



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

PI Vermögensbildungsfonds AMI

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

Monatsbericht – Februar 2022 –

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

Der PI Vermögensbildungsfonds

Der Februar wurde durch die Invasion Russlands in die Ukraine überschattet. Auch unser PI Vermögensbildungsfonds konnte sich dem nicht entziehen und korrigierte um $-6,59\%$. Der NAV liegt zum Monatsende bei 142,99 EUR je Anteilsschein. Der DAX verlor $6,53\%$. Ebenso schloss der Stoxx Europe 600 negativ mit $-3,36\%$ und der MSCI World EUR mit $-2,84\%$. Insbesondere unsere Position bei der russischen Gazprom hat sich negativ auf die Performance ausgewirkt.

Der PI Vermögensbildungsfonds performte seit unserer strategischen Neuorientierung mit der Verfeinerung der Königsanalyse ab dem Sommer 2016 mit einem Plus von insgesamt $46,04\%$. Der MSCI World EUR erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von $78,16\%$. Der DAX schaffte $+49,39\%$ und der Stoxx Europe 600 performte mit $+63,42\%$.

Für den Zeitraum über fünf Jahre hat die Ratingagentur **Morningstar** uns eine **3-Sterne-Bewertung** bestätigt (Stand: 31.01.2022).

Morningstar
Rating
5 Year

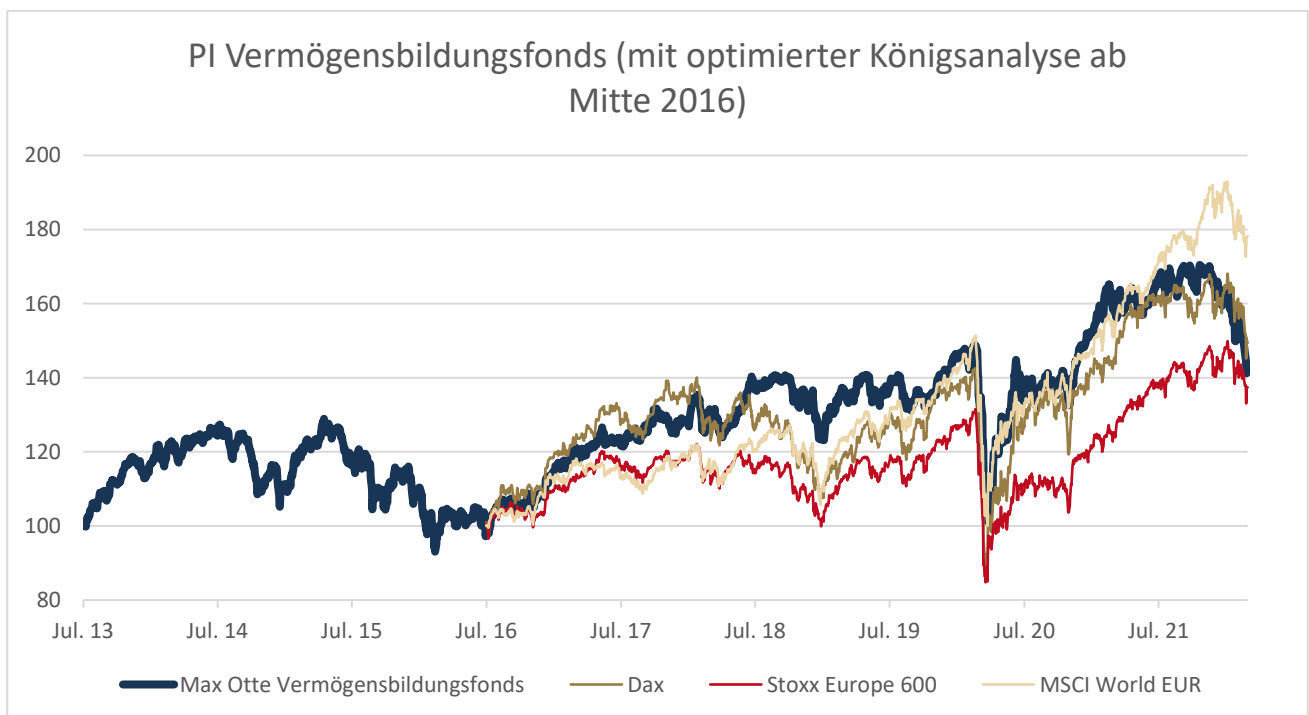
Neben der zufriedenstellenden Performance möchten wir gerne auf die fundamentalen Anlagemöglichkeiten in unseren **PI Vermögensbildungsfonds** hinweisen. Der PI Vermögensbildungsfonds ist neben der Einmalanlage auch als **Sparplan** (z.B. für Kinder, Enkel oder für Sie selbst) und für **VL geeignet**.



TM

Und ist 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

Die Ereignisse überschlagen sich – die Situation bleibt angespannt

Am 24. Februar schrieben wir Ihnen, liebe Fondsinvestoren und -interessierte, in einem kurzen Sonderstatement zu den aktuellen Geschehnissen. Auf eine Wiederholung an dieser Stelle verzichten wir. Wir hoffen, dass schnellstmöglich wieder Frieden einkehrt.

Unser Mantra war es immer, darauf hinzuweisen und auch zu zeigen, dass man gerade in Krisenzeiten einen kühlen Kopf bewahren muss. In erster Linie geht es darum, möglichst stabil durch die aktuelle Situation hindurchzukommen. Gleichzeitig müssen aber auch bereits jetzt die richtigen Entscheidungen für die Zukunft getroffen werden, und nicht erst, wenn die Stimmung an den Börsen wieder aufhellt.

Es ist erstens keineswegs so, dass alle Aktien fallen. Auch hat sich das wirtschaftliche Umfeld nochmals stärker geändert, sodass wir im Februar das Portfolio des PI Vermögensbildungsfonds stärker umgebaut haben. Nicht alle Unternehmen werden fundamental leiden. Im weiteren Verlauf dieses Monatsberichts möchten wir Ihnen ganz konkret sagen, wie wir für die nächsten Monate aufgestellt sind.

Unsere strategischen Körbe für das aktuelle Umfeld

Vorweg: Wie Sie wissen, nutzen wir weder Derivate, noch werden wir uns an Rüstungskonzernen beteiligen. Das ist von Grund auf ausgeschlossen.

1. Baustein: Unsere natürliche Absicherung

Mit **Flow Traders** haben wir unsere bereits öfter vorgestellte „natürliche Absicherung“. Per Ende Januar hatte Flow Traders eine Gewichtung von 8,4% im PI Vermögensbildungsfonds. Wenige Tage später meldete das Unternehmen seine Geschäftszahlen für 2021. Diese waren gut. Das von Flow Traders abgewickelte Handelsvolumen lag sogar über dem hervorragenden Ausnahmejahr 2020. Das bedeutet, Flow Traders entwickelt sich operativ weiter.

Für etwas Verstimmung sorgte die Ankündigung, „nur“ eine Schluss-Dividende von 0,35 EUR je Aktie zu bezahlen. Aus unserer Sicht war dies hauptverantwortlich für den deutlichen, zweistelligen Kursrücksetzer. Die Ausschüttungsquote wird damit am unteren Ende der bisherigen Bandbreite liegen. In den letzten Jahren wurde deutlich mehr ausgeschüttet. Nach dem volatilen Dezember und dem noch turbulenteren Jahresauftakt waren die Erwartungen entsprechend hoch.

Kurzfristig mag die Ausschüttung etwas mager erscheinen. Aber: Das Management möchte stärker ins eigene Unternehmen investieren, um zukünftig noch mehr Handelsaktivitäten abwickeln zu können, v.a. in den USA. Das begrüßen wir als langfristig orientierte Investoren. Deswegen und weil das Jahr 2022 bisher sehr angespannt und volatil war, gehen wir davon aus, dass Flow Traders mit der nächsten Zahlenvorlage deutlich

stärkere Ergebnisse präsentieren wird. Flow Traders hat uns kurzfristig 1,6% an Fondspersformance gekostet. Hier sehen wir aber nur eine kurze Delle, da die These weiter intakt ist.

2. Baustein: Technologieplattformen

Hier waren wir bisher eher stärker zukunftsorientiert unterwegs. Neben der Freiberuflerplattform **Fiverr** sind wir seit Längerem in **Zalando** und **Zur Rose** investiert. Wir haben die Kursrückgänge einiger „Big Tech“-Titel für Neueinstiege genutzt, um mehr Stabilität zu bekommen. So haben wir mit **Microsoft** und **Amazon** zwei Unternehmen aufgenommen, welche weiter stark in ihren Bereichen positioniert sind, aber auch weiter stark wachsen. Anfang März haben wir noch zwei andere Plattformen aufgenommen. Über diese schreiben wir im nächsten Monatsbericht.

3. Baustein: Rohstofftitel

In einem inflationären Umfeld gehören aus unserer Sicht auch Rohstofftitel in jedes Depot. Wir waren zuvor bereits im Agrarunternehmen **Adecoagro**, in **Yellow Cake** (Uran) sowie in **Pan American Silver** positioniert. Alle drei haben im Februar gut gegen den Trend performt. Zusätzlich haben wir noch in die Kursschwäche hinein Anteile an **TotalEnergies** (ehemals: Total) erworben. TotalEnergies hat niedrige Förderkosten und bereits angekündigt, im Jahresverlauf die Dividende anzuheben. Die Cashflows sprudeln aktuell in der Branche, da mehr auf die Profitabilität geachtet wird.

Die Top-5-Positionen des PI Vermögensbildungsfonds per 28. Februar 2022:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 28.02.22	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
FLOW TRADERS	7,80	-11,11	-0,88
LIQUIDITÄT	7,14		
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	5,01	-1,90	-0,11
PETS AT HOME GROUP PLC	4,52	-14,72	-0,61
SKECHERS USA INC	4,52	9,29	0,33

Quelle: Factsheet und Bloomberg (es sind leichte Abweichungen zum Factsheet möglich)

Transaktionen Februar 2022

Wir haben die niedrigeren Kurse bei **Fiverr**, **Microsoft**, **Pets at Home**, **Bechtle** und **Zalando** genutzt, um unsere Positionen aufzustocken. Wir sind weiterhin bei allen Unternehmen von der operativen Entwicklung überzeugt.

Im Gegenzug haben wir uns von den Anteilen an **Inditex**, **Philip Morris** und **Vivendi** vollständig getrennt, um die Mittel in vielversprechendere Titel zu investieren.

Neben Nachkäufen und Verkäufen haben wir ebenfalls vier Neuaufnahmen getätigt. In den USA haben wir den Gebrauchtwagenhändler **Carvana** aufgenommen. Das Unternehmen betreibt eine landesweite Plattform für Ankauf- und Verkauf von Gebrauchtwagen und hat das Ziel, den stark fragmentierten Gesamtmarkt zu konsolidieren.

Ebenfalls eine Neuaufnahme ist der Reifenhersteller **Nokian Tyres** aus Finnland. Im Falle von Nokian sehen wir eine starke Übertreibung. Innerhalb weniger Tage hat sich der Kurs der Aktie nahezu gedrittelt. Wir führen das darauf zurück, dass Nokian in Russland ein Werk hat und auch dort Reifen verkauft. Allerdings lag der Umsatzanteil zuletzt bei lediglich 20% (2020 sogar nur 14%). Vorsichtshalber hat das Management den wenige Wochen jungen Ausblick für 2022 wieder zurückgenommen. Alles in allem unschön. Aber einen Absturz von leicht über 30 EUR auf unter 13 EUR sehen wir als starke Übertreibung an. Zumal das US-Werk fertig ist und an Bedeutung für Nokian gewinnen wird. Nokian ist weiter der profitabelste und renditestärkste Reifenhersteller.

Zudem haben wir eine erste Position bei **Amazon** eröffnet. Der Versandriese überzeugt mit seiner Plattformstrategie und mit dem hochprofitablen Cloudgeschäft.

Mischfonds

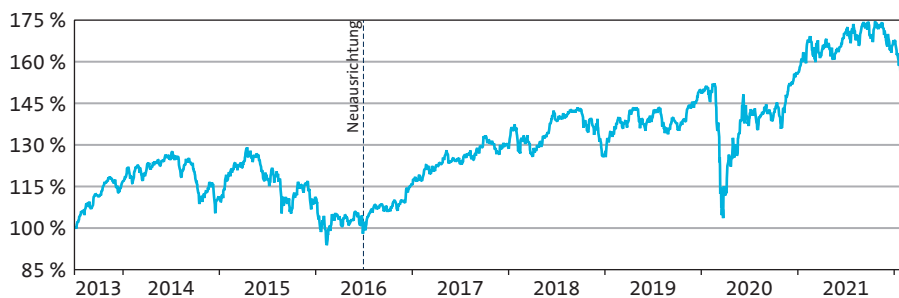
Stand 28. Februar 2022

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.

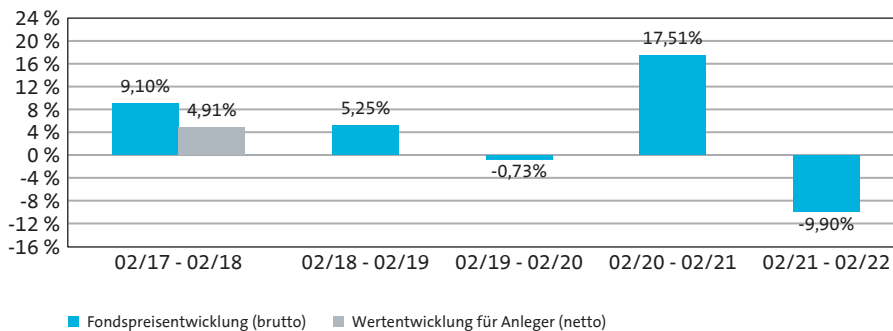
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 28.02.2022)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	-12,45 %	-6,59 %	-13,61 %	-9,90 %	5,10 %	20,69 %	46,50 %

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

Flow Traders NV	7,80 %
Kasse	7,14 %
Philip Morris Int. Inc.	5,01 %
Total SA	4,59 %
Pets at Home Group Plc	4,52 %
Skechers USA Inc.	4,52 %
Alphabet Inc -Class A-	4,44 %
Vivendi SA	4,38 %
Sixt AG Vz.	4,30 %
Altria Group Inc.	4,08 %

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)	1,90 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Sparplan	ja
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	67,28 Mio. Euro
Rücknahmepreis	142,99 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 31.01.2022)









Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	16,85 %
Sharpe Ratio	0,13

Mischfonds

Stand 28. Februar 2022

Währungs-Allokation

EUR		45,82 %
USD		35,95 %
GBP		8,85 %
AUD		3,43 %
SEK		3,22 %
CHF		2,73 %









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		19,86 %
Deutschland		12,43 %
Niederlande		10,37 %
Frankreich		8,97 %
Vereinigtes Königreich		8,82 %
Spanien		3,96 %
Israel		3,96 %
Sonstige		31,63 %

Branchen-Allokation

Konsumgüter (nicht-zyklisch)		23,49 %
Konsumgüter (zyklisch)		13,69 %
Finanzinstitute - Banken		11,58 %
Technologie		10,21 %
Dienstleistungen (zyklisch)		7,76 %
Energie		7,17 %
Medien		6,94 %
Sonstige		12,01 %
Kasse		7,14 %

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.