

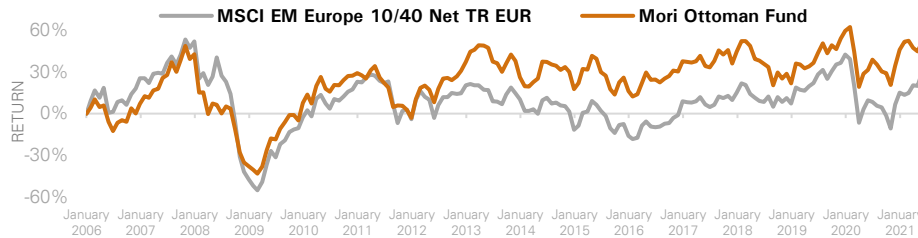
Mori Ottoman Fund



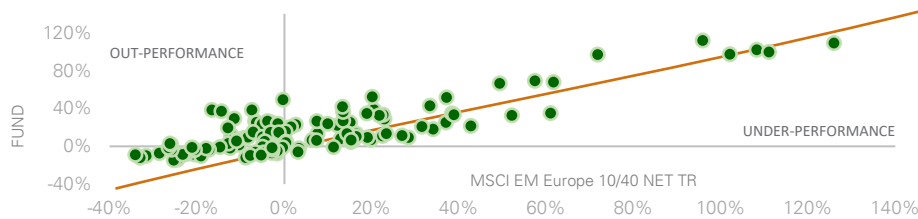
Ziel des Fonds

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.

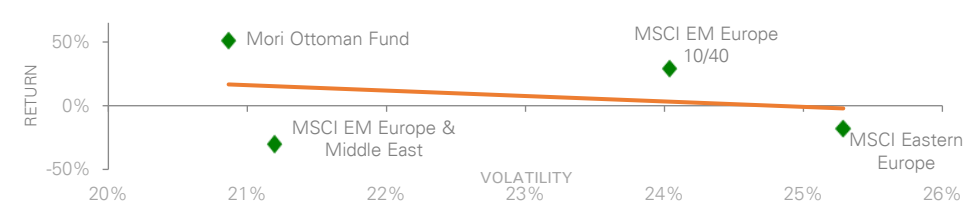
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.05.2021, Anteilsklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.05.2021, Anteilsklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 31.05.2021, Anteilsklasse A EUR)



Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	4,5%	3,8%	15,6%	13,1%	12,4%	29,1%	20,1%	51,1%
Index	8,1%	12,5%	18,2%	6,2%	18,6%	42,7%	4,9%	29,5%

Portfolio-Übersicht⁴ (%)

	% d. Portf.	vs. Index
Länderaufteilung		
Russland	42,7	-24,0
Türkei	29,0	23,4
Polen	9,7	-7,1
Rumänien	4,1	4,1
Multinational	3,1	3,1
Griechenland	2,6	-0,6
Ukraine	0,7	0,7
Tschechische Republik	0,0	-2,4
Ungarn	0,0	-5,3
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	7,1	7,1
Sektoraufteilung		
Finanzinstitute	25,0	0,3
Energie	24,5	-9,1
Roh-/Werkstoffe	10,5	-7,2
Telekommunikation	7,2	3,4
Basiskonsumgüter	6,6	1,3
Luxuskonsumgüter	5,2	0,0
Dienstprogramme	3,6	1,0
Diversifiziert	3,4	3,0
Industrie	3,4	3,1
Informationstechnik	1,9	-4,3
Grundeigentum	1,6	1,7
Indexderivaten	-1,0	-1,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	7,1	7,1

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	29,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,2	19,2
(%) Active Share	63,3	
(%) Tracking Error	9,2	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,1	8,2
Kurs/Buchwert-Verhältnis	2,2	1,2
Kapitalrendite	27,3	8,5
Dividendenrendite	4,5	6,0

Top 10-Positionen

Lukoil	7.9
Novatek	5.6
Sberbank	4.9
Gazprom	4.9
Is Yatirim	4.4
Surgutneftegas	3.5
Bank Pekao	3.1
Koza Altin	2.7
Severstal	2.7
Mytilineos	2.6

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	38,6%
1-5 Mrd.	34,3%
< 1 Mrd.	20,0%

