



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE
GmbH

Max Otte
Vermögensbildungsfonds
Januar 2020

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



Fonds-Performance

Der Start ins neue Jahr verlief etwas verhaltener als die Rallye zum Jahresende. Es wäre aber auch nicht richtig davon auszugehen, dass die Kurse jeden Monat steigen und solche Entwicklungen linear fortzuschreiben. Insbesondere für Nachkaufgelegenheiten sind temporär niedrigere Kurse sehr sinnvoll und von uns auch gewünscht. Würden die Kurse nur steigen, könnten wir das Geld unserer Anleger nicht zu attraktiven Renditen anlegen.

Der Max Otte Vermögensbildungsfonds schloss den Januar mit -1,61 % bei einem NAV von 143,81 EUR ab. Nach zwei aufeinanderfolgenden Allzeithochs ist ein kurzfristiger Rückgang zu verkräften. Im Durchschnitt waren auch die Vergleichsindizes und -fonds im Ergebnis belastet. Der DAX schloss mit -2,02%. Der MSCI World in Euro performte entgegen des Trends mit leicht positiven 0,60% und der Stoxx Europe 600 wiederum mit -1,23%.

Die Entwicklungen an der Börse waren im Januar vielfach durch die mediale Präsenz des Corona-Virus geprägt. Nachdem die ersten US-Unternehmen ihre Filialen vor Ort geschlossen ließen, darunter Starbucks oder Apple, gerieten auch die Kurse zunehmend unter Druck. Weiter befeuert wurde das Thema durch die Warnung der WHO. Zu beachten bleibt hier, dass aber auch die WHO explizit nicht von einer Pandemie spricht. So schrecklich die Erkrankungen und Todesfälle sind, sollte eine gewisse Weitsicht bewahrt bleiben und Panik vermieden werden. Die Folgen des Virus scheinen inzwischen an der Börse eingepreist und die anfängliche Panik ebbt ab.

Mit Blick auf volatile Märkte halten wir weiterhin eine für uns hohe Liquiditätsquote von aktuell 22%. Wir behalten den Markt weiterhin im Auge und nutzen die vorgehaltene Liquidität, um schnell auf sich ergebende Chancen reagieren zu können.

Weg von der kurzfristigen Performance blicken wir bekanntermaßen auf langfristige Entwicklungen unserer ausgewählten Unternehmen. Der langfristige Blick zahlt sich aus. Der Max Otte Vermögensbildungsfonds konnte über die letzten drei Jahre ein solides Plus von 23,6% erwirtschaften. Mit diesem Ergebnis müssen wir uns lediglich dem MSCI World in EUR geschlagen geben, der über die letzten drei Jahre ein Plus von 27,4% erreichte. Den DAX, der mit 12,5% performte, und den Stoxx Europe 600, der mit 14% die letzten drei Jahre beendete, konnten wir trotz hoher Liquidität weit hinter uns lassen.

