

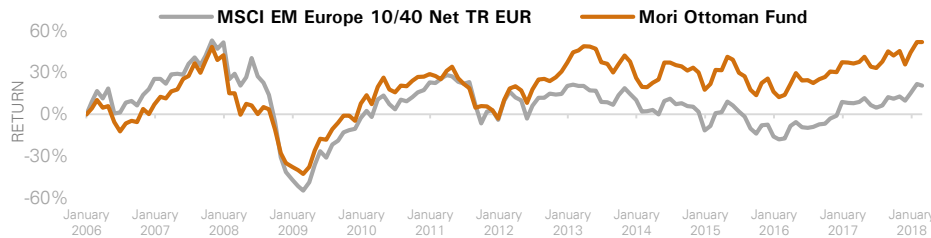
Mori Ottoman Fund



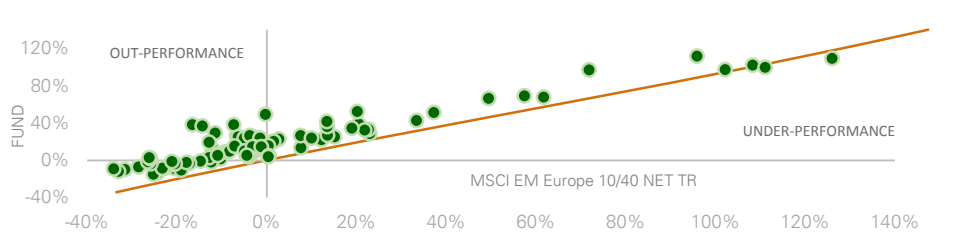
Ziel des Fonds

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.

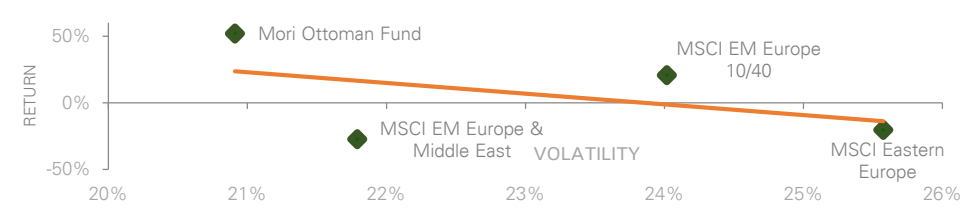
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 28.02.2018, Anteilklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 28.02.2018, Anteilklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 28.02.2018, Anteilklasse A EUR)

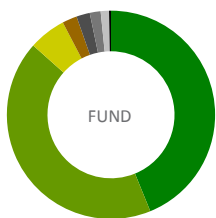


Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

| | 1 Mon. | Lfd. Jahr | 1-Jahr | 2-Jahr | 3-Jahr | 5-Jahr | 10-Jahr | Seit Auflegung |
|-------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|----------------|
| Fund | 0,1% | 5,8% | 15,4% | 38,3% | 19,5% | 8,1% | 31,9% | 51,9% |
| Index | -0,9% | 4,9% | 11,8% | 46,0% | 19,8% | 0,3% | -6,5% | 20,7% |

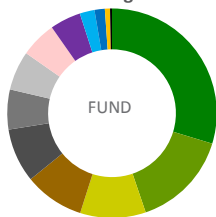
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



| | % d. Portf. | vs. Index |
|------------------------------------|-------------|-----------|
| Türkei | 44,1 | 28,1 |
| Russland | 43,0 | -8,8 |
| Tschechische Republik | 5,8 | 3,1 |
| Griechenland | 2,3 | -2,7 |
| Rumänien | 2,1 | 2,1 |
| Polen | 1,7 | -17,9 |
| Ukraine | 1,3 | 1,3 |
| Ungarn | 0,0 | -4,8 |
| Bargeld und liquiditätsnahe Mittel | -0,3 | -0,3 |

Sektoraufteilung



| | % d. Portf. | vs. Index |
|------------------------------------|-------------|-----------|
| Finanzinstitute | 29,9 | -4,0 |
| Energie | 15,2 | -18,2 |
| Roh-/Werkstoffe | 10,2 | -1,0 |
| Telekommunikation | 9,3 | 4,0 |
| Industrie | 8,4 | 7,0 |
| Basiskonsumgüter | 6,2 | 1,0 |
| Luxuskonsumgüter | 6,1 | 1,9 |
| Grundeigentum | 5,6 | 5,2 |
| Dienstprogramme | 4,8 | 1,9 |
| Informationstechnik | 2,3 | 1,7 |
| Diversifiziert | 1,6 | -0,1 |
| Gesundheitsvorsorge | 0,8 | 0,8 |
| Bargeld und liquiditätsnahe Mittel | -0,3 | -0,3 |

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 | 44,4 Mio. EUR |

Portfoliomerkmale

| | Fonds | Index |
|--------------------|-------|-------|
| (%) Volatilität | 14,8 | 15,7 |
| (%) Active Share | 67,3 | |
| (%) Tracking Error | 7,1 | |
| Information Ratio | 0,4 | |

Finanzkennzahlen

| | Fonds | Index |
|--------------------------------------|-------|-------|
| KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.) | 7,3 | 8,1 |
| Kurs/Buchwert-Verhältnis | 2,0 | 1,0 |
| Kapitalrendite | 23,3 | 10,8 |
| Dividendenrendite | 3,8 | 4,5 |

