

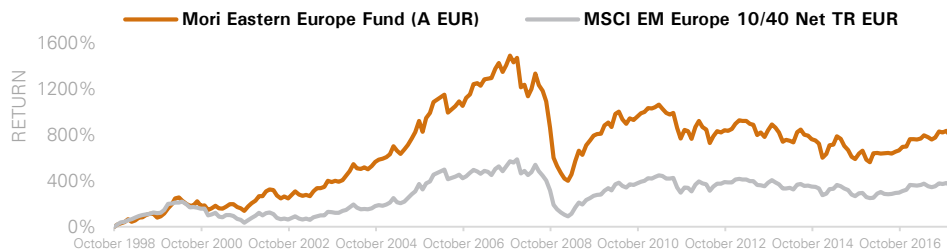
Mori Eastern European Fund



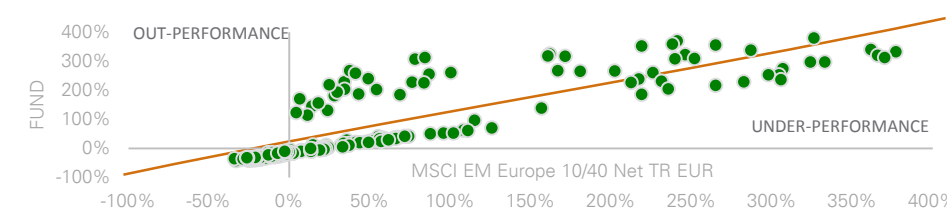
Ziel des Fonds

Der Fonds strebt langfristigen Wertzuwachs an und investiert vornehmlich in Wertpapiere aus Osteuropäischen Ländern. Der „Bottom-Up“-Ansatz des Fondsmanagers berücksichtigt sowohl Titel- als auch Sektoreinschätzungen. Beim Stockpicking sind hauseigene Bewertungsmodelle, Kursziele, Marktkapitalisierung, Liquidität und eine Beurteilung der Qualität des Managements wichtige Aspekte. Bitte beachten Sie, dass Anteile der Klasse A nicht mehr neu gezeichnet werden können.

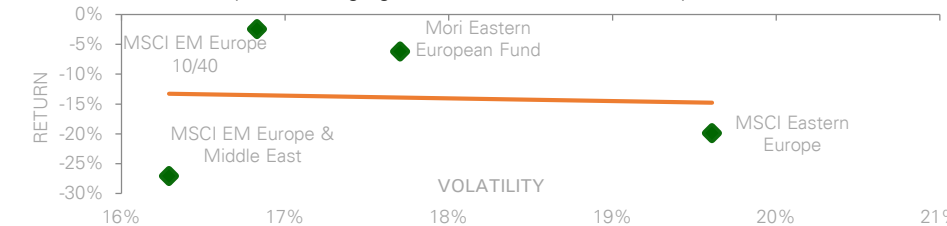
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.12.2017, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.12.2017, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.12.2017, Anteilklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	4,8%	9,2%	9,2%	38,4%	35,6%	-3,5%	-40,2%	842,0%
Index	4,6%	5,7%	5,7%	36,8%	30,0%	-4,5%	-28,7%	391,2%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	50,7	1,4
Türkei	23,9	7,2
Polen	11,4	-9,4
Griechenland	5,4	0,2
Tschechische Republik	4,3	1,5
Ukraine	1,7	1,7
Ungarn	0,0	-5,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,6	2,6

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	28,3	-5,4
Energie	23,3	-8,4
Industrie	10,6	9,2
Roh-/Werkstoffe	9,7	-1,4
Basiskonsumgüter	9,2	3,0
Telekommunikation	6,2	0,9
Luxuskonsumgüter	2,8	-1,7
Grundeigentum	2,7	2,3
Diversifiziert	1,9	0,1
Informationstechnik	1,6	1,1
Dienstprogramme	0,9	-2,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,6	2,6

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 TR EUR
Fondsmanager	Aziz Unan (seit 1. Januar 2015)
Auflegungsdatum	2. Mar 2012 (C)
Verwalt. Vermögen	84,1 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,7	16,8
(%) Active Share	48,5	
(%) Tracking Error	4,4	
Information Ratio	-0,2	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,5	8,3
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,8	1,0
Kapitalrendite	19,2	10,9
Dividendenrendite	3,9	4,1

Top 10-Positionen

Sberbank	8,7
Lukoil	7,6
PKO	5,7
Gazprom	5,2
PZU	4,2
Vakifbank	3,5
Tatneft	3,3
Gekterna	2,3
Novatek	2,3
Magnit	2,3

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	64,5%
1-5 Mrd	21,6%
< 1 Mrd	11,3%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung, 10-Jahr und 5-Jahr (Anteilklasse 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 31.12.2017.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Nach der technischen Korrektur im Vormonat erholten sich die Aktienmärkte der europäischen Schwellenländer im Dezember schnell wieder. Alle wichtigen Indizes beendeten den Monat in positivem Terrain. Spitzenreiter waren die Türkei und Griechenland, die im November stärker gefallen waren als die übrigen Märkte in der Region. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund stieg im Dezember auf Eurobasis um 6,4% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 4,6% zulegte. Damit kann der Fonds für das Jahr 2017 ein Plus von 8,4% auf Eurobasis verbuchen (Anteilsklasse C) und liegt vor dem MSCI Emerging Europe 10/40 Index, der 2017 um 5,7% stieg (ebenfalls auf Eurobasis).

Wir möchten bei dieser Gelegenheit allen unseren Kunden für das Vertrauen danken, das Sie uns auch in diesem Jahr entgegengebracht haben. Wir wünschen Ihnen ein glückliches, gesundes, friedliches und erfolgreiches Jahr 2018.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Wir nahmen an der Kapitalerhöhung des russischen Lebensmittelhändlers Magnit teil und profitierten dabei von dem attraktiven Emissionskurs. Für die meisten russischen Einzelhandelsunternehmen war 2017 ein Jahr, in dem deutliche Umsatzsteigerungen schwer zu erzielen waren. Mit dafür verantwortlich war der Umstand, dass die Verbraucherpreisinflation in Russland wesentlich stärker zurückgegangen ist als zu Jahresbeginn vorhergesagt. Das frische Kapital will Magnit hauptsächlich für Renovierungen und Modernisierungen verwenden, außerdem soll die Effizienz des Filialnetzes verbessert werden. Einige Analysten sind der Auffassung, Magnit hätte sich auch Geld bei Banken beschaffen können, statt an den Aktienmarkt zu gehen. Wir halten ein gewisses Maß an Fremdfinanzierung zwar für akzeptabel, haben jedoch keine spezielle Vorliebe für besonders stark verschuldete Unternehmen. Solche Titel schneiden in Phasen, in denen es an den Börsen und in der Wirtschaft turbulent zugeht, tendenziell schlechter ab als vergleichbare Unternehmen und der Gesamtmarkt.

In Polen verkauften wir unsere Position in Synthos SA und nahmen damit das Übernahmeangebot des Mehrheitsaktionärs an. Der Titel drohte extrem illiquide zu werden, und die Minderheitsaktionäre liefen Gefahr, bei über 90% zum Verkauf gezwungen zu werden. Positiv war in der Situation, dass der gebotene Kaufpreis um 3% auf 4,93 PLN pro Aktie angehoben wurde.

Nach der starken Verkaufswelle in der Türkei vom November entschlossen wir uns Anfang Dezember zur Auflösung unserer Short-Position in Index-Futures. Das reale BIP-Wachstum lag im dritten Quartal bei 11,1% im Vorjahresvergleich – unseres Wissens war das die höchste Wachstumsrate, die weltweit registriert wurde. Insgesamt konnte die türkische Wirtschaft damit 2017 ein Wachstum von etwa 6-7% verzeichnen. Manche Leser werden sich daran erinnern, dass Wirtschaftsexperten ein Wachstum von 2,0-2,5% vorhergesagt hatten. Aktien türkischer Unternehmen außerhalb des Finanzsektors zeigten in der zweiten Jahreshälfte 2017 generell eine bessere Performance als Bankaktien. Das laufende Gerichtsverfahren in den USA weckt bei Anlegern offenbar zunehmend Ängste, die USA könnten auch gegen Halkbank eine Geldstrafe verhängen.

Ausblick

Das Jahr 2017 war ein bewegter Zeitraum mit politischen Turbulenzen und Spannungen in diversen Teilen der Welt. Vielleicht werden solche Verhältnisse für einige Zeit zur „neuen Normalität“, an die wir uns gewöhnen müssen. Die Schuldenstände in den Industrieländern sind ebenso wie die weltweiten Rüstungsausgaben so hoch wie noch nie. Dennoch hoffen wir, dass das neue Jahr die Welt friedlicher machen und uns allen Glück und Wohlstand bringen wird.

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 31.12.2017, 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.

Fondsfakten	
Verwaltungsgebühr	1,65% (A), 1,75% (B), 2,0% (AA), 1,25% (C, M)
Performance-Fee	Anteilklassen A und B: 15% bzw. 20% des Zuwachses um den der Nettoinventarwert (NIW) pro Anteil an dem jeweiligen Berechnungstag über dem höchsten NIW pro Anteil an einem vorausgegangenen Berechnungstag liegt, oder des Referenz-NIW, der mit Hilfe des EUR-LIBOR-Satzes für drei Monate kalendervierteljährlich berechnet wird. Anteilklassen AA, C und M: keine Erfolgsgebühr.
Mindestanlage	€ , £ 10,000 (B, AA) € , \$, £ 1,000,000 (C, M)
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	07.10.1998
AA GBP	02.03.2012
B EUR	27.11.2009
C EUR	02.03.2012
C GBP	02.03.2012
M EUR	01.09.2016
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	481,66
AA GBP	9,81
B EUR	102,37
C EUR	9,38
C GBP	11,53
M EUR	126,66
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEEUI ID
AA GBP	RAMEAAG ID
B EUR	GRIEEUB ID
C EUR	RAMEECE ID
C GBP	RAMEECG ID
M EUR	RAMEEME ID
ISIN-Codes	
A EUR	IE0002787442
AA GBP	IE00B74GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C EUR	IE00B7D7TZ40
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952