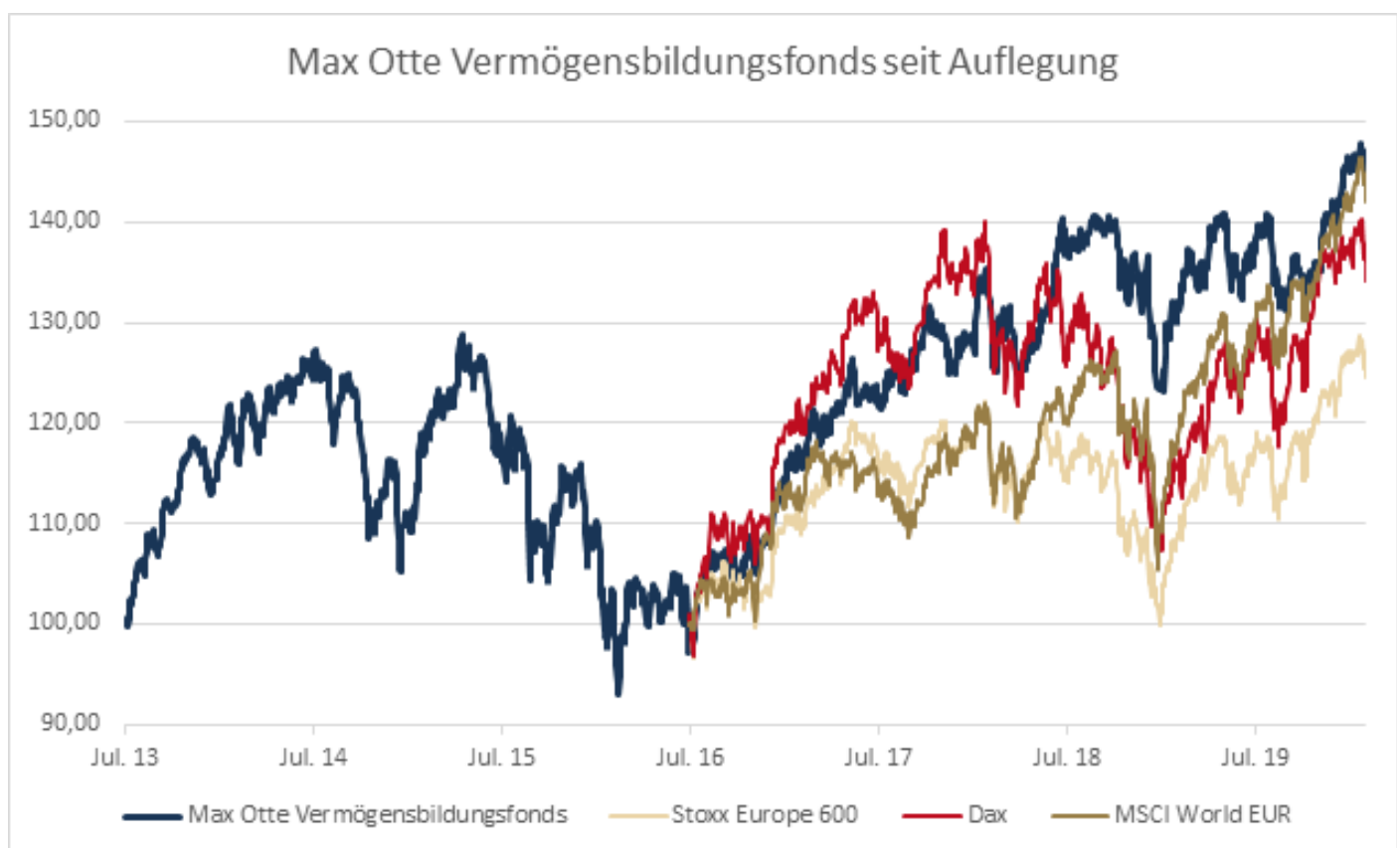
Die Top 5 Positionen des Max Otte Vermögensbildungsfonds per 31. Januar 2020

Top 5	Gewichtung in % am 31.01.20	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	22,00	0,00	0,00
ADDTECH AB-B SHARES	4,29	-4,11	-0,18
RYMAN HEALTHCARE LTD	4,19	-1,87	-0,08
BECHTLE AG	3,43	4,39	0,14
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	3,20	0,25	0,01



Aufholjagd seit 2016: Mit Strategischwenk zu 5 Sternen

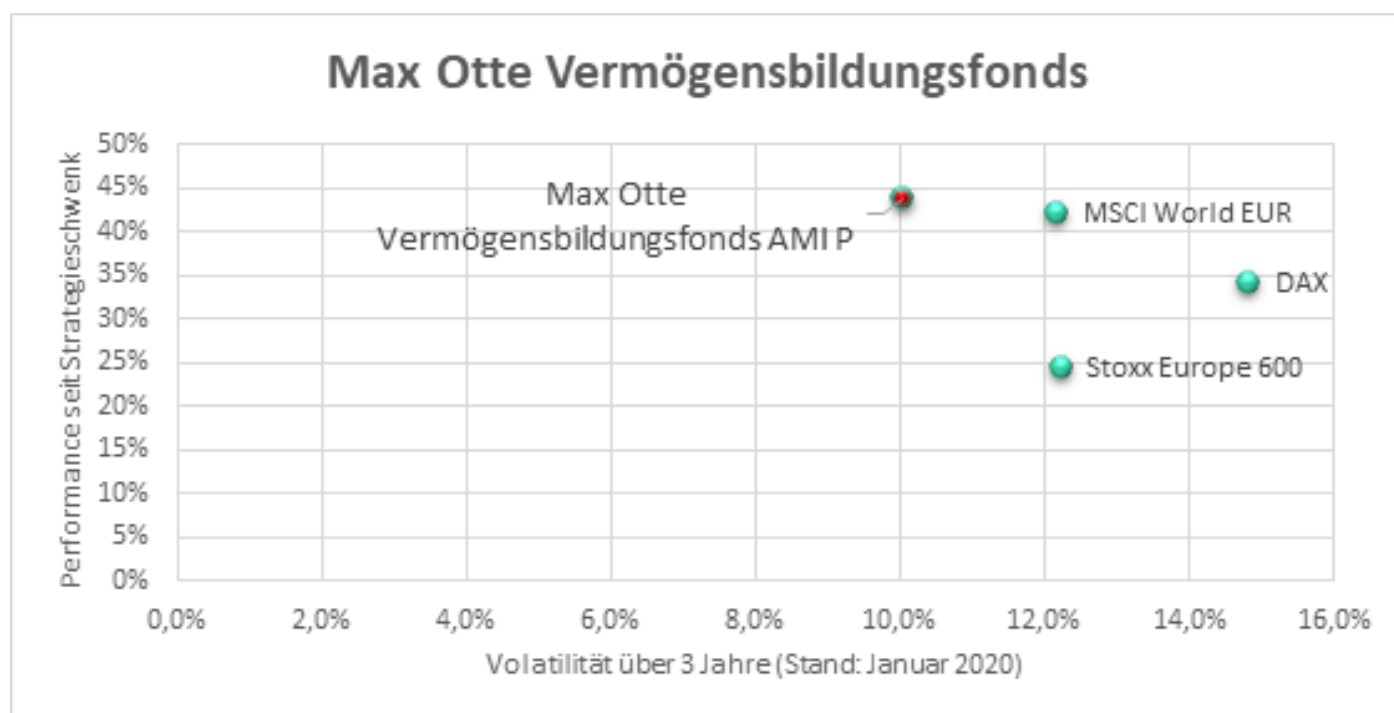
Bereits im Januar 2016 gab Prof. Dr. Max Otte auf dem Fondskongress in Mannheim bekannt, dass er „weniger Professor und mehr Warren Buffett“ sein wolle. Dieser Aussage folgten zahlreiche organisatorische und personelle Umstrukturierungen im Analystenteam des Max Otte Vermögensbildungsfonds. Die Folge war ein Strategiewechsel in der Mitte des Jahres 2016. Im nachfolgenden Chart kann die zu diesem Zeitpunkt indexierte Entwicklung zu den Vergleichsindizes nachvollzogen werden.



Seit dem Strategiewechsel konnten wir eine beachtliche Aufholjagd auf die Vergleichsindizes starten und diese hinter uns lassen. Diese Performance belohnt das Analysehaus Morningstar mit seiner Bestbewertung von fünf Sternen für die Entwicklung der letzten drei Jahre des Max Otte Vermögensbildungsfonds. Wir freuen uns sehr über diese Anerkennung unserer Leistung und sehen die Bewertung als Ansporn, weiter die besten Investments zu finden, um den Markt zu schlagen.



Ein anderer Blick auf die Performance des Fonds ergibt sich beim Vergleich von Performance und Volatilität (Schwankungsausmaß). Die nachfolgende Grafik sortiert den Max Otte Vermögensbildungsfonds sowie die Vergleichsindizes in eine Matrix, die Performance und Volatilität gegenüberstellt. Hier kann unser Fonds ebenfalls als Primus abschneiden. Wir erreichen die beste Performance bei gleichzeitig geringster Schwankungsbreite.



Doch auch diese Werte sind kein Grund, sich auszuruhen. Wir halten bewusst eine hohe Liquidität, um schnell neue Chancen ergreifen zu können. Auch in diesem Jahr wollen wir für Sie gute Investments finden.

Erfolgreiches Investieren ist ein Marathon

Transaktionen Januar 2020

Im Rahmen des Übernahmepokers zwischen Xerox und **HP** haben wir einen Teil unserer Position in der Region des Übernahmeangebots von Xerox verkauft. Wir warten hier die weiteren Entwicklungen ab. Das Interesse von Xerox scheint uns sehr groß, sodass wir mit einem weiteren Angebot rechnen. Bis dahin kasieren wir weiter Dividenden von HP.

Im Januar haben wir den REIT **CoreCivic** erstmalig in das Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen bietet Regierungspartnern eine breit diversifizierte Palette an Lösungsmöglichkeiten. Durch qualitativ hochwertiges Korrektur- und Haftmanagement, innovative und kostensparende Immobilienlösungen sowie ein wachsendes Netzwerk von Wiedereinstiegszentren, um die Rückfälligkeitskrise in Amerika zu bewältigen. Dabei sollen vor allem staatliche Einrichtung unterstützt und entlastet werden, da die dor-



tigen Auslastungen bei bis zu 140% liegen. Hierbei ist das Ziel die Kostenvorgaben effizient einzuhalten. Zusätzlich diversifiziert CoreCivic stärker im Bereich Regierungsimmobilien für administrative Zwecke. Das Unternehmen hat eine niedrige Verschuldung. Es tritt teilweise selbst als Betreiber der eigenen Immobilien auf, aber nicht ausschließlich.

Zwar haben wir keine Transaktion hinsichtlich **MSC Industrial** durchgeführt. An dieser Stelle sei jedoch auf die Sonderdividende verwiesen, die uns allein für das erste Quartal eine Dividendenrendite von mehr als 8% beschert. Das Unternehmen ist weiterhin gut aufgestellt und gestützt durch einen starken Cash-flow. Die stark fragmentierte Branche bietet weiter gute Chancen für eine Konsolidierung.



Mischfonds

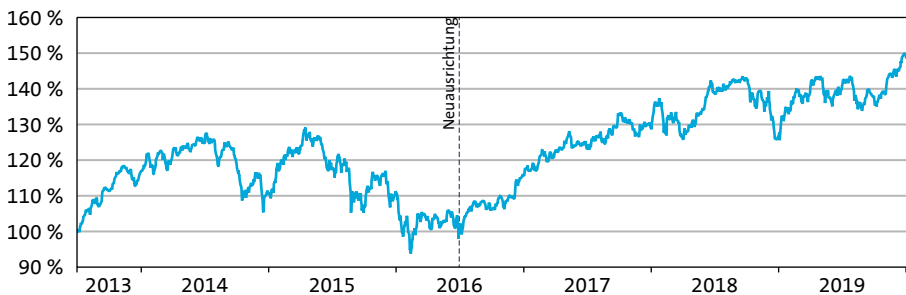
Stand 31. Januar 2020

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.

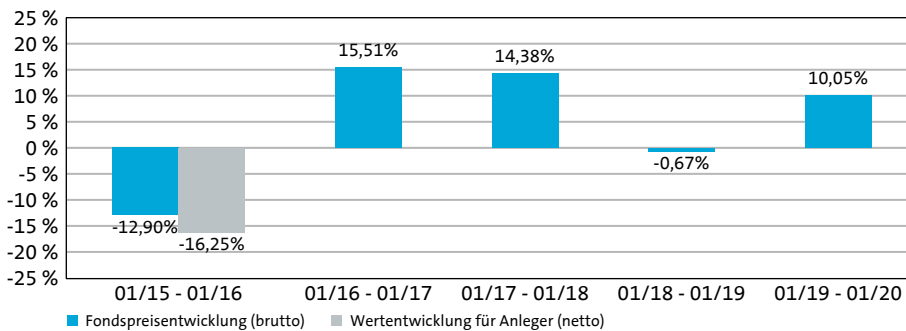
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 31.01.2020)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	-1,61 %	-1,61 %	6,32 %	10,05 %	25,03 %	25,80 %	47,26 %

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	21,59 %
Addtech AB -Class B-	4,27 %
Ryman Healthcare Limited	4,11 %
Bechtle AG	3,40 %
Gruppo Mutuionline SpA	3,23 %
Vodafone Group PLC	3,03 %
Bank OZK Inc.	3,02 %
Altria Group Inc.	2,95 %
Check Point Software Technologies	2,68 %
Barrick Gold Corp.	2,53 %

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	56,27 Mio. Euro
Rücknahmepreis	143,81 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.12.2019)



Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	10,03 %
Sharpe Ratio	0,82

Mischfonds

Stand 31. Januar 2020

Währungs-Allokation

USD		38,05 %
EUR		37,23 %
GBP		5,55 %
SEK		5,23 %
NZD		4,11 %
CHF		3,02 %
JPY		2,08 %
AUD		1,97 %

Portfolio-Berater

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

Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		23,21 %
Deutschland		14,70 %
Schweden		4,27 %
Neuseeland		4,11 %
Finnland		3,85 %
Vereinigtes Königreich		3,77 %
Italien		3,23 %
Israel		2,68 %
Sonstige		40,18 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (nicht-zyklisch)		11,38 %
Technologie		10,45 %
Dienstleistungen (zyklisch)		9,29 %
Finanzinstitute - Banken		8,53 %
Investitionsgüter		7,77 %
Konsumgüter (zyklisch)		7,69 %
Basisindustrie		5,36 %
Finanzinstitute - Versicherung		5,30 %
Sonstige		12,64 %
Kasse		21,59 %

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.