

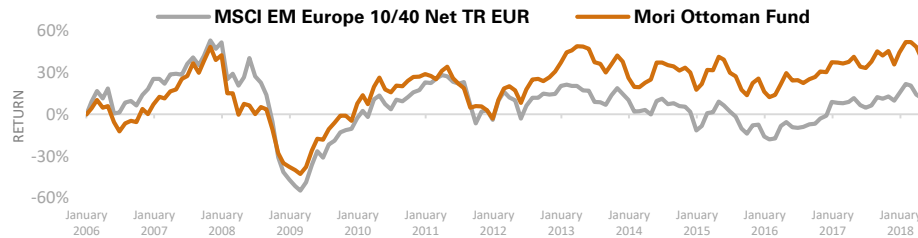
Mori Ottoman Fund



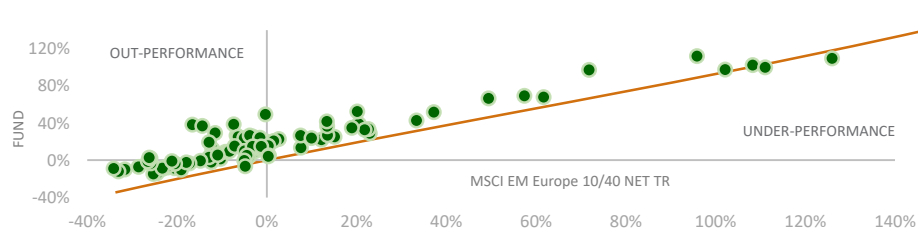
Ziel des Fonds

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.

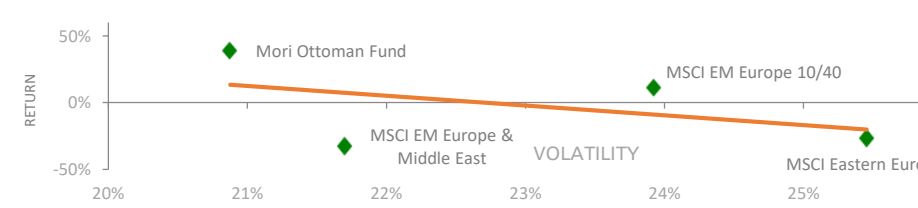
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.06.2018, Anteilklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.06.2018, Anteilklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 30.06.2018, Anteilklasse A EUR)

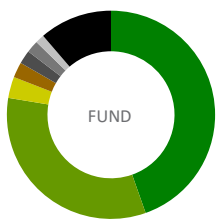


Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-1,6%	-5,8%	2,4%	12,9%	8,3%	2,2%	35,5%	35,7%
Index	-0,7%	-5,7%	3,5%	20,0%	6,3%	-0,4%	-14,8%	8,4%

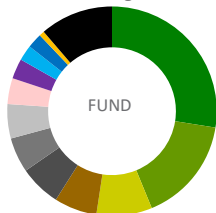
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Russland	44,6	-11,1
Türkei	33,0	20,2
Tschechische Republik	3,3	0,3
Griechenland	2,4	-2,9
Rumänien	2,1	2,1
Polen	1,9	-16,8
Ukraine	1,4	1,4
Ungarn	0,0	-4,6
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	11,3	11,3

Sektoraufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	27,5	-2,1
Energie	16,3	-21,7
Telekommunikation	8,6	4,0
Basiskonsumgüter	6,6	0,4
Industrie	6,4	5,0
Roh-/Werkstoffe	5,4	-5,9
Luxuskonsumgüter	5,3	1,5
Grundeigentum	4,0	3,7
Dienstprogramme	3,1	0,2
Diversifiziert	2,4	1,1
Informationstechnik	2,3	1,4
Gesundheitsvorsorge	0,8	0,8
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	11,3	11,3

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	39,8 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	14,8	15,5
(%) Active Share	64,4	
(%) Tracking Error	7,2	
Information Ratio	0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	5,7	6,9
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,4	1,0
Kapitalrendite	22,8	11,1
Dividendenrendite	4,2	5,1

Top 10-Positionen

Sberbank	9,8
Lukoil	8,1
Gazprom	4,7
Karsan	3,1
Vakifbank	3,0
MTS	2,9
Isbank	2,7
Moneta Bank	2,6
Mail.Ru	2,5
Yandex	2,3

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	43,5%
1-5 Mrd.	27,3%
< 1 Mrd.	17,9%

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 30.06.2018.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

An den internationalen Aktienmärkten ging es im Juni hektisch zu. Hintergrund waren neuerliche Meldungen über drohende Handelskriege. Dadurch wuchsen die Sorgen der Marktteilnehmer um die Schwellenländerwährungen, aber auch um den Euro. Der Dollar legte gegenüber dem Euro zu. Im Juni notierte die US-Währung zeitweise bei 1,15. In der Türkei fanden am 24. Juni Präsidentschafts- und Parlamentswahlen statt. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund gab im Berichtsmonat auf Eurobasis um 1,6% nach (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum 0,7% verlor.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Trotz der Spekulationen in verschiedenen Medien, wonach das Rennen um die Präsidentschaft in der Türkei vielleicht erst in einem zweiten Wahlgang entschieden werden würde, setzte sich Präsident Erdogan schon in der ersten Runde der Wahlen vom 24. Juni mit einer deutlichen Mehrheit von fast 53% der abgegebenen Stimmen durch. Die Wahlbeteiligung war mit fast 88% (erneut) sehr hoch und kann sich auch im internationalen Vergleich sehen lassen. Im Parlament errang die so genannte Volksallianz (türkisch Cumhur Ittifaki) aus AKP und MHP eine Mehrheit von 54% der Stimmen. In dem neuen System sind die Befugnisse der Abgeordneten auf die Gesetzgebung begrenzt, während Präsident und Kabinett die Exekutivgewalt ausüben. Wird ein Abgeordneter oder eine Abgeordnete ins Kabinett berufen, verliert er/sie den Sitz im Parlament. Aus unserer Sicht ist das neue System besser für die Türkei, da es eine klare Abgrenzung zwischen Legislative und Exekutive vornimmt. Zudem werden die mit Koalitionsregierungen verbundenen Risiken eliminiert und Verwaltungsprozesse durch den Abbau bürokratischer Hemmnisse beschleunigt. Die Lira legte nach den Wahlen zu und die Aktienkurse stiegen, da durch den Wahlausgang die Unsicherheit entfiel. Wir nutzten die Kurssteigerungen zur Gewinnmitnahme bei dem Stahlhersteller Kardemir und dem Goldproduzenten Koza. Unsere Position in Koc Holding haben wir aufgestockt, da der Titel immer noch mit einem deutlichen Abschlag auf den Substanzwert notierte. Neu ins Portfolio kam der „Harddiscounter“ BIM, dessen Bewertung unseres Erachtens nach langer Zeit wieder attraktiv wurde.

In Russland kauften wir den Bergbauwert Rospadskaya, der sich mehrheitlich im Besitz des Stahlherstellers Evraz befindet. Wir halten den Titel für äußerst attraktiv bewertet, doch möglicherweise sieht der Markt die Verbindung zum Mutterkonzern Evraz kritisch. Unser Research gibt uns keinen Grund zu der Annahme, dass Evraz durch Transfer-Pricing in irgendeiner Weise bevorzugt worden ist. Rospadskaya ist allerdings dabei, sehr schnell Liquidität anzuhäufen, und hat bislang noch keine Ausschüttungen vorgenommen. Aus unserer Sicht wird erst die künftige Verwendung dieser Mittel zeigen, wie das Unternehmen mit Minderheitsaktionären umgeht. Wir haben die Gewinnmitnahme bei dem Stahlhersteller Evraz fortgesetzt, nachdem die Aktie eine sehr gute Performance gezeigt hatte.

Ausblick

Wir gehen in Mitteleuropa vorsichtig und sehr selektiv vor. Die Region ist in hohem Maße von der deutschen Wirtschaft abhängig. Rund die Hälfte des deutschen Exports entfällt auf die Autobranche, die zur nächsten Zielscheibe von Donald Trump werden könnte. In Russland dauert die Fußballweltmeisterschaft noch bis Mitte Juli. In der Türkei wird die Inflationsentwicklung eine entscheidende Rolle spielen. Aufgrund der Lira-Abwertung ist die Teuerungsrate zurzeit so hoch wie seit einem Jahrzehnt nicht mehr.



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 30.06.2018, 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*	Max. 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	135,69
AA GBP	9,51
C EUR	11,42
C USD	11,95
C GBP	11,13
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