

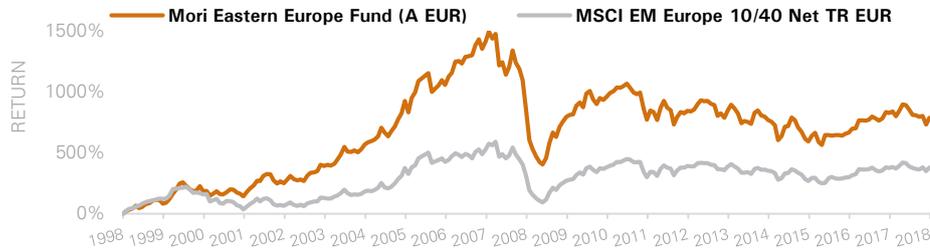
Mori Eastern European Fund



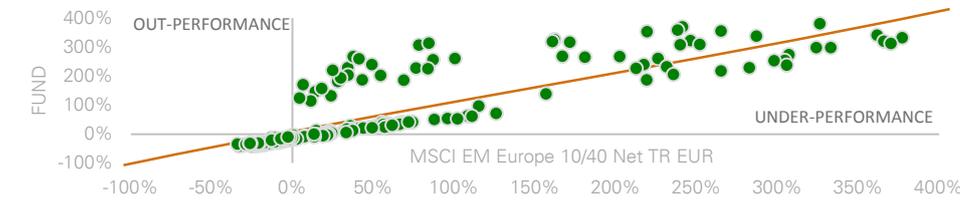
Ziel des Fonds

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 31.10.2018, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.10.2018, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.10.2018, Anteilsklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-3,3%	-8,8%	-8,4%	8,3%	17,2%	-12,1%	21,7%	756,6%
Index	-3,2%	-5,8%	-4,0%	11,8%	17,7%	-8,8%	58,7%	362,8%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	53,9	-3,7
Türkei	16,4	5,9
Polen	11,1	-8,2
Griechenland	4,8	0,2
Tschechische Republik	3,1	0,1
Ukraine	2,1	2,1
Ungarn	0,0	-4,9
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	9,2	9,2

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Energie	26,6	-15,5
Finanzinstitute	25,1	-1,4
Industrie	8,6	7,3
Roh-/Werkstoffe	8,0	-4,0
Basiskonsumgüter	7,8	2,5
Telekommunikation	6,1	1,9
Luxuskonsumgüter	4,0	0,6
Informationstechnik	1,8	0,8
Grundeigentum	1,8	1,6
Diversifiziert	1,0	-0,1
Währungsderivate	0,6	0,6
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	9,2	9,2

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 TR EUR
Fondsmanager	Aziz Unan (seit 1. Januar 2015)
Auflegungsdatum	7. Oktober 1998 (A)
Verwalt. Vermögen	74,4 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,4	16,6
(%) Active Share	48,8	
(%) Tracking Error	4,4	
Information Ratio	-0,2	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,9	6,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,3	1,0
Kapitalrendite	17,1	12,4
Dividendenrendite	4,8	5,4

Top 10-Positionen

Sberbank	8,6
Lukoil	7,4
Gazprom	7,0
PKO	5,6
PZU	4,2
Novatek	3,8
Tatneft	2,6
Severstal	2,6
MHP	2,1
Norilsk Nickel	2,0

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	56,0%
1-5 Mrd	26,8%
< 1 Mrd	8,0%

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. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), 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 31.10.2018.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Ein starker Rückgang der Aktienindizes in den Industrieländern hatte im Oktober negative Ausstrahlungseffekte auf die Schwellenmärkte. Alle großen europäischen Schwellenmärkte beendeten den Monat im Minus – mit Ausnahme der Türkei, deren Aktienmarkt im Berichtsmonat leicht zulegte. Polen und Griechenland hinkten den anderen Märkten der Region hinterher. Der Nettoinventarwert des **Mori Eastern European Fund** fiel im Oktober auf Eurobasis um 3,3% (Anteilsklasse sich), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index um 3,2% nachgab.

