



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

## **Max Otte Multiple Opportunities Fund (MOMO)**

EUR-WKN: A2ASSR – ISIN: LI0336886119

CHF-WKN: A3CU4B – ISIN: LI1123173208

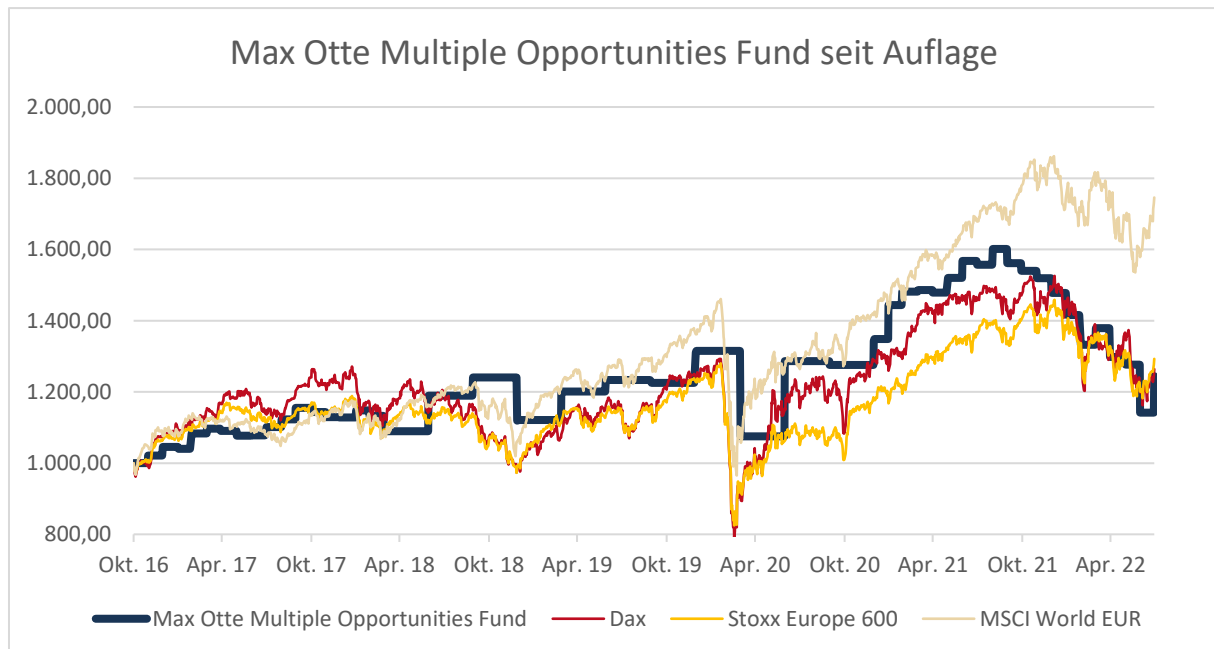
### **Managementkommentar – Juli 2022 –**

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
Gustav-Heinemann-Ufer 68  
50968 Köln  
Juli: [info@pi-kapitalanlage.de](mailto:info@pi-kapitalanlage.de)  
<https://www.pi-kapitalanlage.de>



## Managementkommentar Juli 2022

### Wertentwicklung seit Auflage, EUR-Tranche (31.10.2016 – 29.07.2022)



### Wertentwicklung, EUR-Tranche per 29.07.2022 (Total Return)

	Juli 2022	Seit Jahres-anfang 2022	Seit Auflage MOMO (31.10.2016)
<b>MOMO</b>	<b>+8,99%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>+24,42%</b>
<b>Dax</b>	+5,48	-15,11%	+26,43%
<b>Stoxx Europe 600</b>	+7,64	-7,78%	+56,60%
<b>MSCI World EUR</b>	+10,59	-5,22%	+74,61%

#### Der MOMO ist umgezogen!

**Die Verwahrstelle der Fondsanteile, der Wertpapiere und der Edelmetalle ist seit dem 1. Juli 2022 die Liechtensteinische Landesbank (LLB).**

Als traditionsreichste Bank in Liechtenstein und internationale Unternehmensgruppe bietet die LLB schon seit 160 Jahren Sicherheit und Stabilität für ihre Kunden. Wir schätzen die große Erfahrung und umfassende Kompetenz.

Für Sie als Bestands-Investor ändert sich mit dem Wechsel der Verwahrstelle nichts.

Der Fonds kann weiterhin in EUR und CHF gezeichnet werden.

Ab jetzt **bereits ab 25.000 EUR/CHF**, wenn Sie direkt aus Liechtenstein 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.

Der Preis je Anteilsschein (NAV) liegt nun bei 1.244,23 EUR bzw. 719,41 CHF.



## Kommentar des Fondsmanagements

---

Im Juli haben wir mit dem Chemieriesen BASF eine Neuaufnahme getätigt. Trotz der aktuellen Herausforderungen durch Inflation, Rezessionsgefahr und Energiesorgen sehen wir das Geschäftsmodell krisenrobust. Denn die chemische Industrie ist eine unverzichtbare Schlüsselbranche. Ohne die unzähligen Komponenten und Vorprodukte, die anderen Produkten ihre spezifischen Eigenschaften verleihen, geht es nicht. Zudem ist das Unternehmen ein zuverlässiger Dividendenzahler. Der Ausschüttungsbetrag je Aktie wird seit zehn Jahren (einzige Ausnahme 2021) um 0,10 EUR angehoben.

Das Geschäft ist derzeit in sechs Segmente untergliedert: Das größte Segment ist *Surface Technologies*. Es umfasst die Herstellung von Katalysatoren und chemischen Lösungen für Oberflächen. Dazu gehören unter anderem Autolacke, aber auch Oberflächen zur Ummantelung von Batterien. An zweiter und dritter Stelle kommen die Bereiche *Chemicals* und *Materials*. Während *Chemicals* Basischemikalien sowie chemische Zwischenprodukte aus der Petrochemie umfasst, geht es bei *Materials* um Polyamide und anorganische Grundprodukte, die vor allem in der Kunststoff- sowie kunststoffverarbeitenden Industrie benötigt werden.

Ein entscheidender Wettbewerbsvorteil ist das einmalige Verbundkonzept. Am Stammwerk in Ludwigshafen betreibt der Konzern auf einer Fläche von 10 Quadratkilometern das größte zusammenhängende Chemie-Areal der Welt. Viele Produktionsstätten sind miteinander verbunden. Was in einer Produktionsanlage als Neben- oder Abfallprodukt anfällt, lenkt der Konzern effizient an eine andere Produktionsanlage um, wo der Werkstoff benötigt wird.

Die Margen hängen bei BASF von den Einkaufspreisen bei Rohstoffen ab. Insbesondere der Ölpreis ist dabei ein entscheidender Faktor, denn Rohöl ist die Ausgangsbasis vieler chemischer Produkte. Dass der Ölpreis in den letzten zwölf Monaten deutlich anzog, geht an dem Konzern daher nicht spurlos vorbei. Jedoch kann BASF aufgrund seiner Größe und Marktpräsenz Preissteigerungen gut an seine Kunden weitergeben. Im Geschäftsjahr 2021 konnte der Konzern seine Verkaufspreise um fast 25% erhöhen – ohne dass die Absatzmenge rückläufig war. Dies unterstreicht die Schlüsselposition von BASF sowie die damit verbundene Preissetzungsmacht.

Trotz der aktuellen Herausforderungen bestehen interessante Wachstumsperspektiven in den Segmenten *Chemicals* und *Surface Technologies*, auf die der Konzern in den nächsten Jahren auch seine Investitionen konzentrieren will. Im Segment *Chemicals* plant BASF bis 2026 Investitionen in Höhe von rund 7 Mrd. EUR. Der Bereich ist im Vergleich zu den anderen Segmenten deutlich margenstärker. So liegt die operative Marge dort derzeit bei 12,6%. Das ist deutlich über dem Konzernschnitt von 9,6%. In diesem Segment spielt gerade der asiatische Markt in Bezug auf künftiges Wachstum eine zentrale Rolle. China ist mit einem Anteil von mehr als 45% schon heute der weltgrößte Chemiemarkt. Um seine Position in diesem dynamischen Wachstumsmarkt weiter zu stärken, plant BASF zudem die Errichtung eines zweiten Verbundstandorts in China (Zhanjiang in der südchinesischen Provinz Guangdong). Damit baut der Konzern seinen Wettbewerbsvorteil aus.

