

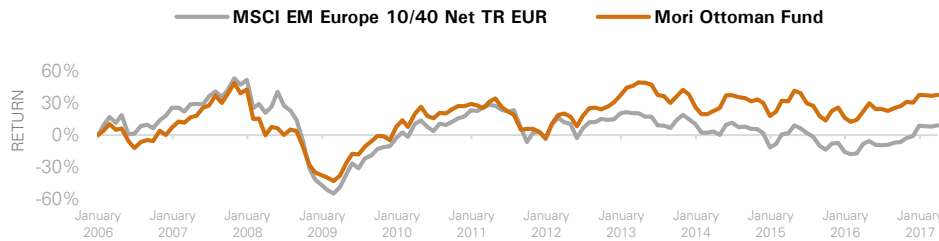
Mori Ottoman Fund



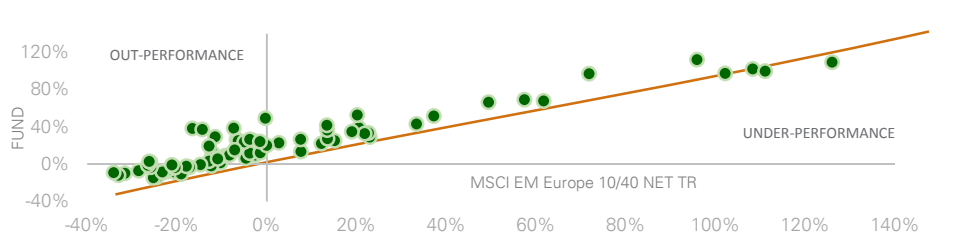
Ziel des Fonds

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.

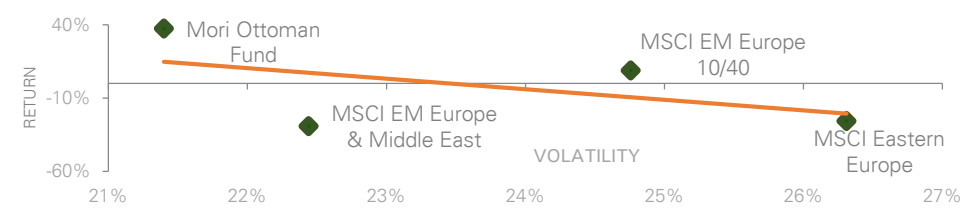
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.03.2017, Anteilklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.03.2017, Anteilklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 31.03.2017, Anteilklasse A EUR)



Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	0,7%	0,1%	12,9%	4,6%	12,2%	11,31%	14,84%	33,8%
Index	1,0%	0,1%	19,0%	7,4%	5,6%	-2,8%	-15,3%	8,9%

Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	45,2	-10,1
Türkei	30,9	15,5
Tschechische Republik	5,6	2,9
Rumänien	1,3	1,3
Österreich	1,1	1,1
Polen	1,0	-16,9
Ukraine	1,0	1,0
Griechenland	0,9	-3,8
Kasachstan	0,7	0,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	8,7	8,7

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	30,8	-1,5
Energie	17,3	-17,9
Roh-/Werkstoffe	9,7	0,5
Industrie	6,5	6,0
Basiskonsumgüter	6,3	-0,9
Luxuskonsumgüter	5,8	1,7
Telekommunikation	4,7	-1,0
Grundeigentum	4,6	4,0
Dienstprogramme	4,2	0,8
Diversifiziert	2,8	1,0
Others	2,4	2,4
Aktienindexderivate	-7,5	-7,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	8,7	8,7

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	46,5 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	15,4	16,0
(%) Active Share	61,0	
(%) Tracking Error	7,3	
Information Ratio	0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	5,5	7,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,5	0,9
Kapitalrendite	22,2	9,6
Dividendenrendite	3,2	4,2

Top 10-Positionen

Sberbank	8,1
Gazprom	8,1
Lukoil	4,8
Isbank	4,0
Halkbank	4,0
Karsan	3,3
Vakifbank	2,7
Central Media Enterprises	2,5
Tupras	2,5
Garanti Bank	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	51,2%
1-5 Mrd.	21,7%
< 1 Mrd.	22,3%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR, (Anteilklasse A: seit Auflegung bis 11.07.12; Anteilklasse C: seit 11.07.12 bis 31.03.17), 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 mit Stand vom 31.03.2017.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

