



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE
GmbH

Max Otte
Vermögensbildungsfonds
Februar 2020

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



Fonds-Performance

Der Februar an den Börsen wurde durch die globalen Bedenken hinsichtlich des Corona-Virus belastet. Dies traf auch unseren Max Otte Vermögensbildungsfonds. Der Fonds schloss den Monat mit -6,03% und bei einem NAV von 135,14 EUR. Mit dieser Performance stehen wir nichtsdestotrotz deutlich besser da als unsere Vergleichsindizes. Der DAX schloss mit -8,41%. Der MSCI World in Euro performte mit -7,78% und der Stoxx Europe 600 mit -8,54%. Hinsichtlich unserer Peergroup an Vergleichsfonds standen wir im Februar im oberen Mittelfeld.

Unsere Liquiditätsquote lag per 28.02.2020 bei rund 18%. Wir beobachten die Märkte sehr genau und haben bereits erste Kursrücksetzer genutzt, um in neue Titel zu investieren bzw. fundamental unterbewertete Titel aufzustoßen.

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 Plus von 12,7% erwirtschaften. Die schwache Entwicklung an den Börsen seit Jahresbeginn schlägt auch hier durch. Trotzdem führen wir die Gruppe mit unseren Vergleichsindizes weiterhin an. Der MSCI World in EUR lieferte über die letzten drei Jahre ein Plus von 12,6% und liegt damit knapp hinter uns. Den DAX, der mit 0,5% performte, und den Stoxx Europe 600, der mit 1,5% die letzten drei Jahre beendete, konnten wir trotz hoher Liquidität weit hinter uns lassen.

Die Top 5 Positionen des Max Otte Vermögensbildungsfonds per 28. Februar 2020:

Top 5	Gewichtung in % am 28.02.20	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	18,00	0,00	0,00
ADDTECH AB-B SHARES	4,35	-5,79	-0,26
RYMAN HEALTHCARE LTD	4,02	-10,58	-0,45
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	3,51	1,99	0,06
BECHTLE AG	3,36	-9,03	-0,31

Investmentidee des Monats: Zur Rose Group AG

In dieser Ausgabe unseres Monatsbericht stellen wir Ihnen die Zur Rose Gruppe vor. Diese Versandhandelsapotheke mit Sitz in der Schweiz ist in Deutschland insbesondere durch DocMorris bekannt. Wir konnten den CEO und Gründer, Walter Oberhänsli, auf dem Eigenkapitalforum im November in Frankfurt persönlich kennenlernen und zu der weiteren Entwicklung befragen. Das Gespräch war sehr aufschlussreich und im Ergebnis überzeugt uns der Ansatz der Zur Rose Gruppe. Die Pharmazie ist eine Branche, die hervorragend für den Online-Handel geeignet ist. Die Verpackungen sind klein und leicht und die Preise hoch. Zudem wird durch die Ausstellung eines Rezepts bereits eine Vorauswahl des Produktes bzw. der Produktkategorie getroffen. Zu alledem wächst der Anteil alter und chronisch kranker Bevölkerungsteile



stetig an. Genau an dieser Stelle setzen Versandapotheken wie die Zur Rose Gruppe an. Das Angebot umfasst verschreibungspflichtige (Rx-) und nicht-verschreibungspflichtige (OTC-) Medikamente sowie weitere Produkte aus den Bereichen Kosmetik und Arznei. Zur Rose beliefert nicht bloß Verbraucher (Patienten). Eine Besonderheit der Schweiz, Ärzte, die Medikamente selbst ausgeben dürfen, führt dazu, dass Zur Rose auch im Segment B2B tätig ist. Zu den Kunden zählen in Abhängigkeit der Gesetze eines Landes Patienten, Ärzte, Versicherungen, Krankenhäuser Apotheken oder auch Zwischenhändler.

Durch kräftiges anorganisches Wachstum, bspw. die Übernahme von DocMorris im Jahr 2012 oder Meapex im letzten Jahr, ist die Zur Rose Gruppe zur umsatzstärksten Versandhandelsapotheke Europas aufgestiegen und will diese Stellung durch zukünftige Konsolidierung und Effizienzsteigerungen innerhalb der eigenen Gruppe weiter festigen. Entwicklungen wie das E-Rezept, das vermutlich dieses Jahr offiziell starten wird, geben dem Unternehmen weiteres Potential. Neben dem klassischen Geschäft will Zur Rose eine Plattform aufbauen, um Apotheken vor Ort die Möglichkeit zu geben, ihre Produkte ohne eigenen Online-Shop verkaufen zu können (Amazon lässt grüßen). So soll Zur Rose vom „Schreck der Apotheker“ zu ihrem Partner und gleichzeitig große Konkurrenz wie Amazon auf Abstand gehalten werden. Zur Rose strebt eine Umsatzverdoppelung auf 2,2 Mrd. EUR von 2018 auf 2022 an. Mit Wachstumsraten von 30% p.a. und mehr ist dieses ehrgeizige Ziel sehr wohl zu erreichen. Mittelfristig rechnet das aktuell noch defizitäre Wachstumsunternehmen mit einer EBITDA-Marge von 5-6 %. Mit Blick auf des E-Rezepts und die Plattformstrategie ergibt sich ein ansehnliches Potential.

Erfolgreiches Investieren ist ein Marathon

Transaktionen Februar 2020

Wir haben die **Zur Rose Group AG** erstmals in den Fonds aufgenommen.

Im Februar haben wir **Cognizant** und **CheckPoint** mit kleinem Gewinn verkauft. Bei beiden Unternehmen verlangsamt sich das Wachstum deutlich und die Bewertung ist im Verhältnis zum Wachstum nicht mehr attraktiv. Beispielsweise ist das Umsatzwachstum von Cognizant von 9,4 % im vierten Quartal 2017 auf 4,2% im vierten Quartal 2019 gefallen. In Aussicht für das Jahr 2020 werden 2 bis 4 Prozent gestellt. Jedoch fordert die gegenwärtige Bewertung auf Free Cashflow Basis mindestens ein Wachstum von über 5 Prozent.

Zudem habe wir die aktuellen Kurse genutzt, um unsere Position unter anderem bei **Clinuvel**, **Altria**, **Simon Property** und **Sixt** weiter aufzustocken.

Mischfonds

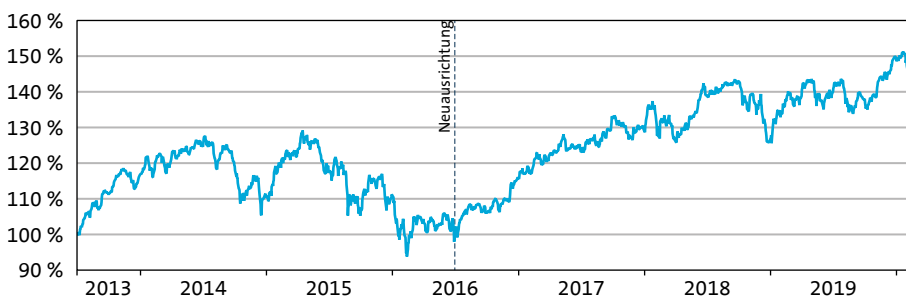
Stand 28. Februar 2020

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.

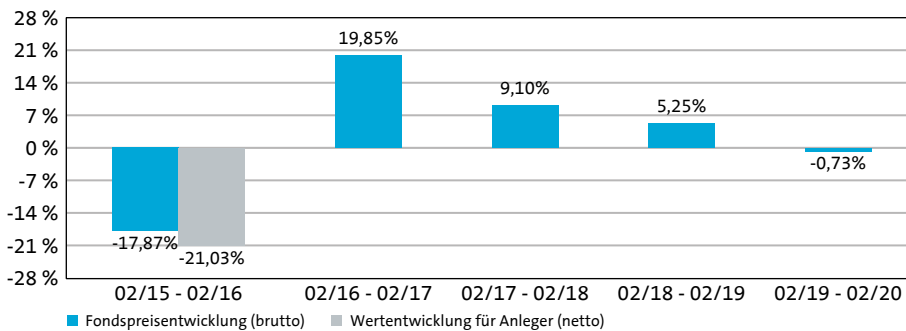
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 28.02.2020)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	-7,55 %	-6,03 %	-4,83 %	-0,73 %	14,00 %	12,22 %	38,38 %

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	17,91 %
Addtech AB -Class B-	4,36 %
Ryman Healthcare Limited	4,18 %
Gruppo Mutuionline SpA	3,42 %
Bechtle AG	3,40 %
Altria Group Inc.	3,08 %
Vodafone Group PLC	3,01 %
Bank OZK Inc.	2,96 %
Barrick Gold Corp.	2,92 %
iRobot Corp.	2,47 %

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	52,45 Mio. Euro
Rücknahmepreis	135,14 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.01.2020)











Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	10,47 %
Sharpe Ratio	0,47

Mischfonds

Stand 28. Februar 2020

Währungs-Allokation

USD		38,64 %
EUR		34,64 %
GBP		5,67 %
SEK		5,39 %
CHF		4,62 %
NZD		4,18 %
AUD		2,52 %
JPY		1,88 %










Portfolio-Berater

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











Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		23,74 %
Deutschland		15,68 %
Schweden		4,36 %
Neuseeland		4,18 %
Finnland		4,06 %
Vereinigtes Königreich		3,79 %
Russland		3,78 %
Schweiz		3,47 %
Sonstige		36,92 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (nicht-zyklisch)		11,74 %
Konsumgüter (zyklisch)		9,52 %
Dienstleistungen (zyklisch)		9,10 %
Finanzinstitute - Banken		8,85 %
Investitionsgüter		8,74 %
Technologie		7,60 %
Basisindustrie		5,87 %
Finanzinstitute - Versicherung		5,35 %
Sonstige		15,32 %
Kasse		17,91 %

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.