



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

## PI Vermögensbildungsfonds AMI

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

**Monatsbericht**  
**– März 2022 –**

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

[www-pi-kapitalanlage.de](http://www-pi-kapitalanlage.de)

## Der PI Vermögensbildungsfonds

Auch der März blieb weiterhin angespannt. Jedoch trat an den Börsen ein Stück Erholung ein. Unser PI Vermögensbildungsfonds legte um 1,53% zu. Der NAV liegt zum Monatsende bei 145,18 EUR je Anteilsschein. Der DAX verlor 0,32%. Der Stoxx Europe 600 schloss leicht positiv mit 0,61% und der MSCI World EUR legte um 3,49% zu. Die Anpassungen im Portfolio haben im März erste Wirkung gezeigt.

Der PI Vermögensbildungsfonds performte seit unserer strategischen Neuorientierung mit der Verfeinerung der Königsanalyse ab dem Sommer 2016 mit einem Plus von insgesamt 46,97%. Der MSCI World EUR erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von 84,39%. Der DAX schaffte +48,91% und der Stoxx Europe 600 performte mit +65,27%.

Für den Zeitraum über fünf Jahre hat die Ratingagentur **Morningstar** uns eine **2-Sterne-Bewertung** bestätigt (Stand: 28.02.2022).

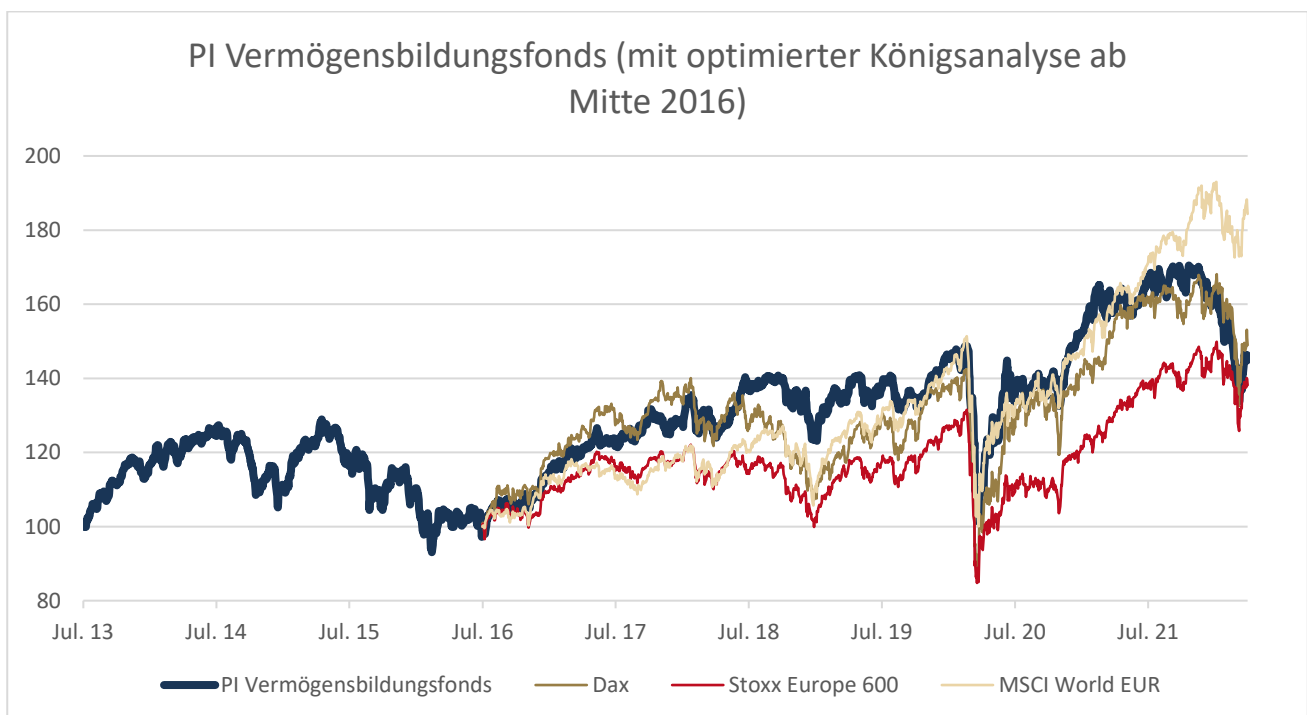
**Morningstar**  
**Rating**  
5 Year

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**. Und ist seit dem 1. Oktober **ohne Ausgabeaufschlag bei der comdirect** zu zeichnen – ab dem ersten Euro!



TM

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

### Neuvorstellung: 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 für den 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.

**Update zu Gazprom:** Die Börse in Moskau hat im März ihren Betrieb wieder aufgenommen. Auch die Aktie des Gasriesen wird innerhalb Russlands wieder 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 Top-5-Positionen des PI Vermögensbildungsfonds per 31. März 2022:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 31.03.22	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
FLOW TRADERS	8,27	-0,33	-0,01
UNIVERSAL MUSIC	6,66	19,01	1,14
LVMH	5,03	0,85	0,05
ExxonMobil	4,93	-7,98	-0,34
Alphabet	4,66	3,96	0,18

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

### Transaktionen März 2022

Neuaufnahmen (aus Compliance-Gründen ist eine direkte Nennung im Bericht ausnahmsweise nicht erlaubt): Neu hinzugekommen, neben unser Bestandsposition ExxonMobil, die Nummer zwei der US-amerikanischen Ölförderung. 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. Andererseits haben wir den größten Luxusgüterkonzern aufgenommen. Das Unternehmen glänzt durch hervorragende Marken und wird Steigerungen der Einkaufspreise an die betuchte Klientel weitergeben können.

Verkäufe: **Pan American Silver** haben wir verkauft, denn der hohe Ölpreis kann 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, Zalando, Zur Rose** und **ExxonMobil** getätigt.

## Mischfonds

Stand 31. März 2022

### Anlagegrundsatz

Der PI 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.

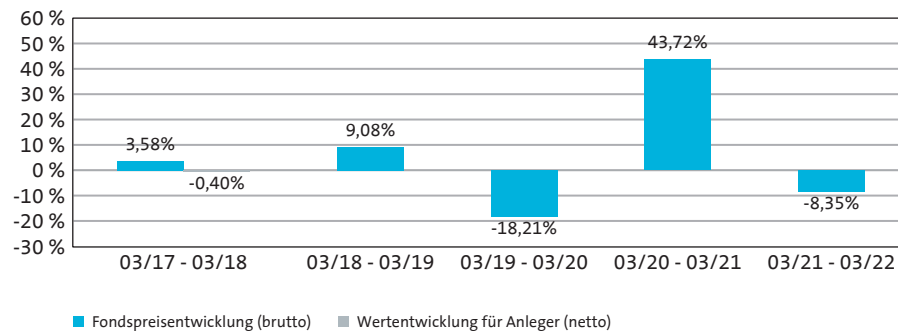
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

### Wertentwicklung\* (01.07.2013 - 31.03.2022)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	-11,11 %	1,53 %	-11,11 %	-8,35 %	7,73 %	21,72 %	48,75 %

### 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	8,27 %
Universal Music Group	6,66 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	5,03 %
Exxon Mobil Corp.	4,93 %
Alphabet Inc -Class A-	4,66 %
Chevron Corp.	4,59 %
Yellow Cake PLC	4,56 %
Pets at Home Group Plc	4,52 %
Total SA	4,41 %
Fiverr International Ltd	4,12 %

### 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	68,15 Mio. Euro
Rücknahmepreis	145,18 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

### Auszeichnungen (Stand 28.02.2022)









### Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	17,19 %
Sharpe Ratio	0,17

## Mischfonds

Stand 31. März 2022

### Währungs-Allokation

EUR		43,58 %
USD		36,80 %
GBP		9,71 %
SEK		3,90 %
AUD		3,03 %
CHF		2,97 %









### 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		28,50 %
Niederlande		14,93 %
Deutschland		14,47 %
Vereinigtes Königreich		9,69 %
Frankreich		9,44 %
Israel		4,12 %
Luxemburg		3,91 %
Sonstige		14,94 %

### Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		19,67 %
Technologie		18,77 %
Energie		14,20 %
Finanzinstitute - Banken		11,72 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		10,85 %
Investitionsgüter		8,46 %
Dienstleistungen (zyklisch)		7,74 %
Sonstige		7,18 %
Kasse		1,42 %

### 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.