



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

## **Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI**

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

### **Monatsbericht – Januar 2021 –**

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
Aachener Str. 197-199  
50931 Köln  
Mail: [info@pi-kapitalanlage.de](mailto:info@pi-kapitalanlage.de)

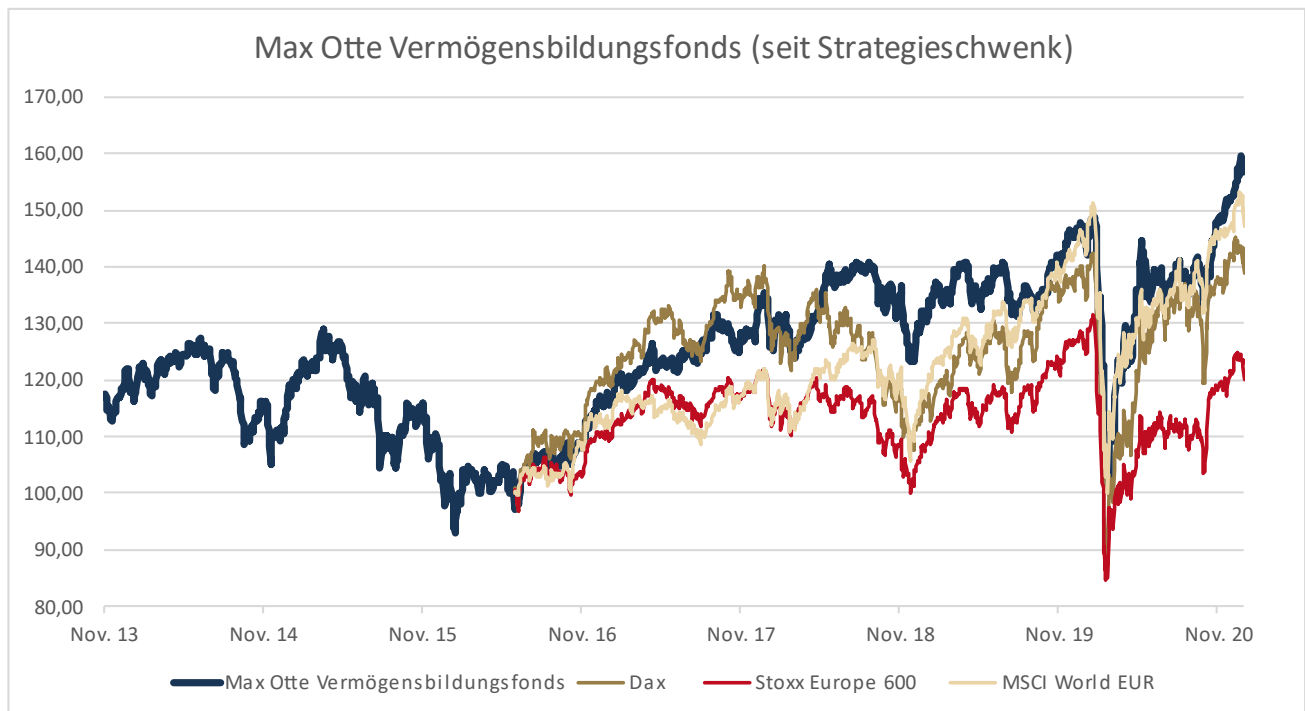
## Ein guter Start ins neue Jahr

Unser Max Otte Vermögensbildungsfonds schloss den Januar mit einem Plus von 3,3%. Der NAV von 157,17 EUR ist ein erneutes Allzeithoch. Die Gruppe unserer Vergleichsindizes konnten wir entspannt hinter uns lassen. Der DAX verlor im Januar 2,08%. Der MSCI World EUR schloss mit -0,35% und der Stoxx Europe 600 mit -0,80%. In der Gruppe unserer Vergleichsfonds liegen wir mit unserer Performance für Januar auf einem soliden zweiten Platz.

Wir halten an unserer erhöhten Liquiditätsreserve fest. Rund 20% des Vermögens halten wir in Cash und kurzlaufenden Anleihen. Damit werden wir nochmals genügend Power für Nachkäufe haben, sollten die Kurse in den kommenden Monaten evtl. Corona- oder Spekulanten bedingt nachgeben. Wir beobachten die Märkte weiterhin sehr genau und warten auf gute Gelegenheiten, um attraktive Unternehmen bei einer nächsten Korrektur günstig zu kaufen. In den vergangenen Wochen haben viele Robinhood- Spekulanten (Sie erinnern sich an unseren Bericht aus dem letzten Jahr über die Robinhood-Märkte) einige Hedgefonds in die Verlustzone geführt. Sie gerieten so stark unter Druck, dass Zwangsverkäufe bei anderen Portfoliositionen durchgeführt werden mussten. Die Folge war, dass gute Tech-Unternehmen aus der zweiten Reihe ohne Rücksicht auf den Preis verkauft wurden. Das beobachten wir genau und legen uns auf die Lauer.

Nach unserer strategischen Neuorientierung im Sommer 2016 sind inzwischen fast fünf Jahre vergangen. Der Max Otte Vermögensbildungsfonds performte seit unseres Strategieschwenks mit einem beachtlichen Plus von 57,2%. Das entspricht einer jährlichen Rendite von rund 10,4 % was sogar über unserer Zielmarke von 10% p.a. liegt. Damit stehen wir in an der Spitze unserer Vergleichsindizes. Der DAX erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von 38,8%, der MSCI World EUR schaffte +47,2% und der Euro Stoxx 600 performte mit +20% in demselben Zeitraum.

Die folgende Grafik zeigt den Max Otte Vermögensbildungsfonds seit seiner Auflegung und zum Strategieschwenk am 30.06.2016 zu den Vergleichsindizes indexiert:



### Top-Performer und wichtige Neuigkeiten zu unseren Fondspositionen

Der mit Abstand beste Performer war die Aktie unserer Versandapotheke **Zur Rose**. Die Gesamtertragsrate lag bei über 40% allein im Januar. Hintergrund war insbesondere die Publikation erster Eckdaten für das abgelaufene Schlussquartal sowie das Gesamtjahr 2020. Zur Rose konnte vor allem im Q4 nochmals deutlich im Wachstum zulegen. Das Umsatzwachstum für 2020 lag bei 11,7%. Die mittelfristigen Ziele wurden erneut bestätigt. Die neue Gesundheits-App, DocMorris+, startete zudem. Die Applikation soll fortlaufend mit neuen Funktionen bestückt werden. Wir bleiben dabei.

**Flow Traders** verhält sich eher unauffällig, wenn es an den Börsen aufwärts geht. In der zweiten Januarhälfte kam aber wieder Spannung auf, die Volatilität (gemessen am VIX) stieg wieder deutlich über Werte von 30, was Stress und erwartete größere Schwankungen signalisiert. Zwar ist in Summe nicht viel passiert, aber Flow Traders verdient gerade an solchen Tagen hervorragendes Geld, da auch das Handelsvolumen in der Regel massiv steigt. Zahlen für das Q4 wurden noch nicht gemeldet. Im Januar legte die Aktie um über 16% zu. Unser „natürlicher Hedge“ springt bei Stress an, wir halten an Flow Traders fest und fühlen uns sicher.

**Altria** meldete Zahlen. Entgegen der Erwartungen konnte der Absatz tabakhaltiger Produkte im Gesamtjahr sogar zulegen (Zigaretten +3,3%, Zigarren +15%). Der Nettoumsatz (nach Tabaksteuern) stieg 2020 um 5,3% und lag zum ersten Mal seit der Trennung von Philip Morris über 20 Mrd. USD. Der adjustierte Gewinn je Aktie stieg um immerhin +3,6%. Die Adjustierung ist in beiden Jahren 2020 und 2019 hauptsächlich durch die Wertberichtigung auf die viel zu teure Investition in JUUL begründet. Das

Management gab aufgrund der aktuell erhöhten Cash-Position ein neues Aktienrückkaufprogramm bekannt. In Summe wird es die bekannte Nadel aber nicht stark bewegen.

### Investmentidee des Monats: Pan American Silver

Wir haben nur eine Transaktion getätigt und die Aktie des größten Silberproduzenten Pan American Silver (PAAS) neu aufgenommen. Dafür gibt es vier gute Argumente: Die – auch durch politischen Druck – steigende Nachfrage nach dem „grünen Edelmetall“ steht aktuell sogar einer rückläufigen Förderung gegenüber. Zweitens hat PAAS die weltweit größten Silberreserven, welche bei der aktuellen Förderung 10-11 Jahre reichen werden. Die Förderkosten über alle Minen liegen ungefähr bei der Hälfte des aktuellen Silberpreises, somit verdient PAAS bereits ordentliches Geld. Drittens und viertens hat PAAS noch zwei Asse im Ärmel: Eine stillgelegte (aber funktionsfähige) Silbermine in Guatemala, welche bei Wiederinbetriebnahme das aktuelle Produktionsvolumen glatt verdoppeln würde und eine noch nicht in Betrieb befindliche Silbermine in Argentinien, welche die aktuellen „aktiven“ Silberreserven übersteigt. PAAS hat in der jüngsten Vergangenheit seine Hausaufgaben gemacht. Das Unternehmen hat Net Cash und einen positiven freien Cashflow. Der Gründer ist Aufsichtsratsvorsitzender. Interessant ist außerdem, dass PAAS aktuell den Großteil seiner Umsätze mit Gold erwirtschaftet. Somit haben wir einen „hybriden“ Produzenten von Gold und Silber im Portfolio.

### Die Top 5 Positionen des Max Otte Vermögensbildungsfonds per 31. Januar 2021:

Top 5 Positionen	Gewichtung in % am 30.12.20	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	19,65	0,00	0,00
ZUR ROSE GROUP AG	5,36	44,78	1,80
TRUPANION INC	5,60	-5,59	-0,34
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	5,01	-7,75	-0,40
BECHTLE AG	3,84	-1,85	-0,08

### Transaktionen Januar 2021

Mit **Pan American Silver** haben wir eine Neuaufnahme getätigt.

## Mischfonds

Stand 29. Januar 2021

### 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.

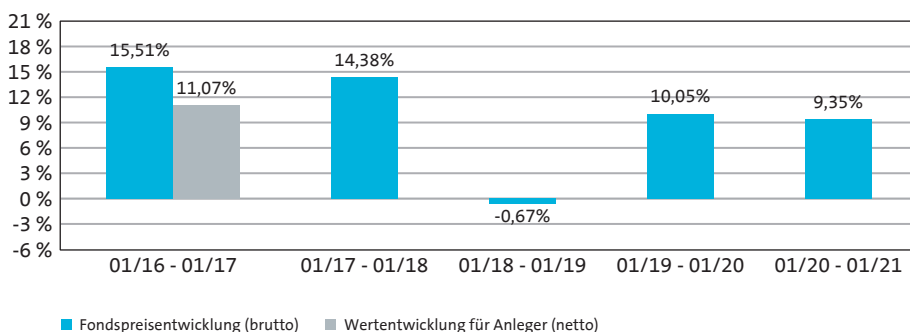
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

### Wertentwicklung\* (01.07.2013 - 29.01.2021)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	3,29 %	3,29 %	17,69 %	9,35 %	19,54 %	57,94 %	61,03 %

### 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	19,65 %
Trupanion Inc.	5,72 %
Zur Rose Group AG	5,63 %
Gruppo Mutuionline SpA	4,83 %
Bechtle AG	3,80 %
JD.com Inc	3,66 %
Addtech Ab B Sk 0,1875	3,54 %
Ryman Healthcare Limited	3,34 %
Sixt AG Vz.	3,33 %
Gazprom PJSC ADR	3,12 %

### 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)	1,94 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Sparplan	ja
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	67,17 Mio. Euro
Rücknahmepreis	157,17 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

### Auszeichnungen (Stand 31.12.2020)



### Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	16,72 %
Sharpe Ratio	0,41

## Mischfonds

Stand 29. Januar 2021

### Währungs-Allokation

EUR		43,66 %
USD		32,99 %
CHF		5,63 %
HKD		3,66 %
SEK		3,54 %
NZD		3,34 %
GBP		3,31 %
Sonstige		3,87 %

### Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		19,76 %
Deutschland		13,33 %
Schweiz		5,63 %
Italien		4,83 %
Kanada		4,45 %
China		3,66 %
Schweden		3,54 %
Sonstige		44,80 %

### Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		14,15 %
Finanzinstitute - Banken		11,95 %
Technologie		11,64 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		8,26 %
Dienstleistungen (zyklisch)		7,13 %
Finanzinstitute - Versicherung		6,70 %
Basisindustrie		6,57 %
Sonstige		13,95 %
Kasse		19,65 %

### Portfolio-Berater

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

Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

### 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.com](http://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.

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.