

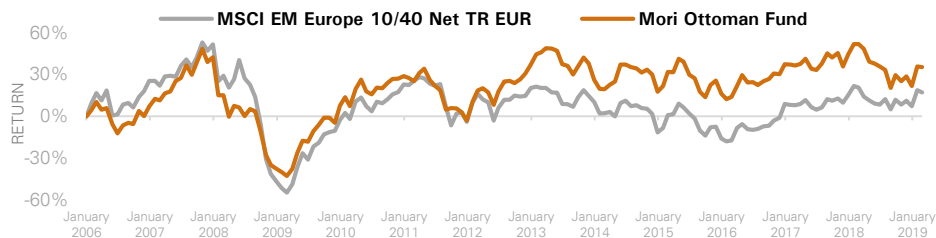
# Mori Ottoman Fund



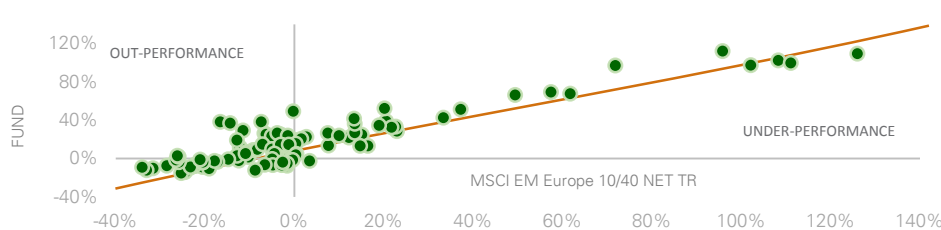
## Ziel des Fonds

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.

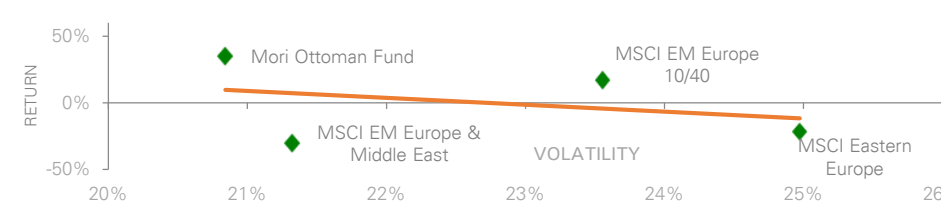
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 28.02.2019, Anteilklasse A EUR)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 28.02.2019, Anteilklasse A EUR)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 28.02.2019, Anteilklasse A EUR)

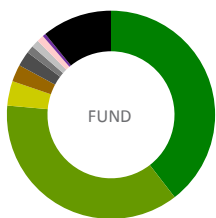


## Wertentwicklung der letzten Zeit<sup>3</sup> (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-0,4%	11,3%	-10,9%	2,8%	23,2%	17,6%	137,4%	35,3%
Index	-1,5%	9,2%	-3,0%	8,5%	41,6%	14,7%	159,1%	17,1%

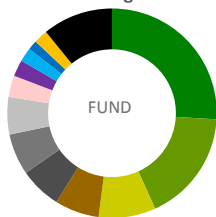
## Portfolio-Übersicht<sup>4</sup> (%)

### Länderaufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Russland	40,4	-15,7
Türkei	37,7	26,3
Tschechische Republik	3,9	0,9
Polen	2,7	-17,6
Griechenland	2,4	-1,4
Rumänien	1,2	1,2
Ukraine	1,2	1,2
Schweden	1,1	1,1
Slowenien	0,5	0,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	11,1	11,1

### Sektoraufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	26,5	-0,5
Energie	17,7	-22,5
Telekommunikation	9,0	4,9
Basiskonsumgüter	7,0	1,5
Luxuskonsumgüter	6,6	3,1
Industrie	6,5	5,1
Roh-/Werkstoffe	5,9	-7,2
Informationstechnik	3,4	2,3
Grundeigentum	2,6	2,6
Dienstprogramme	2,2	-0,5
Others	1,5	0,1
Währungsderivate	2,2	2,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	11,1	11,1

## 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
Geschäftssitz	Dublin
Währung	EUR
Index	MSCI EM Europe 10/40 Index
Fondsmanager	Aziz Unan (seit Auflegung)
Auflegungsdatum	3. Januar 2006
Verwalt. Vermögen	40,3 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	15,7	15,9
(%) Active Share	65,7	
(%) Tracking Error	7,3	
Information Ratio	0,1	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	5,4	6,8
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,3	1,0
Kapitalrendite	21,6	13,8
Dividendenrendite	4,4	5,6

## Top 10-Positionen

Sberbank	7,8
Lukoil	6,3
Gazprom	6,2
Vakifbank	4,2
Moneta Bank	2,7
Karsan	2,6
MTS	2,5
Isbank	2,4
Yandex	2,2
TAV Airports	2,2

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	34,5%
1-5 Mrd.	37,6%
< 1 Mrd.	16,7%

<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>3</sup> 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). <sup>4</sup> 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 28.02.2019.

