

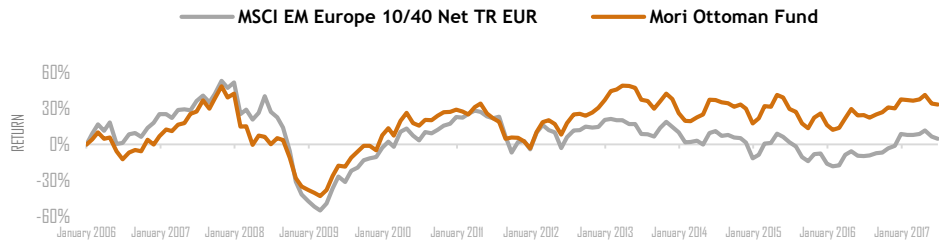
Mori Ottoman Fund



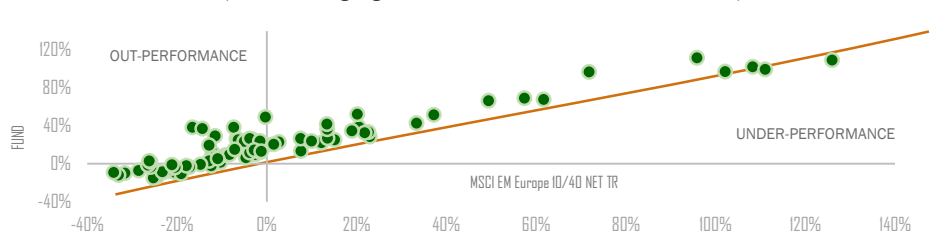
Ziel des Fonds

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.

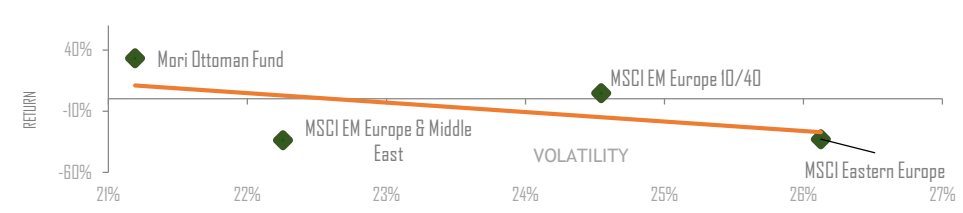
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.06.2017, Anteilsklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.06.2017, Anteilsklasse A EUR)



Gesamtertritte/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 30.06.2017, Anteilsklasse A EUR)

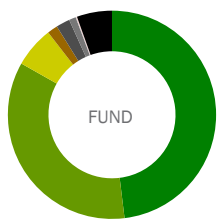


Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

Fund	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Mori Ottoman Fund	-0,7%	-0,3%	10,2%	5,7%	0,0%	13,2%	4,5%	33,3%
Index	-1,8%	-3,8%	15,9%	2,7%	-5,9%	-1,3%	-23,2%	4,7%

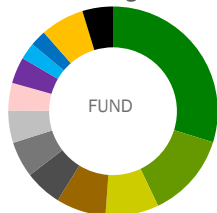
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



Land	% d. Portf.	vs. Index
Türkei	44,9	26,8
Russland	32,8	-15,3
Tschechische Republik	5,9	3,2
Rumänien	1,5	1,5
Griechenland	1,2	-4,9
Polen	1,0	-18,9
Ukraine	1,0	1,0
Österreich	0,1	0,1
Ungarn	0,0	-5,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,1	5,1

Sektoraufteilung



Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	32,2	-2,2
Energie	14,2	-18,0
Roh-/Werkstoffe	8,9	-0,4
Industrie	8,3	7,2
Luxuskonsumgüter	6,2	1,6
Basiskonsumgüter	6,0	-1,2
Telekommunikation	5,4	0,2
Dienstprogramme	4,6	1,4
Grundeigentum	4,4	3,9
Diversifiziert	2,8	0,7
Others	2,7	2,7
Aktienindexderivate	-7,3	-7,3
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,1	5,1

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	42,8 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	14,8	16,2
(%) Active Share	63,3	
(%) Tracking Error	7,2	
Information Ratio	0,4	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,1	7,3
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,6	0,9
Kapitalrendite	20,9	10,2
Dividendenrendite	3,1	4,2

Top 10-Positionen

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

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	44,8%
1-5 Mrd.	28,7%
< 1 Mrd.	22,2%

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 Gewichtung 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 30.06.2017.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Im Licht sinkender Ölpreise und negativer Meldungen über verlängerte US-Sanktionen gegen Russland dauerte die Talfahrt der russischen Indizes im Juni an. Dagegen beendeten die türkischen und griechischen Aktienmärkte den Monat auf Eurobasis im Plus. In der Türkei verzeichnete die Börse anhaltende Kapitalzuflüsse, wie wir es erwartet hatten. Hintergrund ist die deutlich besser als vorhergesagte Konjunktorentwicklung. Die Börsen in Mitteleuropa konsolidierten im Juni nach dem kräftigen Anstieg, den sie seit Jahresbeginn erlebt hatten. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund verzeichnete im Juni auf Eurobasis ein Minus von 0,7% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum 1,8% einbüßte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

An der Positionierung des Fonds änderte sich im Juni relativ wenig, da wir erst im Vormonat eine Anpassung vorgenommen hatten. Der Zeitpunkt der Reduzierung unserer Position in Gazprom erwies sich als richtig gewählt – die Talfahrt des Titels setzte sich im vergangenen Monat fort. In Russland entschlossen wir uns bei dem Stahlhersteller Novolipetsk zur Gewinnmitnahme. Uns gefällt das Unternehmen, doch die Aktie bot kurzfristig kein deutliches Kurspotenzial mehr gemessen an unserem Kursziel.

Die meisten türkischen Titel in unserem Portfolio konsolidierten im Juni. Wir beurteilen türkische Aktien nach wie vor positiv. Das gilt besonders für bestimmte Banken. Unsere Einschätzung zu den Geldinstituten in unserem Anlageuniversum haben wir am 25. Juni dargelegt (Mori Views: „Untapped Dynamism“) und bei der Gelegenheit darauf hingewiesen, dass wir Titel wie insbesondere Halkbank und Vakifbank immer noch für chancenreich halten.

In Tschechien leistete Central European Media Enterprises im Juni einen sehr erfreulichen Performance-Beitrag. Wir reduzierten unser Engagement in dem Titel, um einen Teil des aufgelaufenen Gewinns mitzunehmen.

Ausblick

Die russischen Indizes haben im laufenden Jahr auf Eurobasis rund 20% eingebüßt, nachdem sie 2016 im internationalen Vergleich zu den Spitzenreitern gehört hatten. Mittlerweile sind eine Reihe russischer Titel, die zu unserem Anlagestil passen, in attraktivem Territorium angekommen. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Marktschwäche kurzfristig andauern könnte, da an den weltweiten Märkten anscheinend keine Einigkeit über die künftige Richtung der Ölpreise herrscht. Die türkische Wirtschaft wuchs im ersten Quartal 2017 um 5%. Einige unserer Kunden erinnern sich vielleicht daran, dass wir für 2017 ein BIP-Wachstum von 4% vorhergesagt hatten, während die übrigen Prognosen im Mittel bei 2,3% lagen. Nach Veröffentlichung der Zahlen für das erste Quartal hatten es mehrere Analysten eilig, ihre Prognosen auf über 4% anzuheben – unsere ursprüngliche Vorhersage könnte von daher schon bald „konservativ“ sein.



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 30.06.2017, 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. © 2017 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	133,25
AA GBP	9,24
C EUR	11,23
C USD	11,41
C GBP	10,74
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTTCU ID
C GBP	RAOTTTCG ID
ISIN Codes	
A EUR	IE00BOT0FN89
AA GBP	IE00B87G5S97
C EUR	IE00B8G12179
C USD	IE00B4XYZP64
C GBP	IE00B87PYK12