



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

PI Vermögensbildungsfonds AMI

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

Monatsbericht – August 2021 –

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

Ein leichter Dämpfer im August

Unser PI Vermögensbildungsfonds (vormals Max Otte Vermögensbildungsfonds) lief im August mit $-0,44\%$ mehr oder weniger seitwärts und schloss mit einem NAV von 168,71 EUR in der Nähe seines Allzeithochs. Der DAX schaffte ein Plus von $1,87\%$ und konnte im August erstmalig die Marke von 16.000 Punkten kurz überschreiten, aber nicht halten. Der MSCI World EUR performte mit $+2,81\%$ und der Stoxx Europe 600 legte um $+1,98\%$ zu. Insbesondere die Performance des Tierversicherers Trupanion und der Freelancer-Plattform Fiverr haben unseren Fonds diesen Monat kurzfristig belastet. Beide Titel sind von ihren jeweiligen Tiefs jedoch wieder auf Erholungskurs und stehen seit Aufnahme in den Fonds deutlich im Plus.

Wir halten zum Stand Ende August einen Liquiditätsanteil von rund 21% . Trotz der gehaltenen Barreserven haben wir seit Jahresanfang ein Plus von $10,88\%$ erwirtschaftet. Wir halten weiter Ausschau nach interessanten Investmentmöglichkeiten zu vertretbaren Preisen und wollen die Liquiditätsquote in nächster Zeit wieder senken. Der MSCI World EUR erwirtschaftete in demselben Zeitraum ein Plus von $21,04\%$. Der DAX schaffte $+15,43\%$ und der Stoxx Europe 600 ein Plus von $20,83\%$.

Wir liegen mit unserer Performance auf Kurs unseres Renditeziels von mind. 10% p.a., auch wenn wir aktuell noch hinter den Vergleichsindizes zurückstehen. Wir bleiben fokussiert auf die Erwirtschaftung einer langfristig guten Performance. Das Risikomanagement steht im Mittelpunkt, denn die Vermögenspreise sind in der Breite weiterhin hoch.

Der PI Vermögensbildungsfonds performte seit unserer strategischen Neuorientierung mit der Verfeinerung der Königsanalyse ab dem Sommer 2016 mit einem beachtlichen Plus von $70,79\%$. Das entspricht einer jährlichen Rendite von rund $10,92\%$ nach Kosten und ist damit auch über einen längeren Zeitraum über unserer Zielmarke. Mit dieser Performance liegen wir nur knapp hinter dem MSCI World EUR. Dieser erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von $78,83\%$. Der DAX schaffte $63,58\%$ und der Stoxx Europe 600 performte mit $+68,60\%$.

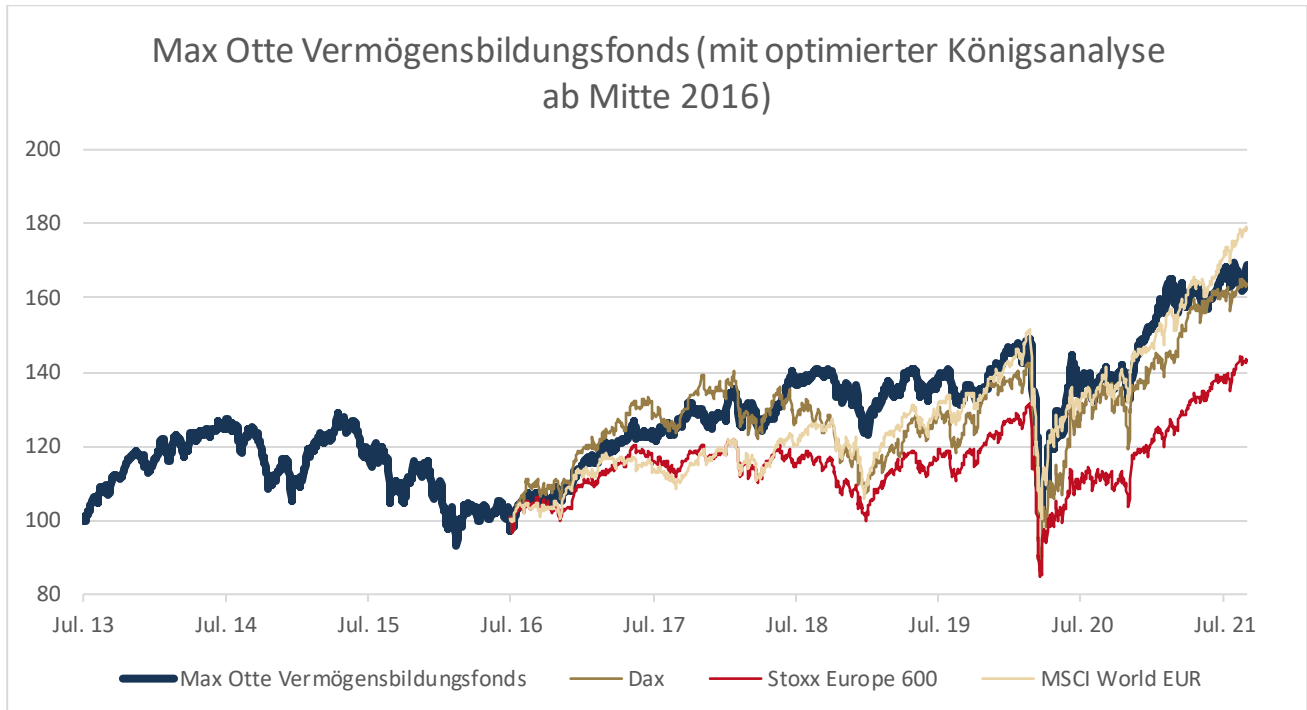
Morningstar
Rating
5 Year



TM

Für den Zeitraum über fünf Jahre hat die Ratingagentur **Morningstar** uns erneut die **volle 5-Sterne-Bewertung** bestätigt (Stand: 31.07.2021).

Die folgende Grafik zeigt den PI 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

Die Aktie des Tabakunternehmens **Altria** kann seit Jahresanfang ein Plus von ca. 20% verbuchen. Das Papier der „Old Economy“ – also der vordigitalen Ära – überzeugt weiterhin mit soliden und kräftigen Cashflows und einer zuverlässigen Dividende. Ende August verkündete das Unternehmen eine erneute Steigerung der quartalsweisen Ausschüttung an seine Aktionäre. Die Ausschüttung wurde um rund 4,7% auf 0,90 USD je Quartal angehoben. Die nächste Zahlung erfolgt Mitte Oktober. Aber die Dividende ist nur ein Aspekt, der Altria aktuell interessant macht. Nachdem das Unternehmen angekündigt hat, seine Kleinstbeteiligung an einem Weingut in Kalifornien endgültig zu verkaufen, steht auch die Beteiligung an Anheuser-Busch InBev auf dem Prüfstand. Altria hält 10% an dem Brauereiriesen und die Haltefrist für die Anteile läuft am 10. Oktober 2021 final aus. Die Höhe der Dividenden, die Altria von AB InBev erhält, sind seit 2017 rückläufig. Es ist davon auszugehen, dass die Beteiligung sehr genau unter die Lupe genommen wird. Denkbar ist, dass Altria im Rahmen seiner Mitteilung zum dritten Quartal den Verkauf der Anteile verkündet. Das Investment könnte einen Nettoertrag von rund 10 Mrd. USD einbringen. Dieses Geld würde Altria unserer Einschätzung nach für weitere Aktienrückkäufe nutzen. Die Reduzierung der ausstehenden Aktien erhöht das Ergebnis je Aktie und sichert auf diese Weise auch die Zahlung der Dividende ab. Wir würden eine weitere Konsolidierung des in der Vergangenheit aufgeblähten Portfolios begrüßen. Eine Reduzierung der Schulden wäre zwar ebenso wünschenswert, jedoch gehen wir nicht davon aus, dass Altria diesem Wunsch nachkommen wird. Ein weiteres Szenario, das diskutiert wird, ist die Wiederaufnahme von Gesprächen mit Philip Morris International für eine

erneute Zusammenführung des früher verbundenen Geschäfts. Ein solcher Deal würde vermutlich in der Form eines Tausches von Altria-Aktien gegen Philip-Morris-Aktien vollzogen werden. Hier sind wir skeptisch, verfolgen jedoch die weiteren Möglichkeiten interessiert mit.

Einer unserer größten Positionen, die **Zur Rose Group**, meldete Mitte August Zahlen für das erste Halbjahr. Das Umsatzwachstum lag mit +26% über den Erwartungen. Besonders erfreulich war die überdurchschnittliche Umsatzsteigerung in Deutschland mit +35,6%. Das Unternehmen ist stark für das E-Rezept. Zudem wurde nochmals betont, dass Zur Rose mehr sei als nur eine reine Versandapotheke. Das digitale Ökosystem wird weiter ausgebaut. Aktuell wird viel Geld in den Markenaufbau, die Entwicklung der Plattform sowie Telemedizin investiert, weshalb Gewinne dieses und voraussichtlich auch nächstes Jahr erst einmal ausbleiben werden.

Die Top-5-Positionen des PI Vermögensbildungsfonds per 31. August 2021:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 31.08.21	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	20,85		
ADDTECH AB-B SHARES	4,78	1,86	0,08
GRUPPO MUTUIONLINE	4,66	2,71	0,13
ZUR ROSE GROUP AG	4,48	16,21	0,65
FIVERR	3,95	-27,56	-1,54

Quelle: Bloomberg und Factsheet 31.08.2021

Transaktionen August 2021

Wir haben bei **TeamViewer** nachgekauft. In den vergangenen Monaten haben wir immer wieder über das Unternehmen berichtet. Die Entwicklung des Wachstums überzeugt. Die teuren Partnerschaften müssen zwar noch ihren Wert beweisen, aber wir sehen das Geschäftsmodell weiterhin intakt.

Wir haben uns von dem Minenbetreiber **Barrick Gold** vollständig getrennt. Wir sehen andere Betreiber zurzeit besser aufgestellt. Wir berichten mehr, wenn wir entsprechende Transaktionen durchgeführt haben.

Auch bei dem neuseeländischen Unternehmen **Ryman Healthcare** haben wir einen Totalverkauf durchgeführt. Zwar ist die gesellschaftliche Entwicklung einer zunehmenden Überalterung weiterhin ein Problem und die grundsätzliche These intakt. Jedoch bewerten wir das kapitalintensive Teilgeschäft mit dem Bau und Verkauf von Immobilien zunehmend kritisch. Die Bewertung ist mittlerweile auch sehr hoch, sodass wir einen guten Gewinn realisieren konnten.

Mischfonds

Stand 31. August 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.

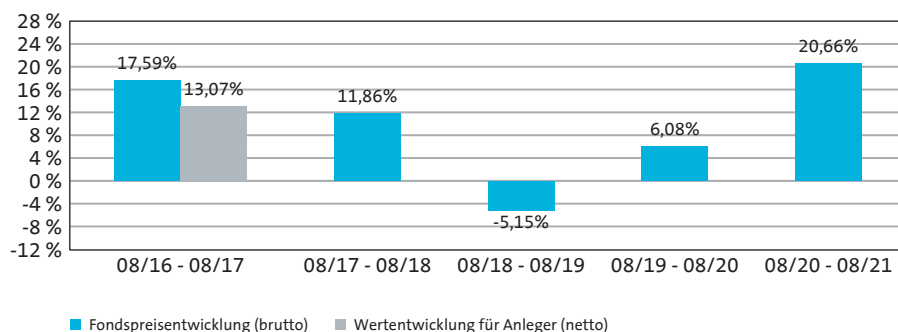
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 31.08.2021)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	10,88 %	-0,44 %	4,80 %	20,66 %	21,42 %	59,71 %	72,86 %

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	20,85 %
Addtech Ab B Sk 0,1875	4,78 %
Gruppo Mutuionline SpA	4,66 %
Zur Rose Group AG	4,48 %
Fiverr International Ltd	3,95 %
TeamViewer AG	3,93 %
Gazprom PJSC ADR	3,90 %
Zalando SE	3,88 %
Trupanion Inc.	3,71 %
Bechtle AG	3,44 %

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	78,56 Mio. Euro
Rücknahmepreis	168,71 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.07.2021)



Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	16,76 %
Sharpe Ratio	0,43

Mischfonds

Stand 31. August 2021

Währungs-Allokation

EUR		45,98 %
USD		29,86 %
SEK		7,09 %
GBP		5,84 %
CHF		4,48 %
AUD		3,44 %
HKD		3,31 %

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		16,26 %
Deutschland		13,48 %
Schweden		7,09 %
Niederlande		5,94 %
Italien		4,66 %
Schweiz		4,48 %
Luxemburg		3,98 %
Sonstige		44,12 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		16,96 %
Technologie		12,66 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		10,80 %
Finanzinstitute - Banken		7,59 %
Energie		6,97 %
Dienstleistungen (zyklisch)		6,78 %
Investitionsgüter		6,72 %
Sonstige		10,67 %
Kasse		20,85 %

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.