

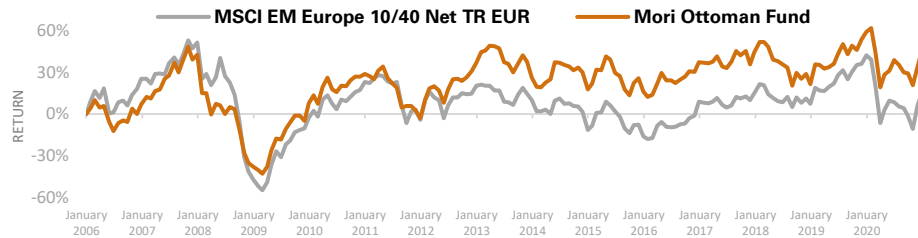
Mori Ottoman Fund



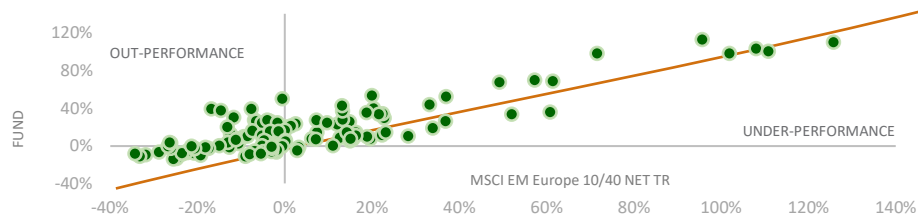
Ziel des Fonds

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.

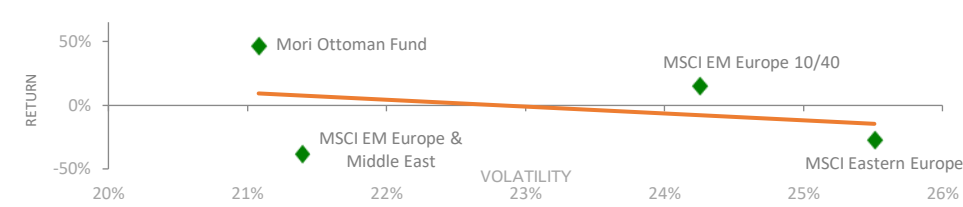
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.12.2020, Anteilsklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.12.2020, Anteilsklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 31.12.2020, Anteilsklasse A EUR)



Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	8,6%	-8,1%	-8,1%	22,4%	3,6%	32,7%	13,1%	45,8%
Index	7,9%	-19,1%	-19,1%	7,3%	0,1%	37,0%	-6,4%	15,1%

Portfolio-Übersicht⁴ (%)

	% d. Portf.	vs. Index
Länderaufteilung		
Türkei	42,8	33,8
Russland	37,1	-27,5
Polen	4,7	-11,6
Multinational	3,0	3,0
Griechenland	2,4	-0,2
Tschechische Republik	2,1	-0,2
Rumänien	1,4	1,4
Ukraine	0,8	0,8
Georgien	0,5	0,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,2	5,2
Sektoraufteilung		
Finanzinstitute	26,9	5,2
Energie	18,6	-15,1
Roh-/Werkstoffe	12,3	-3,1
Telekommunikation	8,3	4,0
Basiskonsumgüter	6,1	-0,9
Dienstprogramme	5,4	2,9
Grundeigentum	4,3	4,3
Diversifiziert	3,9	2,8
Luxuskonsumgüter	3,8	-1,0
Industrie	3,1	2,3
Informationstechnik	2,1	-6,6
Derivaten	0,0	0,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,2	5,2

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	30,0 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,5	19,4
(%) Active Share	70,2	
(%) Tracking Error	8,7	
Information Ratio	0,2	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,8	9,6
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,4	1,1
Kapitalrendite	19,1	6,2
Dividendenrendite	2,5	4,0

Top 10-Positionen

Lukoil	6,6
Is Yatirim	5,2
Novatek	4,5
Sberbank	4,0
Sutgutneftegas	3,1
MTS	3,0
Koza Altin	3,0
Vakifbank	2,6
Aksa Enerji	2,5
Mytilineos	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	30,6%
1-5 Mrd.	36,6%
< 1 Mrd.	27,6%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR, (Anteilsklasse A: seit Auflegung bis 11.07.12; Anteilsklasse 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 (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer 5-Jahr, 10-Jahr und seit Auflegung (Anteilsklasse 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 31.12.2020.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Die kräftige Dynamik an den Aktienmärkten dauerte im Dezember an. Hintergrund war die gestiegene Hoffnung auf eine wirtschaftliche Normalisierung im Laufe des Jahres, insbesondere dank der Corona-Impfstoffe. Der Führungswechsel in den USA, der im Januar bevorsteht, weckte zudem Hoffnungen auf wieder diplomatischere Umgangsformen in den internationalen Beziehungen unter einem Präsidenten Joe Biden. Im Kreis der europäischen Schwellenländer zeigten türkische Aktien eine besonders gute Performance. Das lag vor allem daran, dass die Lira gegenüber Dollar und Euro an Boden gewann, nachdem das neue Führungspersonal von Notenbank und Finanzministerium wirtschaftsfreundliche Maßnahmen eingeleitet hatte. Der Nettoinventarwert des **Mori Ottoman Fund** stieg im Dezember auf Eurobasis um 8,6% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 7,9% zulegte. Damit beendete der Fonds das Jahr 2020 mit einem Verlust von 8,1% auf Eurobasis (+0,3% auf USD- und -2,1% auf GBP-Basis) – der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index verzeichnete unterdessen ein Minus von 19,1% (auf Eurobasis). **Bei dieser Gelegenheit möchten wir allen unseren Kunden und Partnern für ihr Vertrauen und ihre Unterstützung in diesem schwierigen Jahr danken. Wir wünschen Ihnen ein glückliches, gesundes und erfolgreiches Jahr 2021.**

