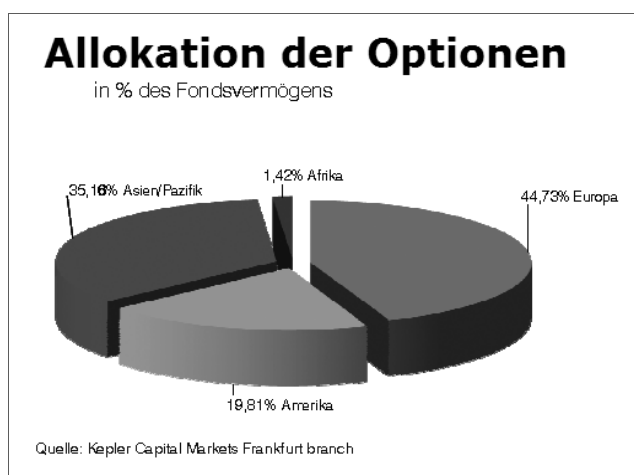


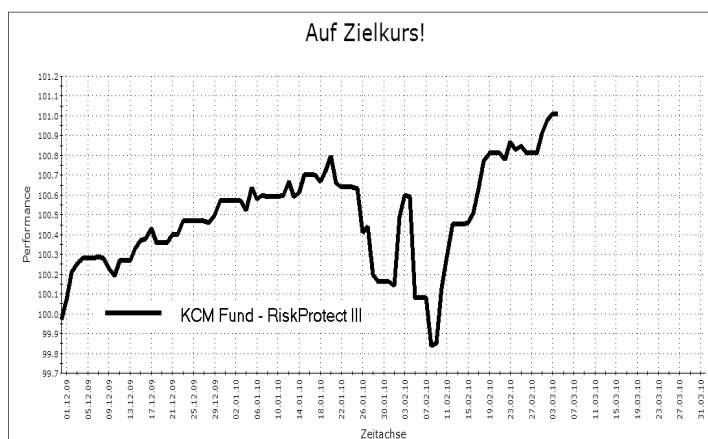
**Der neue Fonds von Alexander Kapfer ist gestartet!** Soviel vorneweg: Das eingesammelte Fondsvolumen zum Start kann sich sehen lassen. Mit 35 Mio. Euro kann Kapfer seinen neuen Fonds ordentlich strukturieren und seinen Ansatz von Beginn an umsetzen. In Ausgabe Nr. 3 des Fonds Analysten hatten wir Ihnen das neue Projekt vorgestellt. Inzwischen ist aus dem Projekt ein neuer in Luxemburg zugelassener Fonds geworden: **SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO (WKN A1CSXC)**! Solange die Zulassung in Deutschland noch erwartet wird kann Kapfer

keine Aussagen zu Fonds machen. Ein Blick auf die aktuelle Struktur zeigt aber, dass er vorsichtig ans Werk geht. Bisher sind nur 20% investiert. Wie wir Alexander Kapfer kennen hat er viele Werte auf seiner Kaufliste, allerdings sind ihm diese kurzfristig zu stark gestiegen. Der Münchner ist jedoch erfahren genug seine Positionen bedacht aufzubauen und dafür hat er bestimmt in den nächsten Wochen noch genug Gelegenheiten. Wir werden Sie über die Entwicklung des Fonds weiter auf dem Laufenden halten!



**Anfang November 2009 ist bereits ein anderer Fonds an den Start gegangen, den wir in Ausgabe Nr. 21/2009 vorgestellt haben!** Die Rede ist vom **KCM FUND RISKPROTECT III (WKN A0YAJZ)**. Zur Erinnerung: Der KCM RISKPROTECT III verdient sein Geld ausschließlich mit dem Schreiben von Put Optionen auf weltweite Aktienindices! Dazu wird ausschließlich in gelistete Optionen mit einer Restlaufzeit von einem Monat investiert, deren strikes 15% out of the money liegen. Mit anderen Worten einen Sicherheitspuffer von 15% bieten, bevor Verluste eingefahren werden. Mit dieser Strategie sichert sich der Fonds die Prämien für das Schreiben der Optionen. Da Fondsmanager Altmann dies ohne physisches Underlying macht, liegt 99% des Fondsvolumens in Kasse, Festgeld oder bonitätsstarken Kurzläufern und Floatern. Lediglich ein kleiner Rest wird als Sicherheitsmarge für das Schreiben der Optionen benötigt. Insgesamt wird in Optionen auf 12 bekannte und liquide Aktienindices investiert (s. Grafik). Damit ist eine breite Diversifikation gegeben mit teilweise interessanten Korrelationseffekten. Abgerundet wird der hohe Sicherheitsgedanke des Portfolios durch aktive stopp loss Regeln, die erst gar nicht dafür sorgen sollen, dass die Verluste aus den Optionsgeschäften zum Tragen kommen. Puffer und stopp loss sorgen für die niedrige Vola, hoher Kassenanteil und Optionsprämien für die Rendite. Für die einzelnen Gewichtungen sind Normalgrößen vorgesehen, allerdings sind Veränderungen möglich, werden aber durch Maximalgewichte begrenzt. Ziele: EONIA plus 3% auf der Renditeseite und eine Volatilität geringer als 3% auf der Risikoseite!

Die Grafik zeigt die Performance des KCM Fund - RiskProtect III von Dezember 2008 bis März 2010. Die Y-Achse zeigt die Performance in Prozent (99,8 bis 101,2) und die X-Achse die Zeitachse in Monatsintervallen. Die Performance beginnt bei ca. 100,0% im Dezember 2008, steigt bis Ende 2009 auf ca. 100,8% an, erleidet im Januar 2010 einen starken Einbruch auf ca. 99,8%, erholte sich bis März 2010 auf ca. 100,8% und erreichte Ende März 2010 ein Niveau von ca. 101,1%.



**Ein Blick auf den bisherigen Chartverlauf zeigt, dass der Fonds seine Ziele bisher erfüllen konnte!** Sowohl auf der Rendite-Seite liegt er über seinem selbstgesteckten Ziel, als auch auf der Risiko-Seite kann der Fonds mit einer Volatilität von knapp 2% unter seinem avisierten Wert bleiben. Wir hatten Ihnen bei der Vorstellung empfohlen den Fonds zu beobachten und die Realität mit den Zielversprechen abzugleichen. 5 Monate später können wir dem Fonds einen ersten sehr positiven Befund erstellen. Damit nehmen wir ihn von der Warteliste auf die Kaufliste und empfehlen besonders konservativen Anlegern diesen Fonds als einen interessanten Baustein in Ihr Portfolio zu integrieren. Schauen wir uns einen weiteren Fonds an, den wir Ihnen als Neuaufgabe im Februar 2009 in der Ausgabe Nr.4 vorgestellt haben:

Schauen wir uns einen weiteren Fonds an, den wir Ihnen als Neuaufgabe im Februar 2009 in der Ausgabe Nr.4 vorgestellt haben: