



2012

VAM Stillhalter Konzepte:

Mit systematischen Stillhalterstrategien  
erfolgreich durch Phasen hoher Volatilität.

Marketingmitteilung für institutionelle Investoren

## VAM Premium Value Konzept: Investmentstrategie

Das VAM Premium Value Konzept verfolgt eine global ausgerichtete, regelbasierte Stillhalterstrategie. Nach einer value-orientierten Selektion von liquiden Indizes werden systematisch Optionen verkauft. Dadurch werden unabhängig von Börsenphasen konstante Prämieinnahmen erzielt. Zur konsequenten Absicherung werden ebenfalls regelbasiert und systematisch über den gleichzeitigen Kauf von Optionen Gegenpositionen eröffnet. Das mittel- bis langfristige Anlageziel sind absolute positive Renditen im hohen einstelligen Bereich bei niedriger Schwankungsbreite (Volatilität) im mittleren einstelligen Bereich. Das Basisportfolio (Collateral) bestehend aus kurzlaufenden Staatsanleihen bester Bonität und dient der Abdeckung der Margin-Verpflichtungen.

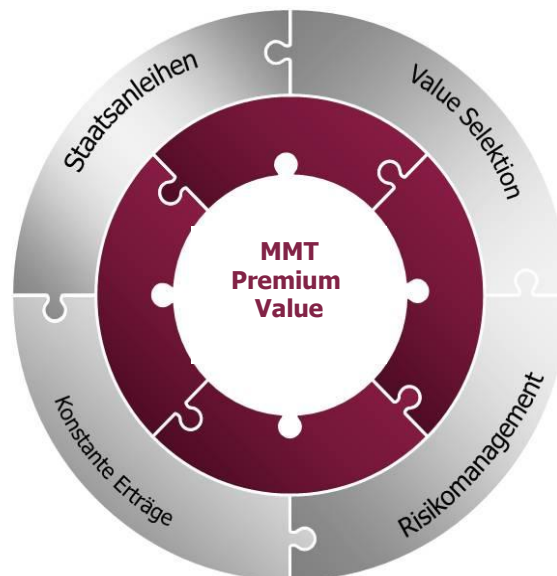
### Investmentprozess

#### Basis

Kurzlaufende AAA-Staatsanleihen als Basis (Collateral)

#### Selektion des Underlyings

Stabiles Index-Universum als Basis für den Verkauf von Optionen



#### Alpha-Quelle

Stillhaltergeschäfte (Verkauf von Optionen) liefern konstante Einnahmen

#### Risikomanagement

Laufende regelbasierte Absicherung über Optionen

## MMT Premium Value in Phasen hoher Volatilität (die Jahre 2009/2010/2011)

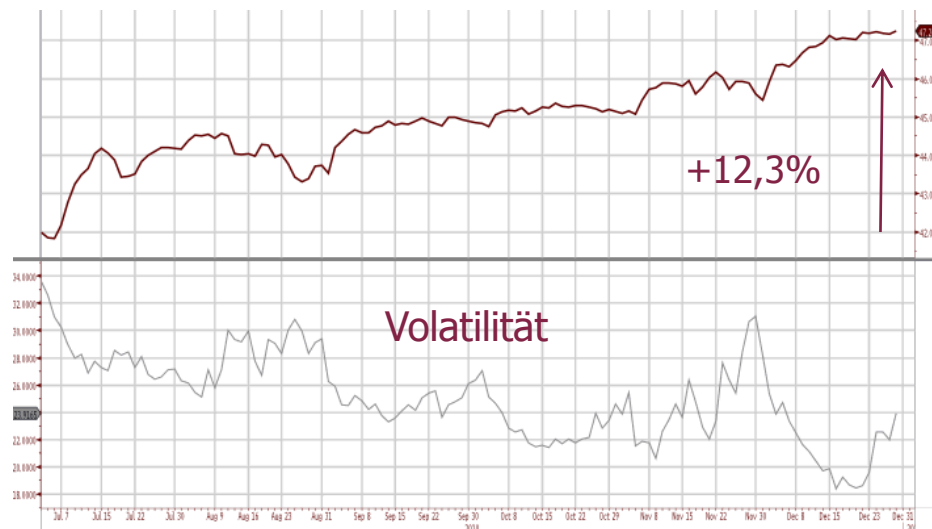
In den volatilen Märkten des Jahres 2009 und im Frühsommer 2010 hat das Konzept seine Vorzüge bewiesen. Durch die hohen Prämieinnahmen in den volatilen Märkten konnten die Verluste stets binnen weniger Monate ausgeglichen werden.

### MMT Premium Value Fonds März 2009 (Finanzkrise) bis Dezember 2009



Quelle: Bloomberg

### MMT Premium Value Fonds Juli 2010 (Südeuropakrise) bis Dezember 2010



Quelle: Bloomberg

## MMT Premium Value Fonds August 2011 (Eurokrise) bis Oktober 2011



Quelle: Bloomberg

Ein wesentlicher Bestandteil im Management des MMT Premium Value ist die konsequente **regelbasierte Absicherung**, die insbesondere in Krisenzeiten begrenzt. Zu jeder verkauften Option werden sofort Gegenpositionen (Absicherungen) eröffnet, um den Fonds systematisch gegen Worst-Case-Szenarien zu schützen.

Trotz der systematischen Absicherung können aktuell **auf Monatsbasis rd. 5% Netto-Optionsprämien** (nach Sicherungskosten!) vereinnahmt werden.

Derzeit werden 5 Indices veroptioniert, die nach fundamentalen Bewertungskennzahlen vom VAM Valueteam als unterbewertet eingestuft werden. Durchschnittlich ist die Bewertung der veroptionierten Indices aktuell (gemessen am Kurs-/Umsatz-Verhältnis) um ca. 22% günstiger als die des Weltaktien-Index MSCI World.

Wichtig: Im Gegensatz zu vielen anderen Stillhalterfonds wird beim MMT Premium Value **kein „Hebel“ eingesetzt**. Insbesondere das „Hebeln“ (Leverage) ist vielen Fonds in den vergangenen Monaten zum Verhängnis geworden.

Seit Auflage im Januar 2009 hat der Fonds einen Zuwachs von 5,5% p.a. erwirtschaftet. Aktuell befindet sich per Ende Oktober nur noch rd. 3% unter seinem historischen Höchststand vom Februar 2011. Unter den aktuellen Marktbedingungen kann dieser innerhalb weniger Monate wieder erreicht werden.

Insbesondere die anhaltend hohen Volatilitäten ermöglichen dem MMT Premium Value auch in Zukunft überdurchschnittliche Prämieinnahmen!

## Kontakt

### **Value Asset Management GmbH**

Theresienhöhe 13  
80339 München

Tel.: +49 89 244 1802 - 10

Fax: +49 89 244 1802 - 29

### **Value Team**

Felix Schleicher, Adam Volbracht, Markus Walder, Michael Friebe

E-mail: [kontakt@value-am.com](mailto:kontakt@value-am.com)

Internet: [www.value-am.com](http://www.value-am.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, Standard&Poofs (Micropal), Thomson Financial Datastream, CorporateFocus by Infinancials, Morningstar und Value Asset Management GmbH.

**Copyright: Value Asset Management GmbH**