

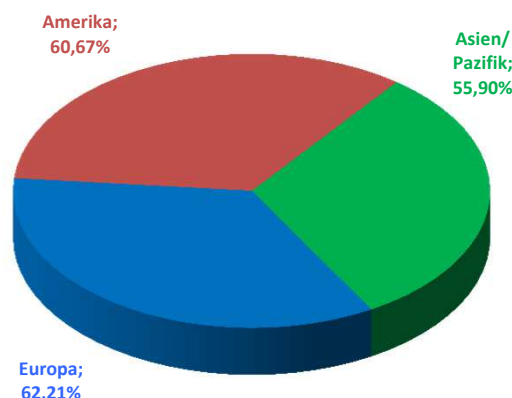
ANLAGESTRATEGIE

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 festverzinslichen Wertpapieren mit hoher Bonität und dem Verkauf von Put-Optionen auf Aktienindizes 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

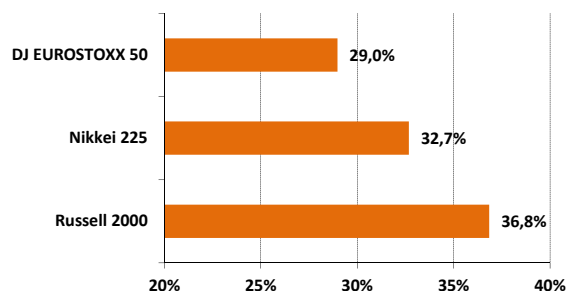
ISIN	LU0702030577
WKN	A1JNET
Bloomberg Ticker	KCMRP3P LX
Verwaltungsgesellschaft	Alceda Fund Management S.A
Depotbank	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
Informationsstelle	QC Partners GmbH
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember
Auflegungsdatum	31. Januar 2012
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu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



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

OPTIONEN IM PORTFOLIO

Anzahl Indizes	9
Optionsprämie	0,71%
Sicherheitspuffer	17,34%
Restlaufzeit (d)	46,33
Implizite Volatilität	33,88%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGERS

Im Juni standen die Entscheidungen der Notenbanken einmal mehr im Fokus der Börsen: Die Europäische Zentralbank senkte ihre Zinsen auf die niedrigsten Levels seit der Aufnahme ihrer Geschäftstätigkeit - den Einlagesatz sogar bis in den negativen Bereich. Gleichzeitig kündigten die Währungshüter für die Geschäftsbanken ein neues Kreditprogramm über 400 Mrd. Euro an und schlossen ein zukünftiges Wertpapierkaufprogramm ausdrücklich nicht aus. In der Folge legten die europäischen Indizes zunächst deutlich zu, dabei erreichte der DAX ein neues Allzeithoch und übersprang erstmals die Marke von 10.000 Punkten. Zum Monatsende hin gaben die Indizes ihre Gewinne nach der Veröffentlichung eines rückläufigen IFO-Geschäftsklimaindex vollständig ab und beendeten den Juni sogar mit Verlusten (FTSEMIB -1,60%; FTSE 100 -1,47%; DJ EUROSTOXX 50 -0,50%). Die Federal Reserve reduzierte das Volumen ihrer monatlichen Anleihekäufe erwartungsgemäß um weitere 10 Mrd. US-Dollar, stellte jedoch eine Reinvestition fälliger Anleihen in Aussicht. Dies führte trotz einer negativen Revision der Wirtschaftsentwicklung für das erste Quartal zu neuen Allzeithochs bei S&P 500 und Dow Jones und auch bei den anderen US-Indizes zu deutlichen Kursgewinnen (Russell 2000 +5,15%; NASDAQ 100 +3,01%). Auch die beiden asiatischen Indizes verbuchten Kursgewinne (Nikkei 225 +3,62%; Hang Seng China Enterprise Index +0,83%). Der MSCI Brazil Index legte in der ersten Monatshälfte deutlich zu, ehe er sich in der zweiten Monatshälfte schwächer präsentierte und den Monat mit einem Plus von 2,77% beendete.

