



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

Monatsbericht – April 2021 –

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Gustav-Heinemann-Ufer 68, 50968 Köln
Mail: info@pi-kapitalanlage.de

Neuer Höchststand zum Monatsende und weiterhin Top-Ranking bei Morningstar

Unser Max Otte Vermögensbildungsfonds schloss den April mit einem Plus von 1,62% und einem NAV von 160,98 EUR. Das ist ein erneuter Höchststand zu einem Monatsende. Zudem ist die **5-Sterne-Bewertung** durch die Ratingagentur **Morningstar** für unseren Fonds nochmals bestätigt!

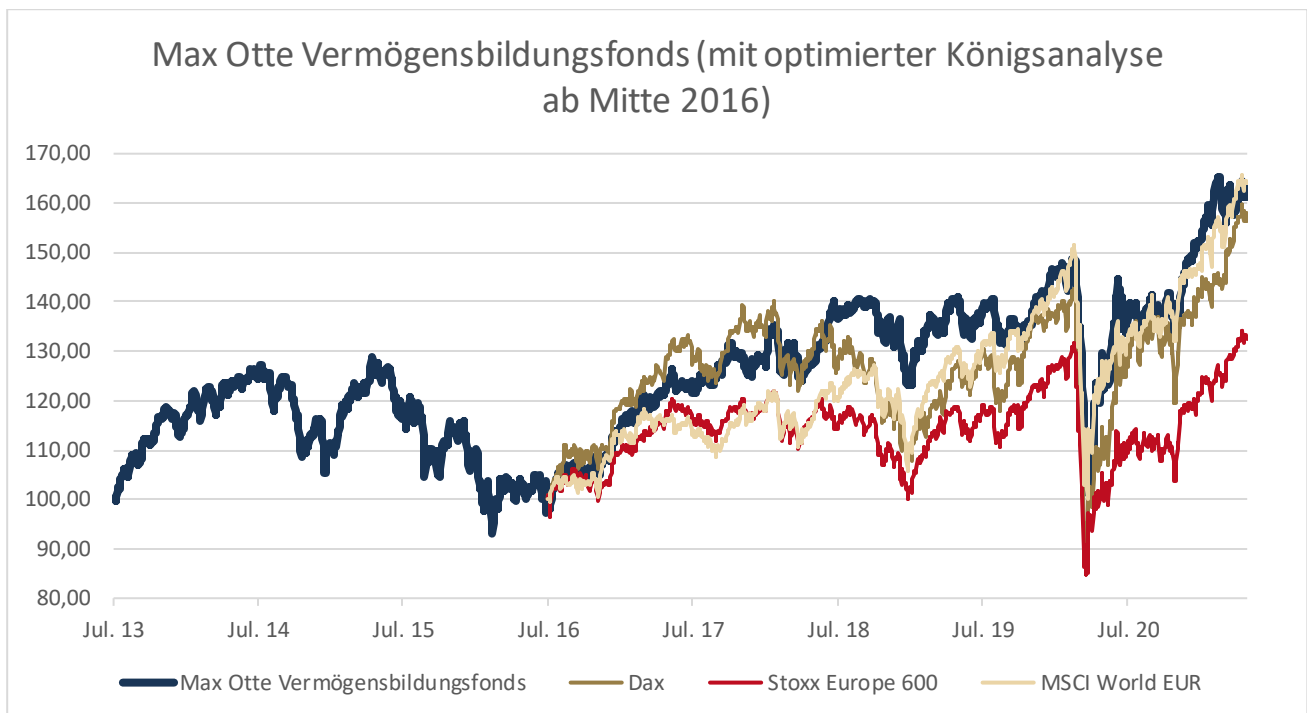
Der DAX schloss mit +0,85% und bleibt über der Marke von 15.000 Punkten. Der MSCI World EUR schaffte +2,04% und der Stoxx Europe 600 +1,81%. So konnten wir im Ergebnis nur den DAX im letzten Monat hinter uns lassen.

