



Bayerische Vermögen

Max Otte
Vermögensbildungsfonds AMI P (t)
Februar 2018



Performance

Nach einem heißen Jahresauftakt bei guter Stimmung folgte im Februar für die Indizes die kalte Dusche. Der MSCI World in EUR verlor 2,3%, der DAX sogar 5,7%. Auch der Stoxx Europe 600 büßte 4% ein. Sogar der S&P 500 musste 3,9% abgeben.

Der Max Otte Vermögensbildungsfonds hat den holprigen Februar hingegen weitaus besser überstanden. Am Ende stand lediglich ein Rückgang um 1,7% auf dem Kurszettel. Unsere Strategie hat diesen Stresstest also bestanden. Der NAV des Max Otte Vermögensbildungsfonds lag zum Monatsschluss, am 28. Februar 2018, bei 130,51 EUR. Im Vergleich mit der Konkurrenz auf Fonds-Ebene haben wir uns ebenfalls gut geschlagen.

Investment des Monats: Fossil Group

Die Fossil Group gehört sicherlich zu den meist gescholtenen Aktien an der US-Börse. Das Unternehmen ist vor allem bekannt für seine Uhren der Eigenmarken Fossil, Michele, Misfit, Relic, Skagen und Zodiac sowie Leder- und Modeschmuckwaren wie zum Beispiel Portemonnaies, Taschen oder Armbänder. Doch im Portfolio befinden sich noch lizenzierte Uhren wie die von Michael Kors (wichtigster Lizenzgeber), Armani, Diesel, Marc Jacobs oder Lagerfeld.

Die Aktie von Fossil ist aufgrund verschiedener Fehler des Managements und die Konkurrenz durch Apple massiv abgestürzt. Zudem fallen die Umsätze in allen Produktkategorien. Von in der Spitze fast 140 USD im Jahr 2012 fiel die Aktie bis November 2017 auf unter 6 USD – ein Verlust von 96%.

Doch mittlerweile hat sich bei Fossil einiges getan. Im letzten Jahr wurde eine große außerordentliche Abschreibung auf immaterielle Werte aus Übernahmen durchgeführt. Dieser Goodwill ist nun ausgeräumt. Zudem wurden zum Jahresende Rückstellungen aufgrund der Steuerreform der USA gebildet, da Fossil den Großteil seines Geldes im Ausland vorhält.

Das Unternehmen hat nun eine saubere Bilanz, wenig Verschuldung, ein Kurs-Umsatz-Verhältnis von 0,24 und nach wie vor starke positive Cashflows aus dem operativen Geschäft. Damit könnte das Ende der Leidenszeit erreicht sein.

Nachdem die ersten neomodischen Uhren auf eher wenig Gegenliebe bei den Kunden gestoßen sind, führte Fossil scheinbar eine neue Generation von Smartwatches und Hybriduhren unterschiedlicher Marken auf den Markt gebracht. Das ist die Hoffnung des Unternehmens auf eine bessere Zukunft.

Im Februar wurden Jahreszahlen gemeldet. Der Ausblick, sieht zwar eine weitere Umsatzschrumpfung vor, aber das operative Ergebnis soll positiv sein. Zudem scheinen die neuen Uhren gut bei der Käuferschaft anzukommen. Das Potenzial ist dabei noch nicht ausgereizt, dieses Segment wächst. Der Kurs der Fossil-Aktie verdoppelte sich fast nach Bekanntgabe der Zahlen.

Positionierung, Zukäufe und Verkäufe

Wir haben uns von Amazon vollständig getrennt, da die Aktie sehr gut gelaufen ist. Die Bewertung war zwar noch nie günstig, doch wir wollen im Jahresverlauf bekanntlich unsere Cash-Position aufbauen. Dies geht am besten mit teuren Titeln.

Auch haben wir Cognizant, nach dem guten Lauf auf Sicht der letzten zwölf Monate, ein wenig abgebaut um etwas mehr Cash vorzuhalten.

Einen Teilgewinn haben wir zudem nach der Kursexplosion von Fossil realisiert. Wir haben die Position halbiert und dabei einen Gewinn von über 70 Prozent (über 2,4% Wertbeitrag zum Fonds im Februar) innerhalb von sieben Monaten realisiert. Mit der zweiten Hälfte bleiben wir weiter dabei. Die Bewertung ist immer noch sehr günstig. Fossil hat neben dem günstigen Kurs-Umsatz-Verhältnis von 0,24 noch ein Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,2. Auch das Graham-KGV ist mit 3,4 sehr niedrig. Zudem beträgt die Free Cashflow-Rendite sehr hohe 22,6%.

Top 5 im Februar 2018	Gewichtung in % am 28.02.2018	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
GAMESTOP	4,57	-4,67	-0,22
SES	4,53	4,46	0,21
RYMAN HEALTHCARE	4,27	-2,84	-0,13
BED BATH & BEYOND	3,62	-5,12	-0,19
ALPHABET	3,61	-4,63	-0,23

Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI P (a)

Mischfonds / Stand 28. Februar 2018



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.

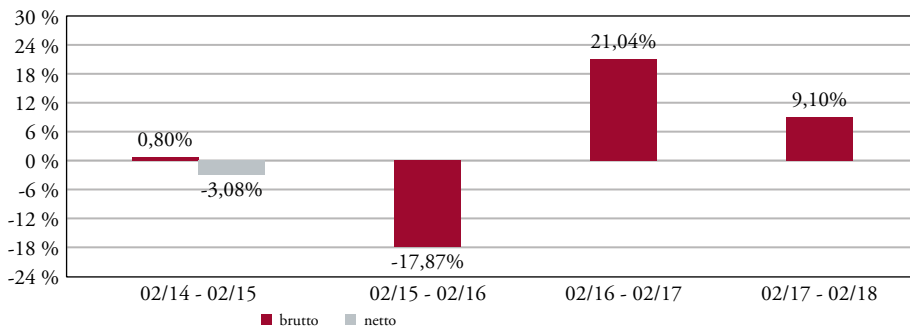
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 28.02.2018)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	2,29 %	-1,69 %	1,87 %	9,10 %	7,40 %	-	32,44 %

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

Kasse	8,68 %
GameStop Corporation	4,53 %
SES SA GDR	4,32 %
Ryman Healthcare Limited	4,23 %
Alphabet Inc. -Class A-	3,65 %
Bed Bath & Beyond Inc.	3,60 %
Barrick Gold Corp.	3,58 %
Go-Ahead Group PLC	3,44 %
Gruppo Mutuionline SpA	3,10 %
TFF Group SA (new shares)	3,04 %

Fondsdaten

ISIN	DE000A1J3AM3
Auflagedatum	01.07.2013
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	30.06.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	4,00 %
Verwaltungsvergütung	1,44 %
Beratervergütung	0,36 %
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	48,83 Mio. Euro
Rücknahmepreis	130,51 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.01.2018)



Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	13,50 %
Sharpe Ratio	0,20

Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI P (a)

Mischfonds / Stand 28. Februar 2018



Währungs-Allokation

USD		41,92 %
EUR		34,43 %
GBP		7,34 %
JPY		5,91 %
NZD		4,23 %
DKK		2,28 %
AUD		2,02 %
SEK		1,86 %

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		31,83 %
Deutschland		11,93 %
Vereinigtes Königreich		10,06 %
Japan		5,91 %
Luxemburg		4,32 %
Neuseeland		4,23 %
Kanada		3,58 %
Russland		3,53 %
Sonstige		24,60 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		21,50 %
Dienstleistungen (zyklisch)		13,00 %
Technologie		12,84 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		10,98 %
Basisindustrie		9,28 %
Telekommunikation		7,37 %
Allfinanzinstitute		5,24 %
Finanzinstitute - Banken		3,10 %
Sonstige		8,01 %
Kasse		8,68 %

Chancen

Aktiver Managementansatz erlaubt die Auswahl von besonders erfolversprechenden 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

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. Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments 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.

Morningstar Gesamtrating TM - © (2012) Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



Bayerische Vermögen