



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

PI Vermögensbildungsfonds AMI

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

Monatsbericht – Mai 2022 –

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

www-pi-kapitalanlage.de

Der PI Vermögensbildungsfonds

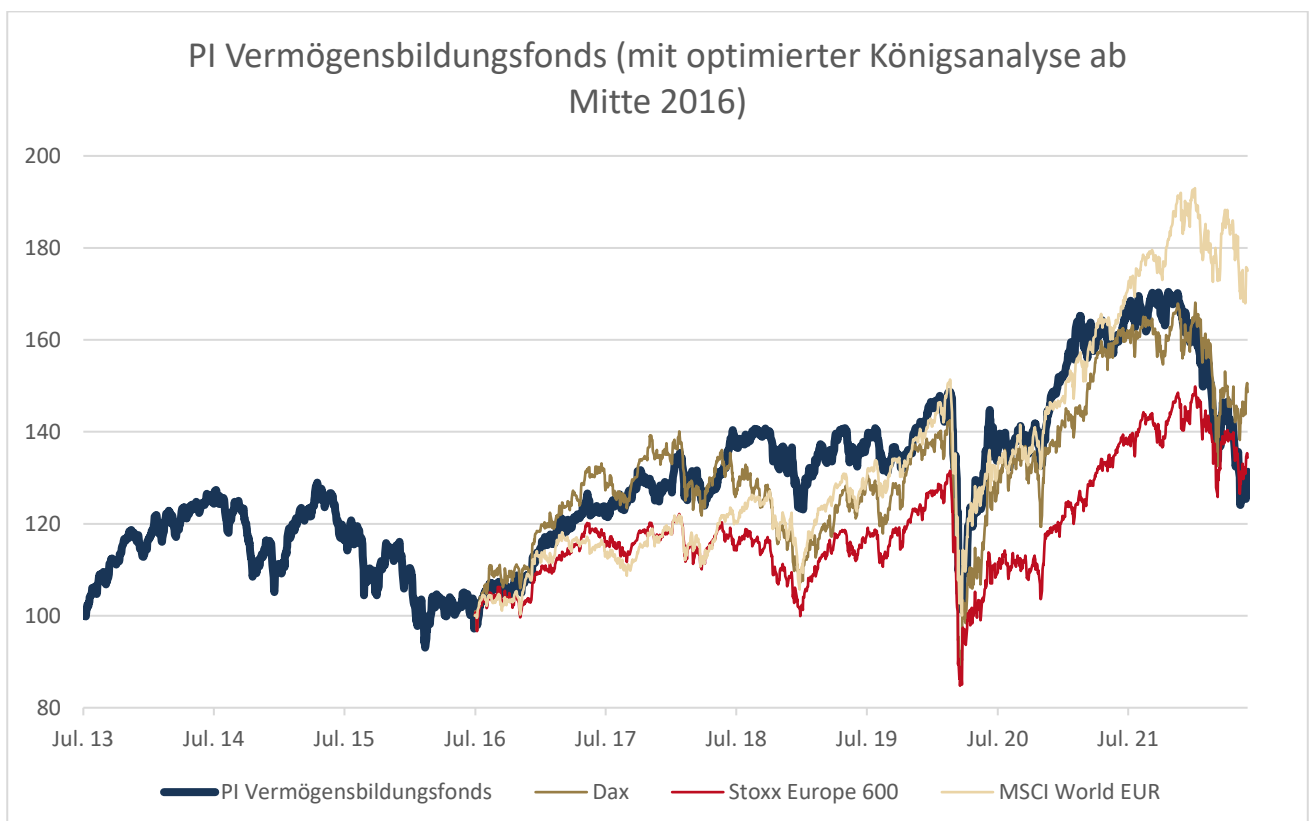
Auch drei Monate nach Kriegsbeginn in der Ukraine bleibt die Volatilität an den Kapitalmärkten hoch. Der PI Vermögensbildungsfonds gab im Mai um 2,58% nach. Der NAV liegt zum Monatsende bei 131,27 EUR. Der DAX schloss positiv mit +2,06%. Der Stoxx Europe 600 verlor –1,56% und der MSCI World EUR –1,68%.

Werte im Bereich Technologie und Plattform haben auch im Mai weiter korrigiert. Wir haben unsererseits die Liquiditätsquote wieder erhöht. Zu Ende Mai liegt sie bei rund 21,5%. Wir ziehen uns an die Seitenlinie zurück und beobachten die Entwicklung mit Vorsicht und warten auf gute Kaufgelegenheiten.

Der PI Vermögensbildungsfonds performte seit unserer strategischen Neuorientierung mit der Verfeinerung der Königsanalyse ab dem Sommer 2016 mit einem Plus von insgesamt 32,89%. Der MSCI World EUR erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von 75,08%. Der DAX schaffte +48,64% und der Stoxx Europe 600 performte mit +63,31%.

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 2021 **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

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.

... 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 sorgt für steigende Rohstoffpreise. 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.

Mit den Unternehmen **Adecoagro** und **Yellowcake** wollen wir neben den Öl-Multis auch von steigenden Preisen bei (anderen) Rohstoffen profitieren.

Yellowcake ist ein Handelsunternehmen. Das Geschäft besteht daraus, Uran am Markt zu günstigen Preisen einzukaufen und einzulagern, bis die Preise wieder höher sind. Die Aktie bildet eine Art „Tracker“ auf den Uranpreis. Den weitreichenden Atomausstieg hat unter den großen Wirtschaftsnationen nur Deutschland beschlossen. In Asien, den USA und anderen europäischen Staaten sind weitere Kraftwerksprojekte geplant, die die Nachfrage nach Uran erhöhen werden.

Adecoagro ist ein in Luxemburg ansässiges, aber in Südamerika tätiges Unternehmen im Agrarbereich. Es wird primär in Brasilien Zuckerrohr angebaut, geerntet und entweder weiterverkauft oder zu Ethanol verarbeitet. Das Ethanol wiederum wird als Bioenergie vermarktet. In Argentinien besitzt das Unternehmen Land und baut darauf neben Reis noch weitere Rohstoffe an. Dazu gehören Weizen, Sojabohnen, Baumwolle oder Mais. In kleinerem Maße betreibt Adecoagro noch ähnliche Tätigkeiten in Uruguay und verkauft gelegentlich auch Land. Dieses wird in der Regel brach erworben und anschließend bebaut. Außerdem besitzt das Unternehmen in Argentinien noch Kühe und vertreibt die gemolkene Milch.

Die Top-5-Positionen des PI Vermögensbildungsfonds per 31. Mai 2022:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 31.05.22	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	21,54		
FLOW TRADERS	8,06	-4,38	-0,39
EXXON MOBIL CORP	6,62	12,03	0,71
CHEVRON CORP	6,55	10,72	0,57
TOTALENERGIES SE	4,87	17,71	0,75

Quelle: Factsheet und Bloomberg

Transaktionen Mai 2022

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.

Mischfonds

Stand 31. Mai 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.

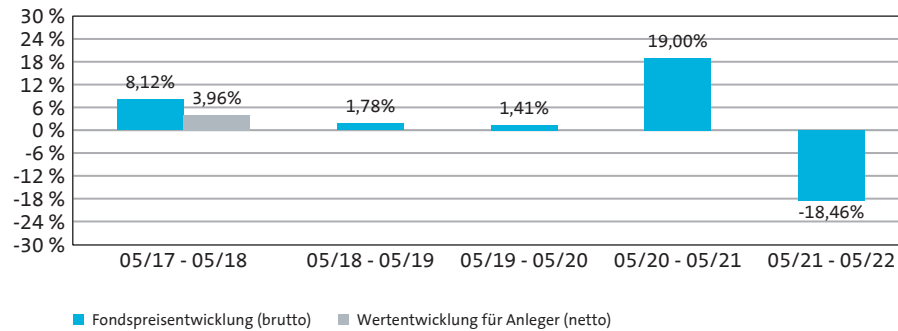
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 31.05.2022)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	-19,62 %	-2,58 %	-8,20 %	-18,46 %	-1,59 %	8,30 %	34,50 %

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

Kasse	21,54 %
Flow Traders NV	8,06 %
Exxon Mobil Corp.	6,62 %
Chevron Corp.	6,55 %
Total SA	4,87 %
Yellow Cake PLC	4,75 %
Pets at Home Group Plc	4,63 %
Sixt AG Vz.	4,29 %
Skechers USA Inc.	4,28 %
Adecoagro SA	4,26 %

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	61,24 Mio. Euro
Rücknahmepreis	131,27 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

Auszeichnungen (Stand 30.04.2022)









Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	17,88 %
Sharpe Ratio	-0,00

Mischfonds

Stand 31. Mai 2022

Währungs-Allokation

EUR		41,70 %
USD		40,08 %
GBP		10,08 %
SEK		3,90 %
AUD		2,85 %
CHF		1,39 %









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		21,71 %
Deutschland		12,03 %
Niederlande		11,10 %
Vereinigtes Königreich		10,05 %
Frankreich		4,87 %
Luxemburg		4,26 %
Schweden		3,90 %
Sonstige		32,08 %

Branchen-Allokation

Energie		18,35 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		11,39 %
Finanzinstitute - Banken		11,34 %
Technologie		9,23 %
Investitionsgüter		8,65 %
Dienstleistungen (zyklisch)		7,88 %
Konsumgüter (zyklisch)		7,78 %
Sonstige		3,84 %
Kasse		21,54 %

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.