Mit einer weiterhin hohen Liquiditätsquote von etwas mehr als 20% erwirtschafteten wir seit Jahresanfang ein Plus von 5,8%. Der MSCI World EUR erwirtschaftete in demselben Zeitraum ein Plus von 11,04%. Der DAX schaffte +10,33% und der Stoxx Europe 600 ein Plus von 11,01%. Das können und wollen wir besser machen! Wir prüfen die Einsatzmöglichkeiten unserer erhöhten Liquiditätsposition sehr genau, um neue Investitionsmöglichkeiten zu erschließen.

Wir bleiben fokussiert auf die Erwirtschaftung einer langfristig guten Performance. Das Risikomanagement steht im Mittelpunkt, denn die Vermögenspreise sind in der Breite zu teuer. Vor allem sehr hoch bewertete Tech-Titel sind jederzeit gut für einen kräftigen Rücksetzer, was teilweise schon passierte. Nach unserer strategischen Neuorientierung mit der Verfeinerung der Königsanalyse ab dem Sommer 2016 sind inzwischen fast fünf Jahre vergangen.

Der Max Otte Vermögensbildungsfonds performte seitdem mit einem beachtlichen Plus von 62,97%. Das entspricht einer jährlichen Rendite von rund 10,63% netto nach Kosten und damit über unserer Zielmarke. Mit dieser Performance liegen wir nur knapp hinter dem MSCI World EUR. Dieser erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von 64,05%. Der DAX schaffte 56,36% und der Stoxx Europe 600 performte mit +54,9%.

Die folgende Grafik zeigt den Max Otte Vermögensbildungsfonds seit seiner Auflegung und mit optimierter Königsanalyse ab dem 30.06.2016 zu den Vergleichsindizes indexiert:



Top-Performer und wichtige Neuigkeiten zu unseren Fondspositionen

Zur Rose korrigierte an den letzten Handelstagen stärker, weil der freiwillige Start des E-Rezeptes bundesweit in Deutschland ab dem 01. Juli nicht mehr haltbar ist. Die Infrastruktur stehe noch nicht bzw. es seien zu wenige Ärzte und Apotheker angeschlossen. Deshalb wird zunächst nur in den Bundesländern Berlin und Brandenburg die Umsetzung des E-Rezeptes fortgeführt. In diesen Bundesländern war die anteilig zu Zur Rose gehörende Gematik mit Modellversuchen tätig. Wir halten die Reaktion des Marktes für übertrieben, da es sich in diesem Jahr lediglich um einen freiwilligen Start handeln sollte. Es ist nicht davon auszugehen, und das taten wir in unserer Investmentthese auch nicht, dass pünktlich und ohne technische Probleme ab dem 01. Juli sofort der Großteil der Ärzte und Apotheker am E-Rezept teilnehmen wird. Entscheidend wird der kommende Jahreswechsel sein, bei dem das bisherige Verfahren durch eine Verpflichtung zum E-Rezept abgelöst werden soll. Wir sind langfristig weiterhin ganz entspannt. Bisher wuchs und wächst das Unternehmen zweistellig, zuletzt mit 16% im Umsatz (25% in Deutschland). Das mittelfristige Umsatzziel wurde von 3 Mrd. CHF auf 4 Mrd. CHF erhöht. Zur Rose hat mittlerweile 10 Mio. regelmäßig bestellende Kunden. Der Anteil der Rx-Produkte

(verschreibungspflichtige Medikamente) entwickelt sich gut, auch ohne verpflichtendes E-Rezept. Wir werden die Entwicklung weiter aufmerksam beobachten. Zu unserem Einstandskurs liegen wir über 110% im Plus.

Altria rutschte stark ab, nachdem wieder Gerüchte aufgekommen sind, dass die US-Gesundheitsbehörde FDA zwei Maßnahmen umsetzen wolle: das Verbot von Mentholaromen in Zigaretten und Zigarren (dies würde Altria nur in geringem Ausmaße treffen) sowie die Herabsetzung des Nikotingehaltes in Zigaretten auf ein nicht süchtig machendes Niveau. Vor allem Letzteres würde für die gesamte Branche scheinbar im ersten Moment zu deutlichen Einbußen führen. Allerdings sind wir hier skeptisch. Erstens würde sich die Prozedur über viele Jahre hinziehen. Der lobbyistische Gegenwind wäre zudem beträchtlich. Die FDA hatte bereits im Jahr 2017 ihr Vorhaben in diese Richtung geäußert – bis heute ist nichts passiert. Zweitens können wir uns vorstellen, dass Nikotinkonsumenten dann erst recht mehr rauchen könnten, um ihren „Kick“ zu bekommen. Alles in allem hat Altria aber auch genügend Zeit, IQOS weiter auszurollen. Bisher sind vier Metropolregionen mit IQOS gestartet, drei weitere sollen dieses Jahr noch folgen.

Philip Morris (PM) meldete sehr gute Zahlen. Auch ohne den Rückenwind durch den zu vielen anderen Währungen gefallenen US-Dollar konnte der Tabakgigant aus eigener Kraft im Umsatz um +2,9% wachsen. Die rauchfreien Alternativen rund um IQOS machen nun 28% des Umsatzes aus – Tendenz steigend. Bis 2025 sollen es 50% sein. Der bessere Produktmix hat auch zur Folge, dass die Margen weiter steigen. So konnte die EBIT-Marge von 39% auf 46% im Jahresvergleich zulegen. PM schätzt, dass in seinen Märkten rund 19 Mio. Nutzer mittlerweile IQOS nutzen. Im Laufe des Jahres wird die E-Zigarette VEEV das Sortiment der rauchfreien Alternativen durch neue Markterschließungen weiter ergänzen. Die Jahresprognose wurde zudem leicht angehoben.

Neben Zur Rose hatte die Aktie von **JD.com** im April etwas stärker korrigiert. Unternehmensspezifische Gründe, auf die es für uns in erster Linie ankommt, gab es nicht. Insgesamt sind viele Tech-Aktien in China seit einigen Wochen im Zuge der politischen Aktionen rund um Alibaba und seinen Gründer zurückgekommen.

Die Top-5-Positionen des Max Otte Vermögensbildungsfonds per 30. April 2021 sowie Rendite und Wertbeitrag auf Quartalsbasis (Performance-Daten jeweils für April 2021):

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 30.04.21	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	23,19		
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	4,35	-0,44	-0,02
ADDTECH AB-B SHARES	4,35	14,63	0,55
ZUR ROSE	3,99	-13,74	-0,61
TRUPANION	3,80	3,31	0,12

Quellen: Factsheet und Bloomberg

Transaktionen April 2021

Wir haben uns im April vollständig von unserer Position in **Slack** getrennt. Wir beurteilen das Geschäftsmodell des Anbieters von Kooperationssoftware weiterhin sehr positiv und hatten beim Einstieg ein gutes Händchen. Da die Übernahme durch Salesforce jedoch fest beschlossen ist, sehen wir kein weiteres Kurspotential. An der anteiligen Bezahlung in Salesforce-Aktien sind wir nicht interessiert.

Mit dem in diesem Bericht bereits behandelten Tabakkonzern **Philip Morris** haben wir eine Neuaufnahme getätigt. Philip Morris ist nicht nur ein zuverlässiger Dividendenzahler, der seit seiner Trennung von Altria im Jahr 2008 die Ausschüttung jedes Jahr steigern konnte. Vielmehr ist Philip Morris die treibende Kraft in der Tabakbranche weg von Zigaretten und hin zu Verdampfern. Fast 30% seines Umsatzes erwirtschaftet PM bereits mit den alternativen Produkten und ist seiner Konkurrenz damit voraus.

Eine weitere Neuaufnahme ist der Konsumgüterriese **Unilever**. Die Position dient einerseits als Abbauposition der hohen Liquidität und andererseits als zuverlässiger Dividententitel. Aktuell ist Unilever, wie auch einige Konkurrenten, dabei, weniger profitable Bereiche abzustoßen und vielversprechende, wachsende Produkte zu akquirieren. Im ersteren Fall steht v. a. das Tee-Segment, welches immerhin rund 2 Mrd. EUR Umsatz generiert, auf der Abschussliste. Auf der Kaufseite streut Unilever seine Einsätze stärker und kauft kleinere Marken auf.

