



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

Max Otte Multiple Opportunities Fund (MOMO)

EUR-WKN: A2ASSR – ISIN: LI0336886119

CHF-WKN: A3CU4B – ISIN: LI1123173208

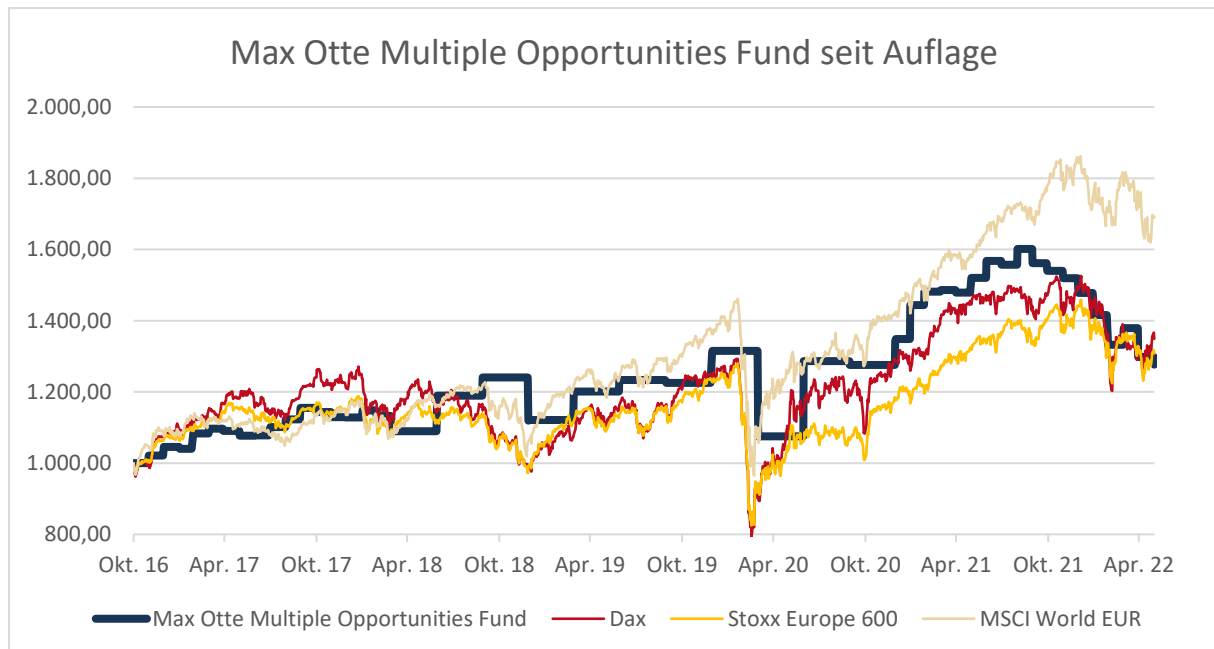
Managementkommentar – Mai 2022 –

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



Managementkommentar Mai 2022

Wertentwicklung seit Auflage, EUR-Tranche (31.10.2016 – 31.05.2022)



Wertentwicklung, EUR-Tranche per 31.05.2022 (Total Return)

	Mai 2022	Seit Jahresanfang 2022	Seit Auflage MOMO (31.10.2016)	Seit Auflage MOMO pro Jahr
MOMO	-1,64%	-13,61%	+27,66%	4,5%
Dax	+2,06%	-9,42%	+34,91%	5,5%
Stoxx Europe 600	-1,56%	-6,98%	+57,96%	8,5%
MSCI World EUR	-1,68%	-8,32%	+68,90%	9,8%

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

Inflation ...

Die Inflation zieht weiter an. Für Mai lag die Teuerungsrate in Deutschland bei 7,9%, europaweit sogar bei 8,1%. Auch in den USA sieht es nicht besser aus. Zu den gestiegenen Preisen kommen zunehmend entsprechend steigende Löhne. In den USA legten die Löhne im April um 6% zu. Es droht eine Lohn-Preis-Spirale, die die Inflation noch weiter anheizt. In Deutschland fordert die IG Metall bereits 8,2% mehr Lohn.

Die Inflation sorgt für ein Umdenken in der Geldpolitik. Zinsen steigen wieder. Die US-amerikanische Notenbank FED ist die ersten Zinsschritte bereits gegangen; insgesamt werden von den Amerikanern bis zu sieben Zinsschritte in diesem Jahr erwartet. Die Europäische Zentralbank ist aktuell noch zögerlich, doch auch in Europa wird im Sommer eine Zinswende erwartet.

Die Performance (EUR-Tranche, nach Kosten) liegt seit Auflage bei +27,66%.

Der Preis je Anteilsschein (NAV) liegt nun bei 1.276,61 EUR bzw. 781,65 CHF.

... und Rohstoffaktien

Energie- und Rohstoffaktien sind seit einiger Zeit die klaren Gewinner. Auch im Mai haben die Aktien von **Chevron**, **Exxon** und Co. zugelegt. Dass die Energiewerte so gut abschneiden, allen voran die US-Ölfirmen, ist kein Wunder. Der Krieg in der Ukraine richtet die Energiemärkte der Welt völlig neu aus. Während in Europa ein geplantes Ölembargo gegen Russland die Schlagzeilen beherrscht, steigen russische See-Exporte von Öl nach Asien auf neue Höhen. Russische Ölexporte insgesamt erreichen trotz der verhängten Sanktionen das Niveau vor der Invasion in der Ukraine. Auch US-Rohstofflieferungen nach Europa klettern auf ein neues Rekordniveau. Und manche Rohölsorten aus Nigeria erzielen aufgrund der hohen Nachfrage in Europa Spitzenwerte bei den Notierungen.

Die Ölpreise werden – vor allem aufgrund der anhaltenden Unsicherheiten in den Lieferketten und trotz der Ausweitung der Fördermenge durch die OPEC im Juli und August um täglich 648.000 Barrel – weiterhin hoch bleiben. Und US-Präsident Joe Biden wurde in der amerikanischen Presse mit der Aussage zitiert: „Es geschieht sehr vieles im Augenblick, aber die Vorstellung, wir könnten einfach einen Schalter umlegen und damit die Benzinkosten drücken, ist auf kurze Sicht nicht realistisch, und das gilt auch für die Preise bei den Nahrungsmitteln.“

Im Klartext: Die Inflation bleibt hoch. Das wiederum kommt dem Goldpreis zugute, auch wenn dieser in jüngster Zeit etwas korrigiert hat, weil der starke US-Dollar ihm zusetzte. Doch jetzt gibt es immer mehr Signale, dass die Konjunktur in Europa, den USA und China gleichzeitig nachlässt. In den USA, wo sich eine Rezession immer deutlicher abzeichnet, setzt das den Dollar nach seinem jüngsten Aufwärtstrend wieder unter Druck, was im Umkehrschluss natürlich dem Goldpreis hilft. Aus diesem Grund haben wir unsere Position physischen Goldes im Mai nochmals erhöht.

Die schwache Konjunktur in den großen Volkswirtschaften führt an den Märkten zu Verunsicherungen und verstärkt die Flucht in die sicheren Häfen. Hinzu kommen Nachrichten wie das Eingeständnis von US-Finanzministerin Janet Yellen, vormals Präsidentin der US-Notenbank, sie habe die Inflation unterschätzt.



Neben dem nachlassenden Druck durch den Dollar wird dem Gold in den nächsten Monaten auch die wachsende Verunsicherung bei den digitalen Währungen helfen, denn immer deutlicher wird, dass die Notenbanken der Welt, angetrieben von den eigenen Regierungen, staatliches, digitales Kryptogeld vorantreiben und in Umlauf bringen wollen. Die Blockchain-Technologien waren dieses Jahr in Davos eines der Topthemen. Das verunsichert wiederum Kryptoanleger, die bisher vor allem von der Unabhängigkeit der digitalen Devisen von staatlichem Einfluss begeistert waren. Das Gold profitiert von dieser Entwicklung.

Gold, Silber, Platin und andere Edelmetalle halten sich im Sechsmontatsvergleich gut und scheinen weiter nach oben zu wollen. Bei Gold und Platin scheint derzeit auch zu helfen, dass einige Schwellenländer, die die Metalle liefern können, diese für internationale Kredite anbieten, weil sie wegen hoher Schulden zunehmend unter Druck geraten.

Transaktionen im Mai 2022

Neuaufnahmen: Wir haben keine Neuaufnahmen im Mai getätigt.

Verkäufe: Wir haben einige Positionen im Bereich Technologie vollständig liquidiert, die wir aus aufsichtsrechtlichen Gründen in diesem Bericht nicht nennen können. Wir gehen von einer weiteren Korrektur im Bereich Technologie aus und auch davon, dass sich die Konsumentenstimmung weiter eintrüben wird.

Bei **Zur Rose** und **Zalando** haben wir einen Teilverkauf durchgeführt. Die Reduktion der Positionsgröße ist strategischer Natur. Wir reduzieren einerseits das Exposure im Bereich der jungen, wachstumsstarken Unternehmen, ohne andererseits eine Erholung zu verpassen. Gleichzeitig haben wir so die Möglichkeit, freiwerdende Liquidität gewinnbringend neu zu investieren.

Nachkäufe: Wir haben bei **Chevron** nochmal nachgekauft und unsere Position bei **Gold** erhöht.



Die Performance ausgewählter Unternehmen im Mai

Erneut waren die Unternehmen im Bereich Ölförderung für die größten positiven Wertbeiträge verantwortlich. Korrigiert haben erneut Werte aus den Bereichen Technologie und Plattform.

Edelmetalle sind weiter das Fundament des MOMO

Beide Edelmetalle, Gold und Silber, 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.

Wir haben unsere Position in Gold um vier Barren mit jeweils rund 12,5kg ausgebaut. Wir halten rund 100 Kilogramm in Goldbarren sowie rund dreieinhalb Tonnen Silberbarren bzw. in Summe rund 14% des Fondsvermögens in physischen Edelmetallen.



Aufteilung des Fondsvermögens nach Anlagekategorien

76,8% Aktien, 9,2% Liquidität, 14,0% Edelmetalle (physisches Gold und Silber)

Top 10 nach Gewichtung per 31.05.2022

Name	Gewichtung in %
EDELMETALLE (physisches Gold und Silber)	14,05
CHEVRON CORP	9,41
EXXON MOBIL CORP	7,71
ADECOAGRO SA	5,67
GAZPROM	5,64
YELLOW CAKE PLC	5,20
SKECHERS USA INC-CL A	4,83
ADDTECH AB-B SHARES	4,31
ATOSS SOFTWARE	3,53
MUTUIONLINE	3,36
FIVERR INTERNATIONAL LTD	3,31

Köln, den 07.06.2022

Prof. Dr. Max Otte

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

Alan Galecki

Fondsmanager und 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 31.05.2022)

Aktueller NAV	EUR 1'276.61
Fondsvolumen	EUR 54'769'889.18
Fondsvolumen der Anteilsklasse	EUR 49'317'348.79

Kategorie

Anlagekategorie	Aktien
Anlageuniversum	Global
Fokus	Aktienfonds
UCITS Zielfonds	nein

Portfoliomanager

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
DE-50968 Köln

Einrichtung Deutschland

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

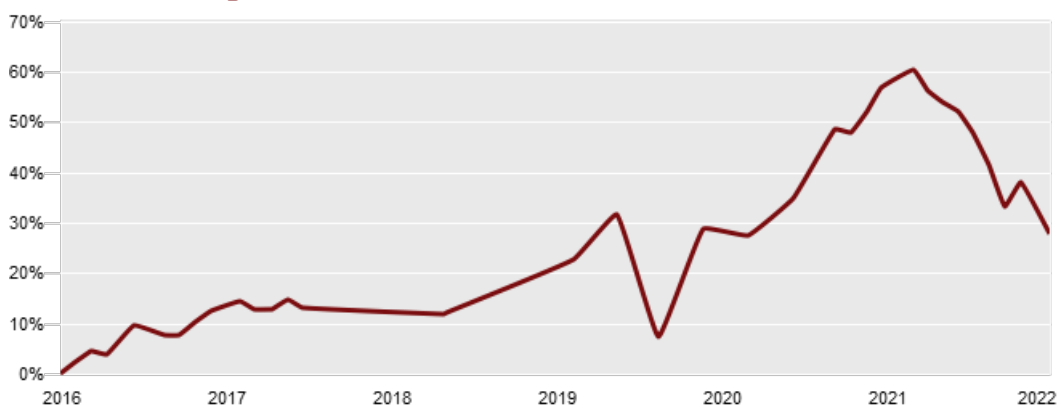
Aufsichtsbehörde

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 31.05.2022 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 31.05.2022)

Per Ende	Fonds
2022 MTD	-1.64%
2022 YTD	-13.61%
2021	9.62%
2020	2.49%
2019	17.30%
2018	-0.64%
2017	7.98%
2016	4.51%
Seit Lancierung	27.66%
Seit Lancierung (annualisiert)	4.47%

Auflage: 31.10.2016

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.05.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-13.61%	-16.04%	1.18%	3.45%	4.47%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	19.99%	16.44%	% Positive	53.85%	60.87%
NAV	1'200.99	1'021.42	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	1'021.42	Maximaler Drawdown	-20.28%	-20.28%
Median	1'286.74	1'225.09	Anzahl Beobachtungen	28	51
Mean	1'334.05	1'241.30	Sharpe Ratio	0.12	0.28

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

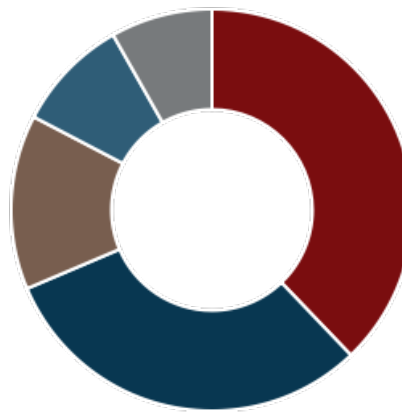
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 31.05.2022)

Gesellschaft	Kategorie	Gewichtung
ChevronTexaco Corp.	Aktien	9.41%
Exxon Mobil Corp.	Aktien	7.71%
Adecoagro	Aktien	5.67%
Gazprom	Aktien	5.64%
Yellow Cake	Aktien	5.20%
Skechers USA -A-	Aktien	4.83%
Addtech AB Rg	Aktien	4.31%
Atoss Software AG	Aktien	3.53%
Gruppo Mutuionline	Aktien	3.36%
Fiverr International	Aktien	3.31%
Total		52.99%

Länder (per 31.05.2022)



Land	Gewichtung
Übrige	37.85%
Vereinigte Staaten von Amerika	30.76%
Global	14.05%
Liquidität	9.16%
Grossbritannien	8.18%
Total	100.00%

Branchen (per 31.05.2022)

1. Oel / Gas	22.77%
2. Edelmetalle	14.05%
3. Detailhandel	12.15%
4. Übrige	11.45%
5. Liquidität	9.16%
6. Software	6.63%
7. Textilindustrie	6.49%
8. Finanzdienstleister	6.42%
9. Landwirtschaft	5.67%
10. Strom	5.20%

Währungen (per 31.05.2022)

Währung	Gewichtung
USD	55.83%
EUR	18.77%
Übrige	11.57%
GBP	8.18%
RUB	5.64%
Total	100.00%

Anlagekategorien (per 31.05.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	76.80%
Edelmetalle	14.05%
Sichtguthaben	9.16%
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 31.05.2022)

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2022	-4.20	-5.91	3.54	-5.89	-1.64								-13.61
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.