



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

Max Otte Multiple Opportunities Fund (MOMO)

WKN: A2ASSR – ISIN: LI0336886119

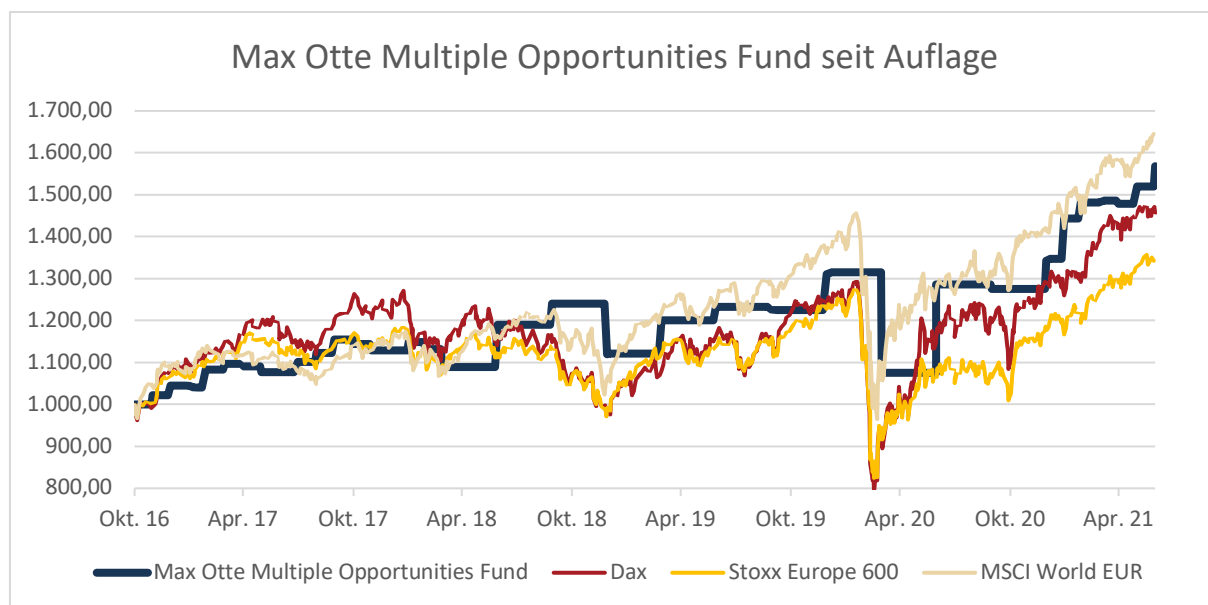
Managementkommentar – Juni 2021 –

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



Managementkommentar Juni 2021

Langfristige Wertentwicklung seit Auflage (31.10.2016 – 30.06.2021)



Wertentwicklung per 30.06.2021 (Total Return)

	Juni 2021	Seit Jahresanfang 2021	Seit Auflage MOMO (31.10.2016)	Seit Auflage pro Jahr
MOMO	+3,1%	+16,3%	+56,8%	+10,1%
Dax	+0,7%	+13,2%	+45,6%	+8,4
Stoxx Europe 600	+1,4%	+15,8%	+56,3%	+10,0
MSCI World EUR	+4,5%	+15,7%	+64,9%	+11,3

Wichtige Ankündigung: Schweizer-Franken-Tranche im MOMO startet demnächst

Wir freuen uns, Ihnen mitteilen zu können, dass wir gerade dabei sind, eine **Tranche in Schweizer Franken (CHF) im Max Otte Multiple Opportunities Fund** zu eröffnen.

Aufgrund häufiger Nachfrage sowohl unserer Anleger als auch zahlreicher Neuinteressenten haben wir uns dazu entschlossen, Ihrem Wunsch nachzukommen.

Für weitere Informationen steht Ihnen Herr Philipp Schäferhoff unter der Rufnummer +49 221 98 65 33 94 zur Verfügung und beantwortet gerne Ihre Fragen.



