

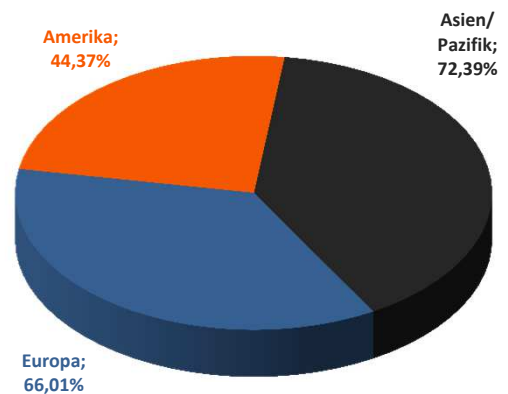
ANLAGESTRATEGIE

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

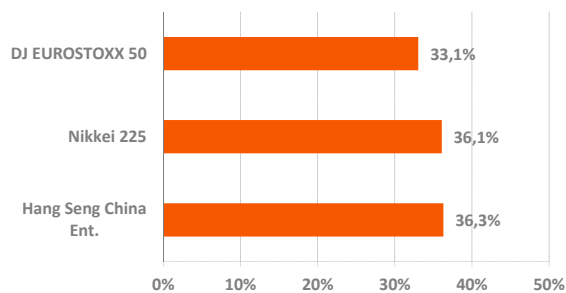
ISIN	LU0702030577
WKN	A1JNET
Bloomberg Ticker	KCMRP3P LX
Verwaltungsgesellschaft	Alceda Fund Management S.A
Depotbank	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
Informationsstelle	QC Partners GmbH
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember
Auflegungsdatum	31. Januar 2012
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu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



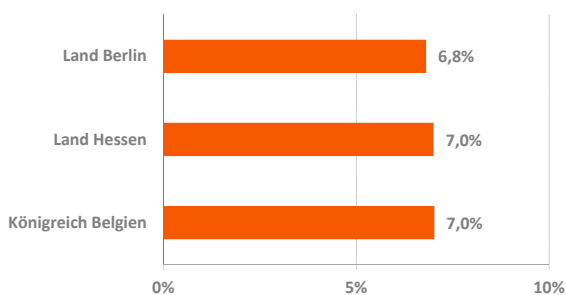
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

OPTIONEN IM PORTFOLIO

Anzahl Indizes	10
Optionsprämie	0,32%
Sicherheitspuffer	26,09%
Restlaufzeit (d)	58,95
Implizite Volatilität	37,96%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

TOP EMITTENTEN BASISPORTFOLIO



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

RATING AUFTEILUNG BASISPORTFOLIO

AAA	63,57%
AA+	11,65%
AA	19,75%
AA-	0,00%
ohne Rating	5,03%

MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGEMENTS

Die Notenbanken standen im März einmal mehr im Fokus der Börsen. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Leitzins auf ein neues Rekordtief von 0,0%, erhöhte den Strafzins für Einlagen von Geschäftsbanken auf -0,4%, weitete ihr Anleihenkaufprogramm sowohl vom Volumen als auch vom Emittenten-Universum aus und kündigte ein neues Kreditprogramm für Banken mit einem Zins von 0,0% an. Die Federal Reserve ließ ihre Geldpolitik unverändert, senkte jedoch ihre Prognose für das erwartete Tempo zukünftiger Zinsschritte. Die Bank of England sowie die Bank of Japan hielten ebenfalls unverändert an ihrer Geldpolitik fest. Die People's Bank of China senkte den Mindestreservesatz für Geschäftsbanken. In der Folge der Notenbank-Entscheidungen legten die Aktienindizes weltweit mehrheitlich deutlich zu. Den höchsten Monatsgewinn verbuchte der Hang Seng China Enterprise Index (+13,73%). In Europa stiegen die Euro-Indizes an (DAX +4,95%; FTSEMIB +2,80%; DJ EUROSTOXX 50 +2,01%); wohingegen der Schweizer SMI nachgab (-0,46%). Die US-Indizes legten deutlich zu (Russell 2000 +7,75%; NASDAQ 100 +6,73%; S&P 500 +6,60%); dabei kletterte der S&P 500 zwischenzeitlich sogar über seinen Schlusskurs des letzten Jahres.

Die impliziten Volatilitäten tendierten nach den Notenbank-Entscheidungen deutlich niedriger. In Europa fiel der VDAX NEW, die der die implizite Volatilität von Optionen auf den DAX misst, bis auf 20,16 und erreichte damit seinen niedrigsten Stand seit Oktober letzten Jahres. In den USA notierte der VIX, der die implizite Volatilität von Optionen auf den S&P 500 widerspiegelt, zwischenzeitlich bei 13,06 und damit ebenfalls auf seinem niedrigsten Niveau seit Oktober 2015. Der Volatilitätsindex des NASDAQ 100 fiel ebenfalls auf seinen tiefsten Stand seit Oktober letzten Jahres. In Asien markierte der Volatilitätsindex des Hang Seng Index am Monatsende ein neues Jahrestief.

Im Optionsportfolio wurden in Europa Optionspositionen auf DJ EUROSTOXX 50, DAX und FTSEMIB im Rahmen von Rolltransaktionen deutlich reduziert, dagegen wurden Optionspositionen auf den SMI ausgebaut; in der Summe führte dies zu einem deutlich verringerten Europa-Exposure. In den USA wurden die Gewichte von S&P 500, NASDAQ 100 und Russell 2000 jeweils abgebaut; in der Folge ging das Amerika-Exposure deutlich zurück. In Asien wurden Optionspositionen auf Nikkei 225 und den Hang Seng China Enterprise Index im Rahmen von Rolltransaktionen zurückgefahren; dies resultierte in einem verringerten Asien-Exposure. Entsprechend ging das Optionsexposure im Monatsvergleich deutlich zurück. Die durchschnittliche Restlaufzeit der Optionen wurde mit dem Rückgang der impliziten Volatilitäten taktisch verkürzt.

Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen stieg zur Monatsmitte an, ehe sie zum Monatsende wieder zurückging, den Monat aber dennoch über dem Schlusskurs des Vormonats beendete. Entsprechend wurde die Duration des Basisportfolios zur Monatsmitte hin mehrmals antizyklisch verlängert, ehe sie zum Monatsende hin wieder verkürzt wurde.

Das Optionsportfolio lieferte den höchsten Beitrag zum sehr positiven Monatsergebnis, das Rentenportfolio generierte ebenfalls einen positiven Beitrag.

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%	-0,07%	2,37%	0,12%	0,45%	-0,10%
2016	-0,78%	-0,57%	1,84%										0,47%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

KENNZAHLEN

Performance seit Auflage	8,49%
Performance p.a.	1,98%
Volatilität p.a.	3,00%
max. Verlust (M)	-4,71%
Anteil positiver Monate	68%
VaR 21 Tage 95% Konfidenz (T)	-1,49%
VaR 21 Tage 97,5% Konfidenz (T)	-2,39%
VaR 21 Tage 99% Konfidenz (T)	-3,43%
Solvabilität	3,61%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

(M=Monatsbasis, T=Tagesbasis)

KURSCHART



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

(Monatsendwerte, 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 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 Performance- und Rücknahmedaten 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.