

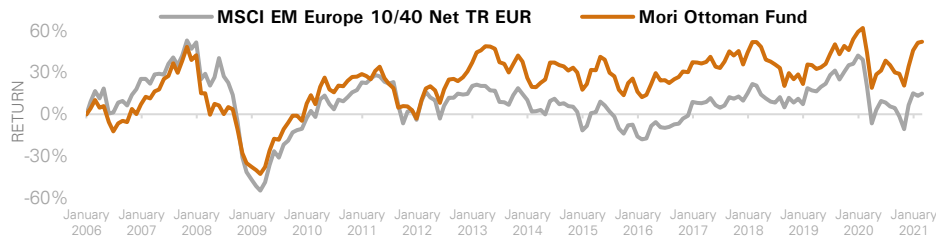
# Mori Ottoman Fund



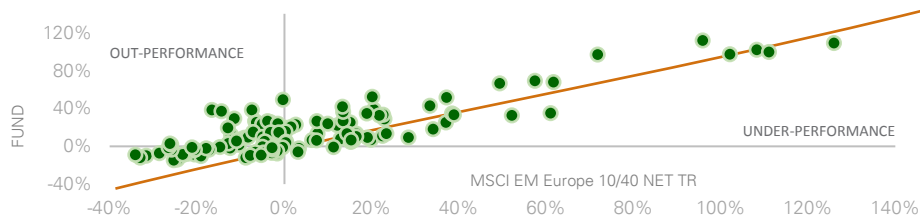
## Ziel des Fonds

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.

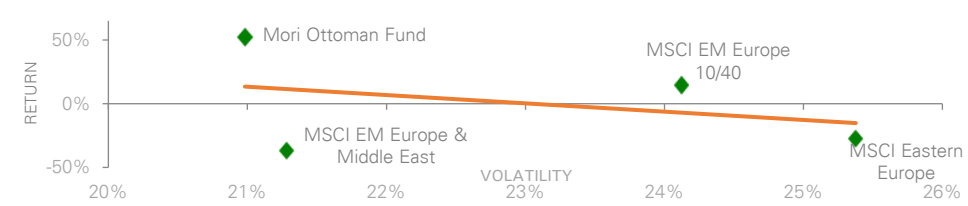
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 26.02.2021, Anteilklasse A EUR)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 26.02.2021, Anteilklasse A EUR)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 26.02.2021, Anteilklasse A EUR)



## Wertentwicklung der letzten Zeit<sup>3</sup> (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	0,4%	4,4%	5,8%	14,8%	2,2%	41,4%	21,5%	52,1%
Index	1,3%	-0,3%	-4,2%	-1,9%	-4,9%	38,9%	-8,6%	14,8%

## Portfolio-Übersicht<sup>4</sup> (%)

	% d. Portf.	vs. Index
<b>Länderaufteilung</b>		
Russland	38,2	-26,9
Türkei	33,7	25,1
Polen	7,1	-8,7
Rumänien	3,6	3,6
Multinational	2,7	2,7
Griechenland	2,4	-0,1
Tschechische Republik	2,4	-0,1
Ukraine	0,8	0,8
Ungarn	0,0	-5,3
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	1,6	1,6
<b>Sektoraufteilung</b>		
Energie	27,1	3,5
Finanzinstitute	22,3	-11,6
Roh-/Werkstoffe	12,5	-4,2
Telekommunikation	8,1	4,0
Basiskonsumgüter	6,3	0,1
Luxuskonsumgüter	4,8	0,2
Dienstprogramme	4,6	2,1
Diversifiziert	4,2	3,1
Industrie	3,2	2,4
Grundeigentum	3,1	3,1
Informationstechnik	2,1	-4,4
Indexderivaten	-7,4	-7,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	1,6	1,6

## 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	31,1 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,4	19,3
(%) Active Share	67,2	
(%) Tracking Error	8,8	
Information Ratio	0,3	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,0	8,2
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,3	2,2
Kapitalrendite	19,2	22,5
Dividendenrendite	3,3	4,8

## Top 10-Positionen

Lukoil	6,8
Is Yatirim	5,9
Novatek	4,5
Gazprom	3,9
Sberbank	3,8
Koza Altin	3,2
MTS	2,8
Surgutneftegas	2,8
Mytilineos	2,4
Koza Metal	2,4

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	33,4%
1-5 Mrd.	36,4%
< 1 Mrd.	28,5%

<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>3</sup> 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). <sup>4</sup> 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 26.02.2021.

