

## MAX-Value Fonds

### **Anlagestrategie:**

Der Fonds investiert nach den Grundsätzen der Risikostreuung europaweit (mit Schwerpunkt Deutschland) in Qualitätsaktien, wobei der sogenannte „Value“-Ansatz im Vordergrund steht. Ziel ist es die Benchmark „DAX-100“ bei einer möglichst geringen Volatilität zu übertreffen. Durch sogenannte „covered-calls“ (Verkauf von gedeckten Kaufoptionen) wird eine zusätzliche Risikobegrenzung erreicht.

### **Bericht des Fondsmanagements:**

Während der Deutsche Aktienindex im Verlauf des Monats Februar unter die Marke von 4.900 Punkten abtauchte, zeigte sich der Fonds in dieser Phase verhältnismäßig stabil, da die von den Kursrückgängen betroffenen Aktien größtenteils über „covered-calls“ abgesichert waren. Gegen Ende des Monats brachten überraschend gute Konjunkturdaten neuen Schwung in den Markt und mit einem fulminanten Schlußspurt gelang dem DAX wieder der Sprung über die psychologisch wichtige Marke von 5.000 Punkten.

Da wir von dem jetzt erwarteten Szenario (Aufschwung im Jahresverlauf) im Gegensatz zu vielen eher pessimistisch ausgerichteten Prognosen bereits gegen Ende des vergangenen Jahres ausgegangen sind, bestand für das Management keine Veranlassung die Asset-Allokation im Berichtszeitraum (Februar 2002) gravierend zu verändern.

Etwas aufgestockt haben wir die Nokia-Aktie, sowie die Deutsche Bank, wobei wir im Falle Nokia das sehr attraktive Prämienniveau genutzt haben, um diese Position komplett zu verop-  
tionieren.

Ansonsten sehen wir den Fonds für die kommenden Wochen und Monate bestens positioniert die aktuelle Spitzenplatzierung im Jahres-Ranking zu verteidigen

Nach wie vor sehen wir gute Chancen mit der Übergewichtung von Finanztiteln (Allianz, Commerzbank, Deutsche Bank), sowie Zyklikern (DaimlerChrysler, VW und Thyssen) in den kommenden Monaten den Markt outzuperformen.

In der 2. Reihe favorisieren wir weiterhin die Depfa-Bank sowie Kali & Salz.