



# Bayerische Vermögen

Max Otte  
Vermögensbildungsfonds AMI P (t)  
**Monatsbericht Oktober 2017**



## Performance

Nach einem bisher fulminanten Jahr 2017 gönnte sich der Max Otte Vermögensbildungsfonds im zurückliegenden Oktober eine kleine Verschnaufpause auf hohem Niveau. Der NAV liegt per 31.10.2017 mit 129,75 EUR leicht unter dem September-Schlusskurs von 131,24 EUR.

In Summe verlor der Max Otte Vermögensbildungsfonds somit -1,14% im Oktober. Im Quervergleich dazu hat der MSCI World EUR +3,32% dazugewonnen, während der DAX um +3,12% gestiegen ist. Der S&P 500 Index kletterte um 2,22%.

Auf Sicht der für uns aussagekräftigeren letzten zwölf Monate konnte sich unser Max Otte Vermögensbildungsfonds um 20,5% verteuern. Den MSCI World EUR konnten wir deutlich schlagen (+13,3%), während wir mit dem S&P 500 (+21,1%) und dem DAX (+24%) auf Augenhöhe liegen.

## Wesentliche Beiträge zur Performance

Die Google-Mutter **Alphabet** hat Ende Oktober Quartalszahlen gebracht. Negative Überraschungen gab es keine, auch waren wie im Vorquartal mit der EU-Strafe keine Einmaleffekte zu ver-

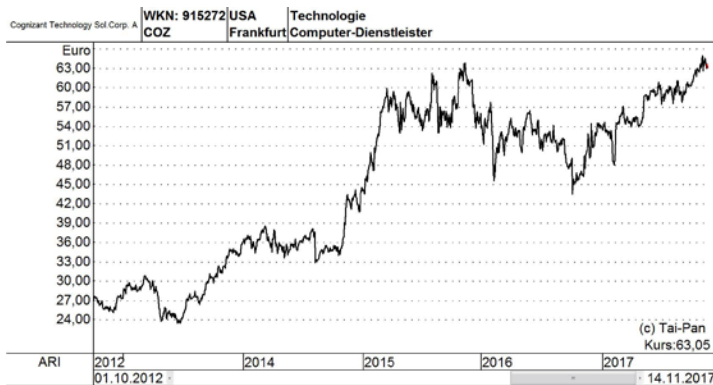


zeichnen. Der Umsatz stieg um 24%, während die operative Marge von 26% auf 28% stieg. Der Nettogewinn betrug (alleine im letzten Quartal) ganze 6,7 Mrd. USD. Das ist noch einiges mehr als das deutsche Unternehmen mit der höchsten Marktkapitalisierung, SAP, in den letzten sechs Quartalen verdient hat.

Die Summe der angeklickten Werbebanner steigt um 47% bei um 18% fallenden Kosten pro Klick. Das Personal wurde um mehr als 10% aufgestockt, somit läuft die Maschine weiter auf Volldampf.

Unser IT-Dienstleister **Cognizant** läuft ebenfalls weiter gen Norden. Der fast schon panische Einbruch des Aktienkurses Ende Januar auf fast 50 USD ist mittlerweile weit zurück. Aktuell steht der Kurs schon gut 50% höher. Der Spätsommer

Top 5 im Oktober 2017	Rendite in %	Wertbeitrag in %	Gewichtung in % am 31.10.2017
ALPHABET INC-CL A	7,65	0,27	3,72
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	5,85	0,18	3,21
TFF GROUP	7,90	0,18	2,40
BECHTLE AG	8,77	0,17	2,07
GO-AHEAD GROUP PLC	4,38	0,17	3,84

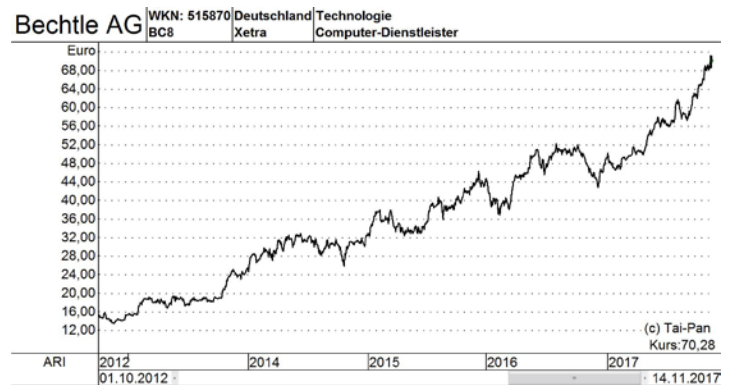


und Frühherbst insgesamt waren eher ruhig. Cognizant tätigt aufgrund seines hohen Cashberges immer wieder kleinere Übernahmen, um sich weiter zu verstärken.

Der Weltmarktführer für hölzerne Wein- und Spirituosenfässer **Tonnellerie François Frères (TFF)** Group schwimmt eher unauffällig mit. Nach den sehr guten Quartalszahlen und der massiven Dividendenanhebung im September ging es auch im Oktober erfreulich weiter. Nennenswerte Unternehmensmeldungen gab es keine.

Auch eine deutsche Firma ist unter den Top 5-Performern im Oktober dabei. Die **Bechtle AG** entwickelt sich weiterhin sehr erfreulich. Die Geschäftsaussichten sind so gut, dass wir sogar mittlerweile den Inneren Wert der Aktie etwas nach oben genommen haben, da die fundamentale Situation diesen Schritt rechtfertigt. Wir bleiben weiter dabei.

Der britische Linienbus-Betreiber, die **Go-Ahead Group**, hatte noch Anfang September Zahlen gemeldet. Diese kamen überhaupt nicht gut an der Börse an, der Kurs rauschte innerhalb kurzer Zeit zweistellig herunter. Fast genauso schnell erholte



er sich aber wieder und schloss den Oktober ungefähr auf der Höhe von vor dem Kurssturz ab.

Der Gewinn war leicht rückläufig im Jahresvergleich. Zudem hat der CEO vorgegeben, dass zukünftig der Umsatz stärker aus dem Ausland eingefahren werden soll. Bisher konzentriert sich das Unternehmen zu stark auf den heimischen Markt.

Wir halten alles in allem die Reaktion für überzeugend. Das Warten hat sich gelohnt.

### Flop 5

Unter den Schlusslichtern finden sich leider **GameStop, Barrick Gold, Foot Locker**, auch zwei bekannte Sorgenkinder aus dem Vormonat wieder:

Zwei Vertreter unseres US-Retailer-Baskets, **Fossil** und Foot Locker, haben je um mehr als 10% abgegeben. Beide werden im November interessante Quartalszahlen zu den schwer laufenden Geschäften bekannt geben. Diese werden wir uns genau ansehen.

Unser Brasilianer im Depot, der weltgrößte Fleischverarbeiter **JBS** kämpft mit Skandalen und



politischer Unsicherheit. Der angestrebte Börsengang in den USA wurde verschoben. Wir fühlen uns bei dem Unternehmen mittlerweile unwohl, sodass wir uns von ihm getrennt haben. Wenn eine so große Unsicherheit gegeben ist, möchten wir nicht investiert sein.

Der Goldminenbetreiber mit den größten geschätzten Goldreserven, Barrick Gold, hat mit -0,37% einen leicht negativen Wertbeitrag gebracht. Im Zuge des aktuell sinkenden Goldpreises ging es hier wieder leicht abwärts.

Unsere spottbillige **Bed Bath and Beyond** hat erneut in absoluten Zahlen zweistellig nachgegeben. Die Panik am Retailmarkt ist riesengroß. Viele Unternehmen sind dabei, unprofitable Geschäfte zu schließen und Überkapazitäten abzubauen. Die Zukunft wird sich komplett ins Internet verlagern und alle Geschäfte werden für immer verschwinden – so ist die aktuelle Branchenstimmung.

Wir haben aber eine eigene Meinung und glauben nicht daran. Natürlich ist die Online-Kon-

kurrenz dabei, nicht nur Geschäftsanteile und Margen der physischen Geschäfte kaputt zu machen. Doch das Einkaufserlebnis wird nicht komplett mitabwandern.

Wenn die Diät auf ein gesundes Maß an profitablen Geschäften durchgestanden ist, dann werden auch die Bewertungen von den aktuell unterernährten Zuständen wieder auf gesunde Niveaus zurückkehren.

Langfristig wird Geld mit Unterbewertungen und begrenztem Risiko verdient, nicht in der Euphoriewelle.

Bed Bath an Beyond ist für einen Retailer, trotz geschrumpfter Margen, immernoch sehr profitabel. Das operative Geschäft ist zudem Cashflow-stark. Das eigene Online-Geschäft wird weiter ausgebaut und wächst mit zweistelligen Raten.

#### **Positionierung, Zukäufe und Verkäufe**

Unsere einzige Veräußerung war die JBS. Für Stabilität haben wir dagegen die Deutsche Telekom verpflichtet.

Flop 5 im Oktober 2017	Rendite in %	Wertbeitrag in %	Gewichtung in % am 31.10.2017
FOSSIL GROUP INC	-14,30	-0,63	4,25
JBS SA	-13,02	-0,39	2,90
BARRICK GOLD CORP	-8,87	-0,37	4,13
FOOT LOCKER INC	-12,49	-0,35	2,68
BED BATH & BEYOND INC	-13,97	-0,35	2,35

# Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI P (t)

Mischfonds / Stand 31. Oktober 2017



## Anlagegrundsatz

Der Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI investiert in Aktien, Anleihen und andere Wertpapiere (Bsp. Edelmetall-ETCs) nach dem Reinheitsgebot der Kapitalanlage. Derivate werden gemieden. In der Regel ist der Fonds ausschließlich oder überwiegend in die renditestärkste, aber auch schwankungsanfälligste Renditeklasse -Aktien- investiert. Sollten aber Anleihen oder Festgeld deutlich attraktiver werden, investiert der Fonds auch in Anleihen oder es wird Fondsvermögen im Festgeld geparkt.

