

MAX-Value Fonds (Monatsbericht per 31.10.2003)

Akt. Kurs (Rücknahmepreis): 76,16

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:

Nach dem enttäuschenden Verlauf im September setzte sich am deutschen Aktienmarkt im Oktober – für viele Marktteilnehmer etwas überraschend – eine positive Stimmung durch.

In den letzten 5 Tagen schaffte es der DAX sogar erstmals seit Februar 2002 innerhalb einer Börsenwoche ausnahmslos positive Ergebnisse zu erzielen.

Mit knapp 12% Zuwachs tastete sich der Markt bis knapp an das Jahreshoch (3.668 Punkte am 04.09.2003) heran, verfehlte diese Marke aber knapp.

Die Tatsache, dass der Fonds den Monat mit einem Kurs von 76,16 € deutlich über dem bisherigen Jahreshoch (74,97 €) abschloss, zeigt dass wir in den vergangenen Wochen gute Arbeit geleistet haben.

Wir haben uns im Berichtszeitraum in erster Linie darauf konzentriert zu relativ günstigen Kursen unseren Bestand an Allianz und Münchener Rück aufzustocken. Nachdem die Kapitalerhöhung bei der Münchener Rück relativ gut vom Markt aufgenommen wurde, sehen wir diese beiden Titel weiterhin als sehr attraktiv bewertet. Insbesondere bei einem weiterhin freundlichen Börsenumfeld dürften beide Werte aufgrund ihres umfangreichen Beteiligungsportfolios überdurchschnittlich profitieren.

Sehr positiv wirkten sich für den Fonds auch die deutlichen Kurssteigerungen bei Thyssen (+20%) und Lufthansa (+16,5%) aus, die beide relativ stark im Portfolio gewichtet sind

Einen Teil unseres Kassenbestands haben wir in einen „Zinsjäger-Bond“ (siehe Anlage) getauscht, da wir nicht von einem zeitnahen Anstieg der kurzfristigen Zinsen ausgehen.

Für den weiteren Jahresverlauf rechnen wir mit tendenziell weiter steigenden Kursen. Das Überwinden des bisherigen Jahreshochs dürfte einen Teil der nach wie vor ausreichend vorhandenen Liquidität zurück an den Aktienmarkt locken. Auch der bevorstehende Sprung des viel beachteten Dow-Jones-Index über die Marke von 10.000 Punkten dürfte dem Markt weitere Stabilität verleihen.

Kurse um die Marke von 3.800 DAX-Punkten werden wir jedoch nutzen, um den z.Zt. relativ niedrigen Anteil an „Covered-Calls“ zu dann attraktiven Prämien etwas auszubauen