



Bayerische Vermögen

Max Otte

Vermögensbildungsfonds AMI P (t)

Monatsbericht Mai 2017



Performance im Mai 2017

Der Max Otte Vermögensbildungsfonds konnte sich im Mai 2017 auf hohem Niveau stabilisieren und schnitt mit einem leichten Minus von 0,94 % deutlich besser ab als der MSCI World Index (in Euro umgerechnet).

Den Berichtsmonat beendete er mit einem Nettoinventarwert (NAV) von 122,64 Euro pro Fondsanteil. Seit Jahresbeginn stieg sein Wert um sehr ordentliche 8,2 %. Zum Vergleich: Der MSCI World Index (in Euro umgerechnet) verlor im Mai 1,44 %. Seit Jahresbeginn stieg er ebenfalls – jedoch nur um 2,4 %.

Umfeld

Im Mai hatten die Börsen weiter Aufwind: Der S&P 500 gewann 1,16 %, der DAX 1,42 %. Der Nikkei legte um 2,36 % zu. Gegenüber dem US-Dollar machte der Euro 3,2 % gut, gegenüber dem britischen Pfund 3,68 %. Der Ölpreis zeigt sich weiterhin volatil und rutschte im Mai wieder etwas ab, um 2,05 %. Die Kurse für Gold und Silber stabilisierten sich mit einem leichten Plus von 0,05 % bzw. 0,65 %. Industrierohstoffe wie Metallkohle, Eisenerz und Nickel zeigten sich auch im Mai sehr schwankungsfähig und markierten teilweise Verluste im zweistelligen Prozentbereich – nichts für langfristig orientierte

Anleger wie uns, da diese Spekulationsobjekte auch keinen freiverfügbaren Cashflow für ihre Besitzer erwirtschaften.

Wesentliche Beiträge zur Performance

Zur guten Performance des Max Otte Vermögensbildungsfonds im Mai trugen vor allem unsere Beteiligungen an Sixt, Cognizant und an den IT-Riesen Alphabet und Amazon bei.

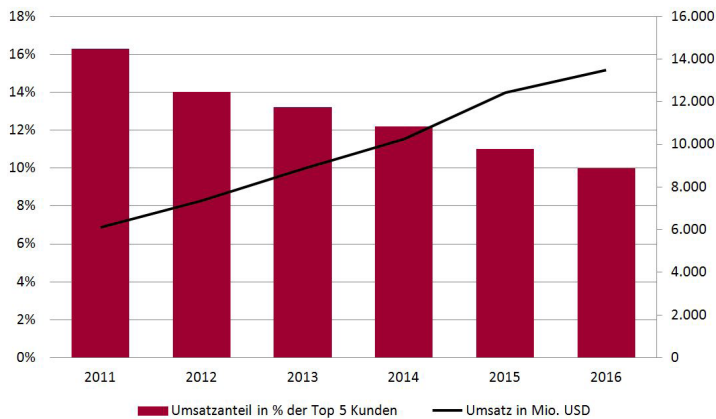
Um 2,8 % stieg der Wert unserer Beteiligung am Autovermieter **Sixt** im Mai 2017. Das Unternehmen aus Pullach hebt sich nicht nur mit seiner frechen Werbung, sondern auch immer wieder mit seinen innovativen Produktangeboten von seinen Wettbewerbern ab. Und das mit Erfolg. Der Umsatz stieg im letzten Geschäftsjahr um 10,7, der Gewinn sogar um 23,6 %. Nicht nur das Geschäft ist verständlich und das Management exzellent. Auch bei den nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen schneidet Sixt gut ab. Sixt positioniert sich in einer hart umkämpften Branche einerseits als Marke für Premiumservice, die gleichzeitig aber junge Menschen stark anspricht. Die führende Marktstellung in Deutschland, die erfolgreiche Expansion im Ausland, das weiter vorhandene Wachstumspotenzial und die Tatsache, dass es sich um ein inhabergeführtes Unternehmen handelt, machen Sixt

Top 5 im Mai 2017	Rendite in %	Wertbeitrag in %	Gewichtung in % am 31.05.2017
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	7,85	0,40	4,10
RWE AG-NON VTG PREF	18,06	0,39	2,59
METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCT	12,29	0,36	3,34
NOVO NORDISK A/S-B	5,88	0,35	5,61
UNIPER SE	15,16	0,23	1,78



Cognizant

Der Umsatz steigt während die Umsatzabhängigkeit von TOP-Kunden stetig sinkt.



insgesamt zu einer interessanten Portfolioposition. Die Aktie des IT-Dienstleisters **Cognizant** verzeichnete im Mai ein sattes Plus von 7,85 %. Wir sehen das Unternehmen auch im Zuge der kommenden Restrukturierungsmaßnahmen auf gutem Kurs. Weltweit werden die Entwicklungsstudios verschlankt. Dank Künstlicher Intelligenz und Machine Learning können auch in dieser Sparte die Rechner immer mehr Aufgaben übernehmen.

Hinzu kommt eine erfreuliche Entwicklung, die nur bei wenigen, herausragenden Unternehmen beobachtet werden kann. Während der Umsatz seit Jahren steigt, sinkt Cognizants Abhängigkeit von seinen Top-Kunden stetig. Der Umsatzanteil der Top-5-Kunden lag in 2016 bei 10 %, der Anteil der Top-10-Kunden bei 16,7 %.

Genauso wie **Facebook** reiten auch **Alphabet** und **Amazon** derzeit auf einer Welle stabilen Wachstums. Amazon gewann 2,52 % im Mai, Alphabet legte sogar um 3,42 % zu. Wir stiegen aufgrund des weiteren Wachstumspotenzials und der extrem guten Marktstellung bei Amazon ein und bauten eine erste kleine Position auf. Auch Facebook trauen wir weiteres Wachstum zu und kauften nach.

Wie auch **V.F. Coporation** und manch andere hochwertige Titel lief im Mai auch **Gilead Sciences** nicht zu unserer Zufriedenheit. Die Aktie verlor 8,31 %. Aber das Unternehmen hat eine hohe Qualität und bietet noch Potential. Wir sind überzeugt vom Management und bleiben langfristig investiert.

Positionierung, Zukäufe und Verkäufe

Versilbert haben wir zu einem kleinen Teil die gute Entwicklung von **Novo Nordisk** und **Cognizant**. Neben unseren Zukäufen auf dem IT-Sektor wagten wir auch den Einstieg bei **Sberbank** und **Trupanion**.

Sberbank ist und bleibt eine außergewöhnliche Bank mit einem sehr guten Wachstum. Das Kreditgeschäft wuchs in den letzten 10 Jahren um 15 %, der Wert der Einlagen um 16,3 %. Der Anteil der ausgegebenen Kredite an den vorhandenen Einlagen liegt mittlerweile bei deutlich unter 100 %. Die Bank besitzt also mehr Assets, als sie Kredit vergeben hat.

Die Eigenkapitalrendite des Finanzinstituts liegt bei sehr guten 18 %. Im Vergleich zu anderen Banken aus den BRICS-Staaten ist das Kreditverlustrisiko mit 3,8 % gering. Und mit einem Nettogewinnwachstum von 21 % p.a. über die letzten 10 Jahre legt Sberbank eine bemerkenswerte Erfolgsstory hin.

Wir vertrauen auf die Fähigkeiten von Hermann Gref, der als CEO seit 2007 im Amt ist, und sehen in der Stabilisierung des Rubels, der möglichen Aufhebung von Sanktionen und der Normalisierung des Ölpreises noch weiteres Wachstumspotential für die russische Bank, welche gegenwärtig zu einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 5,4 (Gewinnrendite von 18,5%) und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,1 gehandelt wird.

Die Aktie ist aber auch mit Währungsrisiken sowie politischen Risiken verbunden.



Das Versicherungsunternehmen **Trupanion** aus Seattle nahmen wir im Mai neu auf. Trupanion ist ein relativ junges Unternehmen, setzt aber mit Krankenversicherungen für Tiere auf einen jungen Markt. In den USA und Kanada sind nur 1% der Tiere versichert, zum Vergleich: Großbritannien rund 25%.

Dieses Potenzial hebt das inhabergeführte Unternehmen kontinuierlich und erwirtschaftete in den vergangenen 5 Jahren stetig steigenden Umsätze. Nach rund 15 Monaten erreicht Trupanion bei einem durchschnittlichen Versicherungsnehmer Breakeven. Wir taxieren den Inneren Wert der Aktie deutlich über ihrem aktuellen Kurs und haben daher im Mai eine Position aufgebaut.

Für die kommenden Wochen haben wir ein weiteres spannendes Unternehmen, mit Preissetzungsmacht in der Modebranche, auf der Watchlist. In jedem der letzten 15 Jahre hat es einen positiven Cashflow erwirtschaftet. Die Margen sind erfreulich hoch. Und in jedem der letzten 10 Jahre hat es Dividenden an seine Aktionäre ausgezahlt. Am Markt wird die Aktie nicht fair bewertet, weshalb wir mit dem Max Otte Vermögensbildungsfonds wahrscheinlich bald einsteigen werden.

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	46,53 Mio. Euro
Rücknahmepreis	122,64 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	13,96 %
Sharpe Ratio	0,00

Bottom 5 im Mai 2017	Rendite in %	Wertbeitrag in %	Gewichtung in % am 31.05.2017
JBS SA	-24,69	-0,56	2,27
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	-6,88	-0,36	4,96
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	-8,65	-0,35	3,74
GILEAD SCIENCES INC	-8,31	-0,33	4,22
VF CORP	-4,61	-0,31	4,67

Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI P (t)

Mischfonds / Stand 31. Mai 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.

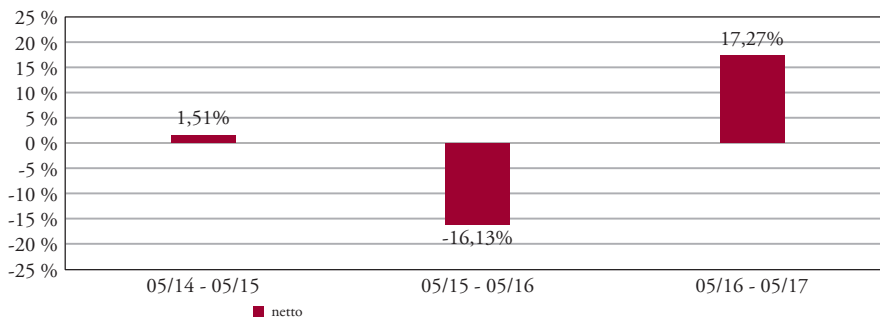
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 31.05.2017)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	7,17 %	-0,94 %	2,30 %	17,27 %	-0,16 %	-	24,19 %

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

Novo Nordisk A/S	5,51 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	5,04 %
VF Corp	4,62 %
Gilead Sciences Inc.	4,15 %
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft Vz.	4,14 %
Cognizant Techn. Solutions Corp -Class A-	4,03 %
Berkshire Hathaway Inc. -Class A-	3,82 %
Fiat Chrysler Automobiles NV	3,65 %
Capita Group PLC	3,63 %
Metka SA	3,23 %

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	46,53 Mio. Euro
Rücknahmepreis	122,64 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	13,96 %
Sharpe Ratio	0,00

Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI P (t)

Mischfonds / Stand 31. Mai 2017



Währungs-Allokation

EUR		34,44 %
USD		31,83 %
GBP		12,86 %
JPY		6,05 %
DKK		5,51 %
CAD		5,04 %
CHF		2,21 %
BRL		2,05 %

Portfolio-Berater

Bayerische Vermögen AG
Gewerbepark Kaserne 5
83278 Traunstein

Tel.: 0861/7086-1533
Fax: 0861/7086-111
E-Mail: willkommen@bv-vermoege.de

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten von Amerika		25,62 %
Deutschland		18,89 %
Vereinigtes Königreich		16,51 %
Kanada		7,42 %
Japan		6,05 %
Dänemark		5,51 %
Griechenland		4,26 %
Italien		4,19 %
Sonstige		11,54 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (nicht-zyklisch)		21,84 %
Dienstleistungen (zyklisch)		19,42 %
Basisindustrie		9,39 %
Konsumgüter (zyklisch)		8,75 %
Finanzinstitute - Versicherung		8,24 %
Finanzinstitute - Banken		7,31 %
Technologie		6,86 %
Allfinanzinstitute		5,65 %
Sonstige		11,46 %
Kasse		1,07 %

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 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. 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