

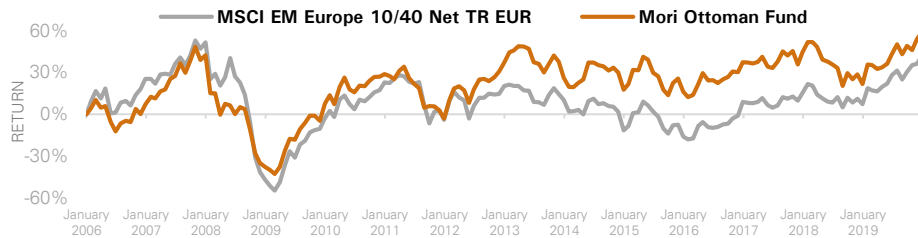
Mori Ottoman Fund



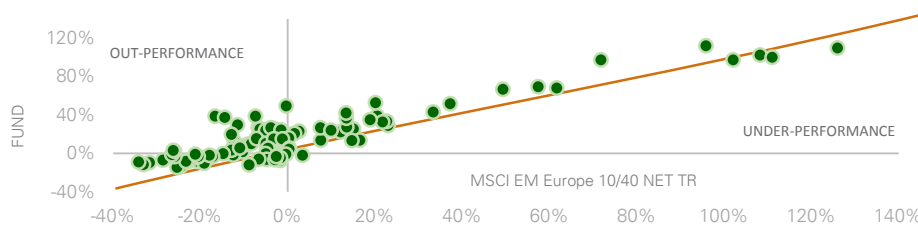
Ziel des Fonds

Der Fonds strebt langfristigen Wertzuwachs an. Er investiert vornehmlich in Wertpapiere aus europäischen Schwellenländern und, wenn sich interessante Gelegenheiten bieten, auch aus dem Nahen Osten und Nordafrika (NONA-Region). Der Fondsmanager ist Spezialist für Anlagen in den europäischen Schwellenländern. Sein „Bottom-Up“-Ansatz berücksichtigt sowohl Titel- als auch Sektoreinschätzungen. Beim Stockpicking sind hauseigene Bewertungsmodelle, Kursziele, Marktkapitalisierung, Liquidität und eine Beurteilung der Qualität des Managements wichtige Aspekte.

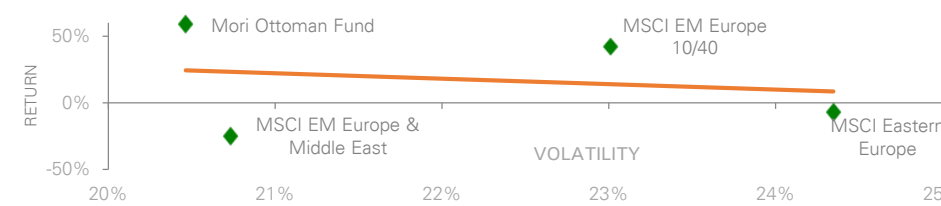
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.12.2019, Anteilklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.12.2019, Anteilklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 31.12.2019, Anteilklasse A EUR)

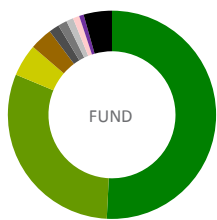


Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	4,1%	33,1%	33,1%	12,7%	22,2%	42,8%	47,7%	59,2%
Index	4,4%	32,7%	32,7%	23,8%	30,9%	61,0%	46,1%	42,3%

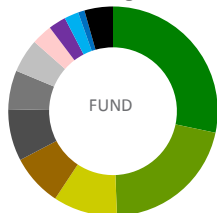
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Russland	50,8	-9,1
Türkei	30,5	21,2
Polen	5,0	-11,8
Tschechische Republik	3,5	1,0
Rumänien	1,6	1,6
Griechenland	1,4	-4,3
Vereinigtes Königreich	1,1	1,1
Ukraine	1,0	1,0
Slowenien	0,7	0,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,4	4,4

Sektoraufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	28,3	0,6
Energie	21,1	-19,0
Telekommunikation	9,9	5,4
Industrie	8,0	6,9
Roh-/Werkstoffe	8,0	-4,7
Basiskonsumgüter	6,0	0,6
Dienstprogramme	5,2	2,6
Luxuskonsumgüter	3,2	-0,1
Informationstechnik	2,7	1,2
Grundeigentum	2,2	2,2
Diversifiziert	1,0	-0,2
Aktienindexderivate	0,0	0,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,4	4,4

Investmentprozess

- „Bottom-Up“-Titelauswahl
- Hauseigene Bewertungsdatenbank (quantitativ und qualitativ)
- Flexibel, nicht an Benchmark gebunden
- Aktives Beta-Management (1) Liquiditätsmanagement (2) Opportunistische Nutzung von Futures, Optionen und Währungsabsicherung
- Disziplinierte Anwendung von Verkaufskriterien

Fonds im Überblick

Fondstyp	UCITS
Geschäftssitz	Dublin
Währung	EUR
Index	MSCI EM Europe 10/40 Index
Fondsmanager	Aziz Unan (seit Auflegung)
Auflegungsdatum	3. Januar 2006
Verwalt. Vermögen	42,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	15,5	15,5
(%) Active Share	62,6	
(%) Tracking Error	7,5	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,0	7,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,5	1,1
Kapitalrendite	21,2	13,8
Dividendenrendite	4,4	5,3

Top 10-Positionen

Sberbank	9,7
Lukoil	7,5
Gazprom	6,2
Vakifbank	3,9
MTS	3,2
Yandex	2,7
Surgutneftegas	2,5
Moneta Bank	2,4
Isbank	2,3
Karsan	2,2

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	42,3%
1-5 Mrd.	31,8%
< 1 Mrd.	21,5%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR, (Anteilklasse A: seit Auflegung bis 11.07.12; Anteilklasse C: seit 11.07.12 bis 31.05.17), nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer 5-Jahr, 10-Jahr und seit Auflegung (Anteilklasse A EUR). ⁴ Gewichtungen in den Tabellen mit Delta-Exposure-Bereinigung; die Kreisdiagramme geben die Gewichtungen in den Tabellen wider. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Performance. Der Wert einer Anlage kann schwanken, und die Rückzahlung des Anlagebetrags kann nicht garantiert werden. QUELLE: Sofern nicht anders angegeben, stammen alle Daten von Bloomberg und Northern Trust mit Stand vom 31.12.2019.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Nach der Konsolidierung im November setzte sich der Aufwärtstrend an den Aktienmärkten der europäischen Schwellenländer fort, und das Jahr endete mit fester Tendenz. Die beste Performance lieferten im vergangenen Monat russische und ungarische Aktien mit Zuwächsen von rund 6% auf Eurobasis. Die Aktienmärkte Polens, der Türkei und Griechenlands hinkten den anderen Märkten der Region im Dezember hinterher, konnten aber immerhin positive Ergebnisse verbuchen. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund stieg im Dezember auf Eurobasis um 4,1% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 4,4% zulegte. Damit erzielte der Fonds 2019 einen Nettozuwachs von 33,1% (Anteilsklasse C), verglichen mit einem Anstieg des MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 32,7%. **Wir möchten bei dieser Gelegenheit unseren Kunden für das Vertrauen danken, das Sie uns auch in diesem Jahr entgegengebracht haben. Wir wünschen Ihnen allen ein sehr glückliches, gesundes, friedliches und erfolgreiches Jahr 2020!**

Käufe und Verkäufe des Fonds

Der polnische Aktienmarkt war 2019 das Schlusslicht, und der WIG20 Index fiel auf Eurobasis um etwa 6%. Vielleicht erinnern Sie sich daran, dass wir uns im vergangenen Jahr in Polen stark zurückgehalten haben, hauptsächlich aus Bewertungsgründen. Als die Aktienkurse nachgaben, beschlossen wir einige der polnischen Titel, deren Fundamentaldaten wir positiv beurteilen, zu akkumulieren. Die Kurse müssten 2020 jedoch noch weiter fallen, um uns zu einem stärkeren Engagement am polnischen Aktienmarkt zu veranlassen.

Die Aktie des Softwareentwicklers Logo Yazilim legte um mehr als 70% zu, seit wir zu Beginn des Jahres in den Titel eingestiegen waren. Da unser Kursziel fast erreicht war, entschieden wir uns zum Verkauf des Bestands an Logo-Aktien. Ebenfalls abgestoßen haben wir Arcelik – wir warten nun auf attraktivere Kurse für einen Wiedereinstieg. Die Position in Koza Anadolu haben wir nach einer sehr guten Performance im Dezember verringert.

Wenngleich Russlands Aktienmarkt 2019 um mehr als 50% gestiegen ist (auf Eurobasis), sehen wir für eine Reihe russischer Titel immer noch beträchtliches Kurspotenzial auf Basis der nach unseren Berechnungen angemessenen Bewertungen – in einigen Fällen sind die Dividendenrenditen zweistellig. Zudem wird das Makro-Umfeld im Verein mit weltweit steigenden Ölpreisen und einem lokalen Zinsrückgang den russischen Aktienmarkt auf absehbare Zeit weiter stützen

Ausblick

Im Dezember trafen wir mit Vertretern von fast 30 Unternehmen aus der Region zusammen. Allgemein war unser Eindruck, dass fast alle Firmen, mit denen wir sprachen, mit einer gewissen Zurückhaltung auf das Jahr 2020 blickten und für das neue Jahr eher konservative Pläne haben. Wir begrüßen diese Haltung – sie könnte positiven Überraschungen den Weg ebnen, falls das Jahr besser verläuft als erwartet. Erfreut waren wir auch über Äußerungen, nicht benötigte Mittel würden an die Aktionäre zurückgezahlt, was von Disziplin zeugt. Insofern dürften auch 2020 erneut die Dividenden eine zentrale Rolle spielen. **Wir wünschen allen Lesern ein gutes neues Jahr!**



Kontakt

Investor Relations Mori Capital Management Limited +356 2033 0110
Regent House, Office 35 info@mori-capital.com
Bisazza Street, Sliema
SLM 1640 Malta

QUELLE: Bloomberg, Stand 31.12.2019, sofern nicht anders angegeben. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit gibt keine Auskunft über die zukünftige Performance.**

Wichtiger Hinweis: Nur für professionelle Anleger
Dieses Investment wird „US-Personen“ in den USA nicht angeboten

Wertpapiere dürfen in den Vereinigten Staaten (USA) weder angeboten noch verkauft werden, wenn sie nicht bei der amerikanischen Börsenaufsicht (Securities and Exchange Commission) registriert sind oder von der Registrierungspflicht nach dem US Securities Act von 1933 (in der jeweils gültigen Fassung) ausgenommen sind. Mori Capital Management hat keines der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Dokuments sind, in den USA registrieren lassen und beabsichtigt dies auch für die Zukunft nicht. Geplant ist auch kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in den USA.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Performance. Der Wert der Anteile kann schwanken und es ist möglich, dass Sie weniger zurückbekommen als den ursprünglich eingesetzten Betrag. Investiert ein Fonds in Fremdwährungen, kann der Wert Ihrer Anlage von Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Anlagen an kleinen Märkten und/oder in Schwellenländern können stärkeren Schwankungen unterliegen als Anlagen an anderen, entwickelteren Märkten.

Die Informationen in diesem Dokument stellen weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Anteilen des Fonds dar; es handelt sich auch nicht um einen Research-Bericht. Sprechen Sie mit Ihren Finanz- und Steuerberatern, wenn Sie eine Anlage in dem Fonds in Betracht ziehen. Wenn Sie weitere Informationen oder ein Exemplar der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder des aktuellen Verkaufsprospekts wünschen, schreiben Sie bitte an info@mori-capital.com. Das vorliegende Dokument enthält möglicherweise zukunftsbezogene Aussagen über die Strategien beziehungsweise Erwartungen des Investmentmanagers. Zukunftsbezogene Aussagen gelten nur für das Datum, an dem sie getroffen wurden, und der Investmentmanager übernimmt nicht die Aufgabe, solche Aussagen auf den aktuellen Stand zu bringen.

Mori Capital Management Ltd ist zugelassen von der Malta Financial Services Authority (Zulassungsnummer.: I/S 66999) und wird von dieser reguliert. Geschäftssitz: Regent House, Office 35, Bisazza Street, Sliema SLM 1640, Malta.

Fondsfakten	
Verwaltungsgebühr	1,75% (A), 2,00% (AA), 1,25% (C)
Performance-Fee	15 % des Zuwachses, der den höchsten bis-her an einem Quartalsende erreichten Nettoinventarwert übersteigt (A)
Mindestanlage	€, £ 10,000 (A, AA) €, \$, £ 1,000,000 (C)
Handel mit Anteilen	Täglich
Rücknahme	Täglich
Settlement	T+3 T+4 (GBP-Anteilskl.)
Spätester Zeitpunkt für Ordereingang	10.00h irische Zeit
Rücknahmegebühr	0%
Administrator	Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Ausgabegebühr	0%
Auflegungsdatum	
A EUR	03.01.2006
AA GBP	10.05.2013
C EUR	01.06.2012
C USD	01.06.2012
C GBP	01.11.2012
Preis bei Auflegung	
A EUR	100.00
AA GBP	10.00
C EUR	10.00
C USD	10.00
C GBP	10.00
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	159,22
AA GBP	10,88
C EUR	13,66
C USD	13,76
C GBP	12,84
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTUC ID
C GBP	RAOTTGC ID
ISIN Codes	
A EUR	IE00B0T0FN89
AA GBP	IE00B87G5S97
C EUR	IE00B8G12179
C USD	IE00B4XYZP64
C GBP	IE00B87PYK12