



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

GmbH

Max Otte
Vermögensbildungsfonds
August 2020

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



Fonds-Performance

Der Max Otte Vermögensbildungsfonds schloss den August mit einem Plus von 5,50% mit einem NAV von 139,90 EUR. Mit dieser Performance stehen wir an der Spitze unserer Gruppe an Vergleichsindizes. Der DAX erreichte ein Plus von 5,13% und der MSCI World EUR legte um 5,33% zu. Der SMI schaffte ein Plus 1,3% und der Stoxx Europe 600 beendete den August 2,86% höher. In der Gruppe unserer Vergleichsfonds liegen wir für den August auf dem dritten Platz mit einem gesunden Abstand zu den Folgeplätzen.

Mittelfristig – seit Strategieschwenk am 30. Juni 2016 - betrachtet performte der Max Otte Vermögensbildungsfonds mit einem soliden Plus von 40%, gefolgt vom MSCI World EUR mit +38 % und den DAX mit +33,7%.

Als hervorragender Griff und als „natürliche Absicherung“ hat sich die Aktie von Flow Traders erwiesen. Seit Jahresbeginn ist der Titel durchgängig gestiegen, ohne den Absturz im März mitzumachen. Flow Traders profitiert von unruhigen Zeiten an der Börse überproportional, weil erstens das Handelsvolumen steigt und zweitens größere Spreads (Differenzen zwischen An- und Verkaufskursen) von den Market Makers wie Flow Traders gestellt werden. Seit Jahresbeginn ist Flow Traders der Titel mit dem höchsten Wertbeitrag im Fonds. Zudem wurden noch in Summe 4,55 EUR brutto in Dividenden ausgeschüttet (im Wertbeitrag enthalten). Selbst beim jetzigen Kurs von rund 33 EUR ist das eine zweistellige Rendite.

Auch Barrick Gold hat sich in den vergangenen Monaten als gute Absicherung erwiesen. Als Hebel auf den Goldpreis funktioniert dieser Minentitel als Hedge gegen Unsicherheiten an den Märkten.

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

Top 5 Positionen	Gewichtung in % am 31.08.20	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	29,41	0,00	0,00
BECHTLE AG	4,29	37,24	1,36
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	4,02	12,94	0,47
ADDTECH AB-B SHARES	3,98	52,24	1,79
TRUPANION INC	3,95	70,39	1,68

Thema des Monats: Zur Rose

Die Zur Rose Gruppe gehört zu den Profiteuren der aktuellen Krise um das Coronavirus, war aber auch schon zuvor auf einem guten Weg, das bislang kaum digitalisierte Apothekengeschäft zu modernisieren. Die Kundenbasis konnte um 50% auf 9 Millionen gesteigert werden. Dies geschah auch anorganisch durch die Übernahme der deutschen Versandapotheke Apotal. Diese ist auf die Vermarktung von Medikamenten



zur Behandlung von Diabetes spezialisiert und zudem war sie bis zur Übernahme die drittgrößte Online-apotheke in Deutschland. Damit hat Zur Rose seine Spitzenposition in Europa weiter gefestigt.

Gleichzeitig wurde die Übernahme des führenden deutschen Telemedizinanbieter TeleClinic angekündigt und auch bereits vollzogen. Das Münchener Startup, das 2016 gegründet wurde, ist das erste Unternehmen, das eine Zulassung für die Erstattung von virtuellen Arztbesuchen durch Krankenkassen hält. Hier ist ein wichtiger Schnittpunkt zwischen Arztbesuch und eRezept, den Zur Rose klug besetzt. Mittelfristig rechnet das Unternehmen mit einer Marktdurchdringung des eRezeptes von 5%, was mit Blick auf Schweden (in fünf Jahren 10%) und das OTC-Geschäft in Deutschland (aktuell bei ca. 20%) eine konservative Schätzung sein dürfte.

Zur Finanzierung der Transaktionen hat Zur Rose eine Kapitalerhöhung durchgeführt und 212 Mio. CHF eingenommen. Der Zeitpunkt war gut gewählt und die Durchführung zur weiteren Kapitalisierung der Pläne sinnvoll.



Video- Marktkommentar von Prof. Dr. Max Otte

Im Ausblick gibt Zur Rose an, dass man dieses Jahr im adjustierten EBITDA profitabel werden möchte. Das Tochterunternehmen MedPex kann bereits eine positive EBITDA-Marge vorweisen. Die Konsolidierung und Vereinheitlichung der Shops geht weiter, so wird die Marke Vitalsana bis zum Jahresende in DocMorris übergehen. Ebenso wird die Plattformstrategie konsequent weiterverfolgt. Ziel ist eine Vollbetreuung des Patienten im digitalen Bereich - von der Gesundheits- / Patienten-

aktie, zum Arztbesuch, über die Beschaffung der Medikamente, bis hin zur Betreuung der Medikation über eine App. Wir sind weiter von dem Plattformansatz überzeugt sehen den Ausblick äußerst positiv.

Transaktionen August 2020

Den Monat August haben wir genutzt, um die Liquiditätsposition im Max Otte Vermögensbildungsfonds wieder deutlich hochzufahren. Dafür haben wir uns von Titeln getrennt, welche sowohl im aktuellen wirtschaftlichen Umfeld einen schweren Stand haben, aber auch bilanztechnisch nicht überzeugen können. Die Qualität im Fonds wurde damit nochmals erhöht. Unter anderem haben wir die Positionen in CoreCivic, der Bank OZK, Simon Property, Unibail-Rodamco Westfield, aber auch der Lufthansa und Walt Disney verkauft.

Mischfonds

Stand 31. August 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.

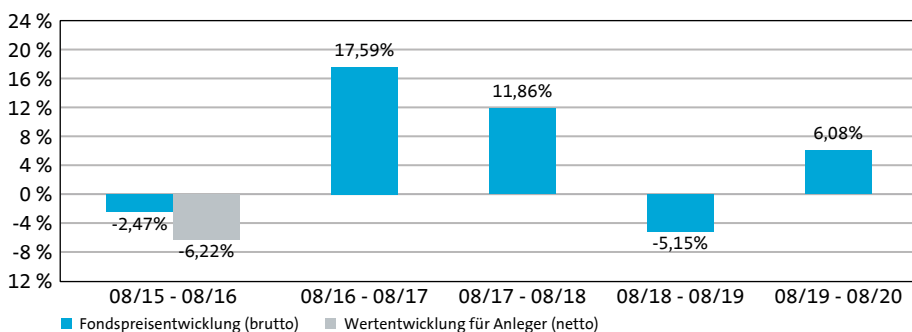
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 31.08.2020)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	-4,29 %	5,50 %	3,36 %	6,08 %	12,56 %	29,09 %	43,26 %

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	29,28 %
Bechtle AG	4,21 %
Gruppo Mutuionline SpA	4,00 %
Addtech AB -Class B-	3,99 %
Trupanion Inc.	3,84 %
JD.com Inc	3,81 %
Barrick Gold Corp.	3,61 %
Sixt AG Vz.	3,22 %
Altria Group Inc.	3,21 %
Ryman Healthcare Limited	3,17 %

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
Sparplan	ja
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	57,92 Mio. Euro
Rücknahmepreis	139,90 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.07.2020)



Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	16,60 %
Sharpe Ratio	0,27

Mischfonds

Stand 31. August 2020

Währungs-Allokation

EUR		48,24 %
USD		29,81 %
SEK		3,99 %
HKD		3,81 %
GBP		3,43 %
NZD		3,17 %
AUD		3,11 %
CHF		3,06 %

Portfolio-Berater

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

Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		16,52 %
Deutschland		13,13 %
Russland		4,65 %
Italien		4,00 %
Schweden		3,99 %
China		3,81 %
Kanada		3,61 %
Vereinigtes Königreich		3,40 %
Sonstige		46,89 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (nicht-zyklisch)		10,60 %
Finanzinstitute - Banken		10,19 %
Konsumgüter (zyklisch)		9,58 %
Technologie		7,70 %
Dienstleistungen (zyklisch)		7,44 %
Basisindustrie		6,05 %
Investitionsgüter		5,85 %
Finanzinstitute - Versicherung		5,00 %
Sonstige		8,32 %
Kasse		29,28 %

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.