

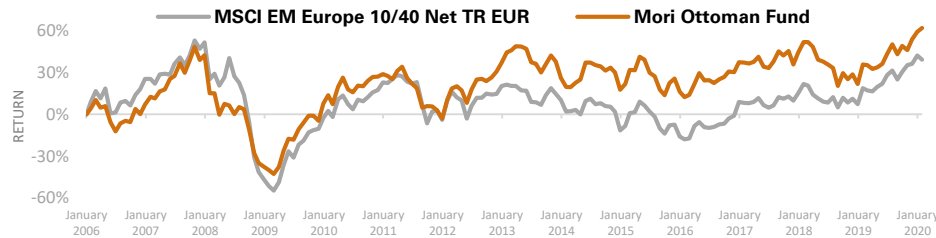
Mori Ottoman Fund



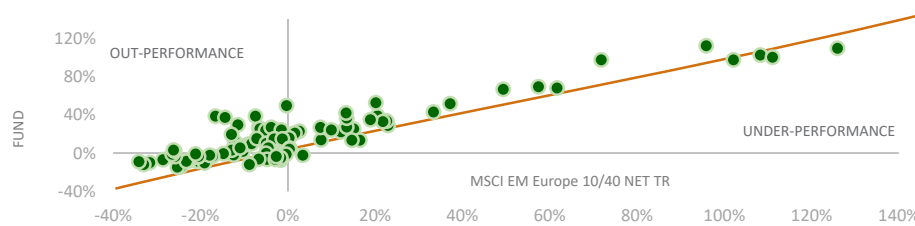
Ziel des Fonds

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.

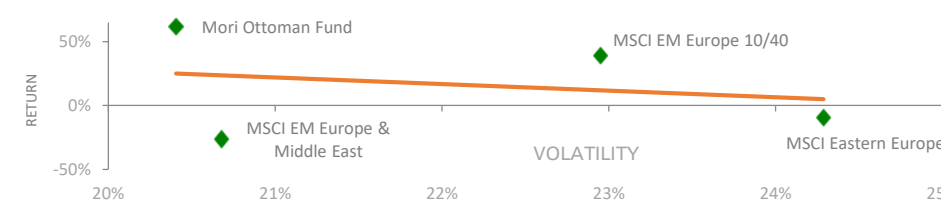
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.01.2020, Anteilklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.01.2020, Anteilklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 31.01.2020, Anteilklasse A EUR)

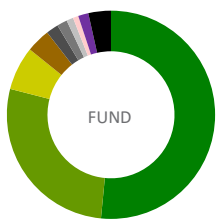


Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	2,0%	2,0%	21,5%	8,7%	24,9%	40,6%	42,5%	62,0%
Index	-2,2%	-2,2%	17,2%	14,3%	28,8%	52,1%	35,9%	39,2%

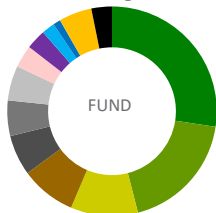
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Russland	48,6	-11,8
Türkei	25,9	16,1
Polen	6,4	-10,1
Tschechische Republik	3,5	0,9
Rumänien	1,8	1,8
Griechenland	1,5	-4,0
Ukraine	1,0	1,0
Slowenien	0,8	0,8
Others	1,5	1,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,3	3,3

Sektoraufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	28,5	0,9
Energie	19,4	-19,3
Telekommunikation	10,8	6,3
Roh-/Werkstoffe	8,9	-4,4
Basiskonsumgüter	6,5	0,5
Industrie	5,7	4,6
Dienstprogramme	5,6	3,0
Luxuskonsumgüter	3,6	0,2
Informationstechnik	3,2	1,6
Grundeigentum	3,1	3,1
Diversifiziert	1,2	-0,1
Aktienindexderivate	-5,3	-5,3
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,3	3,3

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	38,3 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	15,4	15,4
(%) Active Share	67,6	
(%) Tracking Error	7,7	
Information Ratio	0,2	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	5,6	7,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,6	1,1
Kapitalrendite	27,4	13,7
Dividendenrendite	3,9	5,3

Top 10-Positionen

Lukoil	8,4
Sberbank	7,4
Vakifbank	4,3
MTS	3,6
Yandex	3,2
Gazprom	3,1
Surgutneftegas	2,7
Isbank	2,6
Koza Altin	2,2
Moneta Bank	2,2

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	45,0%
1-5 Mrd.	28,6%
< 1 Mrd.	23,1%

