

# Ametos SICAV

Halbjahresbericht per 31.12.2019 (ungeprüft)

R.C.S. Luxembourg B160526

Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)  
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen



## Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	3
Auf einen Blick .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	5
Ametos SICAV - Ametos International Chance .....	10
Vermögensrechnung per 31.12.2019 .....	10
Erfolgsrechnung vom 01.07.2019 bis 31.12.2019 .....	11
3-Jahres-Vergleich .....	12
Veränderung des Nettovermögens .....	13
Aktien im Umlauf .....	14
Vermögensinventar per 31.12.2019 .....	15
Derivative Finanzinstrumente .....	16
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht .....	17

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

## Organisation

### Investmentgesellschaft

Ametos SICAV  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Reiner Welz (Vorsitzender),  
Frankfurt am Main (DE)  
Friedhelm von Zieten (Mitglied), Aldersbach (DE)  
Johannes Gerlinger (Mitglied),  
Frankfurt am Main (DE)  
Seit 25. November 2019  
Klaus Büttner (Mitglied), Rosenheim (DE)

### Verwaltungsgesellschaft, Register- und Transferstelle

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Eduard von Kymmel (Vorsitzender),  
Luxemburg (LU)  
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)  
Ralf Konrad (Mitglied), Vaduz (LI)

### Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Eduard von Kymmel (Vorsitzender),  
Luxemburg (LU)  
Ralf Funk (Mitglied), Luxemburg (LU)  
Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)  
Torsten Ries (Mitglied), Luxemburg (LU)

### Fondsmanager und Vertriebsstelle

Ametos Invest GmbH  
Taunustor 1  
DE-60310 Frankfurt am Main

### Verwahrstelle und Hauptzahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Abschlussprüfer

Seit dem 25. November 2019  
BDO Audit, Société Anonyme  
1, rue Jean Piret  
LU-2350 Luxemburg

Bis zum 24. November 2019  
KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
LU-1855 Luxemburg

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2019 EUR 5.1 Millionen

### Nettoinventarwert pro Aktie per 31.12.2019

Ametos SICAV - Ametos International Chance (EUR) EUR 28.28

### Rendite<sup>1</sup>

Ametos SICAV - Ametos International Chance (EUR) seit 30.06.2019 1.98%

### Auflegung

Ametos SICAV - Ametos International Chance (EUR) per 01.07.2011

### Erfolgsverwendung

Ametos SICAV - Ametos International Chance (EUR) Thesaurierend

	<b>Ausgabekommission</b>	<b>Ausgabekommission</b>
	<b>(max.)</b>	<b>zugunsten Fonds (max.)</b>
Ametos SICAV - Ametos International Chance (EUR)	5.00%	n/a

	<b>Rücknahmekommission</b>	<b>Rücknahmekommission</b>
	<b>(max.)</b>	<b>zugunsten Fonds (max.)</b>
Ametos SICAV - Ametos International Chance (EUR)	3.00%	n/a

	<b>Konversionsgebühr</b>	<b>Konversionsgebühr</b>
	<b>(max.)</b>	<b>zugunsten Fonds (max.)</b>
Ametos SICAV - Ametos International Chance (EUR)	0.00%	n/a

	<b>Fondsdomizil</b>	<b>ISIN</b>
Ametos SICAV - Ametos International Chance (EUR)	Luxemburg	LU0607525911

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Bericht des Fondsmanagers

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 Bruttonettoprodukt 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 Depository 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 Vergleichsindex 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 Einstandskurs des Kaufs im August 2011 liegt bei 31,33 US Dollar, so dass die Aktie bezogen auf den Einstandskurs 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.

Luxemburg, 26. Januar 2020

# Ametos SICAV - Ametos International Chance

## Vermögensrechnung per 31.12.2019

Ametos SICAV - Ametos International Chance (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	30,357.91
Wertpapiere	
Aktien	5,100,122.32
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	148.22
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>5,130,628.45</b>
Verbindlichkeiten	-9,093.90
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-1,182.43
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-10,276.33</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>5,120,352.12</b>
<b>Aktien im Umlauf</b>	<b>181,062.990</b>
<b>Nettoinventarwert pro Aktie</b>	
Aktienklasse EUR	EUR 28.28

## Erfolgsrechnung vom 01.07.2019 bis 31.12.2019

Ametos SICAV - Ametos International Chance	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	298.03
Erträge der Wertpapiere Aktien	2,260.99
<b>Total Erträge</b>	<b>2,559.02</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2,064.11
Verwaltungsvergütung	25,200.00
Zentralverwaltungsvergütung	25,376.42
Fondsmanagervergütung	46,353.39
Verwahrstellenvergütung	7,589.87
Register- und Transferstellenvergütung	1,504.11
Risikomanagementvergütung	2,506.86
Taxe d'abonnement	1,293.52
Prüfungskosten	5,455.95
Sonstige Aufwendungen	61,921.40
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>179,265.63</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-176,706.61</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>133,009.40</b>
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-43,697.21</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>142,137.36</b>
<b>Gesamterfolg</b>	<b>98,440.15</b>

## 3-Jahres-Vergleich

Ametos SICAV - Ametos International Chance

(in EUR)

### Nettovermögen

30.06.2018	5,931,778.09
30.06.2019	5,267,945.21
31.12.2019	5,120,352.12

### Aktien im Umlauf

30.06.2018	197,574.226
30.06.2019	189,954.746
31.12.2019	181,062.990

### Nettoinventarwert pro Aktie

30.06.2018	30.02
30.06.2019	27.73
31.12.2019	28.28

## Veränderung des Nettovermögens

Ametos SICAV - Ametos International Chance

(in EUR)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5,267,945.21
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	0.00
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-246,033.24
Gesamterfolg	98,440.15
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	5,120,352.12

## Aktien im Umlauf

Ametos SICAV - Ametos International Chance

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	189,954.746
Neu ausgegebene Aktien	0.000
Zurückgenommene Aktien	-8,891.756
Stand am Ende der Berichtsperiode	181,062.990

# Vermögensinventar per 31.12.2019

Ametos SICAV - Ametos International Chance

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Cayman Inseln</b>							
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	10,000	383.20	97,632	439,385	8.58
<b>Total Aktien in Cayman Inseln</b>						<b>439,385</b>	<b>8.58</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Prosus Sp ADR	US74365P1084	USD	10,000	14.95	113,745	133,446	2.61
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>133,446</b>	<b>2.61</b>
<b>Aktien in Südafrika</b>							
Naspers Sp ADR-	US6315122092	USD	5,000	32.71	101,813	145,987	2.85
<b>Total Aktien in Südafrika</b>						<b>145,987</b>	<b>2.85</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>718,818</b>	<b>14.04</b>
<b>Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>718,818</b>	<b>14.04</b>
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
Afterpay	AU000000APT1	AUD	10,000	30.11	132,634	188,042	3.67
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>188,042</b>	<b>3.67</b>
<b>Aktien in Cayman Inseln</b>							
58.com Sp ADS-A	US31680Q1040	USD	3,500	65.77	189,862	205,475	4.01
Autohome Sp ADS-A	US05278C1071	USD	3,000	81.36	212,085	217,869	4.25
Baozun Sp ADR (R) -A-	US06684L1035	USD	8,000	33.32	199,078	237,935	4.65
iQIYI Sp ADR-A	US46267X1081	USD	9,000	21.27	134,587	170,873	3.34
New Orient Sp ADR	US6475811070	USD	2,000	123.00	145,995	219,583	4.29
PagSeguro-A	KYG687071012	USD	10,000	33.25	241,734	296,794	5.80
StoneCo-A	KYG851581069	USD	7,000	38.36	163,209	239,685	4.68
Tal Ed Sp ADR-A	US8740801043	USD	5,500	48.32	79,100	237,221	4.63
Weibo Sp ADS-A	US9485961018	USD	5,000	46.34	252,998	206,819	4.04
<b>Total Aktien in Cayman Inseln</b>						<b>2,032,255</b>	<b>39.69</b>
<b>Aktien in China</b>							
Alibaba Grp Sp ADS	US01609W1027	USD	2,500	212.91	198,048	475,116	9.28
<b>Total Aktien in China</b>						<b>475,116</b>	<b>9.28</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Wirecard	DE0007472060	EUR	1,200	107.50	35,597	129,000	2.52
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>129,000</b>	<b>2.52</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
GMO Payment Gate	JP3385890003	JPY	3,500	7,480.00	76,466	214,421	4.19
SoftBank Group	JP3436100006	JPY	4,000	4,756.00	168,446	155,812	3.04
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>370,233</b>	<b>7.23</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Adyen	NL0012969182	EUR	300	731.00	160,145	219,300	4.28
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>219,300</b>	<b>4.28</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

Seite 15 | Halbjahresbericht Ametos SICAV

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in USA</b>							
Illumina	US4523271090	USD	700	328.14	95,477	205,032	4.00
Intuitive Surgic	US46120E6023	USD	300	591.32	128,499	158,346	3.09
Mastercard-A	US57636Q1040	USD	900	297.72	19,882	239,174	4.67
MercadoLibre	US58733R1023	USD	700	583.85	50,075	364,807	7.12
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>967,359</b>	<b>18.89</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>4,381,305</b>	<b>85.57</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>4,381,305</b>	<b>85.57</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>5,100,122</b>	<b>99.60</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>30,358</b>	<b>0.59</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>148</b>	<b>0.00</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>5,130,628</b>	<b>100.20</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-1,182</b>	<b>-0.02</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-9,094</b>	<b>-0.18</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>5,120,352</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum 31.12.2019 bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.



# Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

## 1. Allgemeines

Die Ametos SICAV ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (*société d'investissement à capital variable*), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 2, rue Edward Steichen, LU-2540 Luxemburg. Sie wurde am 20. April 2011 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde erstmals am 10. Mai 2011 im *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg ("Mémorial") veröffentlicht (mittlerweile ersetzt durch den RESA, wie nachstehend definiert) und letztmalig am 13. Juli 2017 abgeändert und im *Recueil électronique des sociétés et associations* („RESA“) veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 160 526 eingetragen.

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft endet am 30. Juni eines jeden Jahres.

Da die Investmentgesellschaft Ametos SICAV zum 31. Dezember 2019 aus nur einem Teilfonds besteht, dem Ametos SICAV – Ametos International Chance, sind die Vermögensrechnung, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie die Erfolgsrechnung des Ametos SICAV - Ametos International Chance gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen der Ametos SICAV.

## 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Halbjahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Halbjahresabschlüssen, unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung, erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist.

2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“).

3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt.

Die Investmentgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf

Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs sein darf und den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

### 3. Kosten

#### 1. Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, vom Teilfonds eine Verwaltungsvergütung in Höhe von max. 0.15% p.a. mindestens jedoch EUR 15,000.00 sowie eine Zentralverwaltungsvergütung in Höhe von max. 0.10% p.a., mindestens jedoch EUR 15,000.00 zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist. Ab der zweiten Aktienklasse pro Teilfonds wird dem Teilfonds eine Gebühr in Höhe von 3,500.00 EUR in Rechnung gestellt. Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft neben den in Artikel 37 der Satzung genannten Kosten, insbesondere Kosten für den Service der Transfer- und Registerstellen sowie der Domizilierungsstelle in Höhe von bis zu 0.10% p.a. in Rechnung stellen.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

#### 2. Fondsmanagervergütung

Der Fondsmanager erhält eine Vergütung in Höhe von bis zu 2.00% p.a. des Netto-Teilfondsvermögens, die monatlich am Monatsultimo berechnet und monatlich nachträglich ausgezahlt wird. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

#### 3. Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle hat gegen das Teilfondsvermögen Anspruch auf die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des Teilfondsvermögens in Höhe von max. 0.06% p.a., mindestens jedoch EUR 15,000.00 p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.
- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;
- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen. Sie versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

#### 4. Weitere Kosten

Daneben können dem Teilfondsvermögen die in Artikel 37 der Satzung aufgeführten Kosten belastet werden.

### 4. Steuern

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihres Teilfonds.

Das Gesellschafts- bzw. Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0.05% p.a. bzw. 0.01% p.a. für die Teilfonds oder Aktienklassen,

deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit ein Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft bzw. ihrer Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

## **5. Verbindlichkeiten**

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, die Prüfungskosten, die Zentralverwaltungsvergütung, die Fondsmanagervergütung, die Verwahrstellenvergütung, die Verwaltungsratsvergütung, die Risikomanagementvergütung, die Domizilgebühren sowie die Register- und Transferstellenvergütung.

## **6. Sonstige Aufwendungen**

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Lizenzgebühren, die Informationsstellenvergütung, die Domizilgebühren sowie die Versicherungsgebühren.

## **7. Umrechnungskurse**

Verwendete Devisenkurse per 31.12.2019:

EUR 1 entspricht AUD 1.601239

EUR 1 entspricht HKD 8.721285

EUR 1 entspricht JPY 122.096031

EUR 1 entspricht USD 1.120305

## **8. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung**

In der Berichtsperiode des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“) zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.