

Frankfurt, den 26. Januar 2020

Ametos SICAV – Ametos International Chance

Managementkommentar zum Halbjahresbericht per 31. Dezember 2019

Das Anlageziel besteht in einem mittel- bis langfristig bedeutenden Wertzuwachs des Fondsvermögens.

Soll dieser Wertzuwachs von Bestand sein und sich fortsetzen, dann müssen die Portfoliounternehmen einen bedeutenden wirtschaftlichen Wertzuwachs aufweisen, an dem sich der Marktwert der Unternehmen langfristig orientiert.

Ein wirtschaftlicher Wertzuwachs tritt ein, wenn das Unternehmen im Zeitverlauf eine zunehmende Ertragsentwicklung aufweist. Hierbei werden Unternehmen bevorzugt, die dauerhaft hohe Renditen erwirtschaften.

Langfristig verstärkt sich das Ertragswachstum, wenn das Unternehmen in der Lage ist, einen bedeutenden Teil der thesaurierten Gewinne in den Geschäftszweck zu re-investieren.

Das Anlageziel ist leichter zu erreichen, wenn die Märkte der Portfoliounternehmen zuverlässig und dauerhaft attraktive Wachstumsraten aufweisen, so dass weitere Investitionen mit anhaltend hohen Renditen möglich sind.

Das Wachstum der Weltwirtschaft hat sich seit der Finanzkrise deutlich verlangsamt. Dem Erreichen des Anlageziels ist daher förderlich, wenn die Portfoliounternehmen in Märkten agieren, die innerhalb der Gesamtwirtschaft an Bedeutung gewinnen.

Dies trifft seit der wirtschaftlichen Erholung nach der Finanzkrise auf den privaten Verbrauch zu. Zwar hat sich auch dessen Wachstum verlangsamt, sein Beitrag zum Wirtschaftswachstum hat sich seit 2013 jedoch deutlich erhöht.

Eine besondere Bedeutung kommt dem privaten Verbrauch in China zu. Von allen Volkswirtschaften ist der Anteil des privaten Verbrauchs an der gesamten Wirtschaftsleistung in China am geringsten.

In der Europäischen Union liegt der Anteil des privaten Verbrauchs am Bruttosozialprodukt bei etwas unter 60%. In den USA liegt dieser Anteil bei ungefähr drei Viertel der Gesamtwirtschaft.

Aufgrund der über Jahrzehnte anhaltenden Konzentration auf den Export von produzierten Produkten weist die chinesische Wirtschaft im internationalen Vergleich einen sehr hohen Anteil



des verarbeitenden Gewerbes auf. In der Folge ist der Anteil des privaten Verbrauchs an der Gesamtwirtschaft in China mit weniger als 40% sehr niedrig.

Um den Einfluss des verarbeitenden Gewerbes auf die chinesische Wirtschaft in Folge des geringeren Wachstums der Weltwirtschaft auszugleichen, beschloss die Regierung bereits vor Jahren, insbesondere den Dienstleistungssektor und den privaten Verbrauch zu fördern.

Die chinesischen Haushalte wiesen über Jahrzehnte sehr hohe Sparquoten auf und verfügen in der Summe über Ersparnisse, die um ein Vielfaches über denjenigen europäischer oder amerikanischer Haushalte liegen.

Die Weltwirtschaft wuchs in 2019 um 3%, die chinesische Wirtschaft wuchs um 6%. Auch in diesem wirtschaftlich schwierigen Jahr verzeichnete der chinesische Einzelhandel ein Wachstum von 8%.

Währenddessen besteht weltweit, aber verstärkt in China der Trend, wonach die Verbraucher einen zunehmenden Anteil ihrer Ausgaben online tätigen.

Laut Statista erreichte der Onlinehandel in 2019 weltweit einen Anteil von 14% des Einzelhandelsumsatzes. Während sich der globale Einzelhandel in 2019 um 700 Mrd. US Dollar oder 3,4% auf 21 Billionen US Dollar erhöhte, wuchs der ecommerce Umsatz um knapp 18% von 2,93 auf 3,46 Billionen US Dollar an.

Aufgrund des leichteren Preisvergleichs, des Komforts und der Verfügbarkeit auch außerhalb der gesetzlichen Öffnungszeiten erfreut sich der Onlinehandel auch in Zukunft wachsender Nutzerzahlen. Daher sehen Marktschätzungen laut eMarketer einen Anstieg des globalen Onlinehandels von 3,5 Billionen US Dollar in 2019 auf 5,7 Billionen US Dollar in 2022 vor.

