

MAX-Value Fonds (Monatsbericht per 29.02.2004)

Akt. Kurs (Rücknahmepreis): 84,41

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:

Mit einer Schwankungsbreite von knapp 3% zwischen dem höchsten und niedrigsten DAX-Schlusskurs zählte der vergangene Monat eher zu den „Langweilern“ in der Börsenhistorie.

Der Volatilitätsindex V-Dax, der als Gradmesser für die Heftigkeit der Kursbewegungen dient, fiel zwischenzeitlich auf ein 6-Jahres-Tief.

Gegen Ende des Monats sorgte dann ein schlechter als erwartet ausgefallener IFO-Geschäftsklima-Index dafür, dass der DAX vorübergehend unter die 4.000-Punkte Marke fiel, zum Monatsende konnte sich der Markt dann aber doch über dieser wichtigen Marke etablieren und beendete den Berichtszeitraum mit einem Minus von knapp 1%.

Wir nutzten das ruhige Marktumfeld um das Fondsportfolio teilweise neu auszurichten.

Bei den M-Dax-Werten Kali u. Salz, IWKA und Stada sehen wir die Kurse nach den Gewinnen der vergangenen Monate ausgereizt und trennten uns von diesen Werten.

Auch bei der Depfa-Bank haben wir uns nach einer Vervierfachung (!) des Kurses von einem Teil der Bestände getrennt.

Aufgestockt haben wir den Telekom-Bereich mit Dt. Telekom und France Telekom, sowie den Finanzbereich mit ABN-AMro und Hannover Rück.

In Anbetracht des zu erwartenden Nachfrageschubs im Bereich der Photovoltaik-Technik haben wir uns für ein Engagement bei der Solarworld AG entschieden, die als einer der Marktführer in diesem Bereich von den deutlich verbesserten Förderbedingungen profitieren dürfte.

Sehr gut entwickelt hat sich der „Zinsjäger-Bond“ in den wir einen Teil des Kassenbestands investiert haben. Neben einem laufenden Coupon von 8,25% können wir z.Zt. sogar zusätzlich noch einen Kursgewinn von knapp 250 Basispunkten verbuchen.

Per Saldo liegt der Fonds seit Jahresbeginn mit knapp 4% im Plus und damit nach wie vor über dem DAX, der ein Plus von 1,34% aufweist.