



# Bayerische Vermögen

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



## Performance

Auch im November lag der Max Otte Vermögensbildungsfonds in einer stabilen Seitenlage, während beispielsweise der DAX nicht nur in Summe nachgab, sondern auch noch teils volatile Ausschläge zeigte. In spannenden, teils wirren Zeiten kann es aber nicht schaden, ein stabiles Fundament zu haben und ruhig zu schlafen.

Der NAV per Ende November lag bei 128,31 EUR, nach 129,75 EUR im Vormonat. Dies entspricht einem minimalen Rückgang von gerade einmal 1,1%.

Der DAX verlor in derselben Zeitspanne 1,55%, der Stoxx Europe sogar 2,16%. Der MSCI World in EUR schloss in Reichweite bei -0,35%. Lediglich der S&P 500 konnte um 2,81% zulegen.

## Wesentliche Beiträge zur Performance

Im November konnten vor allem die folgenden Titel positiv auf sich aufmerksam machen:

Die US-Retailer erholten sich im vergangenen Monat mit unterschiedlicher Stärke, aber die Richtung war klar: Norden. Nach so viel eingepreistem Pessimismus haben viele Unternehmen die Erwartungen mit Ihren vermeldeten Quartalszahlen schlagen können. **Hibbett Sports** und



**GameStop** sind zwei solcher Beispiele. Der Turbo wurde gezündet und im Falle von Hibbett ging es sogar um über 50% nach oben.

Unser neuseeländischer Pflege- und Altenheimbetreiber **Ryman Healthcare** hat ebenfalls Zahlen gemeldet. Der demographische Wandel spielt dem Unternehmen in die Karten, die Expansion setzt sich fort. Wir bleiben an Bord. Die noch im Sommer gescholtene **Bertrandt AG** bewegte sich nahezu unbeobachtet und unauffällig wieder in alte Kursregionen vor. Im Zuge des Abgasskandals wurde Bertrandt indirekt mithineingezogen, weil Aufträge verschoben wurden. Der Kurs implodierte. Das schwäbische Unternehmen ist allerdings bestens aufgestellt, weil es im Grunde an allen wichtigen Zukunftsthemen arbeitet. Der Markt scheint dies langsam zu erkennen.

Top 5 im November 2017	Rendite in %	Wertbeitrag in %	Gewichtung in % am 30.11.2017
HIBBETT SPORTS INC	52,33	0,78	2,19
RYMAN HEALTHCARE LTD	11,45	0,43	4,07
BERTRANDT AG	16,64	0,42	2,76
GAMESTOP CORP-CLASS A	0,04	0,33	5,58
SES	6,28	0,32	4,16



Eines unserer neuesten Fonds-Mitglieder, die **SES SA** aus Luxemburg, ist ein Satellitenbetreiber. Die Aktie wurde ebenfalls im Jahresverlauf stark heruntergeprügelt. Wir halten die Entwicklung für überzogen und sind deshalb günstig eingestiegen. Bei einer Dividendenrendite von nahezu 10% sowie stabilen Cashflows kann man guten Gewissens auf eine Rückkehr zum Inneren Wert warten. Negativ aufgefallen sind uns insbesondere die Briten, weil sich die Brexit-Verhandlungen hinziehen:

Mit Carillion, Go-Ahead sowie Trinity Mirror führen drei Unternehmen von der Insel die Verliererliste an.

Im Falle von **Carillion** gab es schlechte Nachrichten bezüglich der Rückzahlungsfähigkeit von Krediten. Auf der anderen Seite der Waage stehen viele Aufträge und es sind im November noch weitere (unter tatkräftiger Unterstützung der UK-Regierung) hinzugekommen. In einer Meldung sprach das Interimsmanagement von Rekapitalisierungsmaßnahmen für 2018. Das Unternehmen war in der Vergangenheit an prestigeträchtigen Projekten wie dem Yas Viceroy Abu Dhabi Hotel um die bekannte Formel-1-Strecke beteiligt. Wir glauben daran, dass das Ruder noch herumgerissen wird und sehen bei einem Graham-KGV von 2,4 und einem Kurs-Umsatz-Verhältnis von 0,02 Potenzial jedoch auch Liquidität- und Aus-

fallrisiken. Deshalb ist die Gewichtung der Position am Fondsvolumen gering.

