

Frankfurt, den 26. März 2020

## **Ametos SICAV – Ametos International Chance**

### **Managementkommentar vom 26. März 2020**

Während der Ausbreitung der vorherrschenden Pandemie verzeichneten die globalen Finanzmärkte in den letzten vier Wochen eine deutliche Korrektur.

Die geringsten Kursrückgänge traten bei den Aktien und ADRs der chinesischen Unternehmen ein, die im Teilfondsvermögen zuvor bereits eine hohe Gewichtung aufwiesen. Dadurch hatte die Gewichtung dieser Positionen weiter zugenommen.

Eine deutliche Verlangsamung der chinesischen Wirtschaft wirkt sich verstärkt auf die Volkswirtschaften von Ländern aus, die ansonsten der großen chinesischen Nachfrage insbesondere von Rohstoffen nachkommen.

Hiervon waren Australien und Brasilien betroffen, deren Währungen weisen seit Jahresanfang gegenüber dem Euro Abwertungen von 11% und 18% auf. Die Kursrückgänge von Aktienpositionen in diesen Ländern waren sehr ausgeprägt.

Niemand kann sagen, wie lange und in welchem Ausmaß die Pandemie die Weltwirtschaft belasten wird. Sicher erscheint nur, dass der Einfluß von vorübergehender Natur sein sollte.

Zahlreiche Unternehmen im produzierenden Gewerbe haben vorübergehend die Produktion eingestellt. Andere Unternehmen weisen darauf hin, dass vorherige Erwartungen an das laufende Geschäftsjahr unter diesen Umständen wohl nicht zu erreichen sind.

Auch die Aktien von außergewöhnlichen Unternehmen, die ansonsten relativ hohe Bewertungen aufweisen, konnten sich der Marktkorrektur nicht entziehen. Kurskorrekturen von 30% und mehr waren auch bei den Aktien solcher Unternehmen keine Ausnahme.

Ganz gleich wie lange und in welchem Ausmaß die Weltwirtschaft bis zu einer Normalisierung von den gegenwärtigen Umständen betroffen ist, bereits vorher stattfindende strukturelle Veränderungen innerhalb der Gesamtwirtschaft bleiben weiter intakt.

Der Anlagestrategie folgend bieten sich Unternehmen an, die auch in einem sehr schwierigen Umfeld anhaltend rentabel sind. Diese Unternehmen weisen weiterhin eine Steigerung ihres wirtschaftlichen Wertes auf, die aufgrund der Umstände kurzfristig geringer ausfällt.

Unternehmen, die sich aufgrund disruptiver Marktentwicklungen zuvor weit besser entwickelten als das Durchschnittsunternehmen, werden dies auch in diesem Umfeld tun.



Das Portfolio wies während der Marktkorrektur einen geringeren Rückgang als die jeweiligen Länderindizes auf. Die Aktien der beiden Betreiber von Privatschulen in China, New Oriental Education und TAL Education weisen u.a. seit Jahresbeginn sogar Wertzuwächse auf.

Besonders bei einem Anlagehorizont, der über zwei oder drei Jahre hinausgeht, bot die Gunst der Stunde die Möglichkeit, Positionen in mehreren Unternehmen einzugehen, die in einem sehr schwachen wirtschaftlichen Umfeld geringere Geschäftseinbußen aufweisen als die Gesamtwirtschaft. Erfahrungsgemäß fällt deren geschäftliche Erholung im Zuge einer Normalisierung der Wirtschaft auch überdurchschnittlich aus.

Aufgrund deutlich attraktiverer Bewertungen bei einigen solcher Unternehmen führten die jüngsten Dispositionen zu Veränderungen in der Allokation des Teilfondsvermögens.

Abgegeben wurden die Positionen in Prosus N.V., Naspers, Softbank Group, Baozun, Weibo und 58.com. Auf anderen Positionen wurden Teilgewinne realisiert.

Im Technologiesektor wurden Positionen in führenden Unternehmen durch Kauf der niederländischen ASML Holding und den amerikanischen Unternehmen Adobe Inc. und salesforce.com eingegangen.

In Australien erfolgte der Kauf einer Position in CSL Limited. Das Unternehmen gehört zu den weltweit größten Biotech-Unternehmen, das Kerngeschäft besteht aus den Aktivitäten der ehemals deutschen Behringwerke AG.

Die Anlagen im Payments-Sektor wurden durch die Käufe von Fiserv, Paypal, Square und Visa weiter verstärkt.

Insbesondere die Aktien der Fintech-Unternehmen in Australien und Brasilien verzeichneten sehr hohe Kurskorrekturen. Hier erfolgten vereinzelt mehrfach Zukäufe zu extrem günstigen Bewertungen, die Positionen weisen nach der Erholung der letzten Tage teilweise bereits wieder Gewinne auf.

Zwischen dem 17.03 und dem 20.03. wurde von der im Verkaufspropekt eingeräumten Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme Gebrauch gemacht. Der hierdurch erwirtschaftete Zusatzgewinn von etwas über 3% wurde größtenteils bereits realisiert.

Die Gewichtung von Beteiligungen an chinesischen Unternehmen hat sich auf 32% reduziert. Zukäufe erfolgten größtenteils in amerikanischen Unternehmen mit sehr hohem Marktwert.

Seit Jahresbeginn konnte der Wertverlust zum 26.03. auf 9% reduziert werden.

Die durchschnittliche Haltedauer der Portfoliositionen hat sich auf 22 Monate verkürzt, der Buchgewinn auf das Gesamtportfolio hat sich auf aktuell 54% verringert.



## Ametos SICAV – Ametos International Chance per 26.03.2020

### Wertentwicklung im Kalenderjahr 2020

Unternehmen	Währung	Land/Region	(Zu-) Kauf	Anzahl	Kauf	Aktuell	Position EUR	Gewichtung	Anlageergebnis 2020 (in Euro)					
									Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn		
ADYEN N.V.	EUR	Europa	18.12.18	200	533,82	775,60	155.120	3,4%	8.920		8.920	6,1%		
ASML HOLDING N.V.	EUR	Europa	17.03.20	700	236,54	249,00	174.300	3,8%	8.722		8.722	5,3%		
WIRECARD AG	EUR	Europa	14.04.14	1.200	29,66	100,80	120.960	2,7%	-8.040		-8.040	-6,2%		
AFTERPAY LIMITED	AUD	Australien	20.03.20	20.000	16,32	19,41	213.719	4,7%	-12.662	-19.919	-32.582	-13,2%		
CSL LTD - ADR	USD	Australien	18.03.20	1.200	77,43	93,70	101.848	2,2%	17.688	-1.474	16.215	18,9%		
GMO PAYMENT GATE	JPY	Japan	05.09.16	3.500	2531,27	7.430,00	215.120	4,7%	-1.448	2.146	699	0,3%		
TENCENT	HKD	China	16.04.14	7.000	104,55	381,80	312.220	6,9%	-1.145	5.795	4.650	1,5%		
ALIBABA GRP-ADR	USD	China	01.02.16	2.000	89,97	196,00	355.072	7,8%	-30.634	5.614	-25.020	-6,6%		
AUTOHOME - ADR	USD	China	26.11.19	2.000	79,74	71,07	128.750	2,8%	-18.641	2.145	-16.496	-11,4%		
iQIYI-SP ADR	USD	China	29.03.18	8.000	18,39	19,51	141.377	3,1%	-12.754	2.243	-10.510	-6,9%		
NEW ORIENTAL EDU-ADR	USD	China	24.05.19	1.500	81,78	125,20	170.109	3,7%	2.989	2.432	5.421	3,3%		
TAL EDUCATION-ADR	USD	China	06.03.17	4.000	15,21	55,64	201.594	4,4%	26.522	2.548	29.070	16,8%		
ADOBE INC	USD	USA	16.03.20	500	306,26	322,67	146.137	3,2%	7.431	1.216	8.647	6,3%		
FISERV INC	USD	USA	18.03.20	1.200	77,49	97,69	106.185	2,3%	21.954	-528	21.427	25,3%		
ILLUMINA INC	USD	USA	19.04.16	700	153,60	274,42	173.998	3,8%	-34.062	3.028	-31.033	-15,1%		
INTUITIVE SURGICAL	USD	USA	17.03.20	400	441,15	501,47	181.692	4,0%	-1.919	3.137	1.219	0,7%		
MASTERCARD INC-A	USD	USA	10.08.11	800	31,33	262,16	189.971	4,2%	-25.768	3.140	-22.628	-10,6%		
PAYPAL HOLDINGS	USD	USA	17.03.20	1.600	93,90	100,63	145.841	3,2%	9.757	1.193	10.950	8,1%		
SALESFORCE.COM	USD	USA	28.02.20	1.000	166,15	154,65	140.082	3,1%	-10.418	-775	-11.193	-7,4%		
SQUARE INC	USD	USA	18.03.20	3.000	37,52	56,12	152.500	3,4%	50.554	-1.944	48.610	46,8%		
VISA INC	USD	USA	16.03.20	1.000	164,62	168,33	152.473	3,4%	3.364	1.307	4.672	3,2%		
PAGSEGURO - ADR	USD	Brasilien	17.03.20	10.000	24,23	21,50	194.746	4,3%	-49.730	2.036	-47.694	-19,7%		
STONECO LTD - ADR	USD	Brasilien	24.04.19	7.000	26,17	27,97	177.346	3,9%	-65.879	3.540	-62.339	-26,0%		
XP INC - ADR	USD	Brasilien	12.03.20	14.000	25,42	24,83	314.873	6,9%	-7.520	369	-7.151	-2,2%		
MERCADOLIBRE INC - ADR	USD	Argentinien	16.04.14	700	96,24	489,56	310.409	6,8%	-59.785	5.388	-54.397	-14,9%		
<b>Aktien</b>									<b>4.676.442</b>	<b>103,0%</b>	<b>-182.503</b>	<b>22.638</b>	<b>-159.864</b>	<b>-8,5%</b>



## Ametos SICAV – Ametos International Chance per 26.03.2020

### Wertentwicklung je Einzelposition seit Kauf

Unternehmen	Währung	Land/Region	(Zu-) Kauf	Anzahl	Kauf	Aktuell	Position EUR	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf (in Euro)					
									Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn		
ADYEN N.V.	EUR	Europa	18.12.18	200	533,82	775,60	155.120	3,4%	48.357		48.357	45,3%		
ASML HOLDING N.V.	EUR	Europa	17.03.20	700	236,54	249,00	174.300	3,8%	8.722		8.722	5,3%		
WIRECARD AG	EUR	Europa	14.04.14	1.200	29,66	100,80	120.960	2,7%	85.363		85.363	239,8%		
AFTERPAY LIMITED	AUD	Australien	20.03.20	20.000	16,32	19,41	213.719	4,7%	34.066	-11.178	22.887	12,0%		
CSL LTD - ADR	USD	Australien	18.03.20	1.200	77,43	93,70	101.848	2,2%	17.688	-1.474	16.215	18,9%		
GMO PAYMENT GATE	JPY	Japan	05.09.16	3.500	2531,27	7.430,00	215.120	4,7%	141.832	-3.178	138.654	181,3%		
TENCENT	HKD	China	16.04.14	7.000	104,55	381,80	312.220	6,9%	226.724	17.153	243.877	356,8%		
ALIBABA GRP-ADR	USD	China	01.02.16	2.000	89,97	196,00	355.072	7,8%	192.092	4.543	196.634	124,1%		
AUTOHOME - ADR	USD	China	26.11.19	2.000	79,74	71,07	128.750	2,8%	-15.713	3.073	-12.640	-8,9%		
iQIYI-SP ADR	USD	China	29.03.18	8.000	18,39	19,51	141.377	3,1%	8.107	13.637	21.744	18,2%		
NEW ORIENTAL EDU-ADR	USD	China	24.05.19	1.500	81,78	125,20	170.109	3,7%	58.990	1.623	60.612	55,4%		
TAL EDUCATION-ADR	USD	China	06.03.17	4.000	15,21	55,64	201.594	4,4%	146.469	-2.401	144.067	250,4%		
ADOBE INC	USD	USA	16.03.20	500	306,26	322,67	146.137	3,2%	7.431	1.216	8.647	6,3%		
FISERV INC	USD	USA	18.03.20	1.200	77,49	97,69	106.185	2,3%	21.954	-528	21.427	25,3%		
ILLUMINA INC	USD	USA	19.04.16	700	153,60	274,42	173.998	3,8%	76.610	1.911	78.521	82,2%		
INTUITIVE SURGICAL	USD	USA	17.03.20	400	441,15	501,47	181.692	4,0%	21.854	2.386	24.239	15,4%		
MASTERCARD INC-A	USD	USA	10.08.11	800	31,33	262,16	189.971	4,2%	167.270	5.028	172.298	974,9%		
PAYPAL HOLDINGS	USD	USA	17.03.20	1.600	93,90	100,63	145.841	3,2%	9.757	1.193	10.950	8,1%		
SALESFORCE.COM	USD	USA	28.02.20	1.000	166,15	154,65	140.082	3,1%	-10.418	-775	-11.193	-7,4%		
SQUARE INC	USD	USA	18.03.20	3.000	37,52	56,12	152.500	3,4%	50.554	-1.944	48.610	46,8%		
VISA INC	USD	USA	16.03.20	1.000	164,62	168,33	152.473	3,4%	3.364	1.307	4.672	3,2%		
PAGSEGURO - ADR	USD	Brasilien	17.03.20	10.000	24,23	21,50	194.746	4,3%	-24.714	10.313	-14.401	-6,9%		
STONECO LTD - ADR	USD	Brasilien	24.04.19	7.000	26,17	27,97	177.346	3,9%	11.439	2.698	14.137	8,7%		
XP INC - ADR	USD	Brasilien	12.03.20	14.000	25,42	24,83	314.873	6,9%	-7.520	369	-7.151	-2,2%		
MERCADOLIBRE INC - ADR	USD	Argentinien	16.04.14	700	96,24	489,56	310.409	6,8%	249.385	10.949	260.334	519,9%		
<b>Aktien</b>									<b>4.676.442</b>	<b>103,0%</b>	<b>1.529.661</b>	<b>55.922</b>	<b>1.585.582</b>	<b>51,3%</b>

## Ametos SICAV – Ametos International Chance per 26.03.2020

### Geographische Aufteilung

Region / Land	Währung	Position	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf in Euro				Anlageergebnis seit Jahresanfang 2020			
				Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn	Vergleichsindex (Euro)	YTD	YTD EUR	YTD EUR
Europa ex. GB	EUR	450.380	9,9%	142.442	0	142.442	46,3%	EuroStoxx 50	-24,0%	9.602	2,2%
Australien	AUD	315.567	7,0%	51.754	-12.652	39.102	14,1%	SPDR S&P/ASX 200	-31,8%	-16.367	-4,9%
Japan	JPY	215.120	4,7%	141.832	-3.178	138.654	181,3%	Nikkei 225 Index	-20,3%	699	0,3%
China	HKD	312.220	6,9%	226.724	17.153	243.877	356,8%	Hang Seng Index	-16,0%	4.650	1,5%
China	USD	1.142.743	25,2%	399.700	21.667	421.367	58,4%	iShares MSCI China ETF	-6,9%	-6.586	-0,6%
USA	USD	1.243.037	27,4%	338.619	8.602	347.221	38,8%	S&P 500 Index	-17,4%	19.720	1,6%
Brasilien	USD	686.966	15,1%	-20.796	13.380	-7.416	-1,1%	Bovespa Index	-45,4%	-117.184	-14,6%
Argentinien	USD	310.409	6,8%	249.385	10.949	260.334	519,9%	Merval Buenos Aires	-41,9%	-54.397	-14,9%
<b>Summen *</b>	EUR	<b>4.540.442</b>	<b>103,0%</b>	<b>1.529.661</b>	<b>55.922</b>	<b>1.585.582</b>	<b>53,7%</b>	<b>MSCI World Index</b>	<b>-19,0%</b>	<b>-159.864</b>	<b>-8,5%</b>

\* einschließlich Liquidität

## Ametos SICAV – Ametos International Chance per 26.03.2020

### Allokation in % des Fondsvermögens

Anlageergebnis seit Kauf in Euro						
Währung	Position	Gewichtung	Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn
US Dollar	3.383.155	74,5%	966.908	54.599	1.021.506	43,3%
Euro	450.380	9,9%	142.442		142.442	46,3%
Hong Kong Dollar	312.220	6,9%	226.724	17.153	243.877	356,8%
Australische Dollar	315.567	7,0%	51.754	-12.652	39.102	14,1%
Japanische Yen	215.120	4,7%	141.832	-3.178	138.654	181,3%
<b>Summe *</b>	<b>4.540.442</b>	<b>103,0%</b>	<b>1.529.661</b>	<b>55.922</b>	<b>1.585.582</b>	<b>53,7%</b>

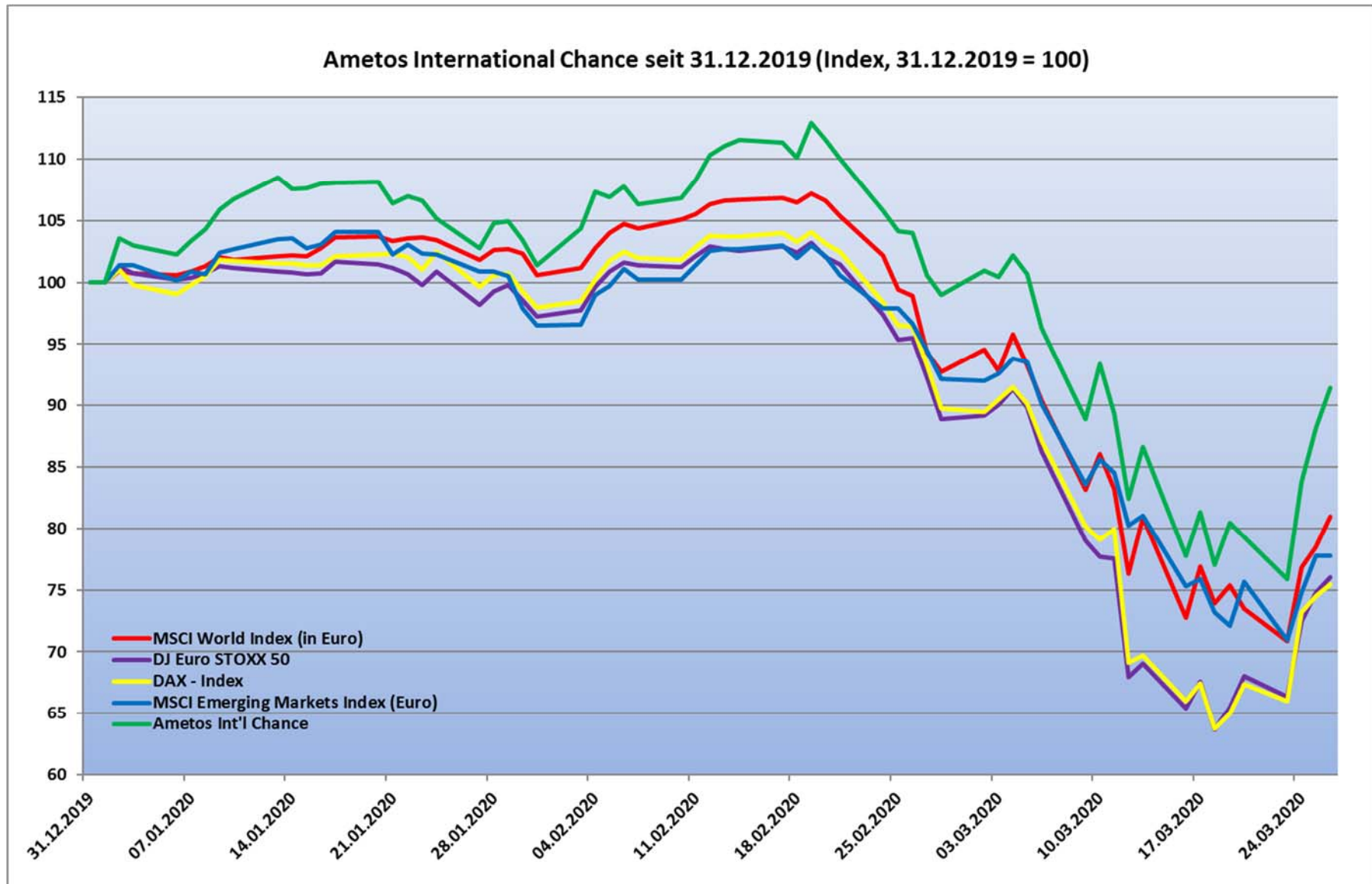
Anlageergebnis seit Kauf in Euro						
Top 10 Positionen	Position	Gewichtung	Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn
ALIBABA GRP-ADR	355.072	7,8%	192.092	4.543	196.634	124,1%
XP INC - ADR	314.873	6,9%	-7.520	369	-7.151	-2,2%
TENCENT	312.220	6,9%	226.724	17.153	243.877	356,8%
MERCADOLIBRE INC - ADR	310.409	6,8%	249.385	10.949	260.334	519,9%
GMO PAYMENT GATE	215.120	4,7%	141.832	-3.178	138.654	181,3%
AFTERPAY LIMITED	213.719	4,7%	34.066	-11.178	22.887	12,0%
TAL EDUCATION-ADR	201.594	4,4%	146.469	-2.401	144.067	250,4%
PAGSEGURO - ADR	194.746	4,3%	-24.714	10.313	-14.401	-6,9%
MASTERCARD INC-A	189.971	4,2%	167.270	5.028	172.298	974,9%
INTUITIVE SURGICAL	181.692	4,0%	21.854	2.386	24.239	15,4%
<b>Summe</b>	<b>2.489.418</b>	<b>54,8%</b>	<b>1.147.456</b>	<b>33.983</b>	<b>1.181.439</b>	<b>90,3%</b>

\* einschließlich Liquidität

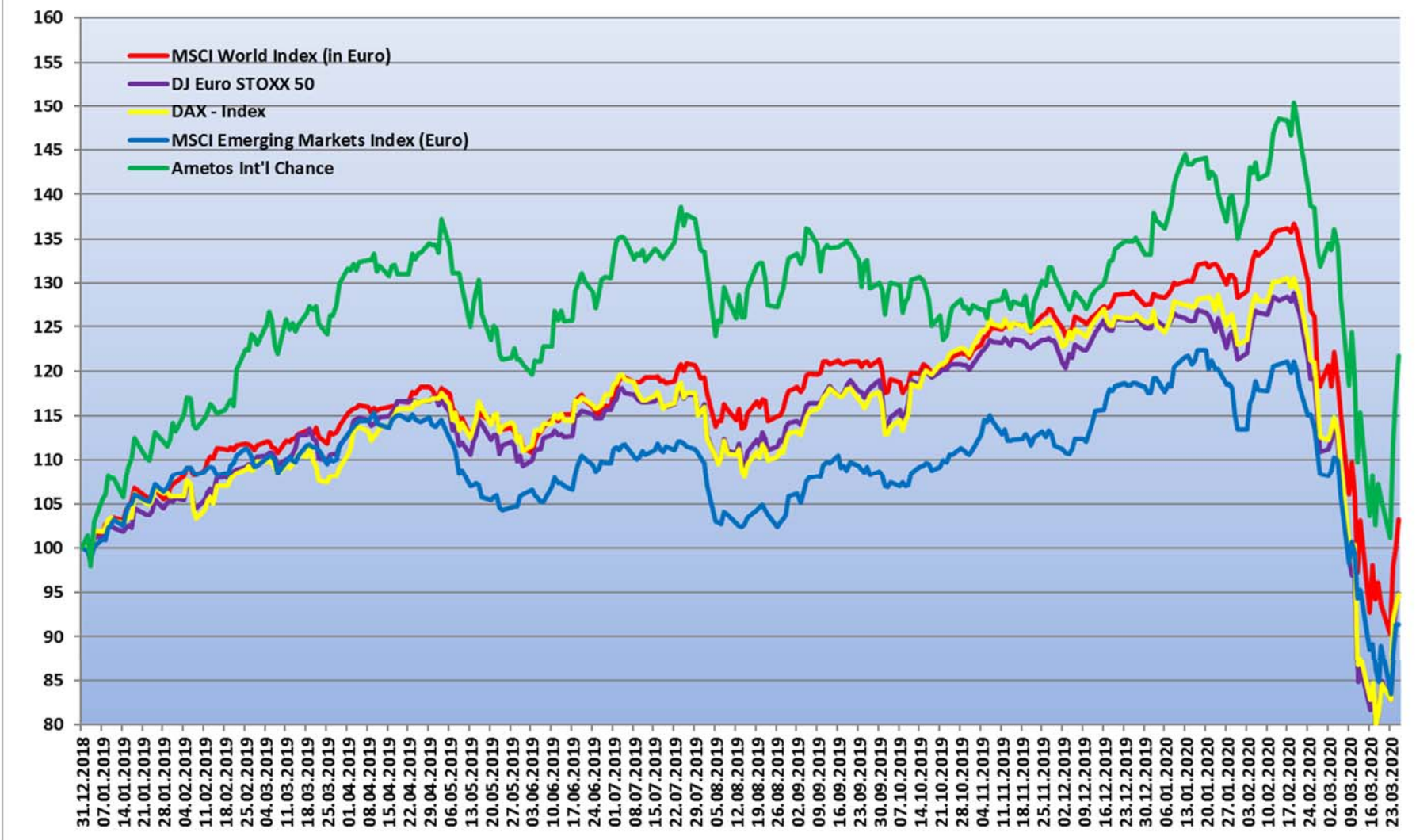
Seit Kauf in Euro					2020 in Euro	
Sektoren	Position	Gewichtung	Gewinn	Gew. %	Gewinn	Gew. %
Payments	2.627.705	57,9%	896.225	51,8%	-122.541	-4,5%
Konsum	1.130.680	24,9%	564.206	99,6%	-29.899	-2,6%
Technologie	460.518	10,1%	6.176	1,4%	6.176	1,4%
Medizintechnik	457.538	10,1%	118.975	35,1%	-13.600	-2,9%
Liquidität	-136.000	-3,0%				
<b>Summe</b>	<b>4.540.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.585.582</b>	<b>53,7%</b>	<b>-159.864</b>	<b>-8,5%</b>

Seit Kauf in Euro					2020 in Euro	
EM / DM	Position	Gewichtung	Gewinn	Gew. %	Gewinn	Gew. %
Emerging Markets	2.306.497	51%	907.213	64,8%	-184.467	-7,4%
Industrieländer *	2.233.945	49%	678.369	43,6%	24.603	1,1%
<b>Summe</b>	<b>4.540.442</b>	<b>100%</b>	<b>1.585.582</b>	<b>53,7%</b>	<b>-159.864</b>	<b>-8,5%</b>

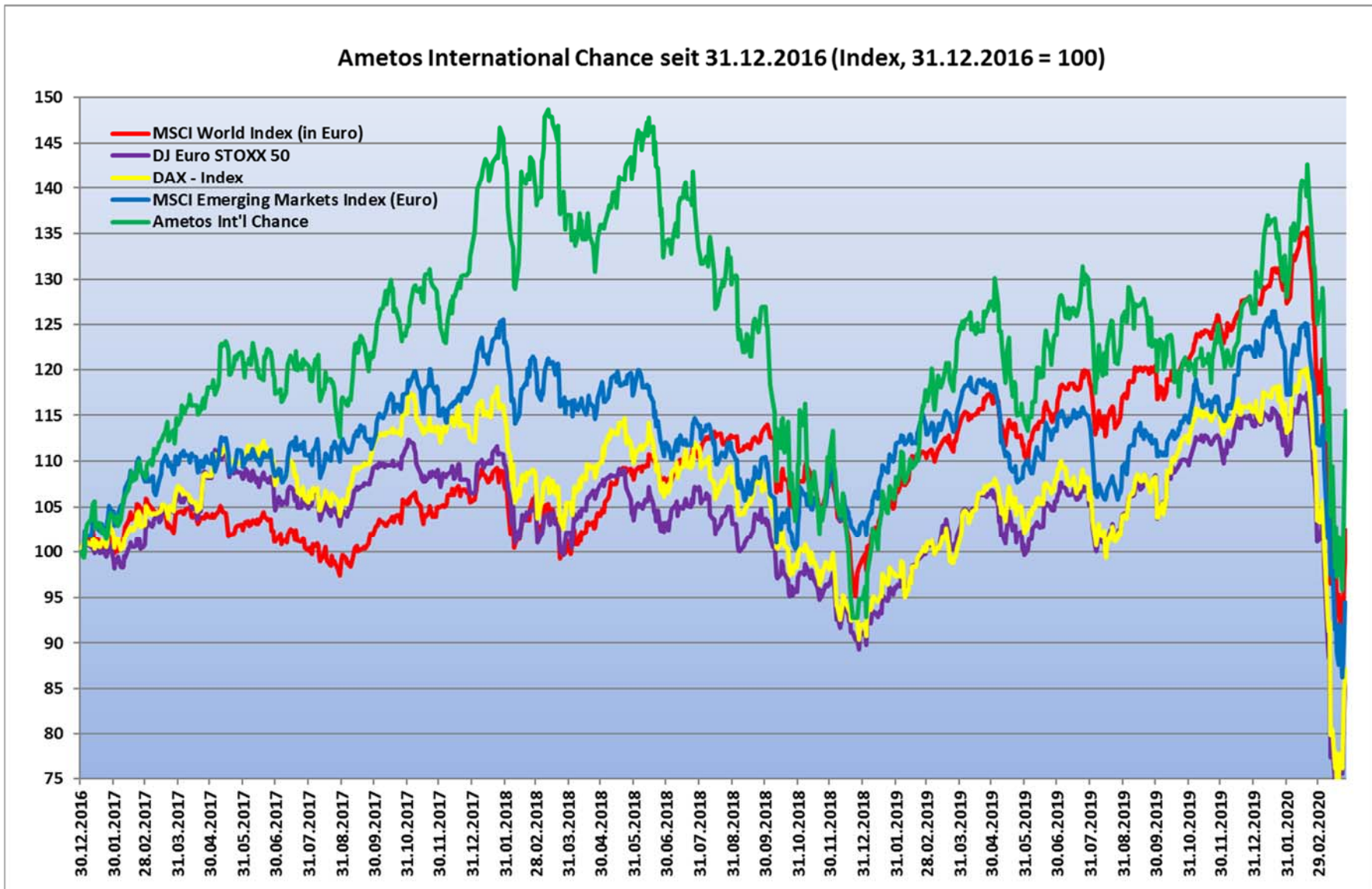
Seit Kauf in Euro					2020 in Euro	
Marktkapitalisierung	Position	Gewichtung	Gewinn	Gew. %	Gewinn	Gew. %
Large Caps *	3.295.887	72,6%	1.444.096	78,0%	5.699	0,2%
Mid Caps	1.030.836	22,7%	118.599	13,0%	-132.982	-11,4%
Small Caps	213.719	4,7%	22.887	12,0%	-32.582	-13,2%
<b>Summe</b>	<b>4.540.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.585.582</b>	<b>53,7%</b>	<b>-159.864</b>	<b>-8,5%</b>



Ametos International Chance seit 31.12.2018 (Index, 31.12.2018 = 100)









## **Disclaimer**

Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar.

Das Sondervermögen weist auf Grund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankende Anteilepreise.

Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen.

Rückfragen richten Sie bitte an:

Herrn Reiner Welz

Ametos Invest GmbH  
Taunustor 1  
60310 Frankfurt am Main

Telefon: 069 – 50 50 60 45 27

[info@ametos-invest.de](mailto:info@ametos-invest.de)