Nur für den internen Gebrauch

OPAL Laufzeitfonds 2014

Eine defensive Absolute Return-Strategie mit Wertsicherung und attraktiver Zielrendite

November 2012

Ralf Schülein, Geschäftsführer ELAN Capital-Partners GmbH, Bad Homburg
Markus Gies, Geschäftsführer Gies und Heimburger GmbH, Kelkheim

Finanzielle Repression:
Die Herausforderung der kommenden Jahre

„Die finanzielle Repression wird künftig die Erträge auf Vermögenswerte belasten und sich gleichermaßen auf die Art und Weise auswirken, wie wir investieren wollen.“

- Schwieriges Marktumfeld für Investoren an den Zinsmärkten.

- Als **„Finanzielle Repression“** bezeichnet man einen Maßnahmenkatalog der Staatengemeinschaft, um die Finanzierungskosten ihrer Staatsschulden abzusenken.

- Ein wesentlicher Baustein ist ein extrem niedriges Zinsniveau und eine moderat höhere Inflation, durch die eine Vermögensentwertung entsteht und sich die Staatengemeinschaft entschulden kann.
  Die Konsequenz bedeutet ein **negativer Realzins.**

- Geringes Risiko einer Verschuldungsdeflation durch den erwarteten Kaufkraftentzug, wegen sehr expansiver Notenbankpolitik.

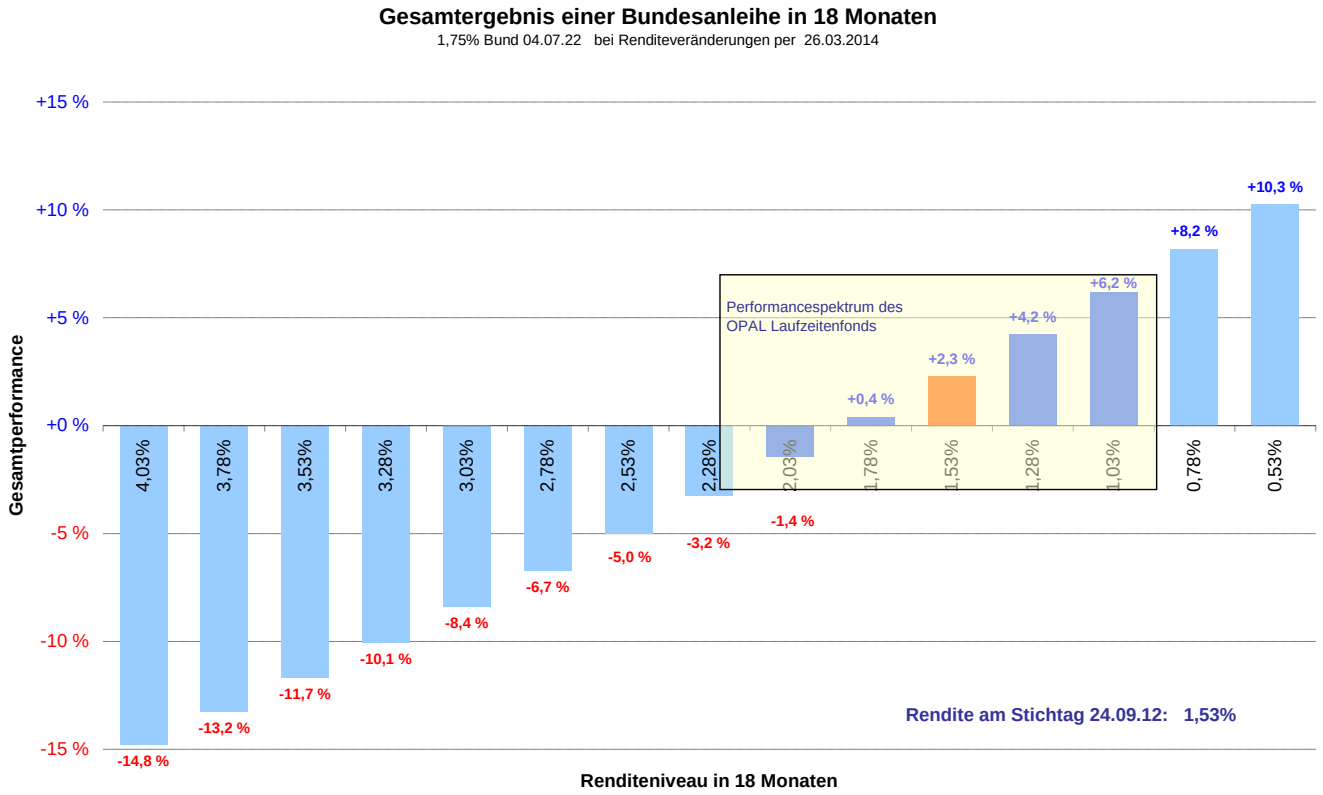
Die Herausforderung:
Marktteilnehmer müssen sich auf eine relativ lange Zeit mit niedrigsten Nominalzinsen und wahrscheinlich auch negativen Realzinsen (Nominal – Inflation) einstellen.

Der OPAL Laufzeitfonds 2014 bietet eine Antwort auf diese Problematik!

ELAN Capital-Partners

Die Herausforderung: Zinsanlagen ohne Realzins, aber mit Risiko

- Aktuelle Niedrigzinsphase birgt hohe Zinsänderungsrisiken.
- Performancedruck zwingt Anleger in immer länger laufende Anleihen zu investieren.



Die Suche:
Alternative in Niedrigzinsphasen

- Auf der Suche nach Alternativen zur Zinsanlage streben Anleger verstärkt folgendes **Primärziel** an:
- Kombination aus Marktrendite und limitiertem Risiko.

Asymmetrische Ertragsverteilung

Marktpartizipation

z.B. partielle Teilnahme an der Risikoprämie von Aktienrenditen ggü. der risikolosen Verzinsung

Wertsicherung

limitiertes Verlustrisiko
durch Vorgabe eines Risikobudgets

Ferner sollen oftmals weitere untergeordnete Anlageziele verfolgt werden:

- Niedrige Volatilität der Gesamtanlage
- Möglichst schwache Korrelation zur Renditequelle
- Hohe Eintrittswahrscheinlichkeit einer Zielrendite
- Maximale Liquidität bzw. schnelle Liquidierbarkeit
- Fester Planungshorizont bei überschaubarem Zeitfenster

ELAN Capital-Partners

Die Lösung:
Wertzuwachs möglichst marktunabhängig

Der OPAL Laufzeitfonds 2014

- zielt auf eine **absolute Rendite** von **7%** nach Kosten,
- unterlegt einen **Anlagehorizont** von **18 Monaten**, (01.01.2013 bis 30.06.2014)
- arbeitet mit einer **Wertsicherung von 97%** zum Laufzeitende.
- kann nur während einer begrenzten (Zeichnungs-)Frist gekauft, aber **jederzeit verkauft** werden.

Im OPAL Laufzeitfonds 2014

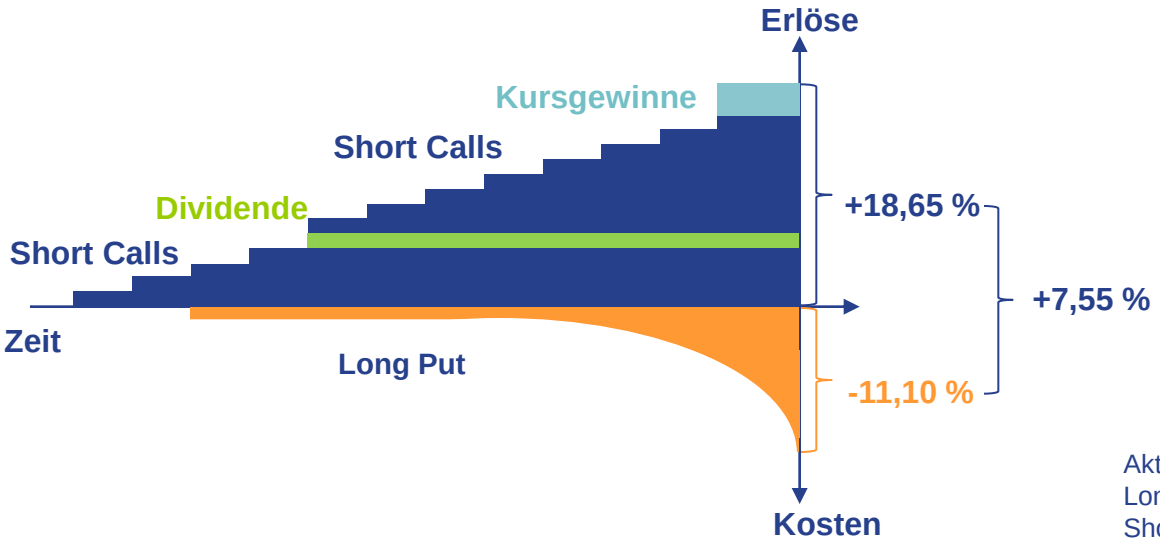
- strukturiert das Management-Team der ELAN Capital-Partners GmbH aus **Aktien des DAX® 30** ein Strategieportfolio, welches über die gesamte Laufzeit gegen starke Kursverluste abgesichert ist.
- Die **Refinanzierung der Sicherungskosten** erfolgt mit Hilfe defensiver Optionsstrategien, um weitestgehend marktunabhängige Erlöse zu erwirtschaften.
- Ziel des Fonds ist es dabei, die Abhängigkeit von den absoluten Kursverläufen der einzelnen Aktien weitgehend zu minimieren und damit eine **äußerst niedrige Volatilität** des Fonds zu erreichen.
- Der **Investmentprozess** ist primär auf die Zielrendite von 7% ausgerichtet und erhöht durch den Chancenverzicht auf höhere Renditen (Refinanzierung der Sicherungskosten) deren Eintrittswahrscheinlichkeit.

ELAN Capital-Partners

Die Umsetzung:
Klar definiertes Gesamtrisiko

- Durch die konsequente Absicherung jeder einzelnen Aktie wird das Gesamtrisiko des Fonds auf Einzelwertebene gesteuert und auf **maximal 3% am Laufzeitende** begrenzt.
- Ebenfalls bestehen im OPAL Laufzeit Fonds keine drohenden Währungsrisiken, da er ausschließlich in Aktien aus dem deutschen Leitindex DAX® 30 investiert.
- Das Barvermögen des OPAL Laufzeitfonds wird ausschließlich in kurzfristige Zinsanlagen angelegt, um Zinsänderungsrisiken zu vermeiden.

Schematische Darstellung der Funktionsweise

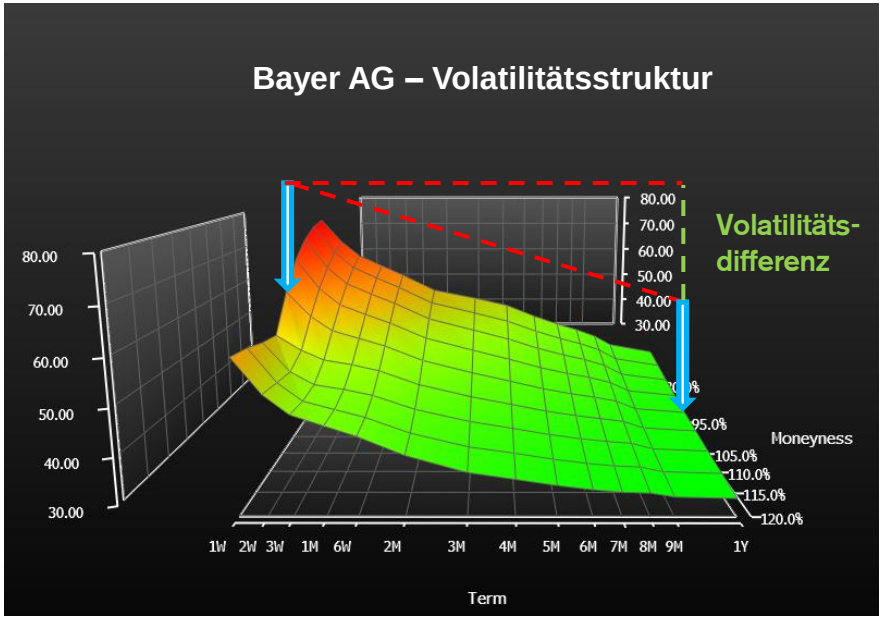


Aktie Bayer Kurs € 68,15
Long Put 68 Dec. 2013 € 8,51
Short Call 70 Okt. 2012 € 0,71

Die Hilfsmittel:
Zeitwertdifferenzen ermöglichen den Wertzuwachs

Der OPAL Laufzeitfonds 2014

- refinanziert die Zeitwerte lang laufender Optionen (Sicherungskosten) über den Verkauf kurz laufender Optionen (Refinanzierung) ausschließlich an der geregelten Terminbörse EUREX.



Quelle: Bloomberg

Die Hilfsmittel:
Zeitwertdifferenzen ermöglichen den Wertzuwachs

Beispiel: Bayer Aktienkurs € 68,15 per 25.09.12

Verkauf
Bayer Put Basis 68 Laufzeit 19.10.12 Preis € 1,36
Zeitwerterlös pro Tag €-**Cent + 5,67**

Kauf
Bayer Put Basis 68 Laufzeit 20.12.13 Preis € 8,51
Zeitwertkosten pro Tag €-**Cent - 1,89**

Modellrechnung bei unverändertem Kurs am 19.10.12:

€ 1,36 – € 0,0189 x 24 = € 0,9064 Erlös,

Dies entspricht, bezogen auf das Andienungsrisiko von €68, einem Gewinn von + 1,33% und einem theoretischem Renditepfad von + 20,23% p. a. (24 Zinstage)

ELAN Capital-Partners

Die Prozesssteuerung:
Risikogesteuerter Investmentprozess bietet Sicherheit

- **Der OPAL Laufzeitfonds 2014 ermöglicht dem Anleger ein attraktives Chance-/Risikoprofil mit klar definierten Investmentprozesses.**
- Ausgehend von Zielrendite und Risikobudget erfolgt die Abbildung der OPAL Strategie auf Einzelwertebene.
- Für das Strategieportfolio stehen **drei Risikoklassen** an Optionsstrategien mit begrenztem Verlustpotenzial zur Verfügung.
- Mittels **Chance-Risiko-Analysen** auf Einzelwertebene erfolgt die Zuordnung zur Risikoklasse.

Schritt 1
Prozess der Aktienanalyse

- Fundamentalanalyse (Fairer Wert und Gewinntrend)
- Höhe und Kontinuität der Dividendenrenditen
- Analyse der Volatilitätsstrukturen am Optionsmarkt
- Ergebnissimulation nach Parametervorgaben

Schritt 2
Prozess der Strategiezuordnung

- Risikoaverse Strategien
- Defensive Strategien
- Progressive Strategien

ELAN Capital-Partners

Die OPAL Anlagestrategie:
Hohe Stringenz und Analysetiefe stehen im Vordergrund

Risikomanagement

Parameter des OPAL Laufzeitfonds 2014
- Wertsicherungsniveau (97%)
- Wertsicherungszeitraum (18 M.)
- Anlageuniversum (DAX 30)
- Zielrendite (7%)
- Max Drawdown interim (15%)

Analyse des Anlageuniversums
- Bewertung Aktiengesellschaften
- Volatilitätsanalysen
- Sicherungskosten
- Quantifizierung der Verlustrisiken
- Chance-Risikoprofil d. Alternative

Risikomanagement der Gesamtanlage
- Kontrolle der Wertsicherungen
- Simulationen von Marktrisiken
- Simulationen von Alpharisiken
- Volatilitätsanalysen
- Performancekontrolle

Klassifizierung nach Strategieeignung
- Strategiesimulationen
- Analyse des Ertragsprofils
- Abgleich mit Risikobudget
- Gewichtungen der Strategien
- Risikoanalyse der Gesamtanlage

Risikoavers
- Bear Put Spread
- Calendar Spread
- Collar ITM*

Defensiv
- Bull Put Spread
- Collar ATM**

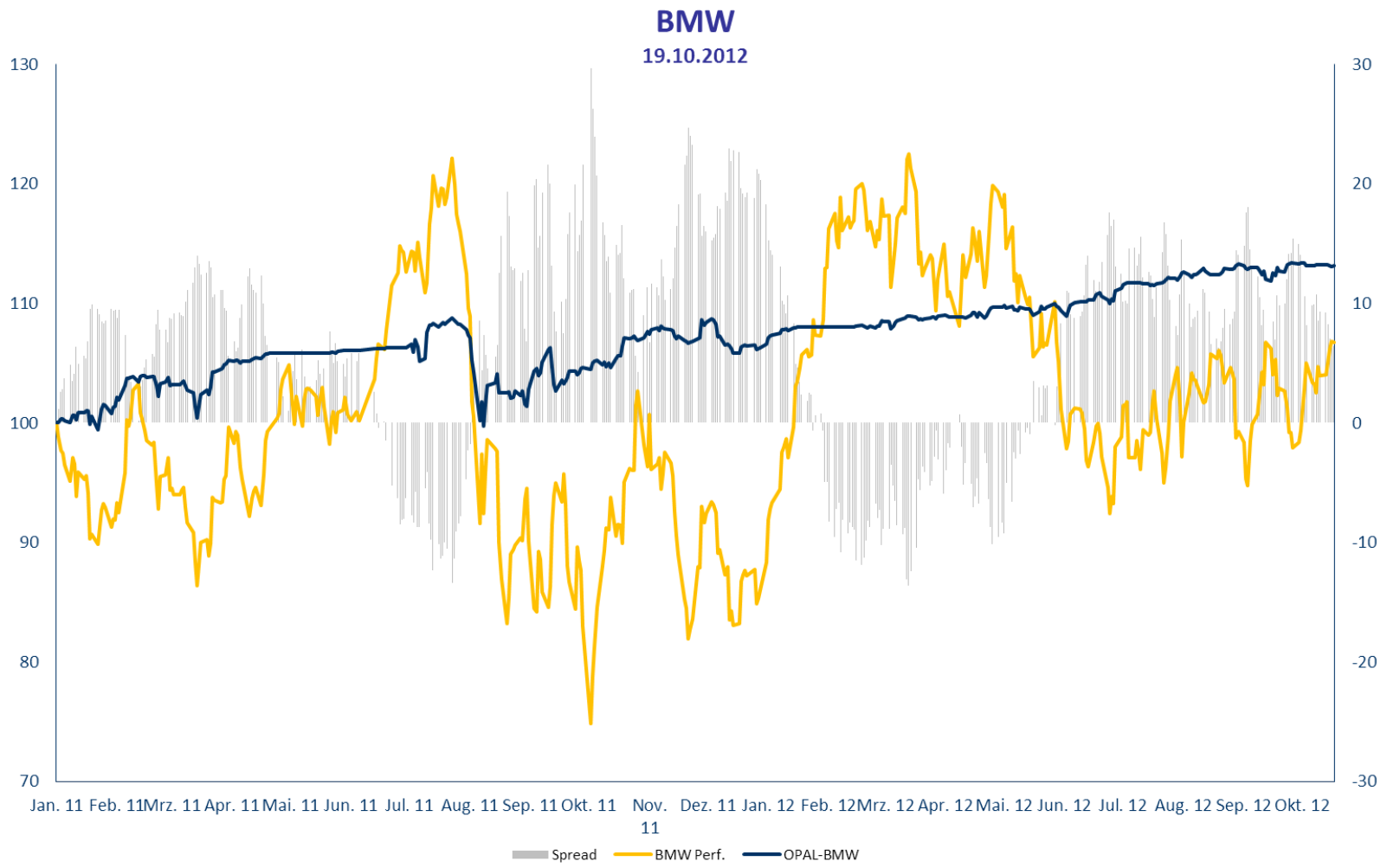
Progressiv
- Long Call
- Collar OTM
- Short Put OTM***
- Iron Condor
- CCW**** ITM*

Implementierung Strategieportfolien
- Positionsaufbau
- Analyse des realen Ertragsprofils
- Abgleich mit Risikobudget
- Analyse der Strategieportfolien
- Risikoanalyse der Gesamtanlage

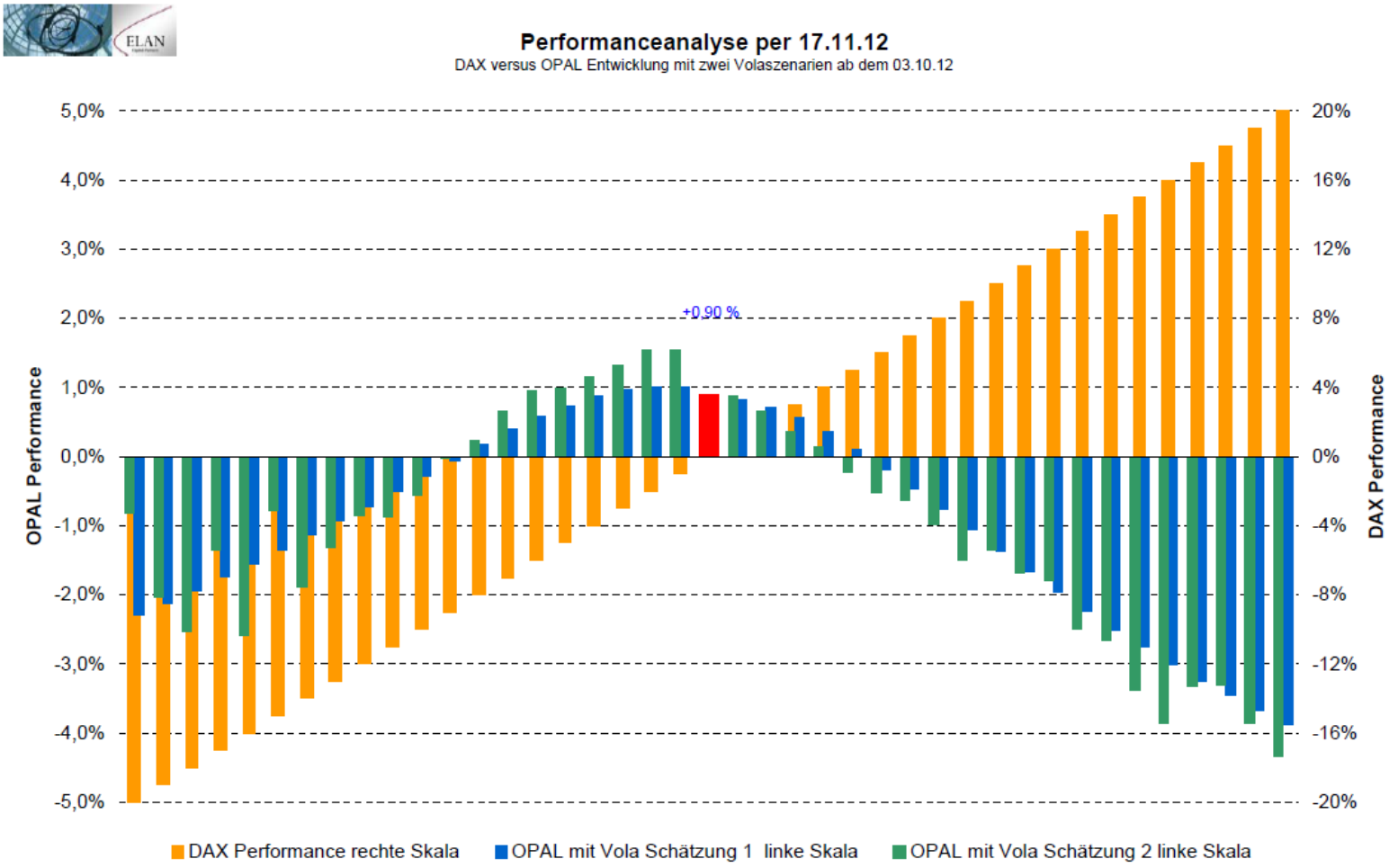
Performancesteuerung

*ITM = In The Money, ** ATM = At The Money, *** OTM = Out of the Money, **** CCW = Covered Call Writing

