

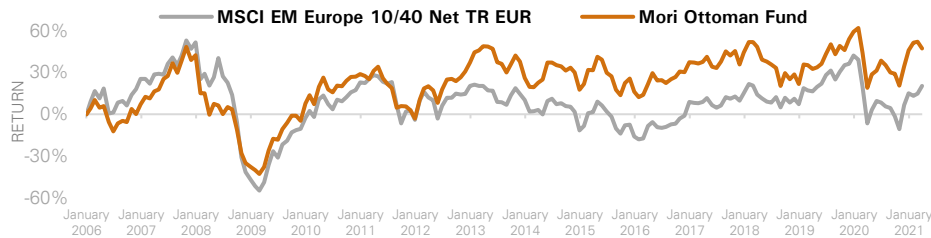
Mori Ottoman Fund



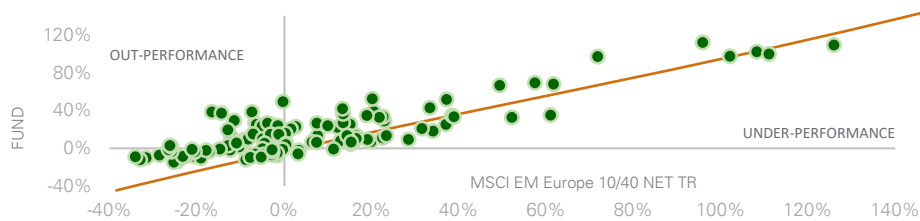
Ziel des Fonds

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.

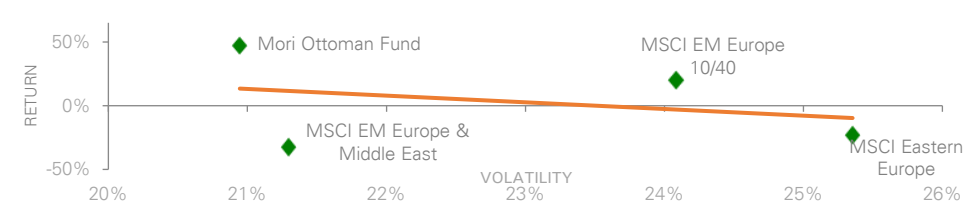
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.03.2021, Anteilsklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.03.2021, Anteilsklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 31.03.2021, Anteilsklasse A EUR)



Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-3,2%	1,0%	24,0%	13,4%	1,7%	28,0%	12,3%	47,2%
Index	4,8%	4,6%	28,8%	3,4%	5,3%	31,5%	-6,1%	20,3%

Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	41,3	-25,1
Türkei	31,1	23,9
Polen	7,4	-8,5
Rumänien	3,9	3,9
Griechenland	2,8	0,1
Multinational	2,8	2,8
Tschechische Republik	1,7	-0,8
Ukraine	0,8	0,8
Ungarn	0,0	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,8	4,8

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	24,5	0,9
Energie	23,6	-10,5
Roh-/Werkstoffe	11,6	-5,4
Telekommunikation	8,0	3,9
Basiskonsumgüter	6,7	0,2
Dienstprogramme	4,8	2,3
Luxuskonsumgüter	4,6	-0,2
Industrie	3,6	3,0
Diversifiziert	3,5	2,7
Grundeigentum	2,4	2,4
Informationstechnik	1,9	-4,2
Indexderivaten	-3,4	-3,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,8	4,8

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	30,2 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,3	19,2
(%) Active Share	64,4	
(%) Tracking Error	9,2	
Information Ratio	0,2	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,2	8,6
Kurs/Buchwert-Verhältnis	2,0	1,2
Kapitalrendite	28,3	7,1
Dividendenrendite	3,7	5,4

Top 10-Positionen

Lukoil	8,0
Novatek	5,6
Is Yatirim	4,5
Sberbank	4,3
Gazprom	4,3
Surgutneftegas	3,1
MTS	2,9
Koza Altin	2,8
Mytilineos	2,8
Fondul Proprietatea	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	36,1%
1-5 Mrd.	33,9%
< 1 Mrd.	25,1%

