüber dem Vorjahresquartal**
- **Provisionseinnahmen: +12%**

### **Kommentar MS:**

Ich möchte Ihnen nun die Daten des laufenden Geschäftsjahres erläutern:

- sehr erfolgreich ist, dass alle Segmente im Plus sind
- das zeigt, dass unsere Maßnahmen sinnvoll und ergebniswirksam waren

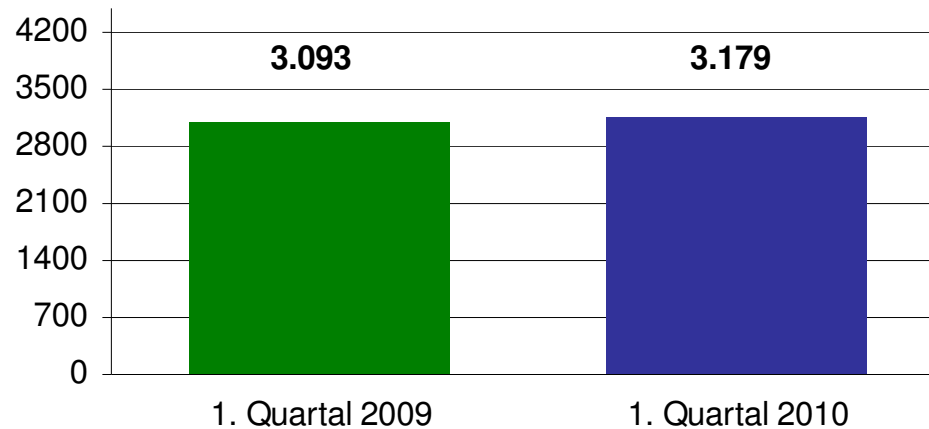
## Provisionserträge (netto) in T€ 1. Quartal 2010: +12%



### Kommentar MS:

- kontinuierliche Steigerung aus dem 2. Halbjahr 2009 konnte auch im 1. Quartal fortgesetzt werden

## Allg. Verwaltungsaufwendungen in T€ 1. Quartal 2010: +2,78%

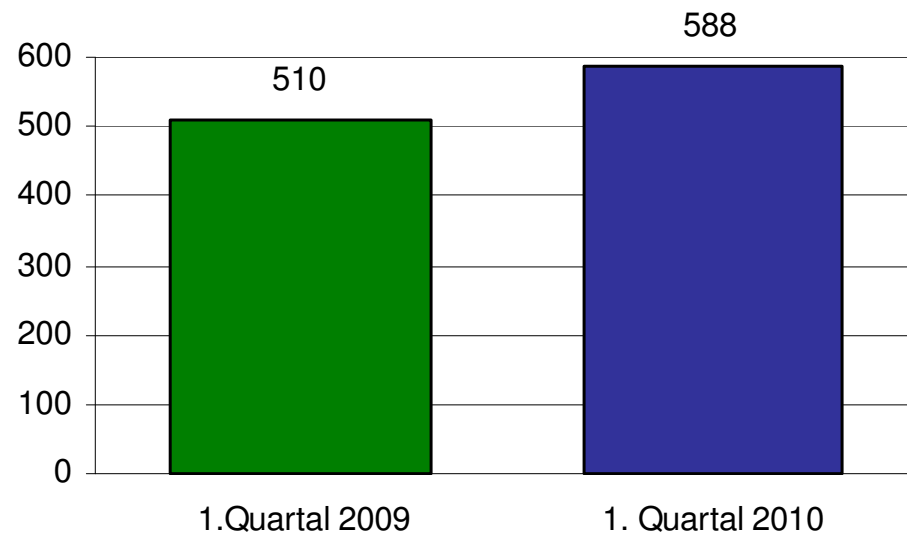


### Kommentar MS:

- die gestiegenen Verwaltungsaufwendungen sind direkt auf den Geschäftserfolg zurückzuführen. In dessen Folge wir eine höhere Rückstellung für die leistungsorientierten Vergütungen vorgenommen haben
- bitte berücksichtigen Sie hier auch, dass der Verwaltungsaufwand durch die neuen Überwachungsmaßnahmen deutlich zugenommen hat:  
Beispiel 1: Revisionsstelle  
Beispiel 2: Compliancestelle
- auch im Bereich IR/Presse haben wir eine Vollzeitstelle besetzt -> sehr erfolgreich  
Presseartikel 2009: 133  
seit letzter Hauptversammlung: 135



