

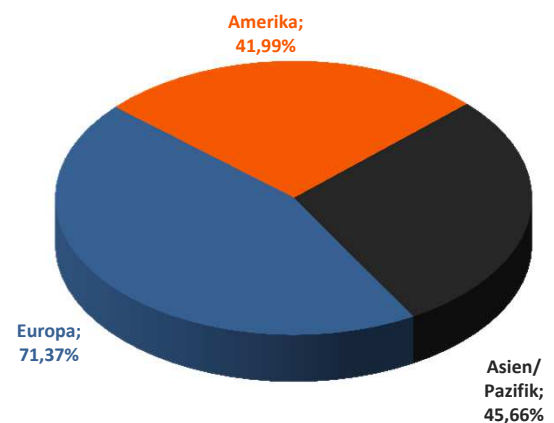
## ANLAGESTRATEGIE

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 Anleihen mit hoher Bonität und dem Verkauf von Put-Optionen auf Aktien- und Volatilitätsindizes 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

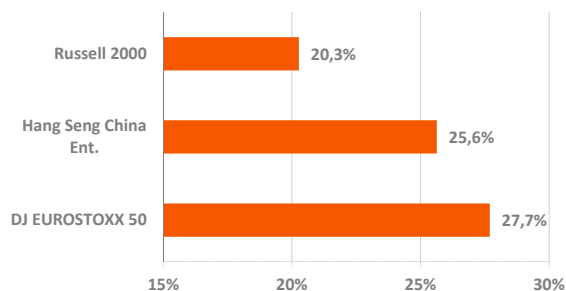
|                           |                                       |
|---------------------------|---------------------------------------|
| ISIN                      | LU0702030577                          |
| WKN                       | A1JNET                                |
| Bloomberg Ticker          | 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 OPTIONSPOSITIONEN (nominal)



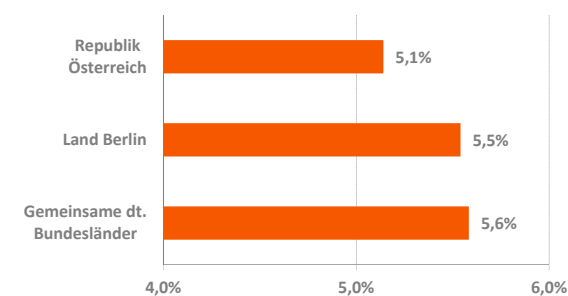
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## OPTIONS IM PORTFOLIO

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Anzahl Indizes        | 10     |
| Optionsprämie         | 0,27%  |
| Sicherheitspuffer     | 18,71% |
| Restlaufzeit (d)      | 43,53  |
| Implizite Volatilität | 32,43% |

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## TOP EMITTENTEN BASISPORTFOLIO



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## RATING AUFTEILUNG BASISPORTFOLIO

|             |        |
|-------------|--------|
| AAA         | 65,07% |
| AA+         | 11,03% |
| AA          | 14,44% |
| AA-         | 0,00%  |
| ohne Rating | 9,46%  |

## MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGEMENTS

Insbesondere an den europäischen Börsen war der Mai von hoher Volatilität geprägt. Zu Beginn des Monats ließen die stockenden Verhandlungen über die finanzielle Zukunft des hochverschuldeten Griechenland die Börsen der Eurozone zunächst weiter korrigieren und den DAX auf seinen tiefsten Stand seit Februar fallen. Zur Monatsmitte erholten sich die Indizes nach der Ankündigung der Europäischen Zentralbank, ihre Anleihekäufe im Mai und Juni beschleunigen zu wollen, ehe sie zum Ende des Monats hin mit weiteren negativen Nachrichten aus Griechenland erneut nachgaben. Im Monatsvergleich verlor der DAX 0,35%, der DJ EUROSTOXX 50 gab 1,24% ab. In den USA markierte der S&P 500 trotz durchwachsender Konjunkturdaten ein neues Allzeithoch und legte im Monatsvergleich 1,05% zu; bei den übrigen US-Indizes fielen die Gewinne sogar noch höher aus (NASDAQ 100 +2,13%; Russell 2000 +2,16%). In Asien kletterte der japanische Nikkei 225 nach einem über den Erwartungen veröffentlichten Wirtschaftswachstum für das erste Quartal auf seinen höchsten Stand seit dem Jahr 2000 und gewann im Mai 5,34%. Dagegen stürzte der Hang Seng China Enterprise nach der Verschärfung der Marginanforderungen zahlreicher chinesischer Broker zwischenzeitlich regelrecht ab und verlor im Monatsvergleich 2,27%. Der Volatilitätsindex des DAX stieg zu Beginn des Monats auf sein höchstes Level seit Januar, ehe er sich im weiteren Monatsverlauf auf hohem Niveau seitwärts bewegte. Dagegen fiel der VIX, der die implizite Volatilität von Optionen auf den S&P 500 widerspiegelt, zum ersten Mal seit Dezember unter die Marke von 12 bevor er sich zum Monatsende hin erholte. In Asien fiel der Volatilitätsindex des Nikkei 225 auf seinen tiefsten Stand seit Oktober; auch in Hong Kong tendierten die Volatilitätsindizes niedriger, verharrten jedoch auf sehr attraktiven Niveaus. Im Optionsportfolio wurde die schwache Entwicklung der Euro-Indizes dazu genutzt, Optionspositionen auf DAX und DJ EUROSTOXX 50 auszubauen; dies resultierte auch in einem erhöhten Europa-Exposure. In Amerika wurden Optionspositionen auf S&P 500 sowie NASDAQ 100 mit den Kursgewinnen im Rahmen von Rolltransaktionen verringert; dadurch wurde auch das Amerika-Exposure im Monatsvergleich reduziert. In Asien wurden Optionspositionen auf den Nikkei 225 abgebaut und im Gegenzug Optionspositionen auf den Hang Seng China Enterprise Index aufgebaut; dabei wurde das Asien-Exposure leicht zurückgefahren. Optionspositionen auf den VIX wurden mit dem Rückgang des Volatilitätsindex ausgebaut. Die durchschnittliche Restlaufzeit der Optionen wurde im Vergleich mit dem Vormonat leicht verkürzt. Durch die sehr hohe Handelsaktivität konnte mit dem Optionsportfolio ein sehr attraktiver positiver Performancebeitrag generiert werden. Die Renditen für deutsche Staatsanleihen stiegen in der ersten Monatshälfte zunächst weiter an, ehe sie zum Monatsende hin niedriger tendierten. In der Folge wurde die Duration des Basisportfolios zunächst verlängert, ehe sie zum Monatsende hin durch eine antizyklische Erhöhung des Future-Hedges verkürzt wurde. In der zweiten Monatshälfte weiteten sich die Spreads von Anleihen deutscher Bundesländer im Vergleich zu den Renditen deutscher Staatsanleihen deutlich aus; auch wenn dies nur einen transitorischen Effekt darstellt und die laufende Rendite des Basisportfolios erhöht, hatte dies dennoch einen negativen Performancebeitrag des Basisportfolios zur Folge.

## WERTENTWICKLUNG

|      | Jan    | Feb   | März  | 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% | 0,27% | 0,46%  | -0,22% | 0,11% | 0,97%  | -0,56% | 0,52% | 0,42% | -0,80% | 2,47% |
| 2015 | 0,79%  | 0,40% | 0,38% | 0,25% | -0,42% |        |       |        |        |       |       |        | 1,40% |

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## KENNZAHLEN

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Performance seit Auflage        | 9,61%  |
| Performance p.a.                | 2,80%  |
| Volatilität p.a.                | 2,24%  |
| max. Verlust (M)                | -2,96% |
| Anteil positiver Monate         | 75%    |
| VaR 21 Tage 95% Konfidenz (T)   | -0,81% |
| VaR 21 Tage 97,5% Konfidenz (T) | -1,43% |
| VaR 21 Tage 99% Konfidenz (T)   | -2,10% |
| Solvabilität                    | 4,51%  |

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen  
(M=Monatsbasis, T=Tagesbasis)

## KURSCHART



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen  
(Monatendwerte, bereinigt um die Ausschüttung)

## PORTFOLIOMANAGEMENT UND KONTAKT



**Thomas Altmann**  
Senior Portfoliomanager, Partner  
Diplom-Betriebswirt (BA)  
CFA-Charterholder



**Natascha Suwald**  
Portfoliomanagerin  
Bachelor of Science

QC Partners GmbH; Goethestr. 10; D-60313 Frankfurt am Main; Tel.: +49 (0) 69 50 5000-60; E-mail: [info@qcpartners.com](mailto:info@qcpartners.com); [www.qcpartners.com](http://www.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. Alleine 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 oesterreichischen 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 Performanceangaben 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.