

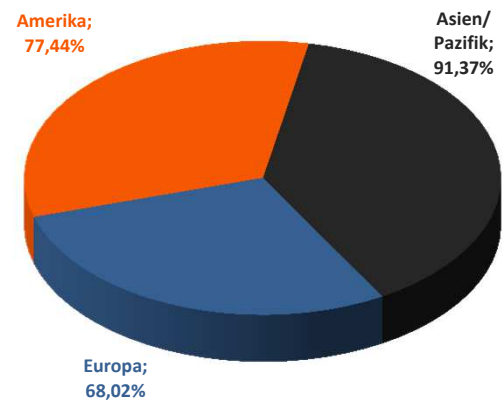
ANLAGESTRATEGIE

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

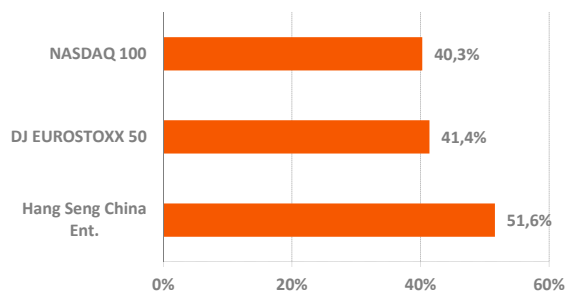
ISIN	LU0702030577
WKN	A1JNET
Bloomberg Ticker	KCMRP3P LX
Verwaltungsgesellschaft	Alceda Fund Management S.A
Depotbank	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
Informationsstelle	QC Partners GmbH
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember
Auflegungsdatum	31. Januar 2012
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 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)



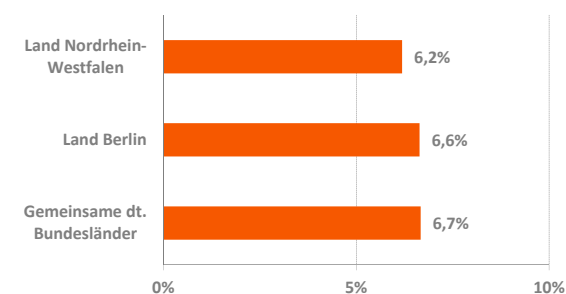
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

OPTIONS IM PORTFOLIO

Anzahl Indizes	10
Optionsprämie	2,68%
Sicherheitspuffer	17,70%
Restlaufzeit (d)	61,21
Implizite Volatilität	38,81%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

TOP EMITTENTEN BASISPORTFOLIO



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

RATING AUFTEILUNG BASISPORTFOLIO

AAA	65,65%
AA+	9,32%
AA	14,87%
AA-	0,00%
ohne Rating	10,16%

MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGEMENTS

Weitere Rückgänge der chinesischen Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe, ein deutlicher Einbruch der chinesischen Exporte sowie die überraschende Abwertung der chinesischen Währung durch die People's Bank of China lösten im August ein Beben an den Aktienmärkten weltweit aus. Der Hang Seng China Enterprise Index stürzte fast 38% unter sein Jahreshoch von Ende Mai und beendete den Monat trotz einer Zinssenkung der Notenbank kurz vor Monatsende mit einem Minus von 12,49%. In Europa fiel der DAX zum ersten Mal in diesem Jahr unter die Marke von 9.400 Punkte und notierte damit zwischenzeitlich fast 25% unter seinem Jahreshoch. Zum Ende des Monats hin konnten die europäischen Indizes ihre Verluste nach einem Anstieg des IFO-Geschäftsklimaindex zumindest begrenzen (DAX -9,28%; DJ EUROSTOXX 50 -9,19%; FTSEMIB -6,78%). In den USA stürzte der NASDAQ 100 Index fast 20% unter sein im Juli markiertes Jahreshoch ehe die US-Indizes zum Ende des Monats hin von einem Anstieg des Verbrauchervertrauens, über den Erwartungen liegenden Auftragseingängen sowie einer positiven Revision des Wirtschaftswachstums für das 2. Quartal profitierten und ihre Rückgänge begrenzten (NASDAQ 100 -6,85%; Russell 2000 -6,40%; S&P 500 -6,26%).

Gleichzeitig kletterten die impliziten Volatilitäten bei allen Indizes deutlich nach oben. Die Volatilitätsindizes von DAX und DJ EUROSTOXX 50 erreichten Werte von mehr als 43 bzw. 45 und notierten damit auf ihren höchsten Ständen seit dem Jahr 2011. Der VIX, der die implizite Volatilität von Optionen auf den S&P 500 widerspiegelt, stieg zum ersten Mal seit der Finanzkrise 2009 über die Marke von 50. Der Volatilitätsindex des Hang Seng China Enterprise Index erreichte sogar einen Wert von über 60 und damit ebenfalls sein höchstes Niveau seit der Finanzkrise 2009.

Im Optionsportfolio erreichten im Zuge des Ausverkaufs an den Börsen zahlreiche Optionspositionen in allen Regionen ihre stop-risk-Schwellen und wurden entsprechend der Vorgaben des Risikomanagements in neue Optionspositionen mit tieferen Basispreisen und teilweise längeren Laufzeiten gerollt. Zu diesem Zweck wurden Optionsprämien in Höhe von 1% ausgegeben, die übrigen Optionsprämien konnten im Portfolio gehalten werden. Gleichzeitig konnte der durchschnittliche Sicherheitspuffer der Optionen dadurch zu jedem Zeitpunkt bei mehr als 12% gehalten werden. Die durchschnittliche Restlaufzeit der Optionen wurde mit dem Anstieg der impliziten Volatilitäten verlängert. Optionspositionen auf den Volatilitätsindex VIX wurden mit dem Volatilitätsanstieg deutlich reduziert.

Im Rentenportfolio wurde die Duration zunächst mit dem Rückgang der Renditen für deutsche Staatsanleihen durch eine Erhöhung des Future-Hedges verkürzt ehe sie zum Ende des Monats hin mit dem Anstieg der Renditen für deutsche Staatsanleihen durch eine Reduzierung des Future-Hedges verlängert wurde. Im Vergleich mit dem Vormonat stieg die Duration des Portfolios dadurch an.

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%	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%	-0,97%	-0,33%	-2,98%					-2,89%

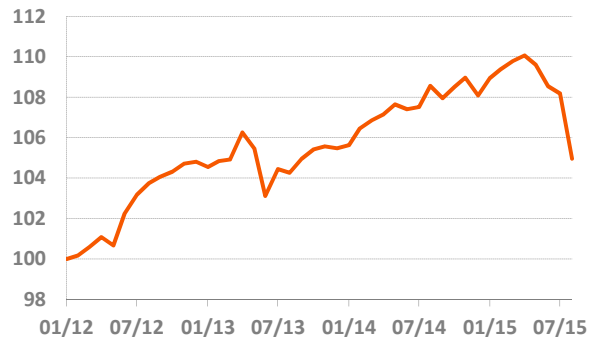
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

KENNZAHLEN

Performance seit Auflage	4,96%
Performance p.a.	1,36%
Volatilität p.a.	2,80%
max. Verlust (M)	-4,64%
Anteil positiver Monate	70%
VaR 21 Tage 95% Konfidenz (T)	-1,02%
VaR 21 Tage 97,5% Konfidenz (T)	-1,76%
VaR 21 Tage 99% Konfidenz (T)	-2,72%
Solvabilität	4,90%

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

KURSCHART



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen
(Monatensendwerte, 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; 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 Performance-Daten 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