



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE
GmbH

Max Otte
Vermögensbildungsfonds
November 2019

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Aachener Straße 197-199
50931 Köln
Telefon: +49 (0)221 98 65 33 90



Fonds-Performance

Der November war ein guter Monat und das insbesondere für unseren Max Otte Vermögensbildungsfonds. Der Fonds konnte mit einem sehr guten Plus von 4,98% und bei einem NAV von 142,00 EUR schließen – das ist ein neues Allzeithoch auf Monatsbasis. Auch die Vergleichsindizes und -fonds konnten im November zulegen. Der DAX schloss mit einem Plus von 2,87%. Der MSCI World in Euro performte mit 3,84% und der Stoxx Europe 600 mit 2,69%. Wir konnten die Vergleichsindizes also mit gutem Abstand hinter uns lassen. Dies gilt mit einer Ausnahme in gleicher Weise für unsere Peergroup an Vergleichsfonds.

Unsere Liquiditätsquote ist mit 21,9% weiterhin hoch. Die gute Performance der Titel hat den relativen Anteil etwas reduziert. Wir behalten den Markt weiterhin im Auge und nutzen die vorgehaltene Liquidität, um schnell auf sich ergebende Chancen reagieren zu können.

Unser bekannter Fokus liegt auf langfristiger Performance auf der Basis guter Unternehmen mit überzeugenden Geschäftsmodellen. Der Max Otte Vermögensbildungsfonds konnte über die letzten drei Jahre ein sehr gutes Plus von 30,9% erwirtschaften. Mit dem erfolgreichen November haben wir uns wieder an die Spitze der Vergleichsindizes gesetzt. Der MSCI World in EUR lieferte über die letzten drei Jahre ein Plus von 28,8%. Der DAX, der mit 24,4% performte, und der Stoxx Europe 600, der mit 19,1% die letzten drei Jahre beendete, konnten wir trotz hoher Liquidität weit hinter uns lassen.

Die Top 5 Positionen des Max Otte Vermögensbildungsfonds per 30. November 2019:

Top 5	Gewichtung in % am 30.11.19	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	21,86	0,00	0,00
ADDTECH AB-B SHARES	4,02	1,07	0,05
RYMAN HEALTHCARE LTD	3,91	18,42	0,62
BANK OZK	3,34	7,02	0,23
BECHTLE AG	3,21	22,90	0,62

Investmentidee des Monats: MSC Industrial Direct Co

Bereits im letzten Monatsbericht haben wir über den Kauf von MSC Industrial Direct (MSC) informiert. MSC ist einer der größten Anbieter von Produkten, Werkstoffen und Dienstleistungen für Industrieausrüstung in Nordamerika. Schwerpunkt ist die Belieferung von Unternehmen im Bereich der metallverarbeitenden Industrie, wo auch dank der Expertise der große Wettbewerbsvorteil im ansonsten eher intensiven Umfeld liegt. Im Detail bietet MSC Produkte und Dienstleistungen an, die die Kunden bei der Metallverarbeitung unterstützen sowie bei Maßnahmen der Wartung, Reparatur und Instandhaltung. So werden einerseits Werkzeuge und Werkstoffe aus einem breiten Katalog von über 1 Mio. Teilen verkauft sowie andererseits Dienstleistungen, wie Sicherheitsschulungen, Produktberatung oder Inventar- und Prozessberatung, angeboten. Insbesondere bietet MSC an, sich um das Management der Inventare zu kümmern,



um Kosten- und Zeitersparnisse zu erwirken. Dieser Service wird sehr großen wie auch mittleren und kleinen Kunden angeboten. Durch das Inventarmanagement ist MSC eng in den Produktionsprozess seiner Kunden eingebunden. Diese enge Bindung ist nicht nur Garant für laufende Erträge. Sie sorgt auch für eine gewisse Krisenfestigkeit in einem zyklischen Industriesegment, da die Kunden nur schwer auf die Leistungen von MSC verzichten können.

Der Heimatmarkt und gleichzeitiger Schwerpunkt der Tätigkeiten ist Nordamerika. Zusätzlich wird eine Niederlassung in Großbritannien betrieben und es wurde in diesem Jahr ein Unternehmen akquiriert, um auch den mexikanischen Markt besser zu erschließen. Das Unternehmen ist hinsichtlich der Margen und Renditen zur Benchmark auf einem guten zweiten Platz positioniert. Damit ist es nicht das beste Unternehmen der Peergroup, aber im Gegensatz zur Konkurrenz nicht deutlich überbewertet. Zudem ist es hinsichtlich der Stimmrechte der Aktien quasi-eigentümergeführt. Die Dividendenrendite liegt bei über 4% und wird regelmäßig angehoben. Wachstumspotenzial liegt sowohl aus eigener Kraft wie auch über mögliche Akquisitionen vor, da der Markt sehr zersplittert ist. Die größten 50 Spieler haben nur einen gemeinsamen Marktanteil von etwa 30 Prozent.

Erfolgreiches Investieren ist ein Marathon

Transaktionen November 2019

Wir haben unsere Position beim schweizerischen Halbleiterhersteller **U-Blox** ein wenig reduziert. Die unternehmenseigene Prognose wurde leicht nach unten korrigiert. Das Free Cashflow Ziel soll ein Jahr später erreicht werden. Dies führte unsererseits zu einer leichten Anpassung des Inneren Wertes. Die langfristigen Treiber sind aber weiter intakt.

