

## MAX-Value Fonds (Monatsbericht per 31.08.2004)

**Akt. Kurs (Rücknahmepreis): 78,07**

### **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:**

Auch im Monat August 2004 dominierte die Entwicklung des Ölpreises die Aktienmärkte.

In der 1. Monatshälfte drückte ein Ölpreis von nahezu 50 \$ pro Barrel den DAX auf ein neues Jahrestief. Nachdem sich die Situation beim Ölpreis in der 2. Monatshälfte entspannte, konnte der Markt jedoch in die seit Jahresanfang bestehende Range zwischen 3.700 und 4.150 Punkten zurückkehren.

Per Saldo stand für den DAX im Berichtsmonat ein Minus von 2,8% zu Buche. Unser Fonds konnte den Monat August mit einem Minus von 0,9% abschließen und damit gegenüber dem Index deutlich Boden gutmachen.

Dies lag in erster Linie daran, dass wir in der Phase Mitte August, als der Markt auf neue Jahrestiefs gefallen war, unseren Investitionsgrad etwas erhöhten.

Wir stockten unseren Bestand an Depfa Bank und Hannover Rück auf und trennten uns im Gegenzug von Diageo (hier dürfte die neu eingeführte Zusatzabgabe auf Alcopops den Kurs belasten) und der Aareal-Bank.

Im Fall der Aareal-Bank führten Meldungen über eine zusätzliche Risikovorsorge im 3-stelligen Millionen-Bereich dazu, dass der Kurs (nachdem wir gegen Mitte August zu Kursen um 28,50 verkauft hatten) gegen Ende des Monats um mehr als 30% auf 20 € einbrach.

Für den weiteren Jahresverlauf rechnen wir mit einer positiven Grundtendenz und werden von daher den Investitionsgrad des Fonds an schwachen Tagen kontinuierlich erhöhen.