# Mori Ottoman Fund



## Wertentwicklung

Die Aktienmärkte starteten nach dem positiv verlaufenen Januar mit fester Tendenz in den Monat. Weltweite Inflationsängste (ein Nebeneffekt der expansiven Geldpolitik, die seit dem Ausbruch der Corona-Pandemie in vielen Ländern verfolgt wurde) gefährdeten die Aktienrally jedoch. Die Rendite 10-jähriger US-Anleihen stieg von etwa 1% Anfang Februar auf rund 1,6% zum Ende des Monats. Der russische Aktienmarkt musste den größten Teil der zuvor erzielten Zuwächse wieder abgeben, schnitt aber dennoch besser ab als die anderen Börsen in der Region und beendete den Februar mit positivem Tenor – für Rückenwind sorgte ein kräftiger Anstieg der Öl- und Rohstoffpreise. Türkische Aktien konsolidierten und beendeten den Februar auf Eurobasis unverändert, nachdem sie seit November bemerkenswerte Zuwächse verbucht hatten. Polen lieferte mit einem Minus von 2% (auf Eurobasis) das schwächste Ergebnis unter den europäischen Schwellenländern. Der Nettoinventarwert des **Mori Ottoman Fund** stieg im Februar auf Eurobasis um 0,4% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 1,3% zulegte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Nachdem wir uns von Gazprom in Russland längere Zeit ferngehalten hatten, entschlossen wir uns zum Aufbau einer Position in dem Titel. Nach unserer Einschätzung ist die Nachfrage- und Preisdynamik im derzeitigen Umfeld günstig, und wir gehen davon aus, dass die Erwartungen der meisten Marktteilnehmer übertroffen werden. Zudem bekräftigte der stellvertretende Vorstandsvorsitzende am 19. Februar auf einer Investorenkonferenz die Absicht des Unternehmens, 40% des Nettogewinns für 2020 als Dividende auszuschütten, und bekannte sich zum Ziel einer Ausschüttungsquote von 50% für 2021. Das Investitionsbudget des Konzerns ist etwas geringer als von uns veranschlagt, und ein Anreizprogramm für die Leitungsebene ist in Arbeit. Wir sind der Auffassung, dass sich die Interessen des Managements dadurch künftig besser mit denen der Minderheitsaktionäre decken werden.

Die endlose Geschichte um die von polnischen Banken in den 2000er-Jahren vergebenen Fremdwährungshypothenken könnte sich dem Ende nähern: Im März wird der Oberste Gerichtshof des Landes voraussichtlich sein Urteil verkünden. Wir haben uns deshalb im vergangenen Monat entschlossen, Bank Pekao neu ins Portfolio aufzunehmen. Die Aktie des Geldinstituts war zusammen mit denen anderer Banken abgestraft worden – zu Unrecht, wie wir meinen.

Die türkische Wirtschaft wuchs im vierten Quartal 2020 um 5,9%. Damit war für das Gesamtjahr trotz der Pandemie ein BIP-Wachstum von 1,8% zu verzeichnen. Wie schon im Januar erwähnt, ist die Türkei eine von nur zwei großen Volkswirtschaften weltweit mit positivem BIP-Wachstum. Dessen ungeachtet entschlossen wir uns zur Gewinnmitnahme bei Emlak Gayrimenkul und Halkbank, um mit dem Erlös die Käufe von Ulker, einem Neuzugang im Portfolio, und Gazprom zu finanzieren.

## Ausblick

Kurz vor Redaktionsschluss billigte die Regierung Biden ein neues Konjunkturpaket im Umfang von 2 Billionen USD. Finanzministerin Yellen äußerte dazu, für die nahe Zukunft werde kein Inflationsrisiko erwartet. Unserer Ansicht nach werden feste Rohstoffpreise dem russischen Aktienmarkt weiterhin Auftrieb verschaffen, wohingegen die Anleger mit Blick auf die Türkei als Nettoimporteur von Energie vorerst bei einer abwartenden Haltung bleiben könnten. Wir warten gespannt auf die Details des neuen Wirtschaftsreformpakets in der Türkei sowie auf das Urteil des höchsten polnischen Gerichts zu den vor über einem Jahrzehnt vergebenen Fremdwährungshypothenken. Beides dürfte maßgeblich dazu beitragen, welche Richtung die beiden Märkte in den kommenden Monaten nehmen werden.



## 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 26.02.2021, 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 Wechselkurschwankungen 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](mailto: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	152,13
AA GBP	10,73
C EUR	13,11
C USD	14,29
C GBP	12,74
M USD	100,59
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTUC ID
C GBP	RAOTTCC 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:

