

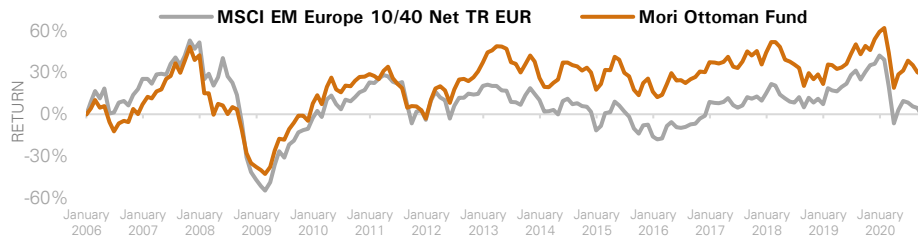
Mori Ottoman Fund



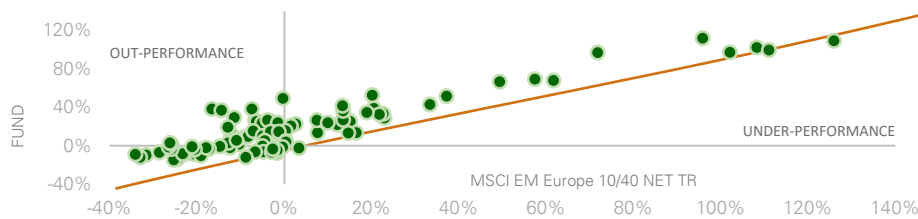
Ziel des Fonds

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.

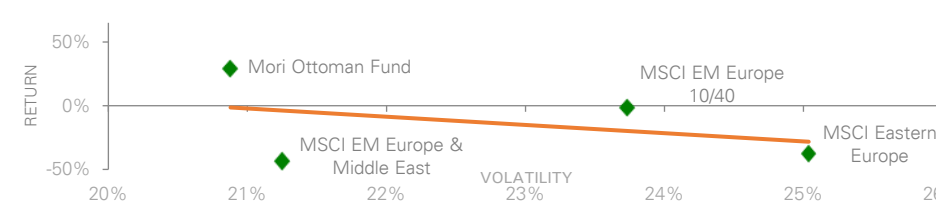
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.09.2020, Anteilklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.09.2020, Anteilklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 30.09.2020, Anteilklasse A EUR)

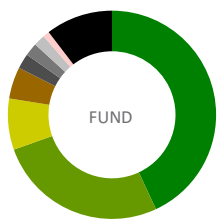


Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-0,7%	-18,7%	-12,1%	1,8%	-6,8%	20,2%	4,1%	29,1%
Index	-5,7%	-30,8%	-24,5%	-11,9%	-11,4%	14,4%	-12,3%	-1,5%

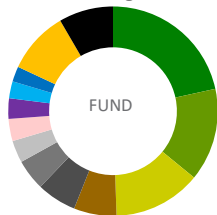
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Russland	38,5	-27,8
Türkei	23,7	15,0
Multinational	7,1	7,1
Polen	4,4	-11,0
Griechenland	2,1	-0,9
Tschechische Republik	1,8	-0,4
Rumänien	1,6	1,6
Ukraine	0,9	0,9
Ungarn	0,0	-4,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	9,3	9,3

Sektoraufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	23,9	3,6
Energie	15,9	-18,4
Roh-/Werkstoffe	15,0	-0,3
Telekommunikation	7,3	2,5
Basiskonsumgüter	6,8	-0,9
Dienstprogramme	5,3	2,6
Grundeigentum	3,8	3,8
Luxuskonsumgüter	3,8	0,7
Diversifiziert	3,5	2,6
Industrie	2,9	2,0
Informationstechnik	2,6	-7,5
Derivaten	-10,7	-10,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	9,3	9,3

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	26,7 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	16,9	18,1
(%) Active Share	69,7	
(%) Tracking Error	8,3	
Information Ratio	0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	4,4	11,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	0,9	0,9
Kapitalrendite	17,5	8,2
Dividendenrendite	2,6	4,6

Top 10-Positionen

Lukoil	6,5
Wisdomtree Gold	4,6
Novatek	4,4
Sberbank	3,8
MTS	3,5
Sutgutneftegas	3,2
Is Yatirim	3,1
Koza Altin	2,7
Mail.Ru Group	2,6
Vakifbank	2,6

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	31,9%
1-5 Mrd.	31,7%
< 1 Mrd.	27,1%

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 30.09.2020.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Der weltweite Anstieg der Zahl der Covid19-Neuinfektionen weckte zunehmend Ängste vor einer zweiten Welle der Pandemie und wurde an den internationalen Kapitalmärkten im September als Warnsignal empfunden. Auch Präsident Trump und die First Lady wurden Anfang Oktober positiv auf das Coronavirus getestet. Unter den europäischen Schwellenländern waren die mitteleuropäischen Aktienmärkte im Berichtsmonat eindeutig die Schlusslichter, während türkische Aktien den September im Plus beendeten. An der russischen Börse sanken die Kurse zusammen mit den Ölpreisen. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund fiel im September auf Eurobasis um 0,7% (Anteilsklasse C), verglichen mit einem Minus des MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index von 5,7%.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Am 21. September legte das französische Unternehmen Iliad SA eine Kaufofferte für die polnische Play Communications SA vor, geboten wurden 39 PLN pro Aktie. Daraufhin schnellte der Aktienkurs von Play Communications von 28,10 PLN am 18. September auf über 38,60 PLN am 23. September in die Höhe. Wir haben die Kursrally zum Verkauf unserer Position in dem Titel genutzt, da wir der Ansicht waren, dass der erzielte Kurs einer nach unseren Berechnungen angemessenen Bewertung absolut entsprach.

Um zu verhindern, dass Russlands Staatshaushalt aus dem Ruder läuft, will Moskau die Mineralgewinnungssteuer, die russische Metall- und Bergbauunternehmen in dem Land entrichten müssen, um das Dreifache erhöhen. Obwohl die Nachricht zunächst eine gewisse Skepsis hervorrief, wurde der Gesetzentwurf in der Staatsduma später im Monat in erster Lesung gebilligt. Wir schätzen, dass die höhere Steuer das EBITDA der betroffenen Unternehmen unter den von uns abgedeckten Titeln in den kommenden Jahren um 1,5% bis 4,5% schmälern wird. Unser Engagement in dem Sektor war zwar nicht sehr groß, doch wir werden diesen Aspekt im Auge behalten, nicht nur im Hinblick auf russische Unternehmen – infolge der Pandemie haben sich die Staatsdefizite in diesem Jahr generell drastisch ausgeweitet. In der Türkei haben wir unsere Position in Tekfen Holding ausgebaut, da wir weiter der Ansicht sind, dass es sich angesichts der soliden Bilanz des Unternehmens um einen der billigsten Titel in unserem gesamten Anlageuniversum handelt. Der Vorstand des Stahlrohrherstellers TMK, der das Unternehmen von der Börse nehmen möchte, billigte erwartungsgemäß ein weiteres Kaufangebot für die restlichen eigenen Aktien. Geboten wurden 61 RUB pro Aktie. Wir haben unseren verbliebenen Aktienbestand daraufhin verkauft.

Ausblick

Vor dem Hintergrund der steigenden Infektionszahlen haben einige Länder begonnen, neue Beschränkungen zu erlassen. Es sieht jedoch – jedenfalls einstweilen – nicht so aus, als bestünde irgendwo die Bereitschaft, wieder ganze Volkswirtschaften komplett heruntergefahren wie im Frühjahr. Die Konsequenzen wären zu verheerend. Wir glauben, dass die Börsen das Ergebnis der US-Präsidentenwahlen Anfang November abwarten werden und dass sich erst danach entscheiden wird, in welche Richtung es weitergehen wird.



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 30.09.2020, 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	129,13
AA GBP	9,49
C EUR	11,10
C USD	11,70
C GBP	11,24
M USD	82,32
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:

