

ANLAGESTRATEGIE

Ziel des Fonds ist es, langfristig und prognosefrei eine positive Rendite zu erzielen. Dazu erfolgt ein Basisinvestment in ein Portfolio an festverzinslichen Wertpapieren mit sehr hoher Bonität, welches zur Absicherung gegen Zinsänderungsrisiken aktiv gesteuert wird. Als primäre Einnahmequelle werden systematisch und regelbasiert kurzlaufende Put-Optionen auf weltweite Aktienindizes verkauft. Dabei wird der Investitionsgrad antizyklisch gesteuert, um Volatilitätsanstiege ertragssteigernd zu nutzen. Bei Eingehen einer initialen Optionsposition mit mindestens 4 Wochen Laufzeit beträgt der Sicherheitspuffer mindestens 15%. Bei längeren Laufzeiten (max. 1 Jahr) steigt dieser linear auf bis zu 50%.

PORTFOLIOMANAGEMENT



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

Natascha Poggensee Portfoliomanagerin
Florian Kuhn Portfoliomanager

WERTENTWICKLUNG



(Monatsendwerte, bereinigt um die Ausschüttung)

KENNZAHLEN

Wertentwicklung seit Auflage	-12,45%
Wertentwicklung p.a.	-1,61%
Volatilität p.a.	7,71%
max. Verlust (M)	-23,57%
Anteil positiver Monate	63%
VaR 21 Tage 95% Konfidenz (T)	-1,26%
VaR 21 Tage 97,5% Konfidenz (T)	-2,37%
VaR 21 Tage 99% Konfidenz (T)	-4,57%
Beta	0,33

(M=Monatsbasis, T=Tagesbasis)

MONATLICHE PERFORMANCE

	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%	-0,06%	0,29%	-0,54%	-0,22%	2,11%
2017	-0,38%	-0,64%	0,43%	0,22%	-0,09%	0,41%	-0,13%	0,14%	0,18%	0,06%	0,24%	0,20%	0,63%
2018	-0,26%	-0,31%	-0,05%	1,14%	-0,52%	0,02%	0,54%	0,01%	0,34%	-1,22%	0,71%	-1,71%	-1,33%
2019	2,22%	0,36%	0,23%	0,45%	-0,40%	0,90%	0,17%	-0,14%	0,59%	-0,11%	0,12%	-0,29%	4,16%
2020	0,45%	-4,04%	-20,36%										-23,23%

MONATSKOMMENTAR DES PORTFOLIOMANAGEMENTS

Die Ausbreitung des Coronavirus und der damit verbundene wirtschaftliche Stillstand sorgten im März an den Aktienbörsen für einen Crash von historischem Ausmaß. Der DAX stürzte mehr als 40% unter sein Allzeithoch aus dem Februar; mit einem Tagesverlust von 12,24% markierte er am 12.3. den zweitschlechtesten Handelstag in der bis 1960 zurückgehenden Historie. In den USA verbuchte der Dow Jones am 12.3. und 16.3. Tagesverluste von 9,99% bzw. 12,93% und erlebte damit innerhalb von weniger als einer Woche zwei der sechs negativsten Handelstage in seiner 124-jährigen Historie. Beim US-Index Russell 2000 betrug der Drawdown vom jahreshoch aus dem Januar knapp 44%. In Asien wurde der japanische Nikkei 225 32% unter dem jahreshoch aus dem Januar gehandelt.

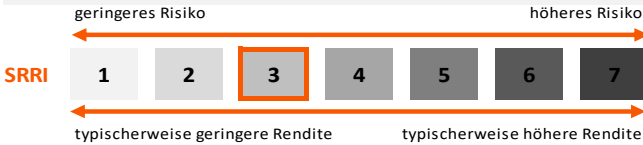
Mit den drastischen Kursverlusten explodierten die impliziten Volatilitäten regelrecht. Mit Höchstwerten von 93 bzw. 95 stiegen die Volatilitätsindizes von DAX und DJ EUROSTOXX 50 über ihre bisherigen Allzeithochs aus der Finanzkrise. In den USA kletterte der VIX, der Volatilitätsindex des S&P 500 bis aus knapp 85 Volatilitätspunkte. In Asien wurde der Volatilitätsindex des Hang Seng Index temporär bei 69 Volatilitätspunkten gehandelt. Gleichzeitig wurden die Volatilitätsstrukturkurven deutlich invers; dabei überstiegen die impliziten Volatilitäten für kürzere Laufzeiten die impliziten Volatilitäten für längere Laufzeiten deutlich stärker als auf dem Höhepunkt der Finanzkrise.

