

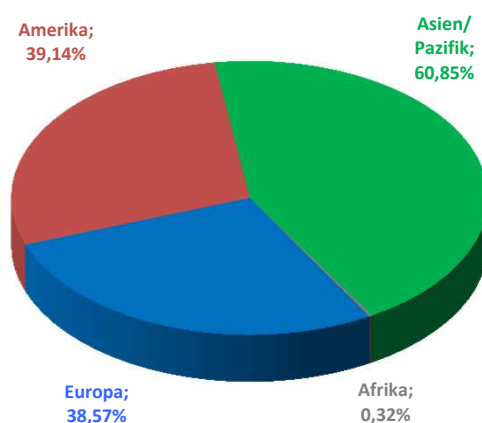
## ANLAGESTRATEGIE

Der RiskProtect III Plus soll es dem Anleger ermöglichen im Rahmen seines Investments stabile Renditen zu erwirtschaften. Um dieses zu gewährleisten, verfolgt der Portfoliomanager eine Anlagestrategie, die sich aus der Investition in ein Basisportfolio aus festverzinslichen Wertpapieren mit hoher Bonität und dem Verkauf von Put-Optionen auf Aktienindizes weltweit ergibt. Im Zuge dieser Kombination sollen neben den Zinszahlungen aus Anleihen auch Optionsprämien vereinnahmt werden. Zur Ertragssteigerung kommt im Optionsportfolio ein Exposure von 150% zum Einsatz.

## PRODUKTDATEN

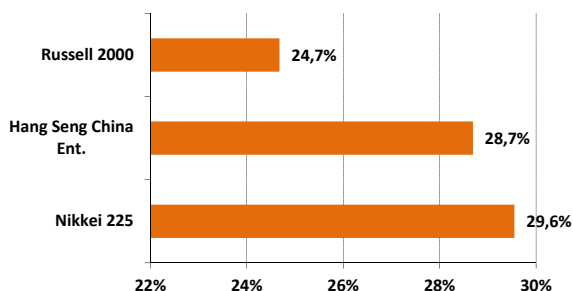
ISIN	LU0702030577
WKN	A1JNET
Bloomberg Ticker	KCMRP3P LX
Verwaltungsgesellschaft	Alceda Fund Management S.A
Depotbank	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
Informationsstelle	QC Partners GmbH
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember
Auflegungsdatum	31. Januar 2012
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,37%
Depotbankgebühr p.a.	bis zu 0,04%
Ertragsverwendung	ausschüttend
Performance-Fee	15% über der Hurdle Rate (5%) mit HWM

## ASSET ALLOCATION (Optionen nach Regionen)



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## GRÖSSTE OPTIONSPPOSITIONEN (nominal)



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## OPTIONEN IM PORTFOLIO

Anzahl Indizes	10
Optionsprämie	0,15%
Sicherheitspuffer	20,46%
Restlaufzeit (d)	41,38
Implizite Volatilität	34,65%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGERS

Der Krim-Konflikt sorgte in der ersten Monathälfte insbesondere an den Börsen der europäischen, asiatischen und Emerging Markets Staaten für deutliche Kursverluste. Dabei fiel der DAX im Verlauf des Monats auf seinen niedrigsten Stand seit Oktober letzten Jahres. Der Hang Seng China Enterprise Index litt zusätzlich unter einem weiter rückläufigen chinesischen Einkaufsmangerindex sowie einem Rückgang der chinesischen Exporte und erreichte sein niedrigstes Level seit Juli letzten Jahres; der brasilianische Ibovespa markierte ebenfalls sein tiefstes Niveau seit Juli letzten Jahres. In der zweiten Monathälfte erholten sich die Kurse deutlich: Der DAX begrenzte seinen Monatsverlust auf 1,40%, der DJ EUROSTOXX 50 markierte am letzten Handelstag des Monats ein neues Jahreshoch. Der Hang Seng China Enterprise Index beendete den Monat mit einem Plus von 1,86%. Der US-amerikanische Russell 2000 markierte am Anfang des Monats zunächst ein neues Allzeithoch, ehe die US-Indizes in der Erwartung schnellerer Zinserhöhungen durch die US-Notenbank zum Monatsende hin deutlich nachgaben und den Monat mit Verlusten beendeten (Russell 2000 -0,84%; NASDAQ 100 -2,72%). Die Volatilitätsindizes der europäischen und asiatischen Indizes stiegen in der ersten Monathälfte zunächst stark an; dabei erreichte der VDAX, der die implizite Volatilität von Optionen auf den DAX misst, seinen höchsten Stand seit Juni letzten Jahres. In der zweiten Monathälfte gingen die impliziten Volatilitäten bei diesen Indizes deutlich zurück, so dass die Volatilitätsindizes des Nikkei 225 sowie des Hang Seng Index jeweils auf ihr tiefstes Level seit Januar fielen. Dagegen beendeten die Volatilitätsindizes von NASDAQ 100 und Russell 2000 den Monat mit Aufschlägen.

Im Optionsportfolio wurde die Schwäche des DAX in der ersten Monathälfte sowie die Schwäche des NASDAQ 100 Index in der zweiten Monathälfte jeweils zum Aufbau von Optionspositionen auf diese Indizes genutzt. Dagegen wurden Optionspositionen auf den MSCI Brazil Index, den Hang Seng China Enterprise Index, den MSCI Emerging Markets Index sowie den Nikkei 225 mit der Erholung dieser Indizes in der zweiten Monathälfte reduziert. Dadurch ging auch das Gesamtexposure zum Ende des Monats hin zurück. Die durchschnittliche Restlaufzeit der Optionen wurde im Vergleich zum Vormonat konstant gehalten. Optionspositionen auf den VSTOXX wurden mit dem Optionsverfall zunächst reduziert und anschließend mit dem Rückgang der impliziten Volatilitäten bei europäischen Indizes wieder ausgebaut.

Im Basisportfolio wurde die Duration mit dem Anstieg der Zinsen in der ersten Monathälfte durch eine mehrmalige gewinnbringende Auflösung des Future Hedges verlängert, ehe sie in der zweiten Monathälfte mit den sinkenden Zinsen durch eine Erhöhung des Future-Hedges wieder verkürzt wurde.

## WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2012		0,17%	0,42%	0,49%	-0,41%	1,57%	0,91%	0,55%	0,30%	0,25%	0,38%	0,09%	4,81%
2013	-0,25%	0,28%	0,08%	1,28%	-0,75%	-2,22%	1,29%	-0,18%	0,66%	0,44%	0,15%	-0,09%	0,64%
2014	0,15%	0,78%	0,38%										1,31%

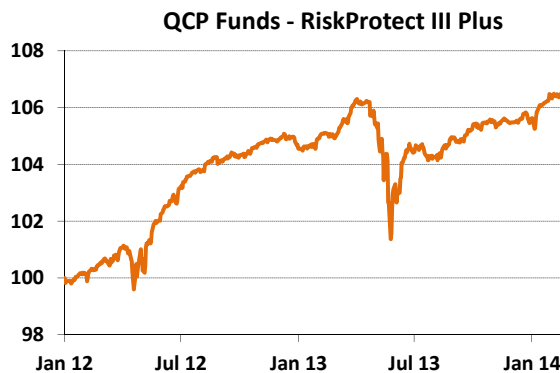
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## KENNZAHLEN

Performance seit Auflage	6,86%
Performance p.a.	3,11%
Volatilität p.a.	2,44%
max. Verlust	-4,64%
max. Verlustperiode (d)	300
Anteil positiver Monate	77%
bester Monat	1,57%
schlechtester Monat	-2,22%
VaR 21 Tage 95% Konfidenz	-0,92%
VaR 21 Tage 97,5% Konfidenz	-1,76%
VaR 21 Tage 99% Konfidenz	-2,61%
Solvabilität	2,73%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## KURSCHART



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## PORTFOLIOMANAGEMENT



**Thomas Altmann**

Diplom-Betriebswirt (BA)  
CFA-Charterholder

10 Jahre Investment-Erfahrung

## KONTAKT

QC Partners GmbH  
Goethestr. 10; D-60313 Frankfurt am Main  
[www.qcpartners.com](http://www.qcpartners.com)

### Ihre Ansprechpartner



**Guido Hupe**  
+49 (0) 69 50 5000 -673  
[guido.hupe@qcpartners.com](mailto:guido.hupe@qcpartners.com)



**Dirk Jung**  
+49 (0) 69 50 5000 -674  
[dirk.jung@qcpartners.com](mailto:dirk.jung@qcpartners.com)

## DISCLAIMER

Hinweis: Diese Produktpräsentation wurde mit größter Sorgfalt erstellt. Bei diesem Investmentfonds müssen Anleger bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. Dieser Bericht ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. Alleingige Grundlage für den Anteilserwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Fonds (der aktuelle Verkaufsprospekt, die „Wesentlichen Informationen für den Anleger“, der aktuelle Rechenschaftsbericht und – falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht) die bei der Verwaltungsgesellschaft, Alceda Fund Management S.A. (5, Heienhaff, 1736 Senningerberg, Luxemburg) kostenfrei angefordert werden können. Sitzstaat des Fonds ist Luxemburg. Darüber hinaus können diese Informationen bei der Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland (QC Partners GmbH, Goethestrasse 10, D-60313 Frankfurt am Main) sowie der Informations- und Zahlstelle in Österreich (Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien) kostenlos bezogen werden. Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Insbesondere, wenn sich die Performance-Ergebnisse auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen (Angabe von Year-to-date-Performance, Fondsaufgabe vor weniger als 12 Monaten), sind diese auf Grund des kurzen Vergleichszeitraums kein Indikator für künftige Ergebnisse. Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performancedaten nicht mitberücksichtigt. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinn eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Dieses Dokument ist nur für Informationszwecke bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US-Personen verkauft werden