

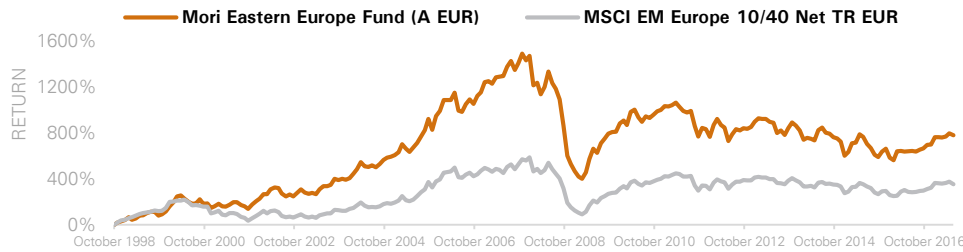
Mori Eastern European Fund



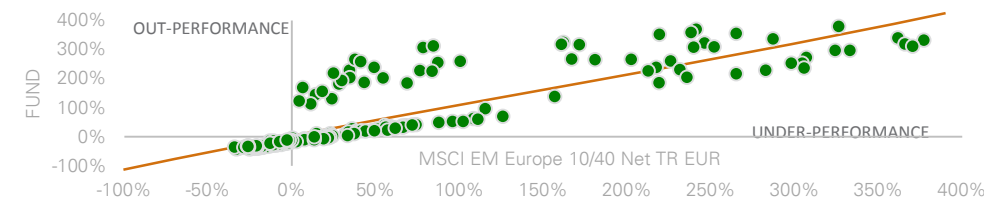
Ziel des Fonds

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.

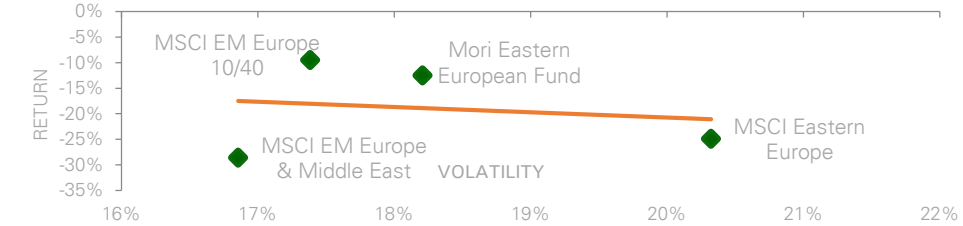
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.05.2017, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.05.2017, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.05.2017, Anteilsklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-1,9%	1,9%	18,9%	2,5%	-3,7%	8,6%	-37,1%	780,8%
Index	-4,6%	-2,0%	17,5%	0,3%	-2,7%	9,9%	-17,7%	355,5%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung		% d. Portf.	vs. Index
Russland	47,0	-2,9	
Türkei	28,6	11,3	
Polen	12,0	-7,5	
Griechenland	4,9	-0,8	
Tschechische Republik	3,3	0,5	
Ukraine	1,6	1,6	
Kasachstan	0,4	0,4	
Ungarn	0,0	-4,8	
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,1	2,1	

Sektoraufteilung

	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	32,1	-2,6
Energie	24,1	-8,4
Roh-/Werkstoffe	9,5	0,3
Industrie	9,4	8,3
Basiskonsumgüter	8,0	0,8
Telekommunikation	4,8	-0,4
Luxuskonsumgüter	3,1	-1,2
Grundeigentum	2,4	1,9
Diversifiziert	2,1	0,1
Informationstechnik	1,4	1,4
Dienstprogramme	0,8	-2,4
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 TR EUR
Fondsmanager	Aziz Unan (seit 1. Januar 2015)
Auflegungsdatum	2. Mar 2012 (C)
Verwalt. Vermögen	83,1 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,2	17,4
(%) Active Share	48,3	
(%) Tracking Error	4,6	
Information Ratio	-0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,5	7,3
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,5	0,9
Kapitalrendite	15,9	10,0
Dividendenrendite	4,0	4,3

Top 10-Positionen

Lukoil	6,7
Sberbank	6,6
Gazprom	6,0
PZU	4,8
PKO	4,7
Vakifbank	3,9
Halkbank	3,8
Magnit	3,4
Surgutneftegas	3,1
Tatneft	2,8

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	63,8%
1-5 Mrd	25,4%
< 1 Mrd	8,7%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ⁴ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung, 10-Jahr und 5-Jahr (Anteilsklasse A EUR). ⁵ 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 31.05.2017.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Nach dem sehr erfreulich verlaufenen April konsolidierten die mitteleuropäischen und türkischen Börsen im Mai. Russische Aktien verloren indessen auf Eurobasis über 8% an Wert. Grund dafür waren die niedrigen Ölpreise. (EE-) Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund gab im Mai auf Eurobasis um 1,9% nach (Anteilkategorie C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 4,6% fiel.

Käufe und Verkäufe des Fonds

In Russland verringerten wir unser Engagement in Gazprom rechtzeitig in deutlichem Umfang. Die Aktionäre stimmten einer Dividende von 8,04 RUB pro Aktie auf Basis des Nettogewinns für 2016 zu. Das bedeutete eine höhere Ausschüttungsquote als im Vorjahr (da betrug sie 25%). Einige Marktteilnehmer, die auf eine Ausschüttung von 50% des Nettogewinns spekuliert hatten, zeigten sich jedoch enttäuscht. Immerhin ergibt sich eine stattliche Dividendenrendite von 6,7%, ausgehend vom Gazprom-Aktienkurs von Ende Mai. Auf Basis unserer Berechnungen erwarten wir allerdings für 2017 einen negativen Cashflow, sodass wir die Nachhaltigkeit der Gazprom-Dividenden ab 2018 skeptisch beurteilen. Wir haben unser Engagement in dem Titel aus diesem Grund verringert, können uns jedoch vorstellen, später auf ermäßigtem Kursniveau wieder zuzugreifen. Ebenfalls reduziert wurde die Position in Magnit. Die Mitteilung des russischen Lebensmittelhändlers zum Geschäftsverlauf sowie die Quartalszahlen fielen ungünstiger aus als von uns (und den meisten anderen Marktteilnehmern) erwartet. Ausgebaut haben wir unterdessen die Position in Lukoil. Der Ölkonzern meldete für das erste Quartal 2017 sehr gute Ergebnisse, was einen beträchtlichen Cashflow signalisiert.

In der Türkei stand Vakifbank im Berichtsmonat auf unserer Kaufliste. Das Geldinstitut veröffentlichte hervorragende Zahlen für das erste Quartal, sodass wir uns veranlasst sahen, unsere Prognose für 2017 deutlich nach oben zu korrigieren. Unseres Erachtens bieten Vakifbank und Halkbank unter den türkischen und regionalen „Blue-Chip“-Banken das größte Kurspotenzial. Ebenfalls gekauft haben wir Turkcell-Aktien. Anscheinend haben sich die Hauptaktionäre des Mobilfunkers über die Dividendenausschüttung für 2016 geeinigt. Ausgehend vom Aktienkurs von Ende Mai betrug die Dividendenrendite über 11%. Die Ausschüttung soll in drei gleichen Teilen im Juni, September und Dezember erfolgen.

Anhand unseres Bewertungsmodells zogen wir den Schluss, dass Erste Bank ihr Kurspotenzial weitgehend ausgeschöpft hat. Wir entschlossen uns deshalb zur Gewinnmitnahme.

Auch bei Jumbo in Griechenland haben wir nach Neuberechnung unseres Modells die aufgelaufenen Gewinne zum Teil realisiert.

Ausblick

Wie im vergangenen Monat schon von uns vermutet, kam die alte Börsenregel „sell in May and go away“ in den europäischen Schwellenländern mit Ausnahme Russlands in diesem Jahr nicht zum Tragen. Nach unserem Eindruck hat eine deutliche Mehrheit der Marktteilnehmer eine Zinserhöhung der US-Notenbank im Juni eingepreist. Allerdings wird die Rhetorik der Fed bis zum Jahresende erheblichen Einfluss auf die Richtung der Märkte haben. Nachdem die Gewinnzahlen für das erste Quartal und die Dividendenmitteilungen zum größten Teil veröffentlicht worden sind, gehen wir davon aus, dass sich die Börsen der europäischen Schwellenländer kurzfristig an den internationalen Märkten orientieren werden.



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 31.05.2017, 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 vorausgegangenem 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	450,35
AA GBP	8,98
B EUR	95,92
C EUR	8,75
C GBP	10,56
M EUR	118,15
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