Kommentar des Managements

MOMO nach sehr gutem Juni mit neuem Allzeithoch

Der MOMO schloss im Juni mit starken +3,1% und hatte einen seiner besten Monate in diesem Jahr. Das erste Halbjahr konnte der Fonds damit vor den Indizes abschließen.

Die Performance nach Kosten liegt somit seit Auflage bei +56,8%.

Der Preis je Anteilsschein (NAV) liegt nun bei 1.568,07 EUR.

Ankündigung in eigener Sache: Wir starten eine CHF-Tranche im MOMO!

Nachdem Sie, liebe Investoren und Interessenten, uns in letzter Zeit häufiger darauf angesprochen hatten, ob es möglich sei, den MOMO auch in Schweizer Franken zu zeichnen, haben wir uns entschlossen, Ihrem Wunsch gerne zu entsprechen.

Es ist der nächste logische und konsequente Schritt, um unser „Liechtenstein-Paket“ sinnvoll zu ergänzen und auszubauen. Damit haben Sie, liebe Investoren und Interessenten, bald die Möglichkeit, über den MOMO-Fonds in Aktien und physische Edelmetalle in Liechtenstein in Schweizer Franken zu investieren und somit Ihr Vermögen noch breiter zu diversifizieren.

Was ändert sich für Sie mit der CHF-Tranche?

Sind Sie bereits in EUR investiert, so läuft Ihr Investment wie bisher weiter. Natürlich behalten Sie Ihre EUR-Anteilsscheine unverändert und partizipieren weiter an der Wertentwicklung des Fonds – nur eben in EUR.

Sie haben aber, sobald die CHF-Tranche startet, die Möglichkeit, den MOMO wahlweise auch in CHF zu zeichnen – sofern Sie bereits investiert sind, ist der MOMO in CHF eine weitere Position in Ihrem Depot. Das wird ab einem Betrag von 50.000 CHF möglich sein. Die CHF-Tranche wird einen eigenen NAV, also eine eigene Wertentwicklung, haben. Diese wird selbstverständlich parallel zur EUR-Entwicklung veröffentlicht.

Wir werden Sie selbstverständlich umgehend per Newsletter informieren, sobald die neue Tranche startet.

Aktuell sind wir noch bei der Bearbeitung der Formalitäten. Mit dem Start rechnen wir aber – trotz Sommerpause – in den nächsten Wochen, idealerweise schon zum August hin.

Selbstverständlich können Sie sich bei Interesse oder Fragen bereits jetzt an unseren Kollegen Herrn Philipp Schäferhoff unter der Rufnummer +49 221 98 65 33 94 oder unter schaeferhoff@pi-kapitalanlage.de wenden.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und freuen uns auf weiterhin gute Investments!