Die Akzeptanz neuer Technologien und ihrer Anwendungen ist unter chinesischen Verbrauchern sehr viel höher als in Europa oder den USA. Der Anteil Chinas am globalen Onlinehandel lag daher in 2019 bei ca. 55% mit weiter ansteigendem Trend.

Gegenüber dem globalen Wachstum des Onlinehandels in 2019 von 18% verzeichnete der Markt in China eine Wachstumsrate von 27%. Marktschätzungen zufolge wird der Markt in China auch in den kommenden Jahren stärker wachsen als der Weltmarkt.

Um an dieser wirtschaftlich sehr attraktiven Marktentwicklung zu partizipieren, befinden sich zum Jahresende 2019 Beteiligungen an neun chinesischen Unternehmen im Portfolio.

Nicht alle sind dem Onlinehandel zuzuordnen, die Unternehmen partizipieren jedoch alle am Wachstum des privaten Verbrauchs in China. Zum Jahresende lag die Gewichtung der chinesischen Unternehmen bei 47% des Fondsvermögens. Die Aktien notieren in Hong Kong Dollar und als American Depositary Receipts in US Dollar an der amerikanischen Börse.

Was online gekauft wird, das muss auch online bezahlt werden.



Nach Erreichen hoher Nutzerzahlen hat insbesondere Alibaba mit der Tochtergesellschaft Ant Financial Services den Onlinebezahlendienst Alipay aufgebaut. Auch Tencent hat seine auf Smartphones und anderen Geräten sehr weit verbreitete App WeChat mit einer Bezahlmöglichkeit ausgestattet. Beide Bezahldienste werden in China mittlerweile von jeweils über 1 Milliarde Konsumenten genutzt, die beiden Unternehmen teilen sich einen Marktanteil von ca. 90%.

Das argentinische Unternehmen MercadoLibre erzielt 80% des Umsatzes außerhalb Argentiniens, mehr als die Hälfte in Brasilien. Das Unternehmen dominiert den Onlinehandel in Lateinamerika und hat mit MercadoPago ebenfalls einen eigenen Bezahlendienst aufgebaut, der sich in ganz Lateinamerika verbreitet.

Diese drei Unternehmen nehmen damit sowohl im Konsumsektor, wie auch in der digitalen Zahlungsabwicklung in ihren Märkten eine führende Stellung ein.

Sieben der Portfoliounternehmen sind in verschiedenen Ländern ausschließlich im Markt für digitale Zahlungsabwicklung tätig. Darunter sind führende Anbieter dieser Dienstleistung in Europa, Australien, Japan, den USA und Brasilien.

Die Entwicklung des Onlinehandels hat eine maßgebliche Rolle beim Entstehen der digitalen Zahlungsmöglichkeiten gespielt. Diese erfreuen sich zunehmender Akzeptanz, insbesondere durch die jüngeren Generationen, so dass sich der adressierbare Markt dieser Anbieter über die Jahre auf einen wachsenden Teil der Gesamtwirtschaft ausweitet. In den kommenden Jahren sind für diesen Markt daher anhaltend hohe Wachstumsraten absehbar.

Hinzu kommt das Nutzungsprofil der Nutzer. Neue Nutzer begannen in der Vergangenheit, digitale oder bargeldlose Bezahlung zunächst zaghaft zu nutzen. Im Laufe der Zeit erhöht sich die Anzahl der Nutzungen, so dass der Teil der verfügbaren Einkommen der Konsumenten, der digital ausgegeben wird, im Zeitverlauf zunimmt.

Dieser Trend führt bei den Portfoliounternehmen unabhängig von der Konjunktur zu sehr attraktiven Wachstumsraten. Mastercard gibt an, dass der adressierbare Markt des Unternehmens viermal stärker wächst, als die globalen Konsumausgaben.

Die Marktakzeptanz von digitaler Bezahlung ist in China und Südostasien am höchsten. Auch in Lateinamerika nimmt das bargeldlose Bezahlen der Konsumenten rapide zu. Der Trend wird weiter verstärkt, da ein relativ großer Teil der Konsumenten in Lateinamerika bislang über kein Bankkonto verfügte und mit den sich verbreitenden Apps auch Bargeldein- und -auszahlungen möglich sind.

Dieser Trend ist insbesondere in Brasilien sehr stark, die Portfoliounternehmen PagSeguro und StoneCo Ltd. gehören dort neben MercadoLibre zu den führenden Anbietern.