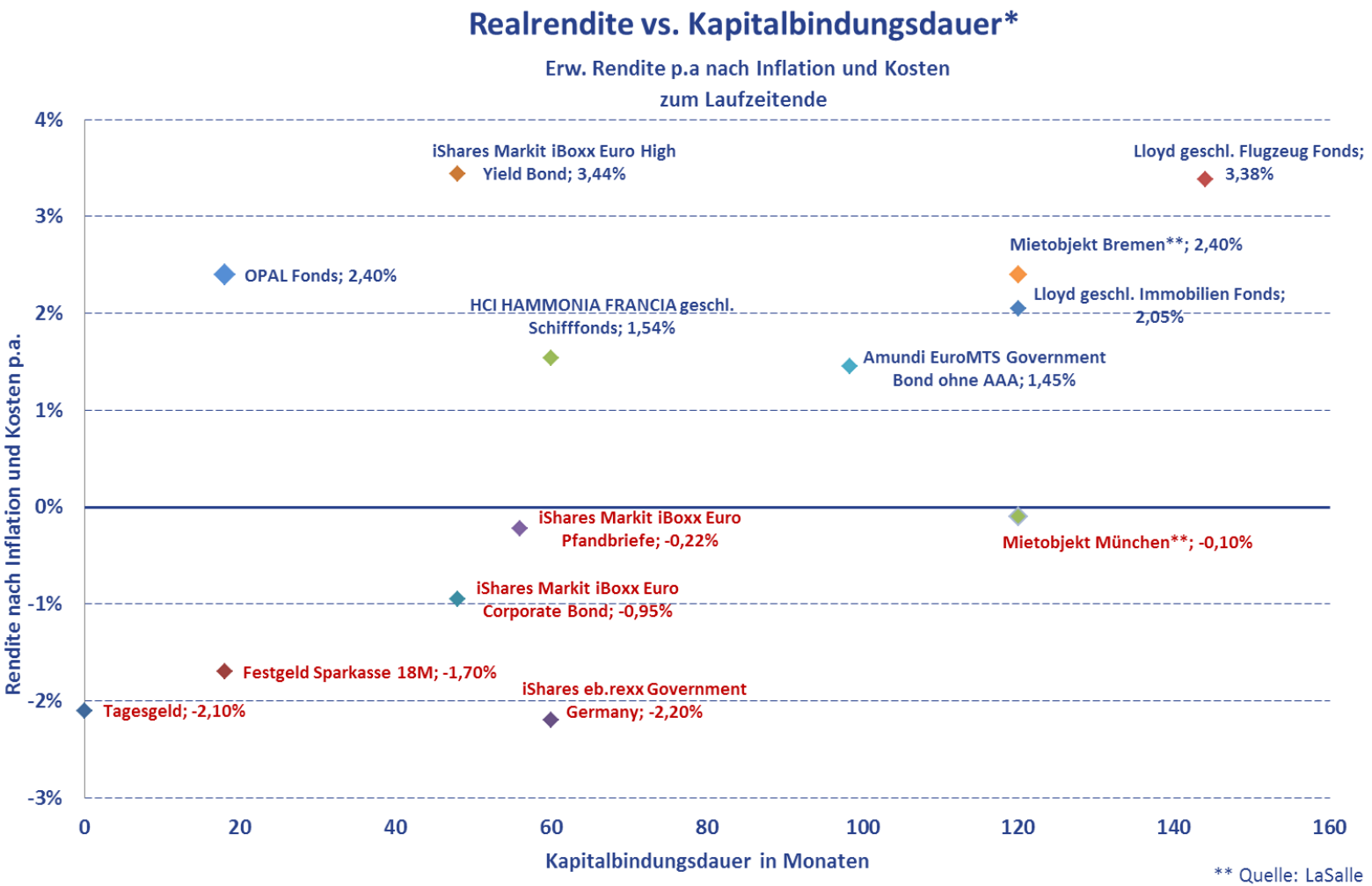
Das Ergebnis:
OPAL Position aus einem Spezialfonds



Das Ergebnis:
geringe Marktpreissensitivität



Das Ergebnis:
Attraktive Rendite im Wettbewerb



** Quelle: LaSalle

*angenommene Inflationsrate 2,6% (Eurozone)

Das Resümee:
OPAL Laufzeitfonds 2014

Vorteile der OPAL Strategie:

- Attraktive (reale) Renditechance unter Einhaltung klar definierter Risikobudgets
- Überschaubarer Anlagezeitraum und hohe Eintrittswahrscheinlichkeit der Zielrendite
- Niedrige Volatilität und schwach korrelierte Anlage zum Aktienmarkt
- Maximale Liquidität (jederzeitige Auflösung) und hohe Sicherheit durch permanente Wertsicherung
- Stetige Risikoreduktion bis zum Ende des Anlagezeitraums

Risiken der OPAL Strategie:

- Längere Phasen fallender Volatilitäten reduzieren die Ertragschancen
- kurzfristig stark steigende Aktienkurse können zu negativer Renditeentwicklung im Fonds führen
- Maximale Verlustpotenziale (Maximum Drawdown) nur am Anfang des Anlagezeitraums
- Mögliche Verlustrisiken bei Ausfall der geregelten Terminbörse EUREX
- Die Zielrendite wird infolge nicht antizipierter Marktverläufe im Anlagezeitraum nicht erreicht

ELAN Capital-Partners

Die Kontaktdaten:
ELAN Capital-Partners GmbH

Kontakt

ELAN Capital-Partners GmbH
Seifgrundstraße 2
Amconcenter
61348 Bad Homburg v. d. H.

Ralf Schülein
Fon 06172-28742-10
Fax 06172-28742-20
info@elan-capitalpartners.de
www.elan-capitalpartners.de

Hauptvertriebsstelle

Gies und Heimburger GmbH
Am Marktplatz 5

65779 Kelkheim

Markus Gies
Fon 06195 72421-0
Fax 0619572421-19
info@guh-vermoegen.de
www.guh-vermoegen.de

VUV
Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V.

Disclaimer

Diese Präsentation stellt kein Angebot dar. Ein rechtlich gültiges Angebot kann erst nach Anfrage, in Übereinstimmung mit dem jeweils anzuwendenden Recht und in Verbindung mit dem jeweils aktuellen individuellen Mandatsvertrag abgegeben werden. Sie sollten, soweit nötig, Ihre eigenen unabhängigen und kompetenten rechts- und Finanzberater sowie sonstige professionelle Berater konsultieren, um sicherzustellen, dass jede Entscheidung, die Sie treffen, für Sie in Anbetracht Ihrer Umstände und finanziellen Lage geeignet ist. Diese Darstellung dient lediglich als Grundlage für ausführliche Informationsgespräche eines professionellen Beraters mit seinem Kunden. Die Informationen, die hier verwendet worden sind, basieren auf zuverlässigen Quellen.

Der Investmentprozess sowie Unterlagen für die Produktbeschreibung sind geistiges Eigentum der ELAN Capital-Partners GmbH. Die Vervielfältigung dieser Produktbeschreibung sowie die Weitergabe an Dritte sowie das Anfertigen von Kopien bedarf auf Basis des aktuellen Urheberrechtsgesetzes (UrhG) der vorherigen Genehmigung durch die ELAN Capital-Partners GmbH. Die ELAN Capital-Partners GmbH und die mit ihr verbundenen Gesellschaften übernehmen keinerlei Garantie für die Richtigkeit aller Daten sowie eine eventuelle Haftung aus Nachteilen, die direkt oder indirekt aus der Verwendung dieses Dokumentes oder seines Inhaltes entstehen.

ELAN Capital-Partners

Anhang - Reporting

BILKU 1 OPAL Laufzeitfonds 2014

Aktuelle Fondspreise per:	04.10.2012			Geschäftsjahr von bis	Mandat 28.09.2012	eigener Publikumsfonds 30.06.2014
OPAL LF 2014	04.10.2012	Anteilspreis €	100,10 €	Volumen:	70.088.418,78 €	Perf. seit 27.9.12 :
Publikumsfonds	1M	Anteilspreis €	71,96 €	Volumen:	50.372.482,93 €	+0,099 %
Verlusttoleranz 3%	3M	Anteilspreis €	71,43 €	Volumen:	49.997.604,34 €	Rendite p.a. 2012 :
Zielrendite 4,7% p.a.	6M	Anteilspreis €	71,41 €	Volumen:	49.985.345,82 €	n.a.
	Valuta	01.10.2012		Startvolumen:	70.000.000,00 €	27.09.2012
				Startvolumen:	70.000.000,00 €	27.09.2012

Aktuelle Fondsstruktur:		
Liquidität	43,97%	+30.806.173,76 €
Zinsanlagen	0,00%	+0,00 €
Aktienanlagen	48,41%	+33.919.640,00 €
short - put	-0,64%	-450.525,00 €
long - put	9,11%	+6.382.360,00 €
short - call	-0,84%	-588.230,00 €
long - call	0,00%	+0,00 €
Zinserträge abgegrenzt	0,00%	+0,00 €
Inventarvermögen	**100,00%**	**+70.088.418,78 €**
notional Put short	42,64%	+29.877.500,00 €
notional Put long	81,83%	+57.336.000,00 €
notional Call long	0,00%	+0,00 €
covered Call (ITM)	3,89%	-1.320.000,00 €
covered Call (OTM)	94,43%	-32.028.890,00 €
Put Spread notional	41,53%	+29.097.500,00 €
Aktien ungedeckt ccw	1,68%	+570.750,00 €
Long Put only notional	0,00%	+0,00 €
Aktien theor Inv.grad	91,05%	
Aktien Deltagewichtung	10,13%	+7.095.723,07 €
Aktien adjust. Inv.grad	89,16%	
Portfoliobeta Underlying	n.a.	aktuell
Portfoliobeta Underlying	n.a.	theoretisch
Restlfzt - short call+put	26,48	Tage
Restlfzt - long call+put	443,00	Tage

Kosten & Erlöse			
Geschäftsjahre 2011/12	01.01.2012	bis 31.12.2012	
Prämienerlöse saldiert	call		+ 540.290,00 €
Prämienerlöse saldiert	put		- 6.099.430,00 €
Aktienergebnis realisiert			+ 0,00 €
Dividendenerlöse			+ 0,00 €
Stückzinskäufe			- €
Zinserlöse			+ 0,00 €
Zinsertrag abgegrenzt			+ 0,00 €
Kosten belastet			- €
Kosten abgegrenzt			- €

Zinsanlagen		
aktuelle Verzinsung TG	0,05%	
Duration Renten	0,000	
Modified Duration	0,00%	
Convexity	0,000	

aktuelle Marktwertergebnisse		
Aktienpositionen	+ 284.953,76 €	+0,407 %
Put-Positionen long	- 315.320,00 €	-0,450 %
Put-Positionen short	+ 147.725,00 €	+0,211 %
Call-Positionen short	- 47.940,00 €	-0,068 %
Call-Positionen long	+ 0,00 €	+0,000 %
IRON Condor/Butterfly	+ 0,00 €	+0,000 %

aktuelle Sicherungskosten versus Refinanzierung		
zeitgew. Deckungsgrad	+ 614.010,31 €	275,71%
Long Call Zeitwert	+ 0,00 €	+0,000 %
Long Put Zeitwert	+ 5.846.072,50 €	+8,343 %
Short Call Zeitwert	- 512.930,00 €	-0,732 %
Short Put Zeitwert	- 450.525,00 €	-0,643 %

Anlayse Aktienbestand - Performance YTD		
20.291.250,00 €	Gewinner	28,959%
1.320.000,00 €	covered ITM	1,884%
13.628.390,00 €	Verlierer	19,450%
- €	ungesichert	0,000%
5.259.521,18 €	ESP Gewinner	7,506%
1.836.163,72 €	ESP Verlierer	2,620%

Stresstest 1	Veränderung ggü. Ende 2011
Crash Analyse -10%	- 124.164,80 € -0,177 %
Crash Analyse -20%	- 1.541.411,57 € -2,202 %
ceteris paribus 20.10.	+ 697.126,61 € +0,996 %
max. Drawdown t+1	- 10.204.745,00 € -14,479 %
Eventrisiko +10%	- 1.791.380,61 € -2,559 %

Stresstest 2	Veränderung ggü. Ende 2011
VEGA Risiko	+ 188.705,96 € +0,269 %
Aproximation -2%	- 161.188,68 € -0,230 %
Aktienrisiko ungesichert	- 1.395.300,00 € -1,991 %
Aktienrisiko - Put Basis	- 3.220.840,00 € -4,597 %
Long Call Risiko	+ 0,00 € +0,000 %

akt. Ergebnisanalyse*: Addition aller Buchergebnisse zu Marktpreisen + realisierte Ergebnisse in 2012

Ref* : (Buchergebniss zu Marktpreisen + realisierte Ergebnisse in Derivaten und Aktien) / Sicherungskosten [put long + (Aktienkurs-Basis)*Stk]

Aktie**: Ergebniss zu Marktpreisen + realisierte Ergebnisse in Aktien + Dividendenerlöse) / Sicherungskosten [put long + (Aktienkurs-Basis)*Stk]

ESP:* Equivalent Stock Position BVI Perf* : Performanceanalyse in jeweiliger Aktiengattung nach Anteilswertverfahren t-2

Risikostruktur Aktiengattungen		OPAL Spector			Risikoprofil		
ISIN	Gattung	Aktie**	call	put	aktuell		28.09.12 Delta
		aktuelle Ergebnisanalyse*			APROX***	ESP*	BVI Perf* Gewichtung
DE000A1EWWW0	Adidas	1.270,90 €	1.870,00 €	- 3.300,00 €	-11.806,01	8.922	0,8206%
DE0008404005	Allianz	- €	- €	13.650,00 €	16.275,36	-9.809	-1,2870%
DE000BASF111	BASF	- €	- €	- 1.400,00 €	8.540,76	-6.990	-0,5668%
DE000BAY0017	Bayer	- 31.707,00 €	13.950,00 €	12.150,00 €	-28.121,71	20.531	1,9807%
DE0005200000	Beiersdorf	- €	- €	- 6.750,00 €	-1.034,11	892	0,0738%
DE0005190003	BMW	- €	- €	10.050,00 €	5.853,33	-5.697	-0,4708%
DE0008032004	Commerzbank	8.685,00 €	- €	- 10.000,00 €	-3.378,82	76.479	0,1562%
DE0007100000	Daimler	- €	- €	6.025,00 €	-4.280,18	3.410	0,1852%
DE0005140008	Deutsche Bank	- €	- €	- 13.600,00 €	13.123,17	-21.060	-0,9711%
DE0005810055	Deutsche Börse	- €	- €	- 1.600,00 €	1.112,23	-1.843	-0,1134%
DE0005552004	Deutsche Post	5.536,00 €	- 1.000,00 €	- 6.000,00 €	-29.051,33	90.005	1,9833%
DE0005557508	Deutsche Telekom	- €	- €	- 2.600,00 €	8.630,76	-52.306	-0,7278%
DE000ENAG999	E.on	- €	- €	- 5.350,00 €	5.312,41	-18.932	-0,5057%
DE0005785802	Fresenius M. Care	32.784,16 €	5.160,00 €	- 13.260,00 €	-16.057,15	13.788	1,1455%
DE0005785604	Fresenius SE	35.513,04 €	- 24.000,00 €	- €	-6.325,96	3.404	0,4518%
DE0006047004	Heidelbergcement	27.065,92 €	- 6.400,00 €	- 16.800,00 €	-5.125,44	5.808	0,3514%
DE0006048432	Henkel Vzge.	- €	- €	- 800,00 €	6.011,50	-4.785	-0,4344%
DE0006231004	Infineon	- €	- €	4.900,00 €	-2.314,97	20.763	0,1483%
DE000KSAG888	K & S	1.734,00 €	100,00 €	- 6.500,00 €	-14.967,26	19.205	1,0406%
DE0006483001	Linde	9.808,00 €	- 4.800,00 €	- 9.250,00 €	-22.476,86	8.148	1,5711%
DE0008232125	Lufthansa	- €	- €	- 6.100,00 €	7.778,62	-38.663	-0,6031%
DE0005937007	MAN	- €	- €	- €	0,00	0	0,0000%
DE0006599905	Merck KG a.A.	24.044,40 €	- 2.150,00 €	- 9.300,00 €	-8.233,94	4.115	0,5754%
DE0007257503	Metro	- €	- €	- €	0,00	0	0,0000%
DE0008430026	Münchener Rück	54.063,60 €	- 11.850,00 €	- 35.550,00 €	-20.326,42	7.605	1,3486%
DE0007037129	RWE	16.667,20 €	- 3.200,00 €	- 10.400,00 €	-3.812,11	4.038	0,2066%
DE0007164600	SAP	- 8.575,06 €	7.080,00 €	9.090,00 €	-21.434,22	19.136	1,5034%
DE0007236101	Siemens	51.376,40 €	- 9.900,00 €	- 34.100,00 €	-21.342,93	12.769	1,4429%
DE0007500001	Thyssen	56.687,20 €	- 8.000,00 €	- 33.000,00 €	-4.998,20	13.312	0,3228%
DE0007664039	Volkswagen Vzge	- €	- €	- 2.300,00 €	-8.739,22	2.969	0,5987%
Saldo		74.218,76 €	284.953,76 €	- 43.140,00 € - 167.595,00 €	- 161.188,68 €	175.214	10,13%

Crash Analyse** : DAX - 10% G+V der aktuellen Positionen; Impl. Vola +30%; AK return t1 = Akretum t0 * DAXr ^ ßi 250 t+10

APROX*** : Delta Gamma Aproximation unter Einbezug des Underlyings bei Kursrückgang von 2%; Wertveränderung in Euro

Anhang - Ergebnisbeitragsrechnung

BILKU 1 OPAL 2014

Ergebnisbeitragsrechnung

ISIN			Gesamte Netto-Ergebnissbeiträge aktuell					realisierte Ergebnisse				
			383,93247%	-58,12468%	-225,80779%	0,00000%						
			Aktien*	Call	Put	Dividenden	Beitrag	Summe	Aktien	Dividenden	Put	Call
			264.953,76 €	- 43.140,00 €	- 167.594,00 €	- €	0,1060%	- €	- €	- €	- €	- €
			* ohne Dividende									
DE000A1EWWW0	Adidas	-159,10 €	1.270,90 €	1.870,00 €	- 3.300,00 €	- €	0,00000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0008404005	Allianz	+13.550,00 €	- €	- €	13.550,00 €	- €	0,01900%	- €	- €	- €	- €	- €
DE000BASF111	BASF	-1.400,00 €	- €	- €	- 1.400,00 €	- €	-0,00200%	- €	- €	- €	- €	- €
DE000BAY0017	Bayer	-5.607,00 €	- 31.707,00 €	13.950,00 €	12.150,00 €	- €	-0,00800%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0005200000	Beiersdorf	+2.000,00 €	- €	- €	2.000,00 €	- €	0,00300%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0005190003	BMW	+1.300,00 €	- €	- €	1.300,00 €	- €	0,00200%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0008032004	Commerzbank	-1.315,00 €	8.685,00 €	- €	- 10.000,00 €	- €	-0,00200%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0007100000	Daimler	+6.025,00 €	- €	- €	6.025,00 €	- €	0,00900%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0005140008	Deutsche Bank	-13.600,00 €	- €	- €	- 13.600,00 €	- €	-0,01900%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0005810055	Deutsche Börse	-1.600,00 €	- €	- €	- 1.600,00 €	- €	-0,00200%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0005552004	Deutsche Post	-1.464,00 €	5.536,00 €	- 1.000,00 €	- 6.000,00 €	- €	-0,00200%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0005557508	Deutsche Telekom	-2.600,00 €	- €	- €	- 2.600,00 €	- €	-0,00400%	- €	- €	- €	- €	- €
DE000ENAG999	E.on	-5.350,00 €	- €	- €	- 5.350,00 €	- €	-0,00800%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0005785802	Fresenius M. Care	+24.684,16 €	32.784,16 €	5.160,00 €	- 13.260,00 €	- €	0,03500%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0005785604	Fresenius SE	+11.513,04 €	35.513,04 €	- 24.000,00 €	- €	- €	0,01600%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0006047004	Heidelbergcement	+3.865,92 €	27.065,92 €	- 6.400,00 €	- 16.800,00 €	- €	0,00600%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0006048432	Henkel Vzge.	-600,00 €	- €	- €	- 600,00 €	- €	-0,00100%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0006231004	Infineon	+4.900,00 €	- €	- €	4.900,00 €	- €	0,00700%	- €	- €	- €	- €	- €
DE000KSAG888	K & S	-4.666,00 €	1.734,00 €	100,00 €	- 6.500,00 €	- €	-0,00700%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0006483001	Linde	-4.241,00 €	9.808,00 €	- 4.800,00 €	- 9.249,00 €	- €	-0,00600%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0008232125	Lufthansa	-6.100,00 €	- €	- €	- 6.100,00 €	- €	-0,00900%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0005937007	MAN	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	0,00000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0006599905	Merck KG a.A.	+12.594,40 €	24.044,40 €	- 2.150,00 €	- 9.300,00 €	- €	0,01800%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0007257503	Metro	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	0,00000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0008430026	Münchener Rück	+6.663,60 €	54.063,60 €	- 11.850,00 €	- 35.550,00 €	- €	0,01000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0007037129	RWE	+3.067,20 €	16.667,20 €	- 3.200,00 €	- 10.400,00 €	- €	0,00400%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0007164600	SAP	+7.594,94 €	- 8.575,06 €	7.080,00 €	9.090,00 €	- €	0,01100%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0007236101	Siemens	+7.376,40 €	51.376,40 €	- 9.900,00 €	- 34.100,00 €	- €	0,01100%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0007500001	Thyssen	+15.687,20 €	56.687,20 €	- 8.000,00 €	- 33.000,00 €	- €	0,02200%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0007664039	Volkswagen Vzge	+2.300,00 €	- €	- €	2.300,00 €	- €	0,00300%	- €	- €	- €	- €	- €

Bruttoergebniss	+74.219,76 €			
Zinsergebnis	+0,00 €	0,00000%	Ergebnis Gattungen	0,10600%
Kosten	+0,00 €	0,00000%	Ergebnis Gesamt	0,10600%
Nettoergebnis	+74.219,76 €	0,10603%		

Anhang – Delta Gamma Aproximation

ELAN Capital-Partners	BILKU 1 OPAL Laufzeitfonds 2014 - Delta Gamma Aproximation								11,50%
	Delta Gamma Aproximation			Kurs	Aktie	Call Short	Put Short	Call Long	Put Long	Gesamt
				-2%						-0,23%
ISIN	Aktien				-679.010,00 €	+205.517,98 €	-182.653,95 €	+0,00 €	+494.957,29 €	-161.188,68 €
DE000A1EWWW0	Adidas	33.000	64,450 €	63,16 €	-42.570,00 €	+13.443,64 €	+0,00 €	+0,00 €	+17.320,35 €	-11.806,01 €
DE0008404005	Allianz	0	91,940 €	90,10 €	+0,00 €	+0,00 €	-18.025,46 €	+0,00 €	+34.300,84 €	+16.275,38 €
DE000BASF111	BASF	0	66,840 €	65,50 €	+0,00 €	+0,00 €	-13.137,04 €	+0,00 €	+21.677,80 €	+8.540,76 €
DE000BAY0017	Bayer	45.000	67,600 €	66,25 €	-60.750,00 €	+14.459,26 €	+0,00 €	+0,00 €	+18.169,03 €	-28.121,71 €
DE0005200000	Beiersdorf	0	57,950 €	56,79 €	+0,00 €	+0,00 €	-1.034,11 €	+0,00 €	+0,00 €	-1.034,11 €
DE0005190003	BMW	0	57,910 €	56,75 €	+0,00 €	+0,00 €	-11.453,57 €	+0,00 €	+17.306,90 €	+5.853,33 €
DE0008032004	Commerzbank	500.000	1,431 €	1,40 €	-15.500,00 €	+6.709,64 €	+0,00 €	+0,00 €	+5.411,54 €	-3.378,82 €
DE0007100000	Daimler	0	38,065 €	37,30 €	+0,00 €	+0,00 €	-31.739,78 €	+0,00 €	+27.459,60 €	-4.280,18 €
DE0005140008	Deutsche Bank	0	32,310 €	31,66 €	+0,00 €	+0,00 €	-7.330,16 €	+0,00 €	+20.453,33 €	+13.123,17 €
DE0005810055	Deutsche Börse	0	43,140 €	42,28 €	+0,00 €	+0,00 €	-7.407,32 €	+0,00 €	+8.519,55 €	+1.112,23 €
DE0005552004	Deutsche Post	200.000	15,440 €	15,13 €	-62.000,00 €	+11.515,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+21.433,67 €	-29.051,33 €
DE0005557508	Deutsche Telekom	0	9,750 €	9,56 €	+0,00 €	+0,00 €	-11.652,75 €	+0,00 €	+20.283,51 €	+8.630,76 €
DE000ENAG999	E.on	0	18,715 €	18,34 €	+0,00 €	+0,00 €	-26.111,62 €	+0,00 €	+31.424,03 €	+5.312,41 €
DE0005785802	Fresenius M. Care	34.000	58,210 €	57,05 €	-39.440,00 €	+11.079,83 €	+0,00 €	+0,00 €	+12.303,02 €	-16.057,15 €
DE0005785604	Fresenius SE	15.000	93,020 €	91,16 €	-27.900,00 €	+21.574,04 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	-6.325,96 €
DE0006047004	Heidelbergcement	40.000	42,400 €	41,55 €	-34.000,00 €	+16.234,37 €	+0,00 €	+0,00 €	+12.640,19 €	-5.125,44 €
DE0006048432	Henkel Vzge.	0	63,620 €	62,35 €	+0,00 €	+0,00 €	-10.369,90 €	+0,00 €	+16.381,40 €	+6.011,50 €
DE0006231004	Infineon	0	5,006 €	4,91 €	+0,00 €	+0,00 €	-11.929,76 €	+0,00 €	+9.614,79 €	-2.314,97 €
DE000KSAG888	K & S	50.000	37,965 €	37,21 €	-37.750,00 €	+7.111,92 €	+0,00 €	+0,00 €	+15.670,82 €	-14.967,26 €
DE0006483001	Linde	25.000	135,100 €	132,40 €	-67.500,00 €	+17.272,44 €	+0,00 €	+0,00 €	+27.750,70 €	-22.476,86 €
DE0008232125	Lufthansa	0	10,930 €	10,71 €	+0,00 €	+0,00 €	-7.897,84 €	+0,00 €	+15.676,46 €	+7.778,62 €
DE0005937007	MAN	0	72,220 €	70,78 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €
DE0006599905	Merck KG a.A.	15.000	97,980 €	96,02 €	-29.400,00 €	+10.621,42 €	+0,00 €	+0,00 €	+10.544,64 €	-8.233,94 €
DE0007257503	Metro	0	23,725 €	23,25 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €
DE0008430026	Münchener Rück	30.000	124,250 €	121,77 €	-74.400,00 €	+25.440,86 €	+0,00 €	+0,00 €	+28.632,72 €	-20.326,42 €
DE0007037129	RWE	40.000	35,845 €	35,13 €	-28.600,00 €	+8.409,45 €	+0,00 €	+0,00 €	+16.378,44 €	-3.812,11 €
DE0007164600	SAP	42.000	55,050 €	53,95 €	-46.200,00 €	+4.790,14 €	+0,00 €	+0,00 €	+19.975,64 €	-21.434,22 €
DE0007236101	Siemens	50.000	79,180 €	77,60 €	-79.000,00 €	+24.570,21 €	+0,00 €	+0,00 €	+33.086,86 €	-21.342,93 €
DE0007500001	Thyssen	100.000	16,990 €	16,65 €	-34.000,00 €	+12.285,76 €	+0,00 €	+0,00 €	+16.716,04 €	-4.998,20 €
DE0007664039	Volkswagen Vzge	0	141,300 €	138,47 €	+0,00 €	+0,00 €	-24.564,64 €	+0,00 €	+15.825,42 €	-8.739,22 €

