

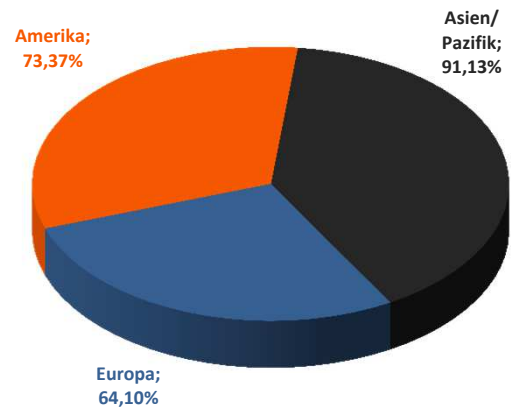
**ANLAGESTRATEGIE**

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**

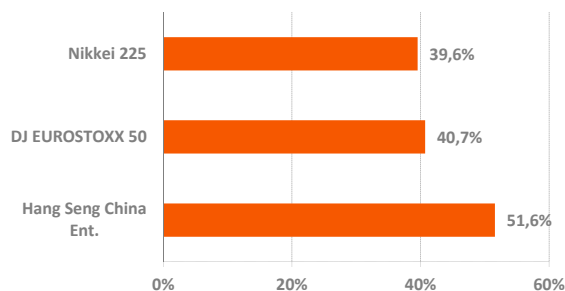
ISIN	LU0702030577
WKN	A1JNET
Bloomberg Ticker	KCMRP3P LX
Verwaltungsgesellschaft	Alceda Fund Management S.A
Depotbank	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
Informationsstelle	QC Partners GmbH
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember
Auflegungsdatum	31. Januar 2012
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu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



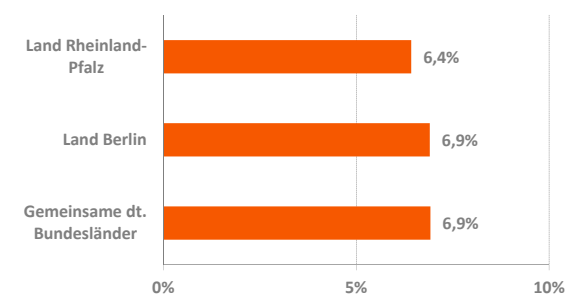
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

**OPTIONEN IM PORTFOLIO**

Anzahl Indizes	9
Optionsprämie	2,32%
Sicherheitspuffer	17,26%
Restlaufzeit (d)	62,20
Implizite Volatilität	38,06%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

**TOP EMITTENTEN BASISPORTFOLIO**



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

**RATING AUFTEILUNG BASISPORTFOLIO**

AAA	65,88%
AA+	8,07%
AA	15,50%
AA-	0,00%
ohne Rating	10,55%

## MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGEMENTS

Ein weiterer Rückgang der chinesischen Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe sowie die abwartende Haltung der Federal Reserve mit der erneuten Verschiebung der ersten Zinserhöhung und der Warnung vor einer möglichen Wachstumsabschwächung auf Grund der internationalen wirtschaftlichen Entwicklungen sorgten im September eine Fortsetzung der Korrektur an den Aktienmärkten weltweit. Alle Indizes aus dem Universum des Fonds beendeten den Monat deutlich im Minus. In Europa stürzte der DAX auf ein neues Jahrestief und beendete Monat mit einem Verlust von 5,84%, der DJ EUROSTOXX 50 verlor 5,17%. In Amerika gab der Russell 2000 5,07% ab und markierte damit ebenfalls ein neues Jahrestief; auch die übrigen US-Indizes verloren im Monatsvergleich (S&P 500 -2,64%; NASDAQ 100 -2,19%). In Asien erreichte der Hang Seng China Enterprise Index einmal mehr ein neues Jahrestief, erhöhte seinen DrawDown vom Jahreshoch damit auf 39,46% und beendete den Monat 3,45% tiefer; der japanische Nikkei 225 fiel ebenfalls unter sein Tief vom August gab im Monatsvergleich 7,95% ab.

Die impliziten Volatilitäten schwankten bei allen Indizes im September sehr stark. Der Volatilitätsindex des DJ EUROSTOXX 50 bewegte sich im Monatsvergleich in einer Spanne zwischen 26,2 und 35,9 ehe er den Monat fast unverändert beendete. Der VIX, der die implizite Volatilität von Optionen auf den S&P 500 widerspiegelt, schwankte zwischen 17,8 und 33,8 und beendete den Monat unter seinem Schlusskurs vom August. In Asien gingen die Volatilitätsindizes im Monatsvergleich ebenfalls zurück; dabei bewegte sich die implizite Volatilität des Nikkei 225 in einem Korridor zwischen 26,9 und 41,1, die implizite Volatilität des Hang Seng China Enterprise Index schwankte zwischen 37,7 und 57,7.

Im Optionsportfolio wurden in allen Regionen zahlreiche Optionspositionen mit sehr attraktiven zusätzlichen Prämieinnahmen in längerlaufende Optionen mit tieferen Basispreisen gerollt. Dadurch konnte der durchschnittliche Sicherheitspuffer der Optionen trotz der Verluste der Aktienindizes im Vergleich mit dem Vormonat konstant gehalten werden, die durchschnittliche Restlaufzeit blieb ebenfalls konstant. In Europa wurden die Gewichte von DJ EUROSTOXX 50, DAX und FTSEMIB im Rahmen dieser Rolltransaktionen leicht reduziert, wohingegen das Exposure zum SMI mit dem Optionsverfall zurückging; dies führte gleichzeitig zu einer Verringerung des Europa-Exposures. Das Amerika-Exposure wurde im Rahmen von Rolltransaktionen ebenfalls reduziert. Dagegen blieb das Asien-Exposure trotz zahlreicher Rolltransaktionen konstant, dies ist im Wesentlichen auf Wechselkurseffekte zurückzuführen. Trotz der deutlichen Verluste bei den Aktienindizes generierte das Optionsportfolio im September einen positiven Performancebeitrag von +0,61%.

Im Rentenportfolio wurde die Duration mit dem deutlichen Rückgang der Rendite für deutsche Staatsanleihen verkürzt. Auf Grund der gleichzeitigen Ausweitung der Spreads von Anleihen deutscher Bundesländer im Vergleich zu Bundesanleihen, lag die Rendite des Rentenportfolios am Monatsende dennoch über dem Wert des Vormonats. Diese Spread-Ausweitung hatte jedoch einen negativen Performancebeitrag des Rentenportfolios zur Folge.

## 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%				-2,96%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

## KENNZAHLEN

Performance seit Auflage	4,89%
Performance p.a.	1,31%
Volatilität p.a.	2,77%
max. Verlust (M)	-4,71%
Anteil positiver Monate	68%
VaR 21 Tage 95% Konfidenz (T)	-1,34%
VaR 21 Tage 97,5% Konfidenz (T)	-2,37%
VaR 21 Tage 99% Konfidenz (T)	-3,47%
Solvabilität	2,83%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen  
(M=Monatsbasis, T=Tagesbasis)

## KURSCHART



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen  
(Monatensendwerte, 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 Kaufgebots 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. (S. Heienhoff, 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