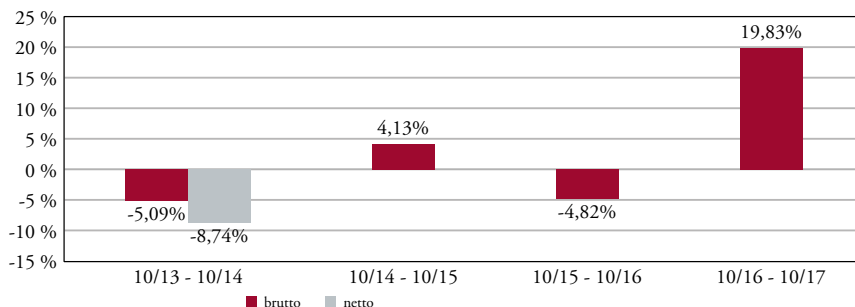
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

## Wertentwicklung\* (01.07.2013 - 30.10.2017)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	13,46 %	-1,14 %	3,59 %	19,83 %	18,94 %	-	31,47 %

## Rollierende 12-Monats Entwicklung in %\*



Erläuterung: Die Wertentwicklung (netto) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten wie z.B. die Verwaltungsvergütung sowie zusätzlich den Ausgabeaufschlag von 4,00 %. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5% muss er dafür einmalig beim Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.

\*Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Quelle: Ampega Investment GmbH

## Größte Positionen

Gilead Sciences Inc.	4,98 %
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft Vz.	4,30 %
Fossil Inc.	4,26 %
Go-Ahead Group PLC	3,95 %
Alphabet Inc. -Class A-	3,92 %
Barrick Gold Corp.	3,83 %
Ryman Healthcare Limited	3,82 %
Fiat Chrysler Automobiles NV	3,73 %
Cognizant Techn. Solutions Corp -Class A-	3,32 %
Central Japan Railway Co.	3,30 %

## Fondsdaten

ISIN	DE000A1J3AM3
Auflagedatum	01.07.2013
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	30.06.
Ertragsverwendung	thesaurierend
Ausgabeaufschlag	4,00 %
Verwaltungsvergütung	1,44 %
Vertriebsvergütung	0,00 %
Verwahrstellenverg.	0,05 %
Erfolgsabhängige Vergütung	nein
Total Expense Ratio (TER)	1,89 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	Bayerische Vermögen AG
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	46,29 Mio. Euro
Rücknahmepreis	129,75 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

## Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	13,94 %
Sharpe Ratio	0,28

# Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI P (t)

Mischfonds / Stand 31. Oktober 2017



## Währungs-Allokation

USD		43,29 %
EUR		26,32 %
GBP		15,97 %
JPY		6,10 %
NZD		3,82 %
BRL		2,68 %
AUD		1,95 %
SEK		0,00 %

## Portfolio-Berater

Bayerische Vermögen AG  
Arnulfstr. 39  
80636 München  
Tel.: 08621 / 98 24 24 0  
Fax: 08621 / 98 24 24 1  
E-Mail: willkommen@bv-vermoegen.de

## Länder-Allokation

Vereinigte Staaten von Amerika		36,59 %
Vereinigtes Königreich		19,70 %
Deutschland		15,15 %
Japan		6,10 %
Kanada		3,83 %
Neuseeland		3,82 %
Russland		2,86 %
Brasilien		2,68 %
Sonstige		9,40 %

## Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		25,35 %
Dienstleistungen (zyklisch)		13,93 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		13,46 %
Basisindustrie		10,89 %
Technologie		8,86 %
Allfinanzinstitute		8,35 %
Finanzinstitute - Versicherung		4,86 %
Telekommunikation		3,96 %
Sonstige		8,37 %
Kasse		2,13 %

## Chancen

Aktiver Managementansatz erlaubt die Auswahl von besonders erfolgsversprechenden Titeln

Management nach vermögensverwaltendem Ansatz

Die Anlagepolitik unterliegt keinen Quoten oder Benchmarkzwängen

## Risiken

Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursrückgänge

Renditeanstieg bzw. Kursverluste auf den Rentenmärkten und/oder Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Papieren

Länderrisiko, Emittenten-, Kontrahentenbonitäts- und Ausfallrisiko

Die Bayerische Vermögen Management AG übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Alleinverbindliche Grundlage des Kaufes ist der zurzeit gültige Verkaufsprospekt sowie der entsprechende Jahres- bzw. Halbjahresbericht. Die aktuellen Unterlagen erhalten Sie bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft oder unter [www.ampega.de](http://www.ampega.de). Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokumentes sind, sind nicht für jeden Anleger passend. Anleger müssen eine eigenständige Anlageentscheidung anhand ihres Risikoprofils, Erfahrungen, Renditeerwartungen etc. treffen und sich gegebenenfalls diesbezüglich beraten lassen. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung dar. Nähere steuerliche Informationen enthält der vollständige Verkaufsprospekt. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist.



Bayerische Vermögen