

ANLAGESTRATEGIE

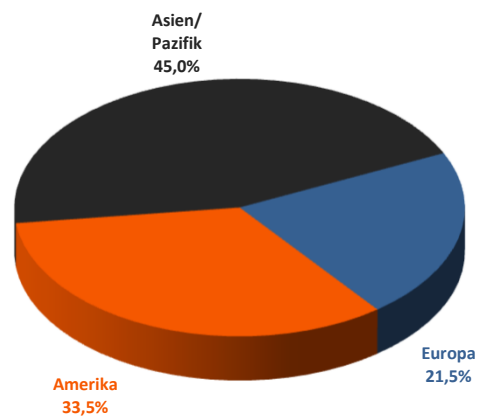
Der Teilfonds **VolatilityIncome** soll es dem Anleger ermöglichen im Rahmen seines Investments positive Renditen aus einer Optionsstrategie zu erzielen. Um dieses zu gewährleisten, verfolgt der Portfoliomanager eine Anlagestrategie, die sich aus der Investition in ein Basisportfolio aus Anleihen mit hoher Bonität und dem Verkauf von Put-Optionen auf Aktien- und Volatilitätsindizes weltweit ergibt. Im Zuge dieser Kombination sollen neben den Zinszahlungen aus Anleihen insbesondere Optionsprämien vereinnahmt werden. Zur Ertragssteigerung kommt im Optionsportfolio ein erhöhtes Exposure im Vergleich zur RiskProtect Strategie* zum Einsatz.

PRODUKTDATEN

ISIN	LU1678364453
WKN	A2DW0Z
Bloomberg Ticker	QCPVOIN LX
Domizil / Art	Luxemburg / FCP
Verwaltungsgesellschaft	LRI Invest S.A.
Verwahrstelle	European Depository Bank SA
Vertr.-/ Informationsstelle D	QC Partners GmbH
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember
Auflegungsdatum Teilfonds	28. Februar 2018
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,2%*
Verwahrstellenvergütung p.a.	bis zu 0,04%
Ertragsverwendung	ausschüttend
Performance-Fee	7,5% der Outperformance ggü. der Entwicklung des Deutsche Börse EUROGOV Money Market Total Return Index

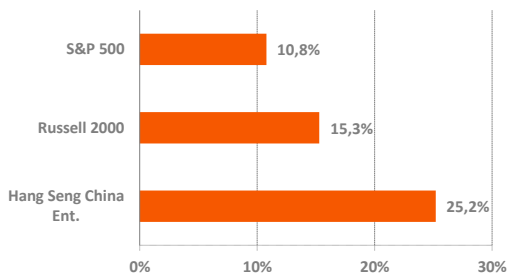
*Verwaltungsvergütung: Minimum EUR 10.000 p.a. zzgl. 500 pro Monat

ALLOKATION (Optionen [Regionen] in % von 100)



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

GRÖSSTE OPTIONSPOSITIONEN (in % von 100)



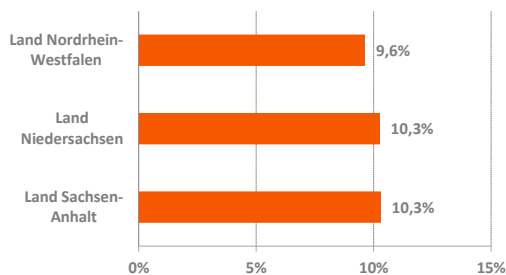
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

OPTIONEN IM PORTFOLIO

Anzahl Indizes	10
Optionsprämie	0,50%
Sicherheitspuffer	31,39%
Restlaufzeit (d)	119,93
Implizite Volatilität	27,98%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

TOP EMITTENTEN BASISPORTFOLIO



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

RATING AUFTEILUNG BASISPORTFOLIO

AAA	94,6%
AA+	5,4%
AA	0,0%
AA-	0,0%
ohne Rating	0,0%

Quelle: S&P, Moody's, Fitch

MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGEMENTS

Die Börsianer fokussierten sich im November auf den positiven Teil der Nachrichten und befeuerten die Aktienrallye damit weiter. Mit einem Mini-Wachstum im dritten Quartal konnte die deutsche Wirtschaft die Rezession zumindest vorerst vermeiden. In der Folge kletterten DAX (+2,87%) und DJ EUROSTOXX 50 (+2,75%) auf neue Jahreshochs. Außerhalb der Eurozone markierte der Schweizer SMI (+2,68%) ein neues Allzeithoch. In den USA wurde das Wachstum für das dritte Quartal noch einmal nach oben revidiert. Zusätzliche Unterstützung erhielten die Indizes hier von der anhaltenden Hoffnung auf die kurzfristige Unterzeichnung eines Phase-1-Handelsdeals zwischen den USA und China. Dies ließ NASDAQ 100 (+3,96%) und S&P 500 (+3,40%) auf neue Allzeithochs steigen. In Asien erreichte der japanische Nikkei 225 (+1,60%) ein neues Jahreshoch. Dagegen gab der Hang Seng China Enterprise Index (-2,20%) zum Monatsende hin nach der Unterzeichnung der Hongkong-Gesetze durch Donald Trump nach.

Mit den anhaltenden Kursgewinnen gingen die impliziten Volatilitäten weiter zurück. In der Eurozone fielen VDAX NEW und VSTOXX jeweils auf ein 4-Monats-Tief. In den USA wurde der Volatilitätsindex des NASDAQ 100 so tief gehandelt wie zuletzt im Januar 2018. In Asien erreichte der Volatilitätsindex des Nikkei 225 ein 4-Monats-Tief. Dagegen tendierte der Volatilitätsindex des Hang Seng Index höher.

Im Optionsportfolio wurde die Kombination aus steigenden Kursen und fallenden Volatilitäten dazu genutzt, den Investitionsgrad weiter abzusenken. In Europa wurden die Gewichte des DAX sowie des DJ EUROSTOXX 50 sowohl durch das Schließen von Positionen als auch beim vorzeitigen Rollen von Optionen reduziert. Positionen auf den britischen FTSE 100 wurden mit dem Optionsverfall niedriger gewichtet. Ergebnis davon war ein deutlich niedrigeres Europa-Exposure. In Amerika wurden die Gewichte von Russell 2000, S&P 500 und NASDAQ 100 sowohl im Rahmen von Rolltransaktionen als auch durch vorzeitige Gewinnrealisierungen zurückgefahren. Dies resultierte in einem niedrigeren Amerika-Exposure. In Asien wurden Optionen auf den Nikkei 225 sowie den Hang Seng Index und den Hang Seng China Enterprise Index bei der vorzeitigen Prolongation der Laufzeiten niedriger gewichtet. Dies hatte auch ein niedrigeres Asien-Exposure zur Folge.

Die Renditen deutscher Bundesanleihen mit Laufzeiten von bis zu sieben Jahren kletterten im November auf ihren höchsten Stand seit Mai, längere Laufzeiten erreichten ihren höchsten Stand seit Juli. In der Folge wurde die Duration des Rentenportfolios sowohl durch den Kauf zusätzlicher Anleihen als auch durch das Schließen von short-Future-Kontrakten verlängert.

WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2018			0,34%	1,55%	0,21%	-0,46%	1,23%	0,62%	0,54%	-3,62%	2,91%	-5,93%	-2,88%
2019	8,47%	0,94%	0,98%	0,62%	-0,35%	2,35%	0,47%	-0,20%	1,41%	0,52%	0,20%		16,21%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

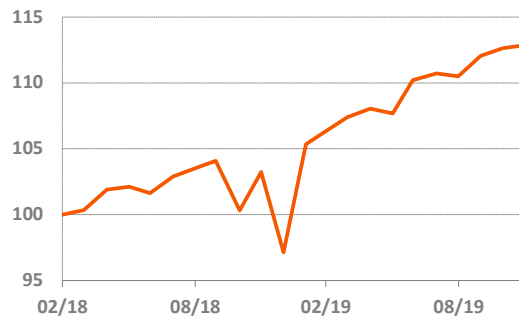
KENNZAHLEN

Wertentwicklung seit Auflage	12,86%
Wertentwicklung p.a.	7,15%
Volatilität p.a.	9,04%
max. Verlust (M)	-6,70%
Anteil positiver Monate	73%
VaR 21 Tage 95% Konfidenz (T)	-2,40%
VaR 21 Tage 97,5% Konfidenz (T)	-3,35%
VaR 21 Tage 99% Konfidenz (T)	-5,16%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

(M=Monatsbasis, T=Tagesbasis)

KURSCHART



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

(Monatsendwerte, bereinigt um die Ausschüttung)

PORTFOLIOMANAGEMENT UND KONTAKT



Thomas Altmann
Head of Portfoliomanagement
Partner
Diplom-Betriebswirt (BA)
CFA-charterholder

Natascha Poggensee
Portfoliomanagerin
Bachelor of Science

Natalia Schätzle
Portfoliomanagerin
Master of Science

Florian Kuhn
Junior Portfolio-
manager
Master 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

Dieses Factsheet 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 die vorgestellten Produkte und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Die Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors 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.

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an „professionelle Kunden“ und „geeignete Gegenparteien“, nicht aber an Privatkunden i.S. des §31a WpHG. Für unberechtigte Nutzung übernimmt die QC Partners GmbH keine Haftung. Wir haben uns verpflichtet, den ethischen Ständesrichtlinien und Grundsätzen des CFA Instituts zu folgen.

*QCP Funds - RiskProtect - ISIN: LU0702030577