



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

## **PI Vermögensbildungsfonds AMI**

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

### **Monatsbericht – September 2021 –**

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

## Der PI Vermögensbildungsfonds hält sich gut in der begonnenen Herbstkorrektur

Unser PI Vermögensbildungsfonds (vormals Max Otte Vermögensbildungsfonds) gab im September –2,03% ab. Der NAV liegt zum Monatsende bei 165,29 EUR. Der DAX verlor 3,36%. Der MSCI World EUR schloss mit –2,51% und der Stoxx Europe 600 mit –3,41%. Auch durch unsere zuvor erhöhte Liquiditätsquote hat unser Fonds bei der allgemeinen Korrektur am Markt weniger verloren und steht trotz Minus an der Spitze zu den Vergleichsindizes.

Wir halten zum Stand Ende September einen Liquiditätsanteil von 23,66%. Trotz der gehaltenen Barreserven haben wir seit Jahresanfang ein Plus von 8,63% 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 18%. Der DAX schaffte 11,24% und der Stoxx Europe 600 ein Plus von 16,9%.

Wir behalten weiterhin unser Renditeziel von mind. 10% p.a. im Blick, auch wenn wir aktuell leicht dahinterstehen – aber ein Quartal haben wir noch vor uns. 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 67,33%. Das entspricht einer jährlichen Rendite von rund 10,3% 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 68,18%. Der DAX schaffte 43,09% und der Stoxx Europe 600 performte mit +57,77%.

---

**Morningstar**  
**Rating**  
5 Year

---

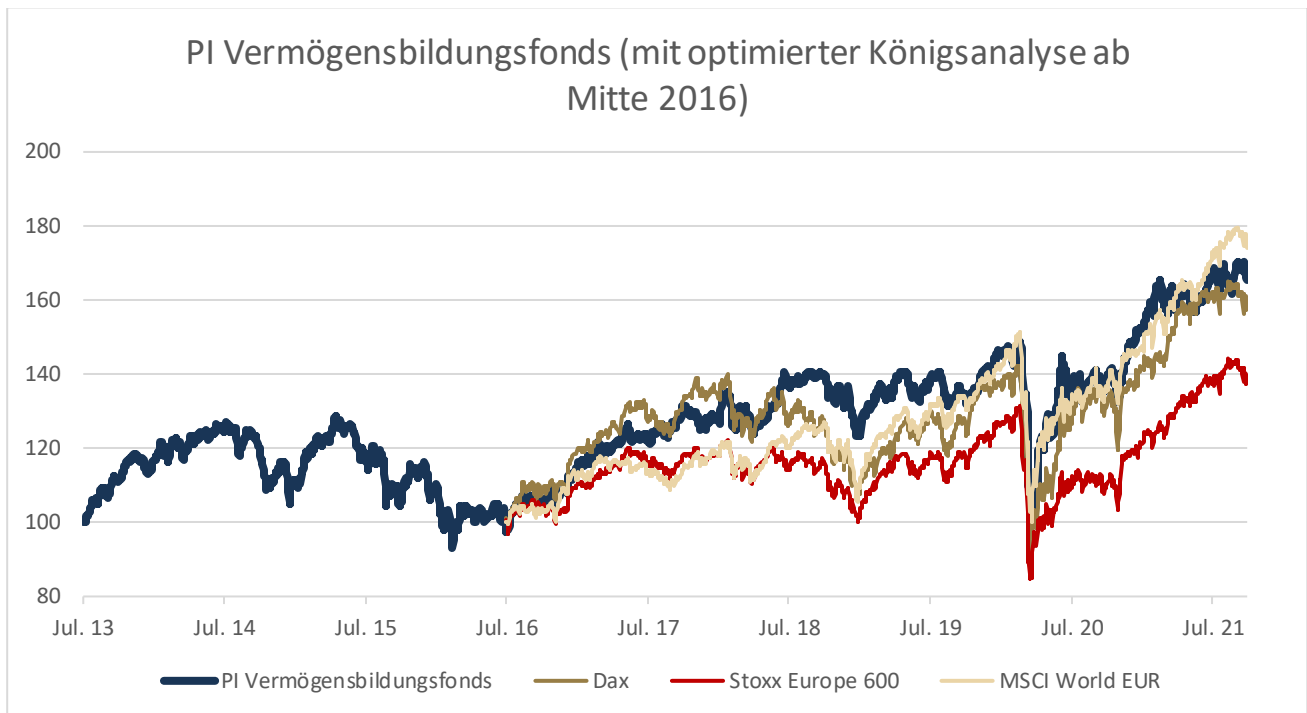


TM

Für den Zeitraum über fünf Jahre hat die Ratingagentur **Morningstar** uns erneut die **volle 5-Sterne-Bewertung** bestätigt (Stand: 31.08.2021).

Neben der zufriedenstellenden Performance möchten wir auch gerne auf die fundamentalen Anlagemöglichkeiten in unserem **PI Vermögensbildungsfonds** hinweisen. Der PI Vermögensbildungsfonds ist neben der Einmalanlage auch als **Sparplan** (z.B. für Kinder, Enkel oder für Sie selbst) und **VL geeignet**. Und – seit dem 1. Oktober **ohne Ausgabeaufschlag bei der comdirect** zu zeichnen. - Ab dem ersten Euro!

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

Wir haben im September eine Neuaufnahme getätigt und sind bei der französischen Medien-Holding Vivendi eingestiegen. Nicht, weil wir die „alten Medien“ wie Canal+ oder die Beteiligungen u. a. an Telecom Italia für vielversprechend hielten, sondern weil eine besondere Situation anstand. Das Filetstück in der Holding war das größte Musik-Label der Welt, die Universal Music Group (UMG). Die UMG wurde im letzten Septemberdrittel als Sachdividende an die Vivendi-Aktionäre ausgeschüttet (Spin-off). Die Notierung erfolgte in Amsterdam.

Wir haben uns im Vorfeld an Vivendi beteiligt, damit wir noch vor der Börsennotierung günstig an die UMG kommen. Mit spitzem Bleistift hatten wir gerechnet und kamen zu dem Ergebnis, dass die UMG alleine (mindestens) so viel wert war wie der gesamte Vivendi-Konzern inklusive der UMG. Entsprechend gab es beim Kauf der Vivendi-Aktie vor der Trennung neben Universal Music somit hundertprozentige Medientöchter sowie einige weitere Beteiligungen an anderen Medienkonzernen wie der Telecom Italia oder dem „Berlusconi-Konzern“ Mediaset gratis dazu. Die UMG selbst ist u. a. noch an Spotify beteiligt.

Wir hatten recht: Der Markt bewertete nach der Trennung (Vivendi hält noch einen Rest in Höhe von 10% an der UMG) beide Teile neu: Die UMG alleine ist nun rund 20% mehr wert als das Konglomerat in Summe zuvor auf die Börsenwaage brachte. Die „alten Vivendi-Reste“ stiegen um 50%. Aktuell halten wir noch beide Titel, der langfristig deutlich interessantere Teil ist aber das Musik-Label. Die UMG hat einen Marktanteil von über 30% und viele namhafte Top-Künstler unter Vertrag: Helene Fischer, Taylor Swift, Bruce Springsteen oder Billie Eilish als Stars von heute oder die Rolling Stones, Beatles oder Queen aus der Vergangenheit. Die eigentlich

eingeschlafene Branche ist durch das Musik-Streaming wieder zum Leben (Wachstum) erwacht. Streaming ist ein Abo-Modell, welches besser planbare und regelmäßige Umsätze sichert. Auch mit steigenden Margen aufgrund der Skalierbarkeit ist zu rechnen.

Wir haben unsere Position beim chinesischen E-Commerce-Unternehmen JD.com im vergangenen Monat vollständig abgebaut. Bereits vor den aktuellen Verwerfungen und Ungewissheiten um das Immobilienunternehmen Evergrande standen Investments bei chinesischen Unternehmen nicht nur bei uns auf dem Prüfstand. Die Kommunistische Partei Chinas (KPCh) unter Führung von Xi Jinping hat bereits im letzten Jahr mit dem kurzfristigen Stopp des Börsengangs von Ant Financial (u. a. Zahlungsdienst Alipay) ihre Durchsetzungskraft und ihren Handlungswillen unter Beweis gestellt. Es folgten regulierende Eingriffe in die Branche um Nachhilfe, bei Spieleherstellern und allgemein im Tech-Segment. Eingriffe in Letzteres sind für JD.com ebenfalls bedeutsam.

Zwar ist JD.com bisher nicht offen in die Kritik der KPCh geraten, jedoch sehen wir durch den aufgekommenen Aktionismus in der Politik ein nicht kalkulierbares Risiko für unser Investment in das Unternehmen. Auffallend ist auch, dass viele Unternehmen entweder direkt von der Partei gezwungen werden, Strafen zu zahlen, oder sich unter dem Zwang sehen, „Spenden“ an die Regierung aufzugeben. Im Falle von Tencent (in welche wir nicht investiert waren) handelt es sich beispielsweise um einen mehrstelligen Milliardenbetrag – das ist das Geld der Aktionäre, welches, ohne diese zu fragen, an die Regierung „gespendet“ wird. Das sehen wir kritisch. Auch der größere Zwang zu „sozialen Wohltaten“ ist unserer Auffassung nach schwer einschätzbar. Deswegen gehen wir (vorerst) mit einem ansehnlichen Gewinn lieber an die Seitenlinie. Wir sind erstmals Ende 2018/Anfang 2019 in JD.com eingestiegen.

Wie Sie wissen, steht das Risikomanagement für uns im Mittelpunkt bezüglich der Anlage des uns durch Sie anvertrauten Geldes. Wir werden JD.com weiterhin beobachten und einen erneuten Einstieg in Erwägung ziehen, wenn die politischen Umstände wieder besser abschätzbar und die Bewertung attraktiv sein sollten.

### Die Top-5-Positionen des PI Vermögensbildungsfonds per 30. September 2021:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 30.09.21	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
Liquidität	23,66		
Gazprom	4,92	22,50	0,90
Zur Rose	4,37	-5,07	-0,23
Fiverr	3,96	3,66	0,15
Sixt	3,92	15,79	0,53

Quelle: Bloomberg und Factsheet 30.09.2021

## Transaktionen September 2021

Mit **Vivendi** haben wir eine Neuaufnahme vorgenommen, die uns auch **Universal Music** ins Portfolio gebracht hat.

Unsere Position bei **JD.com** haben wir vollständig aufgelöst.

Ebenfalls einen Totalverkauf haben wir bei **Vodafone** durchgeführt. Das Unternehmen bietet zwar weiterhin solide Cashflows, jedoch sehen wir kein besonderes Wachstum und weiterhin hohe Kosten durch die Instandhaltung der Infrastruktur. Zudem war es eine kleinere Position, die wir letztendlich aus taktischen Gründen abgebaut haben.

Bei den Tabakriesen **Altria** und **Philip Morris** haben wir unsere Positionen aufgestockt. Das operative Geschäft läuft weiterhin gut. Die Margen sind stark, die Cashflows stabil und die Dividenden werden stetig gesteigert.

## Mischfonds

Stand 30. September 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.

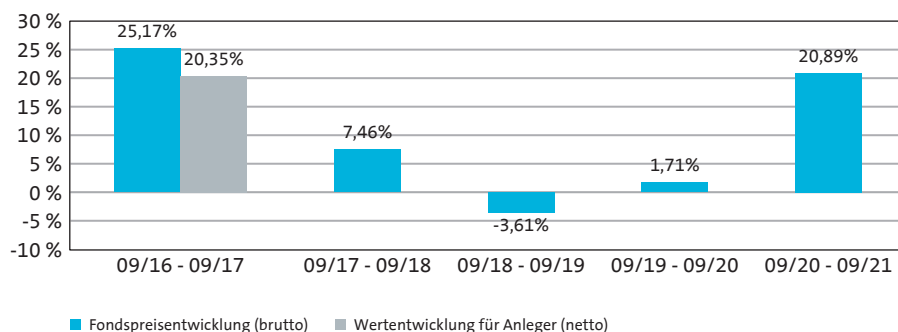
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

### Wertentwicklung\* (01.07.2013 - 30.09.2021)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	8,63 %	-2,03 %	-0,83 %	20,89 %	18,51 %	59,40 %	69,35 %

### 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	23,66 %
Gazprom PJSC ADR	4,92 %
Zur Rose Group AG	4,37 %
Fiverr International Ltd	3,96 %
Sixt AG Vz.	3,92 %
Addtech Ab B Sk 0,1875	3,91 %
Gruppo Mutuionline SpA	3,80 %
Clinuvel Pharmaceuticals Ltd.	3,65 %
TeamViewer AG	3,50 %
Total SA	3,40 %

### 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	77,25 Mio. Euro
Rücknahmepreis	165,29 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

### Auszeichnungen (Stand 31.08.2021)



### Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	16,81 %
Sharpe Ratio	0,38

## Mischfonds

Stand 30. September 2021

### Währungs-Allokation

EUR		50,54 %
USD		31,19 %
SEK		6,18 %
CHF		4,37 %
AUD		4,14 %
GBP		3,59 %

### 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		16,72 %
Deutschland		12,33 %
Niederlande		8,62 %
Schweden		6,18 %
Russland		4,92 %
Frankreich		4,64 %
Schweiz		4,37 %
Sonstige		42,22 %

### Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		13,01 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		12,55 %
Technologie		12,06 %
Energie		8,32 %
Dienstleistungen (zyklisch)		7,26 %
Finanzinstitute - Banken		6,71 %
Investitionsgüter		4,76 %
Sonstige		11,67 %
Kasse		23,66 %

### 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](http://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.