

## MAX-Value Fonds (Monatsbericht per 30.11.2005)

**Akt. Kurs (Rücknahmepreis): 104,31**

### **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:**

Nachdem der DAX zu Beginn des Monats noch unter der Marke von 5.000 Punkten lag, gelang im Verlauf des Monats November 2005 ein signifikanter Ausbruch über diese Marke und mit einem Monatsplus von 5,4% kann man von einem gelungenen Auftakt zu einer möglichen Jahresschluss-Rallye sprechen.

Mit einem Gewinn von knapp 6% gelang es uns mit dem HAIG MB Max-Value dieses außergewöhnlich positive Monatsergebnis sogar noch zu „toppen“.

Mit Zuwächsen von 18% bzw. 16% zählten die Aktien von Bayer bzw. der Commerzbank zu den Gewinnern im DAX. Da diese beiden Werte im Max-Value deutlich übergewichtet sind haben wir nach der positiven Entwicklung gegen Ende des vergangenen Monats damit begonnen die Fondsbestände über „covered-calls“ abzusichern und damit Zusatzerträge vereinnahmt.

Ebenfalls sehr positiv entwickelten sich im vergangenen Monat die beiden Finanztitel Münchener Rück und ING.

Der EURO zeigte sich gegenüber dem US-Dollar überraschend etwas schwächer, während der im Oktober noch ausgeprägte Zinsanstieg gegen Ende des vergangenen Monats ins Stocken geriet.

Beides Entwicklungen, die die Börsianer in Europa eher positiv als belastend empfanden.

Aus diesem Grund sind wir auch für den weiteren Jahresverlauf sehr optimistisch.

Die im vergangenen Monatsbericht getätigte Jahresendprognose von 5.400 kann nach dem sehr guten Start in den Monat Dezember ja fast schon als konservativ angesehen werden.

Aus diesem Grund haben wir eine kleine Position DAX-Calls mit Laufzeit Januar 2006 erworben, da wir bis ins neue Jahr hinein mit einer festen Börsentendenz rechnen.

Außerdem stockten wir die Bestände in VW und Hannover Rück etwas auf, während wir erstmals auch einige Aktien von WEB.de ins Portfolio aufgenommen haben.

Alleine der Kassenbestand + die dem Unternehmen zuzurechnenden Wertpapiere stellen einen Wert von 12 € dar, gekauft haben wir die Aktie bei einem Kurs von ca. 9,30 €.

Enttäuschend ist im bisherigen Jahresverlauf die Entwicklung der Dt. Telekom.

Allerdings sehen wir den Titel aufgrund der hohen Dividendenrendite nach unten weitgehend abgesichert und denken in diesem Bereich über Zukäufe nach.

Neben der Telekom bleiben wir hauptsächlich in den „Financials“ Allianz, MUV, Dt. Bank , ING und Depfa sowie in den KFZ-Titeln BMW und VW investiert. Insgesamt repräsentieren diese 8 Titel aktuell knapp 47% des Fondsvermögens.