



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

Max Otte Multiple Opportunities Fund (MOMO)

EUR-WKN: A2ASSR – ISIN: LI0336886119

CHF-WKN: A3CU4B – ISIN: LI1123173208

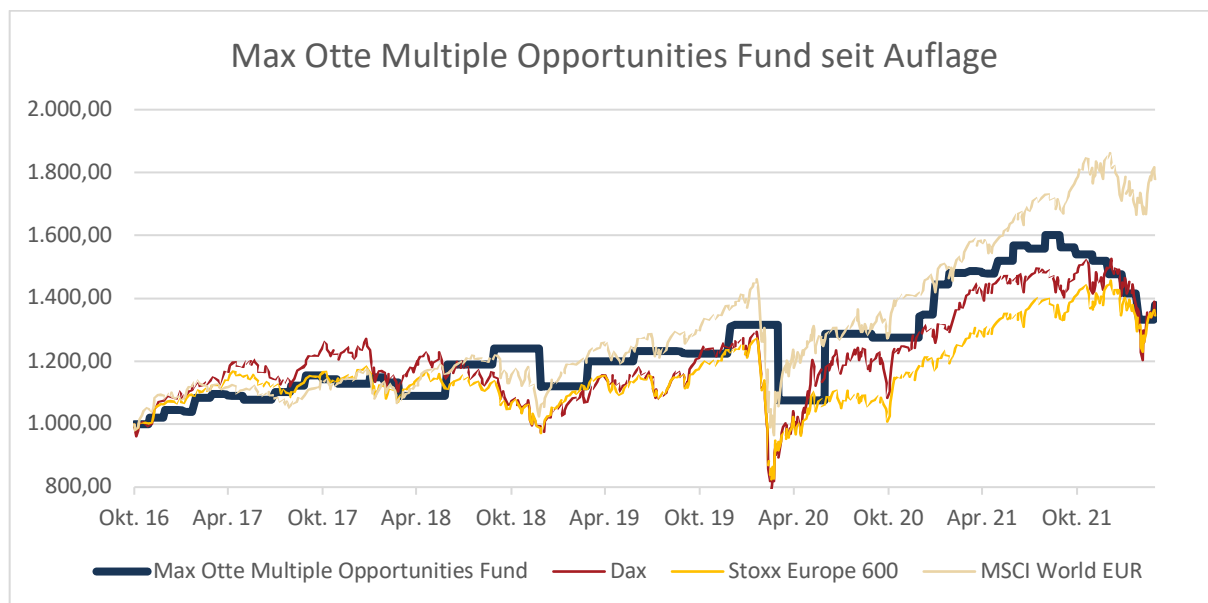
Managementkommentar – März 2022 –

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Gustav-Heinemann-Ufer 68
50968 Köln
Mail: info@pi-kapitalanlage.de
<https://www.privatinvestor.li>



Managementkommentar März 2022

Wertentwicklung seit Auflage, EUR-Tranche (31.10.2016 – 31.03.2022)



Wertentwicklung, EUR-Tranche per 31.03.2022 (Total Return)

	März 2022	Seit Jahresanfang 2022	Seit Auflage MOMO (31.10.2016)	Seit Auflage MOMO pro Jahr
MOMO	+3,5%	-6,7%	+37,9%	+6,1%
Dax	-0,3%	-9,3%	+35,1%	+5,7%
Stoxx Europe 600	+0,6%	-5,9%	+59,9%	+9,0%
MSCI World EUR	+3,5%	-3,4%	+77,9%	+11,2%

Der MOMO kann in EUR und CHF gezeichnet werden – auch direkt über die apoBank!

Seit ungefähr einem halben Jahr kann der MOMO bereits in CHF gezeichnet werden. Die Konditionen sind identisch zu denen der EUR-Tranche.

Der MOMO ist beispielsweise auch über die **apoBank** zeichenbar! Kunden der apoBank können in beide Tranchen des MOMO direkt über die Ordermaske investieren.

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 Fondsmanagements

Das Umfeld bleibt weiter angespannt – Stock Picking und Ruhe bewahren sind angesagt

Im Grunde hat sich die Situation zum Vormonat nicht wesentlich verändert. Weder wirtschaftlich noch politisch gibt es inhaltlich Neues zu berichten. Die Inflation zieht weiter an, während die Notenbanken bisher nicht hart durchgegriffen haben. Das können sie auch kaum, weil die größten Schuldner, die Staaten, in erster Linie die Leidtragenden wären. Diese würden vermutlich bevorzugt die aktuelle Lage gerne „aussitzen“ und die Schuldenlast real gesehen abwerten lassen.

Unter anderem deshalb gehen wir davon aus, dass die Inflation auch weiter auf einem Mehrdekadenhoch verweilen wird. Viele Unternehmen sind für dieses Szenario nicht gut vorbereitet bzw. tun sich gewisse Geschäftsmodelle grundsätzlich schwer im aktuellen Umfeld. Aktien bleiben unverzichtbar, aber der Selektionsprozess muss strenger werden, weil viele Unternehmen die stark gestiegenen Kosten nicht schnell und im gleichen Maße werden weitergeben können.

Deswegen haben wir im Rahmen unserer im letzten Bericht kommunizierten Strategie verstärkt auf Rohstofftitel gesetzt. Diese werden kein Dauerinvestment sein, sind im aktuellen Umfeld aber für ein gut aufgestelltes Depot unverzichtbar.

Die Performance (EUR-Tranche, nach Kosten) liegt seit Auflage bei +37,9%.

Der Preis je Anteilsschein (NAV) liegt nun bei 1.379,14 EUR bzw. 840,46 CHF.

Vorstellung: Universal Music Group

Im September vergangenen Jahres kam die **Universal Music Group (UMG)** über eine Ausgliederung aus dem französischen Medienkonzern Vivendi in Amsterdam an die Börse. Da wir zuvor Vivendi-Aktien gekauft hatten, konnten wir uns vor dem Börsengang mit einem Abschlag indirekt an UMG beteiligen. UMG alleine war ungefähr so viel wert wie Vivendi mit seinen anderen Beteiligungen sowie dem eigenen operativen Mediengeschäft insgesamt. Die Aktie halten wir weiterhin.

UMG ist das führende und größte Musiklabel. Der Markt ist etabliert und oligopolistisch aufgeteilt, das heißt, er wird von wenigen Spielern beherrscht. Die beiden anderen großen Labels sind Sony und Warner Music – allerdings mit größerem Rückstand zu UMG. Dazu gibt es eine Vielzahl unabhängiger Labels (sogenannte „Indies“, kurz für „independent“).

UMG hat vor wenigen Wochen seine Ergebnisse für das Gesamtjahr 2021 gemeldet. Der Umsatz konnte um 17% gesteigert werden. Das operative Ergebnis konnte unter höheren Margen ebenfalls überzeugen. Mittlerweile macht UMG rund 60% seines Geschäfts mit dem beständigeren sowie margenstärkeren Musikstreaming, Tendenz weiter steigend.

Das Streaminggeschäft hat eine fast schon sterbende Branche wieder zum Leben erweckt. Die Anbieter haben nicht nur ein lukratives Abo-Modell aufbauen können, auch haben sich die Macht und die Verhandlungsstärke zugunsten der Labels verschoben. Kapitalaufwendungen bzw. Investitionen sind auch überschaubar, sodass wir in ein kostengünstiges Geschäftsmodell investieren konnten. Aktuell kaufen die Label unregelmäßig ganze Rechte (sogenannte Kataloge) erfolgreicher Künstler auf. So hat UMG sich beispielsweise den



Rechtekatalog des bekannten britischen Künstlers Sting gesichert. Mit den Rechten erwirbt das Label nicht nur die Verwendung der eigentlichen Songs, sondern auch deren Verwertung für andere Künstler. Die Labels gehen zunehmend dazu über, bestehende Teile erfolgreicher Songs (Teile von Texten, Melodien oder Akkorden) an andere Künstler aus dem eigenen Portfolio abzugeben. Die Erwartung ist, was einmal erfolgreich war, wird es wieder sein. So hat bspw. Elton John bei dem Hit „Cold Heart“ der Sängerin Dua Lipa nicht einmal selbst mitgesungen. Es wurden einfach vorhandene Studioaufnahmen beigemischt. Dieses Geschäft ist hochprofitabel und vor allem cashflowstark.

Transaktionen im März 2022

Im März haben wir das Portfolio weiter umgebaut.

Neuaufnahmen: Im letzten Bericht hatten wir weitere Plattformunternehmen angekündigt. Aus Compliance-Gründen durften wir diese damals noch nicht nennen. Es handelt sich um **Atoss Software, Salesforce** sowie **Adobe**. Wir haben Nutzungserfahrung mit Produkten der beiden letztgenannten Anbieter und sehen starke Burggräben. Einmal in den Alltag implementiert, bleiben die meisten Nutzer diesen Anbietern treu. Auch hier handelt es sich um Abo-Modelle mit geringer Kostenbasis und großer Skalierbarkeit. Atoss Software ist im PI Global Value Fund bereits seit über zehn Jahren fester Bestandteil. Nun konnten wir in der Korrektur eine erste Position aufbauen. Ebenfalls neu hinzugekommen sind die beiden größten US-Ölunternehmen **ExxonMobil** als Branchenprimus sowie die Nummer zwei (welche hier namentlich aus Compliance-Gründen an dieser Stelle nicht nennen dürfen). Wir gehen weiter von erhöhten Energiepreisen aus. Der Hauptgrund sind die in der letzten Dekade stark zurückgefahrenen Investitionen in neue Förderprojekte. Die angespannte politische Situation hat zusätzlich als Brandbeschleuniger fungiert.

Verkäufe: Aus dem MOMO vollständig verkauft haben wir unter anderem **Flow Traders, Altria, TotalEnergies** sowie **Pan American Silver**. Flow Traders hat erneut gezeigt, dass das Unternehmen in unruhigen Zeiten gut performt. Die natürliche Absicherung ist aufgegangen. Zum Monatswechsel haben wir die Position verkauft, um die Mittel für Umschichtungen zu nutzen. Altria hat in der Korrektur das getan, wofür wir die Aktie aufgenommen hatten: ruhig und unauffällig in turbulenten Phasen steigen (oder wenigstens stabil bleiben) und dazu eine verlässliche Dividende ausschütten. Altria ist durch den Kursanstieg langsam an seinen inneren Wert herangerückt. Wir haben die Gelegenheit genutzt, um in unsere Neuaufnahmen und Zukäufe zu investieren. **TotalEnergies** haben wir gegen die amerikanischen Pendant eingetauscht. **Pan American Silver** haben wir verkauft, weil wir mit den physischen Edelmetallen bessere Werte haben. Zudem könnte der hohe Ölpreis die Kostenstruktur vieler Minenunternehmen stärker belasten, sodass trotz höheren Edelmetallpreisen unterm Strich keine Verbesserung in der Gewinn- und Verlustrechnung zu sehen sein wird.

Nachkäufe: Kleinere Nachkäufe haben wir in die Kursschwäche hinein bei **Universal Music** und **Zalando** getätigt.

Update zu Gazprom: Unsere an der Moskauer Börse erworbenen Gazprom-Aktien werden mittlerweile wieder in Russland gehandelt. Allerdings ist es uns weiterhin nicht möglich, die Aktie zu handeln, weder in die eine noch in die andere Richtung. Deshalb bleibt uns vorerst nichts anderes übrig, als die Aktie zu halten und die Situation weiter zu beobachten.



Die Performance ausgewählter Unternehmen im März

Den größten Wertbeitrag haben die Unternehmen **Adecoagro**, **UMG**, **Addtech** sowie **Pan American Silver** gebracht. Weiterhin korrigiert haben **Skechers**, **Zur Rose** sowie **Zalando**.