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 31.05.2021.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Die Pandemie dauert an, und mit ihr die außergewöhnlichen Zeiten. Vor diesem Hintergrund hat sich die alte Börsenregel „sell in May and go away“ (übersetzt: die Anleger sollten ihre Aktienbestände im Mai verkaufen und dem Markt dann erst einmal fernbleiben) im vergangenen Monat nicht bewahrt. Die meisten Aktienmärkte beendeten den Mai mit fester Tendenz und honorierten damit die Fortschritte bei den Impfkampagnen. Überdies floss ein Teil der riesigen Summen, die seit Ausbruch der Coronakrise in die Finanzmärkte gepumpt worden sind, weiter an die Aktienmärkte. In den europäischen Schwellenländern notierten alle Länderindizes (mit Ausnahme des griechischen) am Monatsende auf Eurobasis höher als am Monatsanfang. Die mitteleuropäischen Indizes schnitten im Berichtsmonat besser ab als die anderen Börsen der Region, wohingegen türkische Aktien zurückfielen – Grund dafür war die anhaltende Unklarheit darüber, was von der neuen Führung der Notenbank künftig zu erwarten sein wird. Der russische Aktienmarkt erhielt kräftigen Rückenwind durch steigende Öl- und Rohstoffpreise. Der Nettoinventarwert des **Mori Ottoman Fund** stieg im Mai auf Eurobasis um 4,5% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 8,1% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Aufgrund der geringeren Gewichtung mitteleuropäischer zugunsten türkischer Aktien fiel der Fonds im Mai hinter den regionalen Index zurück. Die Türkei war weltweit eines der ersten Länder, in denen die Inflation 2020 deutlich anstieg. Daraufhin begann die türkische Notenbank Ende 2020 mit einer Straffung der Geldpolitik, indem sie die Zinsen anhob. Aktuelle Zahlen deuten darauf hin, dass andere Länder in der Region der Inflationsentwicklung in der Türkei mit 4-6 Monaten Verzögerung folgen. Amtliche Zahlen für Mai aus Ländern wie Russland und China signalisieren eine wesentlich höhere Inflation. Sie zeigt sich besonders in den Erzeugerpreisindizes und ist auf deutliche Preissteigerungen im Rohstoffsektor zurückzuführen. Wir glauben deshalb, dass die Inflationsangst noch eine Zeitlang andauern und wohl nicht so „temporär“ sein wird, wie einige Ökonomen und Börsenexperten behaupten.

Falls unsere Prognosen zutreffen, dürften Russland und die Türkei zu den ersten Ländern gehören, in denen die Zinsen Ende 2021 und 2022 wieder zu sinken beginnen, während andere Staaten ihre Zinsen wohl erst noch anheben müssen, bevor sie über eine Senkung nachdenken können. Vom Standpunkt der Kapitalkosten (Abzinsungssatz) könnten Russland und die Türkei daher beim Timing von Zinsenkungen in einer besseren Position sein, sobald der Markt in eine positive Richtung dreht.

In Tschechien stießen wir im Rahmen eines freiwilligen Kaufangebots unsere Position in Moneta Money Bank ab. Die Fusion mit AirBank könnte wohl langfristig einen wertsteigernden Effekt haben. In den kommenden Monaten dürfte der Markt jedoch vor allem darauf achten, ob die Transaktion erfolgreich über die Bühne geht. Erst danach werden möglicherweise auch die Leistungen des Managements gewürdigt werden.

Ausblick

Der NATO-Gipfel Mitte Juni wird ein wichtiges Ereignis sein. Berichten zufolge wird US-Präsident Biden dort mit einer Reihe von Staats- und Regierungschefs persönlich zusammentreffen, unter anderem mit Präsident Erdogan. Die Erklärungen während und nach dem Gipfel werden Anhaltspunkte geben, wie sich die geopolitische Lage im Nahen Osten und in Osteuropa entwickeln und wie es mit den Beziehungen zu Russland weitergehen wird.



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 31.05.2021, 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) €, \$, £ 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	151,08
AA GBP	10,57
C EUR	13,03
C USD	14,31
C GBP	12,58
M USD	100,74
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTUCU 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:

