

MAX-Value Fonds (Monatsbericht per 30.4.2003)

Akt. Kurs (Rücknahmepreis): 59,35

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:

Mit einem Kursanstieg von 21,4% legte der DAX im Monat April einen (man höre und staune!) Rekordmonat hin. Seit Oktober 1959 (solange reichen unsere Aufzeichnungen zurück) gab es keinen Monat mit Kursgewinnen in diesem Ausmaß. Die bisherige Rekordmonat wurde mit einem Anstieg von 18% im Dezember 1999 in einer Zeit erzielt, als das Aktienfieber in Deutschland breite Teile der Bevölkerung erfaßt hatte.

Die jetzige Entwicklung setzte dagegen nahezu unbemerkt von der Öffentlichkeit ein, wobei die Entwicklung im Irak (von einer „Lösung“ kann man hier sicherlich noch nicht sprechen), die lange Zeit wie ein Damoklesschwert über den Märkten schwebte mit entscheidend zu der positiven Entwicklung beigetragen hat.

Da wir in dieser Phase nur auf einen relativ geringen Bestand der im Fonds befindlichen Aktien Call-Optionen geschrieben haben, konnte der Fonds die Aufwärtsbewegung des Marktes nahezu 1:1 nachvollziehen und liegt aktuell leicht über dem Kurs zu Jahresbeginn.

Hinzu gekauft haben wir DaimlerChrysler, Thyssen und RWE, während wir den Kursanstieg bei Rheinmetall dazu nutzten den Bestand etwas zu verringern.

Der Fonds hält nach wie vor ca. 20% Kasse.

Mit einer Beimischung von Short-Puts wird jedoch auch mit diesem Teil des Fondsvermögens eine an der Benchmark DAX 100 orientierte Entwicklung angestrebt.

Für die kommenden Wochen rechnen wir mit einer leicht nachlassenden Dynamik der Aufwärtsbewegung, da wir eine Fokussierung der Märkte auf die nach wie vor eher negativ interpretierten Wirtschaftsdaten erwarten.

Kurse oberhalb der 3.00er Marke im DAX werden wir von daher nutzen, um Teilbestände des Fondsvermögens zu veroptionieren.