Käufe und Verkäufe des Fonds

In Russland entschlossen wir uns zur teilweisen Gewinnmitnahme bei Lukoil – der Titel ist seit Jahresbeginn auf US-Dollarbasis um mehr als 30% gestiegen. Besonders die festen Ölpreise (im Vorfeld der Iran-Sanktionen) und der Rückkauf eigener Aktien gaben der Lukoil-Aktie in den letzten Monaten Auftrieb. Uns gefällt der Titel nach wie vor, und wir würden unser Engagement auf ermäßigtem Niveau wieder verstärken. Das Verfahren, das wir zur Festlegung der Gewichtungen in unserem Portfolio konsequent anwenden, veranlasste uns jedoch zur Verringerung der Position, als sich der Titel unserem Kursziel näherte. Wir nutzten die Korrektur an den Märkten zur Aufstockung unserer Position in Gazprom – aktuelle Daten signalisieren eine höhere Nachfrage nach Gazproms Erdgas als von uns berechnet. Die Aktie von Yandex verzeichnete starke Kursschwankungen, nachdem es in unbestätigten Berichten geheißen hatte, Sberbank werde möglicherweise eine erhebliche Beteiligung an dem Unternehmen erwerben. Der Markt reagierte nicht sehr wohlwollend auf diese Meldungen. Wir nehmen vorerst eine abwartende Haltung ein. Allerdings erscheint uns Yandex bei einem Kurs von unter 30 USD attraktiv bewertet.

Der türkische Aktienmarkt wird weiter stark von makroökonomischen Entwicklungen beeinflusst. Nach Veröffentlichung der Monatszahlen für den Außenhandel setzte sich der Aufwärtstrend der Lira gegenüber dem US-Dollar und dem Euro im Berichtsmonat fort. Laut den vorläufigen Außenhandelsdaten für Oktober schrumpfte das Außenhandelsdefizit auf nur noch 0,5 Mrd. USD, und die Exportdeckung der Importe erhöhte sich auf 97%. Negativ war dagegen, dass die Verbraucherpreisinflation (VPI) höher als erwartet ausfiel – steigende Erzeugerpreise werden an die Konsumenten durchgereicht. Bei Akbank und Garanti Bank haben wir einen Teil der aufgelaufenen Gewinne mitgenommen. Beide Titel haben sich seit dem Vormonat deutlich erholt. Auf unserer Kaufliste stand Turk Telekom, da wir erwarten, dass die hohen Währungsverluste des dritten Quartals im vierten Quartal durch den Lira-Anstieg wieder ausgeglichen werden.

In Griechenland verkündete der Ölraffineriekonzern Motor Oil (Hellas) die Übernahme mehrerer TV- und Radiosender sowie eines Wertpapierhauses. Wir sind in dem Titel nicht investiert. Akquisitionen in Bereichen außerhalb des Kerngeschäfts wie in diesem Fall erinnerten den Markt jedoch daran, dass in Griechenland ein äußerst selektives Vorgehen angeraten ist

Ausblick

Die USA gaben mit Blick auf die Iran-Sanktionen, die am 5. November in Kraft traten, Ausnahmeregelungen für eine Reihe von Ländern bekannt. Darunter war auch die Türkei. Die Reaktion der Börsen auf die Sanktionen fiel deshalb nicht so negativ aus wie von vielen erwartet. Das Ergebnis der Zwischenwahlen in den USA, das kurz vor Redaktionsschluss bekannt wurde, entsprach den Erwartungen der meisten Beobachter. Vor diesem Hintergrund und angesichts der Veröffentlichung der Quartalszahlen, die in diesem Monat ansteht, dürften kurzfristig nicht so sehr allgemeine Markttrends im Fokus stehen, sondern Kursbewegungen einzelner Aktien.

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 31.10.2018, 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	1,65% (A), 1,75% (B), 2,0% (AA), 1,25% (C, M)
Performance-Fee	Anteilsklasse A: 15% des Zuwachses um den der Nettoinventarwert pro Anteil an dem jeweiligen Berechnungstag über dem höchsten NIW pro Anteil an einem vorausgegangenen Buchungstag, oder dem Referenz NIW (EUR 3 Monate LIBOR) liegt. Anteilsklasse B: 20% des Zuwachses um den der Nettoinventarwert pro Anteil an dem jeweiligen Berechnungstag über dem prozentualen Zuwachs des MSCI EM Europe 10/40 Index Total Return (EUR) (MN40MUE Index) am vorausgegangenen Buchungstag liegt (vorbehaltlich einer Rückforderungsklausel) AA, C und M Anteilsklassen: Keine Performance Fee (Erfolgsgebühr).
Mindestanlage	€, £ 10,000 (B, AA) €, \$, £ 1,000,000 (C, M)
Handel mit Anteilen	Täglich
Rücknahme	Täglich
Settlement	T+3 T+4 (GBP-Anteilskl.)
Spätester Zeitpunkt für Ordereingang	10.00h irische Zeit
Rücknahmegebühr	0%
Administrator	Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited
Ausgabegebühr	0%
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	437,96
AA GBP	8,94
B EUR	93,01
C EUR	8,56
C GBP	10,51
M EUR	115,56
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	IE00B74GC217
B EUR	IE00B53RTW70
C EUR	IE00B7D7TZ40
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952