



Privatinvestor

**PI KAPITALANLAGE**  
GmbH

Max Otte  
Vermögensbildungsfonds  
**Mai 2020**

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



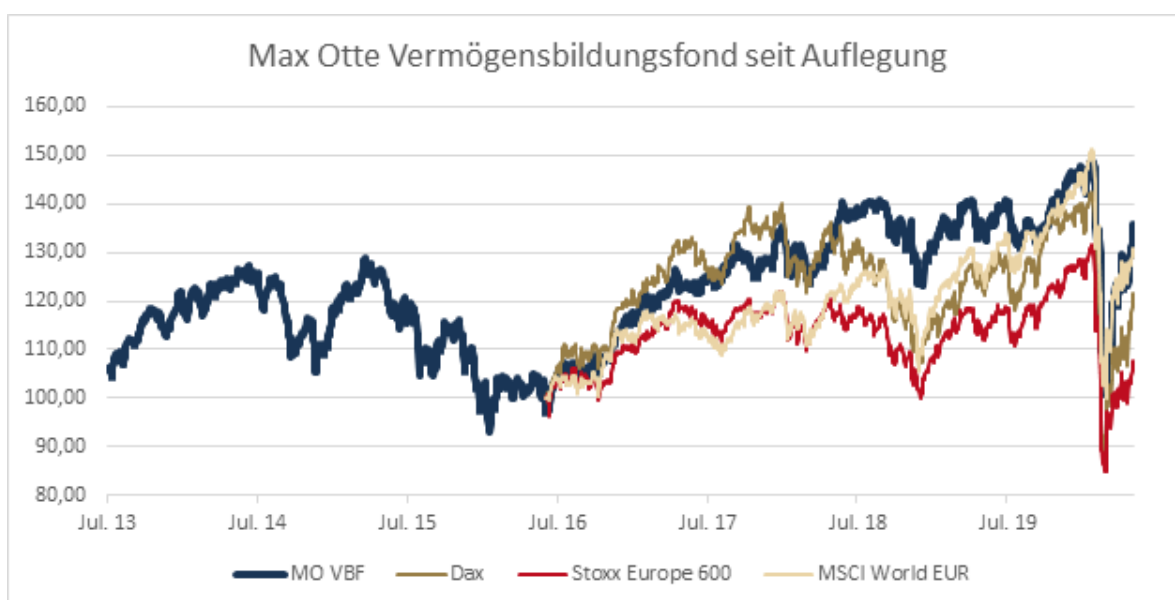
## Fonds-Performance

Auch der Mai war ein positiver Monat an den Börsen. Unser Max Otte Vermögensbildungsfonds legte um 4,57% zu und schloss den Monat mit einem NAV von 135,35 EUR. Mit dieser Performance mussten wir uns lediglich dem DAX geschlagen geben. Dieser schloss mit +6,68% und holte so einen Teil der im April verpassten Gegenbewegung zum Tief nach. Der MSCI World EUR performte mit +3,03% und der Stoxx Europe 600 mit +3,04%. In der Gruppe unserer Vergleichsfonds stehen wir im oberen Viertel.

Per 31.05.2020 lag unsere Liquiditätsquote bei 4,57%. Durch Ausschüttungen und Zuflüsse von Ihnen, verehrte Anleger, konnten wir unser Liquiditätspolster erneut erhöhen, um zielgerichtet in günstige Unternehmen zu investieren. Wir bedanken uns an dieser Stelle für das uns entgegengebrachte Vertrauen und Ihre Weitsicht, antizyklisch zu investieren.

Mittelfristig gewann der Max Otte Vermögensbildungsfonds über die letzten drei Jahre 10,4%. Die Corona-bedingten Einbrüche an den Börsen seit Jahresanfang schlagen sich weiterhin in der mittelfristigen Performance nieder. Nichtsdestotrotz mussten wir uns hinsichtlich unserer Vergleichsindizes lediglich dem MSCI World EUR geschlagen geben, der über die letzten drei Jahre 13,6% zulegte. Der DAX schloss über die letzten drei Jahre mit -8,2% und der Stoxx Europe 600 mit -10,2%.

Blicken wir – wie bereits letzten Monat – noch einmal weiter zurück, gibt uns ein Vergleich der langfristigen Performance unseres Fonds mit Marktindizes Recht. Dies bestätigte auch das Finanzmagazin Euro mit dem Euro-Fund-Award 2020. Der Max Otte Vermögensbildungsfonds belegt einen respektablen vierten Platz in der Kategorie „Mischfonds überwiegend Aktien über 3 Jahre“. Wir freuen uns sehr über diese Auszeichnung und arbeiten stetig an einer noch besseren Performance. So konnten wir seit unseres Strategeschwenks im Sommer 2016 ein beachtliches Plus von 35,4% erwirtschaften. Das schaffte in diesem Zeitraum kein Vergleichsindex und auch hinsichtlich unserer Vergleichsfonds stehen wir damit auf einem guten dritten Platz. Die Entwicklung seit Auflage und der Vergleich seit unseres Strategeschwenks sehen Sie in der nachfolgenden Grafik.





### Die Top 5 Positionen des Max Otte Vermögensbildungsfonds per 31. Mai 2020:

Top 5	Gewichtung in % am 31.05.20	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
ADDTECH AB-B SHARES	5,09	32,40	1,34
EURO	4,57	0,00	0,00
BECHTLE AG	4,12	20,83	0,78
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A	3,57	14,40	0,49
SIXT SE - PRFD	3,47	16,61	0,52

### Thema des Monats: Vodafone

In einer so einmaligen Krise wie der um das Coronavirus, zeigt sich, welche Geschäftsmodelle auch in ungewöhnlichen Zeiten solide sind. In diesem Bereich fällt uns Vodafone positiv auf, weshalb wir den Kursrückgang für einen Nachkauf genutzt haben. Auf digitale Kommunikations- und Entertainmentquellen wollen wir auf keinen Fall verzichten, denn auch diese zählen inzwischen zum „Grundbedarf“. Vodafone war und ist daher selbst in der aktuellen Corona-Krise vor Umsatzeinbrüchen gefeit. Dies bestätigt auch ein Blick auf die aktuellen Zahlen.

Als Nettoergebnis weist Vodafone für 2019/20 einen Verlust in Höhe von 920 Mio. EUR aus. Im Vorjahr war es noch ein Minus von 8 Mrd. EUR. Dieses Ergebnis lässt zunächst aufhorchen, jedoch sind beide Jahre durch Sondereffekte beeinflusst. Zum einen gab es 2019/20 zwar einen außerordentlichen Erlös aus dem Verkauf der Geschäfte in Neuseeland und Malta, gleichzeitig mussten in den Ländern Spanien, Rumänien, Irland und Indien aber hohe Abschreibungen vorgenommen werden. Das Indien-Geschäft wurde nun sogar vollständig abgeschrieben. Grund dafür sind regulatorische Probleme. Die Verhandlungen mit den Behörden ziehen sich hier ungewöhnlich in die Länge. Darunter leiden alle Wettbewerber, die in Indien aktiv sind.

Aussagekräftiger ist das operative Ergebnis. Das um Abschreibungen und Sondereffekte bereinigte Ergebnis (EBITDA) wuchs um 2,6%. Die EBITDA-Marge wurde das fünfte Jahr in Folge gesteigert, von zuletzt 31,9 auf jetzt 33,1%. Maßnahmen, die hierzu entscheidend beitrugen, waren: Eine kontinuierliche Verlagerung der Vertriebsaktivitäten weg von Vermittlern auf DTC und eine Verringerung der physischen Shop-Präsenzen (zuletzt -7%). Hier besteht auch zukünftig Potential für weitere Kostensenkungen.

Mit einer Umsatzsteigerung von 3% sind wir mehr als zufrieden. Besonders erfreulich ist: Dafür sind nicht nur die Sondererlöse verantwortlich. Auch organisch konnte Vodafone um 0,8% wachsen, was mit Blick auf den harten Konkurrenzkampf in der Telekommunikationsbranche, eine gute Leistung ist. Der Free Cashflow legte um 12,2% von 4,4 auf 4,9 Mrd. EUR zu. Deutschland ist nach wie vor der wichtigste Markt für Vodafone, dies gilt sowohl für Umsatz (30% Anteil) wie auch Margenstärke (42% EBITDA-Marge).



Die robuste Cashflow-Generierung erlaubt es Vodafone erfreulicherweise an der Dividende festzuhalten. Die Ausschüttung kostet Vodafone insgesamt 2,3 Mrd. EUR. Gerade einmal 50% des Free Cashflow werden ausgeschüttet, sodass ausreichend Geld im Unternehmen verbleibt, um zu investieren oder härtere Zeiten zu überbrücken.

Außerhalb Europas kann Vodafone auch im Mobilfunkgeschäft noch starkes Wachstum vorweisen. In Afrika stieg die Zahl der Nutzer um 10% auf 82 Millionen. Großes Potenzial bietet sich für Vodafone dort auch mit dem digitalen Zahldienst M-Pesa. International bzw. außerhalb Afrikas ist M-Pesa zwar keine Konkurrenz für Apple Pay und Co. Für Afrika ist dieser Dienst aber wie gemacht. Anders als bei Apple Pay ist für M-Pesa keine Kreditkarte und kein Bankkonto erforderlich. Dies zu bekommen, ist für viele Menschen in Afrika schwierig. M-Pesa setzt stattdessen auf eine Art Prepaid-Lösung. Um den Dienst nutzen zu können, muss vorher ein Guthaben aufgeladen sein.

Für weiteres Wachstum in Europa, will der Konzern weiter in den 5G-Ausbau investieren sowie sich im IoT-Bereich weiter zu etablieren und Marktanteile erhöhen. Vodafone will zuverlässige Internetverbindungen für Drohnen, Roboter und andere IoT-Geräte zur Verfügung stellen. Hohe Investitionen in 5G stehen noch bevor, welche durch den Free Cashflow aber gedeckt sind. Im letzten Jahr investierte Vodafone im wichtigen Markt Deutschland 1,7 Mrd. EUR für den Erwerb der erforderlichen Lizenzen. Einen wichtigen Beitrag zur Finanzierung des 5G-Projektes wird auch der Verkauf der Funkturmsparte leisten. Der Plan ist, dieses Geschäft schon Anfang 2021 als eigenes Unternehmen abzuspalten und an die Börse zu bringen.

## Transaktionen Mai 2020

Wir haben die teilweise niedrigen Bewertungen erneut für Nachkäufe genutzt, und zwar u.a. bei Vodafone, Wirecard und Sberbank.

Service-Telefon: 030 2757764-00

FondsDISCOUNT.de  
Ihr Fondsvermittler  
am Internet



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 betreutes Depot erhalten Sie neben der Ersparnis des Ausgabeaufschlages eine zusätzliche Bar-Prämie in Höhe von 50 Euro.

## Mischfonds

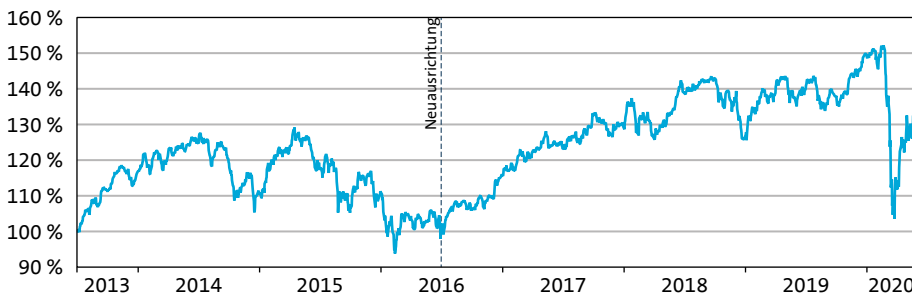
Stand 28. Mai 2020

### 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 in Festgeld geparkt.

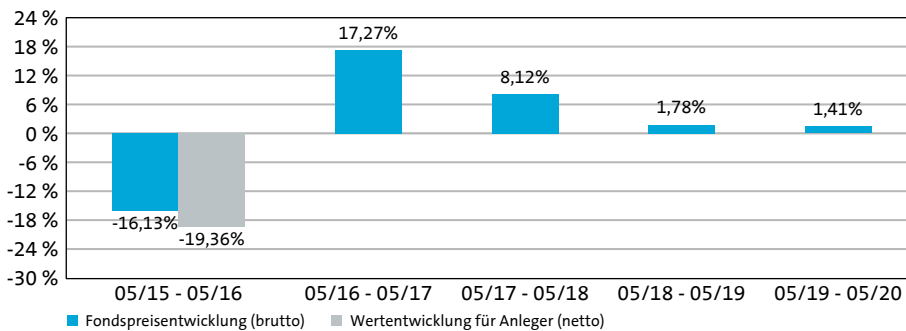
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

### Wertentwicklung\* (01.07.2013 - 29.05.2020)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	-7,40 %	4,57 %	0,16 %	1,41 %	11,60 %	9,76 %	38,60 %

### 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

Addtech AB -Class B-	4,76 %
Kasse	4,59 %
Bechtle AG	3,91 %
MSC Industrial Direct Co. Inc. -Class A-	3,61 %
Sixt AG Vz.	3,60 %
Bank OZK Inc.	3,52 %
Barrick Gold Corp.	3,27 %
Vodafone Group PLC	3,25 %
Gazprom PJSC ADR	3,20 %
Altria Group Inc.	3,16 %

### 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	56,56 Mio. Euro
Rücknahmepreis	135,35 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

### Auszeichnungen (Stand 30.04.2020)











### Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	15,28 %
Sharpe Ratio	0,15










## Mischfonds

Stand 28. Mai 2020











### Währungs-Allokation

USD		41,76 %
EUR		34,48 %
SEK		4,76 %
CHF		4,17 %
GBP		3,96 %
AUD		3,32 %
NZD		3,08 %
JPY		2,12 %

### Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		29,16 %
Deutschland		19,06 %
Russland		5,28 %
Schweden		4,76 %
Schweiz		4,17 %
Finnland		3,97 %
Vereinigtes Königreich		3,94 %
Kanada		3,27 %
Sonstige		26,40 %

### Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		15,34 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		11,87 %
Dienstleistungen (zyklisch)		10,53 %
Finanzinstitute - Banken		10,51 %
Investitionsgüter		9,08 %
Technologie		7,38 %
Basisindustrie		5,72 %
Telekommunikation		5,66 %
Sonstige		19,32 %
Kasse		4,59 %

### 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

### Portfolio-Berater

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

Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

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](http://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.