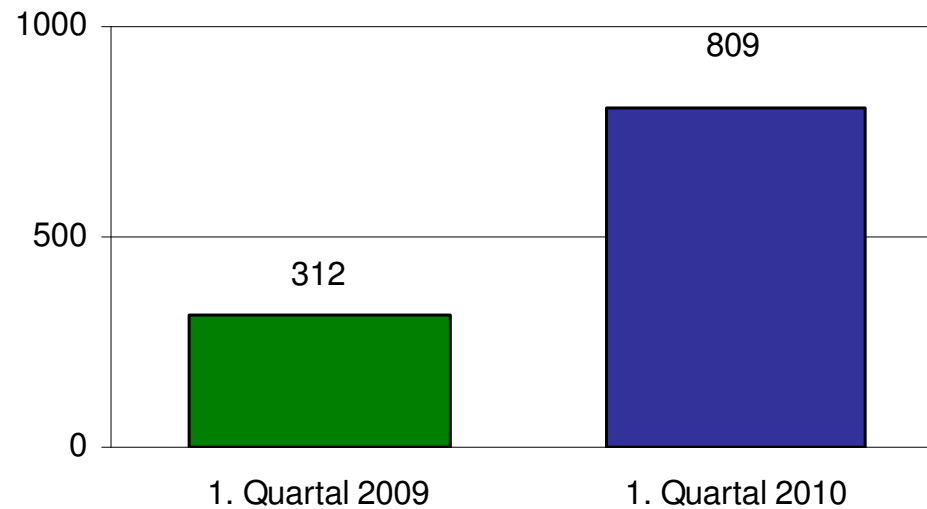
## Ergebnis nach Steuern in T€ (nach Anteilen Dritter) 1. Quartal 2010: +15,3%



### Kommentar MS:

- gute Steigerungsrate in einem insgesamt schwierigen Kapitalmarktumfeld

## Operatives Ergebnis in T€ 1. Quartal 2010: +159%



### Kommentar MS:

Bei der Berechnung dieser Kennziffer beziehen wir mit ein, dass sich im Vorjahr beim Ergebnis vor Steuern positive Sondereffekte in Höhe von 450T€ aus dem Segment PEH Private Kunden ausgewirkt hatten

## Segment PEH Beteiligungen bisherige Entwicklung 2010

- **Das Ergebnis nach Steuern stieg gegenüber dem Vorjahresquartal um 37%.**
- **Die Axxion S.A. ist unverändert erfolgreich: +21% zum Vorjahresquartal.**
- **Oaklet GmbH: Aufgrund des zyklischen Geschäftsverlauf gab es leichte Verluste im 1. Quartal, die aber um 33 Prozent geringer waren als im Vorjahr.**
- **Die Svea Kuschel + Kolleginnen GmbH profitiert von den erfolgreich umgesetzten organisatorischen Maßnahmen und erzielte beim Quartalsergebnis eine Steigerungsrate über der des Segments.**

### **Kommentar MS:**

dem Bericht des Austria Börsenbriefes, der uns gestern Abend erreicht hat, können Sie entnehmen, dass wir das Segment Beteiligungen intern mindestens so hoch bewerten wie das Segment PEH Private Kunden

## Segment PEH Private Kunden bisherige Entwicklung 2010

- Das Segment PEH Private Kunden profitiert immer stärker von der Neuordnung des Geschäftsfelds.
- Die Weichen in diesem sehr wichtigen und auf Wachstum ausgerichteten Segment sind damit auf nachhaltige Profitabilität gestellt.
- Im 1. Quartal 2010 konnten wieder positive Ergebnisse ausgewiesen werden – sowohl bei der PEH Vermögensmanagement GmbH als auch bei der PEH Österreich.
- Vorstand und Aufsichtsrat haben einstimmig beschlossen:
  - Aktiver Ausbau der bestehenden Beraterkapazitäten durch Aufstockung der MA
  - Aufbau eines Direktvertriebes für PEH-Fonds im Rahmen einer Direktvertriebstochter
  - Als Option: Verkauf des Segments und künftige Kooperation als externer Vertriebspartner im Privatkundenbereich. Eine interne Bewertung des Segments ergab einen Wert zwischen 28 und 35 Millionen

