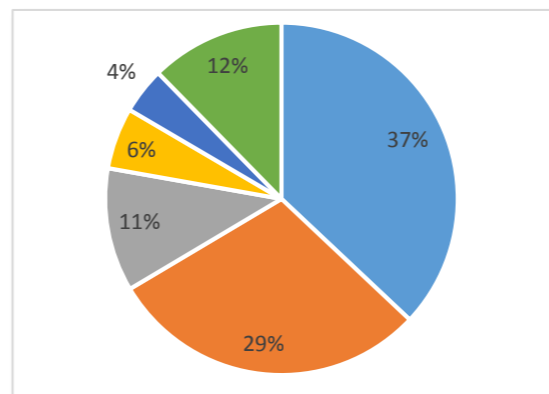


Berichtsdatum	Fondsname	Portfoliovermögen	SRRI	VaR absolut	VaR relativ	VaR Projektion	Konfidenzniveau	Betrachtungszeitraum
31.03.2015	TESTFONDS	24.026.792 USD	0	482.039	2,0% 9,0%	1 Tag/e 20 Tage	99%	200 Tage

Positionen mit höchstem absoluten VaR Beitrag

Position	CoVaR absolut	CoVaR relativ
BASF (N)	140.797	37%
Ocado Group (N)	111.934	29%
UBS Group	43.078	11%
DAX Future Dez 2017	21.490	6%
AMG Gold Minen & Metalle -C-	16.064	4%
31 weitere Positionen	46.892	12%

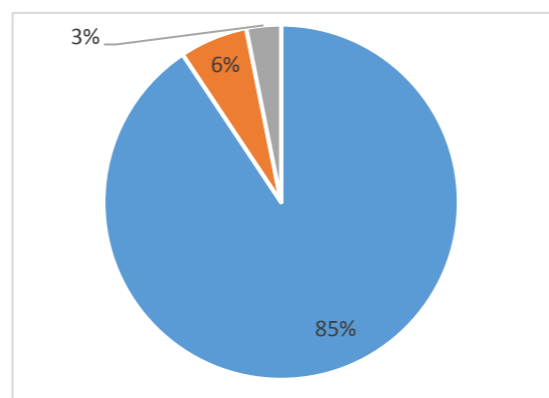


Kommentar

Die Position mit dem höchsten absoluten VaR-Beitrag ist BASF (N) gefolgt von Ocado Group (N). Zusammen ergeben sie einen CoVaR von 252 732.

Assetklassen mit höchstem absoluten VaR Beitrag

Position	CoVaR absolut	CoVaR relativ
Equities	334.445	85%
Equity Futures	22.872	6%
Cash	11.634	3%
FX Forwards	10.909	3%
Options on Equity Futures	-6.417	2%
9 weitere Positionen	6.812	2%

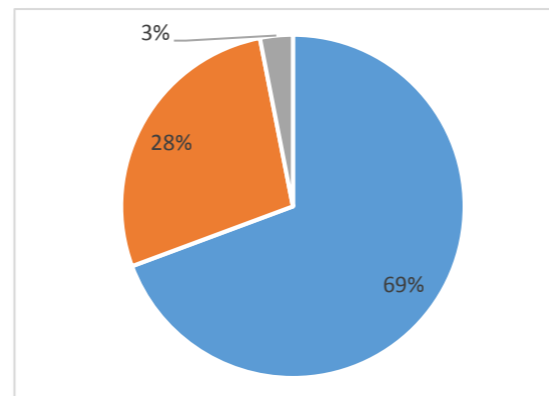


Kommentar

Die Asset-Klasse Equities trägt 85% zum Gesamtrisiko bei.

Risikoklassen mit ihrem VaR Beitrag

Position	CoVaR absolut	CoVaR relativ
Anlagenrisiko	158.849	69%
Währungsrisiko	63.192	28%
Zinsrisiko	-7.074	3%



Kommentar

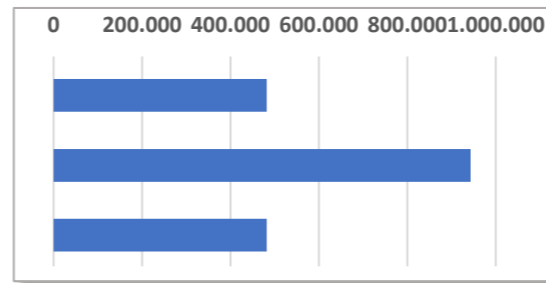
Das Anlagenrisiko trägt mit einem CoVaR von absolut 158 849 zu 69% zum Gesamtrisiko bei.

Kreditrisiko aus Credit Spreads

Erwarteter Ausfall pro Jahr	17.092
-----------------------------	--------

Stresstest Ergebnis VaR 1d/99%

kein Stress	Normale Marktbedingungen	482.039
Volatilitätsschock	Faktor: 2	943.269
Korrelationsschock	Erhöhung pos. Korrelationen um \emptyset 0,71	482.348

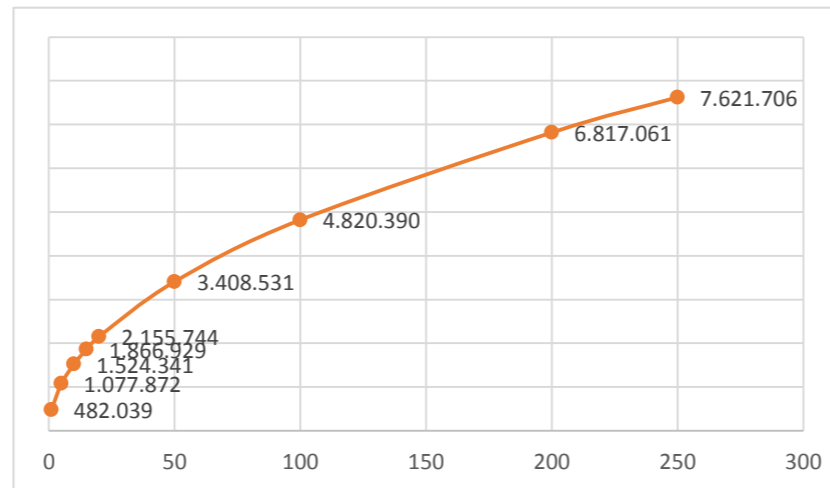


Kommentar

Unter Annahme eines Volatilitätsschocks steigt der Value at Risk auf 943 269. Bei Veränderung aller positiven Korrelationskoeffizienten um durchschnittlich 0,71 beträgt der Value at Risk 482 348 .

VaR absolut - Projektionen

Tage	Konfidenzniveau			
	95%		99%	
1	472.200	2%	482.039	2%
5	1.055.872	4%	1.077.872	4%
10	1.493.229	6%	1.524.341	6%
15	1.828.825	8%	1.866.929	8%
20	2.111.745	9%	2.155.744	9%
50	3.338.962	14%	3.408.531	14%
100	4.722.005	20%	4.820.390	20%
200	6.677.923	28%	6.817.061	28%
250	7.466.145	31%	7.621.706	32%



Kommentar

Die Grafik zeigt den Value at Risk projiziert auf verschieden lange Zeiträume bei einem Konfidenzniveau von 99%.