



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

Max Otte/PI Vermögensbildungsfonds AMI

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

Monatsbericht – Juni 2021 –

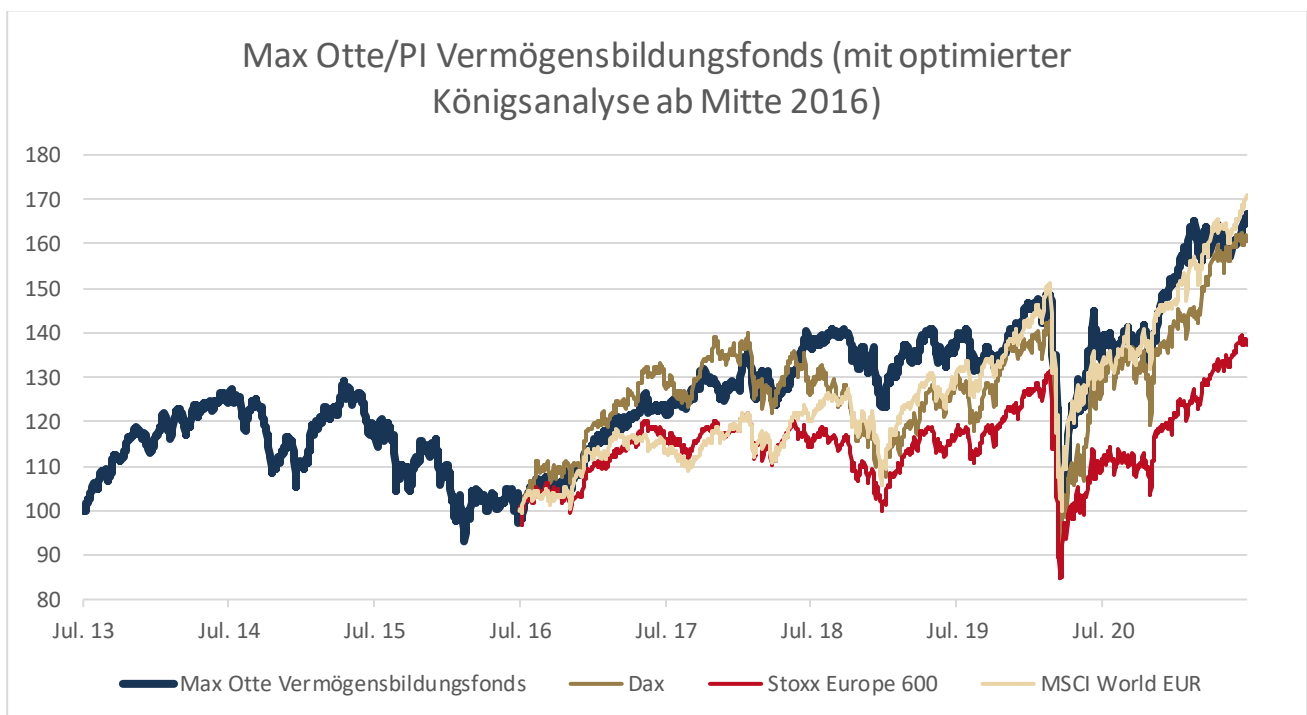
PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Gustav-Heinemann-Ufer 68, 50968 Köln
Mail: info@pi-kapitalanlage.de

Ein neuer Name nach einem guten ersten Halbjahr

Unser Max Otte Vermögensbildungsfonds heißt seit dem 01. Juli 2021 „PI Vermögensbildungsfonds“ ! Dabei steht PI, wie beim PI Global Value Fonds (WKN: A0NE9G) und bei unserer Gesellschaft, der PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH, für PrivatInvestor. Sonst bleibt alles gleich: das Fondsmanagement, die Fondsgesellschaft und das Fondsteam. Die Umbenennung erfolgt exakt acht Jahre nach dem Start des Max Otte Vermögensbildungsfonds. Mehr zu den konkreten Gründen finden Sie im [Blog von Der Privatinvestor](#).

Der Juni war ein guter Monat für den Fonds. Mit einem Plus von 3,54% steigerte sich der NAV auf 166,68 EUR – das ist ein erneutes Allzeithoch! Der DAX schloss mit +0,71% und bleibt zum vierten Mal in Folge über 15.000 Punkten. Der MSCI World EUR legte um +4,54% zu und der Stoxx Europe 600 um +1,36%. So mussten wir uns für Juni lediglich dem MSCI World EUR geschlagen geben.