Im Optionsportfolio wurden die Basispreise der Optionen deutlich nach unten gerollt. Das Aktiendelta der Optionen wurde sukzessive über Aktienindex-Futures abgesichert. Zum Ende des Monats hin wurde damit begonnen, die durchschnittliche Laufzeit der Optionen zu verkürzen, um so perspektivisch von der inversen Volatilitätsstruktur profitieren zu können. Im Monatsvergleich wurden Optionen auf US-amerikanische Indizes deutlich niedriger gewichtet.

Die Duration des Rentenportfolios wurde mit den starken Schwankungen der Renditen deutscher Bundesanleihen weiterhin antizyklisch variiert.

FONDSPROFIL

Fondsadvisor	QC Partners GmbH
Domizil / Art	Luxemburg / FCP
Verwaltungsgesellschaft	LRI Invest S.A.
Verwahrstelle	European Depository Bank SA
Vertr.-/ Informationsstelle D	QC Partners GmbH
Anlage Bereich	Anleihen, gelistete Derivate
Struktur	UCITS/OGAW
Vertriebszulassung	DE, AT, LU
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember



ANTEILSKLASSE

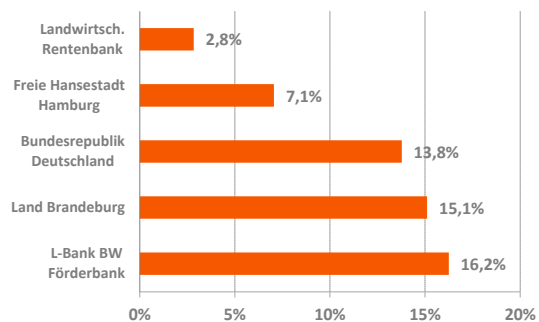
ISIN	LU0702030577
WKN	A1JNET
Bloomberg Ticker	KCMRP3P LX
Auflegungsdatum Teilfonds	23. Januar 2012
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Mindestanlage	Keine
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 0,87%
Verwahrstellenvergütung p.a.	bis zu 0,04%
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung	3,27 EUR (08.05.2013)
Performance-Fee	15% über der Hurdle Rate (2,5% pro Geschäftshalbjahr) mit High Water Mark

FONDSSTRUKTUR NACH ASSETKLASSE (IN % VON 100)

Renten	AAA	40,31%
	AA+	0,00%
	AA	0,00%
	AA-	0,00%
	ohne Rating	0,00%
Kasse		59,69%

Quelle: S&P, Moody's, Fitch

TOP 5 EMITTENTEN BASISPORTFOLIO (IN % VON 100)



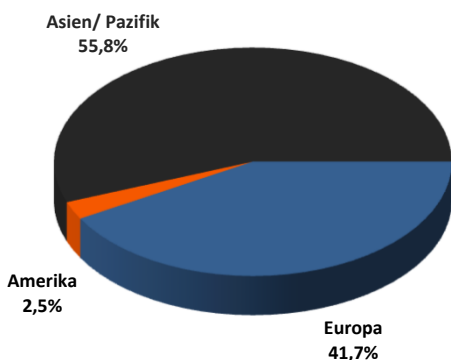
KENNZAHLEN BASISPORTFOLIO

Kupon	0,50%
Rendite p.a.	-0,07%
Restlaufzeit (y)	2,78
Duration (y)	1,22

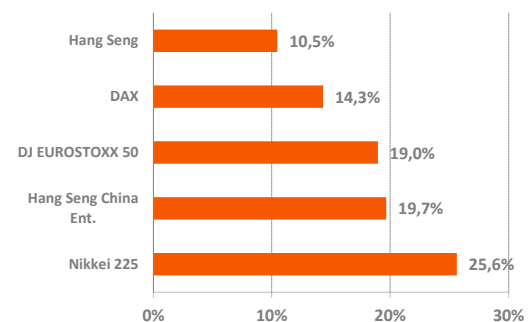
KENNZAHLEN OPTIONSPORTFOLIO

Anzahl Indizes	7
Ø Anzahl Positionen per Index	7,00
Optionsprämie	6,63%
Sicherheitspuffer	23,3%
Restlaufzeit (d)	181
Delta	-0,13

ALLOKATION OPTIONSPOSITIONEN (REGIONEN)



TOP 5 OPTIONSPOSITIONEN (IN % VON 100)



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. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an „professionelle Kunden“ und „geeignete Gegenparteien“, nicht aber an Privatkunden i.S. des §67 Abs. 3 WpHG. Für unberechtigte Nutzung übernimmt die QC Partners GmbH keine Haftung. Wir haben uns verpflichtet, den ethischen Standesrichtlinien und Grundsätzen des CFA Instituts zu folgen.