



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE
GmbH

Max Otte
Vermögensbildungsfonds AMI P (t)
Januar 2019

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



Fonds-Performance

Im ersten Monat des Jahres 2019 ging es für den Max Otte Vermögensbildungsfonds prächtig bergauf. Am 31. Januar stand ein ordentliches Plus von 6,3% zu Buche. Zwar haben auch die großen Konkurrenzfonds und die mächtigen Indizes positiv abgeschnitten, doch der Max Otte Vermögensbildungsfonds stach deutlich hervor, zumal er in der vorangegangenen Korrektur weniger verlor als die Konkurrenten. Der DAX mit +5,8%, der Nikkei mit +3,8% und der FTSE 100 mit +3,6% waren abgeschlagen. Der MSCI World mit +7,7% oder der S&P 500 mit +7,9% konnten kurzfristig zwar etwas stärker zulegen, doch sie hatten zuvor auch deutlich mehr verloren.

Auf langfristige Sicht haben auch wir, aufgrund des sehr schwierigen Börsenjahres 2018, Federn lassen müssen. Ein kleines Minus von 1,2% über die letzten 12 Monate steht zu Buche. Aber dennoch rangieren wir auch hier deutlich vor DAX (-15,3%), MSCI World (-8,3%), Nikkei (-10,1%) sowie dem S&P 500 (-4,2%).

Der gute Januar motiviert uns, das Börsenjahr 2019 noch erfolgreicher zu gestalten und unseren Anlegern Vermögenswachstum auch in schwierigen Zeiten zu ermöglichen.

Unsere Top-Performer im Januar

Die **Bank OZK** wartete mit Zahlen für das vierte Quartal 2018 auf. Es waren die erfolgreichsten drei Monate des Jahres. Der Nettozinsenertrag lag bei 228,4 Mio. USD und stieg damit um 6,3% im Jahresvergleich. Die Nettoszinsmarge sank leicht auf 4,55%. Die Gesamtdarlehen hatten zum 31. Dezember 2018 einen Wert von 17,12 Mrd. USD – ein Anstieg um 6,7% gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Die Einlagen der Bankkunden stiegen um 4,3% auf 17,94 Mrd. USD. Auch unterm Strich konnte das Unternehmen seinen Gewinn ohne den Steuereffekt von 2017 um 19,6% steigern. Um kräftige 11,4% stieg auch der materielle Buchwert. Damit liegt beim aktuellen Verhältnis von Kurs zu materiellem Buchwert in Höhe von 1,3 weiterhin eine Unterbewertung vor.

Am 3. Februar stieg der Super Bowl, das Finale der American-Football-Liga NFL – das wohl größte Sportevent der Welt. Ein Unternehmen aus unserem Portfolio profitiert ganz besonders vom Boom dieser Sportart, die auch in Europa immer mehr Fans findet. **HP Inc.** stellt mit FitStation eine 3D-Druck-Plattform bereit. 32 NFL-Teams nutzen diese bereits, um maßgeschneiderte Einlagen für die Schuhe ihrer Spieler zu fertigen. Dies soll für mehr Flexibilität aber auch Sicherheit vor Verletzungen sorgen. Der

Top 5 Positionen im Januar 2019	Gewichtung in % am 31.01.19	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	7,32	0,00	0,00
BARRICK GOLD CORP	3,66	-1,12	-0,05
BANK OZK	3,61	33,51	0,95
SAMPO OYJ-A SHS	3,59	4,06	0,15
HP INC	3,44	7,28	0,24



3D-Druck ist nur eines der vielen Wachstumsfelder von HP. Das Unternehmen bereitet uns seit einigen Monat viel Freude und hat, vor allem dank guter Anbindung an die Automobilindustrie, noch viel Luft nach oben.

Investmentidee des Monats: Nvidia

Diese Aktie ist Rock & Roll pur. Ganz gleich welchen Zukunftstrend wir betrachten – sei es die Blockchain, Virtual Reality, Augmented Reality, Künstliche Intelligenz, professionelle Visualisierung, selbstfahrende Autos oder E-Gaming –, bei jedem dieser Themen mischt der Grafikkartenhersteller **Nvidia** entscheidend mit.

Zwischen 2015 und 2018 wuchs der Umsatz des Unternehmens um mehr als 27% pro Jahr und der Gewinn sogar um 69%.

Und nein: Hier handelt es sich nicht um einen kurzen, substanzlosen Tech-Hype wie zur Jahrtausendwende. Die Nemax-Zeiten, in denen selbst kleinste Chiphersteller aus dem deutsch-belgischen Grenzgebiet (siehe das Unternehmen ELSA aus Aachen) nach oben gejubelt wurden, sind vorbei.

