



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE
GmbH

Max Otte
Vermögensbildungsfonds AMI P
Februar 2019

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



Fonds-Performance

Unser Frühjahrshoch hält an. Sowohl aus Monatsperspektive als auch mit dem langfristigeren Blick über 366 Tage sind wir mit dem Max Otte Vermögensbildungsfonds außerordentlich gut unterwegs. Souverän sind wir durch die Korrekturen des vergangenen Jahres manövriert. Wie Sie wissen, sehen wir primär Chancen in solchen Situationen. Der NAV des Fonds beträgt per Ende Februar 136,60 EUR und ist damit weniger als 3% von seinem Allzeithoch im August 2018 entfernt.

Mit den großen Indizes, die ebenfalls in den letzten Wochen wieder Aufwind gewannen, liegen wir seit Jahresbeginn souverän auf Augenhöhe.

Spitzenreiter auf Monatssicht ist der SMI mit einem Plus von 4,68% im Februar. Dicht dahinter folgt aber auch schon der Max Otte Vermögensbildungsfonds mit +4,17%. Auch der Stoxx Europe 600 hat mit +3,94% gut performt. Wichtige Benchmarks, wie den S&P 500 (+2,97%), den MSCI World in Euro (+3,62%) und den DAX (+3,07%) konnten wir hinter uns lassen.

Auf Jahresbasis kann uns erst recht kaum ein Index etwas vormachen. Ein Plus von 4,7% steht seit März

2018 zu Buche. In der gleichen Zeit schrumpfte der DAX um 7,4%, der Nikkei um 3,1%.

Die großen Konkurrenzfonds haben wir sowohl auf Monats- als auch auf Jahressicht hinweg deutlich geschlagen. In den letzten vier Wochen verloren manche sogar einige Prozente, andere wuchsen nur mäßig.

Investment des Monats: Skechers

Mit dem Hersteller gemütlicher Sportschuhe haben wir im Februar 2019 sehr gut verdient. Er gehörte zu den besten Performern in unserem Portfolio mit einem Total Return von 24,76%. Im Juli 2018 ist uns bereits ein sehr zufriedenstellender Einstieg zu sehr attraktiven Bewertungsmetriken (Wachstumsraten über dem KGV) gelungen. Im Herbst haben wir nachgelegt.

Im Februar hat **Skechers** nun erfreuliche Zahlen für das Geschäftsjahr 2018 gemeldet. Die Margen konnten deutlich gesteigert werden. Die Bruttomarge stieg im Vergleich zum Vorjahr um 0,9 Prozentpunkte auf 47,7%. Die operative Marge wuchs gar um 2 Prozentpunkte auf 7,7%. Das ist mehr als erwartet wurde.

Top 5 Positionen im Februar 2019	Gewichtung in % am 28.02.19	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	2,63	0,00	0,00
ADDTECH AB-B SHARES	3,95	10,49	0,34
BANK OZK	3,77	8,97	0,32
SAMPO OYJ-A SHS	3,65	5,88	0,21
CHECK POINT SOFTWARE TECH	3,63	10,14	0,35



Die internationale Expansion will das Management weiter forcieren. Zuletzt gab es Übernahmege-
rüchte. Die Marke ist attraktiv. Wir orientieren uns
jedoch auch in Zukunft an den harten Fakten und
soliden Zahlen.

In Zukunft sehen wir hier noch viel Wachstumspo-
tential: Vor wenigen Tagen gab Skechers bekannt,
dass es nach der Eröffnung eines Shops in She-
nyang, China, nun weltweit mehr als 3.000 Einzel-
handelsgeschäfte eröffnet hat. Das Geschäft in
Shenyang ist nun der größte des Unternehmens
weltweit. Zudem wurde bekannt gegeben, dass die
Expansion auf dem indischen Subkontinent weiter
vorangetrieben werden soll. Damit ist Skechers auf
den zwei bevölkerungsreichsten Märkten präsent.

Transaktionen

Den Börsendienstleister **Flow Traders** haben wir
leicht nachgekauft, nachdem er gute Zahlen pub-
liziert hatte. Unsere Investment-These bleibt intakt:
Flow Traders ist aktuell ein ideales Investment, um
vom anhaltenden ETF-Boom zu profitieren. Laut
Branchenkennern läuft rund ein Drittel des welt-
weiten Handels mit ETF-Produkten über Flow Tra-
ders. In der Schweiz liegt der Marktanteil bei über
einem Viertel – hier ist das niederländische Unter-
nehmen die Nr. 1, nach der Commerzbank und SIG.
In Deutschland belegt Flow Traders Rang 3.

Auch beim schwedischen Unternehmen **Addtech**
haben wir nachgelegt. Unter dem neuen CEO Niklas
Stenberg entwickelt es sich äußerst positiv. Der bis-

herige Wachstumskurs konnte sogar beschleunigt
werden. Sehr gut gefällt uns, dass Addtech sich bei
seiner weiterhin akquisitionsgetriebenen Expan-
sionsstrategie bis heute auf seinen Kompetenzbe-
reich Skandinavien fokussiert. Diese Spezialisierung
bildet einen starken Burggraben, denn vielen inter-
national aufgestellten Unternehmen fehlt genau in
dieser Region die notwendige Marktkenntnis. Auch
in Sachen Profitabilität beeindruckt Addtech. Das
operative Ergebnis stieg auf Neunmonatsbasis um
26 und der Nettogewinn um 25 Prozent. Der ROIC
liegt bei sehr beeindruckenden 21 Prozent. Die Ei-
genkapitalrendite glänzt mit 29 Prozent.

Beim Zahlungsdienstleister **Wirecard** haben wir
eine kleine Position aufgebaut. Aus unserer Sicht
ist das Unternehmen trotz der aktuellen Querelen
unterbewertet, wenn sich das dynamische Wachs-
tum fortsetzt. Der Innere Wert der Aktie wird stark
von der künftigen Entwicklung abhängen. Im Mo-
ment schafft Wirecard eine Gewinnwachstumsrate
von 33 Prozent über die letzten fünf Jahre. Unter
unserer derzeitigen Annahme, dass Wirecard noch
mindestens die nächsten fünf Jahre ähnlich hohes
Wachstum schafft, hat das Investment weiteres Po-
tential.

Von **Pandora** haben wir uns hingegen getrennt.
Der dänische Schmuckhersteller hat seit Sommer
weiterhin keinen neuen CEO und die Wachstumser-
wartungen sowie Margen sind stark rückläufig. Vor
allem durch den ersten Punkt haben das Vertrauen
in das Unternehmen verloren. Uns ist ein stabiles,
klar kommunizierendes Management sehr wichtig.

Mischfonds

Stand 28. Februar 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 im Festgeld geparkt.

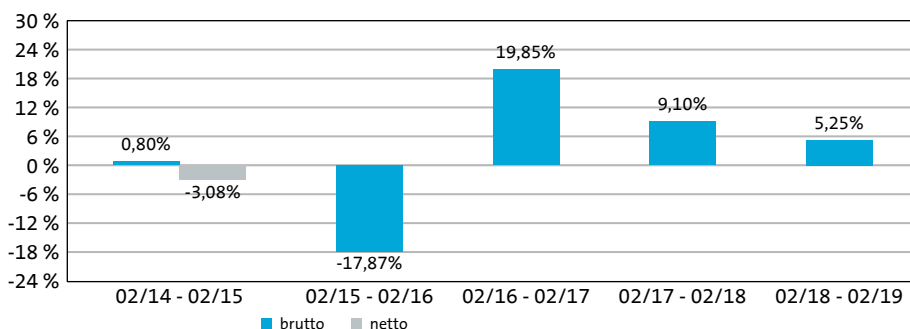
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 28.02.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	10,70 %	4,17 %	1,75 %	5,25 %	37,63 %	13,94 %	39,40 %

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	4,77 %
Addtech AB -Class B-	3,85 %
Bank of the Ozarks Inc.	3,74 %
Sampo PLC	3,61 %
Check Point Software Technologies	3,61 %
HP Inc.	3,56 %
Barrick Gold Corp.	3,27 %
Ryman Healthcare Limited	3,05 %
United Internet AG	3,04 %
Deutsche Lufthansa AG	3,02 %

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	51,60 Mio. Euro
Rücknahmepreis	136,60 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.01.2019)











Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	10,79 %
Sharpe Ratio	1,08

Mischfonds

Stand 28. Februar 2019

Währungs-Allokation

USD		46,89 %
EUR		27,48 %
SEK		5,74 %
GBP		5,12 %
JPY		4,12 %
NZD		3,05 %
AUD		2,57 %
ZAR		2,13 %










Portfolio-Berater

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











Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		35,62 %
Deutschland		14,35 %
Schweden		5,74 %
Vereinigtes Königreich		5,12 %
Japan		4,12 %
Finnland		3,61 %
Israel		3,61 %
Kanada		3,27 %
Sonstige		24,56 %

Branchen-Allokation

Technologie		18,68 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		13,26 %
Dienstleistungen (zyklisch)		12,02 %
Konsumgüter (zyklisch)		10,59 %
Allfinanzinstitute		7,96 %
Basisindustrie		6,57 %
Investitionsgüter		6,42 %
Finanzinstitute - Versicherung		6,36 %
Sonstige		13,38 %
Kasse		4,77 %

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.