Wir haben uns vom Chipentwickler **Nvidia** vollständig getrennt. Die Bewertung ist sehr hoch, sodass wir einen guten Gewinn realisieren konnten. Wir sehen zukünftig nur ein geringes weiteres Potential. Das Wachstum ist leicht rückläufig und die Prognose für das nächste Quartal weniger positiv.



Investieren nach der Erfolgsstrategie von Prof. Dr. Max Otte

Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI P mit 100% Rabatt ...

... auf den Ausgabeaufschlag und bei 20.000 weiteren Fonds ebenso!

Bei ausgewählten Depotpartnern sogar **ohne Transaktionskosten!**

Bei Ihrem ersten Kauf des **Max Otte Vermögensbildungsfonds** über ein von [FondsDISCOUNT.de](https://www.fondsdiscount.de) betreutes Depot erhalten Sie neben der Ersparnis des Ausgabeaufschlages eine **zusätzliche Bar-Prämie in Höhe von 50 Euro.**

Mischfonds

Stand 29. November 2019

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.

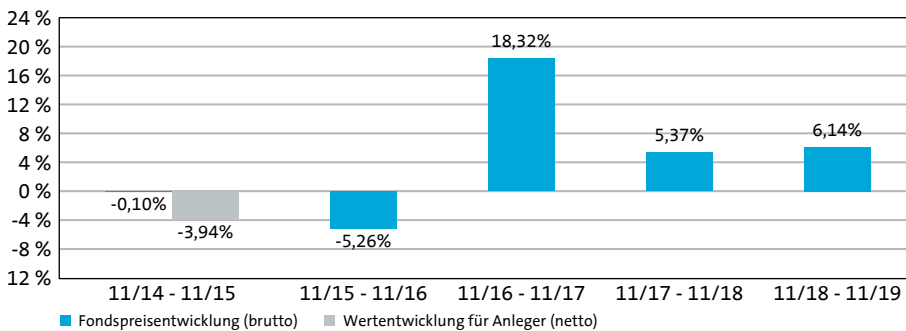
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 29.11.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	15,47 %	4,98 %	7,68 %	6,14 %	32,33 %	25,25 %	45,41 %

Rollierende 12-Monats-Entwicklung in %*



Erläuterung: Der Anleger möchte für 1.000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem Ausgabeaufschlag von 4,00 % muss er dafür 1.040,- EUR aufwenden. Die Bruttowertentwicklungsangaben (BVI Methode) beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Fonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten beinhalten, die Nettowertentwicklung berücksichtigt zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Da der Ausgabeaufschlag nur zu Beginn anfällt, ist die Wertentwicklung im ersten Jahr reduziert. In den Folgejahren fällt kein Ausgabeaufschlag mehr an, so dass die Nettowertentwicklung nicht mehr gesondert als Balken im Diagramm angeführt wurde, da sie der Bruttowertentwicklung entspricht. Es können zusätzliche, die Wertentwicklung mindern- de Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten).

*Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Quelle: eigene Berechnungen

Größte Positionen

Kasse	21,84 %
Addtech AB -Class B-	3,92 %
Ryman Healthcare Limited	3,89 %
Bank OZK Inc.	3,39 %
Gruppo Mutuionline SpA	3,23 %
Bechtle AG	3,20 %
Altria Group Inc.	3,19 %
HP Inc.	2,92 %
Check Point Software Technologies	2,90 %
Deutsche Lufthansa AG	2,74 %

Fondsdaten

ISIN	DE000A1J3AM3
Auflagedatum	01.07.2013
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	30.06.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	4,00 %
Verwaltungsvergütung	1,44 %
Beratervergütung	0,36 %
Verwahrstellenvergütung	0,05 %
Erfolgsabhängige Vergütung	nein
Total Expense Ratio (TER)	1,91 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	53,94 Mio. Euro
Rücknahmepreis	142,00 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.10.2019)











Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	10,08 %
Sharpe Ratio	1,01

Mischfonds

Stand 29. November 2019

Währungs-Allokation

USD		42,03 %
EUR		33,30 %
SEK		4,93 %
GBP		4,74 %
NZD		3,89 %
CHF		3,80 %
JPY		2,21 %
AUD		2,17 %










Portfolio-Berater

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Aachener Str. 197-199
50931 Köln











Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		23,70 %
Deutschland		15,17 %
Schweden		3,92 %
Neuseeland		3,89 %
Italien		3,23 %
Vereinigtes Königreich		2,91 %
Israel		2,90 %
Schweiz		2,72 %
Sonstige		41,56 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (nicht-zyklisch)		13,01 %
Technologie		12,40 %
Dienstleistungen (zyklisch)		9,87 %
Finanzinstitute - Banken		8,28 %
Investitionsgüter		7,34 %
Konsumgüter (zyklisch)		6,05 %
Basisindustrie		5,63 %
Finanzinstitute - Versicherung		5,41 %
Sonstige		10,16 %
Kasse		21,84 %

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

Ampega 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.com. 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.