**Go-Ahead** hat seine Jahresziele bestätigt. Der Fokus auf eine stärkere Internationalisierung ist in vollem Gange.

**Trinity Mirror** leidet weiterhin an den sinkenden Auflagenzahlen der Printmedien. Die erhoffte Übernahme eines großen Konkurrenten kam nicht zustande, sodass der Kurs negativ reagierte. **Barrick Gold** korrigierte weiter mit dem Goldpreis ohne nennenswerte Meldungen.

Einer der wenigen US-Retailer mit negativer Performance war die **Fossil Group**. Das Unternehmen kämpft mit sinkenden Absatzzahlen in der ohnehin sich schwach entwickelnden Uhrenbranche. Der Preis des nach wie vor profitablen Unternehmens ist aber gering, der Pessimismus dagegen sehr hoch.

### Positionierung, Zukäufe und Verkäufe

Neben einigen punktuellen Zukäufen haben wir **Foot Locker** abgestoßen, da uns die neue Konkurrenzsituation weniger optimistisch für die Zukunft stimmt. Die bisherigen Zulieferer wie Nike wollen dem Preiskampf entkommen und verstärkt auf eigene Exklusivangebote und Stores setzen. Ehemalige Lieferanten werden somit zu direkten Konkurrenten.

Flop 5 im November 2017	Rendite in %	Wertbeitrag in %	Gewichtung in % am 30.11.2017
CARILLION PLC	-63,31	-1,72	0,96
GO-AHEAD GROUP PLC	-8,80	-0,34	3,34
TRINITY MIRROR PLC	-19,22	-0,34	1,34
BARRICK GOLD CORP	-6,60	-0,25	3,31
FOSSIL GROUP INC	-12,19	-0,23	4,77

# Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI P (t)

Mischfonds / Stand 30. November 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 - 30.11.2017)

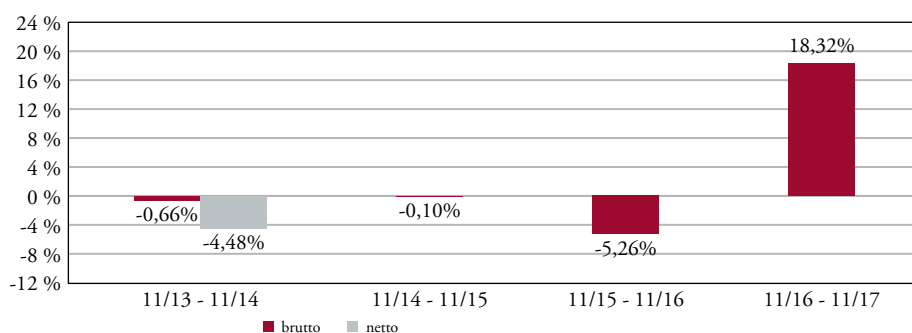


## Fondsdaten

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)	1,90 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	Bayerische Vermögen AG
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	49,58 Mio. Euro
Rücknahmepreis	128,31 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	12,20 %	-1,11 %	2,16 %	18,32 %	11,99 %	-	30,01 %

## Rollierende 12-Monats Entwicklung in %\*



## Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	13,71 %
Sharpe Ratio	0,30

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

GameStop Corporation	5,77 %
Fossil Inc.	5,22 %

# Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI P (t)

Mischfonds / Stand 30. November 2017



## Währungs-Allokation

USD		41,87 %
EUR		32,23 %
GBP		12,48 %
JPY		5,66 %
NZD		4,03 %
SEK		1,92 %
AUD		1,81 %

## 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-vermoege.de

## Länder-Allokation

Vereinigte Staaten von Amerika		35,53 %
Deutschland		16,28 %
Vereinigtes Königreich		15,89 %
Japan		5,66 %
Neuseeland		4,03 %
Luxemburg		3,98 %
Kanada		3,35 %
Russland		2,99 %
Sonstige		9,80 %

## Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		27,04 %
Dienstleistungen (zyklisch)		12,58 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		12,21 %
Basisindustrie		8,64 %
Allfinanzinstitute		8,23 %
Technologie		8,04 %
Telekommunikation		7,56 %
Finanzinstitute - Versicherung		4,64 %
Sonstige		6,14 %
Kasse		2,42 %

## 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

Ggfs. Einsatz derivativer Finanzinstrumente

Ggfs. Wechselkursrisiken

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