



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

Monatsbericht – Februar 2021 –

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Aachener Str. 197-199
50931 Köln
Mail: info@pi-kapitalanlage.de

Ein guter Start ins neue Jahr – auch im Februar

Unser Max Otte Vermögensbildungsfonds schloss den Februar mit +0,98% und einem NAV von 158,71 EUR. Dieses Plus führt unseren Fonds zum dritten Allzeithoch am Monatsende in Folge.

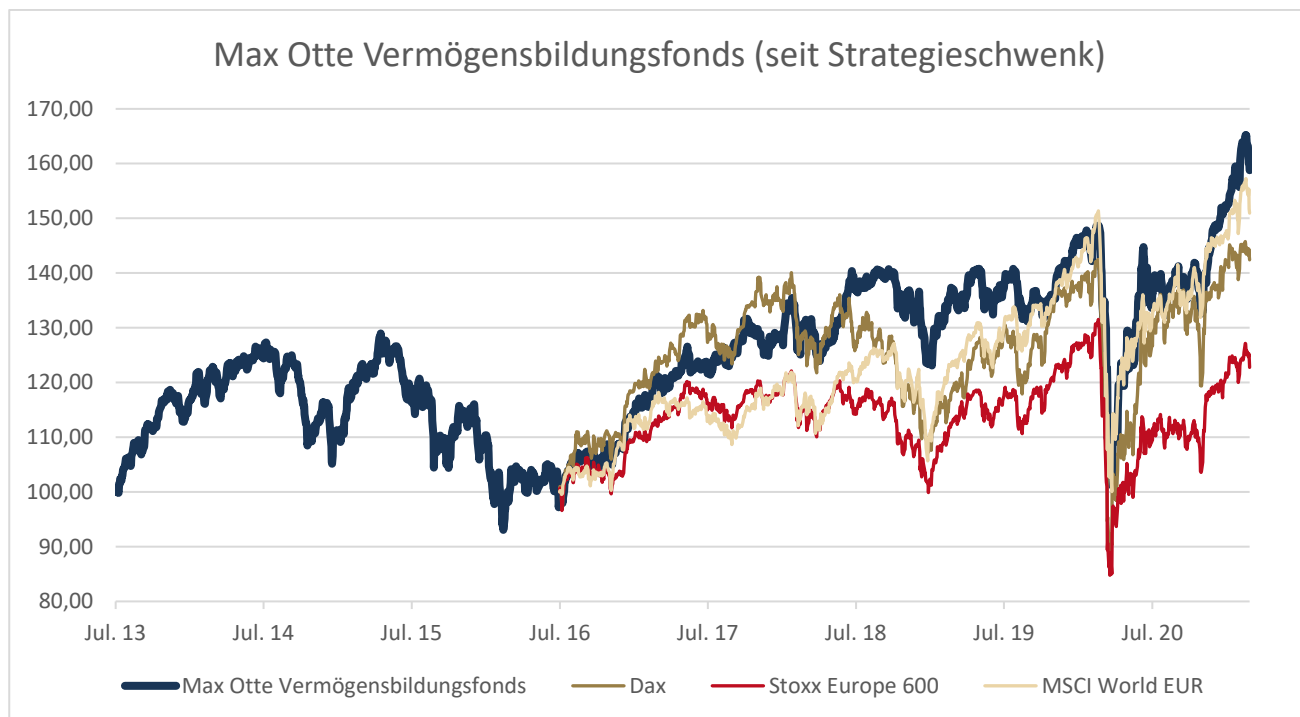
Die Gruppe unserer Vergleichsindizes konnte die schlechtere Performance im Januar etwas ausgleichen. Der DAX schloss mit +2,63%, der MSCI World EUR mit +2,54% und der Stoxx Europe 600 schaffte +2,31%. In der Gruppe unserer Vergleichsfonds liegen wir mit unserer Performance für Februar im oberen Drittel.

Der Start ins Jahr ist uns gut geglückt. Trotz unserer Liquiditätsquote von rund 20% konnten wir unsere Vergleichsindizes mit einem Plus von 4,3% hinter uns lassen. Der MSCI World EUR erwirtschaftete in den ersten beiden Monaten ein Plus von 2,18%. Der DAX schaffte magere +0,49% und der Stoxx Europe 600 erwirtschaftete +1,49%. Wir halten an unserer erhöhten Liquiditätsreserve fest. Damit werden wir nochmals genügend Power für Nachkäufe haben, sollten die Kurse in den kommenden Monaten nachgeben.

So sehr wir uns auch über eine kurzfristig gute Entwicklung freuen, unser Fokus liegt und bleibt auf Erwirtschaftung einer langfristigen Performance. Das Risikomanagement steht im Mittelpunkt, denn die Aktienpreise sind in Breite zu teuer.

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 58,77%. Das entspricht einer jährlichen Rendite von rund 10,42%. Zudem stehen wir mit dieser Leistung an der Spitze unserer Vergleichsindizes. Der MSCI World EUR performte über denselben Zeitraum mit +50,97%. Der DAX erwirtschaftete +42,42% und der Euro Stoxx 600 schaffte ein Plus von 22,77%.

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

Gut gelaufen ist unsere schwedische Beteiligungsgesellschaft **Addtech**. Das Unternehmen meldete Zahlen für sein drittes Quartal. Die Wirtschaft ist weiterhin nicht voll funktionsfähig. Dafür hat sich Addtech aber mit einem Umsatzplus von einem Prozent im Q3 und einem operativen Gewinnanstieg von 27% sehr beachtlich geschlagen. Die Qualität des Unternehmens wird bei einem Blick auf die erzielten Renditen deutlich. Die Eigenkapitalrendite betrug 27%, die Rendite auf das Working Capital weiter satte 54%. Das Unternehmen arbeitet weiterhin extrem effizient und zeigt seine hervorragende Kapitalallokationsqualität, auch und vor allem in schwierigen Zeiten.

Flow Traders zeigte erneut, warum es seinen verdienten Platz im Fonds hat. Die Zahlen für das Gesamtjahr 2020 waren exzellent. Weitere Marktanteile wurden hinzugewonnen und das Unternehmen lieferte mit einem Ergebnis von 10,26 EUR je Aktie eine neue Rekordmarke ab. Auch das Q4 für sich genommen war ein Rekordschlussquartal. Die Positionierung bezogen auf die geografische Streuung, als auch die breite Produktpalette, lassen den Marktmacher weiterwachsen. Auch am boomenden Kryptohandel hat Flow Traders mitverdient. Entsprechend der Dividendenpolitik wurde

eine Ausschüttung von 2,50 EUR je Aktie bekanntgegeben. Das sind bezogen auf den Schlusskurs Ende Februar immerhin 7,4%, die es auf einen Schlag (vor Steuern) gibt. Ende April werden wir diese erhalten.

Ansonsten hat **Clinuvel** weiter Fortschritte gemacht, trotz erschwerter Bedingungen. Ein Jahr nach der Zulassung von Scenesse zur Behandlung von EPP in den USA, konnte in Übersee die Behandlung ausgerollt werden. Die dafür erforderlichen Schulungen der Therapiezentren liefern schneller und in größerer Stückzahl als erwartet. Der Umsatz konnte in der gesamten Unternehmensgruppe somit um 58% gesteigert werden bei hoher Profitabilität. Clinuvel legt weiterhin ganz klar den Fokus auf sehr konservative Finanzen. Die Nettoliquiditätsposition wuchs weiter an, trotz erhöhter Investitionen.

Investmentidee des Monats: Swedish Match

Mit **Swedish Match** haben wir Anteile eines auf Nischensegmente innerhalb der Tabak- bzw. Nikotinindustrie spezialisierten Unternehmens gekauft. Doch Swedish Match ist nicht bloß „schon wieder ein Tabakunternehmen“; ganz im Gegenteil. Bereits 1999 trennte sich Swedish Match vom Zigarettengeschäft, weil es ein rauchfreies Tabakunternehmen werden wollte. Rückblickend betrachtet war Swedish Match seiner Zeit fast 15 Jahre voraus. Dies geschah zeitgleich zu den Prozessen und Milliardenstrafen, welche gegen die Tabakriesen ausgesprochen wurden. Hintergrund war die stetig steigende Belastung für das Gesundheitssystem in den USA mit den „Hauptverdächtigen“ aus der Tabakindustrie. Nur am Rande: Interessanterweise wurde und wird die Zuckerindustrie nicht ins Visier genommen.

Swedish Match weist heute drei Segmente auf: Rauchfreie Tabak- und Nikotinprodukte (der größte, wachstumsstärkste und profitabelste Bereich), Zigarren (in den USA) sowie Zubehör wie Feuerzeuge oder Streichhölzer (daher die historische Namensgebung). Das rauchfreie Segment ist deshalb in der Branche ein Wachstumsmarkt, weil vor allem Zigaretten laut zahlreicher Studien hauptverantwortlich für viele Lungenkrankheiten sind. Dabei geht es weder direkt um den Tabak noch um das Suchtmittel Nikotin, sondern um die Schadstoffe, die durch den Verbrennungsprozess freigesetzt werden.

Im Heimatland Schweden wird seit Jahrzehnten stetig weniger geraucht. Die Raucherquote liegt bei nur knapp über 5% und damit deutlich unterhalb der Werte anderer Länder, wo es statistisch kaum unter 15-20% losgeht. Parallel dazu gehen Lungenkrankheiten stark zurück. Diese „schwedische Erfolgsstory“ ist das neue Zugpferd der Branche. Mit Alternativen „der alten Sorte“ wie SNUS, Kau- oder Schnupftabak hat Swedish Match genauso rauchfreie Alternativen im Angebot, wie die immer beliebter werdenden Nikotin-Pouches, welche (bis auf Norwegen wegen einer gesetzlich erforderlichen Mindestmenge) sogar ganz auf Tabak verzichten. Der „Nikotin-Kick“ kann so auch genossen werden.

Der Hauptmarkt dafür sind die USA, wo rasante Wachstumsraten zu verzeichnen sind. Swedish Match hat mehrere Vorteile auf seiner Seite: Mit seinen unter der Marke „ZYN“ gehandelten Pouches bekam das Unternehmen als erstes Tabakunternehmen überhaupt vor rund fünf Jahren (noch vor Philip Morris' IQOS) von der US-Gesundheitsbehörde die Erlaubnis für „weniger gesundheitsschädlichen“ Tabak-/Nikotinkonsum werben zu dürfen. Außerdem sind Markenbekanntheit und -treue nicht zu vernachlässigen. Die Branche hat mit die loyalsten Kunden überhaupt, welche zudem relativ preisunsensibel sind. Dieser „First Mover“-Vorteil ist sehr wichtig. ZYN-Pouches haben trotz aufkommender Konkurrenz einen Marktanteil von 70-75%.

Im Ergebnis haben wir uns an einem nicht durch Altballast (Zigaretten, Prozessrisiken und Schulden) gebremstes Unternehmen beteiligt, welches ein starkes Paket aus Wachstum, deutlich weniger regulatorischem Stress, eine sehr aktionärsfreundliche Kultur sowie die branchenweit beste Bilanz mitbringt. Hinzu kommt noch, dass der CEO bereits seit 2008 im Amt ist und eine hohe Kontinuität im Unternehmen unterstreicht.

Die Top 5 Positionen des Max Otte Vermögensbildungsfonds per 26. Februar 2021:

Top 5 Positionen	Gewichtung in % am 26.02.21	Rendite in %*	Wertbeitrag zum Fonds in %*
LIQUIDITÄT	19,48	0,00	0,00
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	5,85	22,24	1,08
ZUR ROSE GROUP AG	5,49	3,03	0,19
TRUPANION INC	4,53	-13,69	-0,72
JD.com	3,84	4,14	0,15

*Quelle: Bloomberg

Transaktionen Februar 2021

Mit **Swedish Match** haben wir eine Neuaufnahme getätigt.

Wir haben bei Grenke einen vollständigen Verkauf durchgeführt, um Risiken zu begrenzen. Insbesondere die mangelhafte Transparenz um die im Raum stehenden Vorwürfe bezüglich der Bilanz lassen uns an der Führungskraft des Unternehmens zweifeln lassen.

Zudem haben wir die Kurse genutzt, um bei **TFF** sowie **Barrick Gold** nachzukaufen.

Mischfonds

Stand 26. Februar 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.

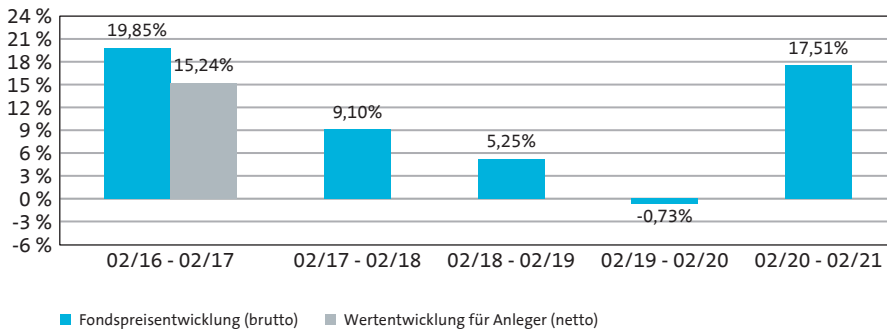
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 26.02.2021)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	4,30 %	0,98 %	7,06 %	17,51 %	22,78 %	60,55 %	62,61 %

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	19,48 %
Gruppo Mutuionline SpA	5,85 %
Zur Rose Group AG	5,49 %
Trupanion Inc.	4,53 %
JD.com Inc	3,84 %
Addtech Ab B Sk 0,1875	3,76 %
Sixt AG Vz.	3,60 %
Fiverr International Ltd	3,47 %
Bechtle AG	3,32 %
Flow Traders NV	3,30 %

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	68,55 Mio. Euro
Rücknahmepreis	158,71 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.01.2021)











Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	16,48 %
Sharpe Ratio	0,46

Mischfonds

Stand 26. Februar 2021

Währungs-Allokation

EUR		41,63 %
USD		32,90 %
SEK		5,83 %
CHF		5,49 %
HKD		3,84 %
GBP		3,27 %
NZD		3,15 %
Sonstige		3,89 %









Portfolio-Berater

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










Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		18,56 %
Deutschland		10,18 %
Italien		5,85 %
Schweden		5,83 %
Schweiz		5,49 %
Kanada		5,04 %
China		3,84 %
Sonstige		45,21 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		14,20 %
Technologie		12,16 %
Finanzinstitute - Banken		10,20 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		10,16 %
Basisindustrie		7,12 %
Dienstleistungen (zyklisch)		6,93 %
Investitionsgüter		6,06 %
Sonstige		13,69 %
Kasse		19,48 %

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. 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.