Weil Nvidia frühzeitig auf die richtigen Themen gesetzt hat und hier schnell profitabel operierte, ist es heute – nicht nur nach unserer Meinung – in der obersten Riege der international führenden Tech-Unternehmen angekommen.

Im Herbst 2018 wurde der Höhenflug der Aktie jäh unterbrochen, der Kurs kam unter die Räder. Bis heute hat Nvidia vom Hoch rund 40% seiner Marktkapitalisierung verloren. Doch dies ist vor allem den Korrekturen der Umsatzprognose geschuldet – aus unserer Sicht einmal mehr eine absolut übertriebene Reaktion von „Mr. Market“. Nvidia ist nämlich mehr als nur Cryptomining. Dieser verflogene Hype schmerzt kurzfristig. Doch die Bereinigung hat die Aktie aus unserer Sicht auf ein langfristig attraktives Niveau zurückgebracht.

Wenn Nvidia es schaffen wird, sich nur bei einem der oben genannten Trends einen Marktanteil von rund 20 bis 40 Prozent zu erarbeiten, dann ist die aktuelle Bewertung nicht nur günstig, sondern eine echte Chance für zukünftig satte Renditen. Zudem ist das Unternehmen gründergeführt und weist eine nettoschuldenfreie Bilanz auf.

Erfolgreiches Investieren ist ein Marathon

Als Value-Investoren kaufen wir Aktien, um langfristig am Unternehmenserfolg zu partizipieren. Denn Zeitraum schlägt Zeitpunkt. Im Januar 2019 sahen wir keinen Anlass, Änderungen in unserem Portfolio vorzunehmen. Wir haben einen langen Atem.

Mischfonds

Stand 31. Januar 2019

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.

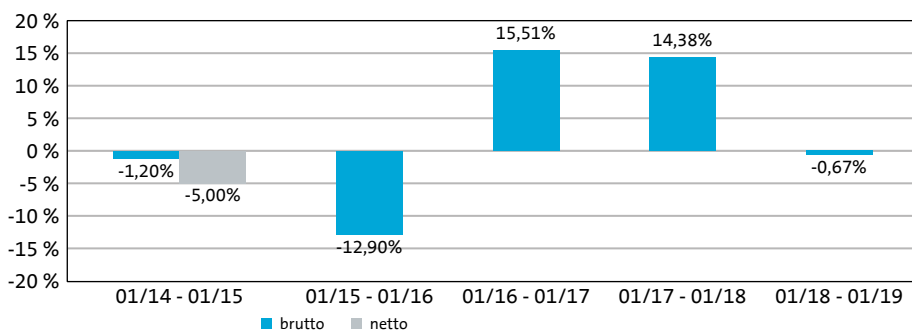
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 31.01.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	6,26 %	6,26 %	-1,23 %	-0,67 %	31,25 %	12,95 %	33,82 %

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	7,34 %
Bank of the Ozarks Inc.	3,78 %
Sampo PLC	3,60 %
Barrick Gold Corp.	3,59 %
HP Inc.	3,49 %
Check Point Software Technologies	3,42 %
Deutsche Lufthansa AG	3,12 %
Ryman Healthcare Limited	3,08 %
Gruppo Mutuonline SpA	3,05 %
Addtech AB -Class B-	3,03 %

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	48,87 Mio. Euro
Rücknahmepreis	131,13 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.12.2018)



Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	11,46 %
Sharpe Ratio	0,86

Mischfonds

Stand 31. Januar 2019

Währungs-Allokation

USD		43,98 %
EUR		28,65 %
GBP		4,93 %
SEK		4,92 %
JPY		4,12 %
NZD		3,08 %
AUD		2,75 %
DKK		2,28 %

Portfolio-Berater

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

Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		32,38 %
Deutschland		12,58 %
Vereinigtes Königreich		4,93 %
Schweden		4,92 %
Japan		4,12 %
Finnland		3,60 %
Kanada		3,59 %
Israel		3,42 %
Sonstige		30,46 %

Branchen-Allokation

Technologie		16,67 %
Konsumgüter (zyklisch)		13,49 %
Dienstleistungen (zyklisch)		11,85 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		10,68 %
Allfinanzinstitute		8,26 %
Basisindustrie		6,93 %
Finanzinstitute - Banken		6,84 %
Finanzinstitute - Versicherung		6,00 %
Sonstige		11,96 %
Kasse		7,34 %

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.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.