

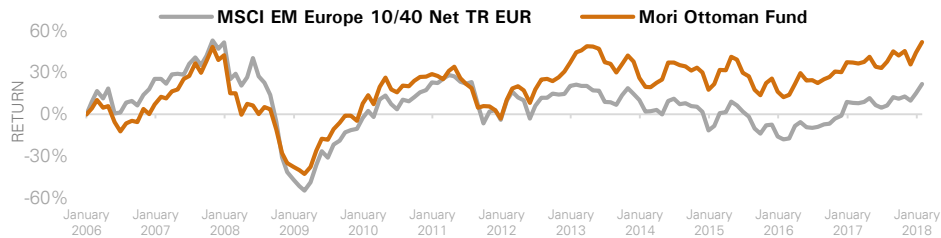
Mori Ottoman Fund



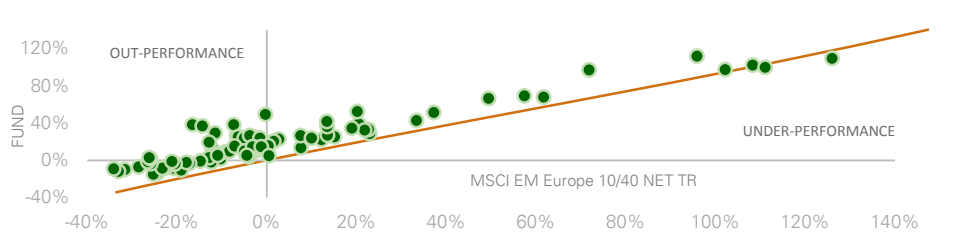
Ziel des Fonds

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, Marktkausalisierung, Liquidität und eine Beurteilung der Qualität des Managements wichtige Aspekte.

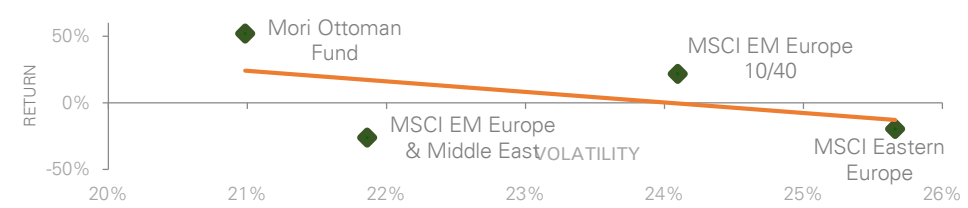
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.01.2018, Anteilklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.01.2018, Anteilklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 31.01.2018, Anteilklasse A EUR)

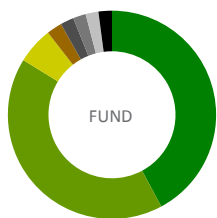


Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

| | 1 Mon. | Lfd. Jahr | 1-Jahr | 2-Jahr | 3-Jahr | 5-Jahr | 10-Jahr | Seit Auflegung |
|-------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|----------------|
| Fund | 5,7% | 5,7% | 14,9% | 40,2% | 29,3% | 9,0% | 32,1% | 52,0% |
| Index | 5,9% | 5,9% | 12,6% | 48,6% | 33,0% | 0,4% | -2,8% | 21,8% |

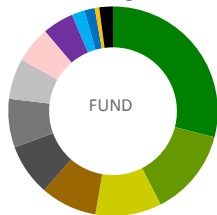
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



| | % d. Portf. | vs. Index |
|--------------------------------------|-------------|-----------|
| ● Türkei | 42,4 | 26,3 |
| ● Russland | 41,9 | -8,0 |
| ● Tschechische Republik | 5,7 | 2,9 |
| ● Griechenland | 2,4 | -3,1 |
| ● Polen | 2,1 | -18,5 |
| ● Rumänien | 2,1 | 2,1 |
| ● Ukraine | 1,2 | 1,2 |
| ● Ungarn | 0,0 | -5,1 |
| ● Bargeld und liquiditätsnahe Mittel | 2,1 | 2,1 |

Sektoraufteilung



| | % d. Portf. | vs. Index |
|--------------------------------------|-------------|-----------|
| ● Finanzinstitute | 29,0 | -4,9 |
| ● Energie | 13,5 | -19,4 |
| ● Roh-/Werkstoffe | 10,2 | -0,8 |
| ● Telekommunikation | 8,7 | 3,4 |
| ● Industrie | 8,0 | 6,6 |
| ● Basiskonsumgüter | 7,5 | 2,2 |
| ● Luxuskonsumgüter | 6,3 | 1,9 |
| ● Grundeigentum | 5,6 | 5,2 |
| ● Dienstprogramme | 4,8 | 1,7 |
| ● Informationstechnik | 2,0 | 1,4 |
| ● Diversifiziert | 1,6 | -0,1 |
| ● Gesundheitsvorsorge | 0,7 | 0,7 |
| ● Bargeld und liquiditätsnahe Mittel | 2,1 | 2,1 |

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 | 45,9 Mio. EUR |

Portfoliomerkmale

| | Fonds | Index |
|--------------------|-------|-------|
| (%) Volatilität | 14,9 | 15,8 |
| (%) Active Share | 66,7 | |
| (%) Tracking Error | 7,1 | |
| Information Ratio | 0,4 | |

Finanzkennzahlen

| | Fonds | Index |
|--------------------------------------|-------|-------|
| KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.) | 8,6 | 8,5 |
| Kurs/Buchwert-Verhältnis | 1,8 | 1,1 |
| Kapitalrendite | 19,4 | 10,8 |
| Dividendenrendite | 3,6 | 4,2 |

Top 10-Positionen

| | |
|------------------|-----|
| Sberbank | 9,9 |
| Lukoil | 6,4 |
| Vakifbank | 4,6 |
| Gazprom | 4,4 |
| Isbank | 4,1 |
| Turkish Airlines | 3,8 |
| Karsan | 3,1 |
| Kardemir | 2,9 |
| MTS | 2,8 |
| Moneta | 2,6 |

Marktkapitalisierung

| | |
|----------|-------|
| > 5 Mrd. | 56,1% |
| 1-5 Mrd. | 22,0% |
| < 1 Mrd. | 19,8% |

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 Gesamterträge in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge 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 31.01.2018.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Der US-Dollar tendierte gegenüber mehreren anderen bedeutenden Währungen schwächer, und das trug dazu bei, dass die Aktienmärkte sowohl der Industrie- als auch der Schwellenländer in guter Verfassung ins neue Jahr starteten. Auf Grund der Dollarschwäche stieg auch der Ölpreis bis Ende Januar von etwa 65 USD auf 70 USD pro Barrel. Die Folge war im vergangenen Monat eine Outperformance des russischen Aktienmarkts, an dem Öl- und Rohstoffwerte stark repräsentiert sind, während energieabhängige Länder wie die Türkei und Ungarn zurückfielen. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund stieg im Januar auf Eurobasis um 5,7% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 5,9% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Unsere Positionierung hat sich im Berichtsmonat nicht geändert. In Russland leisteten unsere beiden größten Positionen, Sberbank und Lukoil, wichtige positive Beiträge. Der Vorstand von Sberbank veranstaltete Mitte Dezember einen Investor Day, auf dem die Strategie der Bank bis zum Jahr 2020 vorgestellt wurde. In der Anleger-Community war das Echo darauf positiv. Sberbank strebt für 2020 einen Nettogewinn von einer Billion Rubel an – das wären rund 20% mehr als ursprünglich von uns geschätzt. Die derzeitige Führungsmannschaft der Bank hat ihre Ziele in der Vergangenheit selten verfehlt, und wir gehen davon aus, dass der Markt seine Prognosen allmählich anheben wird.

Lukoil kündigte die Einziehung eines Teils der gehaltenen eigenen Aktien an. Von den Anlegern wurde der Schritt begrüßt, und die Aktie legte daraufhin im vergangenen Monat kräftig zu. Uns gefällt das Unternehmen nach wie vor wegen seiner Disziplin bei der Erwirtschaftung eines Cashflows. Nach unseren Erkenntnissen gehört Lukoil zu den größten Dividendenzahlern in seinem Sektor. In der Türkei leisteten Karsan und Vakifbank im Januar wichtige positive Beiträge zum Fondsergebnis. Andere Kernpositionen des Fonds in der Türkei wie Kardemir, Turkish Airlines und Koza erlebten dagegen nach der starken Performance am Jahresende eine Konsolidierung.

Unsere Position in MHP legte im Januar kräftig zu. Das ukrainische Unternehmen hatte gute operative Ergebnisse gemeldet und einen positiven Ausblick auf das Jahr 2018 veröffentlicht. Obwohl der Titel seit März 2016 um ca. 75% zugelegt hat, sehen wir noch beträchtliches Kurspotenzial. Ab dem nächsten Jahr dürften die Investitionsausgaben von MHP deutlich sinken, sodass mehr Geld für Dividenden und den Abbau von Schulden zur Verfügung stehen sollte.

Ausblick

Einige Experten haben sich besorgt über die Möglichkeit einer größeren Korrektur geäußert, die 2018 ihrer Einschätzung nach insbesondere an der US-Börse erfolgen könnte. Wir behaupten zwar nicht von uns, Experten für den amerikanischen Aktienmarkt und/oder die internationalen Börsen zu sein, sind jedoch fest davon überzeugt, dass die europäischen Schwellenländer für Anleger weiterhin attraktiv sind – dafür sprechen solide Makroindikatoren (niedrige Schulden, robustes Wachstum usw.) und die guten Fundamentaldaten der Unternehmen (hohe Cashflows, Dividenden etc.).



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 31.01.2018, 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 | 151,96 |
| AA GBP | 10,58 |
| C EUR | 12,81 |
| C USD | 14,32 |
| C GBP | 12,35 |
| 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 |