Edelmetalle sind weiter das Fundament des MOMO

Unsere **physischen Edelmetalle** (Gold und Silber) konnten im März erneut leicht zulegen. Beide Edelmetalle stellen weiterhin einen der Hauptbestandteile unseres Fonds dar. Vor allem in politisch schwierigen Phasen werden diese Investments ihre Glanzstunde haben, so wie es aktuell der Fall ist.

Aktuell halten wir etwas mehr als 46 Kilogramm in Goldbarren sowie rund dreieinhalb Tonnen Silberbarren bzw. in Summe 9,0% des Fondsvermögens in physischen Edelmetallen.



Aufteilung des Fondsvermögens nach Anlagekategorien

81,8% Aktien, 9,2% Liquidität, 9,0% Edelmetalle (physisches Gold und Silber)

Top 10 nach Gewichtung per 31.03.2022

Name	Gewichtung in %
LIQUIDITÄT	9,2%
EDELMETALLE (physisches Gold und Silber)	9,0%
UNIVERSAL MUSIC	5,9%
ADECOAGRO	5,7%
CHEVRON	5,6%
FIVERR	5,5%
YELLOW CAKE	5,4%
EXXONMOBIL	5,3%
SKECHERS	4,6%
ADDTECH	4,6%

Köln, den 07.04.2022

Prof. Dr. Max Otte

Geschäftsführender Gesellschafter
Gründer der
PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Co-Fondsmanager des MOMO

Alan Gaflecki

Senior Analyst, Partner und Prokurist der
PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Co-Fondsmanager des MOMO

Max Otte Multiple Opportunities Fund -EUR-

ISIN LI0336886119

Aktuelle Daten (per 31.03.2022)

Aktueller NAV	EUR 1'379.14
Fondsvolumen	EUR 57'116'873.27
Fondsvolumen der Anteilsklasse	EUR 51'916'801.20

Kategorie

Anlagekategorie	Aktien
Anlageuniversum	Global
Fokus	Aktiefonds
UCITS Zielfonds	nein

Portfoliomanager

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
DE-50968 Köln

AIFM

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

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

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

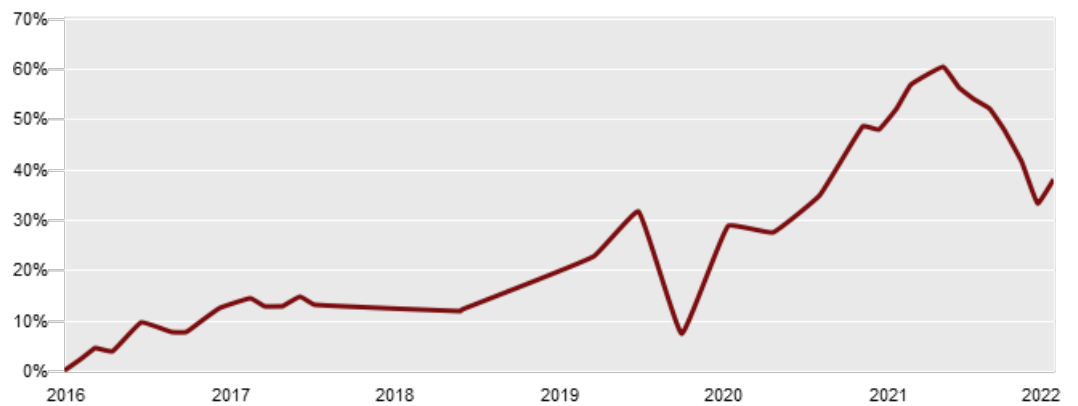
Aufsichtsbehörde

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 31.03.2022 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 31.03.2022)

Per Ende	Fonds
2022 MTD	3.54%
2022 YTD	-6.67%
2021	9.62%
2020	2.49%
2019	17.30%
2018	-0.64%
2017	7.98%
2016	4.51%
Seit Lancierung	37.91%
Seit Lancierung (annualisiert)	6.11%

