

MAX-Value Fonds (Monatsbericht per 31.7.2003)

Akt. Kurs (Rücknahmepreis): 69,60

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:

Auch im Monat Juli setzte sich die positive Grundtendenz am deutschen Aktienmarkt weiter fort. Das von vielen Marktteilnehmern erwartete „Sommerloch“ blieb bisher aus.

Mit einem Stand von 3.487 Punkten (per ultimo Juli) erreichte der Markt den höchsten Stand seit dem 11. September 2002.

Da der Fonds gegenüber dem Index in den letzten 12 Monaten eine stetige Outperformance erzielte schloss der Fondspreis des Hornblower Max-Value den Monat Juli sogar mit dem höchsten Stand seit dem 28. August 2002 ab.

Die Entwicklung im Berichtsmonat nutzte das Fondsmanagement, um ausgesuchte Titel im Portfolio – wie bereits angekündigt – über covered-calls teilweise abzusichern. Insbesondere im Finanzsektor sorgten die starken Kurssteigerungen in den vergangenen Monaten für ein attraktives Umfeld, um diese Strategie umzusetzen.

Da wir nach wie vor von einem weiteren Rückgang der Volatilität ausgehen, haben wir im Gegenzug auch den größten Teil des Kassenbestandes dazu eingesetzt, um über Short-Puts weitere Prämieinnahmen zu generieren bzw. auf ermäßigtem Niveau ausgewählte Substanzwerte hinzu zu kaufen.

Neben der Feinsteuerung im Derivatebereich nutzten wir den starken Anstieg bei Continental, um diese Aktie mit deutlichen Gewinnen abzustoßen. An dieser Stelle nahmen wir MAN-Stämme neu ins Portfolio auf.

Für die nächsten Wochen rechnen wir mit eher ruhigem Geschäft und erwarten für den Monat August einen Schwankungsspielraum zwischen 3.200 und 3.600 Punkten im Dax. Für dieses Szenario sehen wir den Fonds momentan optimal strukturiert.