



2013

Auswertung

Value Stillhalter Strategie im Jahr 2012

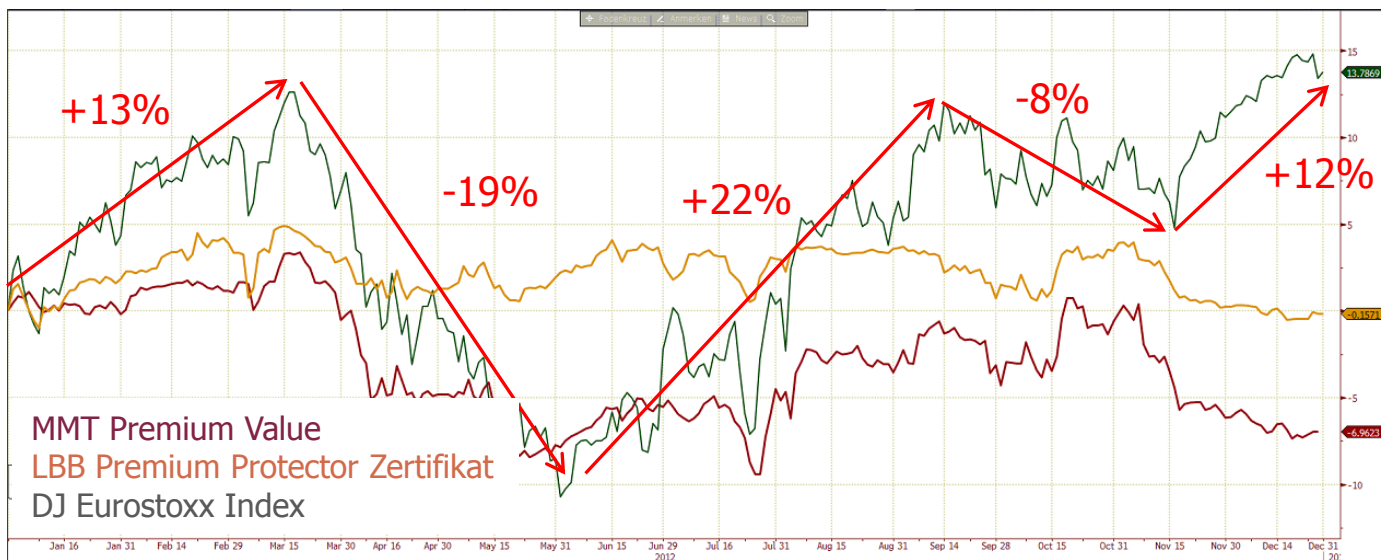
Marketingunterlage

Dieses Dokument dient ausschließlich der Information von professionellen Anlegern und Vertriebspartnern und richtet sich nicht an Privatkunden

2012: Für den Stillhalter ein Jahr zum abhaken

Das Jahr 2012 war ohne Zweifel ein Jahr extremer Bewegungen an den Märkten. Wenn man die letzten 80 Jahre als Vergleich heranzieht, so beläuft sich die durchschnittliche Schwankung pro Monat auf 0,56% (S&P 500 Index seit 1927). Im Jahr 2012 ist der DJ Eurostoxx 50 Index im Mittel um 4,1% pro Monat geschwankt, was deutlich über dem langjährigen Schnitt liegt. Und genau das hatte auch zur Folge, dass man als Stillhalter im vergangenen Jahr schwer zu kämpfen hatte. Auf Jahresbasis bedeutet das, dass man als Verkäufer von Calls und Puts 49% an Schwankungen mit den Prämieinnahmen ausgleichen musste, um Geld zu verdienen.

MMT PV und LBB Value Premium Protector mit DJ Eurostoxx im Vergleich. Jahr 2012



Grafik: 1

Die Volatilität war mit 25% im Mittelwert zwar höher als im Durchschnitt, aber zu niedrig um die extremen Schwankungen über Prämieinnahmen auszugleichen. Im MMT Premium Value haben wir im Schnitt ca. 3,2% pro Monat an Prämien eingenommen, was nicht gereicht hat, um diese Extreme komplett abzufedern.

MMT Premium Value und LBB Premium Protector im Vergleich. Die selbe Systematik mit offensiver (MMT) und defensiver Ausrichtung (LBB). Durch die unterschiedliche Ausrichtung in der Sicherungssystematik kommt es in Phasen mit extremer Vola zu unterschiedlichen Ergebnissen, ohne dass sich die Systematik grundlegend unterscheidet. Siehe Grafik1.

2012 war ein extremes Jahr, stellt das Funktionieren der Strategie aber nicht in Frage!

Phasen von seitwärts Bewegungen gehören für die Stillhalterstrategie dazu. Vergleichbare Phasen stellen sich immer wieder dann ein, in denen wir extreme Aufwärts oder Abwärtsbewegungen an den Aktienmärkten sehen. 1996-97, 2001-2002, 2004, 2007-2008, 2011-2012. Dabei spielt die Richtung der Märkte keine entscheidende Rolle. Mittelfristig konnten vergleichbare Schwächephasen immer wieder ausgeglichen werden. Durchschnittlich dauerte es dann zwischen 6 und 9 Monaten, um die entstanden Verluste wieder auszugleichen. Entscheidend für die Value Stillhalter Strategie ist, dass die absoluten Draw Downs im Vergleich zum Aktienmarkt sehr gering ausfallen und damit die Aufholphasen entsprechend kurz sind.

Value Stillhalter mit DJ Eurostoxx im Vergleich seit 1993



Grafik: Value Stillhalter Strategie: Die Grafik stellt eine Modellrechnung zwischen 1993 und 2001 dar. Von 2001-2009 reale Umsetzung der Strategie in Kundenportfolios. 2009-2011: MMT Premium Value Fonds. 2011-2012: MMT Premium Value und LBB Value Premium Protector Zertifikat 50%/50%.

Dokumente und Unterlagen

[MMT Premium Value \(Link\)](#)

[LBB Premium Protector Zertifikat \(Link\)](#)

Value Stillhalter Kennzahlenübersicht

Fund:

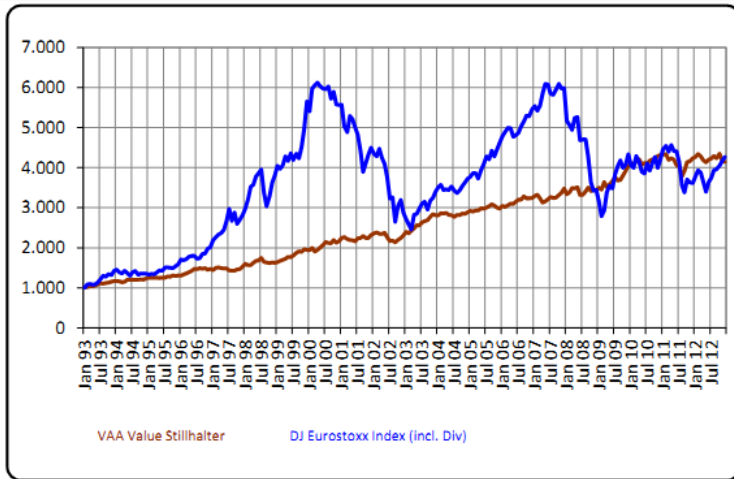
VAM Value Stillhalter

Gewichtung: 50% Stillhalter offensiv / 50% Stillhalter defensiv

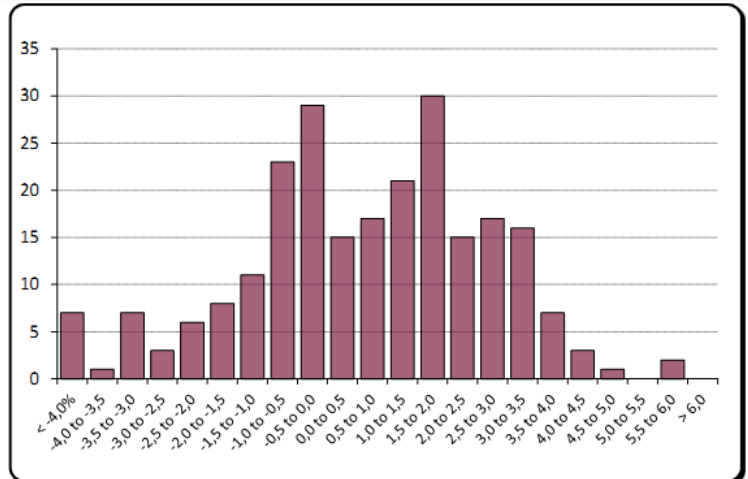
Analysis Period:

Februar 1993 to Dezember 2012

Growth of Initial 1,000



Distribution of Returns



Monthly Performance (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2012	0,81%	1,72%	(1,33%)	(2,27%)	(1,26%)	1,60%	0,66%	1,52%	(1,20%)	2,69%	(4,20%)	(0,66%)	(2,14%)
2011	0,11%	0,44%	(3,47%)	0,99%	(0,65%)	(3,37%)	(0,62%)	(6,40%)	3,83%	5,64%	0,46%	1,64%	(1,97%)
2010	1,65%	(0,24%)	1,35%	1,29%	(3,28%)	1,31%	(0,50%)	1,89%	0,80%	(0,35%)	2,26%	0,58%	6,84%
2009	1,88%	(1,62%)	5,59%	(3,34%)	1,75%	2,36%	2,83%	(2,21%)	0,31%	3,06%	2,96%	3,06%	17,54%
2008	(4,28%)	1,43%	3,19%	(0,21%)	0,94%	(5,49%)	0,03%	2,62%	2,83%	(2,62%)	1,17%	(0,43%)	(1,24%)
2007	1,56%	0,86%	(2,62%)	(3,33%)	1,07%	1,47%	1,92%	(0,80%)	0,16%	2,19%	1,70%	3,09%	7,29%
2006	2,19%	(0,78%)	1,21%	1,47%	(0,30%)	1,76%	1,62%	(0,05%)	2,61%	(1,54%)	0,18%	0,21%	8,83%
2005	1,05%	(0,45%)	0,88%	0,01%	1,87%	(0,21%)	0,86%	0,97%	1,58%	(0,84%)	(1,83%)	(0,62%)	3,25%
2004	(0,25%)	2,11%	(0,19%)	0,39%	(1,60%)	(0,32%)	(1,54%)	1,95%	(0,35%)	1,48%	(0,49%)	1,62%	2,76%
2003	3,95%	(1,92%)	2,95%	2,30%	3,24%	(0,11%)	2,76%	1,27%	0,87%	3,08%	2,51%	(0,97%)	21,65%
2002	1,78%	1,14%	(1,22%)	(0,62%)	1,56%	(5,03%)	(3,88%)	0,28%	(1,76%)	2,62%	2,37%	2,99%	(0,15%)
2001	3,66%	1,43%	(2,21%)	(1,29%)	(0,29%)	(1,01%)	3,23%	0,40%	2,22%	(2,15%)	(0,09%)	3,27%	7,12%