Weitere 4,6 Mrd. EUR werden in den Bereich *Surface Technologies* investiert. Der Bereich ist zwar mit einer operativen Marge von 4,1% relativ margenschwach, bietet aber durch das Geschäft mit Batteriematerialien eine gute Lösung für den schnell wachsenden Markt für Elektromobilität.



## Transaktionen im Juli 2022

Neuaufnahmen: Wir haben **BASF** neu aufgenommen.

Verkäufe: Wir haben uns von **Skechers** getrennt. Wir sehen Skechers in einem Umfeld sinkender Konsumlaune ebenfalls kritisch und haben die Position deshalb vollständig abgebaut.

Nachkäufe: Wir haben bei **Citigroup**, **MutuiOnline** und **Bechtle** nochmals nachgekauft. Die Citigroup ist die drittgrößte Bank der USA und hat ein deutlich breiter aufgestelltes internationales Geschäfts als die Konkurrenten. Das Unternehmen befindet sich in einer strategischen Neuausrichtung. Wenn diese erfolgreich umgesetzt wird, dann besteht ein deutliches Potential für eine Verbesserung der Unternehmensergebnisse. Bechtle hat sehr gute Zahlen für das zweite Quartal gemeldet. Der Umsatz legte um 13% zu und das Vorsteuerergebnis trotz gestiegener Einkaufskosten um 8%. Nicht nur wir nutzen den aktuellen Kurs bei MutuiOnline für Nachkäufe. Auch das Unternehmen selbst nutzt die aktuellen Kurse, um günstig Aktien zurückzukaufen.

## 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

80,8% Aktien, 5,1% Liquidität, 14,1% Edelmetalle (physisches Gold und Silber)

### Top 10 nach Gewichtung per 29.07.2022

Name	Gewichtung in %
EDELMETALLE (physisches Gold und Silber)	14,12
CHEVRON CORP	9,35
EXXON MOBIL CORP	8,25
ATOSS SOFTWARE AG	5,65
YELLOW CAKE PLC	5,33
LIQUIDITÄT	5,14
ADDTECH AB-B SHARES	4,59
ADECOAGRO	4,44
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	3,85
AMAZON.COM INC	3,80
ADOBE INC	3,70

Köln, den 05.08.2022

**Prof. Dr. Max Otte**

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

# Max Otte Multiple Opportunities Fund -EUR-

ISIN LI0336886119

## Aktuelle Daten (per 29.07.2022)

Aktueller NAV	EUR 1'244.23
Fondsvolumen	EUR 54'337'849.00
Fondsvolumen der Anteilsklasse	EUR 48'317'849.82

## Kategorie

Anlagekategorie	Aktien
Anlageuniversum	Global
Fokus	Aktienfonds
UCITS Zielfonds	nein

## Portfoliomanager

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
DE-50968 Köln

## AIFM

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

## Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG  
FL-9490 Vaduz  
www.llb.li

## Wirtschaftsprüfer

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

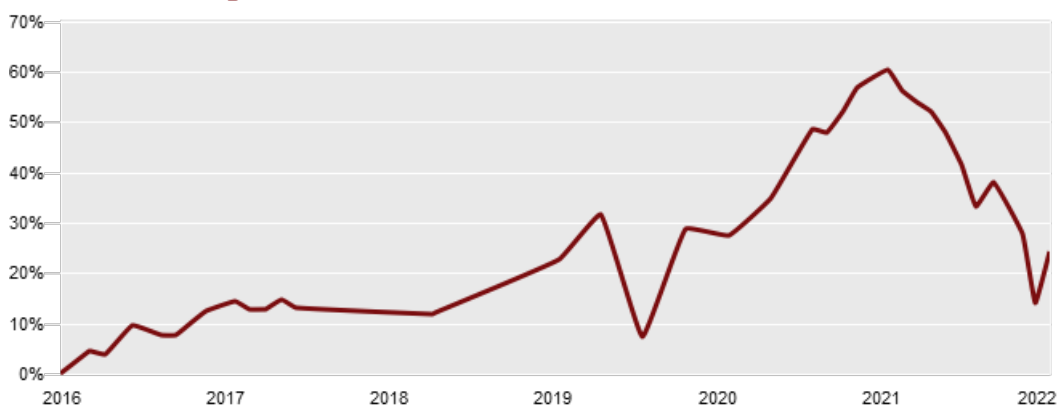
## Aufsichtsbehörde

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 29.07.2022 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 29.07.2022)

Per Ende	Fonds
2022 MTD	8.99%
2022 YTD	-15.80%
2021	9.62%
2020	2.49%
2019	17.30%
2018	-0.64%
2017	7.98%
2016	4.51%
Seit Lancierung	24.42%
Seit Lancierung (annualisiert)	3.88%

Auflage: 31.10.2016

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 29.07.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-15.80%	-20.10%	0.28%	2.47%	3.88%

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	18.73%	15.49%	% Positive	46.15%	62.50%
NAV	1'233.54	1'000.00	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	1'000.00	Maximaler Drawdown	-28.72%	-28.72%
Median	1'297.88	1'229.32	Anzahl Beobachtungen	29	54
Mean	1'337.58	1'239.76	Sharpe Ratio	0.04	0.27

## 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 01.07.2022	<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

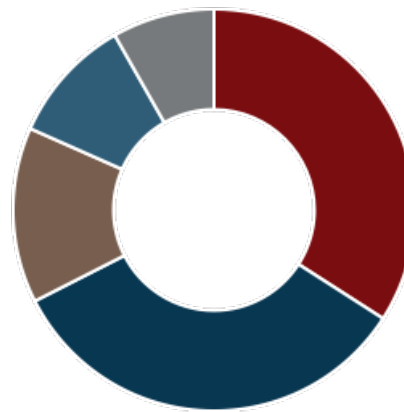
## Publikation / Internet

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

## Top 10-Positionen (per 29.07.2022)

Gesellschaft	Kategorie	Gewichtung
ChevronTexaco Corp.	Aktien	9.35 %
Exxon Mobil Corp.	Aktien	8.25 %
Atoss Software AG	Aktien	5.65 %
Yellow Cake	Aktien	5.33 %
Addtech AB Rg	Aktien	4.59 %
Adecoagro	Aktien	4.44 %
Gruppo Mutuionline	Aktien	3.85 %
Amazon.com	Aktien	3.80 %
Adobe Inc.	Aktien	3.70 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Aktien	3.50 %
<b>Total</b>		<b>52.47 %</b>

## Länder (per 29.07.2022)



Land	Gewichtung
Vereinigte Staaten von Amerika	34.08 %
Übrige	33.43 %
Global	14.12 %
Deutschland	10.15 %
Grossbritannien	8.21 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 29.07.2022)

1. Oel / Gas	20.63 %
2. Edelmetalle	14.12 %
3. Übrige	12.44 %
4. Detailhandel	12.29 %
5. Finanzdienstleister	9.93 %
6. Software	9.05 %
7. Internet	6.48 %
8. Strom	5.33 %
9. Liquidität	5.14 %
10. Maschinen / Gerätebau	4.59 %

## Währungen (per 29.07.2022)

Währung	Gewichtung
USD	53.16 %
EUR	28.08 %
GBP	8.21 %
Übrige	5.96 %
SEK	4.59 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 29.07.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	80.74 %
Edelmetalle	14.12 %
Sichtguthaben	5.14 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Abwicklungsinformationen

<b>Bewertungsintervall</b>	monatlich
<b>Bewertungstag</b>	Letzter Bankarbeitstag eines Monats
<b>Annahmeschluss Ausgaben</b>	Vortag des Bewertungstages um spätestens 16.00h (MEZ)
<b>Annahmeschluss Rücknahmen</b>	Kündigungsfrist von 90 Kalendertagen auf den letzten Bankarbeitstag eines Monats
<b>Minimumanlage</b>	EUR 25'000.--
<b>Valuta</b>	T + 2

## Vertrieb

<b>Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger</b>	LI
<b>Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger</b>	LI, DE, AT, CH
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	USA

## Zahl- und Informationsstelle Deutschland für professionelle Anleger

**Hauk & Aufhäuser Privatbankiers AG**  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main  
www.hauk-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 29.07.2022)

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	-10.58	8.99						-15.80
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](http://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](http://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.