



**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Juli 2021**

PEH SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
luxemburgischen Rechts
mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B 61 128

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	4
Geschäftsbericht zum Teilfonds PEH SICAV - PEH EMPIRE	6
Geschäftsbericht zum Teilfonds PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel	9
Prüfungsvermerk	11
PEH SICAV	14
<i>Zusammengefasste Vermögensübersicht</i>	<i>14</i>
<i>Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>15</i>
<i>Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens</i>	<i>16</i>
PEH SICAV - PEH EMPIRE	17
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>17</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>18</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>24</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>25</i>
PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel	26
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>26</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>27</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>31</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>32</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	33

Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

PEH SICAV
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A., L-GREVENMACHER

Sven ULBRICH
Mitglied des Vorstands
fund2seed GmbH, D-SPIESHEIM

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2020:
EUR 3.194.931

**Aufsichtsrat
der Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN

Dr. Burkhard WITTEK
Geschäftsführer
FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

**Vorstand
der Verwaltungsgesellschaft**

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A., L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied des Vorstands
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

Stefan SCHNEIDER
Mitglied des Vorstands
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Portfolioverwalter

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Vertriebsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Hauptzahlstelle

Großherzogtum Luxemburg:

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Zahl- und
Informationsstellen**

Bundesrepublik Deutschland:

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
D-20095 HAMBURG

Österreich:

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Allgemeine Informationen

Die Investmentgesellschaft PEH SICAV (die „SICAV“) wurde am 16. Oktober 1997 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 14. November 1997 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ veröffentlicht. Überarbeitungen der Satzung wurden letztmals am 27. April 2013 ebendort veröffentlicht und traten letztmals am 11. April 2013 in Kraft.

Die SICAV unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Die SICAV wurde in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet.

Zum Berichtsstichtag besteht der Umbrella-Fonds aus folgenden Teilfonds:

PEH SICAV – PEH EMPIRE in EUR
(im Folgenden „PEH EMPIRE“)

PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel in EUR
(im Folgenden „PEH Inflation Linked Bonds Flexibel“)

Mit Wirkung zum 1. August 2020 wurde der Teilfonds PEH SICAV – PEH STRATEGIE FLEXIBEL in den Teilfonds PEH SICAV – PEH EMPIRE fusioniert.

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend aktualisiert.

Die SICAV kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds verschiedene Aktienklassen auszugeben, die sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Die SICAV hat die Verwaltung gemäß Richtlinie 2009/65/EG an die Axxion S.A. übertragen.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für die SICAV und ihre Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember („Bewertungstag“) berechnet.

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. August und endet am 31. Juli eines jeden Jahres. Die Investmentgesellschaft veröffentlicht jährlich innerhalb von vier Monaten nach Ablauf eines Geschäftsjahres in der Währung des betreffenden Teilfonds einen Jahresbericht, der den geprüften zusammengefassten Jahresabschluss der Investmentgesellschaft und den Prüfungsvermerk enthält. Darüber hinaus veröffentlicht die Investmentgesellschaft innerhalb von zwei Monaten nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden. Dort sind auch der Verkaufsprospekt und Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; ferner kann hier die Satzung der Investmentgesellschaft eingesehen werden.

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) können auf der Internetseite (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Vertriebsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Investmentgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden. Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds PEH SICAV – PEH EMPIRE

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

2020 war ein Jahr „der Zwei Hälften“: das erste Halbjahr war durch die Corona-Pandemie gekennzeichnet, während das zweite Halbjahr voller Hoffnung auf einen erfolgreichen Durchbruch in der Impfstoffentwicklung war, um die Pandemie schnell wieder zu beenden. Global haben Zentralbanken und Regierungen alles unternommen, um die wirtschaftlichen Folgen der pandemiebedingten Lockdowns zu begrenzen. Schnell wurden neue wirtschaftliche Programme aufgelegt, Zentralbanken nutzten alle monetären Möglichkeiten und die Staaten haben ihre Verschuldung wesentlich ausgeweitet. Es sollte weder an fiskalischer noch an monetärer Unterstützung mangeln, um die Weltwirtschaft mit geringstem Schaden schnellstmöglich durch die Krise zu bringen.

Trotz aller Bemühungen blieb der wirtschaftliche Einbruch nicht aus, der jedoch im zweiten Halbjahr 2020 sehr rasch wieder aufgeholt werden konnte, nachdem die Aussichten auf wirksame Impfstoffe und damit auf eine effiziente Pandemiebegrenzung zunehmend erfolgsversprechend wurden. Doch die wirtschaftlichen Zahlen haben eine bis dahin historisch nie gesehene Achterbahnfahrt verzeichnet.

Führende Notenbanken hielten während des gesamten Berichtszeitraums an ihrer Politik des billigen Geldes fest und weiteten ihre Käufe der Staatsschulden aus. Die Federal Reserve sowie andere Zentralbanken haben sogar neue Wege beschritten, indem sie zusätzlich Unternehmensanleihen oder ABS und andere Schuldtitel gekauft haben. Sogar Aktien wurden besonders von der Bank of Japan und der Schweizerischen Nationalbank erworben.

Die steigende Verschuldung der Industrieländer und die Erholung der Wirtschaft blieben nicht ohne Auswirkungen auf die Preisentwicklung. Die Teuerungsrate in Europa und in den USA stieg an. Die Erwartungen steigender Inflation wurden sogar von den tatsächlichen Zahlen übertroffen und erreichten Werte, die seit Jahren nicht mehr verzeichnet wurden. Die Zentralbanken, insbesondere die Federal Reserve, haben auch hier eine neue Politik eingeschlagen. Sie wollen die Inflation nicht mehr mit allen Mitteln bekämpfen, sondern eine längerfristige Sicht annehmen. Erst wenn die Inflation über „längere“ Zeiträume über dem Durchschnitt von 2% liegen sollte, werden die Zentralbanken auf den Preisdruck entsprechend reagieren. Dies ist eine wichtige langfristige Weichenstellung, die die Finanzmärkte in Zukunft lenken wird.

Die Aussichten auf einen effizienten Impfstoff unterstützten die bereits im zweiten Quartal 2020 beginnende Aktienmarkterholung. Mit Ankündigung erster Impfungen gegen Ende 2020 nahm der Aktienmarkt Fahrt auf und erreichte schon im ersten Quartal 2021 neue Höchststände. Die schnellen medizinischen Fortschritte, die Möglichkeit einer wirtschaftlichen Wiedereröffnung bereits im ersten Quartal 2021 und die enormen Geldfluten waren Basis für einen kontinuierlichen Wirtschaftsaufschwung. Die Aktienmärkte wurden von diesen Entwicklungen beflügelt und haussierten bis zum Ende des Berichtszeitraums.

Anlagepolitik

Die aktive Vermögensverwaltungsstrategie basiert auf einer selektiven Aktienausswahl („Stock-Picking“) und einer flexiblen Steuerung der Aktienquote. Investiert wird in Aktien weltweit mit einer hohen bis sehr hohen Marktkapitalisierung aus allen Branchen, deren Umsatz- und Gewinnentwicklungen besonders dynamisch sind und die besten Zukunftsaussichten versprechen. Aktienausswahl und Aktienquote werden von makroökonomischen Sentiment- und Value-Faktoren bestimmt.

Grundsätzlich bestehen keine regionalen Beschränkungen bei der Auswahl der Aktien, der Teilfonds hatte im Berichtszeitraum einen regionalen Schwerpunkt im US-amerikanischen Wirtschaftsraum. Zum Stichtag (31. Juli 2021) war das Portfolio des PEH SICAV – PEH EMPIRE mit mehr als 85% in US-amerikanische Unternehmen investiert. Die Branchenschwerpunkte bei den Aktienanlagen waren zum Geschäftsjahresende mit 11,7% Internet, 7,5% Pharma und 6,4% Software. Das Währungsexposure wurde über den gesamten Berichtszeitraum aus Risikogesichtspunkten aktiv gemanagt.

PEH SICAV Investmentgesellschaft (SICAV)

Zusätzlich wurden Aktienmarktderivate verwendet, um Risiken zeitweise abzusichern oder Chancen im Markt wahrzunehmen. Zum Ende des Berichtszeitraums war der US-Dollar zu 100% abgesichert.

Die Aktienklasse P des PEH SICAV – PEH EMPIRE erzielte ein Ergebnis von 10,96%, die Anteilklasse F ein Ergebnis von 11,70%.

Ausblick

Die Entwicklungen der kommenden zwölf Monate werden einerseits sehr stark von den medizinischen Fortschritten in der Pandemiebekämpfung und andererseits von den weiteren Schritten der Zentralbanken abhängen. Auch dürften mögliche neue Virus-Mutationen zu keinen weiteren wesentlichen politischen und wirtschaftlichen Verwerfungen führen, da die Pharmaindustrie mit Nachdruck neue Impfstoffe und Medikamente auf den Markt bringen wird, um die Pandemie langfristig in den Griff zu bekommen. Zusätzlich wägt die Politik die wirtschaftlichen Auswirkungen weiterer Lockdowns gegen die medizinischen Engpässe ab.

Nach Einschätzungen einiger Fed-Mitglieder könnte im Jahr 2022 die Geldpolitik erneut gestrafft werden. Dabei wird eher über das Ende der Staatsanleihekäufe und weniger über Zinsanhebungen diskutiert. Die EZB dürfte in diesem Zeitraum keine tiefgreifenden Änderungen der Notenbankpolitik ankündigen, da die europäische Wirtschaft weiterhin stark von der monetären Stützung abhängen wird. Nach dem historisch zu bewertenden weltweiten Konjunkturerinbruch in 2020 ist die Erwartung einer historischen Erholung für das Jahr 2021 sehr plausibel. Die OECD prognostiziert für 2021 ein weltweites Wirtschaftswachstum von 5,8%, für 2022 von 4,4%¹.

Wir rechnen allerdings nicht damit, dass alle Länder und Branchen gleichermaßen wieder zu alter Stärke zurückfinden werden. Während zum Beispiel Banken und Automobilhersteller nach wie vor Disruption und strukturelle Veränderungen bewältigen müssen, erholen sich Unternehmen der Luftfahrt- und Touristik-Branche nach der Pandemie. Bis Ende 2021 dürften die meisten Industrieländer ihre Impfziele erreicht haben und die Wirtschaft wieder zu einer neuen Normalität finden. Dennoch haben wir Zweifel, ob die europäischen Aktien davon profitieren können, da die Unternehmensgewinne viel stärker in den USA eingeschätzt werden. Zudem verstärkt die Corona-Krise vor allem den digitalen Wandel, von dem Europa weniger stark profitieren dürfte als die USA mit ihren globalen Tech-Giganten. Somit spricht langfristig vieles für eine nachhaltige Outperformance amerikanischer Aktien.

Darüber hinaus wird zwar der Umbau der chinesischen Wirtschaft die Märkte beschäftigen, die starken wirtschaftlichen Leistungen in den USA und Europa dürften diesen belastenden Faktor jedoch ausgleichen können.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die Ausbreitung von COVID-19 hat weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt, die sich derzeit noch nicht abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit den Investitionen dieses Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich die bestehenden Risiken verstärkt und kumuliert realisieren und sich negativ auf das Ergebnis des Fonds auswirken könnten. Im Lauf des Geschäftsjahres war die Liquidität des Fonds aufgrund der COVID-19-Pandemie nicht eingeschränkt.

Nach aktuellen Informationen hat der Verwaltungsrat der SICAV keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

¹ OECD Economic Outlook Mai 2021 <http://www.oecd.org/economic-outlook/#Global-outlook>

**PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht der Verwaltungsrat der SICAV davon aus, dass die Unternehmensfortführung der PEH SICAV und ihrer Teilfonds sichergestellt ist.

Grevenmacher, im August 2021

Der Verwaltungsrat der SICAV

Geschäftsbericht
zum Teilfonds PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

2020 war ein Jahr „der Zwei Hälften“: das erste Halbjahr war durch die Corona-Pandemie gekennzeichnet, während das zweite Halbjahr voller Hoffnung auf einen erfolgreichen Durchbruch in der Impfstoffentwicklung war, um die Pandemie schnell wieder zu beenden. Global haben Zentralbanken und Regierungen alles unternommen, um die wirtschaftlichen Folgen der pandemiebedingten Lock-Downs zu begrenzen. Schnell wurden neue wirtschaftliche Programme aufgelegt, Zentralbanken nutzten alle monetären Möglichkeiten und die Staaten haben ihre Verschuldung wesentlich ausgeweitet. Es sollte weder an fiskalischer noch an monetärer Unterstützung mangeln, um die Weltwirtschaft mit geringstem Schaden schnellstmöglich durch die Krise zu bringen.

Trotz aller Bemühungen blieb der wirtschaftliche Einbruch nicht aus, der jedoch im zweiten Halbjahr 2020 sehr rasch wieder aufgeholt werden konnte, nachdem die Aussichten auf wirksame Impfstoffe und damit auf eine effiziente Pandemiebegrenzung zunehmend erfolgsversprechend wurden. Doch die wirtschaftlichen Zahlen haben eine bis dahin historisch nie gesehene Achterbahnfahrt verzeichnet.

Führende Notenbanken hielten während des gesamten Berichtszeitraums an ihrer Politik des billigen Geldes fest und weiteten ihre Käufe der Staatsschulden aus. Die Federal Reserve sowie andere Zentralbanken haben sogar neue Wege beschritten, indem sie zusätzlich Unternehmensanleihen oder ABS und andere Schuldtitel gekauft haben. Sogar Aktien wurden besonders von der Bank of Japan und der Schweizerischen Nationalbank erworben.

Die steigende Verschuldung der Industrieländer und die Erholung der Wirtschaft blieben nicht ohne Auswirkungen auf die Preisentwicklung. Die Teuerungsrate in Europa und in den USA stieg an. Die Erwartungen steigender Inflation wurden sogar von den tatsächlichen Zahlen übertroffen und erreichten Werte, die seit Jahren nicht mehr verzeichnet wurden. Die Zentralbanken, insbesondere die Federal Reserve, haben auch hier eine neue Politik eingeschlagen. Sie wollen die Inflation nicht mehr mit allen Mitteln bekämpfen, sondern eine längerfristige Sicht annehmen. Erst wenn die Inflation über „längere“ Zeiträume über dem Durchschnitt von 2% liegen sollte, werden die Zentralbanken auf den Preisdruck entsprechend reagieren. Dies ist eine wichtige langfristige Weichenstellung, die die Finanzmärkte in Zukunft lenken wird.

Inflationserwartungen stiegen in dem gesamten Berichtszeitraum, lange bevor die tatsächliche Inflation angestiegen ist. Beides hat die Preise der inflationsgeschützten Anleihen positiv unterstützt.

Anlagepolitik

Das Portfolio investierte über den gesamten Zeitraum in Staatsanleihen der EU-Mittgliedstaaten, vorwiegend aus Deutschland und Frankreich. Die Duration wurde über den gesamten Berichtszeitraum graduell ausgebaut. Die Steuerung der Duration erfolgte mittels Derivaten, wobei das Anleiheportfolio strategisch überwiegend in inflationsgeschützten Anleihen stabil blieb.

Die Aktienklasse P des PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel erzielte ein Ergebnis von 0,77%, die Aktienklasse A ein Ergebnis von 0,78%.

Ausblick

Die Entwicklungen der kommenden zwölf Monate werden einerseits sehr stark von den medizinischen Fortschritten in der Pandemiebekämpfung und andererseits von den weiteren Schritten der Zentralbanken abhängen.

PEH SICAV Investmentgesellschaft (SICAV)

Auch dürften mögliche neue Virus-Mutationen zu keinen weiteren wesentlichen politischen und wirtschaftlichen Verwerfungen führen, da die Pharmaindustrie mit Nachdruck neue Impfstoffe und Medikamente auf den Markt bringen wird, um die Pandemie langfristig in den Griff zu bekommen. Zusätzlich wägt die Politik die wirtschaftlichen Auswirkungen weiterer Lockdowns gegen die medizinischen Engpässe ab.

Nach Einschätzungen einiger Fed-Mitglieder könnte im Jahr 2022 die Geldpolitik erneut gestrafft werden. Dabei wird eher über das Ende der Staatsanleihekäufe und weniger über Zinsanhebungen diskutiert. Die EZB dürfte in diesem Zeitraum keine tiefgreifenden Änderungen der Notenbankpolitik ankündigen, da die europäische Wirtschaft weiterhin stark von der monetären Stützung abhängen wird. Nach dem historisch zu bewertenden weltweiten Konjunkturreinbruch in 2020 ist die Erwartung einer historischen Erholung für das Jahr 2021 sehr plausibel. Die OECD prognostiziert für 2021 ein weltweites Wirtschaftswachstum von 5,8%, für 2022 von 4,4%².

Der Inflationsdruck dürfte in den kommenden Monaten abnehmen, wenn die wirtschaftlichen Ungleichgewichte, verursacht durch die Wiedereröffnung der Volkswirtschaften, wieder beseitigt werden. Die starke Nachfrage, getrieben durch die Staatsverschuldung und die medizinischen Ausgaben, legt ein höheres Preisgleichgewicht nahe. In den kommenden Monaten könnte das 2% Inflationsniveau kontinuierlich überschritten werden und damit den Zielen der EZB und der Fed sehr entgegen kommen.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die Ausbreitung von COVID-19 hat weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt, die sich derzeit noch nicht abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit den Investitionen dieses Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich die bestehenden Risiken verstärkt und kumuliert realisieren und sich negativ auf das Ergebnis des Fonds auswirken könnten. Im Lauf des Geschäftsjahres war die Liquidität des Fonds aufgrund der COVID-19-Pandemie nicht eingeschränkt.

Nach aktuellen Informationen hat der Verwaltungsrat der SICAV keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht der Verwaltungsrat der SICAV davon aus, dass die Unternehmensfortführung der PEH SICAV und ihrer Teilfonds sichergestellt ist.

Grevenmacher, im August 2021

Der Verwaltungsrat der SICAV

² OECD Economic Outlook Mai 2021 <http://www.oecd.org/economic-outlook/#Global-outlook>



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
PEH SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PEH SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Juli 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Juli 2021;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Juli 2021;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 5. November 2021

Carsten Brengel

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. Juli 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	183.447.599,52	101,18
1. Aktien	132.156.651,36	72,89
Bundesrep. Deutschland	5.911.040,00	3,26
Irland	7.048.929,27	3,89
Kanada	1.716.958,68	0,95
Niederlande	2.570.800,00	1,42
Südkorea	2.196.137,83	1,21
Taiwan	3.420.631,92	1,88
USA	109.292.153,66	60,28
2. Anleihen	22.990.816,62	12,68
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.560.560,36	1,96
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.385.354,60	1,87
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	16.044.901,66	8,85
3. Derivate	5.741.546,38	3,17
4. Bankguthaben	22.443.957,40	12,38
5. Sonstige Vermögensgegenstände	114.627,76	0,06
II. Verbindlichkeiten	-2.143.065,53	-1,18
III. Fondsvermögen	181.304.533,99	100,00

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV

**Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. August 2020 bis 31. Juli 2021**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.418.889,62
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	101.070,78
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	28,03
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-379.214,60
5. Sonstige Erträge	EUR	4.105,68

Summe der Erträge	EUR	1.144.879,51
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.988.622,67
2. Performancegebühr	EUR	-1.852.421,03
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-92.790,07
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-24.330,98
5. Betreuungsgebühr	EUR	-563.403,04
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-147.206,77
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-8.962,53
8. Prüfungskosten	EUR	-22.830,40
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-86.954,42
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-938.186,37
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-377.427,28

Summe der Aufwendungen	EUR	-6.103.135,56
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-4.958.256,05
--	------------	----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	62.374.706,52
2. Realisierte Verluste	EUR	-57.253.277,01

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	5.121.429,51
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	163.173,46
---	------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	16.028.510,69
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	16.191.684,15
--	------------	----------------------

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

		2020/2021
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 160.773.400,99
1. Ausschüttung		EUR -46.046,71
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 4.464.319,99
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR 37.476.935,10	
b) Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds PEH SICAV – PEH STRATEGIE FLEXIBEL	EUR 10.385.770,25	
c) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR -33.012.615,11	
d) Mittelabflüsse aus der Fusion des Teilfonds PEH SICAV – PEH STRATEGIE FLEXIBEL	EUR -10.385.770,25	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -78.824,43
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 16.191.684,15
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 181.304.533,99

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Empire
Vermögensübersicht zum 31. Juli 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	159.626.396,56	101,28
1. Aktien	132.156.651,36	83,85
Bundesrep. Deutschland	5.911.040,00	3,75
Irland	7.048.929,27	4,47
Kanada	1.716.958,68	1,09
Niederlande	2.570.800,00	1,63
Südkorea	2.196.137,83	1,39
Taiwan	3.420.631,92	2,17
USA	109.292.153,66	69,35
2. Derivate	5.734.256,38	3,64
3. Bankguthaben	21.640.608,82	13,73
4. Sonstige Vermögensgegenstände	94.880,00	0,06
II. Verbindlichkeiten	-2.024.727,81	-1,28
III. Teilfondsvermögen	157.601.668,75	100,00

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Empire
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	132.156.651,36	83,85	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	132.156.651,36	83,85	
Aktien										
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA7800871021		STK	20.000	130.000	150.000	CAD	127,0000	1.716.958,68	1,09
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	4.000	20.000	16.000	EUR	642,7000	2.570.800,00	1,63
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	25.000	25.000		EUR	66,7600	1.669.000,00	1,06
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	24.000	57.000	53.000	EUR	121,2600	2.910.240,00	1,85
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	10.000	10.000	30.000	EUR	133,1800	1.331.800,00	0,84
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000		STK	20.000	40.000	50.000	USD	121,0900	2.037.780,30	1,29
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091		STK	40.000	90.000	65.000	USD	118,8700	4.000.841,43	2,54
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34		STK	14.000	42.000	28.000	USD	318,3500	3.750.178,80	2,38
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	500	500		USD	2.730,8100	1.148.895,62	0,73
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	3.500		3.500	USD	2.715,5500	7.997.328,45	5,07
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	3.500		500	USD	3.599,9200	10.601.809,08	6,73
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	15.000	15.000		USD	171,9500	2.170.263,79	1,38
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	6.000	33.500	37.500	USD	242,4600	1.224.081,79	0,78
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	90.000	100.000	45.000	USD	145,6400	11.029.155,62	7,00
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	80.000	110.000	90.000	USD	55,0700	3.707.013,34	2,35
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	60.000	70.000	50.000	USD	57,0500	2.880.222,14	1,83
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031		STK	30.000	30.000		USD	62,6000	1.580.209,52	1,00
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	30.000	13.000	10.000	USD	358,3200	9.045.058,69	5,74
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	51.100	178.700	127.600	USD	53,7000	2.308.948,63	1,46
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	20.000	60.000	40.000	USD	141,9300	2.388.489,21	1,52
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	30.000	25.000	25.000	USD	172,1800	4.346.333,46	2,76
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	10.000	5.000	5.000	USD	388,8100	3.271.572,22	2,08
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	16.000	26.000	10.000	USD	244,0200	3.285.220,24	2,08
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	30.000	80.000	70.000	USD	130,6800	3.298.750,47	2,09
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,0000625	US5949181045		STK	54.000		11.000	USD	286,5000	13.017.796,29	8,26
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	15.000	90.000	100.000	USD	87,6300	1.106.020,45	0,70
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	13.000	47.000	34.000	USD	283,1700	3.097.488,33	1,97
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	15.000	30.000	15.000	USD	156,8100	1.979.174,56	1,26
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	120.000	140.000	100.000	USD	42,7900	4.320.585,64	2,74
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	30.000	40.000	30.000	USD	139,4800	3.520.888,55	2,23
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	10.000	25.000	15.000	USD	244,0400	2.053.430,94	1,30
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882		STK	1.500	8.000	8.500	USD	1.740,0000	2.196.137,83	1,39
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003		STK	35.000	72.000	37.000	USD	116,1500	3.420.631,92	2,17
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	20.000	23.000	18.000	USD	247,9200	4.172.157,01	2,65
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	20.000	42.500	22.500	USD	178,3500	3.001.388,36	1,90
Summe Wertpapiervermögen							EUR	132.156.651,36	83,85	
Derivate							EUR	5.734.256,38	3,64²⁾	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	4.576.453,26	2,90	
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Kering SA PUT 780.00 20.08.2021	EUREX	-1.520.200	STK	-20		20	EUR	29,0800	-58.160,00	-0,04
L'Oreal SA PUT 400.00 20.08.2021	EUREX	-1.539.600	STK	-40		40	EUR	17,4300	-69.720,00	-0,04
SAP SE PUT 140.00 20.08.2021	EUREX	1.455.120	STK	120	240	120	EUR	18,8800	226.560,00	0,14

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Empire
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Volkswagen AG PUT 240.00 20.08.2021 (VZ)	EUREX	-3.105.750	STK	-150		150	EUR	33,3600	-500.400,00	-0,32
AbbVie Inc PUT 130.00 20.08.2021	CBOE	1.000.210	STK	100	100		USD	11,3500	95.502,55	0,06
Accenture PLC PUT 340.00 20.08.2021	CBOE	1.875.089	STK	70	70		USD	21,7500	128.108,04	0,08
Amazon.com Inc PUT 4100.00 20.08.2021	CBOE	6.058.177	STK	20	20		USD	522,0000	878.455,13	0,56
Amgen Inc PUT 280.00 20.08.2021	CBOE	612.041	STK	30	30		USD	39,4000	99.457,28	0,06
Apple Inc PUT 170.00 20.08.2021	CBOE	7.965.501	STK	650	650		USD	24,4000	1.334.511,34	0,85
Applied Materials Inc PUT 150.00 20.08.2021	CBOE	-1.156.969	STK	-100		100	USD	14,6000	-122.849,09	-0,08
AT&T Inc CALL 30.00 20.08.2021	CBOE	2.380.411	STK	1.000	1.000		USD	0,0400	3.365,73	0,00
Citigroup Inc PUT 70.00 20.08.2021	CBOE	-1.736.968	STK	-300		300	USD	2,6000	-65.631,71	-0,04
Coca-Cola Co/The PUT 60.00 20.08.2021	CBOE	960.074	STK	200	200		USD	2,9700	49.981,07	0,03
CrowdStrike Holdings Inc PUT 270.00 20.08.2021	CBOE	-1.093.988	STK	-50		50	USD	15,8000	-66.473,14	-0,04
DocuSign Inc PUT 310.00 20.08.2021	CBOE	-1.520.535	STK	-60		60	USD	15,4500	-78.000,76	-0,05
Facebook Inc PUT 390.00 20.08.2021	CBOE	6.030.039	STK	200	290	90	USD	32,5500	547.772,31	0,35
Goldman Sachs Group Inc/The PUT 380.00 20.08.2021	CBOE	-1.588.413	STK	-50		50	USD	9,9500	-41.861,25	-0,03
Intel Corp PUT 65.00 20.08.2021	CBOE	2.259.245	STK	500	500		USD	11,7100	492.658,50	0,31
JPMorgan Chase & Co PUT 160.00 20.08.2021	CBOE	-1.287.391	STK	-100	200	300	USD	7,5500	-63.528,12	-0,04
Mastercard Inc PUT 420.00 20.08.2021	CBOE	1.635.786	STK	50	50		USD	31,2500	131.473,77	0,08
MercadoLibre Inc PUT 1600.00 20.08.2021	CBOE	-1.381.228	STK	-10		10	USD	56,4000	-47.456,77	-0,03
Microsoft Corp PUT 310.00 20.08.2021	CBOE	7.955.320	STK	330	380	50	USD	24,5400	681.408,56	0,43
Morgan Stanley PUT 100.00 20.08.2021	CBOE	-1.620.262	STK	-200		200	USD	4,3300	-72.868,02	-0,04
NVIDIA Corp PUT 210.00 20.08.2021	CBOE	-1.654.424	STK	-100		100	USD	17,0500	-143.464,18	-0,09
Oracle Corp PUT 100.00 20.08.2021	CBOE	1.106.020	STK	150	150		USD	12,3500	155.875,30	0,10
PayPal Holdings Inc PUT 330.00 20.08.2021	CBOE	2.144.415	STK	90	130	40	USD	45,9500	347.974,25	0,22
Procter & Gamble Co/The PUT 160.00 20.08.2021	CBOE	3.520.889	STK	300	300		USD	20,5000	517.480,75	0,33
Square Inc PUT 270.00 20.08.2021	CBOE	-2.148.008	STK	-100		100	USD	21,0000	-176.700,74	-0,11
Taiwan Semiconductor Manufacturing PUT 140.00 20.08.2021	CBOE	2.736.506	STK	280	310	30	USD	23,9300	563.793,18	0,36
Tesla Inc PUT 650.00 20.08.2021	CBOE	-5.699.440	STK	-100		100	USD	20,3000	-170.810,72	-0,11
Aktienindex-Derivate							EUR	25.607,50	0,02	
Aktienindex-Terminkontrakte										
EURO STOXX BANK Sep21	EUREX	2.321.750	STK	500	500		EUR	93,7000	25.607,50	0,02
Devisen-Derivate							EUR	1.132.195,62	0,72	
Devisenterminkontrakte										
Offene Positionen			Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufwährung	Verkaufbetrag	Fälligkeit			
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	139.963.355,05	USD	-165.000.000,00	04.08.2021	1.132.195,62	0,72	

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Empire
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	21.640.608,82	13,73
Kassenbestände							EUR	15.346.457,70	9,74
Verwahrstelle									
			CAD	-2.686.013,87				-1.815.659,39	-1,15
			CHF	1.156.926,40				1.074.301,85	0,68
			DKK	104.862,51				14.098,59	0,01
			EUR	10.576.063,51				10.576.063,51	6,71
			GBP	-293.392,87				-345.026,01	-0,22
			HKD	234.075,38				25.340,79	0,02
			JPY	26.940.129,00				206.786,38	0,13
			USD	1.571.288,40				1.322.132,53	0,84
Baader Bank AG									
			CHF	334.436,39				310.551,85	0,20
			EUR	679.537,00				679.537,00	0,43
			JPY	11.044.786,00				84.777,30	0,05
			USD	3.819.147,42				3.213.553,30	2,04
Marginkonten							EUR	6.294.151,12	3,99
Initial Margin Baader Bank AG									
			EUR	1.185.993,30				1.185.993,30	0,75
			USD	6.101.223,40				5.133.765,32	3,26
Variation Margin für Future									
			EUR	-25.607,50				-25.607,50	-0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	94.880,00	0,06
Dividendenansprüche									
			EUR	94.880,00				94.880,00	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-2.024.727,81	-1,28
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-154.935,25				-154.935,25	-0,10
Performancegebühr									
			EUR	-1.769.257,12				-1.769.257,12	-1,12
Betreuungsgebühr									
			EUR	-42.945,07				-42.945,07	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung									
			EUR	-4.609,02				-4.609,02	0,00
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-8.916,80				-8.916,80	0,00
Taxe d'Abonnement									
			EUR	-6.567,01				-6.567,01	0,00
Prüfungskosten									
			EUR	-11.830,00				-11.830,00	-0,01
Zinsverbindlichkeiten									
			EUR	-10.506,62				-10.506,62	-0,01
Sonstige Kosten									
			EUR	-15.160,92				-15.160,92	-0,01
Teilfondsvermögen							EUR	157.601.668,75	100,00 ¹⁾
PEH SICAV - PEH EMPIRE P									
Anzahl Aktien							STK	827.593,915	
Aktienwert							EUR	111,86	
PEH SICAV - PEH EMPIRE F									
Anzahl Aktien							STK	448.032,417	
Aktienwert							EUR	145,14	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

Sodern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Empire
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennote)

Kanadische Dollar	(CAD)	per 29.07.2021	
Schweizer Franken	(CHF)	1,4793600	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	1,0769100	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	7,4378000	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	0,8503500	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	9,2371000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	130,2800000	= 1 Euro (EUR)
		1,1884500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.
OTC	Over-the-Counter

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Empire

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	20.000	20.000
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098	STK	30.000	30.000
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	10.500	10.500
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	65.000	65.000
Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	NL0012817175	STK	10.000	10.000
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	20.000	20.000
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	10.000	10.000
Alteryx Inc. Registered Shs Cl.A DL -,0001	US02156B1035	STK	10.000	10.000
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	10.000	10.000
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	STK	50.000	50.000
Anaplan Inc. Registered Shares DL -,0001	US03272L1089	STK	15.000	15.000
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	45.000	85.000
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	100.000	100.000
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	10.000	10.000
Baidu Inc. R.S.A(Sp.ADRs)/8/DL-,00000625	US0567521085	STK	45.000	45.000
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BHOFP3291	STK	100.000	100.000
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026	STK	6.000	6.000
Bloom Energy Corp. Registered Shares A DL -,0001	US0937121079	STK	60.000	60.000
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	50.000	50.000
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	60.000	60.000
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113	STK	50.000	50.000
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	40.000	40.000
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	100.000	100.000
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	US26614N1028	STK	55.000	55.000
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK	15.000	15.000
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	5.000	5.000
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	STK	30.000	30.000
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	330.000	330.000
Global Payments Inc. Registered Shares o.N.	US37940X1028	STK	40.000	40.000
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	7.000	7.000
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	5.000	5.000
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	STK	10.000	10.000
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	40.000	40.000
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	13.000	13.000
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	10.000	10.000
Marvell Technology Grp Ltd. Registered Shares DL -,002	BMG5876H1051	STK	30.000	30.000
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	4.000	4.000
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK		30.000
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	110.000	110.000
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	10.000	10.000
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	8.000	8.000
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	2.000	12.000
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	8.000	8.000
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	6.000	6.000
Organon & Co. Registered Shares DL -,01	US68622V1081	STK	2.000	2.000
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	5.000	5.000
Qorvo Inc. Registered Shares DL -,0001	US74736K1016	STK	20.000	20.000
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	65.000	65.000
Quidel Corp. Registered Shares DL -,001	US74838J1016	STK	5.000	5.000
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK		30.000
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0	STK	15.000	15.000
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	STK	20.000	20.000
Square Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	STK	30.000	30.000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Empire

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
StoneCo Ltd. Reg.Sh. Cl.A DL-,000079365	KYG851581069	STK	50.000	50.000
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	5.000	5.000
Tencent Holdings Ltd. Reg.Sh.(unsp.ADRs)/1 HD -,0001	US88032Q1094	STK	20.000	20.000
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	33.000	33.000
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	10.000	10.000
Trip.com Group Ltd. Reg.Shares (Sp.ADRs) 1 o.N.	US89677Q1076	STK	50.000	50.000
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619	STK	50.000	50.000
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	50.000	50.000
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	10.000	10.000
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	10.000	10.000
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	6.000	6.000
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	30.000	110.000
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	13.000	13.000
Viatris Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061	STK	9.926	9.926
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK		25.000
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	STK	40.000	40.000
Zoom Video Communications Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US98980L1017	STK	5.000	5.000