Die impliziten Volatilitäten gingen nach den Entscheidungen der Notenbanken deutlich zurück: Der Volatilitätsindex des DJ EUROSTOXX 50 fiel bis auf 12,30 und erreichte damit seinen tiefsten Stand seit Dezember 2006; der Volatilitätsindex des S&P 500 markierte sein Tief bei 10,34 und damit auf seinem tiefsten Level seit Februar 2007. Der VHSI, der die implizite Volatilität von Optionen auf den Hang Seng Index widerspiegelt, notierte im Monatsverlauf sogar auf seinem niedrigsten Niveau seit Juli 2005.

Im Optionsportfolio des Fonds wurde in Europa insbesondere die schwache Entwicklung der Indizes zum Monatsende hin zum Aufbau von Optionspositionen auf den FTSEMIB, den FTSE 100 sowie den DJ EUROSTOXX 50 genutzt. In Amerika wurden Optionspositionen auf den MSCI Brazil Index zum Monatsende hin ausgebaut, während das Exposure zum NASDAQ 100 Index deutlich reduziert wurde. In Asien wurde das Gewicht des Nikkei 225 auf Grund der im relativen Vergleich attraktiveren impliziten Volatilität leicht erhöht, während das Gewicht des Hang Seng China Enterprise Index im Gegenzug abgebaut wurde. Einzelne Optionspositionen auf die beiden Volatilitätsindizes VSTOXX und VIX erreichten mit dem deutlichen Rückgang der impliziten Volatilitäten im Verlauf des Monats ihre Stop-Risk-Schwellen; durch Rolltransaktionen in längerlaufende Optionen konnten die Optionsprämien jedoch zum größten Teil im Portfolio gehalten werden. Dadurch stiegen die noch nicht vereinnahmten Optionsprämien zum Monatsende auf 0,76% an.

Im Basisportfolio des Fonds wurde die Duration mit den weiter rückläufigen Zinsen für festverzinsliche Anleihen durch eine schrittweise Erhöhung des Future-Hedges mehrmals verkürzt und erreichte zum Monatsende mit 0,9 Jahren ihren niedrigsten Wert seit Dezember 2012.

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%							1,83%

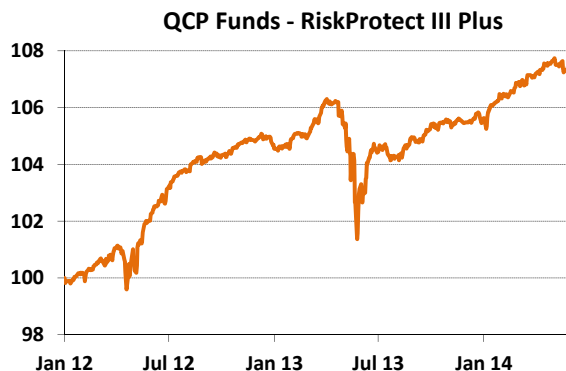
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

KENNZAHLEN

Performance seit Auflage	7,41%
Performance p.a.	3,01%
Volatilität p.a.	2,35%
max. Verlust	-4,64%
max. Verlustperiode (d)	300
Anteil positiver Monate	76%
bester Monat	1,57%
schlechtester Monat	-2,22%
VaR 21 Tage 95% Konfidenz	-0,81%
VaR 21 Tage 97,5% Konfidenz	-1,74%
VaR 21 Tage 99% Konfidenz	-2,57%
Solvabilität	3,09%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

KURSCHART



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

PORTFOLIOMANAGEMENT



Thomas Altmann

Diplom-Betriebswirt (BA)
CFA-Charterholder

10 Jahre Investment-Erfahrung

KONTAKT

QC Partners GmbH
Goethestr. 10; D-60313 Frankfurt am Main
www.qcpartners.com

Ihre Ansprechpartner



Guido Hupe
+49 (0) 69 50 5000 -673
guido.hupe@qcpartners.com



Dirk Jung
+49 (0) 69 50 5000 -674
dirk.jung@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. Alleinige 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 Performancedaten 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