

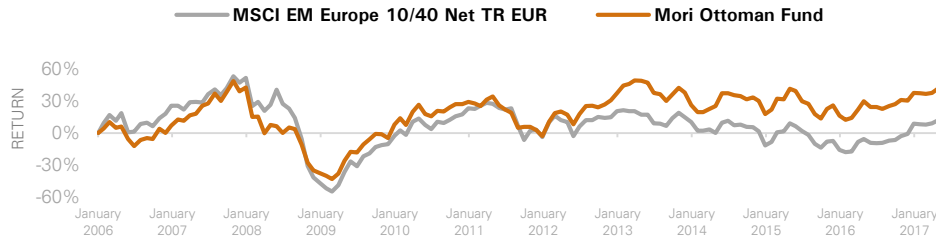
Mori Ottoman Fund



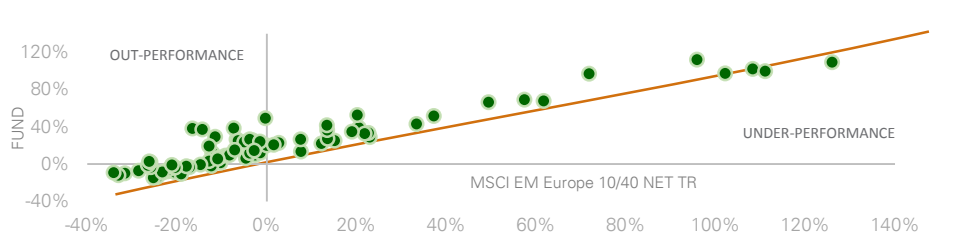
Ziel des Fonds

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.

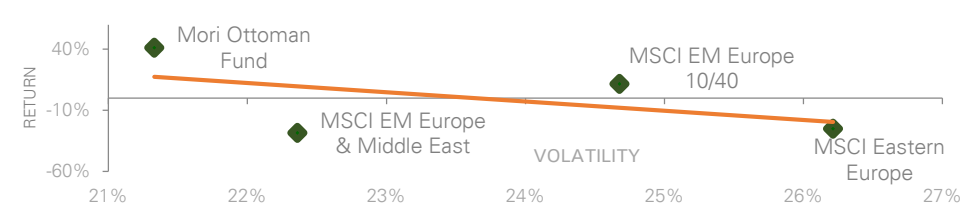
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 28.04.2017, Anteilsklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 28.04.2017, Anteilsklasse A EUR)



Gesamtertritte/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 28.04.2017, Anteilsklasse A EUR)



Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	2,8%	2,9%	9,1%	0,0%	13,1%	17,4%	16,7%	37,6%
Index	2,6%	2,7%	18,5%	2,5%	12,0%	1,5%	-17,6%	11,7%

Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	39,5	-13,3
Türkei	37,5	21,4
Tschechische Republik	6,6	4,0
Rumänien	1,3	1,3
Österreich	1,2	1,2
Polen	1,1	-18,0
Ukraine	1,0	1,0
Griechenland	0,9	-4,1
Ungarn	0,0	-4,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,8	4,8

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	30,6	-2,8
Energie	17,3	-17,6
Roh-/Werkstoffe	9,8	0,8
Industrie	6,9	6,4
Luxuskonsumgüter	6,5	2,4
Basiskonsumgüter	5,9	-0,9
Telekommunikation	4,9	-0,5
Grundeigentum	4,4	3,8
Dienstprogramme	4,0	0,7
Diversifiziert	2,6	0,8
Others	2,7	2,7
Aktienindexderivate	-6,6	-6,6
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 IV
Geschäftssitz	Dublin
Währung	EUR
Index	MSCI EM Europe 10/40 Index
Fondsmanager	Aziz Unan (seit Auflegung)
Auflegungsdatum	3. Januar 2006
Verwalt. Vermögen	46,1 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	15,4	16,0
(%) Active Share	62,8	
(%) Tracking Error	7,2	
Information Ratio	0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,9	7,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,4	0,9
Kapitalrendite	17,9	10,6
Dividendenrendite	3,3	4,1

Top 10-Positionen

Gazprom	8,5
Sberbank	7,1
Halkbank	4,6
Lukoil	4,5
Isbank	3,9
Central Media Enterprises	3,3
Karsan	3,2
Vakifbank	3,1
Garanti Bank	2,7
Tupras	2,5

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	50,7%
1-5 Mrd.	24,6%
< 1 Mrd.	20,5%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR, (Anteilsklasse A: seit Auflegung bis 11.07.12; Anteilsklasse C: seit 11.07.12 bis 31.03.17), nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer 5-Jahr, 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 wieder. 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 28.04.2017.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Die Börsen der europäischen Schwellenländer zeigten im April eine gute Performance. Die einzige Ausnahme bildeten russische Aktien, die den Monat im Minus beendeten. Grund dafür war der Ölpreirückgang unter die Marke von 50 USD pro Barrel. Der negative Preistrend warf eine Reihe von Fragen hinsichtlich der Nachfrageentwicklung auf, die für Ölproduzenten wie Russland und Saudi-Arabien von entscheidender Bedeutung ist. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund stieg im April auf Eurobasis um 2,8% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 2,6% zulegte. .

Käufe und Verkäufe des Fonds

Die Aktienmärkte Polens und der Türkei schnitten im April besser ab als die anderen Börsen der Region. Unsere Kunden werden sich erinnern, dass wir – hauptsächlich aus Bewertungsgründen – eine Präferenz für bestimmte türkische gegenüber polnischen Aktien haben. Die türkischen Titel in unserem Portfolio (in erster Linie Bankaktien) machten das relativ geringe Engagement des Fonds in Polen mehr als wett.

Beim Referendum in der Türkei stimmten 51,4% der Wähler am 16. April für die Verfassungsänderung. Wie hatten ja im vergangenen Monat darauf hingewiesen, dass die Umfragen im Vorfeld des Referendums einen knappen Ausgang erwarten ließen. Unseres Erachtens wird das neue System in der Türkei das Risiko von Koalitionsregierungen künftig eliminieren. An den Börsen dürfte dies positiv aufgenommen werden, denn in den vergangenen 90 Jahren erzielte das Land regelmäßige Wachstumsraten über dem globalen Durchschnitt, wenn eine Partei allein die Regierung bilden konnte.

Wir entschlossen uns zur Gewinnmitnahme bei Kazakh Halyk Bank, nachdem der Titel in den letzten Monaten sehr gut gelaufen war. Mit seinen jüngsten Finanzzahlen übertraf das Institut unsere Erwartungen. Die Konditionen und Details der möglichen Übernahme von Kazkommertsbank (KKB) durch Halyk Bank kennen wir allerdings nicht. KKB ist seit langem bekannt für seine notleidenden Kredite und eine sehr dünne Kapitalbasis. In Anbetracht mangelnder Erkenntnisse über die potenzielle Übernahme beziehungsweise Fusion halten wir uns kurzfristig von Halyk Bank fern. In Tschechien haben wir unsere Position in Moneta Money Bank aufgestockt, bevor das Papier Mitte April „ex Dividende“ ging. Zum Zeitpunkt unserer Käufe lag die Dividendenrendite bei über 10%. Das Geldinstitut hat dank seiner sehr soliden Kapitalbasis die Möglichkeit, seine Ausschüttung zu erhöhen beziehungsweise einen Aktienrückkauf zu starten. Moneta ist nach wie vor unser wichtigster Bankwert in Mitteleuropa.

Ausblick

Die alte Börsenregel „Sell in May and go away“ (übersetzt bedeutet das ungefähr, die Anleger sollten ihre Aktienbestände im Mai verkaufen und dem Markt dann erst einmal fernbleiben) wird in diesem Jahr möglicherweise nicht funktionieren. Gute Gewinnzahlen für das erste Quartal 2017 in den meisten europäischen Schwellenländern könnten dafür sorgen, dass der Region das Interesse der Anleger weiter erhalten bleibt. So beendete beispielsweise der türkische Bankensektor die Berichtssaison für das erste Quartal mit einem Anstieg der Nettogewinne um 65% gegenüber dem Vorjahr (laut BRSA). Das war ein deutlich besseres Ergebnis als von Analysten erwartet. Auch die Ergebnisse mehrerer von uns gehaltener Nichtfinanzinstitute lagen weit über den Analystenschätzungen. Insofern wären wir nicht überrascht, wenn manche Analysten ihre Prognosen in den nächsten Tagen und Wochen anheben würden.



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 28.04.2017, 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. © 2017 Mori Capital Management Limited.

Fondsfakten	
Verwaltungsgebühr	1,75% (A), 2,00% (AA), 1,25% (C)
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)
Handel mit Anteilen	Täglich
Rücknahme	Täglich
Rücknahmefrist	T+3 T+4 (GBP-Anteilskl.)
Rücknahmegebühr*	3,0%
Administrator	Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Ausgabegebühr*	5,0%
* Im Ermessen des Investmentmanagers.	
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
Preis bei Auflegung	
A EUR	100,00
AA GBP	10,00
C EUR	10,00
C USD	10,00
C GBP	10,00
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	137,55
AA GBP	9,13
C EUR	11,50
C USD	11,23
C GBP	10,60
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTUC ID
C GBP	RAOTTCC ID
ISIN Codes	
A EUR	IE00B0T0FN89
AA GBP	IE00B87G5S97
C EUR	IE00B8G12179
C USD	IE00B4XYZP64
C GBP	IE00B87PYK12