

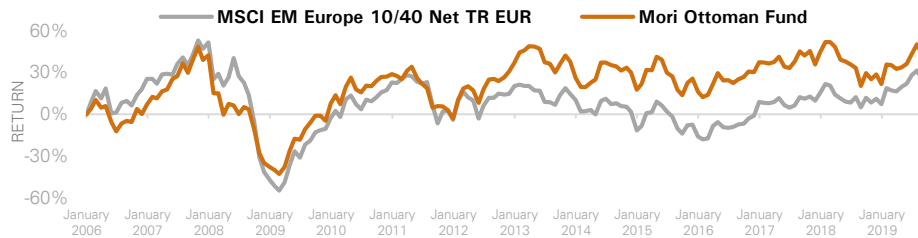
Mori Ottoman Fund



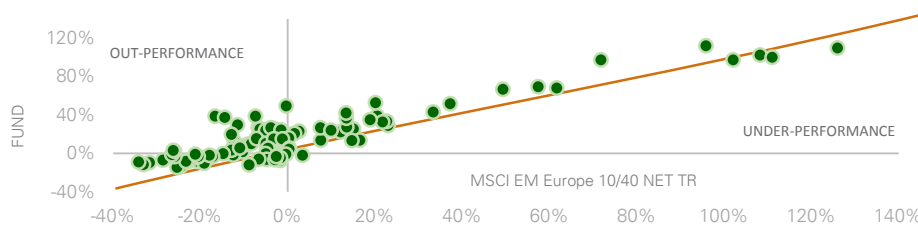
Ziel des Fonds

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.

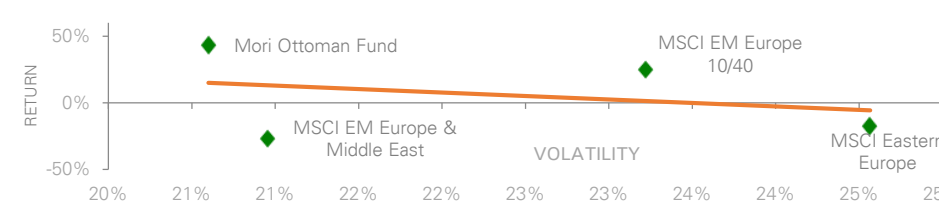
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.08.2019, Anteilklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.08.2019, Anteilklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 30.08.2019, Anteilklasse A EUR)

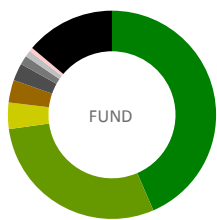


Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-4,8%	18,1%	19,6%	-0,4%	19,0%	10,9%	52,3%	43,2%
Index	-4,9%	16,5%	19,1%	11,3%	34,6%	15,8%	54,3%	24,9%

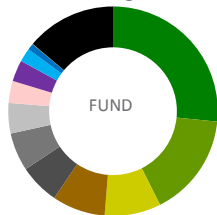
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Russland	43,5	-15,6
Türkei	29,3	19,8
Polen	4,1	-13,8
Tschechische Republik	3,5	0,8
Griechenland	2,7	-2,9
Rumänien	1,4	1,4
Ukraine	1,0	1,0
Slowenien	0,6	0,6
Ungarn	0,0	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	13,9	13,9

Sektoraufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	26,6	-0,6
Energie	16,0	-24,3
Telekommunikation	8,7	4,4
Industrie	8,2	7,2
Roh-/Werkstoffe	6,2	-6,4
Basiskonsumgüter	5,9	-0,1
Luxuskonsumgüter	4,7	1,5
Informationstechnik	3,4	1,9
Dienstprogramme	3,3	0,8
Grundeigentum	2,1	2,1
Diversifiziert	1,0	-0,3
Aktienindexderivate	0,0	0,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	13,9	13,9

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	41,7 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	15,5	15,6
(%) Active Share	62,2	
(%) Tracking Error	7,2	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	5,7	6,8
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,3	1,0
Kapitalrendite	21,5	15,1
Dividendenrendite	4,1	5,7

Top 10-Positionen

Sberbank	8,3
Lukoil	6,1
Gazprom	5,3
Vakifbank	3,5
MTS	2,6
Moneta Bank	2,5
Yandex	2,4
Novatek	2,1
Isbank	2,1
Koza Gold	2,0

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	34,6%
1-5 Mrd.	34,2%
< 1 Mrd.	17,4%

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 30.08.2019.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Wie erwartet heizten die Twitter-Kommentare von Präsident Trump, in denen es um Zölle auf chinesische Exporte in die USA ging, den Handelskrieg neu an und verunsicherten die Börsen. Dies führte in Kombination mit den für August typischen geringen Umsätzen an den Kapitalmärkten zu einer höher als gewöhnlichen Volatilität und einer weltweiten Verkaufswelle an den Aktienmärkten. In der zweiten Monatshälfte waren einzelne Werte zwar wieder gefragt, doch eine vollständige Erholung von den vorangegangenen Verlusten blieb aus. Die europäischen Schwellenländer verzeichneten ausnahmslos Verluste, wobei russische und griechische Aktien noch am besten abschnitten und die Märkte in der Türkei und in Polen am stärksten korrigierten. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund fiel im August auf Eurobasis um 4,8% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 4,9% nachgab.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Wie im letzten Monat erwähnt, veräußerten Tochtergesellschaften von Gazprom eine Beteiligung von 2,9% an dem Konzern und erzielten dabei einen Erlös von 2,2 Mrd. USD. Bei dem nicht genannten Käufer soll es sich laut Bloomberg um einen lokalen Investor gehandelt haben. In dem Bericht wird spekuliert, ausländische Anleger würden an einem nächsten potenziellen Verkauf möglicherweise über ausländische Wertpapierhäuser teilnehmen können. Laut Zahlen, die Gazprom veröffentlicht hat, könnten weitere 3,7% zu einem späteren Zeitpunkt zum Verkauf stehen. Wir haben in den vergangenen Monaten unser Engagement in dem Energiekonzern vor dem Hintergrund der guten Performance des Titels verringert.

In der Türkei erhöhte die Regierung im August die Erdgaspreise und die Tabaksteuer. Trotz dieser Maßnahmen, die im Prinzip die Teuerung anheizen, fielen die monatlichen Inflationsdaten niedriger aus als allgemein vorhergesagt. Grund dafür war ein Rückgang der Lebensmittelpreise, der deutlicher als erwartet ausfiel. Wir glauben, dass die Position der Notenbank dadurch gestärkt wurde und diese auf ihrer September-Sitzung eine weitere Zinssenkung verkünden wird. Vielleicht erinnern Sie sich daran, dass die türkische Zentralbank den Leitzins auf ihrer letzten Sitzung um 425 Basispunkte auf 19,75% reduziert hat. Die meisten Beobachter rechnen mit weiteren Zinssenkungen um insgesamt 400-450 Basispunkte bis Ende 2019. Wir haben bei Tupras Gewinne mitgenommen, als der Titel nach Meldungen, die Margen im Raffineriegeschäft würden sich besser behaupten als von den meisten Analysten vorhergesagt, eine kräftige Erholung verzeichnete. Ebenfalls reduziert haben wir zu Beginn des Monats unser Engagement in Yapi Kredi Bank.

Der griechische Aktienmarkt lief im August besser als die meisten anderen Börsen der Region. Hintergrund war die anhaltende Erwartung der Anleger, die neu gewählte Regierung werde radikale Reformen auf den Weg bringen. Ministerpräsident Mitsotakis kündigte eine Senkung der Körperschaftsteuer und der Steuern auf Immobilien und Dividenden an. Der Rückfluss von Kapital nach Griechenland dauerte im Berichtsmonat an, und die Rendite 10-jähriger griechischer Anleihen erreichte neue Tiefstände.

Polnische Aktien erlebten im vergangenen Monat einen Ausverkauf, und der WIG20 Index verlor auf Eurobasis 8,3%. Von der Verkaufswelle am stärksten betroffen waren die Banken, die immer noch große Portfolios von in Schweizer Franken abgeschlossenen Hypotheken in ihren Bilanzen haben. Unsere Anleger werden sich daran erinnern, dass wir uns bei polnischen Aktien schon seit Längerem aus Bewertungsgründen zurückhalten. Die Titel, die uns gefallen, beobachten wir jedoch weiter sehr genau, um einen möglichen Einstiegspunkt nicht zu verpassen.

Ausblick

Die Korrektur vom August war unseres Erachtens eine recht gesunde Entwicklung. Nach monatelangem Anstieg waren die Märkte nervös geworden. Für die Handels-/Währungskriege erwarten wir keine schnelle Lösung. Im September dürften die Notenbanken maßgeblichen Einfluss auf die Stimmung an den Börsen haben – neben der amerikanischen Fed werden auch einige Zentralbanken in unserer Region Sitzungen abhalten, auf denen über die Zinsen entschieden 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 30.08.2019, 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)
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
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
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	143,19
AA GBP	10,31
C EUR	12,12
C USD	11,97
C GBP	12,14
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTUC ID
C GBP	RAOTTG ID
ISIN Codes	
A EUR	IE00B0T0FN89
AA GBP	IE00B87G5S97
C EUR	IE00B8G12179
C USD	IE00B4XYZP64
C GBP	IE00B87PYK12