



Privatinvestor

**PI KAPITALANLAGE**  
GmbH

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

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



## Fonds-Performance

Das Jahr neigt sich langsam dem Ende zu. An den Börsen geht es aktuell passend zum Spätherbst ebenfalls etwas unbeständig zu. Wir hatten in diesem Jahr bereits zwei kurze, aber spürbare Stürme an den Börsen. Entsprechend sind die Schwankungen zurzeit wieder etwas ausgeprägter. Doch dies sehen wir als Anlass besonders wachsam zu sein und nach attraktiven Kaufgelegenheiten Ausschau zu halten. Es werden nämlich auch Titel mit heruntergerissen, welche gute Zahlen gemeldet hatten. Ein paar Mal haben wir auch zugegriffen.

Der Max Otte Vermögensbildungsfonds hat den Monat November mit +1,1% abgeschlossen. Somit lag der NAV per 30.11.2018 bei 134,25 EUR. Damit schlagen wir uns im Vergleich mit den Benchmarks im Monatsvergleich bereits sehr gut, aber uns interessiert das langfristige Bild mehr.

Schauen wir auf die Performance seit Jahresbeginn, dann sehen wir, dass der Wertzuwachs des Max Otte Vermögensbildungsfonds bei sehr guten +5,1% liegt. Das Ergebnis ist aus unserer Sicht deswegen so gut, weil wir damit alle von uns beobachteten Indizes deutlich schlagen konnten!

Die besten „Verfolger“ waren mit +2,9% der MSCI World EUR sowie mit +3,2% der S&P 500. Alle anderen Indizes stehen zum Stichtag niedriger, als noch zu Jahresbeginn. Besonders hart getroffen hat es den DAX mit -12,9%. Der SMI ist mit -3,7% ebenfalls rot.

Vor diesem Hintergrund sind wir bis hierhin sehr zufrieden. Die kurzen, turbulenten Phasen haben wir gut überstanden. Einige Aktien wie die **Deutsche Lufthansa** sind ihre eigenen Wege gegangen und haben für uns gute Wertzuwächse generieren können. Es kommt auf die Titelauswahl an, da wir keine Indizes kaufen oder nachbilden.

Top 5 Positionen im November 2018	Gewichtung in % am 30.11.18	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	11,51	0,00	0,00
HP INC	3,45	-4,66	-0,13
SAMPO OYJ-A SHS	3,36	-3,03	-0,11
BARRICK GOLD CORP	3,35	1,70	0,06
CHECK POINT SOFTWARE TECH	3,29	0,80	0,02

## Aktieninvestment des Monats: Pets at Home

Pets at Home ist ein englischer Einzelhändler für Tierbedarfsgüter und -dienstleistungen. Das Unternehmen hat sich hauptsächlich auf das Wohl der beliebtesten Vierbeiner Hund und Katze spezialisiert. Sowohl in physischen Geschäften, als auch im Online-shop, lassen sich Nahrungsmittel, spezielle Nahrungsergänzungsmittel, Zubehör, Pflegeprodukte und weitere Artikel erwerben. Dabei war Pets at Home im Gegensatz zu vielen anderen Einzelhändlern schon früh mit seinem Onlineshop unterwegs. Diesen gibt es nämlich schon seit über zehn Jahren.

Um sich aber von Konkurrenten wie Amazon oder zooplus abzugrenzen, bietet Pets at Home noch diverse Dienstleistungen an. So kann dem besten Freund des Menschen ein neuer Haarschnitt in speziellen Salons oder ganzen Erlebniswelten verpasst werden. Eine Maniküre ist selbstverständlich auch für die Katz' möglich. Aber auch Tierarztpraxen gehören zum Angebot von Pets at Home. Besonders letztere werden beim Aufbau zunächst finanziell unterstützt und anschließend oftmals übernommen.

Im letzten Jahr ist der Kurs von Pets at Home kräftig unter die Räder gekommen. Das Unternehmen hat unter den niedrigeren Preisen der Konkurrenz zu kämpfen gehabt. Das Management hat daraufhin reagiert und die eigenen Preise angepasst. Dieses vermeintliche Zeichen von Schwäche hat aber dafür gesorgt, dass das Unternehmen Marktanteile gewinnen konnte. Auch ist es nun möglich beispielsweise Waren online zu bestellen und diese im Shop abzuholen. Auch das V.I.P. (Very Important Pet) genannte Kundenbindungsprogramm erfreut sich einer großen Beliebtheit und verzeichnet stetige Zuwächse.

Pets at Home ist somit weiter auf einem sehr guten Weg. Das Branchenwachstum beträgt etwa zwei bis drei Prozent. Pets konnte über mehrere Quartale über diesen Raten wachsen. Entsprechend sollten bald auch die Cashflows nachziehen. Diese sind aktuell noch etwas gedrückt durch höhere Kosten für Waren und Mitarbeitergehälter sowie notwendige Investitionen. Doch wir bleiben zuversichtlich.

Das Unternehmen bietet aktuell eine gut finanzierte Dividendenrendite von satten 5,8% sowie eine Free Cashflow Rendite von 10%. Dieses Angebot ist aus unserer Sicht sehr fair und aussichtsreich.

Wir beobachten Pets at Home sehr engmaschig und haben den Titel auf unserer Watchlist sowie in der Datenbank von Der Privatinvestor.

## Positionierung, Zukäufe und Verkäufe

Wir haben den November genutzt, um einige Titel in unserem Bestand zu vergünstigen. Neu hinzugekommen sind **Kraft Heinz** und **Walt Disney**. An ersterem ist auch Warren Buffett über seine Berkshire Hathaway stark beteiligt. Als größter Einzel- und Ankeraktionär hält er gegenwärtig stolze 26,7%. Die aktuelle Dividendenrendite liegt bei 5%. Kraft Heinz ist aus unserer Sicht unterbewertet und wir glauben, dass das organische Wachstum wie im dritten Quartal wieder spürbar anziehen wird.

Vergünstigen konnten wir unter anderem bei der **Bank OZK** (ehemals Bank of the Ozarks) oder der **PSG Group**.

Die britische **Go-Ahead Group**, verteuerte sich um 17,3%. Hier laufen die Geschäfte weiter gut. Der Expansions- und Internationalisierungskurs hält weiter an. Das Unternehmen hat in Süddeutschland einige Zugrouten für sich gewinnen können, welche in den nächsten Monaten in Betrieb gehen werden.



Mischfonds

Stand 30. November 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.

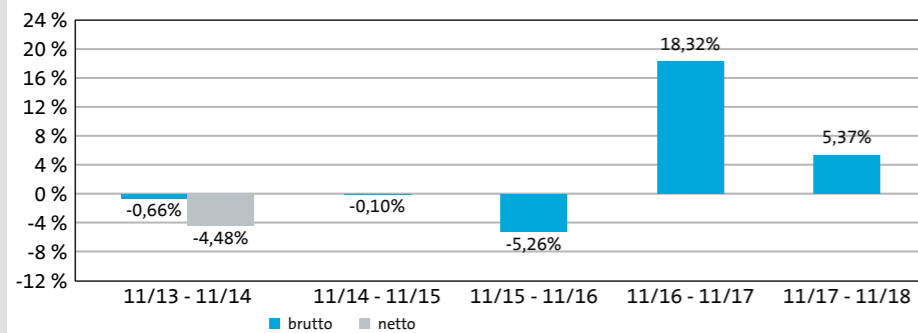
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung\* (01.07.2013 - 30.11.2018)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	5,81 %	1,12 %	-3,77 %	5,37 %	18,13 %	17,24 %	37,00 %

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	11,59 %
Barrick Gold Corp.	3,44 %
HP Inc.	3,43 %
Sampo PLC	3,40 %
Check Point Software Technologies	3,26 %
Ryman Healthcare Limited	3,26 %
United Internet AG	3,02 %
Addtech AB -Class B-	2,93 %
Gruppo Mutuionline SpA	2,84 %
Amaysim Australia Ltd.	2,84 %

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)	1,92 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	51,28 Mio. Euro
Rücknahmepreis	134,25 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.10.2018)



Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	11,89 %
Sharpe Ratio	0,51

Mischfonds

Stand 30. November 2018

Währungs-Allokation

USD	42,07 %
EUR	29,34 %
SEK	4,78 %
JPY	4,26 %
GBP	4,21 %
CHF	3,57 %
NZD	3,26 %
AUD	2,84 %

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten von Amerika	32,03 %
Deutschland	11,41 %
Schweden	4,78 %
Japan	4,26 %
Vereinigtes Königreich	4,21 %
Kanada	3,44 %
Finnland	3,40 %
Israel	3,26 %
Sonstige	33,21 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)	16,31 %
Technologie	14,01 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)	10,67 %
Dienstleistungen (zyklisch)	10,15 %
Allfinanzinstitute	6,55 %
Basisindustrie	6,52 %
Finanzinstitute - Banken	6,25 %
Finanzinstitute - Versicherung	5,97 %
Sonstige	11,97 %
Kasse	11,59 %

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

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.

Portfolio-Berater

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

Tel.: 0221 / 99801911

<http://www.privatinvestor.de>