

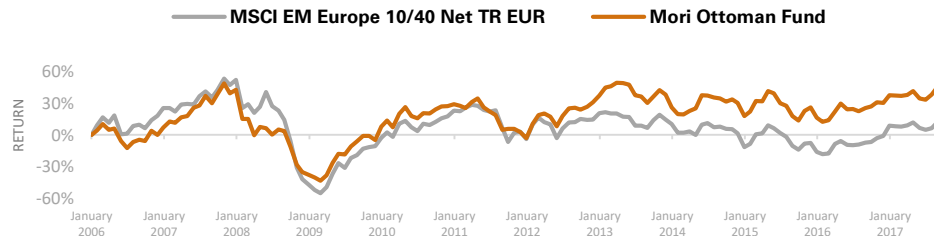
Mori Ottoman Fund



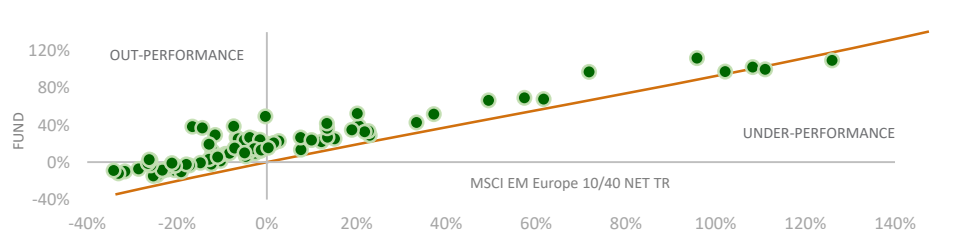
Ziel des Fonds

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.

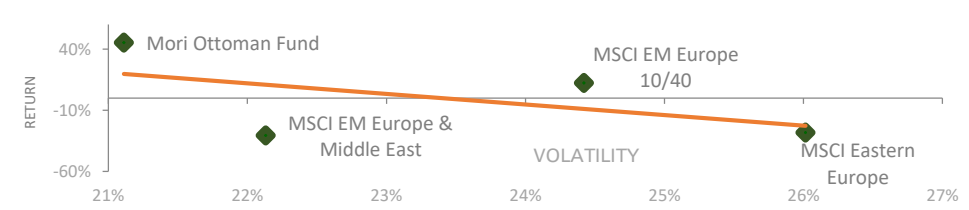
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.08.2017, Anteilsklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.08.2017, Anteilsklasse A EUR)



Gesamtertritte/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 31.08.2017, Anteilsklasse A EUR)



Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	5,5%	8,9%	19,6%	27,2%	11,3%	19,2%	11,9%	45,3%
Index	5,6%	3,2%	20,9%	25,1%	4,0%	0,3%	-17,0%	12,3%

Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Türkei	44,1	25,9
Russland	37,2	-10,7
Tschechische Republik	5,5	2,9
Polen	3,0	-17,4
Rumänien	1,6	1,6
Griechenland	1,1	-4,5
Ukraine	1,0	1,0
Österreich	0,1	0,1
Ungarn	0,0	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,1	3,1

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	30,9	-4,4
Energie	12,4	-17,9
Roh-/Werkstoffe	10,8	0,8
Basiskonsumgüter	8,9	1,5
Industrie	8,4	7,1
Telekommunikation	6,4	1,0
Luxuskonsumgüter	6,0	1,6
Dienstprogramme	4,3	1,0
Grundeigentum	4,1	3,6
Diversifiziert	2,6	0,6
Others	2,5	2,5
Aktienindexderivate	-3,3	-3,3
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,1	3,1

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	46,3 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	14,8	16,1
(%) Active Share	66,2	
(%) Tracking Error	7,1	
Information Ratio	0,5	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,2	9,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,8	1,0
Kapitalrendite	20,2	10,3
Dividendenrendite	3,1	4,1

Top 10-Positionen

Sberbank	8,7
Halkbank	5,1
Lukoil	5,0
Vakifbank	4,9
Isbank	3,9
Karsan	3,8
Gazprom	3,6
Eurocash	3,0
Tupras	2,7
Turk Telekom	2,6

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	54,4%
1-5 Mrd.	20,8%
< 1 Mrd.	21,9%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR, (Anteilsklasse A: seit Auflegung bis 11.07.12; Anteilsklasse C: seit 11.07.12 bis 31.05.17), 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 31.08.2017.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

In den letzten beiden Jahrzehnten brachte der August meist wenig Gutes, da die meisten Marktteilnehmer dann im Urlaub waren. In diesem Jahr war es jedoch anders. Die Gewinnzahlen für das zweite Quartal fielen überwiegend besser als erwartet aus, und die Folge war eine erneute Welle von Käufen an den Börsen der europäischen Schwellenländer, ungeachtet der saisonbedingt verringerten Aktivität. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund stieg im August auf Eurobasis um 5,5% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 5,6% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Die bisher veröffentlichten Ergebnisse für das zweite Quartal übertrafen im Großen und Ganzen die Erwartungen und sorgten somit für positive Überraschungen. Wir rechnen damit, dass die Analysten ihre Schätzungen für einige Titel in den nächsten Wochen nach oben korrigieren werden. Die Märkte warteten jedoch nicht darauf und reagierten im vergangenen Monat mit kräftigen Kurssteigerungen in allen wichtigen europäischen Schwellenländern.

In Russland nutzten wir die technische Korrektur im Juni zum Ausbau unseres Engagements in Sberbank. Das Geldinstitut meldete später im Monat sehr gute Ergebnisse und durchbrach bis zum Monatsende die Marke von 13 USD (GDRs). Wir nahmen des Weiteren an der Kapitalerhöhung der Bank of St. Petersburg teil – aus unserer Sicht ist der Titel einer der am attraktivsten bewerteten in unserem Anlageuniversum. Auf der Basis unserer Berechnungen notiert die Aktie mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis für 2017 von etwa 0,4 und einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von unter 4,5, ausgehend von den Gewinnsschätzungen für das laufende Jahr. Auf unserer Kaufliste stand auch Mail.Ru. Der Titel hat nach der Revision unseres Bewertungsmodells noch erhebliches Potenzial bis zur Erreichung des neuen Kursziels.

In der Türkei entschlossen wir uns zur teilweisen Gewinnmitnahme bei dem Ölraffineriewert Tupras. Vorausgegangen war ein kräftiger Kursanstieg, mit dem die Aktie auf die Veröffentlichung erfreulicher Gewinnzahlen reagierte. Gewinne haben wir auch bei Koza Anadolu mitgenommen – der Titel hat im laufenden Jahr bis Ende August um 220% (in lokaler Währung) zugelegt. Ein weiterer Titel, bei dem wir uns zur Gewinnmitnahme entschlossen, war Turkcell.

Ausblick

Ein relativ schwacher US-Dollar und ein starker Euro sind für die meisten mitteleuropäischen Länder und die Türkei positive Faktoren. Für rohstoffabhängige Länder wie Russland und die Golfstaaten sind die Dollarschwäche und der niedrige Ölpreis dagegen aus „Top-Down“-Sicht von Nachteil. Wer uns etwas näher kennt, weiß jedoch, dass unser Anlagestil in erster Linie auf der gezielten Titelselektion nach dem „Bottom-Up“-Prinzip basiert, ergänzt durch ein Makro-Overlay. Wir wiederholen an dieser Stelle unsere Empfehlung an Anleger, einen näheren Blick auf die europäischen Schwellenländer zu werfen. Für diese Märkte sprechen nach wie vor vergleichsweise niedrige Schuldenstände, überdurchschnittliche Wachstumsraten und hohe Cashflows vieler Unternehmen.



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 31.08.2017, 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 Wechselkurschwankungen 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	145,34
AA GBP	10,60
C EUR	12,17
C USD	12,98
C GBP	12,33

Bloomberg-Codes

A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTUC ID
C GBP	RAOTTGC ID

ISIN Codes

A EUR	IE00B0T0FN89
AA GBP	IE00B87G5S97
C EUR	IE00B8G12179
C USD	IE00B4XYZP64
C GBP	IE00B87PYK12