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 31.01.2020.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Das neue Jahr begann an den wichtigsten internationalen Aktienmärkten mit freundlicher Tendenz. Gegen Ende des Monats verdarben den Marktteilnehmern jedoch Meldungen aus China über das neue Coronavirus die Stimmung. Unter den europäischen Schwellenländern beendete allein die Türkei den Januar mit positivem Ergebnis. Alle anderen Marktindizes gaben nach – vorangegangen war im Dezember eine kräftige Jahresend rally. Besonders deutlich traf die Verkaufswelle die mitteleuropäischen Börsen. So büßten der ungarische und der polnische Aktienindex auf Eurobasis 9,1% beziehungsweise 7,3% ein. (Otto-) Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund stieg im Januar auf Eurobasis um 2% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 2,2 fiel.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Eine vorteilhafte Titelauswahl und die relativ schwache Gewichtung mitteleuropäischer Aktien hatten im Januar eine positive Wirkung. Einige unserer Leser werden sich erinnern, dass der polnische Aktienmarkt 2019 das Schlusslicht war – der WIG20 Index büßte auf Eurobasis etwa 6% ein. Im Januar fiel Polens Aktienmarkt um weitere 7,3%, ebenfalls auf Eurobasis. Wir nutzten die Marktschwäche als Gelegenheit zum Ausbau des Engagements in Alior Bank. Unseres Erachtens notiert die Alior-Aktie weiterhin sehr deutlich unter einem fairen Bewertungsniveau. Ein weiterer Titel, den wir im Berichtszeitraum bei einem beschleunigten Bookbuilding-Verfahren mit attraktivem Abschlag kaufen konnten, war Ten Square Games. Nach einer Meldung der russischen Tageszeitung Vedomosti brachen Gazproms Erdgasexporte im Januar um 25% auf 13,3 Milliarden Kubikmeter ein. Das Unternehmen erhöhte daraufhin seinen Verkaufsanteil an den Spotmärkten in Europa um 16,5%, indem es, um seinen Marktanteil zu behaupten, Zugeständnisse beim Preis machte. Der vergleichsweise milde Winter und die verstärkten Erdgaskäufe der EU im vergangenen Jahr (im Vorfeld der Verhandlungen mit der Ukraine) sowie steigende Flüssigerdgasexporte aus den USA setzten Ausfuhrmengen und Preise unter Druck. Vor diesem Hintergrund beschlossen wir im vergangenen Monat, unser Engagement in Gazprom zu verringern. Einigen Berichten zufolge könnte das Coronavirus 2020 zu einem Rückgang des chinesischen Bruttoinlandsprodukts um 0,4-0,8 Prozentpunkte führen. Das hätte insbesondere negative Auswirkungen auf den Kupferpreis, da China der weltgrößte Verbraucher des Edelmetalls ist. Kurz darauf begannen auch die Preise von Öl und anderen Industrierohstoffen nachzugeben. Wir reduzierten unsere Position in Sberbank und nahmen auch bei Mail.Ru und dem Hersteller von Stahlrohren TMK einen Teil des aufgelaufenen Gewinns mit. Die türkische Zentralbank senkte den Zinssatz für einwöchige Repo-Geschäfte auf ihrer Sitzung am 16. Januar um 75 Basispunkte auf 11,25%. Dieser Schritt entsprach den Erwartungen der meisten Analysten. Der neue Satz ist niedriger als der 1-Jahres-Swapsatz und die Rendite der maßgeblichen 2-jährigen Anleihe. Vor Bekanntgabe der Entscheidung der Zentralbank war eine Zinssenkung um bis zu 200 Basispunkte für möglich gehalten worden. Bei TAV Airports entschlossen wir uns zur Gewinnmitnahme, als sich der Kurs des Titels einer nach unseren Berechnungen angemessenen Bewertung näherte. Das Engagement in Ege Endustri, einem sehr lukrativen langfristigen Investment des Fonds, verringerten wir. In Tschechien stießen wir einen Teil unserer Aktien von Moneta Money Bank ab, als der Titel nach Bekanntgabe einer lokalen Akquisition auf deutlich erhöhtem Niveau notierte

Ausblick

Die Entwicklung der Märkte dürfte in naher Zukunft weiter im Zeichen von Meldungen über den Verlauf der Coronavirus-Epidemie stehen. Wir sind zwar in diesem Bereich keine Experten, doch von den Zahlen her scheint das aktuelle Virus bislang weniger gefährlich zu sein (im Sinne der Mortalitätsrate) als der SARS-Erreger vor 17 Jahren. Nach unserem Eindruck haben einige Anleger nach der starken Performance im Schlussquartal 2019 geradezu nach einem Grund für eine Korrektur der Märkte gesucht, und wir können uns insofern eine rasche Erholung der Kurse vorstellen, sobald der negative Nachrichtenfluss aus China endet.



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 31.01.2020, 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	161,97
AA GBP	11,01
C EUR	13,93
C USD	13,85
C GBP	13,00
M USD	97,46
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTCU ID
C GBP	RAOTTCCG 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