### Kommentar MS:

- trotz höheren Dotierung der Tantiemeansprüche konnten in den ersten 5 Monaten 2010 die Allg. Verwaltungsaufwendungen reduziert werden
- wir haben sehr sorgfältig und ausführlich die Option „Verkauf“ abgewogen und sind zu dem einstimmigen Ergebnis gekommen, dass wir dadurch einen sehr positiven Effekt für die Gesellschaft und das Segment erzielen können. Die Chancen überwiegen bei Weitem die Risiken  
-> Bspw. Zusammenarbeit mit starkem Vertriebspartner

## **Segment PEH Asset Management / Institutionelle Kunden bisherige Entwicklung 2010**

- **Das Ergebnis nach Steuern stieg gegenüber dem Vorjahresquartal um 41,1%.**
- **PEH-Strategien konnten die Krise erfolgreich abfedern und erzielen ihre Renditen seither von einem erheblich höheren Niveau aus als ein Großteil des Wettbewerbs.**
- **Dieser Erfolg und unser hohes Risikobewusstsein haben uns zu einem bevorzugten Partner anspruchsvoller Kunden werden lassen. Das schlägt sich in den Ergebnissen dieses Segments nieder.**

### **Kommentar MS:**

Welches Potential in diesem Segment „schlummert“ kann Ihnen eine Zahl verdeutlichen. Per gestern hatten wir einen Anspruch auf Performance Fee in Höhe von mehr als 800 T€; Leider kann das nicht hochgerechnet werden und die Kapitalmärkte können uns noch einen Strich durch die Rechnung machen! Aber es zeigt Ihnen, welche Dimensionen das erreichen kann. Daraus können Sie 3 wichtige Aussagen für die zukünftige Entwicklung und Ausrichtung der PEH ableiten:

1. Die AM-Leistungen sind auch in schwierigsten Marktphasen so gut, dass Performancefee anfallen kann
2. Wer selbst in diesen extremen Marktphasen Performancefee erwirtschaftet, der hat in einem freundlichen Marktumfeld die Chance auf ein Vielfaches
3. Vor diesem Hintergrund ist die gesamte Strategie darauf ausgerichtet die PEH-Fondsvolumina deutlich zu steigern