Anhang – Ceteris Paribus Analyse 0%

BILKU 1 OPAL 2014

CP Analyser SZ 1

			47,97881%	-0,22241%	8,66874%	0,00000%							
			Marktbewertungen der Positionen nach CP Simluation SZ 1					Gewinn und Verlustrechnung akt. Positionen					
			Aktien	Call	Put	Dividenden	Beitrag	Summe	Aktien	Dividenden	Put	Call	
			33.919.640,00 €	- 157.237,15 €	6.128.550,00 €	- €	0,9970%	697.126,61 €	284.953,76 €	- €	29.120,00 €	383.052,85 €	
ISIN		DAX	0%		Anfang 28.09.2012	Simluationsende 17.11.2012							
										versus EK			
DE000A1EWWW0	Adidas	+2.326.500,00 €	2.126.850,00 €	- €	199.650,00 €	- €	0,0390%	27.560,90 €	1.270,90 €	- €	16.170,00 €	42.460,00 €	
DE0008404005	Allianz	+415.800,00 €	- €	- €	415.800,00 €	- €	0,0490%	34.550,00 €	- €	- €	34.550,00 €	- €	
DE000BASF111	BASF	+246.500,00 €	- €	- €	246.500,00 €	- €	0,0370%	25.800,00 €	- €	- €	25.800,00 €	- €	
DE000BAY0017	Bayer	+3.241.350,00 €	3.042.000,00 €	- €	199.350,00 €	- €	-0,0020%	1.557,00 €	31.707,00 €	- €	5.400,00 €	35.550,00 €	
DE0005200000	Beiersdorf	-1.350,00 €	- €	- €	1.350,00 €	- €	0,0110%	7.400,00 €	- €	- €	7.400,00 €	- €	
DE0005190003	BMW	+260.050,00 €	- €	- €	260.050,00 €	- €	0,0120%	8.650,00 €	- €	- €	8.650,00 €	- €	
DE0008032004	Commerzbank	+840.500,00 €	715.500,00 €	- €	125.000,00 €	- €	0,0200%	13.685,00 €	8.685,00 €	- €	20.000,00 €	25.000,00 €	
DE0007100000	Daimler	+427.000,00 €	- €	- €	427.000,00 €	- €	0,1100%	76.900,00 €	- €	- €	76.900,00 €	- €	
DE0005140008	Deutsche Bank	+369.900,00 €	- €	- €	369.900,00 €	- €	-0,0210%	14.500,00 €	- €	- €	14.500,00 €	- €	
DE0005810055	Deutsche Börse	+100.750,00 €	- €	- €	100.750,00 €	- €	0,0270%	18.900,00 €	- €	- €	18.900,00 €	- €	
DE0005552004	Deutsche Post	+3.312.000,00 €	3.088.000,00 €	- €	224.000,00 €	- €	0,0080%	5.536,00 €	5.536,00 €	- €	14.000,00 €	14.000,00 €	
DE0005557508	Deutsche Telekom	+227.500,00 €	- €	- €	227.500,00 €	- €	0,0280%	19.900,00 €	- €	- €	19.900,00 €	- €	
DE000ENAG999	E.on	+346.500,00 €	- €	- €	346.500,00 €	- €	0,0750%	52.400,00 €	- €	- €	52.400,00 €	- €	
DE0005785802	Fresenius M. Care	+2.093.380,00 €	1.979.140,00 €	- €	114.240,00 €	- €	0,0560%	38.964,16 €	32.784,16 €	- €	21.420,00 €	27.600,00 €	
DE0005785604	Fresenius SE	+1.311.645,57 €	1.395.300,00 €	- 83.654,43 €	- €	- €	0,0350%	24.458,61 €	35.513,04 €	- €	- €	- 11.054,43 €	
DE0006047004	Heidelbergcement	+1.844.356,49 €	1.696.000,00 €	- 52.043,51 €	200.400,00 €	- €	0,0330%	23.022,41 €	27.065,92 €	- €	30.800,00 €	26.756,49 €	
DE0006048432	Henkel Vzge.	+163.800,00 €	- €	- €	163.800,00 €	- €	0,0120%	8.300,00 €	- €	- €	8.300,00 €	- €	
DE0006231004	Infineon	+192.500,00 €	- €	- €	192.500,00 €	- €	0,0500%	34.900,00 €	- €	- €	34.900,00 €	- €	
DE000KSAG888	K & S	+2.082.594,38 €	1.898.250,00 €	- 3.155,62 €	187.500,00 €	- €	0,0200%	13.878,38 €	1.734,00 €	- €	9.000,00 €	21.144,38 €	
DE0006483001	Linde	+3.644.381,97 €	3.377.500,00 €	- 1.618,03 €	268.500,00 €	- €	0,0280%	19.639,97 €	9.808,00 €	- €	21.750,00 €	31.581,97 €	
DE0008232125	Lufthansa	+192.000,00 €	- €	- €	192.000,00 €	- €	0,0140%	9.900,00 €	- €	- €	9.900,00 €	- €	
DE0005937007	MAN	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	0,0000%	- €	- €	- €	- €	- €	
DE0006599905	Merck KG a.A.	+1.569.722,27 €	1.469.700,00 €	- 4.227,73 €	104.250,00 €	- €	0,0340%	23.866,67 €	24.044,40 €	- €	16.500,00 €	16.322,27 €	
DE0007257503	Metro	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	0,0000%	- €	- €	- €	- €	- €	
DE0008430026	Münchener Rück	+4.014.379,30 €	3.727.500,00 €	- 11.470,70 €	298.350,00 €	- €	0,0820%	57.442,90 €	54.063,60 €	- €	43.500,00 €	46.879,30 €	
DE0007037129	RWE	+1.619.800,00 €	1.433.800,00 €	- €	186.000,00 €	- €	0,0310%	21.467,20 €	16.667,20 €	- €	10.800,00 €	15.600,00 €	
DE0007164600	SAP	+2.525.292,87 €	2.312.100,00 €	- 1.067,13 €	214.260,00 €	- €	0,0190%	13.197,81 €	8.575,06 €	- €	3.660,00 €	18.112,87 €	
DE0007236101	Siemens	+4.279.700,00 €	3.959.000,00 €	- €	320.700,00 €	- €	0,0740%	51.676,40 €	51.376,40 €	- €	50.800,00 €	51.100,00 €	
DE0007500001	Thyssen	+2.034.000,00 €	1.699.000,00 €	- €	335.000,00 €	- €	0,0570%	39.687,20 €	56.687,20 €	- €	39.000,00 €	22.000,00 €	
DE0007664039	Volkswagen Vzge	+210.400,00 €	- €	- €	210.400,00 €	- €	0,0590%	41.500,00 €	- €	- €	41.500,00 €	- €	

Bestandsvolumen	+39.890.952,85 €				
Liquidität	+30.806.173,76 €	44,00882%	Ergebnis Gattungen	0,997%	Vorgabe: Veränderung der Impl. Vola +0,0 %
Kosten	+0,00 €	0,00000%	Ergebnis Gesamt	45,006%	Vorgabe: risikoloser Zinssatz +0,15 %
Fondsvolumen	+70.697.126,61 €	0,99590% Perf 2012			Vorgabe: IndexReturn +0,0 %
		+0,896 % aktuelle Veränderung			

Anhang – Ceteris Paribus Analyse +2,0%

BILKU 1 OPAL 2014

CP Analyser SZ 2

			48,81142%	-0,35259%	7,50309%	0,00000%		Gewinn und Verlustrechnung akt. Positionen				
			Marktbewertungen der Positionen nach CP Simluation SZ 2									
			Aktien	Call	Put	Dividenden	Beitrag	Summe	Aktien	Dividenden	Put	Call
			34.508.272,00 €	- 249.269,78 €	5.304.470,00 €	- €	0,5260%	369.645,98 €	873.585,76 €	- €	- 794.960,00 €	291.020,22 €
ISIN		DAX	2,0%		Anfang 28.09.2012	Simluationsende 17.11.2012			versus EK			
DE000A1EWWW0	Adidas	+2.336.730,00 €	2.162.160,00 €	- €	174.570,00 €	- €	0,0540%	37.790,90 €	36.580,90 €	- €	- 41.250,00 €	42.460,00 €
DE0008404005	Allianz	+359.100,00 €	- €	- €	359.100,00 €	- €	-0,0320%	- 22.150,00 €	- €	- €	- 22.150,00 €	- €
DE000BASF111	BASF	+206.000,00 €	- €	- €	206.000,00 €	- €	-0,0210%	- 14.700,00 €	- €	- €	- 14.700,00 €	- €
DE000BAY0017	Bayer	+3.274.020,00 €	3.109.770,00 €	- €	164.250,00 €	- €	0,0440%	31.113,00 €	36.063,00 €	- €	- 40.500,00 €	35.550,00 €
DE0005200000	Beiersdorf	-900,00 €	- €	- €	- 900,00 €	- €	0,0110%	7.850,00 €	- €	- €	7.850,00 €	- €
DE0005190003	BMW	+226.100,00 €	- €	- €	226.100,00 €	- €	-0,0360%	- 25.300,00 €	- €	- €	- 25.300,00 €	- €
DE0008032004	Commerzbank	+835.000,00 €	741.500,00 €	- 16.500,00 €	110.000,00 €	- €	0,0120%	8.185,00 €	34.685,00 €	- €	- 35.000,00 €	8.500,00 €
DE0007100000	Daimler	+369.250,00 €	- €	- €	369.250,00 €	- €	0,0270%	19.150,00 €	- €	- €	19.150,00 €	- €
DE0005140008	Deutsche Bank	+313.200,00 €	- €	- €	313.200,00 €	- €	-0,1020%	- 71.200,00 €	- €	- €	- 71.200,00 €	- €
DE0005810055	Deutsche Börse	+88.750,00 €	- €	- €	88.750,00 €	- €	0,0100%	6.900,00 €	- €	- €	6.900,00 €	- €
DE0005552004	Deutsche Post	+3.328.800,00 €	3.138.800,00 €	- €	190.000,00 €	- €	0,0320%	22.336,00 €	56.336,00 €	- €	- 48.000,00 €	14.000,00 €
DE0005557508	Deutsche Telekom	+202.500,00 €	- €	- €	202.500,00 €	- €	-0,0070%	- 5.100,00 €	- €	- €	- 5.100,00 €	- €
DE000ENAG999	E.on	+299.250,00 €	- €	- €	299.250,00 €	- €	0,0070%	5.150,00 €	- €	- €	5.150,00 €	- €
DE0005785802	Fresenius M. Care	+2.093.890,00 €	1.992.230,00 €	- €	101.660,00 €	- €	0,0560%	39.474,16 €	45.874,16 €	- €	- 34.000,00 €	27.600,00 €
DE0005785604	Fresenius SE	+1.314.309,26 €	1.406.220,00 €	- 91.910,74 €	- €	- €	0,0390%	27.122,30 €	46.433,04 €	- €	- €	- 19.310,74 €
DE0006047004	Heidelbergcement	+1.841.581,05 €	1.746.320,00 €	- 75.138,95 €	170.400,00 €	- €	0,0290%	20.246,97 €	77.385,92 €	- €	- 60.800,00 €	3.661,05 €
DE0006048432	Henkel Vzge.	+143.850,00 €	- €	- €	143.850,00 €	- €	-0,0170%	- 11.650,00 €	- €	- €	- 11.650,00 €	- €
DE0006231004	Infineon	+172.500,00 €	- €	- €	172.500,00 €	- €	0,0210%	14.900,00 €	- €	- €	14.900,00 €	- €
DE000KSAG888	K & S	+2.089.962,09 €	1.929.950,00 €	- 4.487,91 €	164.500,00 €	- €	0,0300%	21.246,09 €	33.434,00 €	- €	- 32.000,00 €	19.812,09 €
DE0006483001	Linde	+3.656.790,74 €	3.424.650,00 €	- 2.359,26 €	234.500,00 €	- €	0,0460%	32.048,74 €	56.958,00 €	- €	- 55.750,00 €	30.840,74 €
DE0008232125	Lufthansa	+164.000,00 €	- €	- €	164.000,00 €	- €	-0,0260%	- 18.100,00 €	- €	- €	- 18.100,00 €	- €
DE0005937007	MAN	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	0,0000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0006599905	Merck KG a.A.	+1.573.025,37 €	1.486.890,00 €	- 5.364,63 €	91.500,00 €	- €	0,0390%	27.169,77 €	41.234,40 €	- €	- 29.250,00 €	15.185,37 €
DE0007257503	Metro	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	0,0000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0008430026	Münchener Rück	+4.009.069,44 €	3.798.990,00 €	- 43.570,56 €	253.650,00 €	- €	0,0740%	52.133,04 €	125.553,60 €	- €	- 88.200,00 €	14.779,44 €
DE0007037129	RWE	+1.627.560,00 €	1.465.160,00 €	- €	162.400,00 €	- €	0,0420%	29.227,20 €	48.027,20 €	- €	- 34.400,00 €	15.600,00 €
DE0007164600	SAP	+2.529.494,26 €	2.339.232,00 €	- 1.377,74 €	191.640,00 €	- €	0,0250%	17.399,21 €	18.556,94 €	- €	- 18.960,00 €	17.802,26 €
DE0007236101	Siemens	+4.290.440,00 €	4.021.400,00 €	- 8.560,00 €	277.600,00 €	- €	0,0890%	62.416,40 €	113.776,40 €	- €	- 93.900,00 €	42.540,00 €
DE0007500001	Thyssen	+2.044.000,00 €	1.745.000,00 €	- €	299.000,00 €	- €	0,0710%	49.687,20 €	102.687,20 €	- €	- 75.000,00 €	22.000,00 €
DE0007664039	Volkswagen Vzge	+175.200,00 €	- €	- €	175.200,00 €	- €	0,0090%	6.300,00 €	- €	- €	6.300,00 €	- €