# Mori Ottoman Fund



## Wertentwicklung

Die laufenden Handelsgespräche zwischen den USA und China sowie die zuletzt moderate Rhetorik der US-Notenbank (Fed) sorgte im Februar dafür, dass die Mittelzuflüsse in die Schwellenländer anhielten. Die meisten europäischen Schwellenländer verzeichneten nach der kräftigen Rally vom Januar eine leichte Korrektur. In Griechenland stiegen die Kurse indessen, nachdem die Rating-Agentur Moody's die Bonität griechischer Staatsanleihen heraufgestuft hatte. Der Nettoinventarwert des **Mori Ottoman Fund** sank im Februar auf Eurobasis um 0,4% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index um 1,5% fiel.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Die Unternehmen begannen mit der Veröffentlichung ihrer Ergebnisse für das Schlussquartal 2018 und ihrer Ausblicke auf 2019. Wir konnten bisher zufrieden sein – einige der gehaltenen Titel übertrafen unsere Vorhersagen, besonders beim freien Cashflow. Vor diesem Hintergrund empfehlen mehrere Unternehmen eine Anhebung ihrer Dividenden für 2018. Die Prognosen für 2019 fallen recht unterschiedlich aus. Mehrere Unbekannte sind im Spiel, die erhebliche Auswirkungen auf den globalen Handel und die internationalen Finanzmärkte haben könnten. Fast alle von uns gehaltenen Unternehmen haben Schulden abgebaut, besonders im dritten und vierten Quartal 2018.

Wir haben unsere Positionen in Tofas Fabrika in der Türkei verkauft, nachdem der Titel gegenüber seinem Tiefstand vom Dezember um mehr als 40% gestiegen war (auf Eurobasis). Tofas exportiert über 70% seiner Produktion und profitiert von Verträgen mit Abnahme- oder Zahlungsverpflichtung. Die Aussichten für den Automarkt sind allerdings nach wie vor trübe. Gründe dafür sind zum einen die generelle Abschwächung der Weltwirtschaft, zum anderen das unkalkulierbare Risiko möglicher Zölle auf Autos, die aus der EU in die USA exportiert werden. Zur teilweisen Gewinnmitnahme entschlossen wir uns auch bei Arcelik, nachdem sich der Titel in den letzten Monaten kräftig erholt hatte. Wir haben unsere Position in Logo Yazilim aufgestockt, da wir einen Anstieg der Nachfrage nach den Angeboten des Softwareentwicklers erwarten – immer mehr Unternehmen bemühen sich um Effizienzsteigerungen, um in einer enger zusammenrückenden Welt ihre Gewinnmargen zu behaupten. Ein weiterer Kauf war der Versicherer Aksigorta, der erstklassige Finanzzahlen und Dividendenzahlungen für 2018 verkündet und einen positiven Ausblick auf 2019 gegeben hatte.

Neu aufgebaut wurde eine Position in Oriflame. Das Unternehmen mit Sitz in Schweden ist in Osteuropa gut etabliert und hat dort eine starke Stellung, die als wichtige Basis für das fortgesetzte Wachstum in anderen Teilen der Welt dient. Der Aktienkurs fiel von über 400 SEK im vergangenen Mai auf unter 200 SEK. Grund dafür waren niedriger als erwartete Verkaufszahlen in der Türkei und in Asien. Wir glauben allerdings, dass diese Entwicklung in den Kurs bereits eingepreist ist. Zum Zeitpunkt unseres Kaufs lag die Dividendenrendite zudem bei über 9%.

## Ausblick

US-Präsident Trump hat die für den 1. März geplante erneute Anhebung der Zölle verschoben. Zur Begründung erklärte er, die Verhandlungen zwischen den USA und China würden gute Fortschritte machen. Wir glauben, dass ein „Deal“ zwischen den beiden Seiten auf die eine oder andere Weise zustande kommen wird. Der Teufel wird dabei im Detail stecken. Ein weiteres globales Risiko ist der Brexit. Wir sehen an den Märkten die prinzipielle Bereitschaft zu einem weiteren Anstieg, rechnen jedoch damit, dass die Volatilität im März höher sein könnte als in den beiden ersten Monaten des Jahres.



## 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 28.02.2019, 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](mailto: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	135,32
AA GBP	9,20
C EUR	11,42
C USD	11,67
C GBP	10,81
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