

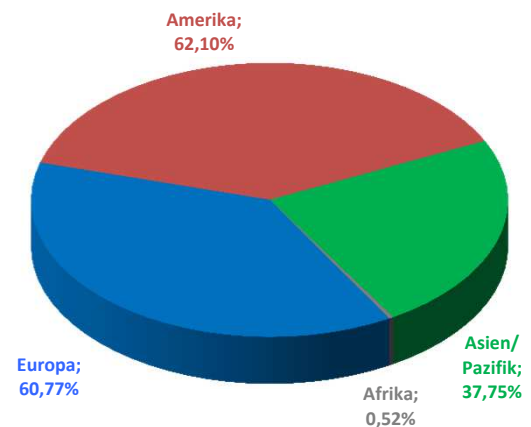
## ANLAGESTRATEGIE

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

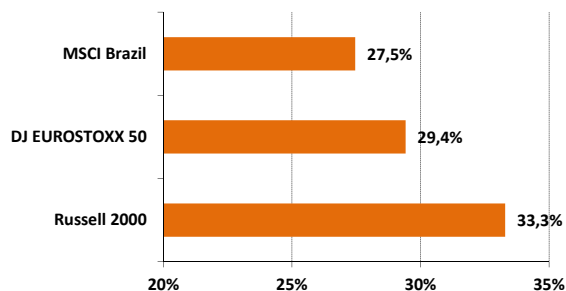
ISIN	LU0702030577
WKN	A1JNET
Bloomberg Ticker	KCMRP3P LX
Verwaltungsgesellschaft	Alceda Fund Management S.A
Depotbank	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
Informationsstelle	QC Partners GmbH
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember
Auflegungsdatum	31. Januar 2012
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu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



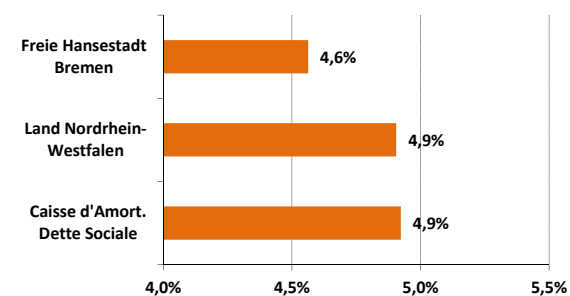
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## OPTIONEN IM PORTFOLIO

Anzahl Indizes	10
Optionsprämie	0,47%
Sicherheitspuffer	20,42%
Restlaufzeit (d)	50,59
Implizite Volatilität	36,39%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## TOP EMITTENTEN BASISPORTFOLIO



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## RATING AUFTEILUNG BASISPORTFOLIO

AAA	79,33%
AA+	0,00%
AA	0,00%
AA-	10,51%
ohne Rating	10,16%

## MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGEMENTS

Die Aussicht auf einen zukünftigen Ankauf von Staatsanleihen durch die EZB bescherte den europäischen Börsen im November deutliche Kursgewinne. Den höchsten Aufschlag verbuchte der DAX mit 7,01%, der zusätzlich von positiven Wachstumszahlen für die deutsche Wirtschaft für das dritte Quartal sowie einem unerwartet starken IFO Geschäftsklimaindex profitierte. Auch die übrigen europäischen Indizes legten im Monatsvergleich zu (DJ EUROSTOXX 50 +4,42%; FTSE 100 +2,69%; FTSEMIB +1,17%). In den USA erreichte der S&P 500 nach positiven Wachstumszahlen für das dritte Quartal ein neues Allzeithoch, der NASDAQ 100 Index kletterte auf sein höchstes Niveau seit dem Jahr 2000; dagegen veränderte sich der Russell 2000 im Monatsvergleich kaum (-0,02%). Der MSCI Brazil Index gab zur Monatsmitte zunächst deutlich nach, ehe er sich zum Ende des Monats hin mit der Ernennung von Joaquim Levy als Finanzminister deutlich erholte und den Monat mit einem Verlust von 3,21% beendete. In Asien legte der Nikkei 225 trotz des Abrutschens der japanischen Wirtschaft in eine erneute Rezession 6,37% zu; der Hang Seng China Enterprise Index verbesserte sich nach einer unerwarteten Zinssenkung durch die Peoples Bank of China um 3,62%.

Die impliziten Volatilitäten der europäischen und US-amerikanischen Indizes gingen im Verlauf des November leicht zurück. Den deutlichsten Volatilitätsrückgang verbuchte der Hang Seng Index, dessen Volatilitätsindex auf seinen tiefsten Stand seit Anfang September fiel. Der Volatilitätsindex des Nikkei 225 stieg zu Beginn des Monats zunächst stark an, ehe er sich im weiteren Verlauf des Monats unter stärkeren Schwankungen seitwärts bewegte. Die implizite Volatilität des MSCI Brazil Index tendierte ebenfalls seitwärts.

Im Optionsportfolio wurde das Exposure nach der taktischen Erhöhung im Oktober wieder reduziert; gleichzeitig wurde die durchschnittliche Restlaufzeit der Optionen nach der taktischen Verlängerung im Vormonat wieder verkürzt. Dabei wurden die Gewichte aller Regionen verringert: In Europa wurden Optionspositionen auf DAX, DJ EUROSTOXX 50 und FTSEMIB im Rahmen von Rolltransaktionen reduziert; das Exposure zum FTSE 100 wurde auf Grund der vergleichsweise niedrigen impliziten Volatilität zurückgefahren. In Amerika wurden die Gewinne auf alle Optionspositionen auf den NASDAQ 100 Index vorzeitig realisiert; das Gewicht des Russell 2000 ging dagegen nur leicht zurück. In Asien wurden Optionspositionen auf den Nikkei 225 mit dem Anstieg der impliziten Volatilität aufgebaut; im Gegenzug wurden Optionspositionen auf den Hang Seng China Enterprise Index mit dem Rückgang der impliziten Volatilität abgebaut. Optionspositionen auf die beiden Volatilitätsindizes VSTOXX und VIX wurden mit dem Optionsverfall reduziert.

Mit dem weiteren Rückgang der Zinsen für deutsche Staatsanleihen mit Laufzeiten von mindestens fünf Jahren wurde die Duration des Rentenportfolios sowohl durch eine Erhöhung des Future-Hedges als auch durch eine Erhöhung der Floater-Quote im Vergleich mit dem Vormonat reduziert.

## WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
<b>2012</b>		0,17%	0,42%	0,49%	-0,41%	1,57%	0,91%	0,55%	0,30%	0,25%	0,38%	0,09%	<b>4,81%</b>
<b>2013</b>	-0,25%	0,28%	0,08%	1,28%	-0,75%	-2,22%	1,29%	-0,18%	0,66%	0,44%	0,15%	-0,09%	<b>0,64%</b>
<b>2014</b>	0,15%	0,78%	0,38%	0,27%	0,46%	-0,22%	0,11%	0,97%	-0,56%	0,52%	0,42%		<b>3,31%</b>

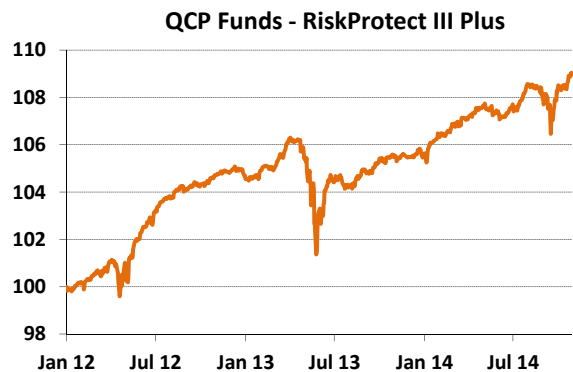
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## KENNZAHLEN

Performance seit Auflage	8,97%
Performance p.a.	3,08%
Volatilität p.a.	2,36%
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	-1,66%
VaR 21 Tage 99% Konfidenz	-2,18%
Solvabilität	4,38%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## KURSCHART



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen (bereinigt um die Ausschüttung)

## PORTFOLIOMANAGEMENT



**Thomas Altmann**  
Senior Portfoliomanager, Partner  
Diplom-Betriebswirt (BA)  
CFA-Charterholder



**Natascha Suwald**  
Portfoliomanagerin  
Bachelor of Science

## KONTAKT UND ANSPRECHPARTNER

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, 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 natürlichen 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.