Die Digitalisierung der Wirtschaft befindet sich insgesamt noch in einem sehr frühen Stadium. Der Onlinehandel und das bargeldlose Bezahlen gehören zu den Teilen der Wirtschaft, die eine Vorreiterrolle einnehmen und sich wachsender Akzeptanz erfreuen.



Rechnet man bei den Unternehmen Tencent, Alibaba und MercadoLibre jeweils die Hälfte der Positionen beiden Sektoren zu, dann partizipieren die Portfoliounternehmen mit einer Gewichtung von 47% an der Digitalisierung des globalen Konsums und mit einer Gewichtung von 42% am Trend zur bargeldlosen Bezahlung.

Die attraktivsten Märkte sind hierbei Asien und Lateinamerika. Zum Jahresende 2019 waren 68% des Fondsvermögens in Emerging Markets investiert und 32% in Industrieländern.

Über einen langen Zeitraum sehr erfolgreiche Unternehmen erreichen oft einen hohen Marktwert. Zum Jahresende 2019 waren 64% des Fondsvermögens in sog. Large Caps oder Unternehmen mit hohem Marktwert investiert, 31% in Unternehmen mit einem mittleren Marktwert.

Aufgrund einer Sondersituation verzeichnete die Aktie von Wirecard im Jahresverlauf einen Kursverlust. In wirtschaftlicher Hinsicht hebt sich das Unternehmen weiter deutlich vom Durchschnittsunternehmen ab.

Diese Korrektur führte bei den europäischen Aktienpositionen zu einem Wertzuwachs, der unter dem Vergleichsindex EuroStoxx 50 lag. Die Aktien aller anderen Portfoliounternehmen verzeichneten in 2019 Wertzuwächse, die in sieben Ländern über den jeweiligen Vergleichsindizes lagen.

Die größte Position Alibaba konnte sich im Jahresverlauf um 56% verbessern. Die beiden führenden Betreiber von Privatschulen New Oriental Education & Technology und TAL Education sind ausschließlich im chinesischen Binnenmarkt tätig und daher vom Handelskonflikt zwischen den USA und China nicht betroffen. Die Aktien verzeichneten in 2019 Kursanstiege um 50% und 84%.

Im vierten Quartal 2018 wurden die Panikverkäufe der Anleger bei verschiedenen Zahlungsabwicklern bei sehr attraktiven Bewertungen zum Kauf oder Zukauf genutzt.

Einige der Volkswirtschaften in Lateinamerika haben sich in den letzten Jahren nicht sehr gut entwickelt. In Venezuela herrscht seit Jahren Hyperinflation. MercadoLibre hat dort in den letzten Jahren mehrfach Abschreibungen vorgenommen und die Aktivitäten in 2017 dekonsolidiert. Brasilien befand sich in den Jahren 2015 und 2016 in der schwersten Rezession der letzten 100 Jahre.

Dennoch konnte MercadoLibre die Anzahl der registrierten Nutzer in Lateinamerika von 100 Millionen Ende 2013 bis zum dritten Quartal 2019 auf 306 Millionen steigern. Amazon trat in 2018 in die Märkte Brasilien und Mexiko ein und strebt dort den Gewinn von Marktanteilen an. Hierzu hat Amazon in diesen beiden Märkten kostenlose Lieferungen angeboten. MercadoLibre hat mit demselben Angebot reagiert, was kurzfristig zulasten des Gewinns geht.

Die Aktie von MercadoLibre ist in New York in US Dollar notiert, auch die Rechnungslegung des Unternehmens erfolgt in US Dollar. Die obige Maßnahme hat zum gewünschten Erfolg geführt. In US Dollar hat sich das Umsatzwachstum von 18% in 2018 für die ersten drei Quartale in 2019



auf 70% beschleunigt. Der Umsatz in Mexiko wuchs während der letzten Quartale gegenüber dem Vorjahr in der Spitze um 267%.

Auch in Argentinien besteht seit längerem eine Inflationsrate von über 50%. Der Argentinische Peso verlor im Jahr 2019 gegenüber dem Euro 35% an Wert. Dennoch war die Aktie von MercadoLibre im letzten Jahr der beste Titel im Portfolio und verzeichnete einen Wertzuwachs von 104%.

Auch die Aktien der beiden brasilianischen FinTech Unternehmen PagSeguro und StoneCo konnten sich um 85% und 47% verbessern.

Langfristig ist ein außergewöhnliches Anlageergebnis nur durch Nutzung des Zinseszinseseffektes möglich.

Hierzu muss ein Unternehmen dauerhaft und zuverlässig vorzugsweise überdurchschnittliche Renditen erwirtschaften. Der Zinseszinseseffekt verstärkt sich, wenn das Marktwachstum des Unternehmens die Möglichkeit bietet, Erweiterungsinvestitionen aus thesaurierten Gewinnen zu anhaltend hohen Renditen zu tätigen.

