

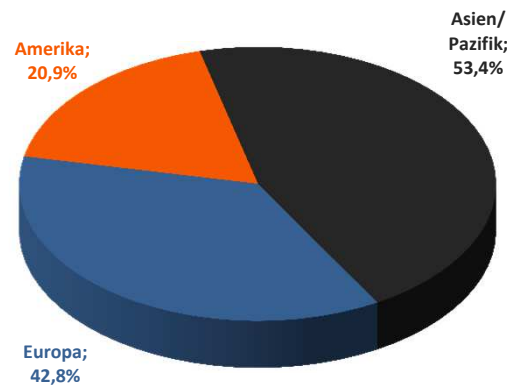
## ANLAGESTRATEGIE

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

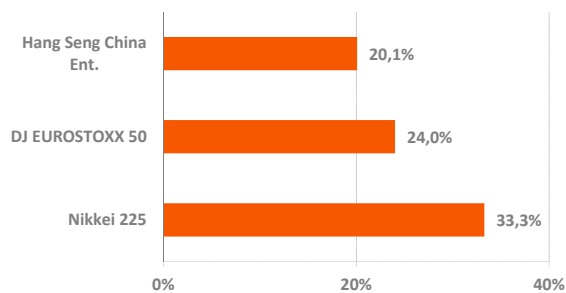
ISIN	LU0702030577
WKN	A1JNET
Bloomberg Ticker	KCMRP3P LX
Verwaltungsgesellschaft	Alceda Fund Management S.A.
Depotbank	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
Informationsstelle	QC Partners GmbH
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember
Auflegungsdatum	31. Januar 2012
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu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



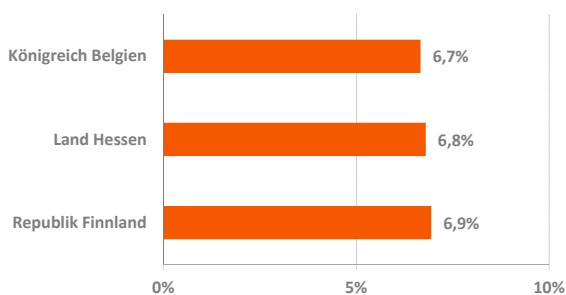
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## OPTIONEN IM PORTFOLIO

Anzahl Indizes	9
Optionsprämie	0,09%
Sicherheitspuffer	26,03%
Restlaufzeit (d)	47,43
Implizite Volatilität	38,91%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## TOP EMITTENTEN BASISPORTFOLIO



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## RATING AUFTEILUNG BASISPORTFOLIO

AAA	61,8%
AA+	12,0%
AA	21,6%
AA-	0,0%
ohne Rating	4,6%

## MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGEMENTS

Mit einem Wachstum von +0,4% wuchs die deutsche Wirtschaft im zweiten Quartal stärker als erwartet. Davon konnte insbesondere der DAX profitieren, der im August ein neues Jahreshoch markierte und im Monatsvergleich 2,47% zulegte. Bei den übrigen Euro-Indizes fielen die Kursgewinne niedriger aus (DJ EUROSTOXX 50 +1,08%; FTSEMIB +0,57%). Außerhalb der Euro-Zone bewegten sich die Veränderungen im vergleichbaren Bereich (SMI +0,92%; FTSE 100 +0,85%). In den USA beherrschten die Spekulationen über den zukünftigen Zins-Kurs der Federal Reserve auch im August das Marktgeschehen. S&P 500 (-0,12%) und NASDAQ 100 (+0,86%) erklommen jeweils ein neues Allzeithoch, ehe sie zum Ende des Monats hin ihre Kursgewinne wieder abgaben. Der Russell 2000 stieg um 1,64% und erreichte damit ein neues Jahreshoch. In Asien befeuerte eine Stagnation der japanischen Wirtschaft die Spekulationen über weitere geldpolitische Lockerungen, in der Folge gewann der Nikkei 225 1,92%. Den höchsten Zuwachs erzielte der Hang Seng China Enterprise Index mit +6,51%.

Mit den Kursgewinnen am Aktienmarkt tendierten die impliziten Volatilitäten in allen Regionen deutlich niedriger. In Europa stürzte der VDAX NEW, der die implizite Volatilität von Optionen auf den DAX misst, auf seinen tiefsten Stand seit 1 1/2 Jahren. In den USA markierten die Volatilitätsindizes von S&P 500, NASDAQ 100 und Russell 2000 allesamt neue 12-Monats-Tiefs. In Asien notierte der Volatilitätsindex des Hang Seng Index so niedrig wie seit 1 1/2 Jahren nicht mehr; der Volatilitätsindex des Nikkei 225 fiel auf sein niedrigstes Level seit einem Jahr.

Im Optionsportfolio wurde die Kombination aus Kursgewinnen und sinkenden impliziten Volatilitäten dazu genutzt, das Optionsexposure deutlich zu reduzieren. In Europa wurden Optionspositionen auf DJ EUROSTOXX 50, DAX, FTSEMIB und SMI jeweils sowohl durch den Optionsverfall als auch durch aktive Transaktionen niedriger gewichtet. In den USA wurden die Gewichte von S&P 500, NASDAQ 100 und Russell 2000 ebenfalls sowohl durch den Verfalltermin als auch durch aktiven Handel zurückgefahren. In Asien wurde das Exposure zum Nikkei 225 abgebaut, der Hang Seng China Enterprise Index blieb niedrig gewichtet.

Im Rentenportfolio profitierte der Fonds insbesondere von sich weiter einengenden Spreads zwischen Anleihen deutscher Bundesländer und deutschen Bundesanleihen. Mit dem leichten Anstieg der Renditen wurde die Duration durch eine gewinnbringende Reduzierung des Future-Hedges leicht verlängert.

Sowohl das Options- als auch das Rentenportfolio generierten im August sehr attraktive positive Performancebeiträge. Dadurch erreichte der Fonds im Verlauf des Monats mehrmals ein neues Allzeithoch.

## 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%	0,39%	0,51%	-0,21%	0,98%	0,49%					2,66%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## KENNZAHLEN

Performance seit Auflage	10,85%
Performance p.a.	2,27%
Volatilität p.a.	2,90%
max. Verlust (M)	-4,71%
Anteil positiver Monate	69%
VaR 21 Tage 95% Konfidenz (T)	-1,38%
VaR 21 Tage 97,5% Konfidenz (T)	-2,18%
VaR 21 Tage 99% Konfidenz (T)	-3,40%
Solvabilität	2,40%

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](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, Heienhäff, 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.