Auflage: 31.10.2016

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.03.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-6.67%	-7.20%	4.71%	4.69%	6.11%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	17.76%	15.47%	% Positive	53.85%	50.00%
NAV	1'200.99	1'045.08	Schlechteste Periode	-18.28%	-18.28%
Höchster NAV	1'601.45	1'601.45	Beste Periode	19.72%	19.72%
Tiefster NAV	1'074.80	1'040.08	Maximaler Drawdown	-18.28%	-18.28%
Median	1'315.24	1'229.32	Anzahl Beobachtungen	26	47
Mean	1'340.97	1'253.48	Sharpe Ratio	0.29	0.38

Fondsportrait

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	0.98%
TER 2	3.30%
OGC/TER gültig per	31.12.2021
SRRI laut KIID 01.01.2022	<input type="checkbox"/> 1 <input type="checkbox"/> 2 <input type="checkbox"/> 3 <input type="checkbox"/> 4 <input checked="" type="checkbox"/> 5 <input type="checkbox"/> 6 <input type="checkbox"/> 7

Kennnummern

ISIN	LI0336886119
Valor	33688611
Bloomberg	OTTEMOF LE
WKN	A2ASSR

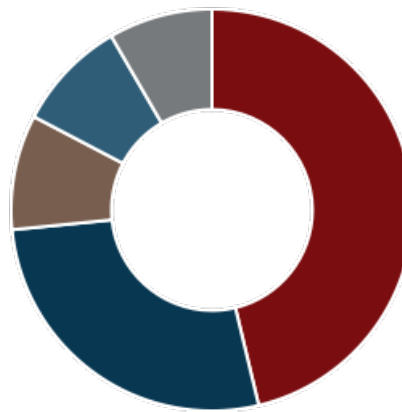
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 31.03.2022)

Gesellschaft	Kategorie	Gewichtung
Universal Music Group Rg	Aktien	5.89 %
Adecoagro	Aktien	5.72 %
ChevronTexaco Corp.	Aktien	5.62 %
Fiverr International	Aktien	5.52 %
Yellow Cake	Aktien	5.36 %
Exxon Mobil Corp.	Aktien	5.31 %
Skechers USA -A-	Aktien	4.63 %
Addtech AB Rg	Aktien	4.61 %
Atoss Software AG	Aktien	4.40 %
Zalando	Aktien	3.88 %
Total		50.93 %

Länder (per 31.03.2022)



Land	Gewichtung
Übrige	46.27 %
Vereinigte Staaten von Amerika	27.17 %
Liquidität	9.24 %
Global	8.97 %
Grossbritannien	8.35 %
Total	100.00 %

Branchen (per 31.03.2022)

1. Übrige	19.85 %
2. Oel / Gas	14.19 %
3. Detailhandel	11.09 %
4. Liquidität	9.24 %
5. Finanzdienstleister	9.01 %
6. Edelmetalle	8.97 %
7. Textilindustrie	8.51 %
8. Software	7.31 %
9. Internet	6.11 %
10. Landwirtschaft	5.72 %

Währungen (per 31.03.2022)

Währung	Gewichtung
USD	41.25 %
EUR	35.57 %
Übrige	10.22 %
GBP	8.35 %
SEK	4.61 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 31.03.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	81.79 %
Sichtguthaben	9.24 %
Edelmetalle	8.97 %
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 Monats
Minimumanlage	EUR 50'000.--
Valuta	T + 2

Vertrieb

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

Zahl- und Informationsstelle Deutschland für professionelle Anleger

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main
www.hauck-aufhaeuser.de

Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
www.llbsswiss.ch

Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Helvetische Bank AG
Seefeldstrasse 215
CH-8008 Zürich
info@nhb.ch
www.helvetischebank.ch

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 31.03.2022)

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2022	-4.20	-5.91	3.54										-6.67
2021	7.10	2.60	0.33	-0.51	2.83	3.13	-0.69	2.84	-2.48	-1.37	-1.38	-2.72	9.62
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

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.