Bestandsvolumen	+39.563.472,22 €		Ergebnis Gattungen	0,526%	Vorgabe: Veränderung der Impl. Vola	-5,0 %
Liquidität	+30.806.173,76 €	44,00882%	Ergebnis Gesamt	44,535%	Vorgabe: risikoloser Zinssatz	+0,15 %
Kosten	+0,00 €	0,00000%			Vorgabe: IndexReturn	+2,0 %
Fondsvolumen	+70.369.645,98 €	0,52807% Perf 2012				
		+0,428 % aktuelle Veränderung				

Anhang – Crash Analyse -10%

BILKU 1 OPAL 2014			44,32400%	-0,08277%	11,67175%	0,00000%		Gewinn und Verlustrechnung akt. Positionen				
ELAN Capital-Partners	Crash Analyser SZ 1		Marktbewertungen der Positionen nach Crash Simluation SZ 1									
			Aktien	Call	Put	Dividenden	Beitrag	Summe	Aktien	Dividenden	Put	Call
			30.971.762,00 €	- 57.835,56 €	8.155.735,00 €	- €	-0,1750%	- 124.164,80 €	- 2.662.924,24 €	- €	2.056.305,00 €	482.454,44 €
ISIN		DAX	-10%		Anfang 28.09.2012	Simluationsende 17.11.2012			versus EK			
DE000A1EWWW0	Adidas	+2.279.409,00 €	1.948.419,00 €	- €	330.990,00 €	- €	-0,0280%	- 19.530,10 €	- 177.160,10 €	- €	115.170,00 €	42.460,00 €
DE0008404005	Allianz	+389.410,00 €	- €	- €	389.410,00 €	- €	0,0120%	8.160,00 €	- €	- €	8.160,00 €	- €
DE000BASF111	BASF	+311.650,00 €	- €	- €	311.650,00 €	- €	0,1300%	90.950,00 €	- €	- €	90.950,00 €	- €
DE000BAY0017	Bayer	+3.103.245,00 €	2.705.445,00 €	- €	397.800,00 €	- €	-0,2000%	- 139.662,00 €	- 368.262,00 €	- €	193.050,00 €	35.550,00 €
DE0005200000	Beiersdorf	-8.250,00 €	- €	- €	- 8.250,00 €	- €	0,0010%	500,00 €	- €	- €	500,00 €	- €
DE0005190003	BMW	+258.335,00 €	- €	- €	258.335,00 €	- €	0,0100%	6.935,00 €	- €	- €	6.935,00 €	- €
DE0008032004	Commerzbank	+802.000,00 €	592.000,00 €	- €	210.000,00 €	- €	-0,0350%	- 24.815,00 €	- 114.815,00 €	- €	65.000,00 €	25.000,00 €
DE0007100000	Daimler	+309.575,00 €	- €	- €	309.575,00 €	- €	-0,0580%	- 40.525,00 €	- €	- €	- 40.525,00 €	- €
DE0005140008	Deutsche Bank	+494.910,00 €	- €	- €	494.910,00 €	- €	0,1580%	110.510,00 €	- €	- €	110.510,00 €	- €
DE0005810055	Deutsche Börse	+109.600,00 €	- €	- €	109.600,00 €	- €	0,0400%	27.750,00 €	- €	- €	27.750,00 €	- €
DE0005552004	Deutsche Post	+3.228.800,00 €	2.830.800,00 €	- €	398.000,00 €	- €	-0,1110%	- 77.664,00 €	- 251.664,00 €	- €	160.000,00 €	14.000,00 €
DE0005557508	Deutsche Telekom	+251.000,00 €	- €	- €	251.000,00 €	- €	0,0620%	43.400,00 €	- €	- €	43.400,00 €	- €
DE000ENAG999	E.on	+296.100,00 €	- €	- €	296.100,00 €	- €	0,0030%	2.000,00 €	- €	- €	2.000,00 €	- €
DE0005785802	Fresenius M. Care	+2.087.328,00 €	1.910.868,00 €	- €	176.460,00 €	- €	0,0470%	32.912,16 €	- 35.487,84 €	- €	40.800,00 €	27.600,00 €
DE0005785604	Fresenius SE	+1.288.820,89 €	1.338.600,00 €	- 49.779,11 €	- €	- €	0,0020%	1.633,93 €	- 21.186,96 €	- €	- €	22.820,89 €
DE0006047004	Heidelbergcement	+1.805.143,25 €	1.451.720,00 €	- 5.376,74 €	358.800,00 €	- €	-0,0230%	- 16.190,82 €	- 217.214,08 €	- €	127.600,00 €	73.423,26 €
DE0006048432	Henkel Vzge.	+258.195,00 €	- €	- €	258.195,00 €	- €	0,1470%	102.695,00 €	- €	- €	102.695,00 €	- €
DE0006231004	Infineon	+156.750,00 €	- €	- €	156.750,00 €	- €	-0,0010%	- 850,00 €	- €	- €	- 850,00 €	- €
DE000KSAG888	K & S	+2.044.632,44 €	1.738.100,00 €	- 467,56 €	307.000,00 €	- €	-0,0340%	- 24.083,56 €	- 158.416,00 €	- €	110.500,00 €	23.832,44 €
DE0006483001	Linde	+3.584.914,79 €	3.137.375,00 €	- 210,21 €	447.750,00 €	- €	-0,0570%	- 39.827,21 €	- 230.317,00 €	- €	157.500,00 €	32.989,79 €
DE0008232125	Lufthansa	+200.200,00 €	- €	- €	200.200,00 €	- €	0,0260%	18.100,00 €	- €	- €	18.100,00 €	- €
DE0005937007	MAN	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	0,0000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0006599905	Merck KG a.A.	+1.551.334,90 €	1.381.515,00 €	- 1.180,10 €	171.000,00 €	- €	0,0080%	5.479,30 €	- 64.140,60 €	- €	50.250,00 €	19.369,90 €
DE0007257503	Metro	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	0,0000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0008430026	Münchener Rück	+3.912.111,61 €	3.369.210,00 €	- 548,39 €	543.450,00 €	- €	-0,0540%	- 44.824,79 €	- 304.226,40 €	- €	201.600,00 €	57.801,61 €
DE0007037129	RWE	+1.586.640,00 €	1.277.840,00 €	- €	308.800,00 €	- €	-0,0170%	- 11.692,80 €	- 139.292,80 €	- €	112.000,00 €	15.600,00 €
DE0007164600	SAP	+2.501.126,55 €	2.172.870,00 €	- 273,45 €	328.530,00 €	- €	-0,0160%	- 10.968,50 €	- 147.605,06 €	- €	117.930,00 €	18.906,55 €
DE0007236101	Siemens	+4.194.100,00 €	3.642.900,00 €	- €	551.200,00 €	- €	-0,0480%	- 33.923,60 €	- 264.723,60 €	- €	179.700,00 €	51.100,00 €
DE0007500001	Thyssen	+1.987.100,00 €	1.474.100,00 €	- €	513.000,00 €	- €	-0,0100%	- 7.212,80 €	- 168.212,80 €	- €	139.000,00 €	22.000,00 €
DE0007664039	Volkswagen Vzge	+85.480,00 €	- €	- €	85.480,00 €	- €	-0,1190%	- 83.420,00 €	- €	- €	- 83.420,00 €	- €

Bestandsvolumen	+39.069.661,44 €				
Liquidität	+30.806.173,76 €	44,00882%	Ergebnis Gattungen	-0,175%	Vorgabe: Veränderung der Impl. Vola +22,5 %
Kosten	+0,00 €	0,00000%	Ergebnis Gesamt	43,834%	Vorgabe: risikoloser Zinssatz +0,15 %
Fondsvolumen	+69.875.835,20 €	-0,17738% Perf. 2012			Vorgabe: IndexReturn -10,0 %
		-0,276 % aktuelle Veränderung			

