



Privatinvestor

**PI KAPITALANLAGE**  
GmbH

Max Otte  
Vermögensbildungsfonds AMI P (t)  
**Juli 2018**

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



## Fonds-Performance

Trotz der Sommerferien und etwas zähem Börsenhandel, gibt es von unserer Seite sehr viel Positives zu berichten. Der Max Otte Vermögensbildungsfonds steht nahe seinem Allzeithoch und hat von der namhaften Finanzinformations- und Analyseplattform Morningstar die Maximalbewertung von fünf Sternen erhalten. Das bedeutet, dass der Fonds zur absoluten Spitzengruppe seiner Peergroup gehört. Wir freuen uns sehr über diese Anerkennung unserer erbrachten Leistung und sind weiter höchst motiviert.

Zur Performance im Detail: Den vergangenen Monat Juli konnte der Max Otte Vermögensbildungsfonds erneut auf einem Allzeithoch bei 137,97 (NAV) abschließen. Dies war ein Plus von 0,7% zum Vormonat. Da wir unsere Barmittelposition mittlerweile auf 25,6% per Monatsschluss Juli aufgestockt haben und entsprechend nicht voll investiert sind, haben sich einige Benchmark-Indizes etwas besser entwickelt.

Blicken wir aber zum turbulenten und für uns wichtigeren Jahresauftakt zurück, dann zeigt sich, dass der Max Otte Vermögensbildungsfonds trotz sehr hohem Barmittelbestands, trotz der durchlaufenen Korrektur im ersten Quartal und trotz der kleinen Verschnaufpause im Juli, mit 8,0% souverän das Feld anführt. Damit liegen wir weiter sehr gut innerhalb unserer gesetzten Zielrendite von mindestens 10% pro Jahr! Zudem haben wir reichlich Munition für selektive Zukäufe.

Alle betrachteten Indizes haben einen sogar teils großen Rückstand. Die beiden besten Indizes, der S&P 500 sowie der MSCI World Value in EUR konnten seit

Jahresbeginn nur um 5,3% respektive 5,1% zulegen. Das heißt, wir waren um mehr als 50% besser! Sowohl der DAX als auch der SMI bleiben traurige Mitläufer mit -0,9% bzw. -2,2% seit Januar.

Die Konkurrenzfonds konnten wir seit Jahresbeginn ebenfalls schlagen. Diese stiegen zwischen 0,0% und 6,5%.

## Aktieninvestment des Monats August: Apple

Nein, wir wollen Sie hier nicht ver“applen“. Es gibt gute Gründe, warum die phänomenale Wachstumsstory von Apple noch nicht vorbei sein dürfte. Vergangene Woche hat Apple Zahlen für sein drittes Geschäftsquartal gemeldet. Diese lagen wieder über allen Erwartungen. So steigerte Apple seinen Umsatz um 17%. Der Gewinn je Aktie legte um satte 40% zu (hier halfen sicher auch die Aktienrückkäufe, aber auch fundamental gab es ein dickes Plus.) Und das gelang dem Unternehmen aus Cupertino, obwohl insgesamt der Smartphone-Markt langsam Sättigungsgefühle vermittelt und Apple das größte börsennotierte Unternehmen der Welt ist.

Jede Berichtsperiode wird das Ende der Wachstumsstory für Apple prophezeit. Viele Nicht-Nutzer, aber auch Analysten, sind sehr negativ eingestellt. Und obwohl mittlerweile sogar die 1-Billion-USD-Marke geknackt wurde, wird schon wieder nach Gründen gesucht, warum es wohl (erneut) ein Ausrutscher gewesen sein könnte.

Top 5 Positionen im Juli 2018	Gewichtung in % am 31.07.2018	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
CASH	25,56	0,00	0,00
GAMESTOP CORP-CLASS A	3,77	-1,33	-0,05
CHECK POINT SOFTWARE TECH	3,35	15,08	0,44
BED BATH & BEYOND INC	3,23	-6,21	-0,22
TRUPANION INC	3,10	7,52	0,37



Apple war doch in der Vergangenheit bereits am Rande der Pleite. Als Ein-Produkt-Unternehmen könne Apple nicht dauerhaft überleben. Zum Vergleich: Durch das Überschreiten der 1-Billion-USD-Marke hat Apple nun einen Börsenwert, welcher um fast die Hälfte größer ist als das gesamte schweizerische Bruttoinlandsprodukt! Wir – und auch Warren Buffett – mögen Apple.

Auf der Seite Finanzen.net erschien vor wenigen Tagen folgender Artikel mit einer Überschrift, welche erneut eine schwierige Zukunft für Apple prophezeit. Hier können Sie den kurzen Bericht lesen: <https://www.finanzen.net/nachricht/aktien/apple-keine-premiere-das-erste-billionen-dollar-unternehmen-aller-zeiten-kam-aus-china-und-wurde-regelrecht-zermalmt-6462513>

07.08.2019 22:06 Bewerten \*\*\*\*\* (0)

### Das erste Billionen-Dollar-Unternehmen aller Zeiten kam aus China und wurde regelrecht zermalmt

**APPLE KEINE PREMIERE**

Am vergangenen Donnerstag schrieb Apple Wall-Street-Geschichte und kletterte auf einen Börsenwert von über einer Billion US-Dollar. Allerdings war der iPhone-Konzern nicht das erste Unternehmen weltweit, das diese magische Marke erreichen konnte.

NEUSSUCHE  
Suchtext oder TMM JJJJ GO

Arbeits  
**Tages- und Festgelder bis 1,81 %**

ZINSPILLOT **jetzt sparen**

VIDEOS ZU APPLE

In einem anderen Artikel wird die angebliche „Apple-Blase“ thematisiert. Zu den nüchternen Fakten: Es stimmt zwar, dass Apple nach wie vor den Großteil seines Umsatzes mit dem iPhone erwirtschaftet. Doch der Anteil ist im Laufe der Jahre auf nunmehr 56% gesunken. Tendenz weiterfallend! Durch seinen Apple-Kosmos versteht es das Unternehmen seine Nutzer in eine Welt einzubinden, aus der ein Entkommen sich als schwierig, aufwendig und mühsam erweist. Die Kunden- und Markentreue ist deswegen hoch.

Zudem wurden auch noch wichtige Marktanteile in den USA, China, Kanada und Deutschland dazugewonnen. Die Verkaufszahlen der Geräte sind natürlich nicht mehr so dynamisch wie vor einigen Jahren. Doch erstens schafft es Apple den Durchschnittspreis je verkauftem iPhone kontinuierlich zu steigern und zweitens wird das Dienstleistungsgeschäft immer mehr zu einem tragkräftigen zweiten Standbein.

Die Erlöse aus Diensten wie Apple Music oder der iCloud stiegen im Jahresvergleich um 60% und machen aktuell einen Umsatzanteil von 18% aus. Hier zeigt der Trend klar nach oben. Diese Umsätze sind stabil, weil es laufende Einnahmen sind. Dieses Service-Geschäft ist mittlerweile der zweitgrößte Umsatzposten bei Apple (jeweils vor dem iPad, den iMacs und den „Sonstigen“ wie Apple Watch oder HomePod).

Die medial extrem aufbereitete Überschreitung der „magische Marke“ soll wohl abschrecken. Doch die Bewertung von Apple ist nach wie vor attraktiv. Wir können noch nicht mal ein Bläschen erkennen. Apple sitzt nach wie vor auf einem Nettoliquiditätsberg von über 129 Mrd. USD. 20 Mrd. USD wurden im letzten Quartal über Aktienrückkäufe an die Aktionäre zurückgegeben.

So wird es zunächst auch weitergehen, denn der Finanzvorstand hatte bei der Ergebnispräsentation zum vorletzten Quartal angekündigt, dass dieser Überhang zurückgefahren werden soll. Apple könnte beispielweise noch über 12% seiner Aktien zurückkaufen.

Das Cash-bereinigte KGV liegt bei gerade einmal etwas mehr als 14. Das impliziert ein erwartetes Gewinnwachstum über die nächsten zehn Jahre von weniger als 3%. Wir wagen die Prognose: Das schafft Apple alleine mit den Aktienrückkäufen aus dem erwirtschafteten Cashflow.

Im Max Otte Vermögensbildungsfonds bleiben wir weiter in Apple investiert.



## Positionierung, Zukäufe und Verkäufe

Mit United Internet haben wir einen alten Bekannten wieder ins Boots zurückgeholt. Das Unternehmen kennen wir bereits seit der Jahrtausendwende. Der Gründer, Ralph Dommermuth, ist nach wie vor am Steuer und liefert sehr gute Ergebnisse ab. Die Qualität bei diesem Investment ist hoch, unter anderem auch, weil das Geschäftsmodell aus gut planbaren Cashflows besteht.

Teilverkauft und unser Portfolio damit ausbalanciert haben wir unter anderem mit dem Tierversicherer Trupanion, welcher in er Spitze über 50% zulegt hatte, Signet Jewelers, welche ebenfalls nach einem herben Einbruch wieder kraftvoll durchgestartet sind, sowie Alphabet.

Große Freude im abgelaufenen Monat haben uns insbesondere Check Point Software (Total Return: +15,1%), die Svenska Handelsbanken (Total Return: +10,9%) sowie Alphabet (Total Return: +8,4%).

Bei einer unserer größten Positionen, GameStop, wird aktuell über eine Herunternahme von der Börse mit Private Equity Firmen verhandelt. Dieser Umstand wurde mittlerweile auch vom Unternehmen selbst bestätigt. Wir fühlen uns deswegen wohl mit GameStop, weil das Unternehmen keine Schulden hat und nach wie vor Geld verdient. Der Pessimismus ist einfach sehr groß. Die Bewertung ist entsprechend sehr niedrig.

## Mischfonds

Stand 31. Juli 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 im Festgeld geparkt.

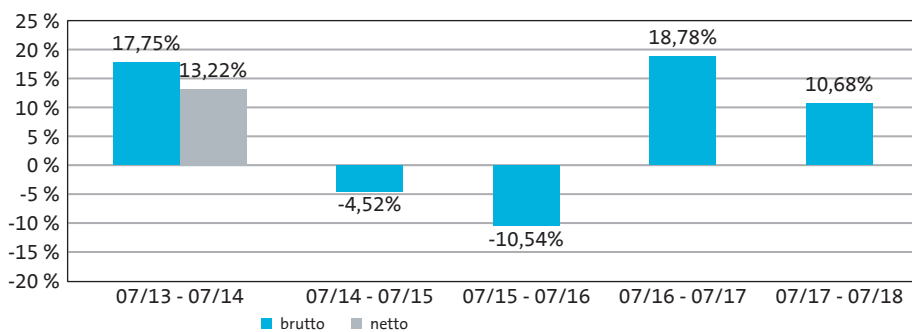
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

### Wertentwicklung\* (01.07.2013 - 31.07.2018)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	8,14 %	0,66 %	6,69 %	10,68 %	17,61 %	32,22 %	40,01 %

### 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	25,51 %
GameStop Corporation	3,84 %
Check Point Software Technologies	3,37 %
Bed Bath & Beyond Inc.	3,34 %
Alphabet Inc. -Class A-	3,07 %
Trupanion Inc.	2,99 %
HP Inc.	2,93 %
Ryman Healthcare Limited	2,83 %
CVS Health Corp.	2,81 %
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft Vz.	2,69 %

### 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	49,60 Mio. Euro
Rücknahmepreis	137,97 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

### Auszeichnungen (Stand 30.06.2018)



### Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	13,16 %
Sharpe Ratio	0,45

## Mischfonds

Stand 31. Juli 2018

### Währungs-Allokation

USD		39,69 %
EUR		34,26 %
SEK		4,66 %
JPY		4,41 %
GBP		4,25 %
CHF		3,63 %
NZD		2,83 %
AUD		2,67 %

### 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		29,88 %
Deutschland		7,59 %
Schweden		4,66 %
Japan		4,41 %
Vereinigtes Königreich		4,25 %
Israel		3,37 %
Neuseeland		2,83 %
Australien		2,67 %
Sonstige		40,34 %

### Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		18,22 %
Technologie		13,35 %
Dienstleistungen (zyklisch)		8,74 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		7,17 %
Allfinanzinstitute		5,88 %
Basisindustrie		5,77 %
Investitionsgüter		4,58 %
Finanzinstitute - Banken		3,83 %
Sonstige		6,95 %
Kasse		25,51 %

### 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

### Ggf. 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](http://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.