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



Rückblick auf das vergangene Halbjahr

Mit einer weiterhin hohen Liquiditätsquote von 18,30% erwirtschafteten wir seit Jahresanfang ein Plus von 9,54%. Der MSCI World EUR erwirtschaftete in demselben Zeitraum ein Plus von 15,72%. Der DAX schaffte +13,21% und der Stoxx Europe 600 ein Plus von 15,78%. Grundsätzlich liegen wir mit unserer Performance auf Kurs für unsere Zielmarke von mindestens 10% Performance pro Jahr. Nach einem turbulenten Corona-Jahr 2020 sind die Indizes zu neuen Höchstständen aufgebrochen und haben sich teilweise von der realwirtschaftlichen Entwicklung entkoppelt. Auch der Max Otte/PI Vermögensbildungsfonds hat zum 30.06.2021 einen neuen Höchststand erreicht. Der Juni war einer der besten Monate des Jahres für den Fonds. Wir sehen uns auf einem guten Weg für das angelaufene zweite Halbjahr.

Die folgende Tabelle bietet einen Überblick der besten und der schlechtesten Performern des letzten Halbjahres:

Top 5			Flop 5		
Titel	Performance	Wertbeitrag	Titel	Performance	Wertbeitrag
FIVERR	+28,25	+1,56	TEAMVIEWER	-27,63	-0,69
GAZPROM	+40,60	+1,26	GRENKE	-18,29	-0,54
FLOW TRADERS	+43,63	+1,20	BECHTLE	-11,42	-0,45
ZUR ROSE	+23,57	+1,08	RYMAN HEALTHCARE	-12,55	-0,39
GRUPPO MUTUIONLINE	+16,43	+1,04	JD.COM	-8,00	-0,26

Auf der Verliererseite ragen **TeamViewer** und **Grenke** heraus. Von Letztgenanntem haben wir uns zwischenzeitlich vollständig getrennt. Zwar konnten die Vorwürfe, die gegenüber Grenke erhoben wurden, weitgehend zurückgewiesen werden. Jedoch hat uns die Unternehmenskommunikation im Zusammenhang mit den Vorwürfen enttäuscht. Auch bestehen weiterhin Bedenken hinsichtlich der Organisationsstruktur bei Zukäufen. Wir beobachten das Unternehmen weiterhin, aber sehen zurzeit kein attraktives Chancen-Risiko-Verhältnis. Dies ist bei TeamViewer nach unserer Ansicht genau umgekehrt. Der Kurs des Fernwartungsspezialisten ist in den vergangenen sechs Monaten deutlich unter Druck geraten. Wir haben diese Entwicklung für Nachkäufe genutzt. Auch mit den hohen Investitionen in die Werbepartnerschaften im Fußball und der Formel 1 sehen wir das Unternehmen weiterhin gut aufgestellt und als einen der großen Gewinner einer immer weiter fortschreitenden Digitalisierung.

Auf der Gewinner-Seite haben uns insbesondere **Gazprom** und **Fiverr** erfreut. Der russische Gasriese hat in den vergangenen sechs Monaten etwa 40% zugelegt. Basis dafür sind ein weiterhin hoher Bedarf an Gas in Europa und die sich beruhigende Konfliktsituation um die Gaspipeline Nordstream 2. Zudem konnte Gazprom mit den Zahlen zum ersten Quartal 2021 eines der besten Quartale der Firmengeschichte verkünden. Wir bleiben dabei und sehen trotz eventuellem politischem Gegenwind eine gute Zukunft für das Unternehmen.

Ebenfalls stark entwickelt hat sich die israelische Freelancer-Plattform **Fiverr**. Das Unternehmen ist auf einem guten Weg, das „Amazon der Arbeitswelt“ zu werden. Corona und ein grundlegender Trend der jüngeren Generation zum Arbeiten von zu Hause aus und unter eigenen Bedingungen beflügeln das Wachstum. Immer mehr Unternehmen erkennen die Vorteile der kurzfristigen bzw. projektbezogenen Nutzung von „Freiberuflern“. Die Richtung stimmt und wir bleiben dabei.

Starke fünf Jahre

Seit der strategischen Neuorientierung mit der Verfeinerung der Königsanalyse des Max Otte/PI Vermögensbildungsfonds sind nun genau fünf Jahre vergangen. Über diesen Zeitraum konnte der Fonds ein beachtliches Plus von 68,74% erwirtschaften. Das entspricht einer jährlichen Rendite von 11% nach Kosten und liegt damit über unserer Zielmarke.

Mit dieser Performance liegen wir nur knapp hinter dem MSCI World EUR. Dieser erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von 70,97%. Der DAX schaffte 60,44% und der Stoxx Europe 600 performte mit +61,56%.

Für den Zeitraum über fünf Jahre haben wir die **volle 5-Sterne-Bewertung** der Ratingagentur **Morningstar**.

Morningstar
Rating
5 Year



TM

Die Top-5-Positionen des Max Otte Vermögensbildungsfonds per 30. Juni 2021:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 30.06.21	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	18,3		
FIVERR INTERNATIONAL LTD	5,45	28,25	1,56
TRUPANION INC	4,66	-0,79	-0,16
ZALANDO SE	4,35	19,49	0,77
ZUR ROSE GROUP AG	4,23	23,57	1,08

Quellen: Factsheet und Bloomberg

Transaktionen Juni 2021

Wir haben beim Tierversicherer **Trupanion** unsere Position mit Blick auf die allgemeine Gewichtung im Fonds leicht reduziert. Es ist aber weiterhin eine unserer größten Positionen.

Mischfonds

Stand 30. Juni 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.

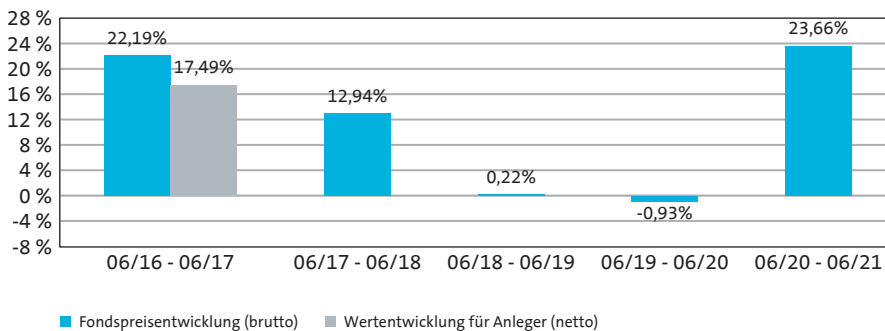
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 30.06.2021)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	9,54 %	3,54 %	5,22 %	23,66 %	22,78 %	69,44 %	70,78 %

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	18,16 %
Fiverr International Ltd	5,60 %
Trupanion Inc.	4,67 %
Zur Rose Group AG	4,35 %
Zalando SE	4,34 %
Addtech Ab B Sk 0,1875	3,93 %
TeamViewer AG	3,83 %
Gruppo Mutuionline SpA	3,77 %
Gazprom PJSC ADR	3,75 %
Sixt AG Vz.	3,62 %

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	75,59 Mio. Euro
Rücknahmepreis	166,68 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.05.2021)











Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	16,59 %
Sharpe Ratio	0,46









Mischfonds

Stand 30. Juni 2021










Währungs-Allokation

EUR		39,98 %
USD		34,24 %
GBP		6,20 %
SEK		6,18 %
CHF		4,35 %
HKD		3,46 %
AUD		3,20 %
Sonstige		2,39 %

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		16,62 %
Deutschland		14,00 %
Niederlande		6,47 %
Schweden		6,18 %
Kanada		5,80 %
Israel		5,60 %
Schweiz		4,35 %
Sonstige		40,97 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		17,80 %
Technologie		13,68 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		12,67 %
Finanzinstitute - Banken		6,95 %
Dienstleistungen (zyklisch)		6,61 %
Basisindustrie		6,34 %
Investitionsgüter		6,08 %
Sonstige		11,69 %
Kasse		18,16 %

Chancen

Aktiver Managementansatz erlaubt die Auswahl von besonders erfolgsversprechenden Titeln

Management nach vermögensverwaltendem Ansatz

Die Anlagepolitik unterliegt keinen Quoten oder Benchmarkzwängen

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.

Portfolio-Berater

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

Tel.: 0221 - 98 65 33 94

<https://www.privatinvestor.de>