## PEH-Konzern: Entwicklung der PEH-Aktie

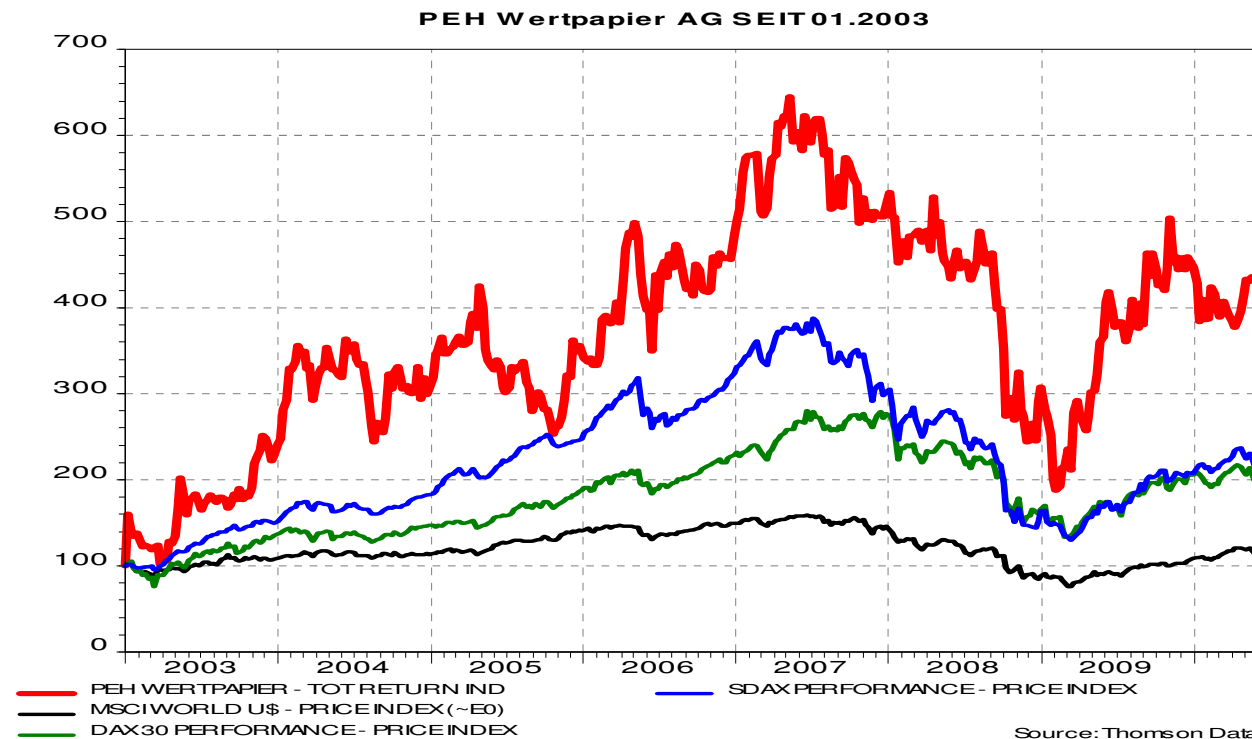
- **Kursverlauf bestätigt gute  
Ergebnisentwicklung der letzten Jahre**
- **Dividendenwachstum = Kurswachstum =  
klassische Value-Aktie**
- **deutliche Outperformance ggü. DAX**
- **deutliche Outperformance ggü. SDAX**
- **deutliche Outperformance ggü. BANKEN**
- **deutliche Outperformance ggü.  
Finanzdienstleistern**

### **Kommentar MS:**

Und wie wirken sich unsere operativen Maßnahmen auf die Kursentwicklung aus?

Sie sehen; es hat sehr positive Auswirkungen; alle Vergleichsindices wurden signifikant outperformt

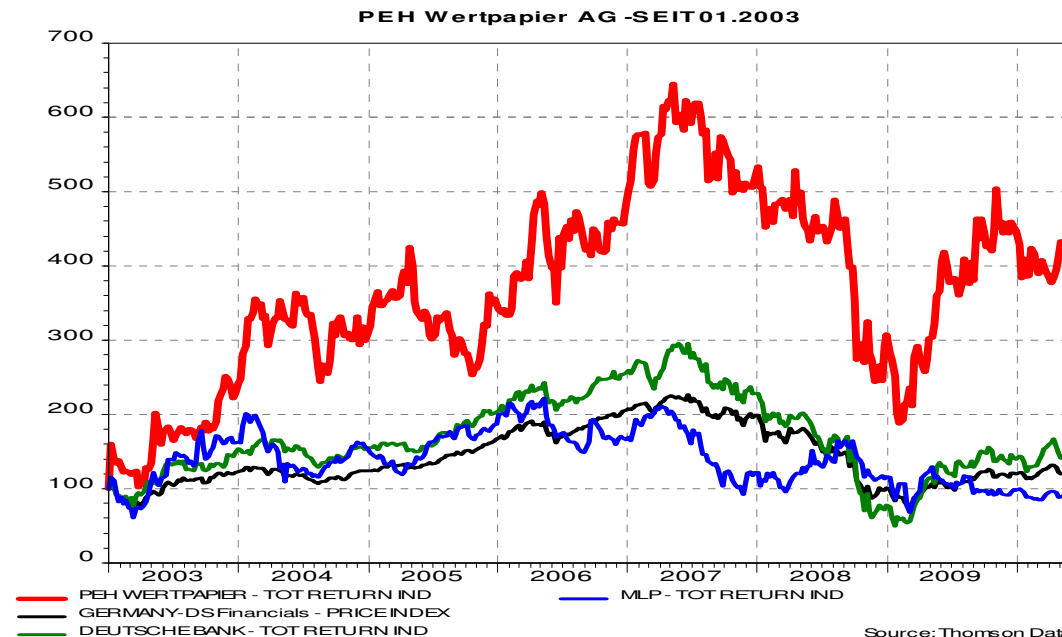
# PEH-Aktie: Deutliche Outperformance gegenüber MSCI-World, DAX und S-DAX



## Kommentar MS:

- mehr als doppelt so gut als die Märkte

# PEH-Aktie: Deutliche Outperformance gegenüber Banken und Finanzdienstleistern

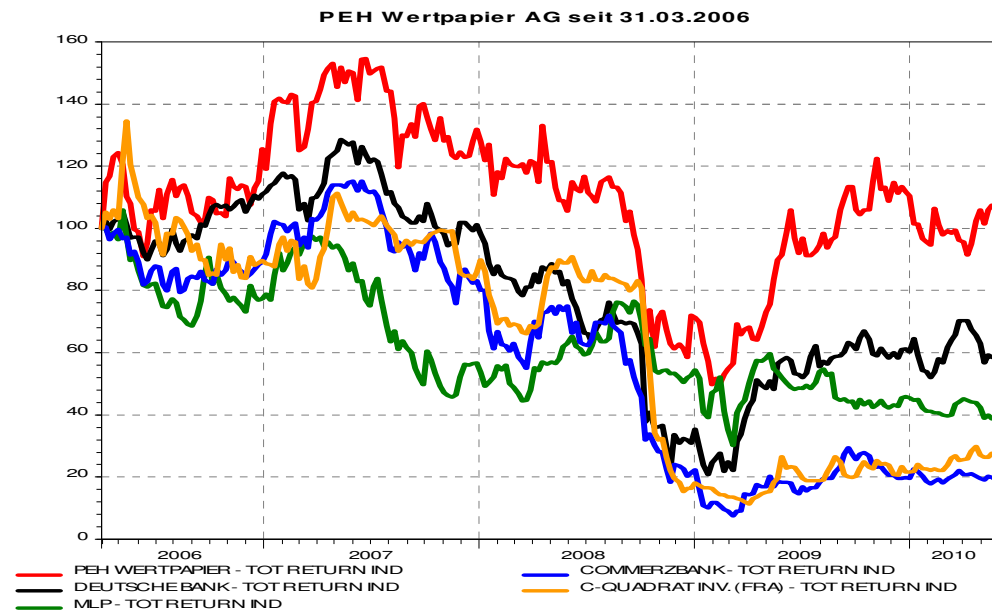


## Kommentar MS:

- die Deutsche Bank ist das Flugschiff im Bankenbereich
- wären sie statt in PEH in MLP investiert gewesen, hätten sie heute ein Minus
- mit PEH haben sie ihr Geld vervielfacht im gleichen Zeitraum



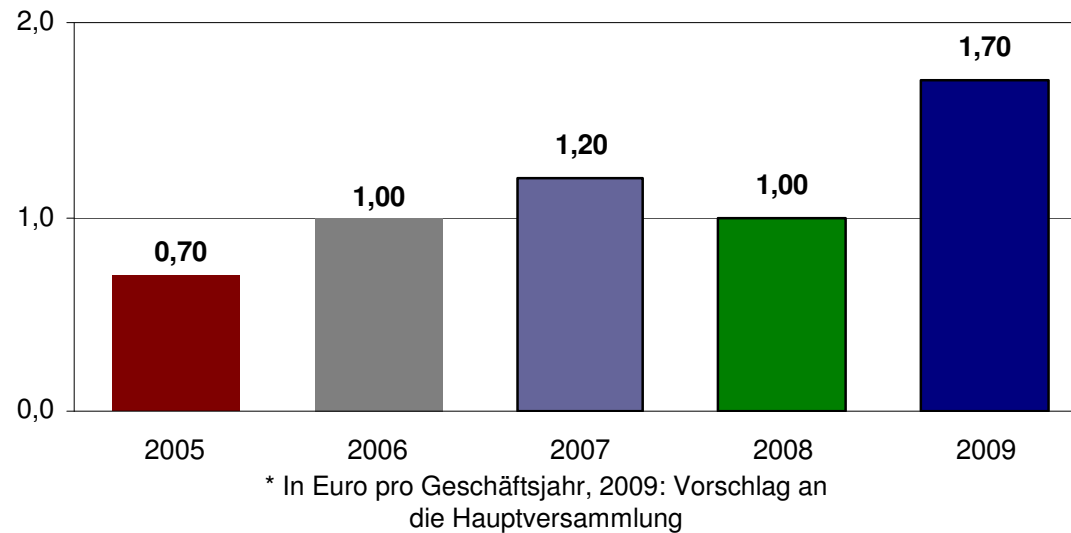
# PEH-Aktie: Deutliche Outperformance gegenüber Banken und Finanzdienstleistern