Anhang – Crash Analyse -20%

BILKU 1 OPAL 2014

Crash Analyser SZ 2

				40,08920%	-0,04116%	13,83673%	0,00000%					
				Marktbewertungen der Positionen nach Crash Simluation SZ 2					Gewinn und Verlustrechnung akt. Positionen			
				Aktien	Call	Put	Dividenden	Beitrag	Summe	Aktien	Dividenden	Put	Call
				28.012.660,00 €	- 28.777,83 €	9.668.532,50 €	- €	-2,2010%	- 1.541.411,57 €	- 5.622.026,24 €	- €	3.569.102,50 €	511.512,17 €
ISIN		DAX	-20%			Anfang 28.09.2012	Simluationsende 17.11.2012						
										versus EK			
DE000A1EWWW0	Adidas	+2.241.789,00 €	1.766.589,00 €	- €	- €	475.200,00 €	- €	-0,0820%	- 57.150,10 €	- 358.990,10 €	- €	259.380,00 €	42.460,00 €
DE0008404005	Allianz	+328.265,00 €	- €	- €	- €	328.265,00 €	- €	-0,0760%	- 52.985,00 €	- €	- €	- 52.985,00 €	- €
DE000BASF111	BASF	+214.000,00 €	- €	- €	- €	214.000,00 €	- €	-0,0100%	- 6.700,00 €	- €	- €	- 6.700,00 €	- €
DE000BAY0017	Bayer	+3.005.370,00 €	2.373.120,00 €	- €	- €	632.250,00 €	- €	-0,3390%	- 237.537,00 €	- 700.587,00 €	- €	427.500,00 €	35.550,00 €
DE0005200000	Beiersdorf	-23.700,00 €	- €	- €	- €	23.700,00 €	- €	-0,0210%	- 14.950,00 €	- €	- €	- 14.950,00 €	- €
DE0005190003	BMW	+208.565,00 €	- €	- €	- €	208.565,00 €	- €	-0,0610%	- 42.835,00 €	- €	- €	- 42.835,00 €	- €
DE0008032004	Commerzbank	+774.000,00 €	479.000,00 €	- €	- €	295.000,00 €	- €	-0,0750%	- 52.815,00 €	- 227.815,00 €	- €	150.000,00 €	25.000,00 €
DE0007100000	Daimler	+221.812,50 €	- €	- €	- €	221.812,50 €	- €	-0,1830%	- 128.287,50 €	- €	- €	- 128.287,50 €	- €
DE0005140008	Deutsche Bank	+378.000,00 €	- €	- €	- €	378.000,00 €	- €	-0,0090%	- 6.400,00 €	- €	- €	- 6.400,00 €	- €
DE0005810055	Deutsche Börse	+93.350,00 €	- €	- €	- €	93.350,00 €	- €	0,0160%	- 11.500,00 €	- €	- €	- 11.500,00 €	- €
DE0005552004	Deutsche Post	+3.164.600,00 €	2.568.600,00 €	- €	- €	596.000,00 €	- €	-0,2030%	- 141.864,00 €	- 513.864,00 €	- €	358.000,00 €	14.000,00 €
DE0005557508	Deutsche Telekom	+218.750,00 €	- €	- €	- €	218.750,00 €	- €	0,0160%	- 11.150,00 €	- €	- €	- 11.150,00 €	- €
DE000ENAG999	E.on	+233.625,00 €	- €	- €	- €	233.625,00 €	- €	-0,0860%	- 60.475,00 €	- €	- €	- 60.475,00 €	- €
DE0005785802	Fresenius M. Care	+2.081.446,00 €	1.837.326,00 €	- €	- €	244.120,00 €	- €	0,0390%	- 27.030,16 €	- 109.029,84 €	- €	108.460,00 €	27.600,00 €
DE0005785604	Fresenius SE	+1.249.988,95 €	1.277.955,00 €	- 27.966,05 €	- €	- €	- €	-0,0530%	- 37.198,01 €	- 81.631,96 €	- €	- €	44.633,95 €
DE0006047004	Heidelbergcement	+1.750.507,34 €	1.220.040,00 €	- 332,66 €	- €	530.800,00 €	- €	-0,1010%	- 70.826,74 €	- 448.894,08 €	- €	299.600,00 €	78.467,34 €
DE0006048432	Henkel Vzge.	+230.825,00 €	- €	- €	- €	230.825,00 €	- €	0,1080%	- 75.325,00 €	- €	- €	- 75.325,00 €	- €
DE0006231004	Infineon	+127.000,00 €	- €	- €	- €	127.000,00 €	- €	-0,0440%	- 30.600,00 €	- €	- €	- 30.600,00 €	- €
DE000KSAG888	K & S	+2.012.438,35 €	1.575.000,00 €	- 61,65 €	- €	437.500,00 €	- €	-0,0800%	- 56.277,65 €	- 321.516,00 €	- €	241.000,00 €	24.238,35 €
DE0006483001	Linde	+3.536.050,70 €	2.889.075,00 €	- 24,30 €	- €	647.000,00 €	- €	-0,1270%	- 88.691,30 €	- 478.617,00 €	- €	356.750,00 €	33.175,70 €
DE0008232125	Lufthansa	+142.400,00 €	- €	- €	- €	142.400,00 €	- €	-0,0570%	- 39.700,00 €	- €	- €	- 39.700,00 €	- €
DE0005937007	MAN	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	- €	0,0000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0006599905	Merck KG a.A.	+1.533.965,99 €	1.289.175,00 €	- 309,01 €	- €	245.100,00 €	- €	-0,0170%	- 11.889,61 €	- 156.480,60 €	- €	124.350,00 €	20.240,99 €
DE0007257503	Metro	+0,00 €	- €	- €	- €	- €	- €	0,0000%	- €	- €	- €	- €	- €
DE0008430026	Münchener Rück	+3.832.304,69 €	3.009.270,00 €	- 15,31 €	- €	823.050,00 €	- €	-0,1780%	- 124.631,71 €	- 664.166,40 €	- €	481.200,00 €	58.334,69 €
DE0007037129	RWE	+1.564.680,00 €	1.123.480,00 €	- €	- €	441.200,00 €	- €	-0,0480%	- 33.652,80 €	- 293.652,80 €	- €	244.400,00 €	15.600,00 €
DE0007164600	SAP	+2.479.461,15 €	2.027.130,00 €	- 68,85 €	- €	452.400,00 €	- €	-0,0470%	- 32.633,91 €	- 293.545,06 €	- €	241.800,00 €	19.111,15 €
DE0007236101	Siemens	+4.128.700,00 €	3.319.300,00 €	- €	- €	809.400,00 €	- €	-0,1420%	- 99.323,60 €	- 588.323,60 €	- €	437.900,00 €	51.100,00 €
DE0007500001	Thyssen	+1.950.600,00 €	1.257.600,00 €	- €	- €	693.000,00 €	- €	-0,0620%	- 43.712,80 €	- 384.712,80 €	- €	319.000,00 €	22.000,00 €
DE0007664039	Volkswagen Vzge	-26.380,00 €	- €	- €	- €	26.380,00 €	- €	-0,2790%	- 195.280,00 €	- €	- €	- 195.280,00 €	- €

Bestandsvolumen	+37.652.414,67 €				
Liquidität	+30.805.173,76 €	44,00882%		Ergebnis Gattungen	-2,201%
Kosten	+0,00 €	0,00000%		Ergebnis Gesamt	41,808%
Fondsvolumen	+68.458.588,43 €	-2,20202%	Perf. 2012		
		-2,299 %	aktuelle Veränderung		

Vorgabe: Veränderung der Impl. Vola	+45,0 %
Vorgabe: risikoloser Zinssatz	+0,15 %
Vorgabe: IndexReturn	-20,0 %

Anhang – Excess Analyse -100%

BILKU 1 OPAL 2014 - Excess-Analyse (Schlusskurse gestern; Theta=0)

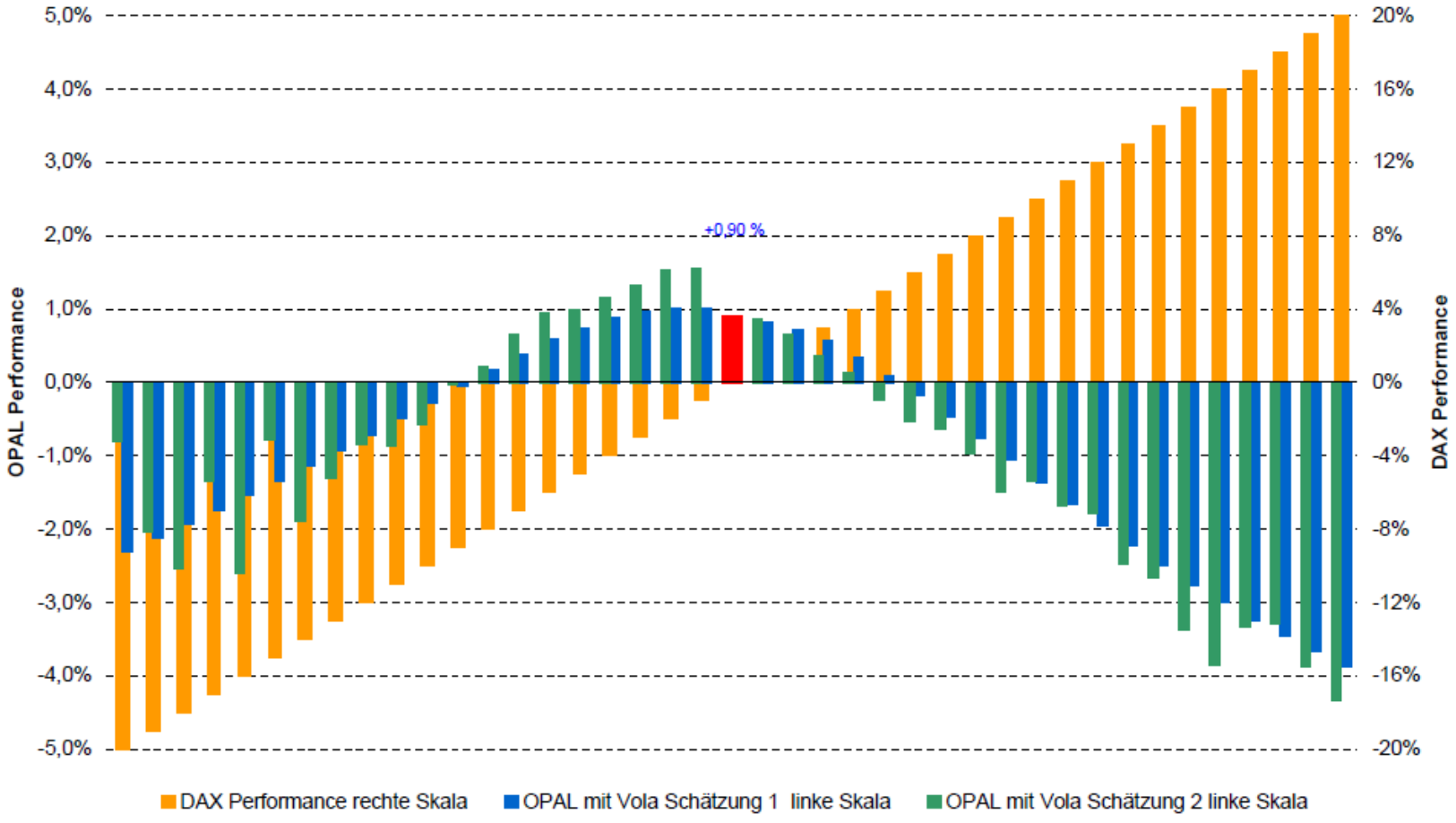
2012: -14,48 %

ISIN	Aktien			Kurs -100%	Aktie	Call Short	Put Short	Call Long	Put Long	Performance -14,56%
					-33.919.640,00 €	+588.230,00 €	-29.426.975,00 €	+0,00 €	+52.553.640,00 €	-10.204.745,00 €
DE000A1EWWW0	Adidas	33.000	64,450 €	- €	-2.126.850,00 €	+40.590,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+1.833.480,00 €	-252.780,00 €
DE0008404005	Allianz	0	91,940 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-3.119.200,00 €	+0,00 €	+2.794.400,00 €	-324.800,00 €
DE000BASF111	BASF	0	66,840 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-3.094.300,00 €	+0,00 €	+2.735.000,00 €	-359.300,00 €
DE000BAY0017	Bayer	45.000	67,600 €	- €	-3.042.000,00 €	+21.600,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+2.483.100,00 €	-537.300,00 €
DE0005200000	Beiersdorf	0	57,950 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-773.250,00 €	+0,00 €	+0,00 €	-773.250,00 €
DE0005190003	BMW	0	57,910 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-1.938.650,00 €	+0,00 €	+1.685.950,00 €	-252.700,00 €
DE0008032004	Commerzbank	500.000	1,431 €	- €	-715.500,00 €	+25.000,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+565.000,00 €	-125.500,00 €
DE0007100000	Daimler	0	38,065 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-3.248.875,00 €	+0,00 €	+2.717.750,00 €	-531.125,00 €
DE0005140008	Deutsche Bank	0	32,310 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-2.592.900,00 €	+0,00 €	+2.312.100,00 €	-280.800,00 €
DE0005810055	Deutsche Börse	0	43,140 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-1.026.000,00 €	+0,00 €	+895.750,00 €	-130.250,00 €
DE0005552004	Deutsche Post	200.000	15,440 €	- €	-3.088.000,00 €	+15.000,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+2.568.000,00 €	-505.000,00 €
DE0005557508	Deutsche Telekom	0	9,750 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-2.345.000,00 €	+0,00 €	+2.015.000,00 €	-330.000,00 €
DE000ENAG999	E.on	0	18,715 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-3.165.750,00 €	+0,00 €	+2.789.500,00 €	-376.250,00 €
DE0005785802	Fresenius M. Care	34.000	58,210 €	- €	-1.979.140,00 €	+22.440,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+1.713.600,00 €	-243.100,00 €
DE0005785604	Fresenius SE	15.000	93,020 €	- €	-1.395.300,00 €	+96.600,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	-1.298.700,00 €
DE0006047004	Heidelbergcement	40.000	42,400 €	- €	-1.696.000,00 €	+85.200,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+1.385.600,00 €	-225.200,00 €
DE0006048432	Henkel Vzge.	0	63,620 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-2.078.650,00 €	+0,00 €	+1.923.950,00 €	-154.700,00 €
DE0006231004	Infineon	0	5,006 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-1.215.000,00 €	+0,00 €	+1.002.500,00 €	-212.500,00 €
DE000KSAG888	K & S	50.000	37,965 €	- €	-1.898.250,00 €	+24.200,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+1.610.000,00 €	-264.050,00 €
DE0006483001	Linde	25.000	135,100 €	- €	-3.377.500,00 €	+38.000,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+2.969.000,00 €	-370.500,00 €
DE0008232125	Lufthansa	0	10,930 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-2.088.000,00 €	+0,00 €	+1.812.000,00 €	-276.000,00 €
DE0005937007	MAN	0	72,220 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €
DE0006599905	Merck KG a.A.	15.000	97,980 €	- €	-1.469.700,00 €	+27.500,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+1.268.550,00 €	-173.650,00 €
DE0007257503	Metro	0	23,725 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €
DE0008430026	Münchener Rück	30.000	124,250 €	- €	-3.727.500,00 €	+70.200,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+3.143.700,00 €	-513.600,00 €
DE0007037129	RWE	40.000	35,845 €	- €	-1.433.800,00 €	+18.800,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+1.253.600,00 €	-161.400,00 €
DE0007164600	SAP	42.000	55,050 €	- €	-2.312.100,00 €	+12.100,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+2.024.310,00 €	-275.690,00 €
DE0007236101	Siemens	50.000	79,180 €	- €	-3.959.000,00 €	+61.000,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+3.422.600,00 €	-475.400,00 €
DE0007500001	Thyssen	100.000	16,990 €	- €	-1.699.000,00 €	+30.000,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+1.459.000,00 €	-210.000,00 €
DE0007664039	Volkswagen Vzge	0	141,300 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	-2.741.400,00 €	+0,00 €	+2.170.200,00 €	-571.200,00 €

