



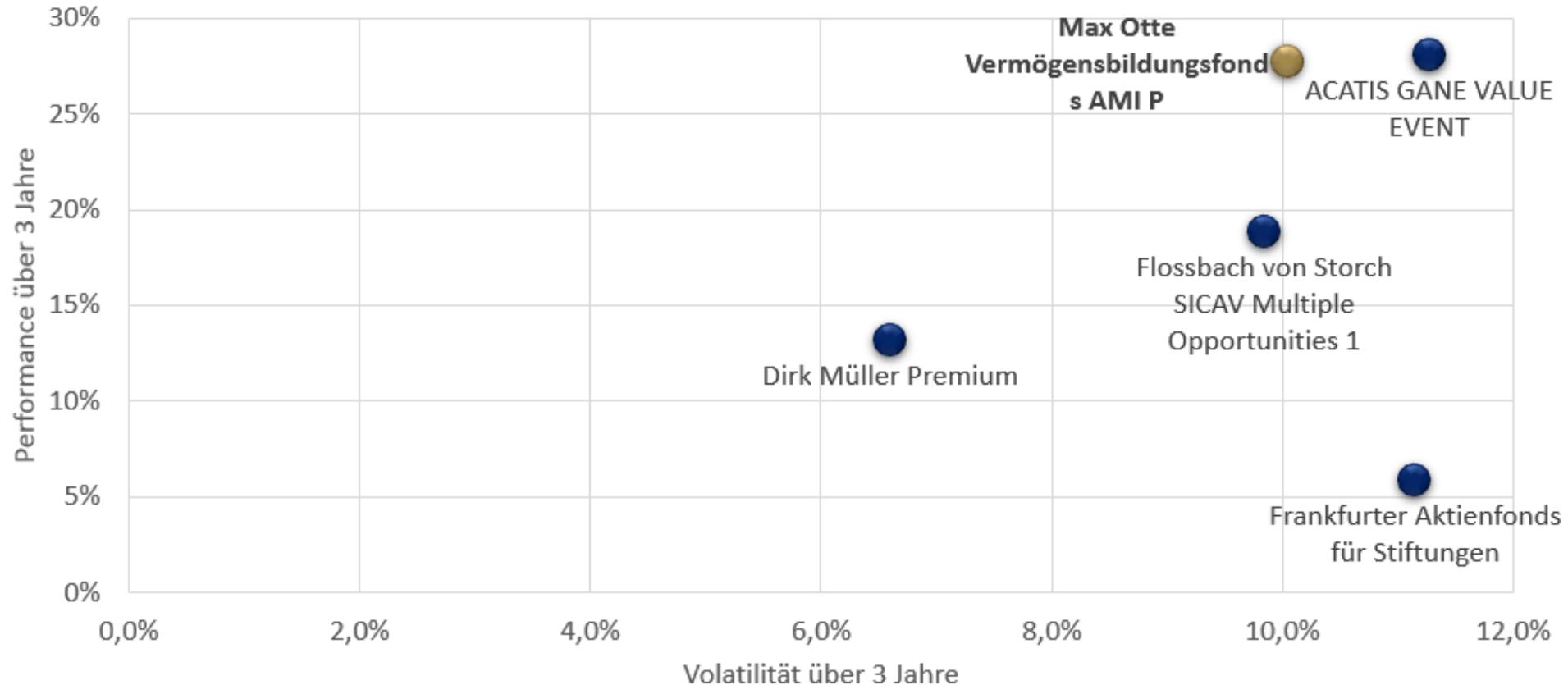
Max Otte Vermögensbildungsfonds – wie wir zurück auf die Erfolgsspur kamen

IVIF-Fondsmanagergespräch
Mannheim, 28. Januar 2020

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH, Köln
auf Einladung der Bayerische Vermögen AG



Auf Sicht von drei Jahren hat der Max Otte Vermögensbildungsfonds sich hervorragend entwickelt

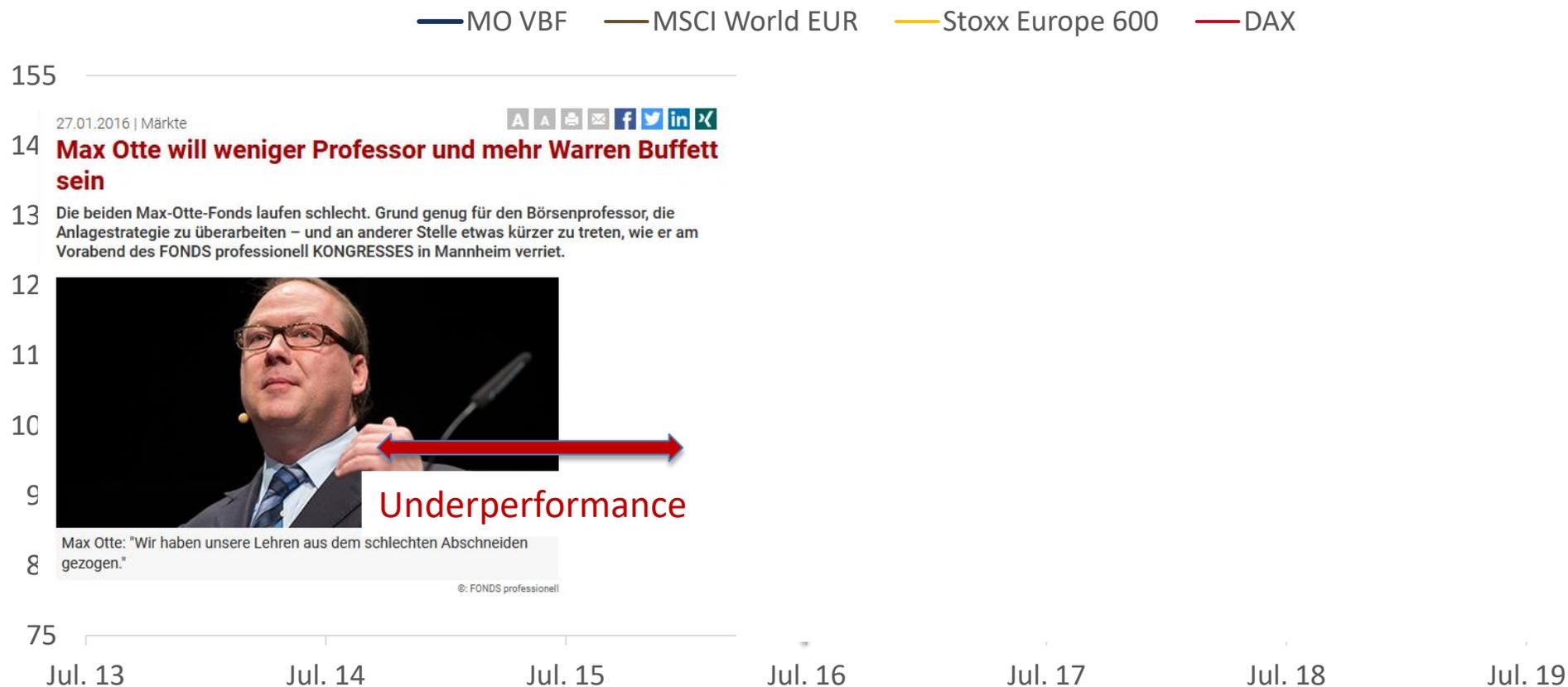


Quelle: Bloomberg *

* Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.



Dazu war aber eine Neuausrichtung erforderlich

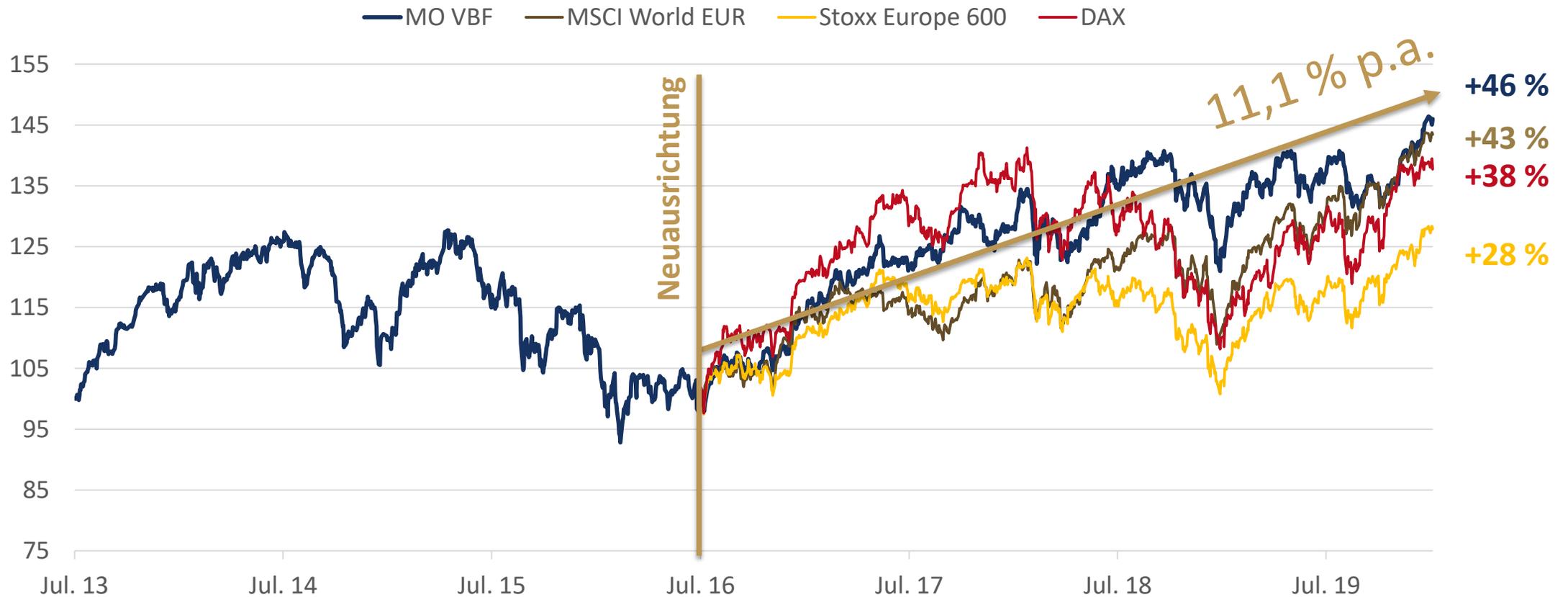


Quelle: Bloomberg

* Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.



Dazu war aber eine Neuausrichtung erforderlich



Quelle: Bloomberg

* Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.



Die PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH berät sechs Fonds einem aktuellen Gesamtvolumen von ca. 375 Mio. Euro

Name	Art	Beginn Mandat	WKN	Volumen
Max Otte Vermögensbildungsfonds	Publikumsfonds, VV Fonds, Multi Asset, Schwerpunkt Aktien	01.07.2013	A0NE9G	57 Mio. EUR
PI Global Value Fonds	Publikumsfonds, VV Fonds, Multi Asset, Schwerpunkt Aktien	17.03.2008	A1J3AM	108 Mio. EUR
Max Otte Multiple Opportunities Fund	AIF für professionelle Investoren, Multi Asset incl. physisches Gold	31.10.2016	A2ASSR	33 Mio. EUR
<i>Landesverband Genossenschaft</i>	<i>Spezialfonds</i>	<i>12.04.2018</i>		<i>20 Mio. EUR</i>
<i>Family Office 1</i>	<i>Spezialfonds</i>	<i>17.04.2019</i>		<i>75 Mio. EUR</i>
<i>Family Office 2</i>	<i>Spezialfonds</i>	<i>17.04.2019</i>		<i>78 Mio. EUR</i>



Die PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH ist seit 08/2017 BAFin – lizensierter Investment Advisor

- **4 Analysten, 0,5 Legal & Compliance**
- Wir operieren nach dem „**Reinheitsgebot**“ und kaufen nur Sachwerte, hauptsächlich Aktien, da sie langfristig die attraktivste Anlageform darstellen
- **Eigenes Research** im Team
- keine Zukäufe fremder Leistungen
- **Keine Derivate**, Versprechen oder andere intransparente Papiere
- **Keine Charttechnik**, keine Wellen oder andere frei interpretierbare „Wissenschaften und Methoden“



Florian König,
Partner

Max Otte,
Gründer

Alan Galecki,
Partner



Unsere Philosophie: Value-Investing, Generalisten, gesamtes Research in House

Dr. Jana Henze (Acatis Value Preis 2004)

Korrelation zwischen Größe eines Analystenhauses und Qualität der Prognosen: negativ

Korrelation zwischen Anzahl Branchen je Analyst und Qualität der Prognosen: positiv



Hitparade und Herdentrieb

Seite 2/2:



Seite 2 —

[Auf einer Seite lesen >](#)

Die Qualität des Fondsmanagers ist wichtiger als das Ranking seines Fonds

Auch werden erfolgreiche Fondsmanager oft abgeworben. Die durchschnittliche Verweildauer erstklassiger Profianleger beträgt inzwischen nur noch je nach Studie zwischen 2,5 und 3,5 Jahren. Besslers

Fazit: "Hohe Mittelzuflüsse haben für einen Top-Fonds negative Auswirkungen. In Kombination mit einem Managerwechsel zerstören sie die Performance auch der besten Fonds."

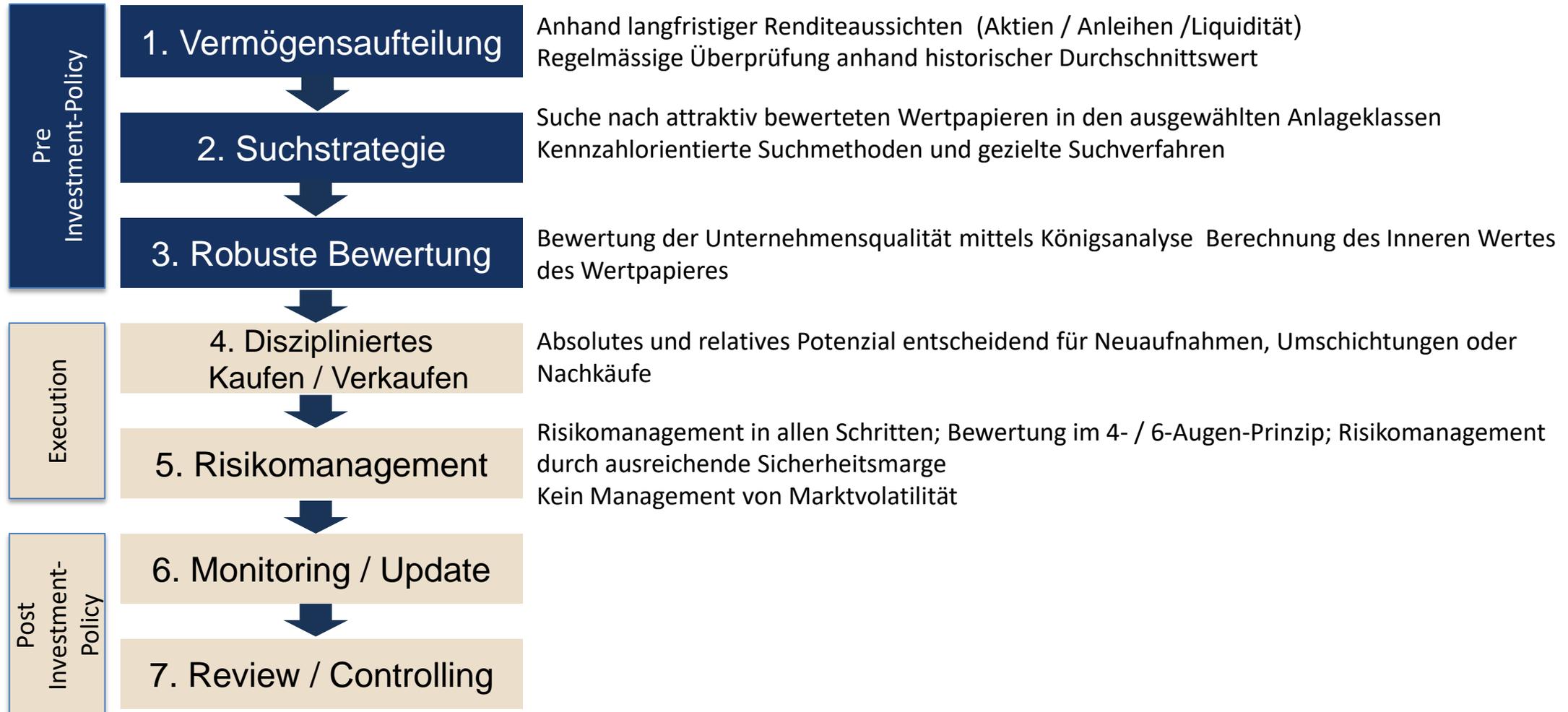


So organisieren wir unsere Investmententscheidungen

Gesellschaft	Organisation
Fidelity (groß)	Research und Fondsmanagement sind getrennt: Fondsmanager fordert Studien bei Research an, trifft dann Investmententscheidungen. Meistens Benchmark-nah. Fondsmanager verbringt viel Zeit mit Kunden.
Investec (groß)	Analysten sind Branchenspezialisten und treffen Investmententscheidungen. Benchmark-nah. Analysten können bei High Conviction empfehlen, leicht vom Benchmark abzuweichen.
Braun von Wyss, Müller (klein) / Carmignac (groß)	Analysten schlagen dem Anlageausschuß vor. Geschäftsführer entscheiden. Kein Benchmark. Analysten sind Universalisten.
Privatinvestor Kapitalanlage GmbH	Analysten schlagen dem Anlageausschuß vor. Gemeinschaftliche Entscheidungen (Vetoprinzip). Analysten sind Universalisten. Titelgewichtung und Reallokation ist Einzelentscheidung des Fondsverantwortlichen.



Unser Investmentprozess hat 9 Stufen





3. Mit der Königsanalyse © überprüfen wir die Qualität eines Geschäftsmodells

Alte Königsanalyse

Qualitative Kriterien	Punkte
1. Verständliches Geschäft	9
2. Güter/Dienstl. des täglichen Bedarfs	5
3. Nachhaltige Wettbewerbsvorteile	4
4. Wachstumspotential der Branche	3
5. Qualität des Managements	8
Zwischensumme	29
Quantitative Kriterien	Punkte
6. Ergebnismargen	4
7. Wachstum/Rendite	3
8. Beständigkeit/Historie	8
9. Kapitalintensität	8
10. Bilanz/Verschuldung	7
Zwischensumme	30
Gesamt:	59

Höhere Gewichtung von Management und Bilanz

Neue Königsanalyse

Geschäftsmodell (4 Kriterien)

1. Verständlichkeit / Qualität
2. Wettbewerbsvorteil
3. Profitabilität / Cashflow-Generierung
4. Historie / Beständigkeit

Management (4 Kriterien)

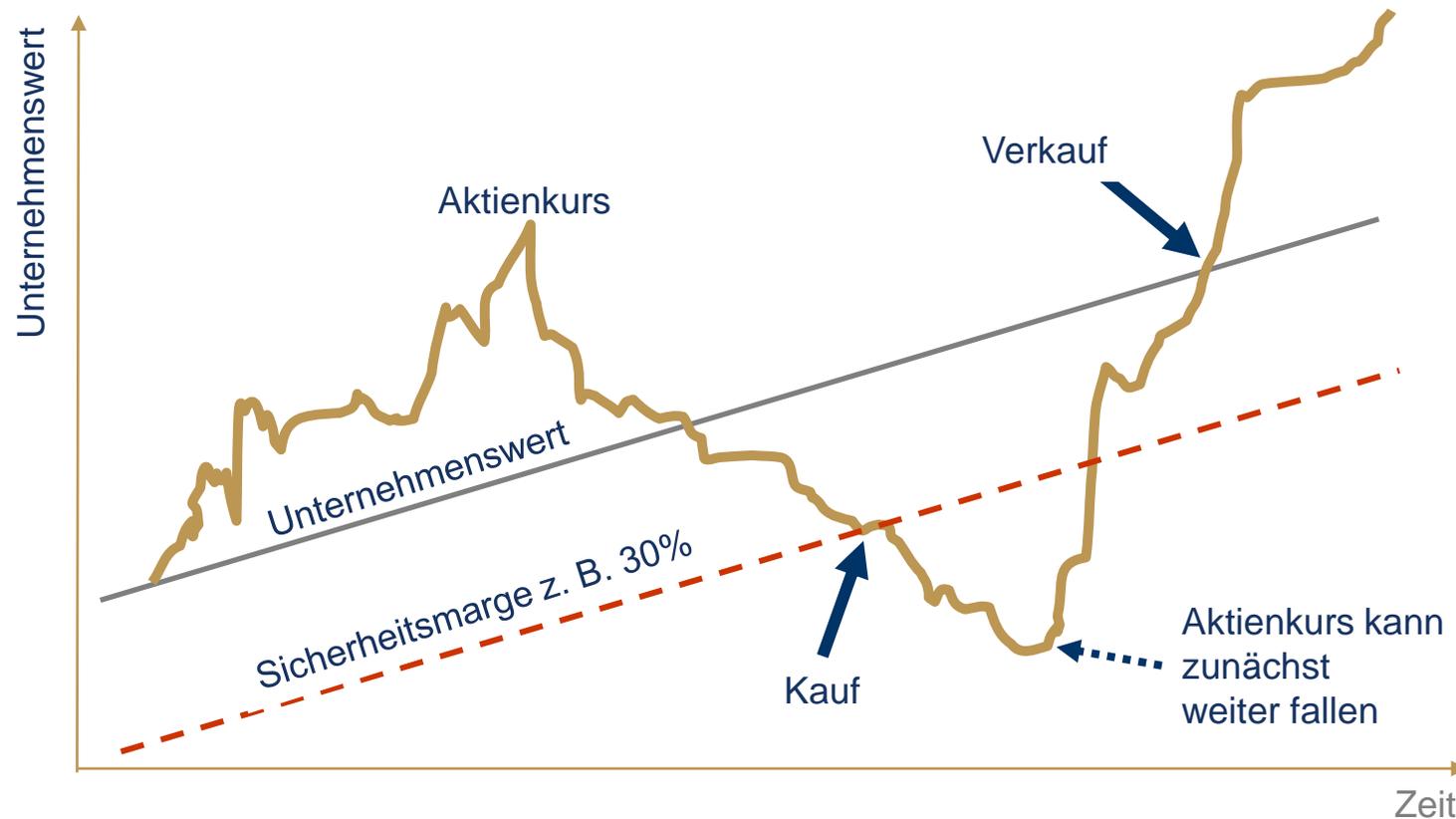
5. Eigentümerperspektive
6. Unternehmensführung / Transparenz
7. Operatives Management
8. Kapitalmanagement

Bilanz (2 Kriterien)

9. Verschuldung / Kapitalstruktur
10. Bilanzstabilität

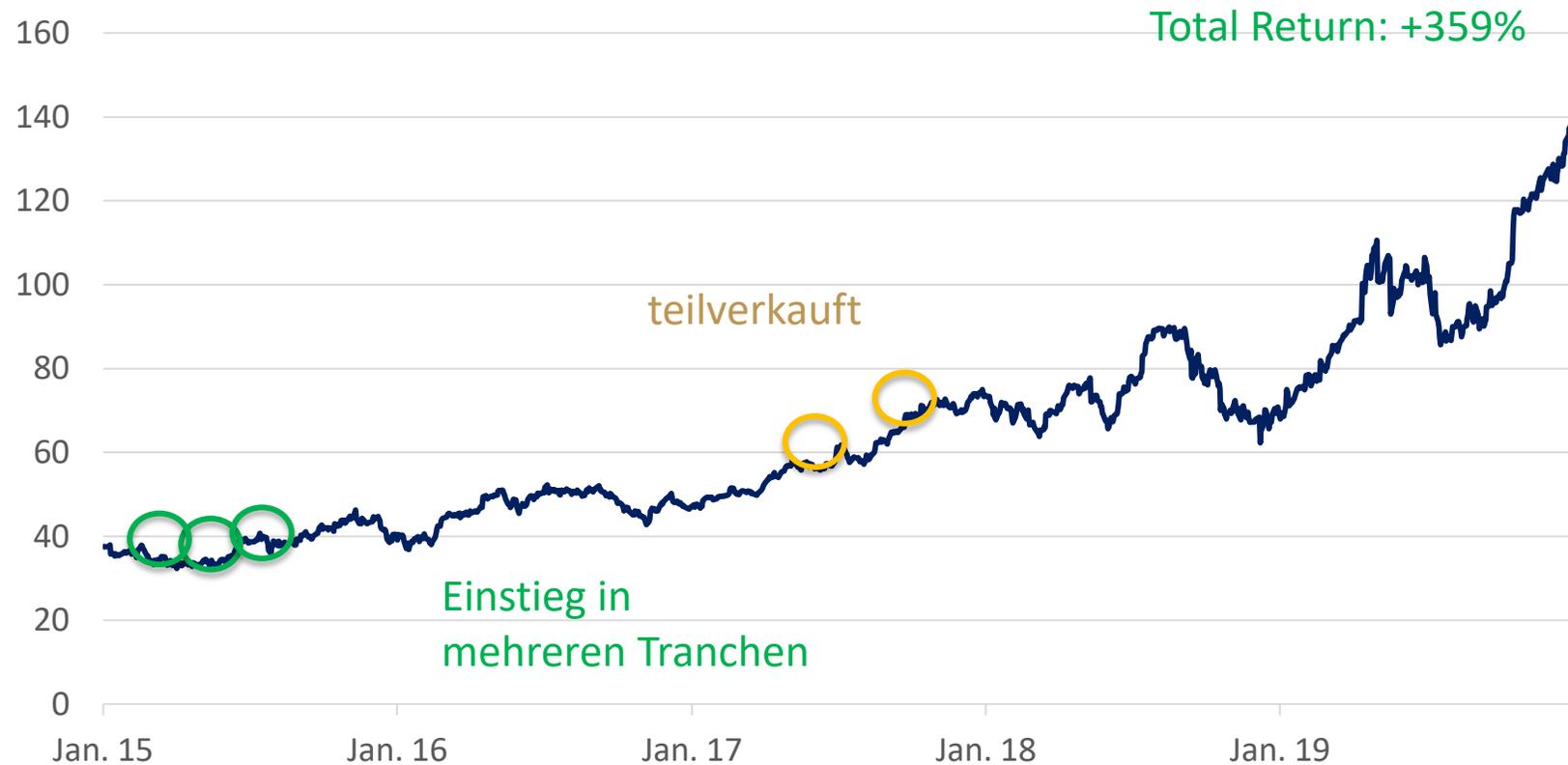


Das Prinzip des Value Investing: Investieren mit Sicherheitsmarge auf Basis der Fundamentaldaten





Execution: Titel, die gut gelaufen sind Bechtle

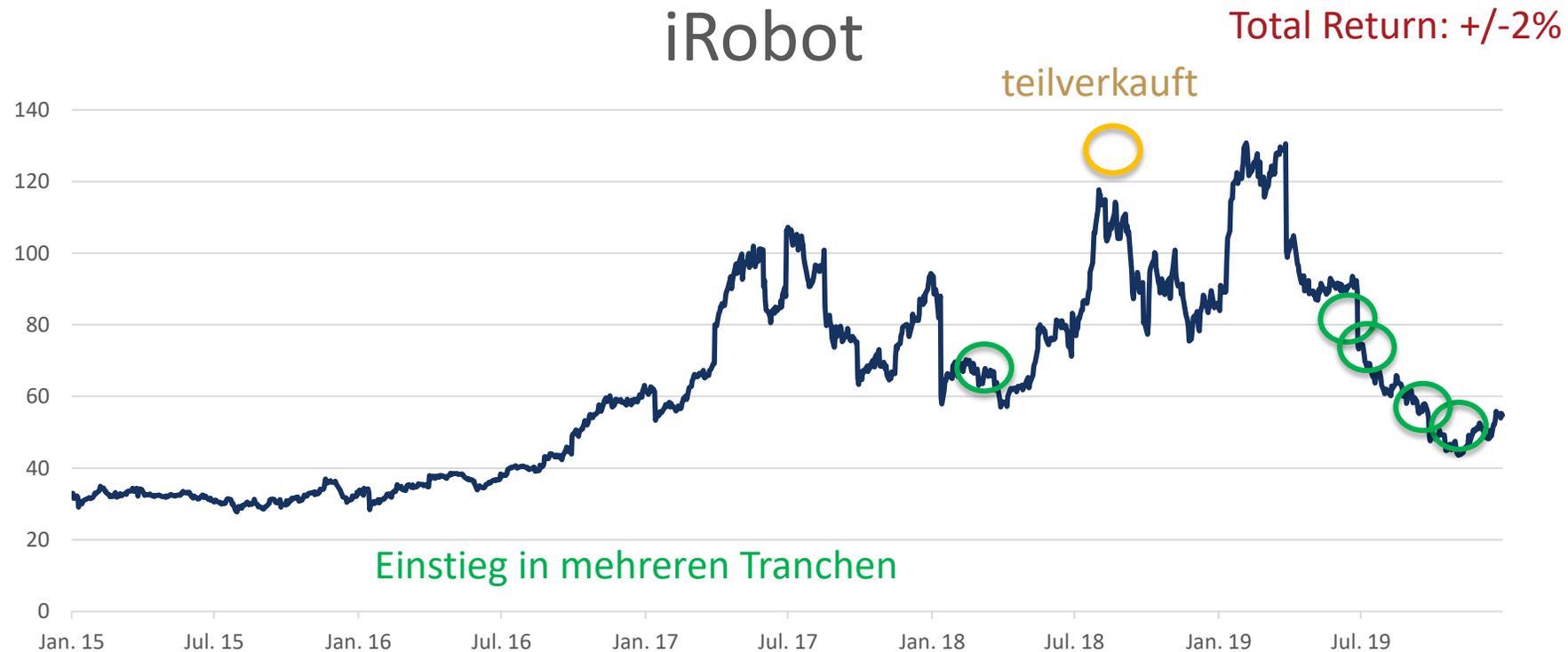


Quelle: Bloomberg, Geschäftsberichte

* Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.



Execution: Titel, bei denen wir noch hinten liegen



Quelle: Bloomberg, Geschäftsberichte

* Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.



Investmentbeispiel: Altria

Kauf



Quelle: Bloomberg *

* Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.



Investmentbeispiel: Vodafone

- Reichweitenstärkster Telekomanbieter (alle Kontinente)
- Stabiles Geschäftsmodell (Cashflows !) durch Verträge; sehr gute Margen und langfristig verteilte Schulden
- Marktführer auf dem wichtigsten Markt Deutschland
- Monopol im Kabelmarkt durch Übernahmen von Kabel Deutschland und zuletzt UnityMedia
- Wachstum im Kablesegment und Verdrängungswettbewerb durch Bündelangebote (Mobilfunk, Internet, Fernsehen)
- **Neuer Treiber: (Teil)ausgliederung der Funktürme**



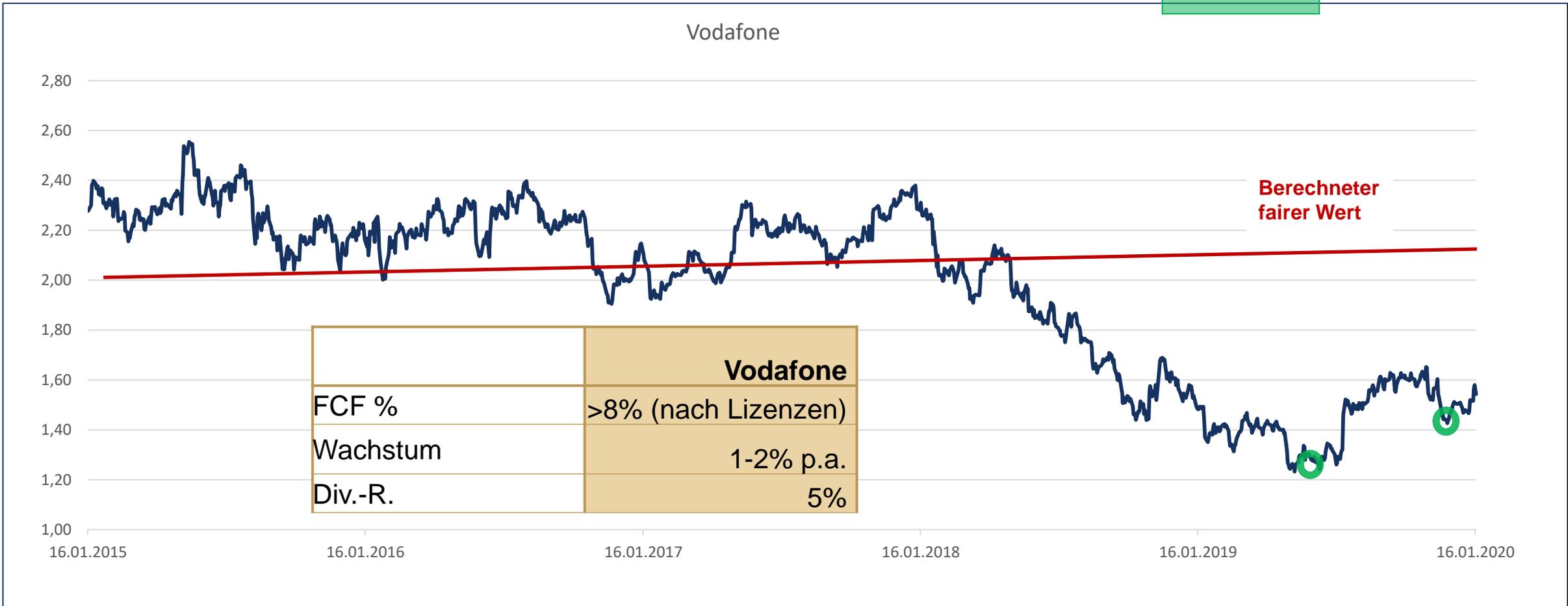
Quelle: Vodafone *

* Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.



Investmentbeispiel: Vodafone

Kauf

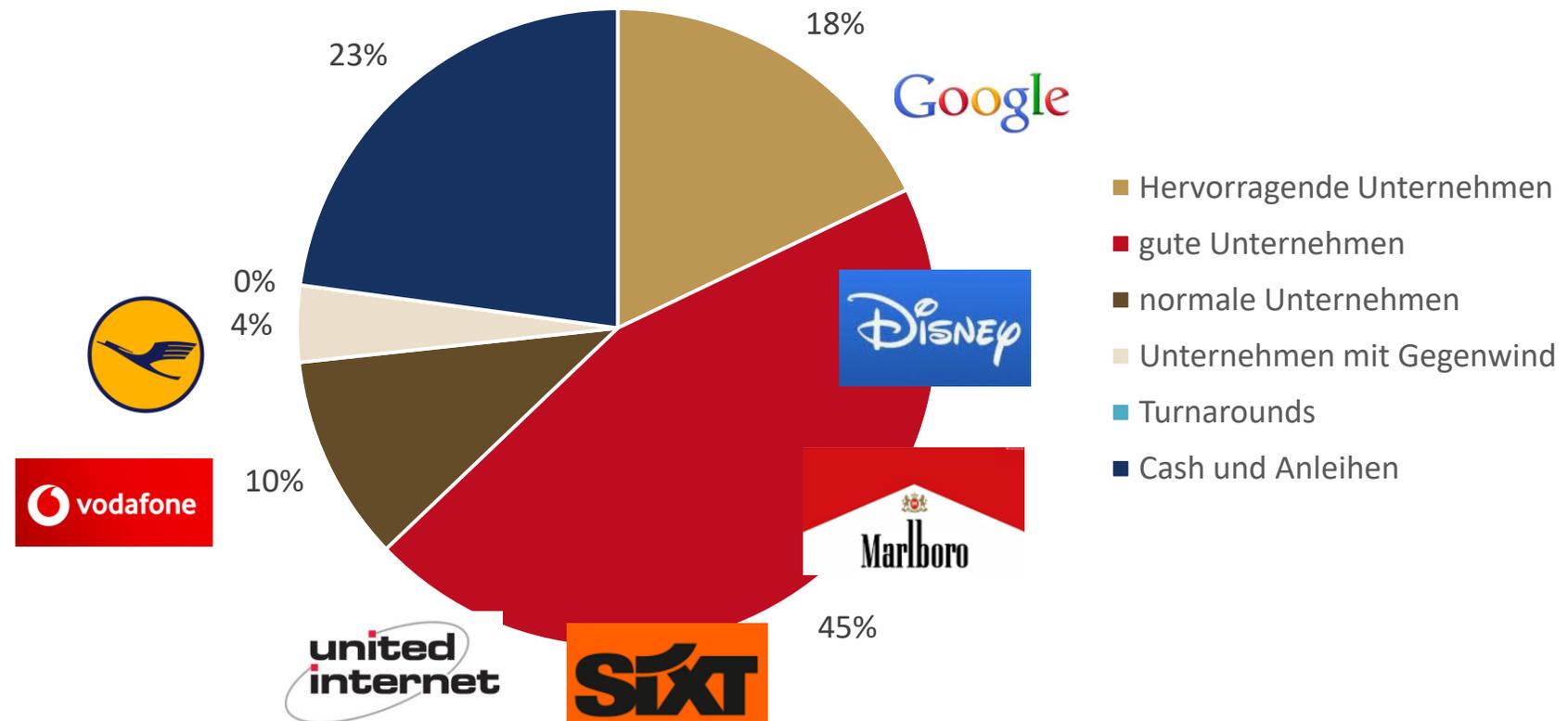


Quelle: Bloomberg *

* Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.



Max Otte Vermögensbildungsfonds: Allokation nach Qualitätsstufen zum 24.01.20



Quelle: Bloomberg

* Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.



PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH

- Wir gehen täglich mit **Freude** an unseren Job und können es kaum erwarten, neue Investmentideen auszugraben.
- Wir investieren **unemotional**.
- Wir freuen uns auf die nächsten Jahre!
- **Vielen Dank!**



Florian König,
Partner

Max Otte,
Gründer

Alan Galecki,
Partner



Die Max Otte Fonds

Die Max Otte Fonds eignen sich für:

- Sparer und Kapitalanleger, die langfristig Vermögen aufbauen und sichern wollen
- Sparer und Kapitalanleger, die mit einem Fonds nach der Strategie Max Otte (Value Investing) global von der Entwicklung der Aktien- und Anleihenmärkte profitieren wollen
- Investoren mit Sparplan, aber auch für professionelle Investoren ab 100.000 €

Die Max Otte Fonds eignen sich nicht für::

- Spekulanten auf der Suche nach der schnellen Rendite
- Investoren mit einem Zeithorizont von unter 3 Jahren
- Investoren, welche das Risiko des Verlustes der gesamten Kapitalanlage komplett ausschließen wollen
- Investoren, die Kursschwankungen weitgehend ausschließen wollen



Die Max Otte Fonds

Risikohinweise

- 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



Disclaimer

Alle Informationen beruhen auf Quellen, die für glaubwürdig gehalten werden. Trotz sorgfältiger Bearbeitung kann keine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben und Kurse übernommen werden.

Die gemachten Angaben dienen der Unterrichtung - sind aber kein Angebot zum Kauf (oder Verkauf) von Wertpapieren. Sie ersetzen somit keine individuelle Anlageberatung.

Käufe des Fonds können nur auf Grundlage des Verkaufsprospekt (inklusive Verwaltungsreglement), des vereinfachten Verkaufsprospektes, des Produktinformationsblattes und des Halbjahres- bzw. Jahresberichtes zum Fonds getätigt werden.

Die gemachten Renditeangaben sowie Angaben zu vergangenheitsbezogenen Daten sind keine Gewähr und kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.