## Kommentar MS:

- aber auch in kurzfristigen Perioden deutliche Outperformance; PEH im PLUS; während im gleichen Zeitraum:
  - CBK mehr als Minus 80 %
  - C-Quadrat mehr als Minus 65 %
  - MLP mehr als Minus 60 %
  - DBK mehr als Minus 40 %

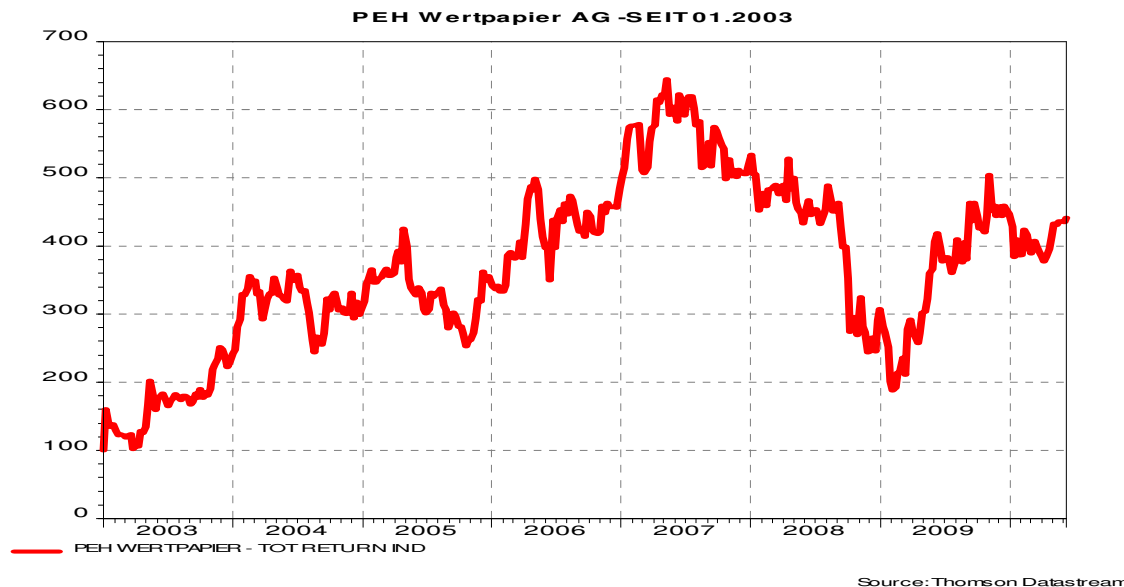
## PEH Wertpapier AG Entwicklung der Dividende 2005-2009\*



### Kommentar MS:

In diesen Zeiten hat PEH nicht nur die Dividende gesteigert, sondern.....

## Kursentwicklung PEH Aktie seit 01.2003 Kursgewinn: +374%; Dividende: +566%



### Kommentar MS:

...Ihnen als Aktionär einen Total Return von +374% erwirtschaftet  
Diesen auf Ergebnisqualität und nicht auf bloßem Mengenwachstum ausgerichteten Weg der PEH wollen wir fortsetzen. Dafür stehe ich und bitte Sie persönlich um Ihre Unterstützung

**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**

**PEH Wertpapier AG  
Martin Stürner  
Adenauerallee 2  
61440 Oberursel**

**Tel. 06171 63 310**

**Fax 06171 63 31-10**

**[info@peh.de](mailto:info@peh.de) / [www.peh.de](http://www.peh.de)**