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Empire

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. August 2020 bis 31. Juli 2021**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.418.889,62
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	28,03
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-379.214,60
4. Sonstige Erträge	EUR	4.105,68

Summe der Erträge **EUR 1.043.808,73**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.754.552,19
2. Performancegebühr	EUR	-1.772.034,71
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-78.090,96
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-12.038,86
5. Betreuungsgebühr	EUR	-486.162,47
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-110.993,42
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-4.395,36
8. Prüfungskosten	EUR	-10.941,24
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-75.279,99
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-933.934,87
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-355.070,93

Summe der Aufwendungen **EUR -5.593.495,00**

III. Ordentliches Nettoergebnis **EUR -4.549.686,27**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	61.864.497,90
2. Realisierte Verluste	EUR	-57.105.097,30

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 4.759.400,60**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 209.714,33**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR 15.802.560,35**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 16.012.274,68**

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Empire
Entwicklung des Teilfondsvermögens

				2020/2021
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR			125.655.186,86
1. Ausschüttung	EUR			-46.046,71
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR			16.052.795,90
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	33.341.008,09		
b) Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds PEH SICAV – PEH STRATEGIE FLEXIBEL	EUR	10.385.770,25		
c) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	-27.673.982,44		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR			-72.541,98
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR			16.012.274,68
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR			157.601.668,75

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

PEH SICAV - PEH EMPIRE P

Geschäftsjahr		Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres
31.07.2019	Stück	622.263,433	EUR	95,29
31.07.2020	Stück	683.552,967	EUR	100,81
31.07.2021	Stück	827.593,915	EUR	111,86

PEH SICAV - PEH EMPIRE F

Geschäftsjahr		Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres
31.07.2019	Stück	171.833,193	EUR	122,49
31.07.2020	Stück	436.400,684	EUR	130,03
31.07.2021	Stück	448.032,417	EUR	145,14

PEH SICAV - PEH EMPIRE

Geschäftsjahr				Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.07.2019			EUR	80.339.650,30
31.07.2020			EUR	125.655.186,86
31.07.2021			EUR	157.601.668,75

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Vermögensübersicht zum 31. Juli 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	23.821.202,96	100,50
1. Anleihen	22.990.816,62	97,00
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.560.560,36	15,02
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.385.354,60	14,28
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	16.044.901,66	67,70
2. Derivate	7.290,00	0,03
3. Bankguthaben	803.348,58	3,39
4. Sonstige Vermögensgegenstände	19.747,76	0,08
II. Verbindlichkeiten	-118.337,72	-0,50
III. Teilfondsvermögen	23.702.865,24	100,00

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	22.990.816,62	97,00	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	22.990.816,62	97,00	
Verzinsliche Wertpapiere										
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2022)	DE0001135499		EUR	100			%	102,4980	102,498,00	0,43
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)	DE0001102440		EUR	1.400		2.500	%	107,9770	1.511,678,00	6,38
0,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)	DE0001102457		EUR	3.000			%	106,6080	3.198,240,00	13,49
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542		EUR	1.000	1.000		%	102,7660	1.135,862,32	4,79
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	DE0001030559		EUR	2.800	1.500	600	%	123,8090	3.739,200,18	15,78
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567		EUR	2.850			%	110,4180	3.385,354,60	14,28
1,8500 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27)	FR0011008705		EUR	1.800	1.800		%	124,0740	2.548,477,48	10,75
0,2500 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2013(24)	FR0011427848		EUR	2.000	2.000		%	107,0760	2.322,200,04	9,80
0,7000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2014(30)	FR0011982776		EUR	1.300	1.300		%	123,9370	1.724,656,48	7,28
0,1000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28)	FR0013238268		EUR	2.800		500	%	112,7190	3.322,649,52	14,02
Summe Wertpapiervermögen							EUR	22.990.816,62	97,00	
Derivate							EUR	7.290,00	0,03	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Zins-Derivate							EUR	7.290,00	0,03	
Zinsterminkontrakte										
EURO-BUND FUTURE Sep21	EUREX	2.833.812	STK	27	103	76	EUR	176,4400	7.290,00	0,03
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	803.348,58	3,39	
Kassenbestände							EUR	744.622,50	3,14	
Verwahrstelle			EUR	744.622,50				744.622,50	3,14	
Marginkonten							EUR	58.726,08	0,25	
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A.			EUR	66.016,08				66.016,08	0,28	
Variation Margin für Future			EUR	-7.290,00				-7.290,00	-0,03	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	19.747,76	0,08	
Zinsansprüche			EUR	19.747,76				19.747,76	0,08	

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-118.337,72	-0,50
Verwaltungsvergütung			EUR	-19.537,17				-19.537,17	-0,08
Performancegebühr			EUR	-76.303,83				-76.303,83	-0,32
Betreuungsgebühr			EUR	-6.447,26				-6.447,26	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.448,16				-2.448,16	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.541,29				-1.541,29	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-987,66				-987,66	0,00
Prüfungskosten			EUR	-10.730,00				-10.730,00	-0,05
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-30,82				-30,82	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-311,53				-311,53	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	23.702.865,24	100,00 ¹⁾
PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel P									
Anzahl Aktien							STK	227.397,052	
Aktienwert							EUR	97,82	
PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel A									
Anzahl Aktien							STK	16.889,000	
Aktienwert							EUR	86,32	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Marktschlüssel

Terminbörsen
EUREX

Eurex Deutschland

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)	DE0001102424	EUR		1.500
0,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2029)	DE0001102465	EUR		1.000
0,7500 % Frankreich EO-OAT 2017(28)	FR0013286192	EUR		4.000

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. August 2020 bis 31. Juli 2021**

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	101.070,78
Summe der Erträge	EUR	101.070,78

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-234.070,48
2. Performancegebühr	EUR	-80.386,32
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-14.699,11
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-12.292,12
5. Betreuungsgebühr	EUR	-77.240,57
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-36.213,35
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-4.567,17
8. Prüfungskosten	EUR	-11.889,16
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-11.674,43
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-4.251,50
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-22.356,35
Summe der Aufwendungen	EUR	-509.640,56

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-408.569,78
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	510.208,62
2. Realisierte Verluste	EUR	-148.179,71
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	362.028,91

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-46.540,87
---	------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	225.950,34
--	------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	179.409,47
--	------------	-------------------

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2020/2021
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	24.732.443,88
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-1.202.705,66
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	4.135.927,01
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	-5.338.632,67
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-6.282,45
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	179.409,47
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	23.702.865,24

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel P

Geschäftsjahr		Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres
31.07.2019	Stück	243.322,401	EUR	99,37
31.07.2020	Stück	244.357,891	EUR	97,07
31.07.2021	Stück	227.397,052	EUR	97,82

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel A

Geschäftsjahr		Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres
31.07.2019	Stück	34.364,000	EUR	87,66
31.07.2020	Stück	11.834,000	EUR	85,65
31.07.2021	Stück	16.889,000	EUR	86,32

PEH SICAV - PEH Inflation Linked Bonds Flexibel

Geschäftsjahr			Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.07.2019		EUR	27.190.679,42
31.07.2020		EUR	24.732.443,88
31.07.2021		EUR	23.702.865,24

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Juli 2021

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Investmentgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Investmentgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Investmentgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs heranziehen.

Falls für die vorstehend genannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. August 2020 bis zum 31. Juli 2021 belaufen sich diese Kosten für den Teilfonds auf:

PEH SICAV – PEH EMPIRE	EUR	738.061,18
PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel	EUR	7.334,00

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Sofern ein Teilfonds in Aktien eines anderen Teilfonds derselben Umbrella-Struktur investiert ist, wird das Investment unter der Position „Wertpapiervermögen“ ausgewiesen.

g) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtszeitpunkt aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden mit dem letzten, an ihren Börsen bzw. geregelten Märkten verfügbaren Abrechnungskurs („settlement price“) oder Schlusskurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Verkaufte Optionskontrakte

Bei verkauften Optionskontrakten werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine verkaufte „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

l) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

m) Aufteilung der Kosten

Sofern eine Verbindlichkeit der Gesellschaft nicht einem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden kann, wird die Verbindlichkeit allen Teilfonds im Verhältnis der jeweiligen Nettoinventarwerte oder in anderer Weise, wie dies vom Verwaltungsrat gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen entschieden wird, zugeordnet.

n) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Aktienpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

o) Gründungskosten

Die Kosten für die Gründung der Investmentgesellschaft und die Erstausgabe von Aktien wurden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie sonstiger Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Investmentgesellschaft. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

p) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln der jeweiligen Teilfonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin-Zahlungen. Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt. Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben verändert sich daher um die als Variation Margin verbuchten Beträge und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben beläuft sich nach Berücksichtigung der Variation Margin daher auf die folgenden Beträge:

PEH SICAV – PEH EMPIRE	EUR	21.666.216,32
PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel	EUR	810.638,58

q) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Juli 2021 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Juli 2021 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Juli 2021 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d’abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Sofern ein Teilfonds oder eine Aktienklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Aktienklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge des Teilfonds PEH SICAV – PEH EMPIRE werden grundsätzlich thesauriert. Gleiches gilt für die Aktienklasse P des Teilfonds PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel.

Sofern im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine Thesaurierung der Erträge vorgesehen ist, können auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge der Aktienklasse A des Teilfonds PEH SICAV – PEH Inflation Linked Bonds Flexibel werden jährlich ausgeschüttet.

Sofern im Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Fonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds („Zielfonds“) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungskosten anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen nicht in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 8 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2020 (Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	3.553
davon variable Vergütung:	TEUR	240
Gesamtsumme:	TEUR	3.793

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 47 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2020 (Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	1.801
davon Führungskräfte:	TEUR	1.801

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2020 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die PEH Wertpapier AG ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gesamtbetrag der Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	TEUR	806
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR	695
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR	111
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:		5

PEH SICAV
Investmentgesellschaft (SICAV)

Quellen zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gemäß Auskunft der PEH Wertpapier AG für das Geschäftsjahr 2020.

Erläuterung 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. haben die Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

Erläuterung 10 – Fusion

Mit Wirkung zum 1. August 2020 wurde der Teilfonds PEH SICAV – PEH STRATEGIE FLEXIBEL auf Beschluss des Verwaltungsrates der SICAV in den Teilfonds PEH SICAV – PEH EMPIRE fusioniert. Das Umtauschverhältnis lautete:

			<u>Umtauschverhältnis</u>
PEH SICAV – PEH STRATEGIE FLEXIBEL P ISIN LU0086124129	in	PEH SICAV – PEH EMPIRE P ISIN LU0086120648	0,761541323
PEH SICAV – PEH STRATEGIE FLEXIBEL I ISIN LU0451530025	in	PEH SICAV – PEH EMPIRE F ISIN LU0385490817	0,960389073

Erläuterung 11 – Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Verwaltungsrates der SICAV davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht der Verwaltungsrat der SICAV davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist. Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf die PEH SICAV auswirken. Nach aktuellen Informationen hat der Verwaltungsrat der SICAV keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht der Verwaltungsrat der SICAV davon aus, dass die Unternehmensfortführung der PEH SICAV und ihrer Teilfonds sichergestellt ist.

Erläuterung 12 – Ereignisse nach dem Stichtag

Mit Wirkung zum 1. August 2021 wird die Ertragsverwendung für die beiden Aktienklassen F und P des Teilfonds PEH SICAV - PEH EMPIRE dahingehend umgestellt, dass diese Aktienklassen grundsätzlich ausschüttend sind.