Käufe und Verkäufe des Fonds

Der türkische Aktienmarkt erlebte in den beiden letzten Monaten des Jahres ein steiles Comeback, ausgelöst durch eine Reihe „orthodoxer“ Maßnahmen der neuen Führung von Notenbank und Finanzministerium, die an den Märkten auf breite Zustimmung trafen. Nachdem die Notenbank die Zinsen im November erwartungsgemäß erhöht hatte, hob sie den Leitzins auf ihrer Dezember-Sitzung um weitere 200 Basispunkte an und übertraf damit die Erwartungen der meisten Beobachter. Darüber hinaus bekräftigte sie in verschiedenen Stellungnahmen die Absicht, der Inflation 2021 entschlossen entgegenzutreten. Nach der Zinserhöhung gewann die Lira gegenüber dem maßgeblichen Währungskorb weiter an Wert. Nach unseren Berechnungen und gemessen am Index der realen effektiven Wechselkurse, den die türkische Notenbank veröffentlicht, ist die Lira nach wie vor eine der billigsten Währungen weltweit. Insofern dürfte weiterer Spielraum für einen mittelfristigen Anstieg bestehen. Is Yatirim, Firmen der Koza-Gruppe, Akbank und Garanti BBVA leisteten im Dezember wichtige positive Beiträge zum Ergebnis des Fonds.

EBRD verringerte Mitte Dezember im Rahmen eines beschleunigten Bookbuilding-Verfahrens ihre Beteiligung an der georgischen TBC Bank. Wir nutzten diese Kaufmöglichkeit, da der gebotene Kurs deutlich unter dem von uns berechneten Wert der Aktie lag.

Die mitteleuropäischen Aktienmärkte, an denen wir nur sehr selektive Positionen halten und das ganze Jahr über relativ schwach engagiert waren, schnitten 2020 angesichts des europaweiten Konsumeinbruchs am schlechtesten ab.

In Russland verlor der breiter gefasste RTS-Index im zurückliegenden Jahr auf Eurobasis etwa 16%. Der von Öl- und Gasunternehmen dominierte RDX-Index büßte 2020 sogar mehr als 24% ein. Gründe dafür waren neben dem scharfen Rückgang der Nachfrage und der Preise die Coronavirus-Pandemie und der bislang warme Winter. Da wir Schwergewichte wie Gazprom, Rosneft und Tatneft rechtzeitig abgestoßen hatten, waren wir davon weniger stark betroffen.

Ausblick

Wir haben unsere Modelle im Dezember nach einer Reihe von Zusammenkünften mit Unternehmensleitungen überprüft und aktualisiert. Unseres Erachtens bieten mehrere der gehaltenen Titel ein beträchtliches Kurspotenzial, ausgehend von unseren eher konservativen Annahmen und Prognosen. Einige der Unternehmen in unserem Portfolio erzielten 2020 dank kluger Management-Entscheidungen und geringerer Investitionsausgaben als in anderen Jahren einen höheren Cashflow als von uns erwartet. Gleichzeitig schütteten sie nur kleine Summen als Dividende aus (oder verzichteten ganz auf Ausschüttungen), bedingt durch regulatorische Beschränkungen und/oder das Bemühen, konservativ zu handeln. Die entsprechenden Reserven könnten somit als Sonderdividenden ausgeschüttet werden, sobald 2021/2022 eine Normalisierung eintritt und die verhängten Restriktionen aufgehoben werden. Bleibt uns nur, allen Lesern ein glückliches und gesundes Jahr 2021 zu wünschen.



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 31.12.2020, 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, M)
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, M)
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
M USD	14.01.2020
Preis bei Auflegung	
A EUR	100,00
AA GBP	10,00
C EUR	10,00
C USD	10,00
C GBP	10,00
M USD	100,00
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	145,85
AA GBP	10,59
C EUR	12,56
C USD	13,80
C GBP	12,57
M USD	97,14
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTTCU ID
C GBP	RAOTTTCG ID
M USD	MORIOMU ID
ISIN Codes	
A EUR	IE00B0T0FN89
AA GBP	IE00B87G5S97
C EUR	IE00B8G12179
C USD	IE00B4XYZP64
C GBP	IE00B87PYK12
M USD	IE00BJLC3Y24

Signatory of:

