



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE
GmbH

Max Otte
Vermögensbildungsfonds
April 2019

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Aachener Straße 197-199
50931 Köln
Telefon: +49 (0)221 98 65 33 90



Fonds-Performance

Unser Frühjahrshoch hält an. Sowohl aus Monatsperspektive als auch mit dem langfristigeren Blick über 366 Tage sind wir mit dem Max Otte Vermögensbildungsfonds außerordentlich gut unterwegs. Souverän haben wir die allgemein sehr gute Börsenstimmung genutzt. Der NAV des Max Otte Vermögensbildungsfonds kletterte um 4,02% auf 140,74 EUR, was einem neuen 52-Wochen-Hoch entspricht. Auch das Allzeithoch haben wir damit fast wieder erreicht.

Mit den großen Indizes, die ebenfalls weiter Aufwind gewannen, liegen wir seit Jahresbeginn auf Augenhöhe. April-Spitzenreiter ist diesmal der DAX mit einem Plus von 7,10%. Auch der Nikkei konnte sich mit +4,97% etwas erholen. Danach bereits folgt der Max Otte Vermögensbildungsfonds mit. Der S&P 500 gewann lediglich 3,93%, der Stoxx Europe 600 nur 3,23%.

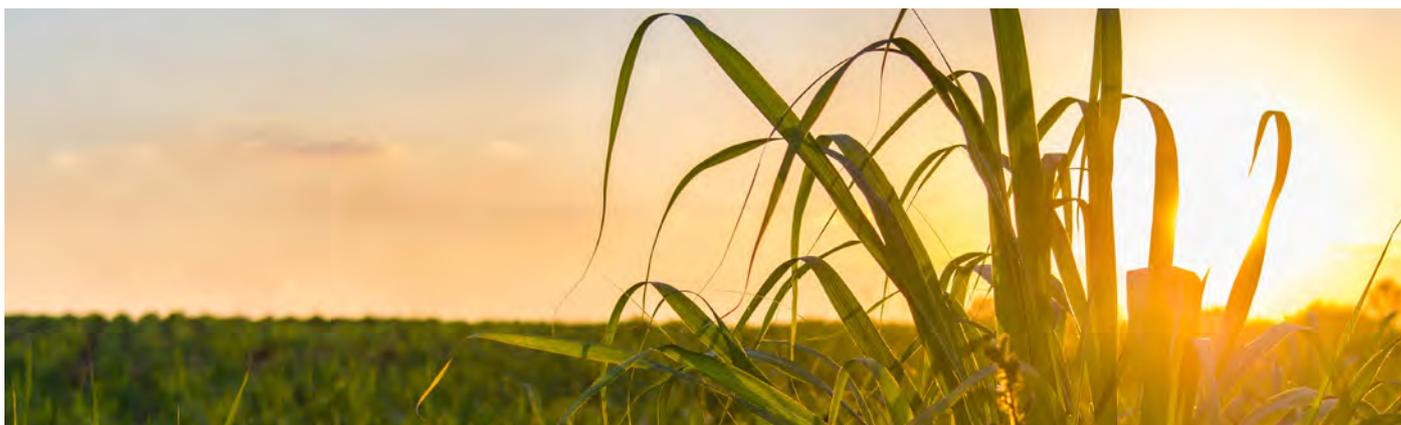
Auf Jahresbasis liegen lediglich der MSCI World in EUR (+12,6%), der S&P 500 (+11,2%) und der Schweizer Index SMI (+9,9%) vor uns. Danach bereits rangiert der Max Otte Vermögensbildungsfonds mit einem ordentlichen Plus von 8,8% seit Mai 2018.

Gegenüber den großen Konkurrenzfonds stehen wir noch besser da. Seit Jahresanfang erwirtschaftete der Max Otte Vermögensbildungsfonds 14,1%. Die besten Peers kommen hier nur auf 12,5% bzw. 10,2%. Ein Promi-Fonds verzeichnete in dieser Zeit sogar ein Minus. Auch mit Blick auf die letzten 3 Jahre macht uns kein Konkurrent etwas vor. Während wir unseren Investoren 36,7% Rendite bescherten, kommen die besten Verfolger hier gerade einmal auf +25,4% bzw. +15,4%.

Investment des Monats: Anleihe Adecoagro

Diesmal keine Aktie. Im April haben wir uns bewusst für eine interessante Cash-Alternative entschieden.

Adecoagro ist ein in Südamerika tätiges Agrarunternehmen. Sein Hauptprodukt ist Zuckerrohr (und daraus Ethanol) aus Brasilien. In Argentinien werden Reis, Weizen, Sojabohnen und andere Getreide angebaut. Zudem wird Land gekauft, angebaut und wieder mit Gewinn veräußert. Das Unternehmen ist trotz seit Jahren fallender Preise im Umsatz und EBIT gewachsen und auch mit Blick auf EBIT und operativem Cashflow profitabel. Das Unternehmen hat durch seine niedrigen Kosten sehr hohe Margen und ist im Zuckermarkt weltweit sehr gut positioniert.





Aus diesen Gründen haben wir uns entschlossen, den Coupon von 6 USD mit Fälligkeit am 21. September 2027 ins Portfolio zu nehmen. Die Anleihe ist seitens Adecoagro kündbar im September 2022. Bis zur Fälligkeit erhalten wir 7,1% Rendite pro anno, bis zur Kündigung 2022 sogar 9,2% pro Jahr.

Die Produktionskosten sind für Adecoagro sehr günstig. Die zukünftige Free-Cashflow-Generierung macht es aus unserer Sicht wahrscheinlich, dass die Anleihe vorzeitig gekündigt wird. Das Unternehmen wird in einem solchen Fall seine Zinskosten von über 6% reduzieren wollen.

Ein weiteres Argument: Der Wert der Agrarflächen von 847 Mio. USD übersteigt deutlich die Nettoverschuldung von 590 Mio. USD und die gegenwärtige Marktbewertung von 800 Mio. USD, bietet damit eine gute Substanz für uns Fremdkapitalgeber. Außerdem werten wir positiv, dass das Management in seiner Prognose nicht mit steigenden Rohstoffpreisen kalkuliert.

Top 5 am 30.04.2019	Gewichtung in %	Gesamtrendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
ADDTECH AB-B SHARES	4,3	17,3	0,6
BANK OZK	3,6	13,7	0,4
THE WALT DISNEY CO	2,2	23,6	0,4
WIRECARD AG	1,9	19,7	0,3
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	3,3	9,8	0,3

Transaktionen

Im April haben wir uns Drägerwerke, GameStop und Signet Jewelers getrennt, da wir bei diesen Unternehmen mittelfristig keine sichtbare Verbesserung des operativen Geschäfts erwarten. Die Perspektiven sind hier sehr mau.

Aber wir fanden auch im April gute Investmentchancen, stiegen z.B. in U-Blox ein. Das Schweizer Unternehmen entwickelt Chipmodule zur Positionierung und Kommunikation für einen breiten Kundenstamm und steckt fast 17-20% seiner Umsätze in die Forschung und Entwicklung. Durch Kunden wie Bosch profitiert es vom Trend zum autonomen Fahren und Internet der Dinge. Beispielsweise setzt Bosch U-Blox-Module als Kernstück für seine neuen Fahrzeugbewegungs- und Positionierungssensors ein. Wird das Modul in einer Serie von autonomen Fahrzeugen verbaut, kann es zu Folgeverkäufen kommen.

Das U-Blox-Management weiß sehr gut, wie es Kapital allokkieren muss. Sein Ziel sind eine Free Cashflowmarge von 7 bis 10% sowie eine EBIT-Marge von 12 bis 15% zu erreichen. Die Bilanz ist sehr solide und das Unternehmen hat ausreichend Nettoliquidität.

Mischfonds

Stand 30. April 2019

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.

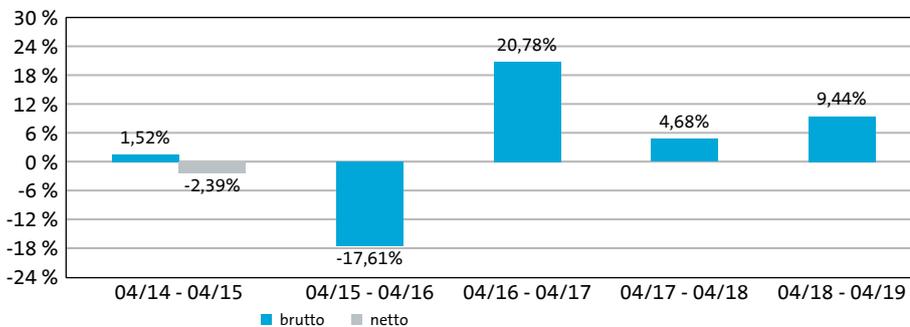
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 30.04.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	14,05 %	4,02 %	7,33 %	9,44 %	38,37 %	15,73 %	43,62 %

Rollierende 12-Monats-Entwicklung in %*



Erläuterung: Die Wertentwicklung (netto) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten wie z.B. die Verwaltungsvergütung sowie zusätzlich den Ausgabeaufschlag von 4,00 %. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig beim Kauf 50,- EUR aufwenden. Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt, unterscheidet sich die Performance brutto/netto nur in diesem Jahr. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.

*Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Quelle: eigene Berechnungen

Größte Positionen

Kasse	9,08 %
Addtech AB -Class B-	4,31 %
Bank of the Ozarks Inc.	3,59 %
Check Point Software Technologies	3,43 %
Sampo PLC	3,35 %
United Internet AG	3,29 %
Barrick Gold Corp.	3,21 %
Ryman Healthcare Limited	3,17 %
Alphabet Inc. -Class A-	3,10 %
Celgene Corp	3,01 %

Fondsdaten

ISIN	DE000A1J3AM3
Auflagedatum	01.07.2013
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	30.06.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	4,00 %
Verwaltungsvergütung	1,44 %
Beratervergütung	0,36 %
Verwahrstellenverg.	0,05 %
Erfolgsabhängige Vergütung	nein
Total Expense Ratio (TER)	1,92 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	54,35 Mio. Euro
Rücknahmepreis	140,74 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.03.2019)



Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	10,62 %
Sharpe Ratio	1,12

Mischfonds

Stand 30. April 2019

Währungs-Allokation

USD		46,16 %
EUR		28,71 %
SEK		6,08 %
GBP		4,93 %
CHF		3,45 %
NZD		3,17 %
AUD		2,36 %
JPY		2,28 %

Portfolio-Berater

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

Tel.: 0221 / 99801911

<https://www.privatinvestor.de>

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		32,92 %
Deutschland		12,67 %
Schweden		6,08 %
Vereinigtes Königreich		4,93 %
Israel		3,43 %
Finnland		3,35 %
Kanada		3,21 %
Neuseeland		3,17 %
Sonstige		30,25 %

Branchen-Allokation

Technologie		20,59 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		11,91 %
Dienstleistungen (zyklisch)		9,94 %
Allfinanzinstitute		7,94 %
Konsumgüter (zyklisch)		7,54 %
Finanzinstitute - Versicherung		6,74 %
Investitionsgüter		6,36 %
Finanzinstitute - Banken		6,33 %
Sonstige		13,57 %
Kasse		9,08 %

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

Gef. 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.de. 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.