



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

## PI Vermögensbildungsfonds AMI

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

### Monatsbericht – Juni 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

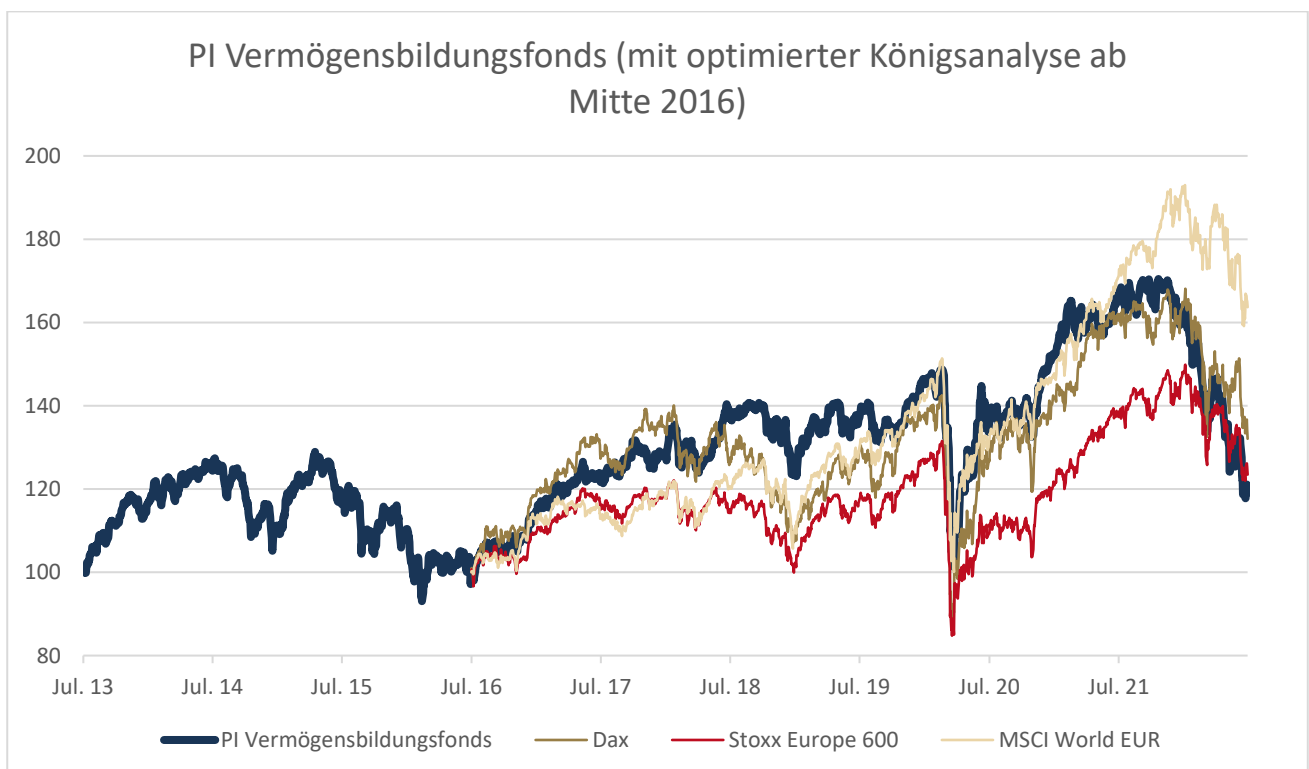
Die Korrektur an den Aktienmärkten setzt sich weiter fort. Dem konnte sich auch der PI Vermögensbildungsfonds nicht entziehen. Im Juni gab der Fonds um 9,1% nach. Der NAV liegt zum Monatsende bei 119,33 EUR. Der DAX schloss verlor deutlich mit -11,15%. Der Stoxx Europe 600 verlor 8,15% und der MSCI World EUR 6,52%.

Wir haben uns strategisch auf die neue Situation an den Märkten und Börsen eingestellt. Lesen Sie dazu den Beitrag von Herrn Prof. Max Otte unten.

Der PI Vermögensbildungsfonds performte seit unserer strategischen Neuorientierung mit der Verfeinerung der Königsanalyse ab dem Sommer 2016 mit einem Plus von insgesamt 20,8%. Der MSCI World EUR erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von 63,66%. Der DAX schaffte +32,06% und der Stoxx Europe 600 performte mit +50,26%.

Wir möchten 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:



## Sehr geehrte Investoren im PI Vermögensbildungsfonds,

außergewöhnliche Zeiten erfordern außergewöhnliche Maßnahmen. Welche, das erläutere ich in diesem Beitrag. Vorab so viel: Ich habe das Management unserer Fonds als Chief Investment Officer komplett übernommen. In der kommenden Börsenphase lässt sich viel Geld verdienen – wenn die richtigen Entscheidungen getroffen werden. Sie werden mich seltener in der Öffentlichkeit sehen. Ich bin Ihnen, unseren treuen Investoren, verpflichtet.

Seit September 2021, also seit mittlerweile neun Monaten, befindet sich die Börse im Rückwärtsgang. Das ist deutlich länger, als die drei letzten Korrekturen dauerten:

1. die Angst vor einem Handelskrieg mit China und einer neuen Eurokrise 2015
2. die durch die Sorge vor einer Zinserhöhung ausgelöste deutliche Korrektur von Ende 2018
3. und der Corona-Crash aus dem Frühjahr 2020

Viele wichtige Indizes befinden sich technisch in einem Bärenmarkt, wie die folgende Übersicht zeigt. Besonders hart getroffen hat es die Technologiebörse Nasdaq, an der viele Internet- und Technologieunternehmen notiert sind.

	Hoch am		Tief am		Korrektur
Dax	16.271,75	05.01.2022	12.783,77	30.06.2022	-21,44%
Eurostoxx 50	4.401,49	16.11.2021	3.427,91	16.06.2022	-22,12%
Dow Jones	36.799,65	04.01.2022	29.888,78	17.06.2022	-18,78%
S&P 500	4.796,56	03.01.2022	3.666,77	16.06.2022	-23,55%
MSCI World	3.248,12	04.01.2022	2.485,77	17.06.2022	-23,47%
Nasdaq	16.057,44	19.11.2021	10.646,10	16.06.2022	-33,70%

Stand: 30.06.2022

Auch unser PI Vermögensbildungsfonds blieb nicht verschont. Es sieht so aus, als ob diese Korrektur länger dauern könnte, denn die Welt befindet sich in einem fundamentalen Umbruch.

Zum ersten Mal seit dem Zweiten Weltkrieg gibt es einen größeren Krieg in Europa.

Die lange aufgestaute Inflation macht sich nun eruptionsartig bemerkbar. Die Verantwortlichen geben sich überrascht und schieben diese Entwicklung allein auf den Ukraine-Krieg. Dabei war seit mehr als einem Jahrzehnt absehbar, dass es genau so kommen musste. Erstaunlich ist eher, wie lange die Inflation mit Tricks und direkten Eingriffen zurückgehalten werden konnte.

## **Auch jetzt lässt sich Geld verdienen**

Ich werde von den Medien gerne als „Crash-Prophet“ geframt, wahlweise nennt man mich „Deutschlands größten Crash-Guru aller Zeiten“ (Daniel Stelter). Nun gut, ich wehre mich nicht dagegen, auch wenn das sicher eine Verkürzung darstellt. In meinem Buch Der Crash kommt habe ich 2006 zum ersten Mal den Rückwärtsgang bei der Globalisierung prognostiziert und auch vor dem Risiko eines Krieges gewarnt. Erst 13 Jahre später habe ich im Jahr 2019 mit Weltsystemcrash ein weiteres Krisenbuch geschrieben. Dazwischen aber lagen viele Bücher, die sich mit anderen Themen und mit der langfristigen Aktienanlage befassten.

Wie Sie wissen, bin ich Aktienfan, Langfristanleger und Value-Investor. 80 Prozent meiner Prognosen sind bullish<sup>1</sup> – und die Trefferquote kann sich sehen lassen. Dabei sind Value-Investoren überwiegend Stockpicker, die sich eigentlich nicht auf Makroprognosen verlassen.

Ich halte es mit der Börsenlegende André Kostolany und bin lieber langfristiger Optimist. Kostolany hatte im Crash 1929 viel Geld verdient. Danach gab es aber kaum noch jemanden, mit dem er seine Freude teilen konnte. Also beschloss er, nicht mehr auf Crashes zu spekulieren, sondern nur noch auf steigende Kurse.

Auch wenn die Börsen aktuell crashen (und schon in den letzten 9 Monaten gecrasht sind), sind Kontoguthaben oder Anleihen bei 8 Prozent Inflation oder mehr – der höchsten Inflationsrate seit dem Koreakrieg vor gut 70 Jahren – keine echte Alternative. Immobilien sind teurer als Aktien. Zudem werden sich viele Menschen bei steigenden Energie- und Zinskosten ihre Immobilie nicht mehr leisten können. Kurz: Aktien bleiben alternativlos.

## **Unsere Maßnahmen**

Ich habe alle Fonds als Chief Investment Officer übernommen. Auf dieses Kerngeschäft konzentriere ich mich. Ich freue mich darauf. Denn in Zeiten wie diesen gibt es die richtigen Chancen.

Dies ist nicht der erste Crash, den ich in meinen mittlerweile fast 40 Jahren an der Börse erlebe. Mein erster Crash war der Schwarze Montag von 1987; ich war damals junger Praktikant an der Frankfurter Börse. Eine wichtige Lektion aus dieser Zeit beherzige ich bis heute: Nur mit einem kühlen Kopf lassen sich Wege aus der Krise ausmachen.

Ich werde unsere Datenbank straffen und die Anzahl der Titel in den Fonds reduzieren. Ich setze auf wenige Entscheidungen.

Ich setze auf Titel, die vom aktuellen Umbruch profitieren. Denn eins ist sicher: Die Jahre nach 2009 werden sich so nicht wiederholen. Das ungebremste Kurswachstum bei den großen Technologiewerten wird einem wesentlich differenzierteren Szenario weichen.

---

<sup>1</sup> <https://sachwert-magazin.de/2021/06/07/max-otte-der-boersenbulle>.

Value-Investoren müssen in Ruhe nachdenken können. Sie werden mich deutlich seltener im Internet oder bei Medienauftritten sehen.

Ihnen, sehr geehrte Investoren, werde ich jedes Quartal ausführlich in den Fondsberichten Rechenschaft ablegen.

Kurskorrekturen sind eine Begleiterscheinung des laufenden Geschäfts für Langfristanleger. Dennoch sind sie immer wieder unangenehm. Aber im Crash wird das Fundament für den neuen Aufschwung gelegt. Nach der Finanzkrise 2008 bis 2009 haben wir hervorragend performt (den PI Vermögensbildungsfonds gab es zu dieser Zeit noch nicht):

## Wir können Krise – die Finanzkrise ab 2008



Auch nach dem Corona-Crash haben wir hervorragend performt. Unsere Fonds waren laut TiAM –Trends im Asset Management diejenigen, die sich mit am besten von der Finanzkrise erholt haben:

## Wir können Krise – die Coronakrise 2020



Bei den beiden spürbaren Korrekturen dazwischen (2015 und 2018) war es ähnlich.

Aktuell halten wir Liquidität und schwankungssichere Investments (wie Flow Traders) in Höhe von 15%. Mit dem Kapital aus diesen Reserven können wir zum gegebenen Zeitpunkt Qualitätsunternehmen zu Schnäppchenpreisen aufsammeln.

Dazu kommen Öl- und Rohstoffwerte in Höhe von rund 27%. Diese sollten dauerhaft vom veränderten ökonomischen Umfeld profitieren.

Ich bin, wie Sie wissen, seit fast 40 Jahren an der Börse aktiv. Unser PI Vermögensbildungsfonds wird bald 10 Jahre alt. Ich freue mich auf die kommende Börsenphase. Sie wird herausfordernd. Aber gerade da liegen die Chancen.

Auf gute Investments!

Ihr

Max Otte



### Die Top-5-Positionen des PI Vermögensbildungsfonds per 30. Juni 2022:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 30.06.22	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
FLOW TRADERS	8,40	-16,50	-1,42
LIQUIDITÄT	7,13	0,00	0,00
EXXON MOBIL CORP	6,84	-6,02	-0,43
CHEVRON CORP	6,18	-13,56	-0,92
TOTALENERGIES SE	5,00	-8,61	-0,43

Quelle: Factsheet und Bloomberg

### Transaktionen Juni 2022

Wir haben uns im Juni vollständig von **Zur Rose** und **Clinuvel** getrennt. Bei Zur Rose wirkt weiterhin das Ausbleiben des eRezeptes belastend. Zudem ist das wirtschaftliche Umfeld für Unternehmen, die noch keine Gewinne verbuchen auf unabsehbare unvorteilhaft. Clinuvel haben wir aus strategischen Gründen abverkauft. Wir wollen das Portfolio straffen und die frei gewordene Liquidität gewinnbringend reinvestieren.

Wir haben bei **Bechtle** und **MutuiOnline** nochmals aufgestockt. Beide Unternehmen haben eine hohe Qualität und sind auch für schwierige Zeiten gut aufgestellt.

Neben Nachkäufen haben eine Neuaufnahme vorgenommen: **Citigroup**. Die Citigroup ist eine der drei größten Banken der USA und die weltweit aktivste US-Bank. Zu dem Unternehmen werden wir im kommenden Monatsbericht genauer berichten.

## Mischfonds

Stand 30. Juni 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.

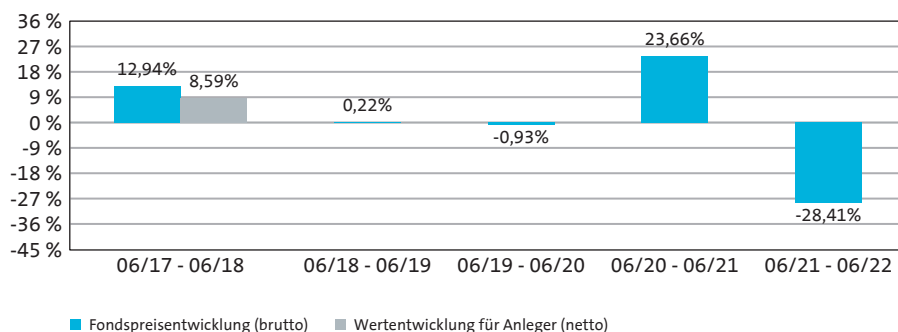
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

### Wertentwicklung\* (01.07.2013 - 30.06.2022)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	-26,93 %	-9,10 %	-17,81 %	-28,41 %	-12,29 %	-0,72 %	22,26 %

### 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	8,40 %
Kasse	7,13 %
Exxon Mobil Corp.	6,84 %
Chevron Corp.	6,18 %
Total SA	5,00 %
Alphabet Inc -Class A-	4,84 %
Pets at Home Group Plc	4,66 %
Skechers USA Inc.	4,61 %
Yellow Cake PLC	4,50 %
Bechtel AG	4,31 %

### 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	55,06 Mio. Euro
Rücknahmepreis	119,33 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

### Auszeichnungen (Stand 31.05.2022)









### Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	18,16 %
Sharpe Ratio	-0,21

## Mischfonds

Stand 30. Juni 2022

### Währungs-Allokation

USD		44,16 %
EUR		42,46 %
GBP		9,92 %
SEK		3,45 %
AUD		0,01 %
CHF		0,00 %









### 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		36,88 %
Deutschland		12,65 %
Niederlande		11,48 %
Vereinigtes Königreich		9,90 %
Frankreich		8,32 %
Luxemburg		3,74 %
Italien		3,60 %
Sonstige		13,44 %

### Branchen-Allokation

Energie		18,38 %
Technologie		17,25 %
Konsumgüter (zyklisch)		12,96 %
Finanzinstitute - Banken		12,00 %
Dienstleistungen (zyklisch)		8,54 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		8,34 %
Investitionsgüter		7,95 %
Sonstige		7,45 %
Kasse		7,13 %

### 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

### Gef. 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.