

Mori Ottoman Fund



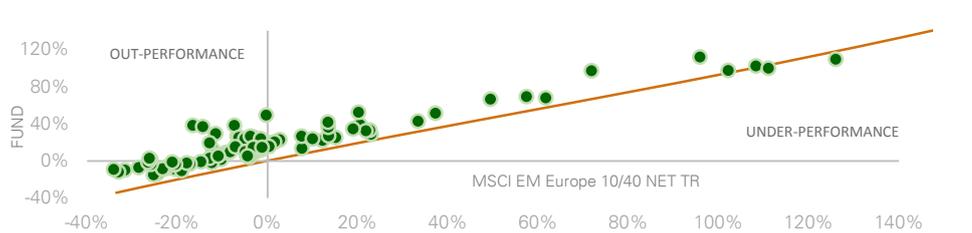
Ziel des Fonds

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.

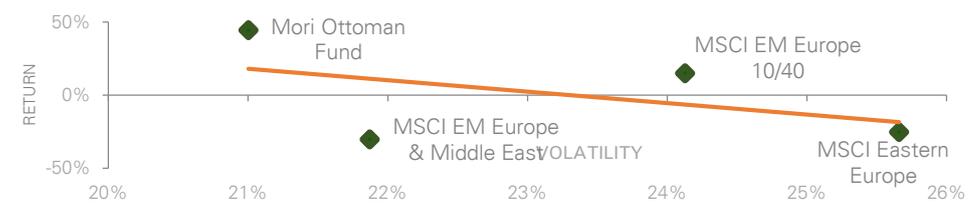
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.12.2017, Anteilklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.12.2017, Anteilklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 31.12.2017, Anteilklasse A EUR)

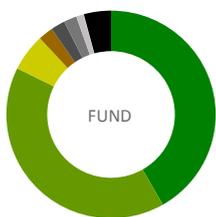


Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	6,4%	8,4%	8,4%	28,1%	26,7%	8,7%	1,4%	44,4%
Index	4,6%	5,7%	5,7%	36,8%	30,0%	-4,5%	-24,2%	15,0%

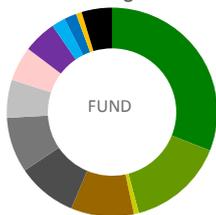
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Türkei	41,8	25,1
Russland	40,6	-8,7
Tschechische Republik	5,8	3,0
Griechenland	2,3	-2,9
Polen	2,2	-18,7
Rumänien	2,0	2,0
Ukraine	1,1	1,1
Österreich	0,1	0,1
Ungarn	0,0	-5,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,2	4,2

Sektoraufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	27,9	-5,9
Energie	13,4	-18,3
Roh-/Werkstoffe	10,7	-0,5
Telekommunikation	8,7	3,4
Industrie	8,3	6,9
Basiskonsumgüter	7,7	1,5
Luxuskonsumgüter	5,3	0,8
Grundeigentum	4,8	4,4
Dienstprogramme	4,6	1,5
Informationstechnik	1,9	1,3
Diversifiziert	1,7	-0,2
Gesundheitsvorsorge	0,8	0,8
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,2	4,2

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	43,7 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	14,9	15,8
(%) Active Share	63,7	
(%) Tracking Error	7,2	
Information Ratio	0,4	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,7	8,3
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,9	1,0
Kapitalrendite	20,4	10,9
Dividendenrendite	3,4	4,1

Top 10-Positionen

Sberbank	9,0
Lukoil	6,1
Vakifbank	4,4
Gazprom	4,2
Isbank	3,5
Turkish Airlines	3,2
Karsan	3,1
Kardemir	2,9
MTS	2,7
Moneta	2,6

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	50,5%
1-5 Mrd.	24,2%
< 1 Mrd.	21,1%

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 31.12.2017.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Nach der technischen Korrektur im Vormonat erholten sich die Aktienmärkte der europäischen Schwellenländer im Dezember schnell wieder. Alle wichtigen Indizes beendeten den Monat in positivem Terrain. Spitzenreiter waren die Türkei und Griechenland, die im November stärker gefallen waren als die übrigen Märkte in der Region. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund stieg im Dezember auf Eurobasis um 6,4% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 4,6% zulegte. Damit kann der Fonds für das Jahr 2017 ein Plus von 8,4% auf Eurobasis verbuchen (Anteilsklasse C) und liegt vor dem MSCI Emerging Europe 10/40 Index, der 2017 um 5,7% stieg (ebenfalls auf Eurobasis).

Wir möchten bei dieser Gelegenheit allen unseren Kunden für das Vertrauen danken, das Sie uns auch in diesem Jahr entgegengebracht haben. Wir wünschen Ihnen ein glückliches, gesundes, friedliches und erfolgreiches Jahr 2018.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Wir nahmen an der Kapitalerhöhung des russischen Lebensmittelhändlers Magnit teil und profitierten dabei von dem attraktiven Emissionskurs. Für die meisten russischen Einzelhandelsunternehmen war 2017 ein Jahr, in dem deutliche Umsatzsteigerungen schwer zu erzielen waren. Mit dafür verantwortlich war der Umstand, dass die Verbraucherpreisinflations in Russland wesentlich stärker zurückgegangen ist als zu Jahresbeginn vorhergesagt. Das frische Kapital will Magnit hauptsächlich für Renovierungen und Modernisierungen verwenden, außerdem soll die Effizienz des Filialnetzes verbessert werden. Einige Analysten sind der Auffassung, Magnit hätte sich auch Geld bei Banken beschaffen können, statt an den Aktienmarkt zu gehen. Wir halten ein gewisses Maß an Fremdfinanzierung zwar für akzeptabel, haben jedoch keine spezielle Vorliebe für besonders stark verschuldete Unternehmen. Solche Titel schneiden in Phasen, in denen es an den Börsen und in der Wirtschaft turbulent zugeht, tendenziell schlechter ab als vergleichbare Unternehmen und der Gesamtmarkt.

Nach der starken Verkaufswelle in der Türkei vom November entschlossen wir uns Anfang Dezember zur Auflösung unserer Short-Position in Index-Futures. Das reale BIP-Wachstum lag im dritten Quartal bei 11,1% im Vorjahresvergleich – unseres Wissens war das die höchste Wachstumsrate, die weltweit registriert wurde. Insgesamt konnte die türkische Wirtschaft damit 2017 ein Wachstum von etwa 6-7% verzeichnen. Manche Leser werden sich daran erinnern, dass Wirtschaftsexperten ein Wachstum von 2,0-2,5% vorhergesagt hatten. Aktien türkischer Unternehmen außerhalb des Finanzsektors zeigten in der zweiten Jahreshälfte 2017 generell eine bessere Performance als Bankaktien. Das laufende Gerichtsverfahren in den USA weckt bei Anlegern offenbar zunehmend Ängste, die USA könnten auch gegen Halkbank eine Geldstrafe verhängen.

Ausblick

Das Jahr 2017 war ein bewegter Zeitraum mit politischen Turbulenzen und Spannungen in diversen Teilen der Welt. Vielleicht werden solche Verhältnisse für einige Zeit zur „neuen Normalität“, an die wir uns gewöhnen müssen. Die Schuldenstände in den Industrieländern sind ebenso wie die weltweiten Rüstungsausgaben so hoch wie noch nie. Dennoch hoffen wir, dass das neue Jahr die Welt friedlicher machen und uns allen Glück und Wohlstand bringen 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 31.12.2017, 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.

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	144,41
AA GBP	10,14
C EUR	12,12
C USD	13,05
C GBP	11,82
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