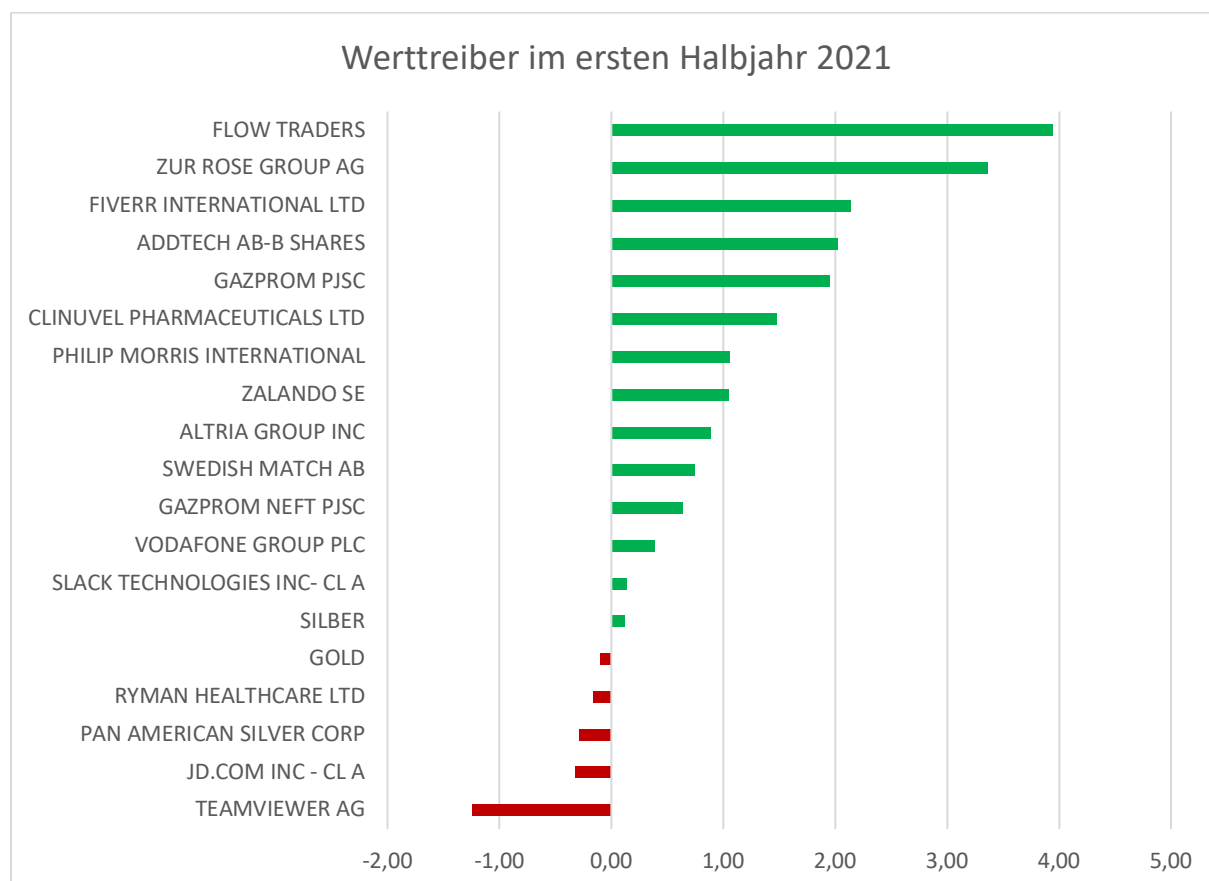


Rückblick: Die Top-Performer im ersten Halbjahr

Da wir langfristig orientierte Investoren sind, wollen wir in diesem Monatsbericht einen Blick auf die Performance unserer Investments in den ersten sechs Monaten des Jahres werfen. Neben den Zugpferden werden wir auch auf diejenigen Unternehmen schauen, welche noch etwas hinterherhängen.

Es gibt insgesamt acht Unternehmen, welche mindestens einen vollen Prozentpunkt zur Gesamtpformance des MOMO-Fonds beisteuern konnten. Die Rangliste wird mit recht deutlichem Abstand angeführt von **Flow Traders** (Gesamtrendite +43,6%, Wertbeitrag +3,9%) und **Zur Rose**. Gerade die Aktie des letzteren Unternehmens ist geföhlt in den letzten Wochen nur noch gefallen und in den Medien negativ vertreten gewesen. Allerdings steht Zur Rose seit Jahresanfang mit 19,6% im Plus (Wertbeitrag +3,4%). Auch langfristig sind wir weiter von dem Unternehmen überzeugt und lassen uns im kurzfristigen Zeitfenster nicht nervös machen.

Folgend sehen Sie alle unsere Investments, sortiert nach ihren Wertbeiträgen zum Fonds:



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

Ebenfalls mit jeweils rund zwei Prozentpunkten signifikant zur Gesamtpformance beigetragen haben die im letzten Managementkommentar detailliert besprochenen Unternehmen **Fiverr** und **Gazprom** sowie unsere schwedische Beteiligungsgesellschaft **Addtech**. Damit hat der Großteil unserer Investments positiv abgeschnitten.



Auch wenn es insgesamt fünf rote Balken im obigen Schaubild gibt, ist nur ein Unternehmen etwas stärker hinter den Erwartungen zurückgeblieben. Die Aktie von **TeamViewer** hat den MOMO-Fonds bisher 1,2% an Performance gekostet. Sie kennen aber unsere Einschätzung zu diesem deutschen Software-Unternehmen. Kurzfristig hat TeamViewer größere Aufwendungen zu stemmen, da das Unternehmen in den weiteren Aufbau seiner Marke sowie die Internationalisierung seiner Produkte investiert. Dafür wurden zwei – nicht günstige – Partnerschaften mit den namhaften Sportunternehmen Mercedes (Formel 1) sowie Manchester United (Fußball) eingegangen. Aufgrund dessen geht das Management von einem niedrigeren Cashflow aus. Das bedeutet kurzfristig kein Wachstum im Cashflow.

Da wir aber langfristig investieren, schauen wir anders auf die gemeldeten Umstände. Erstens ist das Unternehmen nach wie vor hochprofitabel mit deutlich zweistelligen Free-Cashflow-Margen und kein hoffnungsloser Rohrkrepierer. Zweitens wachsen die Kundenbasis sowie der Umsatz weiterhin stark, weil die Software eine immer größere Verwendung findet. Es werden gezielte Übernahmen getätigt und sinnvolle Kooperationen vereinbart. Jüngst vermeldete TeamViewer die Eingliederung in die weitverbreitete SAP-Software. Diese Meldung ist aus unserer Sicht aber etwas untergegangen. Dadurch bekommt TeamViewer mehr Aufmerksamkeit und deutlich mehr Anwendungsfälle. Wir bleiben weiter in TeamViewer investiert.

Performance unserer Zukäufe im ersten Halbjahr

Wir hatten vier Zukäufe im ersten Halbjahr: **Fiverr**, **Zalando**, **Swedish Match** sowie **Pan American Silver**. Die ersten drei Unternehmen konnten in Summe +3,9% zur Gesamtperformance beitragen und erwiesen sich damit bereits als gute Griffe. Es handelt sich jeweils um Unternehmen mit starken Positionen und attraktiven Wachstumsraten in ihren jeweiligen Nischen. Hier erwarten wir in Zukunft noch einiges.

Lediglich Pan American Silver hängt leicht hinterher, war zwischenzeitlich aber auch schon gut im Plus. Die Performance des Rohstoffunternehmens wird natürlich auch vom Silber- und Goldpreis bedingt. Zum Halbjahresausklang korrigierten die Edelmetalle etwas stärker, deshalb ist es keine Überraschung, dass Pan American temporär mit nach unten gefolgt ist. Wir bleiben weiter investiert.

Wir werden weiterhin ruhig und sachlich agieren und selektiv zukaufen, wo sich attraktive Chancen auftun. Natürlich werden wir in unseren Managementkommentaren berichten.

Edelmetalle sind weiter das Fundament des MOMO

Unsere **physischen Edelmetalle** (Gold und Silber) liefern zusammen unterm Strich seitwärts, stellen aber weiterhin einen der Hauptbestandteile des Fonds dar.

Aktuell halten wir etwas mehr als 46 Kilogramm in Goldbarren sowie fast drei Tonnen Silberbarren bzw. in Summe 9,2% des Fondsvermögens in physischen Edelmetallen.



Weitere Neuigkeiten zu unseren Unternehmen

In der vergangenen Woche hatte **Philip Morris** eine kleinere Übernahme für rund 820 Mio. USD vermeldet. Der Tabakriese kauft einen führenden Auftragsfertiger für „orale Verabreichungssysteme“. Hinter dieser sperrigen Beschreibung verbirgt sich ein Unternehmen, welches die Substanzen für beispielsweise Tabletten oder Kaugummis herstellt. Daraus schließen wir, dass Philip Morris sein Produktangebot im rauchfreien Bereich weiter ausbauen möchte. Der gezahlte Preis ist nicht günstig, könnte PM aber weiter nach vorne bringen. Der Betrag wird aus dem freien Cashflow bezahlt.

July 1, 2021

Philip Morris International Announces Agreement to Acquire Fertin Pharma

The acquisition advances PMI's goal to become a majority smoke-free business by 2025 and creates growth opportunities beyond nicotine

LAUSANNE, Switzerland--(BUSINESS WIRE)--Jul. 1, 2021-- Philip Morris International Inc. (PMI) (NYSE: PM) announced today it has entered into an agreement to acquire Fertin Pharma A/S (Fertin Pharma), a leading developer and manufacturer of innovative pharmaceutical and well-being products based on oral and intra-oral delivery systems, for an enterprise value of DKK 5.1 billion (approximately USD 820 million¹).

Quelle: <https://www.pmi.com/investor-relations/press-releases-and-events/press-releases-overview/press-release-details/?newsId=24121>

Weitere nennenswerte Entwicklungen oder Kursbewegungen gab es nicht.

Transaktionen im Juni

Im Juni haben wir keine Käufe oder Verkäufe durchgeführt.



Aufteilung des Fondsvermögens nach Anlagekategorien

82,3% Aktien, 8,5% Liquidität, 9,2% Edelmetalle (physisches Gold und Silber)

Top 10 nach Gewichtung per 30.06.2021

Name	Gewichtung in %
ZUR ROSE GROUP	11,7
FLOW TRADERS	9,9
EDELMETALLE (physisches Gold und Silber)	9,2
LIQUIDITÄT	8,5
ADDTECH AB-B	7,1
FIVERR	7,0
GAZPROM PJSC	5,9
ZALANDO	5,4
JD.com	5,3
TEAMVIEWER	5,1

Köln, den 07.07.2021

Prof. Dr. Max Otte

Geschäftsführender Gesellschafter
Gründer der
PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH

Alan Gaflecki

Fondsmanager und Senior Analyst
Partner und Prokurist der
PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH

Max Otte Multiple Opportunities Fund -EUR-

ISIN LI0336886119

Aktuelle Daten (per 30.06.2021)

Aktueller NAV	EUR 1'568.07
Fondsvolumen	EUR 46'825'601.28
Fondsvolumen der Anteilsklasse	EUR 46'825'601.28

Kategorie

Anlagekategorie	Aktien
Anlageuniversum	Global
Fokus	Aktiefonds
UCITS Zielfonds	nein

AIFM

IFM Independent Fund Management AG
FL-9494 Schaan
www.ifm.li

Portfoliomanager

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
DE-50968 Köln

Verwahrstelle

NEUE BANK AG
FL-9490 Vaduz
www.neuebankag.li

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG
CH-3008 Bern
www.ey.com

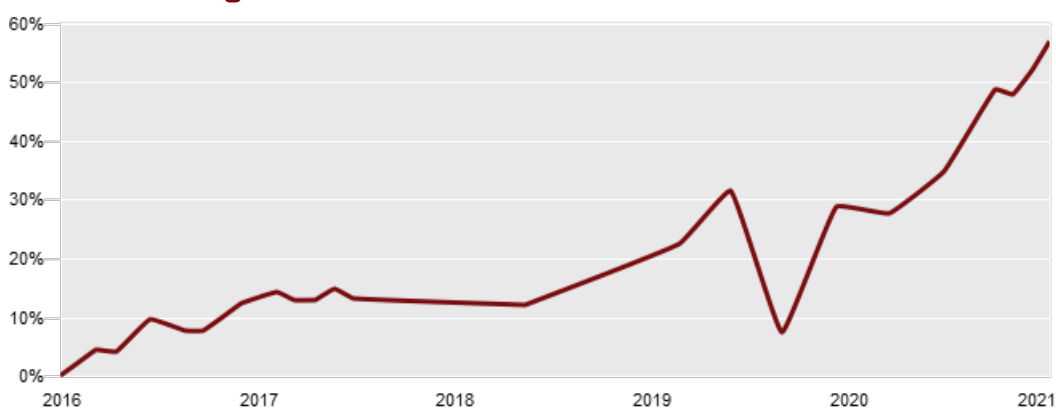
Aufsichtsbehörde

FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein
FL-9490 Vaduz
www.fma-li.li

siehe Homepage (<https://www.ifm.li/Glossar>)

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

Wertentwicklung in % (per 30.06.2021 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 30.06.2021)

Per Ende	Fonds
2021 MTD	3.13%
2021 YTD	16.32%
2020	2.49%
2019	17.30%
2018	-0.64%
2017	7.98%
2016	4.51%
Seit Lancierung	56.81%
Seit Lancierung (annualisiert)	10.12%

Auflage: 31.10.2016

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.06.2021)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	16.32%	21.86%	9.62%	10.12%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	18.07%	15.76%	% Positive	69.23%	57.89%
NAV	1'189.78	1'045.08	Schlechteste Periode	-18.28%	-18.28%
Höchster NAV	1'568.07	1'568.07	Beste Periode	19.72%	19.72%
Tiefster NAV	1'074.80	1'040.08	Maximaler Drawdown	-18.28%	-18.28%
Median	1'240.41	1'200.99	Anzahl Beobachtungen	20	37
Mean	1'274.27	1'218.84	Sharpe Ratio	0.55	0.62

Fondsportrait

Fondsname	Max Otte Multiple Opportunities Fund - EUR-
Anteilsklasse	-EUR-
Rechnungswährung des (Teil-) Fonds	EUR
Referenzwährung der Anteilsklasse	EUR
Rechtsform	AGmVK
Fondstyp	AIF typenfrei
Abschluss Rechnungsjahr	31.12
Auflegungsdatum	31.10.2016
Erstausgabepreis	EUR 1'000.00
Erfolgsverwendung	Thesaurierend

Fondsgebühren

Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0%
Management Fee	max. 0.60%
Performance Fee	15.00%
Hurdle Rate	keine
High Watermark	ja
OGC/ TER 1	0.87%
TER 2	1.34%
OGC/TER gültig per	31.12.2020
SRRRI laut KIID	1 2 3 4 5 6 7
01.01.2021	

Kennnummern

ISIN	LI0336886119
Valor	33688611
Bloomberg	OTTEMOF LE
WKN	A2ASSR

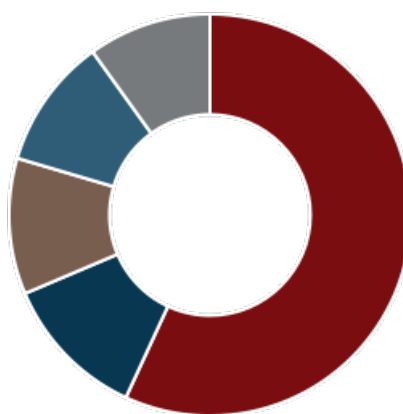
Publikation / Internet

www.ifm.li
www.lafv.li
www.fundinfo.com

Top 10-Positionen (per 30.06.2021)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
Zur Rose Group	Healthcare-Produkte	Schweiz	11.74 %
Flow Traders	Finanzdienstleister	Niederlande	9.92 %
Addtech AB Rg	Maschinen / Gerätebau	Schweden	7.10 %
Fiverr International	Detailhandel	Israel	6.99 %
Gazprom	Oel / Gas	Russische Föderation	5.89 %
Zalando	Textilindustrie	Deutschland	5.44 %
JD.com -A-	Detailhandel	Kaimaninseln	5.31 %
TeamViewer	Internet	Deutschland	5.08 %
Clinuvel Pharmaceuticals	Biotechnologie	Australien	4.97 %
Philip Morris Intl. Inc	Landwirtschaft	Vereinigte Staaten	4.11 %
Total			66.55 %

Länder (per 30.06.2021)



Land	Gewichtung
Übrige	56.87 %
Schweiz	11.74 %
Schweden	10.94 %
Deutschland	10.52 %
Niederlande	9.92 %
Total	100.00 %

Branchen (per 30.06.2021)

1. Übrige	20.08 %
2. Detailhandel	12.30 %
3. Edelmetalle	12.27 %
4. Healthcare-Produkte	11.74 %
5. Finanzdienstleister	9.92 %
6. Liquidität	8.56 %
7. Oel / Gas	7.49 %
8. Maschinen / Gerätebau	7.10 %
9. Textilindustrie	5.44 %
10. Internet	5.08 %

Währungen (per 30.06.2021)

Währung	Gewichtung
EUR	31.45 %
USD	23.47 %
Übrige	21.51 %
CHF	12.63 %
SEK	10.94 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 30.06.2021)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	82.25 %
Edelmetalle	9.19 %
Sichtguthaben	8.56 %
Total	100.00 %

Abwicklungsinformationen

Bewertungsintervall	monatlich
Bewertungstag	Letzter Bankarbeitstag eines Monats
Annahmeschluss Ausgaben	Vortag des Bewertungstages um spätestens 16.00h (MEZ)
Annahmeschluss Rücknahmen	Kündigungsfrist von 90 Kalendertagen auf den letzten Bankarbeitstag eines Quartals
Minimumanlage	EUR 50'000.--
Valuta	T + 2

Vertrieb

Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger	LI
Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger	LI, DE
Verkaufsrestriktionen	USA

Informationsstelle Deutschland

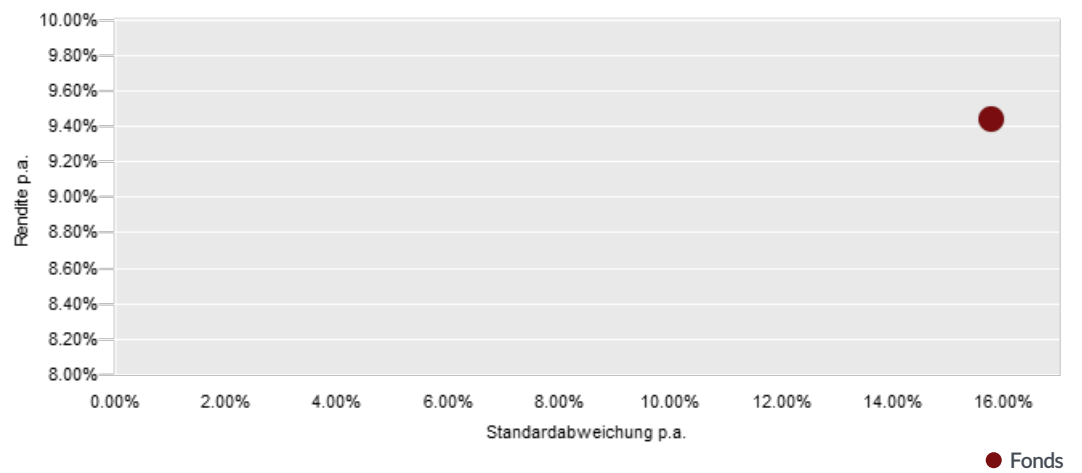
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main
T +49 69 21 61 0
www.hauck-aufhaeuser.de

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 30.06.2021)

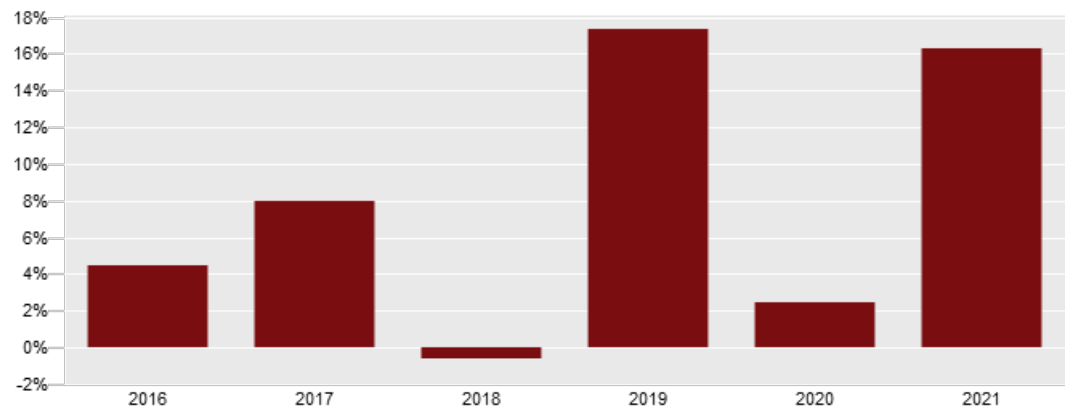
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2021	7.10	2.60	0.33	-0.51	2.83	3.13							16.32
2020			-18.28			19.72			-0.89			5.70	2.49
2019			7.11			2.71			-0.69			7.36	17.30
2018	1.74	-1.38	-3.80			9.22			4.26			-9.60	-0.64
2017	-0.48	4.14	1.23	-0.53	-1.22	0.03	2.20	1.97	2.87	-1.02	-1.27	-0.05	7.98
2016											2.14	2.32	4.51

Auflage: 31.10.2016

Risiko-/Rendite-Diagramm (Seit Lancierung)



Historische Wertentwicklung in % (per 30.06.2021)



Auflage: 31.10.2016

Rechtliche Hinweise:

Dieses Marketingmaterial wurde von der IFM Independent Fund Management AG mit der höchstmöglichen Sorgfalt, nach bestem Wissen und nach den Grundsätzen von Treu und Glauben erstellt. Das in diesem Marketingmaterial erwähnte Produkt ist in Liechtenstein domiziliert und dieses Marketingmaterial wird von der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, 9494 Schaan, Liechtenstein, herausgegeben.

Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds und begründen somit weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen.

Dieses Marketingmaterial sollte im Zusammenhang mit den konstituierenden Dokumenten sowie der Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und der allfälligen Wesentlichen Anlegerinformationen (das "KIID") sowie des letzten Jahresberichtes gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des AIF erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumenten sowie der Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und der allfälligen Wesentlichen Anlegerinformationen (das "KIID") sowie des letzten Jahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die in den oben genannten Dokumenten enthalten sind. Die oben genannten Dokumente sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die genannten Dokumente ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt. Weitere Informationen zum Fonds sind im Internet unter www.ifm.li und bei der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan, innerhalb der Geschäftszeiten erhältlich.

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des Fonds kann keine Gewähr übernommen werden.

In der in diesem Marketingmaterial gezeigten Wertentwicklung werden die bei der Ausgabe und Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren nicht berücksichtigt. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Eine Haftung für die in diesem Factsheet enthaltenen Fehler oder Auslassungen wird nicht übernommen.

Potenzielle Anleger sollten sich über mögliche steuerliche Konsequenzen, die rechtlichen Voraussetzungen und mögliche Devisenbeschränkungen oder -kontrollvorschriften informieren, die in den Ländern ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder ihres Aufenthaltsortes gelten und die bedeutsam für die Zeichnung, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräusserung von Anteilen sein können. Weitere steuerliche Erwägungen sind im Prospekt erläutert.

Die Fondsanteile dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäss dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Dieses Marketingmaterial dient lediglich Informationszwecken und ist für die ausschliessliche Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Dieses Marketingmaterial darf ohne schriftliche Erlaubnis der IFM weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder weiterverteilt werden. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.