

MAX-Value Fonds (Monatsbericht per 30.11.2003)

Akt. Kurs (Rücknahmepreis): 77,84

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 „H-DAX“ bei einer möglichst geringen Volatilität zu übertreffen. Durch sogenannte „covered-calls“ (Verkauf von gedeckten Kaufoptionen) wird eine zusätzliche Risikobegrenzung erreicht.

Bericht des Fondsmanagements:

Im Berichtsmonat November setzte sich zunächst die freundliche Tendenz des Vormonats fort und trieb den DAX auf ein neues Jahreshoch bei knapp 3.800 Punkten, bevor im weiteren Monatsverlauf eine Konsolidierung einsetzte, wobei stärkere Rückschläge jedoch ausblieben.

Der Markt befindet sich z.Zt. in einer ausgezeichneten technischen Verfassung. Lediglich der starke EURO, der sich gegenüber dem US-Dollar bis an die Marke von 1,20 herantastete, fungierte in den letzten Tagen sozusagen als „Spaßbremse“.

In diesem Umfeld haben wir unseren Investitionsgrad leicht erhöht, setzten hierbei aber überwiegend Instrumente aus dem Derivate-Bereich ein, um bei Rückschlägen über einen kleinen „Puffer“ zu verfügen.

Zum einen kauften wir einen Teil der im September bzw. Oktober geschriebenen Calls zurück, zum anderen erhöhten wir den Anteil an Short-Puts.

Neu ins Portfolio aufgenommen haben wir den DVD-Hersteller Singulus, im Gegenzug trennten wir uns von Epcos, nachdem sich dieser Wert im Jahresverlauf verdoppelt hatte.

Da das Jahr 2003 mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit das erste Börsenjahr des neuen Jahrtausends sein wird, in dem der Markt mit einer positiven Performance abschließen wird (per 30.11.03 wies der Index ein Plus von 29,5% im Jahresverlauf aus), gehen wir davon aus, dass es dem DAX in einer Jahresschlußralley gelingen wird, einen Angriff auf die Marke von 4.000 Punkten zu starten.

Stärkere Kursausschläge nach oben werden wir nutzen um Teil-Bestände des Fondsvermögens dann abzusichern.