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 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 31.03.2021.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Vor dem Hintergrund steigender Corona-Infektionszahlen verschärften die meisten Länder weltweit erneut die Beschränkungen und Lockdowns. Die Impfungen in den USA und Europa weckten indes die Hoffnung, im Mai/Juni könnten die Restriktionen gelockert werden, was eine wirtschaftliche Erholung erleichtern würde. In den europäischen Schwellenländern waren im März große Unterschiede zwischen den Aktienindizes der einzelnen Länder zu beobachten. Während russische und griechische Aktien eine deutliche Outperformance verzeichneten, geriet der türkische Aktienmarkt am 22. März unter starken Verkaufsdruck. Auslöser war die unerwartete Entlassung von Zentralbankgouverneur Naci Agbal aus seinem Amt. Die Folge war ein beträchtlicher Verlust an Glaubwürdigkeit, da Agbal erst im November letzten Jahres zum Notenbankchef ernannt worden war. Der Markt hatte Agbals orthodoxe Geldpolitik in den vergangenen Monaten begrüßt. Die Verkaufswelle in der Türkei wirkte sich im Berichtsmontat negativ auf unser Ergebnis aus. Der Nettoinventarwert des **Mori Ottoman Fund** fiel im März auf Eurobasis um 3,2% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 4,8% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Auf ihrer Sitzung im März beschloss die türkische Zentralbank, ihren Leitzins um 200 Basispunkte auf 19% zu erhöhen. Der Markt hatte mit einer deutlich geringeren Anhebung gerechnet, und der Schritt führte zu einem vergleichsweise kräftigen Anstieg der Lira gegenüber den wichtigsten internationalen Währungen. Die feste Tendenz war jedoch von kurzer Dauer. Als der Notenbankchef zwei Tage später von Präsident Erdogan per Dekret entlassen wurde, war dies für den Markt eine ebenso negative wie unerwartete Überraschung, und am Montagmorgen fielen sowohl die Lira als auch die Kurse türkischer Aktien. Obwohl wir in unseren Portfolios einige Marktabsicherungen installiert hatten, bescherte uns der Einbruch am türkischen Aktienmarkt in der letzten Märzwoche deutliche Verluste. Wir reduzierten unsere Position in dem Stahlunternehmen Kardemir, nachdem der Titel angesichts des knappen Stahlangebots und hoher Preise deutlich gestiegen war. Um der Marktvolatilität zu begegnen, entschlossen wir uns auch zum aktiven Einsatz von Index-Futures. Wir haben Is Gayrimenkul verkauft, um unsere Barmittel aufzustocken. Die Schiffsblockade im Suez-Kanal führte zu einer kurzfristigen Ölpreiss rally, die dem öl- und rohstofflastigen RDX-Index im März zu einem Anstieg um mehr als 10% (auf Eurobasis) verhalf. Lukoil, Gazprom und Surgutneftegas veröffentlichten vorläufige Ergebnisse für 2020 und präsentierten bessere Cashflow-Zahlen als von uns erwartet. Gazprom meldete einen Nettoverlust nach russischen Bilanzierungsstandards. Das Unternehmen bekräftigte jedoch, seine geplanten Dividenden-ausschüt-tun-ge-n für 2020 seien davon nicht berührt, was als beruhigend empfunden wurde. Bei Mytilineos in Griechenland entschlossen wir uns zur teilweisen Gewinnmitnahme, nachdem der Titel zuletzt gut gelaufen war.

Ausblick

Präsident Biden fand sehr kritische Worte für Präsident Putin und Russland, was darauf hindeutet, dass seine Regierung das Thema Russland in nächster Zeit in den Mittelpunkt ihrer außenpolitischen Agenda stellen könnte. Seit Jahren sind bereits Wirtschaftssanktionen des Westens gegen Russland in Kraft, was sich auch in niedrigeren Kurs-Gewinn-Verhältnissen am russischen Aktienmarkt im Vergleich zu den Schwellen- und Industrieländern widerspiegelt. Die türkischen Bankaktien in unserem Portfolio notieren nach dem Ausverkauf im vergangenen Monat laut unseren Berechnungen mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 3 auf Basis der für dieses Jahr prognostizierten Gewinne und mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 0,3-0,35 per Ende 2020. Unsere übrigen Titel in der Türkei bieten ein Kurspotenzial von über 50% auf Basis der nach unseren Berechnungen gestiegenen Kapitalkosten am türkischen Aktienmarkt. Trotz der kurzfristigen Marktturbulenzen dürften Anleger daher, ausgehend von unserer Analyse verschiedener möglicher Szenarien, mit kräftigen Zuwächsen für ihre Geduld belohnt werden.



Kontakt

Investor Relations

Mori Capital Management Limited
Regent House, Office 35
Bisazza Street, Sliema
SLM 1640 Malta

+356 2033 0110
info@mori-capital.com

QUELLE: Bloomberg, Stand 31.03.2021, 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 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) € 5, € 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	147,21
AA GBP	10,19
C EUR	12,69
C USD	13,40
C GBP	12,11
M USD	94,29

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:

