



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE
GmbH

Max Otte
Vermögensbildungsfonds AMI P (t)
August 2018

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



Fonds-Performance

Den zweiten Teil der Sommerferien haben auch wir mit dem Max Otte Vermögensbildungsfonds eher ruhig angehen lassen, allerdings ohne zwischendurch baden zu gehen. Der NAV des Max Otte Vermögensbildungsfonds stand zum Monatsende bei 140,29 EUR. Das ist erneut eine Steigerung zum Vormonat um starke 1,7%. Der DAX verlor dagegen satte 3,5%. Somit hat der Max Otte Vermögensbildungsfonds zum ersten Mal einen Monat über der Schwelle von 140 EUR abgeschlossen. Die 150 EUR haben wir als Nächstes im Visier.

In der Ruhe liegt die Kraft. Es braucht auch keine spektakulären Anstiege auf Monatsicht um auf lange Sicht eine sehr gute Rendite zu erzielen. Auch wenn der S&P 500 im August mit einem Anstieg um 3% zwar leicht besser war: Wir stehen genauso auf Monatsicht auf einem Allzeithoch und waren im Jahresverlauf insgesamt besser.

Unserem Ziel von 10% Jahresrendite sind wir inzwischen ganz nah gekommen. So steht der Max Otte Vermögensbildungsfonds per Monatsschluss (31.08.2018) 9,8% im Plus. Der S&P 500 als bester Benchmark-Index steht in US-Dollar bei +8,5%. Der MSCI World in EUR schlägt sich mit +6,7% seit Januar einigermaßen. Aber alle unsere betrachteten europäischen Indizes stecken noch im Minus. Der Nikkei mit 0,4% „Performance“ ist ebenfalls abgeschlagen.

Mit einem der Konkurrenzfonds sind wir seit Jahresbeginn bis auf die Nachkommastelle gleichauf. Alle anderen liegen weit zurück.

Rückblick: iRobot

Das Unternehmen iRobot ist dominanter Weltmarktführer im Bereich der Staubsaugerroboter. Wir haben iRobot schon länger beobachtet und nach einer erneut heftigen Übertreibung zur Unterseite nach Vorlage der Quartalszahlen im April zugeschlagen. Die Bewertung war aus unserer Sicht sehr attraktiv. Mittlerweile stehen wir nach vier Monaten gut 100% im Plus. Einen Teil haben wir mittlerweile abgebaut, weil unser innerer Wert erreicht ist.

Die Geduld hat sich auch hier bezahlt gemacht. Warren Buffett macht es nicht anders. Er wartet ruhig wie ein Jäger auf der Pirsch auf gute Gelegenheiten und schlägt zu, wenn ein attraktiver Preis vorliegt. Durch übereilte Käufe lässt sich die Performance schnell zunichtemachen.

Aktieninvestment des Monats April: Skechers

Vielleicht haben Sie die trendige Schuhmarke Skechers schon im Alltag beobachten können. Entweder im Sportstudio, beim Laufen an der frischen Luft, auf dem Golfplatz – oder vielleicht besitzen Sie sogar selbst eines oder mehrere Paare. Sollte Ihnen die Marke nichts sagen, so halten Sie doch einmal Ausschau nach oftmals bunten Schuhen mit einem auffallenden „S“ an der Außenseite.

Skechers ist ein amerikanischer Schuhhersteller und -verkäufer mit teils eigenen Läden, welche weiter ausgebaut werden. Die Marke ist aktuell recht angesagt und clever positioniert. Sie verspricht gute Qualität zum attraktiven Preis. Dies wird dadurch

Top 5 Positionen im August 2018	Gewichtung in % am 31.08.2018	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
EURO	24,08	0,00	0,00
GAMESTOP CORP-CLASS A	3,38	-7,40	-0,26
CHECK POINT SOFTWARE TECH	3,36	3,70	0,12
RYMAN HEALTHCARE LTD	3,11	13,41	0,38
CVS HEALTH CORP	3,06	16,65	0,45



unterstrichen, dass viele Modelle der Konkurrenten Adidas und Nike gut das Doppelte kosten. Auch unter uns befinden sich überzeugte Träger.

Wir haben Skechers im Branchenvergleich bewertet. Uns ist dabei aufgefallen, dass Skechers nicht nur die günstigste Bewertung nach klassischen Metriken wie dem KGV aufweist, sondern auch noch die höchste Wachstumsrate mitbringt. Da werden wir gleich doppelt hellhörig. Das Wachstum liegt seit Jahren im zweistelligen Bereich, auch die Margen wurden im Zeitverlauf stark gesteigert. So beträgt die Bruttomarge über 47%. Der Wert allein ist recht unspektakulär, aber er ist der höchste der gesamten Peergroup! Skechers hat seine Kosten im Griff.

Das Unternehmen ist gründergeführt. Robert Greenberg hatte zuvor schon ein Bekleidungsunternehmen namens LA Gear gegründet, hochgezogen und zum Erfolg geführt. Die Familie Greenberg hält zusammen circa 1,7% der Anteile an Skechers – das sind umgerechnet etwas mehr als 80 Mio. USD. Eine stolze Summe.

Überzeugt hat uns auch die lupenreine Bilanz. Skechers hat eine dicke Nettoliquiditätsposition. Etwa 15% der aktuellen Marktkapitalisierung oder mehr als 25% der Bilanzsumme sind flüssige Mittel. Das Unternehmen schafft es somit aus eigener Kraft, schnell zu wachsen ohne sich zu verschulden.



Auch die Aktienanzahl wird im Zeitverlauf nur minimal verwässert. Aktuell werden sogar Aktien zurückgekauft. Die Hauptfinanzierungsquelle sind die starken Cashflows.

Das aktuelle Cash bereinigte KGV liegt bei unter 14. Zum Vergleich: Nike wird zurzeit in derselben Metrik mit über 30 bewertet. Zudem hat Skechers keinen Goodwill auf der Bilanz und eine Eigenkapitalquote von fast 70%.

Im Max Otte Vermögensbildungsfonds sind wir in Skechers investiert.

Positionierung, Zukäufe und Verkäufe

Insgesamt war es im August eher ruhig. Wir haben unter anderem ein wenig GameStop (Gewichtung) und iRobot (starker Kursanstieg) abgebaut. Wir halten weiter eine recht hohe Cash-Position, um flexibel zu bleiben.

Neben iRobot ist wieder Apple sehr gut gelaufen. Buffett stockt fleißig weiter auf. Das hat er auch nochmal bei einem Interview anlässlich seines 88. Geburtstag bekannt gegeben. Mehr muss man dazu nicht sagen.

Aus der Lethargie erwacht ist zudem CVS Health. Die große US-Apothekenkette kletterte absolut in USD um 16,7%, nachdem gute Quartalszahlen gemeldet wurden. Das diesjährige Ergebnis wird zwar durch eine einmalige Wertberichtigung in Bezug auf eine ältere Übernahme belastet. Am langfristigen Ausblick ändert dies aber nichts.

Negativ aufgefallen ist Pandora. Der CEO geht, ein Nachfolger ist noch nicht gefunden. Zudem wird das anvisierte Wachstum erneut etwas zurückgenommen. In Summe sehr unbefriedigend. Bis hierhin. Aber positiv ist, dass das Sorgenkind des ersten Quartals, China, wieder höhere Wachstumsraten zeigt. Zudem investiert Pandora weiter, um die Anzahl eigener Läden hochzuziehen. Die Bewertung ist mittlerweile so günstig, dass sie eine Schrumpfung einpreist. Das sehen wir nicht so und bleiben dran.

Mischfonds

Stand 31. August 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 in Festgeld geparkt.

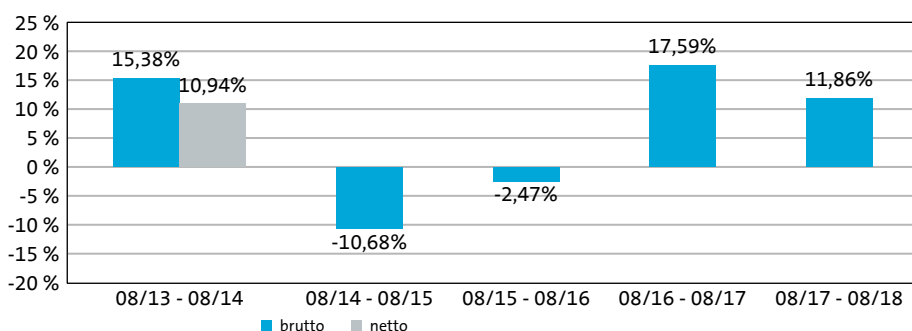
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 31.08.2018)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	9,95 %	1,68 %	6,03 %	11,86 %	28,29 %	32,21 %	42,37 %

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. Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt, unterscheidet sich die Performance brutto/netto nur in diesem Jahr. 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: eigene Berechnungen

Größte Positionen

Kasse	24,04 %
GameStop Corporation	3,45 %
Check Point Software Technologies	3,36 %
Ryman Healthcare Limited	3,07 %
Amaysim Australia Ltd.	3,06 %
HP Inc.	3,05 %
Alphabet Inc. -Class A-	3,05 %
CVS Health Corp.	3,02 %
Bed Bath & Beyond Inc.	2,96 %
Trupanion Inc.	2,82 %

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	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	51,23 Mio. Euro
Rücknahmepreis	140,29 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.07.2018)



Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	12,39 %
Sharpe Ratio	0,72

Mischfonds

Stand 31. August 2018

Währungs-Allokation

USD		39,50 %
EUR		34,38 %
SEK		4,48 %
GBP		4,36 %
JPY		4,08 %
CHF		3,59 %
NZD		3,07 %
AUD		3,06 %

Portfolio-Berater

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

Tel.: 0221 / 99801911

<http://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten von Amerika		29,54 %
Deutschland		9,30 %
Schweden		4,48 %
Vereinigtes Königreich		4,36 %
Japan		4,08 %
Israel		3,36 %
Neuseeland		3,07 %
Australien		3,06 %
Sonstige		38,75 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		17,67 %
Technologie		13,56 %
Dienstleistungen (zyklisch)		8,81 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		7,48 %
Basisindustrie		5,69 %
Allfinanzinstitute		5,63 %
Investitionsgüter		4,86 %
Telekommunikation		4,46 %
Sonstige		7,81 %
Kasse		24,04 %

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

Gef. 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.de. 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.

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.