



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

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

EUR-WKN: A2ASSR – ISIN: LI0336886119

CHF-WKN: A3CU4B – ISIN: LI1123173208

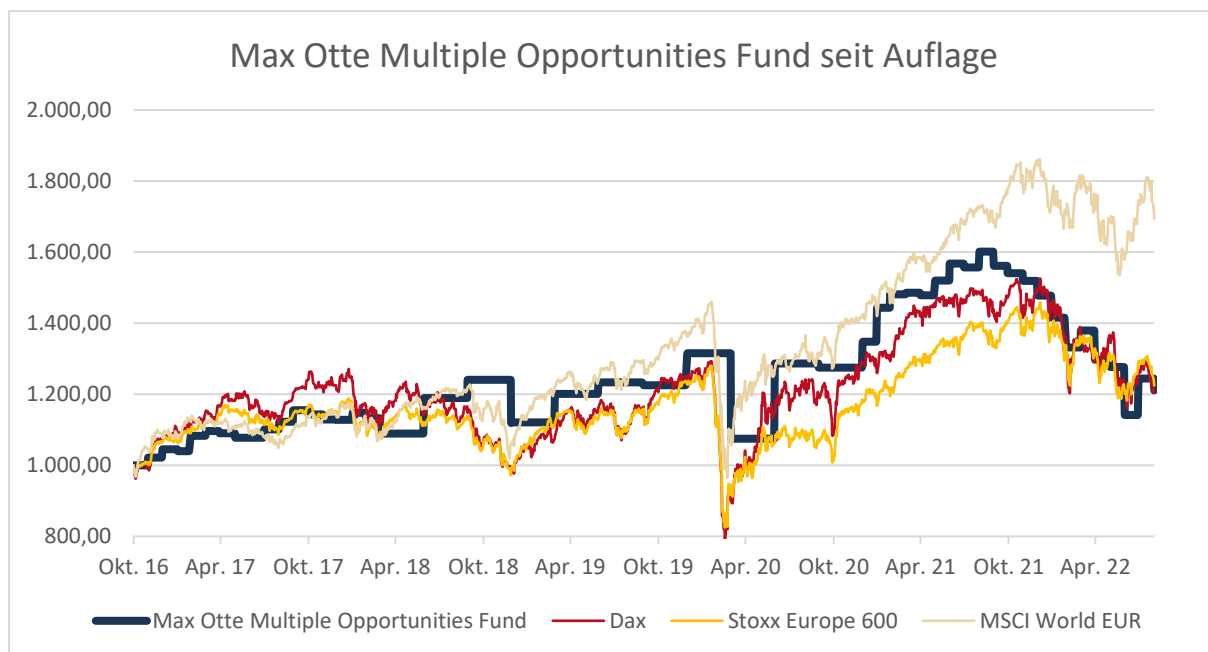
### **Managementkommentar – August 2022 –**

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



## Managementkommentar August 2022

### Wertentwicklung seit Auflage, EUR-Tranche (31.10.2016 – 31.08.2022)



### Wertentwicklung, EUR-Tranche per 31.08.2022 (Total Return)

	August 2022	Seit Jahres-anfang 2022	Seit Auflage MOMO (31.10.2016)
<b>MOMO</b>	<b>-2,66%</b>	<b>-18,04%</b>	<b>+21,12%</b>
<b>Dax</b>	-4,81	-19,20	+20,35
<b>Stoxx Europe 600</b>	-5,29	-12,42	+48,73
<b>MSCI World EUR</b>	-2,99	-8,06	+69,39

#### Der MOMO ist umgezogen!

**Die Verwahrstelle der Fondsanteile, der Wertpapiere und der Edelmetalle ist seit dem 1. August 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 1.211,16 EUR bzw. 707,09 CHF.



## Kommentar des Fondsmanagements

---

Wir haben uns im Fonds-Team folgende Frage im August gestellt: Einmal angenommen, wir könnten nur eine einzige Aktie kaufen, welche wäre es? Unsere Antwort: die des schweizerischen Lebensmittelkonzerns Nestlé.

Das Unternehmen gibt es schon seit 1866. Doch aktuell scheinen die zunehmende Inflation sowie weitere Faktoren das Bild zu trüben. Wegen der Inflation und steigender Preise könnte die Nachfrage nach Nestlé-Produkten sinken. Das würde die Umsatzerlöse schmälern. Bei gleichzeitig höheren Produktionskosten könnte entsprechend der Gewinn sinken. Kurzfristig könnte dies tatsächlich eintreten.

Selbstbewusst reagierte CEO Marc Schneider bereits zu Beginn des Jahres mit Preiserhöhungen von 6,5%. Das Umsatzwachstum soll dieses Jahr 8% betragen. Dies zeigt: Das Geschäftsmodell von Nestlé ist krisenresistent. Das hat das Unternehmen in über 150 Jahren Firmengeschichte auch in der Vergangenheit immer wieder bewiesen.

Immer wieder steht der Schweizer Konzern auch in der Kritik wegen (vermeintlicher) Verfehlung von ESG-Kriterien. Der Trend zu „nachhaltigen“ Geldanlagen könnte Nestlé noch beschäftigen, da gerade große Vermögensverwalter ihre Entscheidungen zunehmend hierauf ausrichten. Doch die Endverbraucher werden weiter Nestlé-Produkte kaufen. Das Unternehmen ist mit vielen bekannten und beliebten Marken im Handel vertreten, die oftmals nur beim näheren Hinsehen Nestlé zuzuordnen sind – zum Beispiel Mövenpick, Maggi oder die vor Kurzem akquirierte Gewürzboutique Ankerkraut. Das Management strengt sich außerdem an, ein ESG-positives Image zu verankern. Im Jahr 2021 war Nestlé laut Dow-Jones-Nachhaltigkeitsindex der „weltweit nachhaltigste“ Lebensmittelkonzern.

Nestlé ist nicht nur den aktuellen Herausforderungen mehr als gewachsen, sondern auch langfristig ein attraktives Investment. Dafür sprechen unter anderem das Management und das Geschäftsmodell. Zudem zahlt das Unternehmen eine stetig steigende Dividende, die das Investment neben der Kursentwicklung zusätzlich verzinst. Der Konzern erhöht seine Dividende bereits seit 26 Jahren in ununterbrochener Folge. Auch in Zukunft können wir daher mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit mit steigenden Dividenden rechnen. Ebenso investiert Nestlé in vielversprechende Wachstumssegmente innerhalb der Lebensmittelbranche, wie zum Beispiel vegane/vegetarische Lebensmittel (die oftmals hochmargiger sind).

Auch in unserer Königsanalyse kann das Unternehmen überzeugen. Nestlé fertigt Güter des täglichen Bedarfs; das Geschäftsmodell ist leicht verständlich; die Marktposition ist dominant; nicht zuletzt wächst der globale Markt für Lebensmittel vor dem Hintergrund der steigenden Weltbevölkerung sowie des zunehmenden Lebensstandards in Ländern wie China weiter. An diesen Fakten und Trends wird sich auch auf absehbare Zeit nichts ändern.



## Transaktionen im August 2022

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

Verkäufe: Auf der Verkaufsseite haben wir uns von **Zalando** vollständig getrennt. Das Management hat den Ausblick deutlich gesenkt. Es wird erheblich weniger Wachstum erwartet, stattdessen aber weiterer Gegenwind aufgrund gestiegener Kosten und abnehmender Konsumentenlaune. Auf dem wichtigen Heimatmarkt in Deutschland überwiegen zunehmend Existenzsorgen mit Blick auf den kommenden Winter, was die Kauflaune voraussichtlich nochmals reduzieren wird.

Nachkäufe: Wir haben im August keine Nachkäufe getätigt.

## 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

83,2% Aktien, 3,1% Liquidität, 13,8% Edelmetalle (physisches Gold und Silber)

### Top 10 nach Gewichtung per 31.08.2022

Name	Gewichtung in %
EDELMETALLE (physisches Gold und Silber)	13,75
CHEVRON CORP	9,30
EXXON MOBIL CORP	8,39
YELLOW CAKE PLC	5,92
ADECOAGRO	5,14
ATOSS SOFTWARE AG	4,95
NESTLÉ	4,70
ADDTECH AB-B SHARES	3,94
GAZPROM	3,72
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	3,68

Köln, den 06.09.2022

**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 31.08.2022)

Aktueller NAV	EUR 1'211.16
Fondsvolumen	EUR 53'446'991.02
Fondsvolumen der Anteilsklasse	EUR 47'401'568.89

## 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

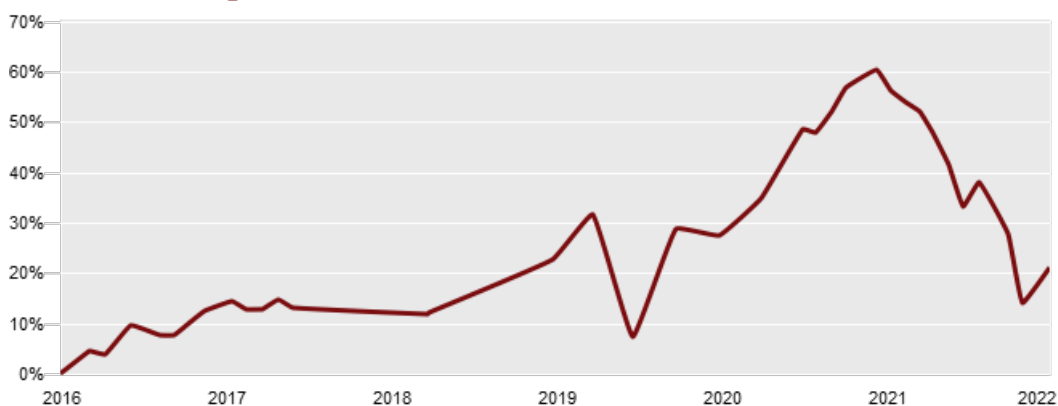
## Aufsichtsbehörde

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 31.08.2022 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 31.08.2022)

Per Ende	Fonds
2022 MTD	-2.66%
2022 YTD	-18.04%
2021	9.62%
2020	2.49%
2019	17.30%
2018	-0.64%
2017	7.98%
2016	4.51%
Seit Lancierung	21.12%
Seit Lancierung (annualisiert)	3.34%

Auflage: 31.10.2016

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 31.08.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-18.04%	-24.37%	-0.39%	1.52%	3.34%

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	20.00%	16.29%	% Positive	46.15%	58.33%
NAV	1'233.54	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	-28.72%	-28.72%
Median	1'286.74	1'218.13	Anzahl Beobachtungen	30	54
Mean	1'334.83	1'240.05	Sharpe Ratio	-0.01	0.21

## 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	1.27%
OGC/TER gültig per	30.06.2022
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

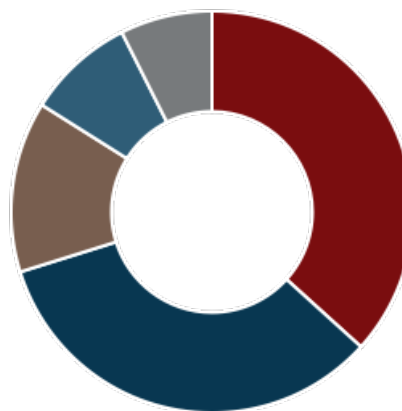
## Publikation / Internet

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

## Top 10-Positionen (per 31.08.2022)

Gesellschaft	Kategorie	Gewichtung
ChevronTexaco Corp.	Aktien	9.30 %
Exxon Mobil Corp.	Aktien	8.39 %
Yellow Cake	Aktien	5.92 %
Adecoagro	Aktien	5.14 %
Atoss Software AG	Aktien	4.95 %
Nestle SA	Aktien	4.70 %
Addtech AB Rg	Aktien	3.94 %
Gazprom	Aktien	3.72 %
Gruppo Mutuionline	Aktien	3.68 %
Amazon.com	Aktien	3.68 %
<b>Total</b>		<b>53.42 %</b>

## Länder (per 31.08.2022)



Land	Gewichtung
Übrige	36.70 %
Vereinigte Staaten von Amerika	33.48 %
Global	13.75 %
Grossbritannien	8.66 %
Deutschland	7.40 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 31.08.2022)

1. Oel / Gas	21.41 %
2. Edelmetalle	13.75 %
3. Übrige	12.90 %
4. Detailhandel	12.45 %
5. Finanzdienstleister	9.38 %
6. Software	8.20 %
7. Internet	6.14 %
8. Strom	5.92 %
9. Landwirtschaft	5.14 %
10. Nahrungsmittel	4.70 %

## Währungen (per 31.08.2022)

Währung	Gewichtung
USD	48.83 %
EUR	26.71 %
Übrige	10.76 %
GBP	8.66 %
CHF	5.04 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 31.08.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	83.15 %
Edelmetalle	13.75 %
Sichtguthaben	3.09 %
<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

**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 31.08.2022)

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	-2.66					-18.04
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.