Top 10-Positionen

| | |
|------------------|-----|
| Sberbank | 8,7 |
| Lukoil | 6,8 |
| Vakifbank | 4,6 |
| Gazprom | 4,6 |
| Karsan | 4,0 |
| Isbank | 3,7 |
| Turkish Airlines | 3,2 |
| MTS | 3,0 |
| Kardemir | 3,0 |
| Tupras | 2,8 |

Marktkapitalisierung

| | |
|----------|-------|
| > 5 Mrd. | 54,3% |
| 1-5 Mrd. | 24,8% |
| < 1 Mrd. | 21,2% |

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 28.02.2018.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Nach dem erfreulich verlaufenen Januar kam es im Februar an den meisten europäischen Schwellenmärkten zu Gewinnmitnahmen. Russische Aktien legten entgegen dem Trend zu und der RTS Index stieg auf Eurobasis um 1,9%. Der türkische Aktienmarkt beendete den Monat ungefähr da, wo er gestartet war. In den mitteleuropäischen Ländern und in Griechenland waren die Ergebnisse dagegen negativ. Der polnische WIG20 Index büßte auf Eurobasis 7,9% ein, gefolgt von Ungarn (-6,3%) und Griechenland (-4,9%). Unser relativ geringes Engagement in Polen und Ungarn trug im Februar zu einer leichten Outperformance des Fonds bei. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund verzeichnete im Berichtsmonat auf Eurobasis ein Plus von 0,1% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 0,9% nachgab.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Russland wurde im Februar von S&P auf „Investment Grade“ hochgestuft. Vorausgegangen war im November 2017 eine Heraufstufung durch Fitch. Auch wenn der Markt einen solchen Schritt zum Teil erwartet hatte, sehen wir darin einen wichtigen Meilenstein für den russischen Kapitalmarkt, nachdem die Wirtschaftssanktionen in den vergangenen Jahren für überwiegend schlechte Nachrichten gesorgt hatten. Kurz vor Redaktionsschluss meldete Rosstat für Februar eine Inflationsrate von 2,2%. Von dem Rückgang dürfte der Rubel profitieren, und weitere Zinssenkungen sollten in den nächsten Monaten möglich sein. Alles in allem war der Januar für den russischen Aktienmarkt ein positiver Monat, in dem sich der Aufwärtstrend vom Januar fortsetzte. Wir nahmen bei Sberbank einen Teil der aufgelaufenen Gewinne mit, nachdem der Titel kräftig gestiegen war. Das Geldinstitut teilte mit, es habe ein sehr günstiges Angebot zur Übernahme der türkischen Denizbank erhalten, und die Gespräche mit Emirates NBD (Vereinigte Arabische Emirate) über einen möglichen Verkauf der Bank würden fortgesetzt. Wir haben unsere Position in Bank of St Petersburg angesichts der sehr attraktiven Bewertung ausgebaut.

Nach Überprüfung und Aktualisierung unseres Bewertungsmodells haben wir Aktien der türkischen Yapi Kredi Bank gekauft. Die Rentabilität der Bank war 2017 zufriedenstellend, und die Aussichten scheinen weiterhin günstig zu sein. Möglicherweise wird Yapi Kredi Bank zu einem späteren Zeitpunkt eine Kapitalerhöhung vornehmen, um schneller wachsen zu können. Wir waren allerdings bei einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von etwa 0,6 eingestiegen – das entspricht einem deutlichen Abschlag gegenüber den meisten vergleichbaren Titeln in der Türkei und der Region. Ein weiterer Kauf des Fonds war TSKB. Die Bank beeindruckt uns immer noch mit ihren herausragenden Gewinnzahlen. Aufgestockt haben wir das Engagement in Tupras, dessen Vorstand für 2017 eine deutlich höher als erwartete Dividendenausschüttung empfohlen hat. Zum Kaufzeitpunkt lag die Dividendenrendite des Titels bei 12%. Verkauft wurde Park Elektrik, da wir für den Titel auf absehbare Zeit keine potenziellen Auslöser eines Kursanstiegs sehen.

Ausblick

In den letzten Monaten ist das Aktienangebot in Form von IPOs und beschleunigtem Bookbuilding gestiegen, besonders in Russland und der Türkei. Trotz des zusätzlichen Angebots haben sich die Märkte gut behauptet – das zeugt von einem wieder stärkeren Anlegerinteresse an den europäischen Schwellenmärkten.



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 28.02.2018, 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 | 151,94 |
| AA GBP | 10,69 |
| C EUR | 12,82 |
| C USD | 14,02 |
| C GBP | 12,48 |
| Bloomberg-Codes | |
| A EUR | GRIOTTO ID |
| AA GBP | RAOTAAG ID |
| C EUR | RAOTTCE ID |
| C USD | RAOTTCU ID |
| C GBP | RAOTTG ID |
| ISIN Codes | |
| A EUR | IE00B0T0FN89 |
| AA GBP | IE00B87G5S97 |
| C EUR | IE00B8G12179 |
| C USD | IE00B4XYZP64 |
| C GBP | IE00B87PYK12 |