Mischfonds

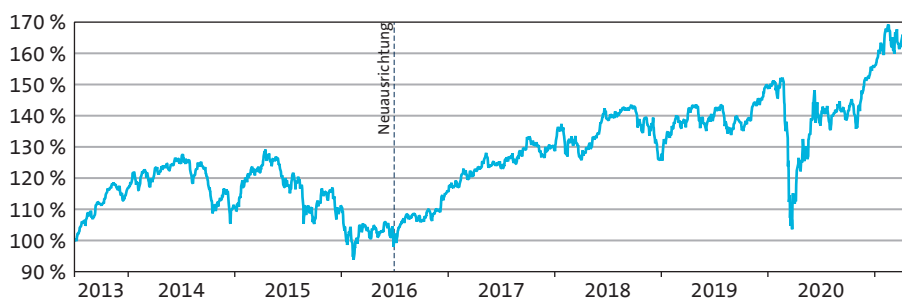
Stand 30. April 2021

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 in Festgeld geparkt.

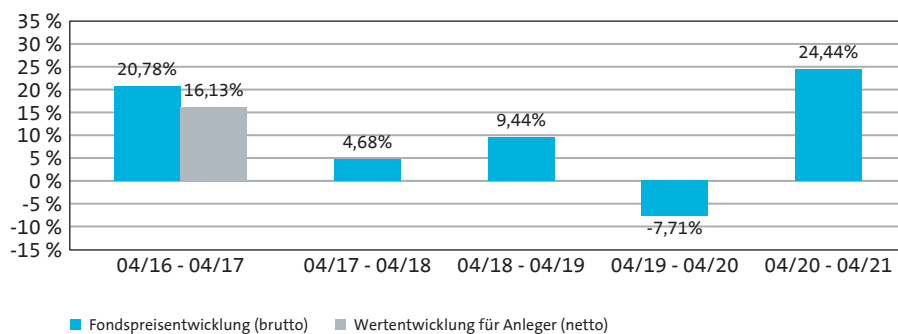
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 30.04.2021)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	5,80 %	1,62 %	2,42 %	24,44 %	25,68 %	58,91 %	64,94 %

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	23,19 %
Gruppo Mutuionline SpA	4,35 %
Addtech Ab B Sk 0,1875	4,35 %
Zur Rose Group AG	3,99 %
Trupanion Inc.	3,80 %
Sixt AG Vz.	3,78 %
Bechtle AG	3,38 %
Unilever PLC	3,38 %
Fiverr International Ltd	3,24 %
Flow Traders NV	3,18 %

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	71,81 Mio. Euro
Rücknahmepreis	160,98 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.03.2021)











Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	16,57 %
Sharpe Ratio	0,55

Mischfonds

Stand 30. April 2021

Währungs-Allokation

EUR		43,68 %
USD		29,81 %
GBP		6,71 %
SEK		6,55 %
CHF		3,99 %
AUD		3,48 %
HKD		3,00 %
Sonstige		2,77 %









Portfolio-Berater

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Gustav-Heinemann-Ufer 68
50968 Köln










Tel.: 0221 - 98 65 33 94

<https://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		15,94 %
Deutschland		10,27 %
Niederlande		6,56 %
Schweden		6,55 %
Kanada		4,92 %
Italien		4,35 %
Schweiz		3,99 %
Sonstige		47,42 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (nicht-zyklisch)		13,36 %
Konsumgüter (zyklisch)		12,84 %
Technologie		9,33 %
Finanzinstitute - Banken		7,53 %
Dienstleistungen (zyklisch)		7,16 %
Basisindustrie		7,15 %
Investitionsgüter		6,52 %
Sonstige		12,90 %
Kasse		23,19 %

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.