

MAX-Value Fonds (Monatsbericht per 30.11.2002)

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:

Im November setzte sich die im Laufe des Vormonats eingeleitete Erholungstendenz am deutschen Aktienmarkt in etwas abgeschwächter Form fort. Per Saldo konnte der DAX um ca. 5% auf 3.320 Punkte (per 30.11.02) zulegen.

Wie bereits im Monat Oktober ignorierte der Markt die nach wie vor negativen Nachrichten der Konjunkturfront. Mit der für den Monat Dezember erwarteten Zinssenkung durch die EZB könnte der Markt die Initialzündung für eine Jahresschlußrallye bekommen.

Hierfür müßte der Widerstand bei der Marke von 3.400 Dax-Punkten nachhaltig überwunden werden. Ein Ausbruch über diese Marke eröffnet dem Markt aus technischer Sicht durchaus ein Potential bis in den Bereich von 3.800 Punkten bis zum Jahresende.

Der Investitionsgrad des Fonds liegt nach wie vor bei nahezu 100%,

In der Einzelallokation setzen wir den Schwerpunkt nach wie vor auf die Aktien von Dt. Telekom, VW/Vz. sowie Allianz, wobei insbesondere die T-Aktie sich den letzten Monaten bereits deutlich besser als der Gesamtmarkt entwickelt hat.

Neu ins Portfolio aufgenommen haben wir die Stada-Aktie, da wir den Markt für Generika angesichts der Kostendiskussionen im Gesundheitswesen langfristig sehr positiv sehen und nach einer seit Jahresbeginn andauernden Konsolidierungsphase dort weiteres Kurspotential für die Aktie sehen.

Aufgrund unserer positiven Markteinschätzung haben wir in Teilbereichen auf den Dezember-Termin verkaufte Calls zurückgekauft und zu höheren Basispreisen neu verkauft, um etwas stärker an der von uns erwarteten Bewegung des Gesamtmarktes zu partizipieren