

Frankfurt, den 2. Juli 2020

**Ametos SICAV – Ametos International Chance (ISIN: LU0607525911)**

**Managementkommentar zum 30. Juni 2020**

Am 30. Juni 2020 endete das Berichtsjahr 2019/2020 des Teilfonds. Der testierte Jahresbericht wird erst später vorliegen.

Die nachfolgenden Angaben basieren auf der Vermögensaufstellung des Fonds Ametos SICAV – Ametos International Chance zum 30. Juni 2020.

Während des Berichtsjahres verzeichnete der Fondspreis von November bis Februar einen Wertzuwachs, bevor das Portfolio während der Ausbreitung der Pandemie im März zusammen mit den Weltfinanzmärkten eine signifikante Korrektur erfuhr.

Die Aktien der zuvor hoch gewichteten chinesischen Unternehmen waren von der Marktkorrektur im März weit weniger betroffen, als die globalen Aktienmärkte.

Einige dieser Positionen wurden im März ganz abgegeben, auf anderen wurden Teilgewinne realisiert, um Liquidität für sich bietende Anlagechancen zu schaffen.

Auch im historischen Kontext lassen sich die Geschehnisse an den Finanzmärkten im März als ausgeprägte Panikverkäufe beschreiben.

Im März boten sich unzählige Kaufgelegenheiten, da im Zuge von Panikverkäufen des gesamten Marktes alle Unternehmen zu Preisen verfügbar waren, die sich mehr oder weniger weit unter ihrem Wert befanden.

„Der intelligente Investor ist ein Realist, der von Pessimisten kauft, und an Optimisten verkauft“. Dieser Anleitung von Benjamin Graham folgend, erreichten die Käufe von neuen Positionen, und die Zukäufe bei bestehenden Positionen im März die Hälfte des Fondsvermögens.

Aufgrund der extrem günstigen Bewertungen wurde zwischen dem 17. und dem 20. März erstmalig von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, Aktien auf Kredit zu kaufen. Einige dieser Positionen befinden sich weiter im Portfolio, der Kredit wurde Anfang April durch den Verkauf einiger Positionen zurückgeführt.

Die aggressive Vorgehensweise im März wich im April bereits wieder einer vergleichsweise defensiven Positionierung des Portfolios, als Liquidität von ca. 10% des Fondsvermögens aufgebaut wurde.



Im Nachhinein wurden dabei zwar bedeutende Gewinne sehr schnell realisiert, die abgegebenen Titel haben seither jedoch weitere Gewinne verzeichnet.

Im Zuge einer noch defensiveren Ausrichtung wurde im Mai eine Absicherung des Portfolios durch den Verkauf von Kontrakten auf den Dax-Future vorgenommen. Für das Fondsvermögen neutral wurde mit diesem Absicherungsgeschäft ein Verlust realisiert, der jedoch währenddessen erzielte Zugewinne der Portfoliopositionen neutralisierte.

Am 17. Juni erreichte der Fondspreis mit einem Wertzuwachs von 15% seit Jahresbeginn ein neues Jahreshoch.

Tags darauf stellte das Portfoliounternehmen Wirecard einen Insolvenzantrag, nachdem die Position kurz zuvor erhöht worden war. Der Fonds war seit April 2014 in Wirecard investiert. In 2018 mussten auf der Position aufgrund eines sehr starken Kursanstiegs mehrfach Teilgewinne von in der Spitze über 500% realisiert werden. Der jetzige Verlust wurde im Juni realisiert.

Erfreulicherweise befinden sich sehr viel mehr Ausreißer in positiver Hinsicht im Portfolio. Die Top 10 Positionen weisen seit Jahresbeginn im Durchschnitt einen Wertzuwachs von 46% auf.

Insgesamt erreichten seit dem Frühjahr 8 Portfoliotitel neue historische Höchststände, 6 davon befinden sich unter den Top 10 Positionen.

Dazu gehören auch die beiden größten Positionen. Der Buchgewinn auf der MercadoLibre Position hat dabei die 1.000%-Marke überschritten. Dieser Titel hat erneut die Gewichtungsgrenze von 10% überschritten, so dass wiederholt ein Teilgewinn realisiert werden muss. Nach einem Kursanstieg von über 450% seit Verdoppelung der Position im März mussten auf der Afterpay Position wiederholt Teilgewinne realisiert werden, von den im März zugekauften Aktien befindet sich nur noch ein Fünftel im Bestand.

Trotz des Wirecard-Verlustes konnte sich der Fondspreis im Juni um weitere 2,3% verbessern, gegenüber einem Anstieg von 5,3% beim Dax-Index.

Seit Jahresbeginn vergleicht sich der Anstieg des Fondspreises um 8% mit einem Rückgang von 8% beim Dax-Index und von 7% beim MSCI Weltindex in Euro.

Mit dem realisierten Verlust wurde auf den europäischen Positionen seit Jahresbeginn ein negatives Ergebnis erzielt, das Anlageergebnis in allen anderen Ländern liegt zum Teil sehr erheblich über den jeweiligen Länderindizes. Hierbei heben sich die Positionen in Australien, Japan, Brasilien und Argentinien besonders positiv ab.

Hinsichtlich der Währungen dominiert unverändert der Dollar-Block mit Anlagen in US-Dollar, Australischen Dollar und dem Hong Kong Dollar mit einer aktuellen Gewichtung von etwa drei Viertel des Fondsvermögens.



Unverändert ist ein Großteil des Wertzuwachses auf die Unternehmen im Payment-Sektor zurückzuführen, viele davon gehören zu den Top 10 Positionen.

Aufgrund der Umsatzaufteilung wird bei den Unternehmen Tencent, Alibaba und MercadoLibre jeweils die Hälfte der Positionen den beiden Sektoren Payments und Konsum zugerechnet. Mit neuen historischen Höchstkursen der Aktien von TAL Education, Tencent und MercadoLibre hat sich der Wertzuwachs der Anlagen im Konsumsektor seit Jahresbeginn auf 23% erhöht.

Die Gewichtung von Unternehmen in den Emerging Markets ist durch den Verkauf von Wirecard und aufgrund der guten Performance der Positionen in Lateinamerika auf 51% angestiegen. Gegenüber einem Kursrückgang von 11% beim MSCI Emerging Markets Index seit Jahresanfang, weisen die Portfoliopositionen seither einen Wertzuwachs von 30% auf.

Der Marktwert von Afterpay Ltd. hat die Summe von 10 Mrd. EUR überschritten, die Position ist nun den Large Caps zuzuordnen. Hierdurch hat sich seit Jahresanfang auch der Ergebnisbeitrag zugunsten der Large Caps verlagert. Ihre Gewichtung hat sich auf 72% erhöht.

Mit dem Blick in die Zukunft gerichtet ist festzustellen, dass die Wirtschaftsforschungsinstitute ihre Prognosen für die Wirtschaft im laufenden Jahr deutlich reduziert haben. Die Schätzungen sehen für die europäische Wirtschaft in 2020 einen Rückgang von bis zu 10% vor, für die Volkswirtschaften der Industrieländer bis zu 8%.

Aufgrund des Basiseffektes und der Erwartung einer allmählichen Normalisierung der Wirtschaft ergeben sich daraus für 2021 Wachstumsraten von 4 bis 5%.

Alle Portfoliounternehmen sind in Geschäftsbereichen tätig, die sich bei jeder Konjunkturlage besser entwickeln als die Gesamtwirtschaft.

In vergangenen Kommentaren wurde bereits darauf hingewiesen, dass der Anstieg der Finanzmärkte seit März vor dem Hintergrund der reduzierten Konjunkturerwartungen möglicherweise zu stark ausgefallen ist.

Historisch lässt sich eine Korrelation der Entwicklung der Finanzmärkte mit derjenigen der Unternehmensgewinne statistisch nicht nachweisen. Die gegensätzliche Entwicklung seit März ist daher per se kein Widerspruch.

Solange sich die Finanzmärkte weiter konstruktiv verhalten spricht nichts dagegen, dem Portfolio weiteres Steigerungspotenzial zu lassen.

Sollte sich der Antizipationsmechanismus der Finanzmärkte von der gegenwärtigen Konzentration auf die Anlagechancen künftig wieder in Richtung der Risiken verlagern, dann kommt erneut eine Absicherung des Portfolios in Frage.



## Ametos SICAV – Ametos International Chance per 30.06.2020

### Wertentwicklung der Aktienpositionen im Kalenderjahr 2020

Nur Aktienpositionen									Anlageergebnis 2020 (in Euro)				
Unternehmen	Währung	Land/Region	(Zu-) Kauf	Anzahl	Kauf	Aktuell	Position EUR	Gewichtung	Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn	
ADYEN N.V.	EUR	Europa	18.12.18	200	533,82	1.295,50	259.100	5,0%	112.900		112.900	77,2%	
ASML HOLDING N.V.	EUR	Europa	17.03.20	500	236,54	326,90	163.450	3,1%	45.182		45.182	38,2%	
AFTERPAY LIMITED	AUD	Australien	20.03.20	12.000	16,32	60,99	448.674	8,6%	297.424	3.469	300.893	203,6%	
CSL LTD - ADR	USD	Australien	18.03.20	1.200	77,43	99,84	106.676	2,0%	23.944	-3.032	20.912	24,4%	
GMO PAYMENT GATE	JPY	Japan	05.09.16	2.500	2531,27	11.240,00	231.913	4,4%	77.580	1.176	78.755	51,4%	
TENCENT	HKD	China	16.04.14	7.000	104,55	498,60	401.101	7,7%	92.834	697	93.531	30,4%	
ALIBABA GRP-ADR	USD	China	01.02.16	2.000	89,97	215,70	384.133	7,3%	4.969	-928	4.040	1,1%	
AUTOHOME - ADR	USD	China	26.11.19	2.000	79,74	75,50	134.456	2,6%	-10.436	-355	-10.791	-7,4%	
NEW ORIENTAL EDU-ADR	USD	China	24.05.19	1.500	81,78	130,16	173.848	3,3%	9.563	-402	9.161	5,6%	
TAL EDUCATION-ADR	USD	China	06.03.17	4.000	15,21	68,38	243.551	4,7%	71.448	-421	71.027	41,2%	
ILLUMINA INC	USD	USA	19.04.16	700	153,60	370,35	230.841	4,4%	26.310	-501	25.809	12,6%	
INTUITIVE SURGICAL	USD	USA	17.03.20	400	441,15	569,83	202.958	3,9%	22.462	23	22.485	12,5%	
MASTERCARD INC-A	USD	USA	10.08.11	800	31,33	295,70	210.641	4,0%	-1.439	-519	-1.958	-0,9%	
VISA INC	USD	USA	16.03.20	1.000	164,62	193,17	172.005	3,3%	25.426	-1.222	24.204	16,4%	
PAGSEGURO - ADR	USD	Brasilien	18.03.20	8.000	24,23	35,35	251.815	4,8%	59.551	-1.689	57.862	29,8%	
STONECO LTD - ADR	USD	Brasilien	02.04.20	10.000	22,82	38,76	345.132	6,6%	91.228	-3.614	87.614	34,0%	
XP INC - ADR	USD	Brasilien	12.03.20	6.000	25,42	42,01	224.443	4,3%	88.618	-2.185	86.432	62,6%	
MERCADOLIBRE INC - ADR	USD	Argentinien	16.04.14	600	96,24	985,77	526.658	10,1%	214.730	-764	213.966	68,4%	
							<b>Aktien</b>	<b>4.711.395</b>	<b>90,1%</b>	<b>1.252.292</b>	<b>-10.268</b>	<b>1.242.025</b>	<b>7,8%</b>



## Ametos SICAV – Ametos International Chance per 30.06.2020

### Wertentwicklung je Einzelposition seit Kauf

Nur Aktienpositionen									Anlageergebnis seit Kauf (in Euro)					
Unternehmen	Währung	Land/Region	(Zu-) Kauf	Anzahl	Kauf	Aktuell	Position EUR	Gewichtung	Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn		
ADYEN N.V.	EUR	Europa	18.12.18	200	533,82	1.295,50	259.100	5,0%	152.337		152.337	142,7%		
ASML HOLDING N.V.	EUR	Europa	17.03.20	500	236,54	326,90	163.450	3,1%	45.182		45.182	38,2%		
AFTERPAY LIMITED	AUD	Australien	20.03.20	12.000	16,32	60,99	448.674	8,6%	328.644	4.315	332.959	287,7%		
CSL LTD - ADR	USD	Australien	18.03.20	1.200	77,43	99,84	106.676	2,0%	23.944	-3.032	20.912	24,4%		
GMO PAYMENT GATE	JPY	Japan	05.09.16	2.500	2531,27	11.240,00	231.913	4,4%	179.686	-2.391	177.295	324,6%		
TENCENT	HKD	China	16.04.14	7.000	104,55	498,60	401.101	7,7%	316.996	15.762	332.758	486,9%		
ALIBABA GRP-ADR	USD	China	01.02.16	2.000	89,97	215,70	384.133	7,3%	223.917	1.778	225.695	142,4%		
AUTOHOME - ADR	USD	China	26.11.19	2.000	79,74	75,50	134.456	2,6%	-7.557	623	-6.934	-4,9%		
NEW ORIENTAL EDU-ADR	USD	China	24.05.19	1.500	81,78	130,16	173.848	3,3%	64.614	-262	64.352	58,8%		
TAL EDUCATION-ADR	USD	China	06.03.17	4.000	15,21	68,38	243.551	4,7%	189.361	-3.336	186.025	323,4%		
ILLUMINA INC	USD	USA	19.04.16	700	153,60	370,35	230.841	4,4%	135.104	260	135.363	141,8%		
INTUITIVE SURGICAL	USD	USA	17.03.20	400	441,15	569,83	202.958	3,9%	45.831	-325	45.506	28,9%		
MASTERCARD INC-A	USD	USA	10.08.11	800	31,33	295,70	210.641	4,0%	188.325	4.643	192.968	1091,9%		
VISA INC	USD	USA	16.03.20	1.000	164,62	193,17	172.005	3,3%	25.426	-1.222	24.204	16,4%		
PAGSEGURO - ADR	USD	Brasilien	18.03.20	8.000	24,23	35,35	251.815	4,8%	79.224	5.272	84.497	50,5%		
STONECO LTD - ADR	USD	Brasilien	02.04.20	10.000	22,82	38,76	345.132	6,6%	141.913	-3.266	138.647	67,1%		
XP INC - ADR	USD	Brasilien	12.03.20	6.000	25,42	42,01	224.443	4,3%	88.618	-2.185	86.432	62,6%		
MERCADOLIBRE INC - ADR	USD	Argentinien	16.04.14	600	96,24	985,77	526.658	10,1%	475.238	8.498	483.736	1127,0%		
<b>Aktien</b>									<b>4.711.395</b>	<b>90,1%</b>	<b>2.696.801</b>	<b>25.131</b>	<b>2.721.932</b>	<b>136,8%</b>

## Ametos SICAV – Ametos International Chance per 30.06.2020

### Geographische Aufteilung

Region / Land	Währung	Position	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf in Euro			
				Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn
Europa ex. GB	EUR	422.550	8,1%	197.519	0	197.519	87,8%
Australien	AUD	555.349	10,6%	352.587	1.283	353.870	175,6%
Japan	JPY	231.913	4,4%	179.686	-2.391	177.295	324,6%
China	HKD	401.101	7,7%	316.996	15.762	332.758	486,9%
China	USD	935.988	17,9%	470.335	-1.198	469.137	100,5%
USA	USD	816.445	15,6%	394.685	3.356	398.041	95,1%
Brasilien	USD	821.390	15,7%	309.755	-179	309.576	60,5%
Argentinien	USD	526.658	10,1%	475.238	8.498	483.736	1127,0%
<b>Aktien</b>	<b>EUR</b>	<b>4.711.395</b>	<b>90,1%</b>	<b>2.696.801</b>	<b>25.131</b>	<b>2.721.932</b>	<b>136,8%</b>
Liquidität	EUR	515.280	9,9%				
<b>Summen</b>	<b>EUR</b>	<b>5.226.675</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.696.801</b>	<b>25.131</b>	<b>2.721.932</b>	<b>108,7%</b>

Anlageergebnis seit Jahresanfang 2020			
Vergleichsindex (Euro)	YTD	YTD EUR	YTD EUR
EuroStoxx 50	-13,6%	158.082	59,8%
SPDR S&P/ASX 200	-13,2%	321.804	137,8%
Nikkei 225 Index	-5,1%	78.755	51,4%
Hang Seng Index	-13,2%	93.531	30,4%
iShares MSCI China ETF	1,9%	73.438	8,5%
S&P 500 Index	-4,3%	70.539	9,5%
Ibovespa Index	-39,7%	231.908	39,3%
Merval Buenos Aires	-21,1%	213.966	68,4%
MSCI World Index	-6,7%	1.242.025	7,8%

## Ametos SICAV – Ametos International Chance per 30.06.2020

Allokation in % des Fondsvermögens, nur Aktienpositionen

Währung	Position	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf in Euro		
			Kurs	Währung	Gesamt Gewinn
US Dollar	3.100.481	59,3%	1.650.013	10.477	1.660.490 <b>115,3%</b>
Australische Dollar	555.349	10,6%	352.587	1.283	353.870 <b>175,6%</b>
Euro	422.550	8,1%	197.519		197.519 <b>87,8%</b>
Hong Kong Dollar	401.101	7,7%	316.996	15.762	332.758 <b>486,9%</b>
Japanische Yen	231.913	4,4%	179.686	-2.391	177.295 <b>324,6%</b>
<b>Summe Aktien</b>	<b>4.711.395</b>	<b>90,1%</b>	<b>2.696.801</b>	<b>25.131</b>	<b>2.721.932 <b>136,8%</b></b>

Top 10 Positionen	Position	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf in Euro		
			Kurs	Währung	Gesamt Gewinn
MERCADOLIBRE INC - ADR	526.658	10,1%	475.238	8.498	483.736 <b>1127,0%</b>
AFTERPAY LIMITED	448.674	8,6%	328.644	4.315	332.959 <b>287,7%</b>
TENCENT	401.101	7,7%	316.996	15.762	332.758 <b>486,9%</b>
ALIBABA GRP-ADR	384.133	7,3%	223.917	1.778	225.695 <b>142,4%</b>
STONECO LTD - ADR	345.132	6,6%	141.913	-3.266	138.647 <b>67,1%</b>
ADYEN N.V.	259.100	5,0%	152.337	0	152.337 <b>142,7%</b>
PAGSEGURO - ADR	251.815	4,8%	79.224	5.272	84.497 <b>50,5%</b>
TAL EDUCATION-ADR	243.551	4,7%	189.361	-3.336	186.025 <b>323,4%</b>
GMO PAYMENT GATE	231.913	4,4%	179.686	-2.391	177.295 <b>324,6%</b>
ILLUMINA INC	230.841	4,4%	135.104	260	135.363 <b>141,8%</b>
<b>Summe Top 10 Aktien</b>	<b>3.322.918</b>	<b>63,6%</b>	<b>2.222.419</b>	<b>26.892</b>	<b>2.249.312 <b>209,5%</b></b>

Sektoren	Position	Gewichtung	Seit Kauf in Euro		2020 in Euro	
			Gewinn	Gew. %	Gewinn	Gew. %
Payments	2.799.669	53,6%	1.710.433	<b>157,0%</b>	902.471	<b>47,6%</b>
Konsum	1.207.801	23,1%	764.537	<b>172,5%</b>	225.166	<b>22,9%</b>
Medizintechnik	540.475	10,3%	201.781	<b>59,6%</b>	69.205	<b>14,7%</b>
Technologie	163.450	3,1%	45.182	<b>38,2%</b>	45.182	<b>38,2%</b>
<b>Summe Aktien</b>	<b>4.711.395</b>	<b>90,1%</b>	<b>2.721.932</b>	<b>136,8%</b>	<b>1.242.025</b>	<b>7,8%</b>

EM / DM	Position	Gewichtung	Seit Kauf in Euro		2020 in Euro	
			Gewinn	Gew. %	Gewinn	Gew. %
Emerging Markets	2.685.137	51,4%	1.595.207	<b>146,4%</b>	612.844	<b>29,6%</b>
Industrieländer	2.026.258	38,8%	1.126.724	<b>125,3%</b>	629.181	<b>45,0%</b>
<b>Summe Aktien</b>	<b>4.711.395</b>	<b>90,1%</b>	<b>2.721.932</b>	<b>136,8%</b>	<b>1.242.025</b>	<b>7,8%</b>

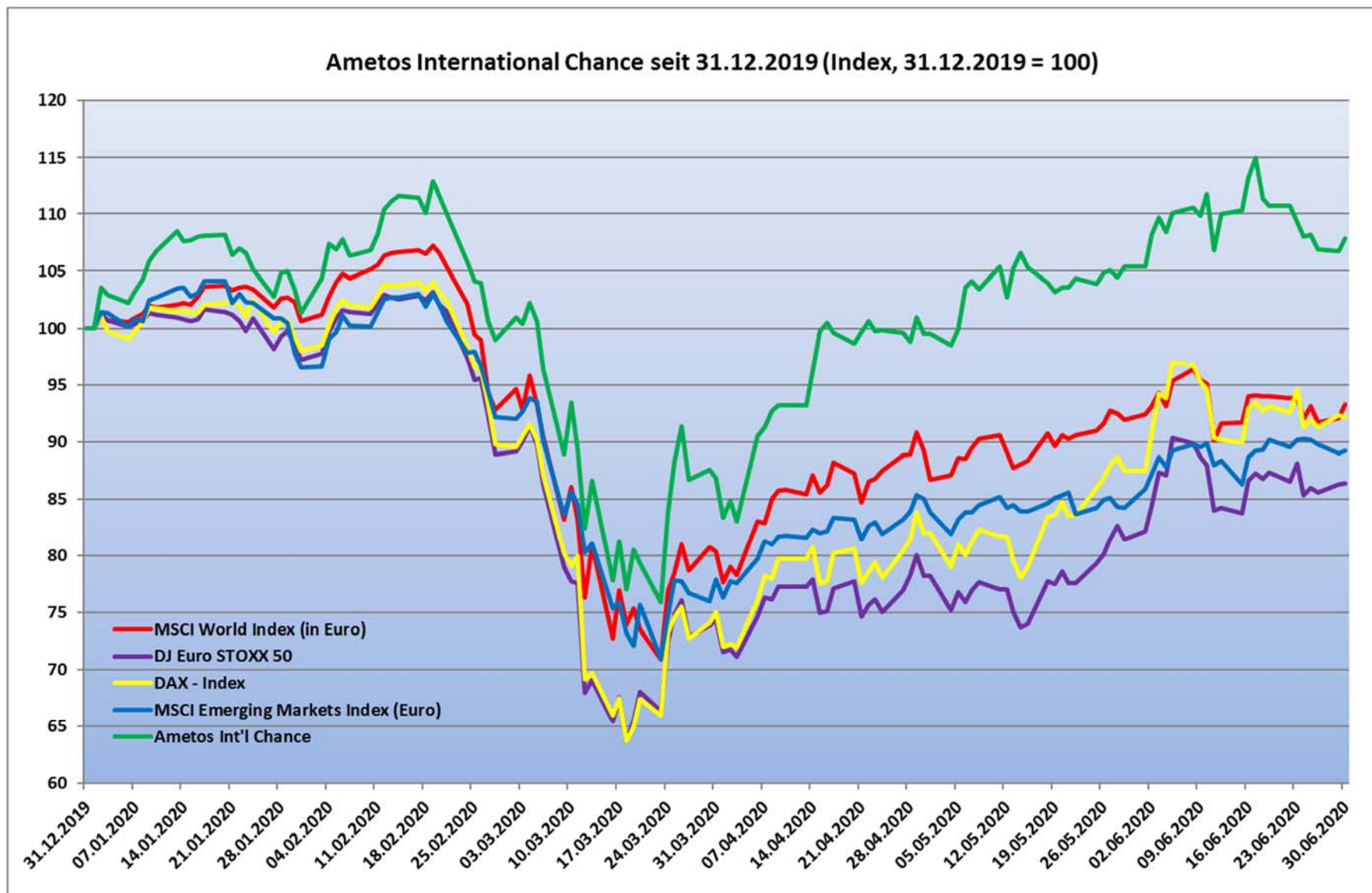
Marktkapitalisierung	Position	Gewichtung	Seit Kauf in Euro		2020 in Euro	
			Gewinn	Gew. %	Gewinn	Gew. %
Large Caps	3.748.079	71,7%	2.328.427	<b>164,0%</b>	1.028.584	<b>37,8%</b>
Mid Caps	963.316	18,4%	393.504	<b>69,1%</b>	213.441	<b>28,5%</b>
Small Caps						
<b>Summe Aktien</b>	<b>4.711.395</b>	<b>90,1%</b>	<b>2.721.932</b>	<b>136,8%</b>	<b>1.242.025</b>	<b>7,8%</b>

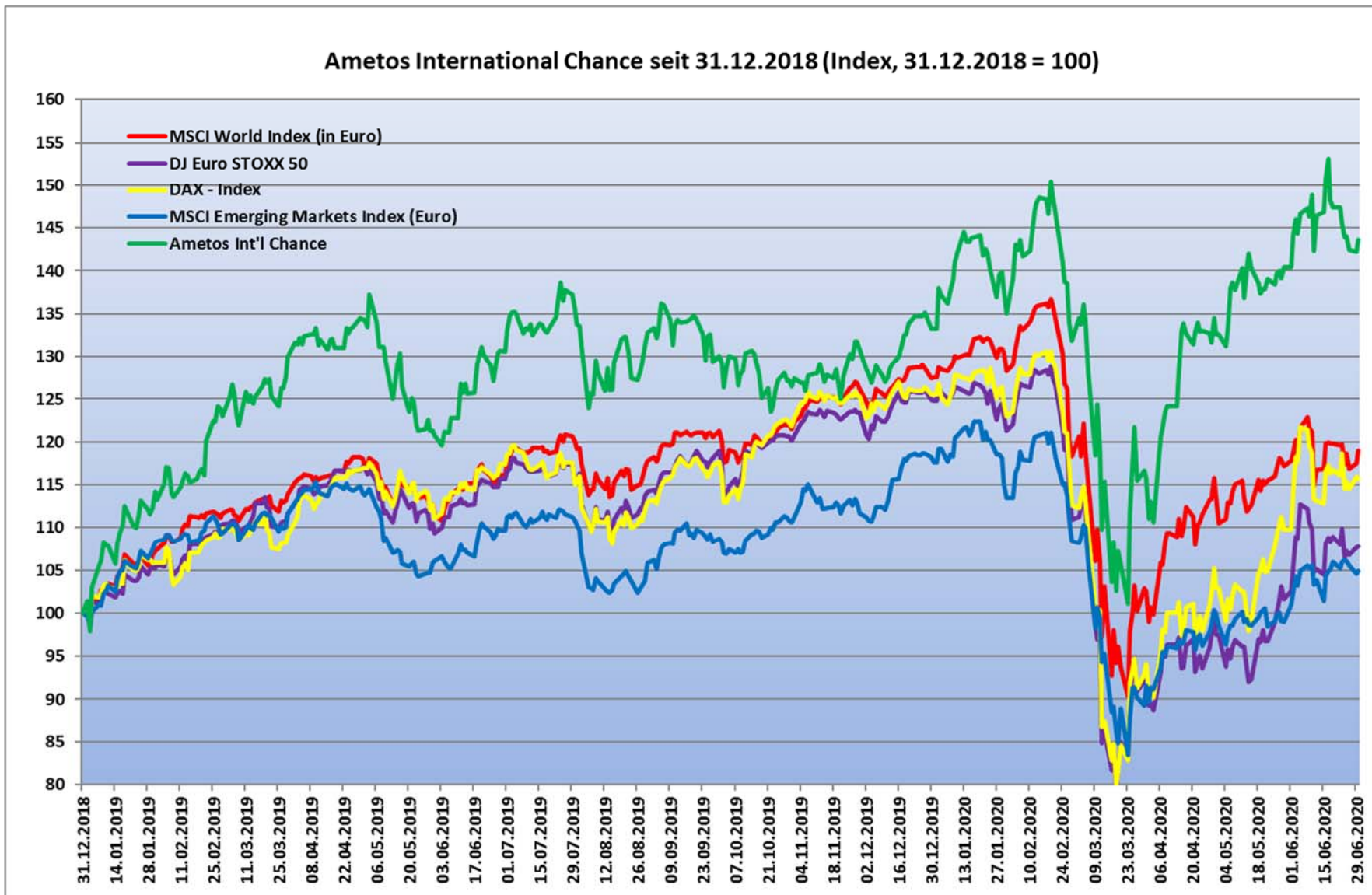
## Ametos SICAV – Ametos International Chance per 30.06.2020

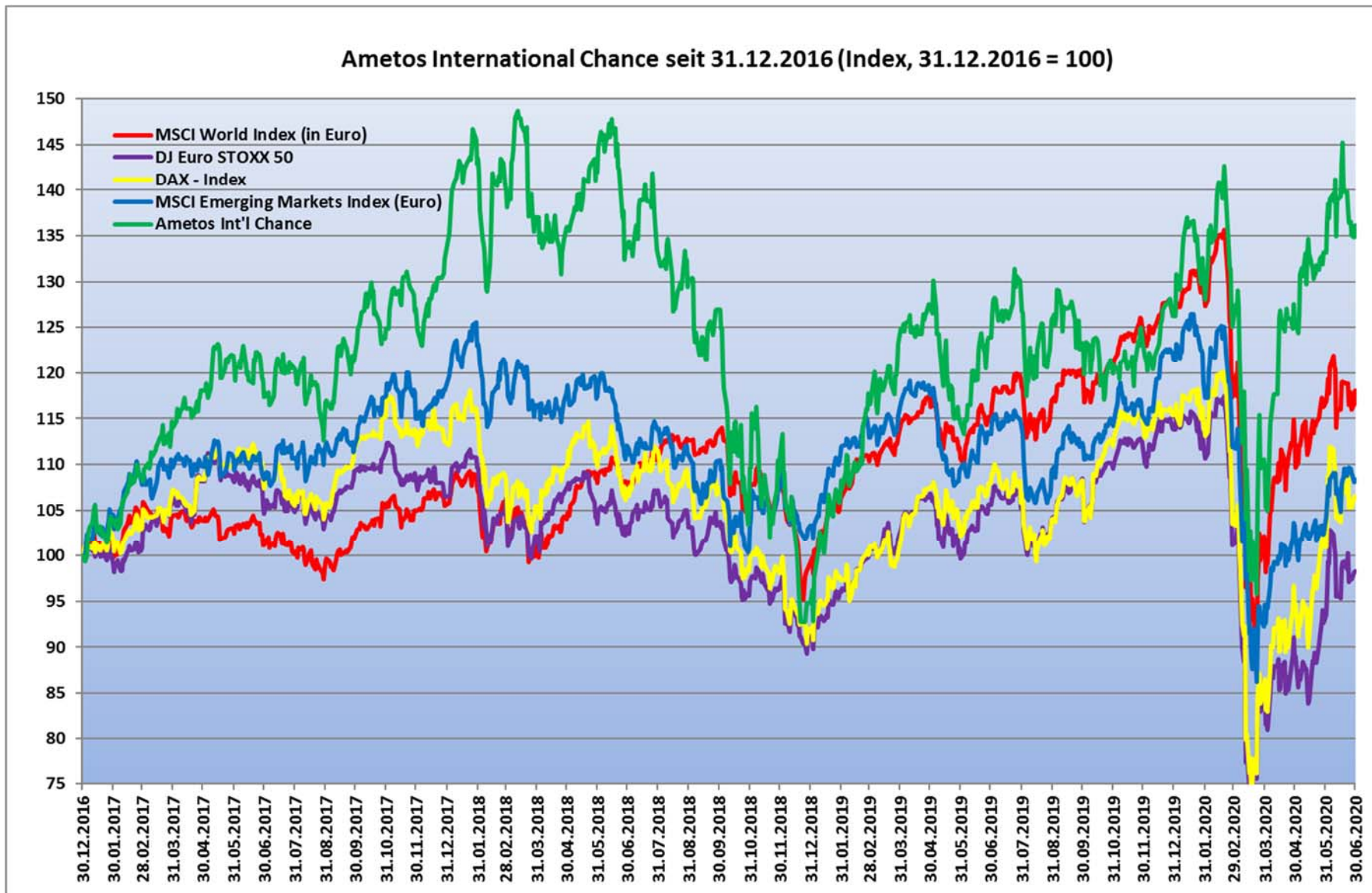
### Wertentwicklung der Top 10 Positionen seit Kauf und seit Jahresbeginn 2020

Top 10 Positionen	Position	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf in Euro				Anlageergebnis seit Jahresbeginn 2020 in Euro			
			Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn	Kurs	Währung	Gesamt	Gew. %
MERCADOLIBRE INC - ADR	526.658	10,1%	475.238	8.498	483.736	1127,0%	214.730	-764	213.966	68,4%
AFTERPAY LIMITED	448.674	8,6%	328.644	4.315	332.959	287,7%	297.424	3.469	300.893	203,6%
TENCENT	401.101	7,7%	316.996	15.762	332.758	486,9%	92.834	697	93.531	30,4%
ALIBABA GRP-ADR	384.133	7,3%	223.917	1.778	225.695	142,4%	4.969	-928	4.040	1,1%
STONECO LTD - ADR	345.132	6,6%	141.913	-3.266	138.647	67,1%	91.228	-3.614	87.614	34,0%
ADYEN N.V.	259.100	5,0%	152.337	0	152.337	142,7%	112.900	0	112.900	77,2%
PAGSEGURO - ADR	251.815	4,8%	79.224	5.272	84.497	50,5%	59.551	-1.689	57.862	29,8%
TAL EDUCATION-ADR	243.551	4,7%	189.361	-3.336	186.025	323,4%	71.448	-421	71.027	41,2%
GMO PAYMENT GATE	231.913	4,4%	179.686	-2.391	177.295	324,6%	77.580	1.176	78.755	51,4%
ILLUMINA INC	230.841	4,4%	135.104	260	135.363	141,8%	26.310	-501	25.809	12,6%
<b>Summe Top 10 Aktien</b>	<b>3.322.918</b>	<b>63,6%</b>	<b>2.222.419</b>	<b>26.892</b>	<b>2.249.312</b>	<b>209,5%</b>	<b>1.048.973</b>	<b>-2.575</b>	<b>1.046.398</b>	<b>46,0%</b>











## **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)