



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

PI Vermögensbildungsfonds AMI

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

Monatsbericht – Juli 2022 –

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

www-pi-kapitalanlage.de

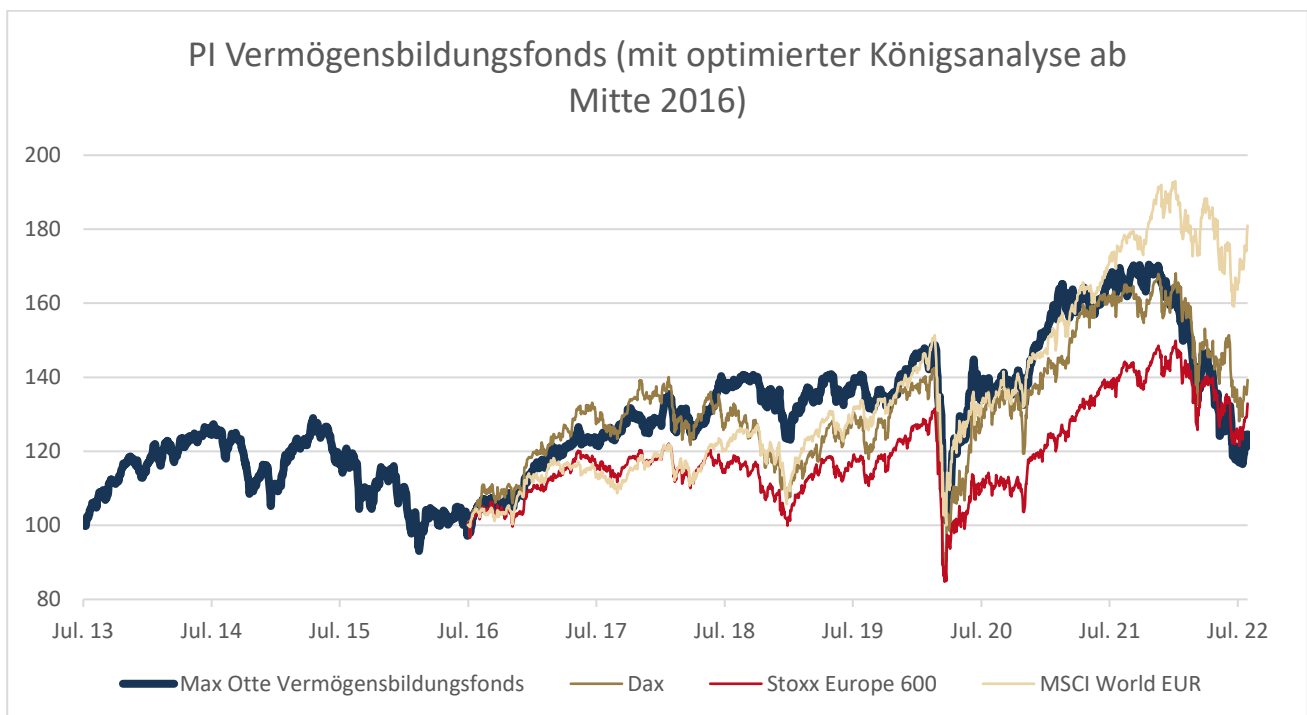
Der PI Vermögensbildungsfonds

Im Juli fand eine deutliche Erholung an den Aktienmärkten statt. Der PI Vermögensbildungsfonds legte um 4,39% zu. Der NAV liegt zum Monatsende bei 124,57 EUR. Der DAX schaffte ein Plus von 5,48%. Der Stoxx Europe 600 erreichte +7,64% und der MSCI World EUR +10,59%.

Der PI Vermögensbildungsfonds performte seit unserer strategischen Neuorientierung mit der Verfeinerung der Königsanalyse ab dem Sommer 2016 mit einem Plus von insgesamt 26,11%. Der MSCI World EUR erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von 81%. Der DAX schaffte +39,3% und der Stoxx Europe 600 performte mit +61,91%.

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:



Neuigkeiten zu unseren Fondspositionen und zum Marktgeschehen

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.

Die Top-5-Positionen des PI Vermögensbildungsfonds per 29. Juli 2022:

| Top-5-Positionen | Gewichtung in % am 29.07.22 | Rendite in % | Wertbeitrag zum Fonds in % |
|------------------|--------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| EXXON MOBIL CORP | 7,13 | 16,09 | 1,11 |
| CITIGROUP INC | 6,69 | 16,89 | 0,65 |
| CHEVRON CORP | 6,27 | 16,03 | 1,00 |
| LIQUIDITÄT | 5,55 | 0,00 | 0,00 |
| YELLOW CAKE PLC | 4,97 | 18,05 | 0,84 |

Quelle: Factsheet und Bloomberg

Transaktionen Juli 2022

Wir haben im Juli mit **BASF** eine Neuaufnahme getätigt.

Wir haben unsere Position bei **Flow Traders** vollständig abgebaut. Flow Traders legte seine Zahlen für das abgelaufene Halbjahr vor. Diese blieben hinter den Erwartungen zurück. Der Umsatz sank um 14% zum zweiten Quartal in 2021. Im Vergleich zum Vorjahreshalbjahr legte der Umsatz aber um 46% zu. Im Ergebnis war das zweite Quartal 2022 deutlich ruhiger (weniger hektisch) an den Märkten als erwartet, was sich bremsend auf die Umsatzentwicklung auswirkte. Es wurde eine zweite Ausschüttung von 0,70 EUR angekündigt, die im August erfolgt. Auch hier war mehr erwartet worden. Das war nun die zweite Enttäuschung hintereinander. Wir beobachten das Unternehmen weiter und steigen bei einem günstigen Chancen-Risiko-Verhältnis wieder ein.

Auch von **Skechers** haben wir uns vollständig getrennt. In einem Umfeld sinkender Konsumlaune sehen wir das Unternehmen kritisch und haben die Position deshalb vollständig abgebaut.

Wir haben bei **Citigroup** nochmals nachgekauft. Die Citigroup, die drittgrößte Bank der USA, verfügt über große Handels-, Investmentbanking-, internationale Firmenkunden- und Kreditkartengeschäfte. Das leistungsstärkste Geschäft der Bank ist die *Institution Clients Group* (ICG), in der die Geschäftsbank- und Kapitalmarktgeschäfte der Bank eine Größenordnung und eine einzigartige globale Präsenz haben, die nur wenige nachahmen können. Unseres Erachtens unterscheidet sich die Bank durch ihre wirklich globale Präsenz von ihren US-Konkurrenten. Diese breite geografische Präsenz dürfte dazu beitragen, dass die Citigroup für Unternehmen mit grenzüberschreitendem Bedarf eine Bank der Wahl bleibt. Das Unternehmen befindet sich in einer strategischen Neuausrichtung. Wenn diese erfolgreich umgesetzt wird, dann besteht nochmals Potential für eine Verbesserung der Unternehmensergebnisse.

Mischfonds

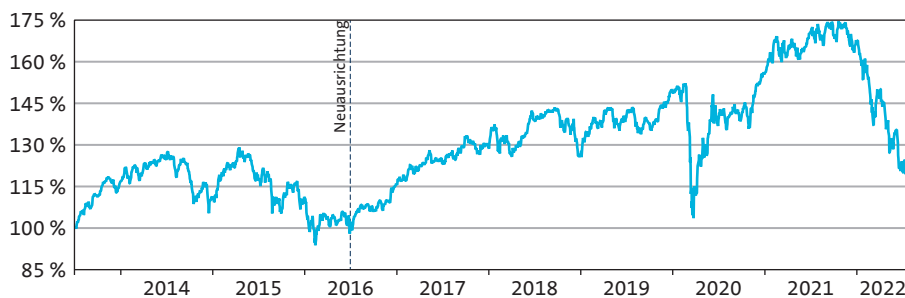
Stand 29. Juli 2022

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.

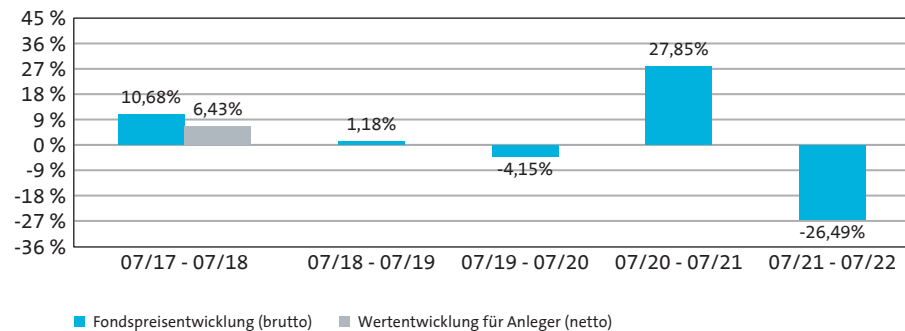
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

Wertentwicklung* (01.07.2013 - 29.07.2022)



| Performance | lfd. Jahr | 1 Monat | 3 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | seit Auflage |
|-------------|-----------|---------|----------|----------|---------|---------|--------------|
| Fonds | -23,73 % | 4,39 % | -7,55 % | -26,49 % | -9,91 % | 0,90 % | 27,63 % |

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

| | |
|------------------------|--------|
| Exxon Mobil Corp. | 7,13 % |
| Citigroup Inc. | 6,69 % |
| Chevron Corp. | 6,27 % |
| Kasse | 5,55 % |
| Yellow Cake PLC | 4,97 % |
| Alphabet Inc -Class A- | 4,91 % |
| Pets at Home Group Plc | 4,66 % |
| Bechtle AG | 4,55 % |
| Total SA | 4,53 % |
| Sixt AG Vz. | 4,35 % |

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 | 6 von 7 |
| Fondsvolumen | 57,28 Mio. Euro |
| Rücknahmepreis | 124,57 Euro |
| Vertriebszulassung | DE, AT |

Auszeichnungen (Stand 30.06.2022)







Kennzahlen (3 Jahre)

| | |
|--------------|---------|
| Volatilität | 18,47 % |
| Sharpe Ratio | -0,16 |

Mischfonds

Stand 29. Juli 2022

Währungs-Allokation

| | | |
|-----|---|---------|
| USD |  | 43,36 % |
| EUR |  | 42,06 % |
| GBP |  | 10,39 % |
| SEK |  | 4,19 % |
| 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 |  | 36,62 % |
| Deutschland |  | 17,55 % |
| Vereinigtes Königreich |  | 10,36 % |
| Frankreich |  | 9,84 % |
| Niederlande |  | 6,41 % |
| Schweden |  | 4,19 % |
| Italien |  | 3,55 % |
| Sonstige |  | 11,48 % |

Branchen-Allokation

| | | |
|-----------------------------|---|---------|
| Technologie |  | 19,09 % |
| Energie |  | 18,29 % |
| Konsumgüter (zyklisch) |  | 16,56 % |
| Investitionsgüter |  | 9,16 % |
| Dienstleistungen (zyklisch) |  | 8,90 % |
| Allfinanzinstitute |  | 6,69 % |
| Finanzinstitute - Banken |  | 6,65 % |
| Sonstige |  | 9,12 % |
| Kasse |  | 5,55 % |

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. 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.