Anhang – Performanceanalyse

Performanceanalyse per 17.11.12

DAX versus OPAL Entwicklung mit zwei Volaszenarien ab dem 03.10.12



ELAN Capital-Partners

Anhang – Strategieaufteilung

Aktuelle Strategieaufteilung BILKU1 OPAL Laufzeitfonds 2014

aktuelles Fondsvolumen 70.069.419 €

	Optionsstrategien	Aktien	Call 1 Basis	Call 1 Stück	Call 2 Basis	Call 2 Stück	Call 3 Basis	Call 3 Stück	Put 1 Basis	Put 1 Stück	Put 2 Basis	Put 2 Stück	Put 3 Basis	Put 3 Stück	Put 4 Basis	Put 4 Stück	ESP	Delta Gewicht 10,293%
Anteil Progressiv	**Aktien/ Long call only**																	**0,000 %**
																	0,00	0,000 %
																	0,00	0,000 %
	CCW																	**0,452 %**
	Fresenius	15.000	88,00 €	-15.000													3.403,59	0,452 %
Anteil																	0,00	0,000 %
Deltagew.	**Short Put only**																	**0,074 %**
13,844 %	Beiersdorf										52,00 €	-15.000					892,26	0,074 %
																	0,00	0,000 %
	Collar - put OTM																	**13,319 %**
	Adidas	33.000	68,00 €	-11.000	66,00 €	-22.000			62,00 €	33.000							8.921,80	0,821 %
	Bayer	45.000	70,00 €	-45.000					60,00 €	45.000							20.530,50	1,981 %
	Deutsche Post	200.000	16,50 €	-100.000	16,00 €	-100.000			14,00 €	200.000							90.004,81	1,983 %
	Fresenius M Care	34.000	60,00 €	-34.000					54,00 €	34.000							13.788,42	1,145 %
	K+S	50.000	41,00 €	-20.000	40,00 €	-30.000			36,00 €	50.000							19.204,97	1,041 %
	Linde	25.000	145,00 €	-5.000	140,00 €	-20.000			130,00 €	25.000							8.148,32	1,571 %
	Merck	15.000	102,00 €	-5.000	100,00 €	-10.000			92,00 €	15.000							4.115,26	0,575 %
	Munich Re	30.000	130,00 €	-15.000	125,00 €	-15.000			120,00 €	15.000	110,00 €	15.000					7.605,19	1,349 %
	SAP	42.000	60,00 €	-14.000	58,00 €	-14.000	58,00 €	-14.000	56,00 €	15.000	52,00 €	27.000					17.949,80	1,410 %
Anteil	Siemens	50.000	82,00 €	-30.000	80,00 €	-20.000			76,00 €	30.000	74,00 €	20.000					12.768,55	1,443 %
Notional																	0,00	0,000 %
44,179 %																	0,00	0,000 %
																	0,00	0,000 %
																	0,00	0,000 %
																	0,00	0,000 %
Anteil Defensiv	**Collar - put ATM**																	**0,508 %**
	Commerzbank	500.000	1,45 €	-500.000					1,40 €	500.000							76.478,60	0,156 %
	Heidelbergcement	40.000	43,00 €	-40.000					40,00 €	40.000							5.807,90	0,351 %
Anteil																	0,00	0,000 %
Deltagew.	**Bull - put Spread**																	**-1,730 %**
-1,222 %	BASF								60,00 €	50.000	64,00 €	-20.000	62,00 €	-30.000			-6.990,21	-0,667 %
	Daimler								36,00 €	87.500	38,00 €	-87.500					3.409,74	0,185 %
	Deutsche Börse								40,00 €	35.000	42,00 €	-35.000					-2.579,60	-0,159 %
	Deutsche Telekom								9,00 €	250.000	9,50 €	-250.000					-52.305,79	-0,728 %
	E.on								18,00 €	175.000	18,50 €	-175.000					-18.931,97	-0,506 %
	Infineon								4,80 €	250.000	5,00 €	-250.000					20.763,43	0,148 %
	Lufthansa								10,00 €	200.000	10,00 €	-200.000					-38.663,02	-0,603 %
	Volkswagen								120,00 €	20.000	140,00 €	-20.000					2.968,95	0,599 %
Anteil																	0,00	0,000 %
Notional																	0,00	0,000 %
34,766 %																	0,00	0,000 %
																	0,00	0,000 %
Anteil Risikoarm	**Collar - put ITM**																	**0,400 %**
	RWE	40.000	37,00 €	-40.000					36,00 €	40.000							4.037,74	0,207 %
	Thyssen	60.000	17,50 €	-60.000					18,00 €	60.000							7.987,23	0,194 %
Anteil																	0,00	0,000 %
Deltagew.	**Calendar - Spread**																	**-0,471 %**
-2,329 %	BMW								56,00 €	35.000	56,00 €	-35.000					-5.697,01	-0,471 %
	Henkel								60,00 €	15.000	60,00 €	-15.000						
Anteil																	0,00	0,000 %
Notional	**Bear - Spread**																	**-2,258 %**
20,002 %	Allianz								92,00 €	35.000	90,00 €	-35.000					-9.808,74	-1,287 %
	Deutsche Bank								30,00 €	90.000	29,00 €	-90.000					-21.060,36	-0,971 %
																	0,00	0,000 %

Anhang – Zeitwertstruktur

BILKU 1 OPAL Laufzeitfonds 2014 - Aktuelle Zeitwertstruktur der Optionen (linear)

Renditepfad +11,75006 %

Zeitwert pro Tag				Kurs	Aktie	Call Short	Put Short	Call Long	Put Long	Gesamt
								Performance pro Tag		+0,03036 %
ISIN	Aktien				33.919.640,00 €	-13.294,86 €	-21.173,59 €	+0,00 €	+13.196,55 €	-21.271,89 €
DE000A1EWWW0	Adidas	33.000	64,450 €	64,45 €	2.126.850,00 €	-922,50 €	+0,00 €	+0,00 €	+479,73 €	-442,77 €
DE0008404005	Allianz	0	91,940 €	91,94 €	- €	+0,00 €	-1.925,00 €	+0,00 €	+601,24 €	-1.323,76 €
DE000BASF111	BASF	0	66,840 €	66,84 €	- €	+0,00 €	-1.038,64 €	+0,00 €	+598,19 €	-440,44 €
DE000BAY0017	Bayer	45.000	67,600 €	67,60 €	3.042.000,00 €	-1.350,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+489,62 €	-860,38 €
DE0005200000	Beiersdorf	0	57,950 €	57,95 €	- €	+0,00 €	-85,44 €	+0,00 €	+0,00 €	-85,44 €
DE0005190003	BMW	0	57,910 €	57,91 €	- €	+0,00 €	-1.334,38 €	+0,00 €	+580,70 €	-753,68 €
DE0008032004	Commerzbank	500.000	1,431 €	1,43 €	715.500,00 €	-1.562,50 €	+0,00 €	+0,00 €	+304,74 €	-1.257,76 €
DE0007100000	Daimler	0	38,065 €	38,07 €	- €	+0,00 €	-4.757,81 €	+0,00 €	+949,07 €	-3.808,74 €
DE0005140008	Deutsche Bank	0	32,310 €	32,31 €	- €	+0,00 €	-1.068,75 €	+0,00 €	+875,62 €	-193,13 €
DE0005810055	Deutsche Börse	0	43,140 €	43,14 €	- €	+0,00 €	-545,45 €	+0,00 €	+235,33 €	-310,13 €
DE0005552004	Deutsche Post	200.000	15,440 €	15,44 €	3.088.000,00 €	-539,77 €	+0,00 €	+0,00 €	+523,70 €	-16,07 €
DE0005557508	Deutsche Telekom	0	9,750 €	9,75 €	- €	+0,00 €	-1.875,00 €	+0,00 €	+530,47 €	-1.344,53 €
DE000ENAG999	E.on	0	18,715 €	18,72 €	- €	+0,00 €	-1.630,68 €	+0,00 €	+701,19 €	-929,50 €
DE0005785802	Fresenius M. Care	34.000	58,210 €	58,21 €	1.979.140,00 €	-510,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+276,30 €	-233,70 €
DE0005785604	Fresenius SE	15.000	93,020 €	93,02 €	1.395.300,00 €	-269,62 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	-269,62 €
DE0006047004	Heidelbergcement	40.000	42,400 €	42,40 €	1.696.000,00 €	-1.078,48 €	+0,00 €	+0,00 €	+483,97 €	-594,51 €
DE0006048432	Henkel Vzge.	0	63,620 €	63,62 €	- €	+0,00 €	-485,23 €	+0,00 €	+397,40 €	-87,82 €
DE0006231004	Infineon	0	5,006 €	5,01 €	- €	+0,00 €	-2.058,82 €	+0,00 €	+445,82 €	-1.613,00 €
DE000KSAG888	K & S	50.000	37,965 €	37,97 €	1.898.250,00 €	-445,28 €	+0,00 €	+0,00 €	+428,89 €	-16,39 €
DE0006483001	Linde	25.000	135,100 €	135,10 €	3.377.500,00 €	-803,22 €	+0,00 €	+0,00 €	+634,31 €	-168,91 €
DE0008232125	Lufthansa	0	10,930 €	10,93 €	- €	+0,00 €	-705,88 €	+0,00 €	+424,38 €	-281,50 €
DE0005937007	MAN	0	72,220 €	72,22 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €
DE0006599905	Merck KG a.A.	15.000	97,980 €	97,98 €	1.469.700,00 €	-530,35 €	+0,00 €	+0,00 €	+251,58 €	-278,77 €
DE0007257503	Metro	0	23,725 €	23,73 €	- €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+0,00 €
DE0008430026	Münchener Rück	30.000	124,250 €	124,25 €	3.727.500,00 €	-1.306,98 €	+0,00 €	+0,00 €	+615,58 €	-691,40 €
DE0007037129	RWE	40.000	35,845 €	35,85 €	1.433.800,00 €	-427,27 €	+0,00 €	+0,00 €	+221,67 €	-205,60 €
DE0007164600	SAP	42.000	55,050 €	55,05 €	2.312.100,00 €	-287,52 €	+0,00 €	+0,00 €	+426,50 €	+138,99 €
DE0007236101	Siemens	50.000	79,180 €	79,18 €	3.959.000,00 €	-1.386,36 €	+0,00 €	+0,00 €	+761,63 €	-624,74 €
DE0007500001	Thyssen	100.000	16,990 €	16,99 €	1.699.000,00 €	-1.875,00 €	+0,00 €	+0,00 €	+440,18 €	-1.434,82 €
DE0007664039	Volkswagen Vzge	0	141,300 €	141,30 €	- €	+0,00 €	-3.662,50 €	+0,00 €	+518,74 €	-3.143,76 €