In den Schwellenländern warteten die meisten Anleger nach der kräftigen Rally, die Ende 2016 im Anschluss an die US-Präsidentschaftswahlen begonnen hatte, etwas nervös auf eine Korrektur. In der ersten Märzhälfte kam es dann tatsächlich zu einer technischen Gegenreaktion, angeführt von der US-Börse. Sie war allerdings von kurzer Dauer. Mit Ausnahme des ungarischen BUX Index beendeten alle bedeutenden Indizes europäischer Schwellenländer den Monat auf Eurobasis mit leichtem Plus. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund stieg im März auf Eurobasis um 0,7% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 1% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

In Russland entschlossen wir uns Ende März zur teilweisen Gewinnmitnahme bei Sberbank, als sich der Titel von Verlusten im ersten Teil des Monats erholte. Unser anderer Lieblingstitel im russischen Bankensektor, Bank St. Petersburg, veröffentlichte wesentlich bessere Ergebnisse für das Gesamtjahr 2016 als von uns – und den meisten Marktteilnehmern – erwartet. Das Geldinstitut veröffentlichte überdies einen sehr positiven Ausblick auf 2017. Dennoch gab das Papier im vergangenen Monat nach. Grund dafür war unseres Erachtens, dass die relativ geringe Liquidität des Titels in einer Zeit, in der viele Anleger bestrebt sind, ihre Barbestände zu erhöhen, Tribut fordert. Auf der Grundlage unserer Vorhersagen notiert der Titel bei einem Kurs von 60 Rubel mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 0,4 und einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von unter 5 auf Basis der Gewinnsschätzungen für 2017, bei einer Kapitalrendite von 9,5%. Da kann man wohl zu Recht von einem Schnäppchen sprechen. Die Budgetplanungen und Prognosen des Unternehmens für 2017 lassen noch niedrigere Werte als die von uns ermittelten erwarten – und eine Kapitalrendite von über 10%. Die Position in Dixy haben wir abgestoßen. Der Einzelhandelskonzern veröffentlichte enttäuschende Ergebnisse, und ein Turnaround ist in operativer Hinsicht und bei der Rentabilität unseres Erachtens nicht in Sicht.

In der Türkei nahmen wir vor allem bei Isbank und Enka Insaat einen Teil der Gewinne mit. Beide Titel waren in den letzten Monaten sehr gut gelaufen. Die Position in TSKB verkauften wir aus Opportunitätsgründen – unseres Erachtens sind mehrere andere türkische Banken günstiger bewertet. Das Engagement in Koza Anadolu verringerten wir in Anbetracht von Meldungen, wonach sich ein möglicher Verkauf des Unternehmens verzögern könnte. Dem Vernehmen nach will die türkische Regierung erst Gerichtsentscheidungen abwarten, mit denen die Eigentumsrechte geklärt werden sollen.

Ausblick

Im April beginnt die Zeit der Dividendenzahlungen. Den Anfang macht die Türkei, im Mai/Juni folgen dann andere Länder der Region. Bei mehreren der Titel in unserem Portfolio liegen die Dividendenrenditen auf dem aktuellen Kursniveau oberhalb von 6%. Insofern gehen wir davon aus, dass die Börsen der europäischen Schwellenländer kurzfristig Rückenwind durch positive Dividendenmeldungen erhalten werden. In der Türkei findet am 16. April ein Referendum statt, in dem die Bevölkerung für oder gegen die Einführung eines partiellen Präsidentsystems stimmen kann. Eine Entscheidung für die Verfassungsänderung würde dem türkischen Aktienmarkt unserer Einschätzung nach Rückenwind verschaffen. Viele Anleger haben in den letzten Wochen eine abwartende Haltung eingenommen, da die Umfragen momentan einen knappen Ausgang signalisieren.



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 31.03.2017, 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. © 2016 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	133,80
AA GBP	9,02
C EUR	11,19
C USD	10,73
C GBP	10,47
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