Statistical Analysis Since Inception

	VAM Value Stillhalter	SXST		VAM Value Stillhalter	SXST
			Annual Returns (Last 5 years)		
Compound Annual Return	7,4%	7,6%	2012	(2,1%)	18,1%
Average Monthly Return	0,6%	0,8%	2011	(2,0%)	(14,1%)
Largest Monthly Gain	5,6%	15,5%	2010	6,8%	(2,8%)
Largest Monthly Loss	(6,4%)	(18,6%)	2009	17,5%	25,6%
% Positive Months	62%	59%	2008	(1,2%)	(42,4%)
Average Positive Return	1,9%	4,3%	Value Added Monthly Index (VAMI)		
Average Negative Return	(1,5%)	(4,5%)	Growth of \$1000	4.141,70	4.268,95
% Negative Months	38%	41%	Cumulative Return	314,2%	326,9%
Worst 12 Months	(9,6%)	(45,1%)			
Best 12 Months	26,5%	72,5%			
			Latest Returns		
Annualized Standard dev.	7,22%	19,30%	Last Month	(0,7%)	2,4%
Sharpe Ratio (1,3%)	0,85	0,41	3 Months	(2,3%)	7,7%
Sortino Ratio (0,0%)	1,63	0,55	6 Months	(1,3%)	17,2%
Downside Deviation (0,0%)	4,39%	13,23%	12 Months	(2,1%)	18,1%
Max Drawdown	(12,9%)	(59,9%)	24 Months	(4,1%)	1,4%
Months in Max Drawdown	6	35	36 Months	2,5%	(1,4%)
Months To Recover	14	u/w	60 Months	19,0%	(28,7%)

Grafik: Value Stillhalter Strategie: Die Grafik stellt eine Modellrechnung zwischen 1993 und 2009 dar. Ab 2009 handelt es sich um reale Performancezahlen. 2009-2011: MMT Premium Value Fonds. 2011-2012: MMT Premium Value und LBB Value Premium Protector Zertifikat 50%/50%.

Kontakt

Value Asset Advisors GmbH

Theresienhöhe 13
80339 München

Tel.: +49 89 244 1802 - 10

Fax: +49 89 244 1802 - 29

Value Team

Felix Schleicher, Markus Walder, Michael Friebe

E-mail: kontakt@value-aa.com

Internet: www.value-aa.com

Disclaimer

Dieses Dokument ist eine unverbindliche Marketingmitteilung. Sie dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein öffentliches Angebot, eine Empfehlung oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf dar, noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Alle Angaben und Inhalte dieses Dokumentes sind ohne Gewähr, vertraulich und ausschließlich für den internen Gebrauch bestimmt. Jede unautorisierte Form des Gebrauchs dieses Dokumentes, insbesondere dessen Reproduktion, Verarbeitung, Weiterleitung oder Veröffentlichung ist untersagt. Der Ersteller dieses Dokumentes sowie mit ihm verbundene Unternehmen schließen jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus. In diesem Dokument gegebenenfalls enthaltene Performancekennzahlen der Vergangenheit, Backtestdaten sowie vergangenheits- oder zukunftsbezogene Simulationen lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung dieser Zahlen oder der diesen zugrunde liegenden Finanzinstrumenten bzw. Indices zu und sind somit keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Das gilt insbesondere für den Einsatz von Backtest-Daten, welche immer zu hypothetischen, vergangenheitsbezogenen Darstellungen führen. Jede Veranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen. Auch Währungsschwankungen können die Entwicklung eines Investments beeinflussen. Potentielle Anleger müssen sich der mit dem jeweiligen Finanzinstrument verbundenen Anlagerisiken bewusst sein, einschließlich des Risikos, den investierten Betrag vollständig zu verlieren. Die Darstellungen in diesem Dokument sind nur allgemeiner Natur, berücksichtigen nicht die individuelle steuerliche Situation des jeweiligen Anlegers und können sich jederzeit durch gesetzliche Änderungen oder Verwaltungspraxis verändern. Für detaillierte Auskünfte sollte daher ein Steuerberater kontaktiert werden. Folgende Datenquellen können verwendet werden: Bloomberg und Value Asset Advisors GmbH.

Copyright: Value Asset Advisors GmbH