Im Zeitverlauf bezieht sich die attraktive Verzinsung dann auf einen ansteigenden Kapitalstock. Für den Anleger verstärkt sich der Zinseszinseseffekt mit einer zunehmenden Haltedauer der Beteiligung an solch einem Unternehmen weiter.

Gegen Ende des Jahres konnte der Buchgewinn auf der Mastercard Aktie die 1.000%-Marke überwinden. Mithilfe des Zinseszinseseffektes kamen bis Jahresende weitere 100% hinzu.

Im Kalenderjahr verzeichnete die Mastercard Aktie einen Kursanstieg um 63% oder 112 US Dollar. Der Einstandkurs des Kaufs im August 2011 liegt bei 31,33 US Dollar, so dass die Aktie bezogen auf den Einstandkurs im Kalenderjahr einen Wertzuwachs von über 250% erzielte.

Bei einer durchschnittlichen Haltedauer der Einzeltitel von 29 Monaten lag der Buchgewinn des Portfolios zum Jahresende bei 70%.

Im Kalenderjahr 2019 verzeichnete der Fonds einen Wertzuwachs von 33,2%. Der MSCI Weltindex verzeichnete in Euro einen Anstieg um 27,5%, EuroStoxx 50 und DAX Index um jeweils 25%, der MSCI Emerging Markets Index stieg in Euro um knapp 18%.

Mit dem Anlageschwerpunkt in chinesischen Unternehmen unterlag der Fondspreis in den letzten Jahren in erhöhtem Ausmaß den Stimmungsschwankungen der amerikanischen Regierung und der Anleger.

Mit der nun erfolgten Unterzeichnung der ersten Phase eines Handelsabkommens zwischen den USA und China werden sich die Aktienkurse hoffentlich wieder mehr an der wirtschaftlichen Entwicklung der Unternehmen orientieren, die anhaltend gut ist.



Ametos SICAV – Ametos International Chance 31.12.2019

Wertentwicklung im Kalenderjahr 2019

Unternehmen	Währung	Land/Region	(Zu-) Kauf	Anzahl	Kauf	31.12.19	Position EUR	Gewichtung	Anlageergebnis 2019 (in Euro)					
									Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn		
WIRECARD AG	EUR	Europa	14.04.14	1.200	29,66	107,50	129.000	2,5%	-30.360	0	-30.360	-19,1%		
ADYEN N.V.	EUR	Europa	18.12.18	300	533,82	731,00	219.300	4,3%	80.700	0	80.700	58,2%		
PROSUS N.V.	USD	Europa	30.09.19	10.000	12,27	14,95	133.446	2,6%	23.903	-4.202	19.701	17,3%		
AFTERPAY TOUCH	AUD	Australien	14.06.19	10.000	21,64	30,11	188.042	3,7%	52.883	2.525	55.408	41,8%		
NASPERS-N ADR	USD	Südafrika	09.03.17	5.000	21,51	32,71	145.987	2,9%	26.154	2.424	28.578	24,3%		
GMO PAYMENT GATE	JPY	Japan	05.09.16	3.500	2531,27	7.480,00	214.421	4,2%	80.265	4.423	84.688	65,3%		
SOFTBANK GROUP	JPY	Japan	27.05.19	4.000	5.158,72	4.756,00	155.812	3,0%	-13.193	559	-12.635	-7,5%		
TENCENT	HKD	China	16.04.14	10.000	104,55	383,20	439.385	8,6%	83.933	9.264	93.196	26,9%		
ALIBABA GRP-ADR	USD	China	01.02.16	2.500	89,97	212,91	475.116	9,3%	164.732	6.279	171.011	56,2%		
BAOZUN INC-ADR	USD	China	28.08.17	8.000	29,50	33,32	237.935	4,6%	19.923	4.411	24.334	11,4%		
AUTOHOME - ADR	USD	China	26.11.19	3.000	79,74	81,36	217.869	4,3%	4.329	1.455	5.784	2,7%		
iQIYI-SP ADR	USD	China	29.03.18	9.000	18,39	21,27	170.873	3,3%	47.398	2.498	49.896	41,2%		
NEW ORIENTAL EDU-ADR	USD	China	24.05.19	2.000	81,78	123,00	219.583	4,3%	73.581	7	73.588	50,4%		
TAL EDUCATIO-ADR	USD	China	06.03.17	5.500	15,21	48,32	237.221	4,6%	105.748	2.660	108.408	84,2%		
WEIBO - SP ADR	USD	China	23.07.19	5.000	58,20	46,34	206.819	4,0%	-2.219	1.242	-977	-0,5%		
58.COM - ADR	USD	China	02.10.19	3.500	62,27	65,77	205.475	4,0%	41.317	1.824	43.141	26,6%		
ILLUMINA INC	USD	USA	19.04.16	700	153,60	328,14	205.032	4,0%	18.689	3.770	22.459	12,3%		
INTUITIVE SURGICAL	USD	USA	13.05.19	300	481,63	591,32	158.346	3,1%	29.374	473	29.847	23,2%		
MASTERCARD INC-A	USD	USA	10.08.11	900	31,33	297,72	239.174	4,7%	89.622	3.026	92.648	63,2%		
PAGSEGURO - ADR	USD	Brasilien	18.12.18	10.000	28,61	33,25	296.794	5,8%	133.624	3.301	136.925	85,6%		
STONECO LTD - ADR	USD	Brasilien	24.04.19	7.000	26,17	38,36	239.685	4,7%	76.192	284	76.476	46,9%		
MERCADOLIBRE INC - ADR	USD	Argentinien	16.04.14	700	96,24	583,85	364.807	7,1%	182.300	3.692	185.993	104,0%		
								Aktien	5.100.122	99,6%	1.288.893	49.915	1.338.807	33,2%



Ametos SICAV – Ametos International Chance 31.12.2019

Wertentwicklung je Einzelposition seit Kauf

Unternehmen	Währung	Land/Region	(Zu-) Kauf	Anzahl	Kauf	31.12.19	Position EUR	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf (in Euro)					
									Kurs	Währung	Gesamt	Gewinn		
WIRECARD AG	EUR	Europa	14.04.14	1.200	29,66	107,50	129.000	2,5%	93.403	0	93.403	262,4%		
ADYEN N.V.	EUR	Europa	18.12.18	300	533,82	731,00	219.300	4,3%	59.155	0	59.155	36,9%		
PROSUS N.V.	USD	Europa	30.09.19	10.000	12,27	14,95	133.446	2,6%	23.903	-4.202	19.701	17,3%		
AFTERPAY TOUCH	AUD	Australien	14.06.19	10.000	21,64	30,11	188.042	3,7%	52.883	2.525	55.408	41,8%		
NASPERS-N ADR	USD	Südafrika	09.03.17	5.000	21,51	32,71	145.987	2,9%	49.974	-5.801	44.174	43,4%		
GMO PAYMENT GATE	JPY	Japan	05.09.16	3.500	2531,27	7.480,00	214.421	4,2%	141.860	-3.904	137.956	180,4%		
SOFTBANK GROUP	JPY	Japan	27.05.19	4.000	5.158,72	4.756,00	155.812	3,0%	-13.193	559	-12.635	-7,5%		
TENCENT	HKD	China	16.04.14	10.000	104,55	383,20	439.385	8,6%	319.507	22.246	341.753	350,0%		
ALIBABA GRP-ADR	USD	China	01.02.16	2.500	89,97	212,91	475.116	9,3%	274.355	2.713	277.068	139,9%		
BAOZUN INC-ADR	USD	China	28.08.17	8.000	29,50	33,32	237.935	4,6%	27.299	11.558	38.857	19,5%		
AUTOHOME - ADR	USD	China	26.11.19	3.000	79,74	81,36	217.869	4,3%	4.329	1.455	5.784	2,7%		
iQIYI-SP ADR	USD	China	29.03.18	9.000	18,39	21,27	170.873	3,3%	23.126	13.160	36.286	27,0%		
NEW ORIENTAL EDU-ADR	USD	China	24.05.19	2.000	81,78	123,00	219.583	4,3%	73.581	7	73.588	50,4%		
TAL EDUCATIO-ADR	USD	China	06.03.17	5.500	15,21	48,32	237.221	4,6%	162.527	-4.405	158.122	199,9%		
WEIBO - SP ADR	USD	China	23.07.19	5.000	58,20	46,34	206.819	4,0%	-52.926	6.746	-46.180	-18,3%		
58.COM - ADR	USD	China	02.10.19	3.500	62,27	65,77	205.475	4,0%	10.932	4.682	15.614	8,2%		
ILLUMINA INC	USD	USA	19.04.16	700	153,60	328,14	205.032	4,0%	109.061	494	109.555	114,7%		
INTUITIVE SURGICAL	USD	USA	13.05.19	300	481,63	591,32	158.346	3,1%	29.374	473	29.847	23,2%		
MASTERCARD INC-A	USD	USA	10.08.11	900	31,33	297,72	239.174	4,7%	214.007	5.285	219.292	1102,9%		
PAGSEGURO - ADR	USD	Brasilien	18.12.18	10.000	28,61	33,25	296.794	5,8%	41.378	13.681	55.060	22,8%		
STONECO LTD - ADR	USD	Brasilien	24.04.19	7.000	26,17	38,36	239.685	4,7%	76.192	284	76.476	46,9%		
MERCADOLIBRE INC - ADR	USD	Argentinien	16.04.14	700	96,24	583,85	364.807	7,1%	304.670	10.061	314.732	628,5%		
								Aktien	5.100.122	99,6%	2.025.397	77.617	2.103.013	70,2%

Ametos SICAV – Ametos International Chance 31.12.2019

Geographische Aufteilung

Land	Währung	Position	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf in Euro			
				GuV Kurs	GuV FX	GuV Gesamt	GuV Prznt
Europa ex. UK *	EUR	501.975	9,8%	176.461	-4.202	172.259	52,2%
Australien	AUD	188.042	3,7%	52.883	2.525	55.408	41,8%
Südafrika	USD	145.987	2,9%	49.974	-5.801	44.174	43,4%
Japan	JPY	370.233	7,2%	128.667	-3.345	125.321	51,2%
China	HKD	439.385	8,6%	319.507	22.246	341.753	350,0%
China	USD	1.970.892	38,5%	523.222	35.916	559.139	39,6%
USA	USD	602.552	11,8%	352.441	6.252	358.693	147,1%
Brasilien	USD	536.479	10,5%	117.570	13.965	131.535	32,5%
Argentinien	USD	364.807	7,1%	304.670	10.061	314.732	628,5%
Summen	EUR	5.120.352	100,0%	2.025.397	77.617	2.103.013	69,7%

Anlageergebnis im Kalenderjahr 2019			
Vergleichsindex (Euro)	YTD	YTD EUR	YTD EUR
EuroStoxx 50	24,8%	70.041	16,2%
SPDR S&P/ASX 200	21,1%	55.408	41,8%
FTSE South Africa Index	12,0%	28.578	24,3%
Nikkei 225 Index	22,2%	72.054	24,2%
Hang Seng Index	12,0%	93.196	26,9%
iShares MSCI China ETF	24,3%	475.185	31,8%
S&P 500 Index	31,5%	144.953	31,7%
Ibovespa	29,4%	213.401	66,1%
Merval Buenos Aires	-11,6%	185.993	104,0%
MSCI World Index	27,5%	1.338.807	33,2%

* Europa ex. UK einschließlich Liquidität

Ametos SICAV – Ametos International Chance 31.12.2019

Allokation in % des Fondsvermögens

Währung	Position	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf in Euro			
			GuV Kurs	GuV FX	GuV Gesamt	GuV Prznt
US Dollar	3.754.162	70,7%	1.371.781	56.192	1.427.973	61,4%
Euro	368.530	9,8%	152.559		152.559	70,6%
Hong Kong Dollar	439.385	8,6%	319.507	22.246	341.753	350,0%
Japanische Yen	370.233	7,2%	128.667	-3.345	125.321	51,2%
Australische Dollar	188.042	3,7%	52.883	2.525	55.408	41,8%
Summe	5.120.352	100,0%	2.025.397	77.617	2.103.013	69,7%

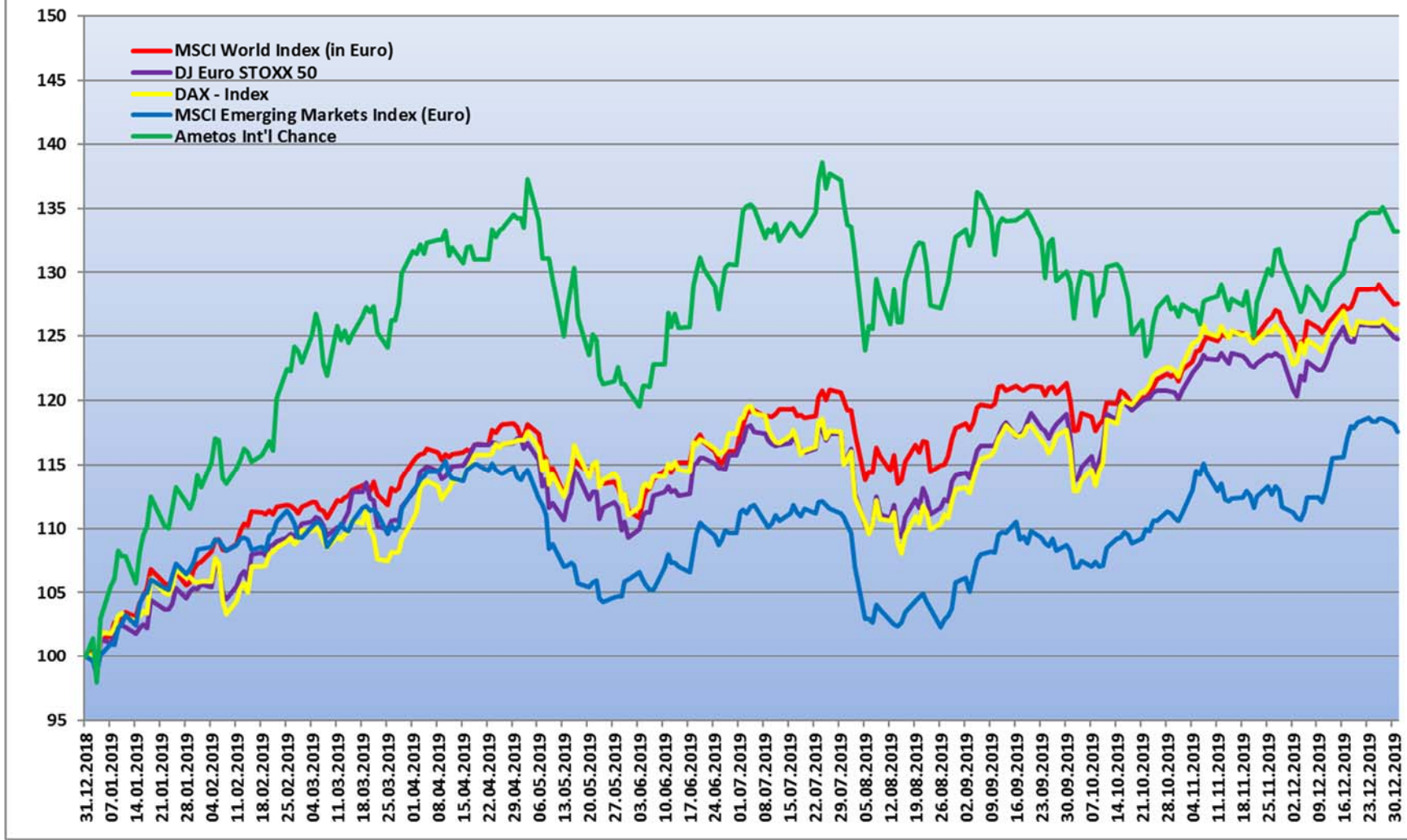
Sektoren	Position	Gewichtung	Seit Kauf in Euro	
			Gewinn	Gew. %
Konsum	2.414.862	47,2%	812.721	50,7%
Zahlungsabwicklung	2.166.070	42,3%	1.163.525	116,1%
Medizintechnik	363.378	7,1%	139.402	62,2%
Konglomerate	155.812	3,0%	-12.635	-7,5%
Liquidität	20.230	0,4%		
Summe	5.120.352	100,0%	2.103.013	69,7%

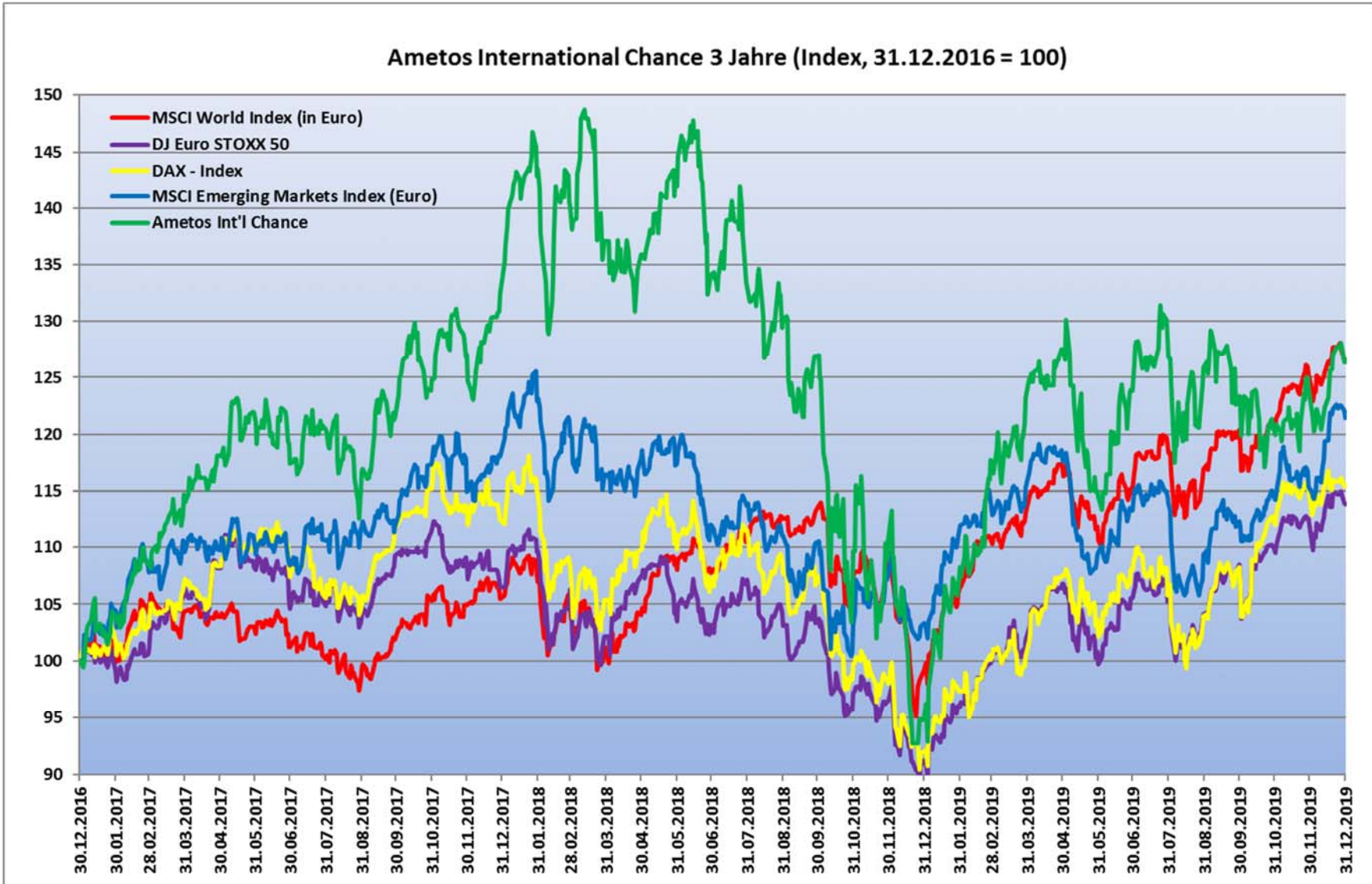
Top 10 Positionen	Position	Gewichtung	Anlageergebnis seit Kauf in Euro			
			GuV Kurs	GuV FX	GuV Gesamt	GuV Prznt
ALIBABA GRP-ADR	475.116	9,3%	274.355	2.713	277.068	139,9%
TENCENT	439.385	8,6%	319.507	22.246	341.753	350,0%
MERCADOLIBRE INC - ADR	364.807	7,1%	304.670	10.061	314.732	628,5%
PAGSEGURO - ADR	296.794	5,8%	41.378	13.681	55.060	22,8%
STONECO LTD - ADR	239.685	4,7%	76.192	284	76.476	46,9%
MASTERCARD INC-A	239.174	4,7%	214.007	5.285	219.292	1102,9%
BAOZUN INC-ADR	237.935	4,6%	27.299	11.558	38.857	19,5%
TAL EDUCATIO-ADR	237.221	4,6%	162.527	-4.405	158.122	199,9%
NEW ORIENTAL EDU-ADR	219.583	4,3%	73.581	7	73.588	50,4%
ADYEN N.V.	219.300	4,3%	59.155	0	59.155	36,9%
Summe	2.969.000	58,0%	1.552.671	61.430	1.614.102	119,1%

EM / DM	Position	Gewichtung	Seit Kauf in Euro	
			Gewinn	Gew. %
Emerging Markets	3.477.779	68%	1.391.332	66,7%
Industrielländer	1.642.573	32%	711.681	76,5%
Summe	5.120.352	100%	2.103.013	69,7%

Marktkapitalisierung	Position	Gewichtung	Seit Kauf in Euro	
			Gewinn	Gew. %
Large Caps	3.313.311	64%	1.764.040	113,9%
Mid Caps	1.569.105	31%	300.117	23,7%
Small Caps	237.935	5%	38.857	19,5%
Summe	5.120.352	100%	2.103.013	69,7%

Ametos International Chance Kalenderjahr 2019 (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