

BREXIT UND ITALIEN BREMSEN DEN DAX

Anfang September sah es noch so aus, als ob der DAX mit Schwung neue Jahrestiefstände testen wolle. Zwischenzeitlich schloss der DAX an den Tagen vom 6.9. bis 11.9. unter der psychologisch wichtigen Marke von 12.000 Indexpunkten.

Die Kursrücksetzer waren bislang jedoch nur vorübergehend. Angefeuert von neuen historischen Höchstständen an der New Yorker Börse gelang dem DAX Mitte des Monats eine kleine Trendumkehr und konnte zwischenzeitlich sogar den Monatsultimostand vom August übertreffen.

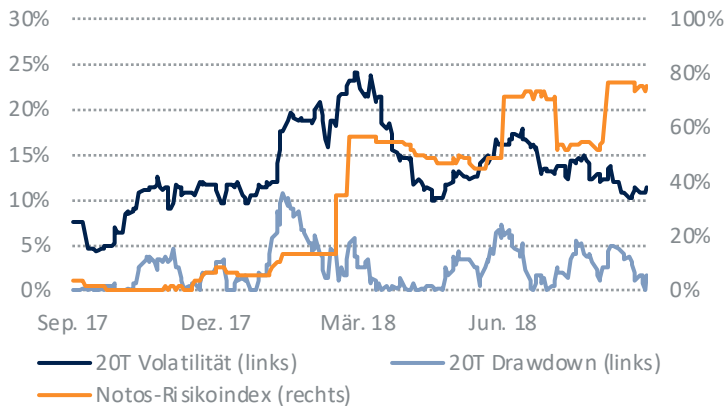
Ausgerechnet am letzten Handelstag des Monats gab der Index dann doch deutlich nach, als Sorgen über die Höhe des italienischen Budgetdefizits aufkamen und internationale Investoren europäische Risiken in ihren Portfolios verkauften. Per Saldo verlor der DAX im September 0,95%.

Der Notos-Risikoindex stieg im September auf annähernd 75% und weist damit eine hohe Divergenz zu Standard-Risikomaßen wie der Volatilität oder Drawdowns auf. Wir sind gespannt, in welcher Richtung sich diese Abweichung auflösen wird.

Unsere beiden Overlay-Indizes auf den DAX und den LevDAX haben sich im September gut geschlagen. Die Rendite des DAX-Overlay war etwas besser als im DAX, während die Volatilität nur halb so hoch ausfiel.

Die Investitionsquote in unseren beiden Indizes wurde inzwischen aufgrund des hohen Risikoindex weiter auf 20% abgesenkt.

RISIKOINDIKATOREN DES DAX



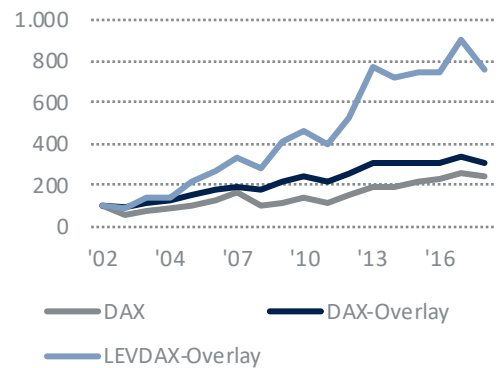
PERFORMANCE DER INDIZES - 12 MONATE



KENNZAHLEN SEIT MAI 2002

	DAX	DAX-OVERLAY	LEV-DAX-OVERLAY
RENDITE P.A.	5,7%	7,1%	13,1%
VOLA P.A.	22,8%	12,8%	25,6%
SHARPE R.	0,25	0,55	0,51
MAX. DD	56,6%	25,9%	44,4%
CALMAR R.	0,10	0,28	0,30
VaR 99%, 10T	10,9%	6,1%	12,2%
ALPHA / DAX		5,0%	8,9%
BETA / DAX		0,38	0,74

PERFORMANCE DER INDIZES - SEIT 2002



DISCLAIMER

Dieses Dokument dient lediglich der Information und stellt keinen spezifischen Anlagerat dar und damit auch keine Empfehlung zu Anlage-, Finanz-, Rechts-, Rechnungslegungs- oder Steuerfragen oder zur Eignung der Risikomanagement-Strategie für die individuellen Anlagebedürfnisse von Investoren.

Obwohl große Sorgfalt darauf verwendet wurde sicherzustellen, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen korrekt sind, kann keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen irgendwelcher Art noch für alle Arten von Handlungen, die auf diesen basieren, übernommen werden.

Die in diesem Material dargestellten Prognosen, Meinungen und Marktaussichten sind subjektive Einschätzungen und Annahmen der Notos Consult GmbH. Diese können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

In diesem Dokument erwähnte Strategien oder Indizes stellen keine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar.