

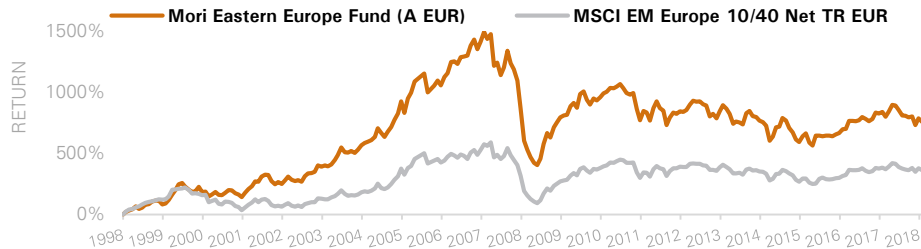
Mori Eastern European Fund



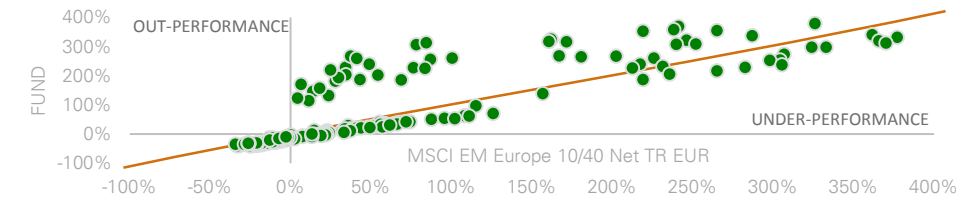
Ziel des Fonds

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.

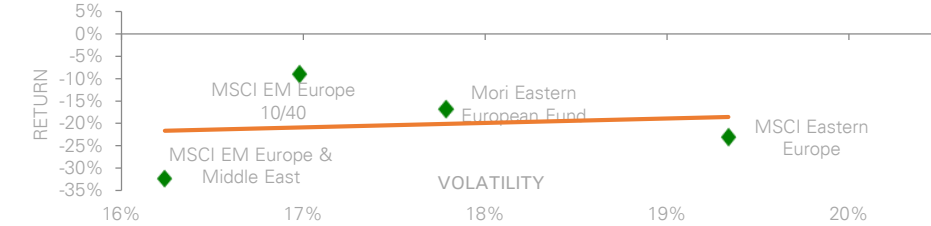
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.12.2018, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.12.2018, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.12.2018, Anteilklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-4,6%	-11,3%	-11,3%	-3,2%	22,7%	-8,1%	46,4%	732,1%
Index	-3,6%	-6,7%	-6,7%	-1,4%	27,6%	-2,7%	102,7%	358,2%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	51,9	-3,4
Türkei	19,5	8,8
Polen	12,8	-8,8
Griechenland	5,1	1,3
Tschechische Republik	3,3	0,3
Ukraine	2,0	2,0
Ungarn	0,0	-5,6
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,4	5,4

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Energie	26,7	-14,0
Finanzinstitute	26,1	-0,8
Roh-/Werkstoffe	9,2	-3,6
Industrie	9,1	7,6
Basiskonsumgüter	7,8	2,1
Telekommunikation	6,8	2,8
Luxuskonsumgüter	4,3	0,8
Informationstechnik	1,7	0,8
Grundeigentum	1,6	1,6
Diversifiziert	1,2	0,0
Dienstprogramme	0,0	-2,8
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,4	5,4

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	69,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,3	16,5
(%) Active Share	47,6	
(%) Tracking Error	4,4	
Information Ratio	-0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,9	6,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,6	1,0
Kapitalrendite	21,0	13,7
Dividendenrendite	5,3	5,4

Top 10-Positionen

Lukoil	7,6
Gazprom	6,9
Sberbank	6,8
PKO	5,9
PZU	5,1
Novatek	4,1
Severstal	2,4
Vakifbank	2,4
Tatneft	2,4
Norilsk Nickel	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	54,0%
1-5 Mrd	31,6%
< 1 Mrd	9,0%

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). Der Benchmark Index war bis Dezember 2008 der MSCI EM Europe Index, danach der MSCI EM Europe 10/40 Net Total Return Index. 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 31.12.2018.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Die US-Indizes standen im Dezember unter starkem Druck. Gründe dafür waren Sorgen über den Handelskonflikt sowie die Kritik von Präsident Trump an der Federal Reserve und deren Zinspolitik. Die massiven Verkäufe an den internationalen Aktienmärkten wurden in vielen Fällen noch verstärkt durch geringere Handelsvolumina vor und während der Feiertage, da viele Marktteilnehmer im Urlaub waren. Sämtliche europäischen Schwellenmärkte beendeten den Monat mit Verlusten. Die Indizes in Tschechien, der Türkei und Russland fielen auf Eurobasis um 6-7%. Polen und Ungarn verzeichneten etwas geringere Einbußen und outperformten damit im regionalen Vergleich. Der griechische Aktienindex fiel zwischenzeitlich um 5%, erholte sich dann aber an den letzten drei Tagen des Monats bei sehr geringen Umsätzen. Er verlor im Dezember 2,7%. Die Börsen in Russland und Mitteleuropa blieben ab dem 28. Dezember geschlossen, während der GDR-Markt in London und die Istanbul Börse am letzten Tag des Jahres geöffnet waren (die Index-Werte sind deshalb nicht ganz vergleichbar). Der Nettoinventarwert des **Mori Eastern European Fund** sank im Dezember auf Eurobasis um 4,6% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index um 3,6% fiel.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Wir trafen im Dezember mit den Vorständen von fast 30 Unternehmen zusammen. Es ging uns bei den Gesprächen darum, unsere Vorhersagen zu aktualisieren und zu erfahren, mit welchen Erwartungen die Firmenleitungen auf 2019 blicken. Insgesamt überwiegt zwar eine vorsichtiger Haltung, doch wir sahen uns nach keinem der Treffen veranlasst, unsere Prognosen nach unten zu korrigieren. Die meisten türkischen Unternehmen äußern sich konservativer und zurückhaltender mit Blick auf 2019. Das hängt auch mit der Attacke auf die türkische Lira im letzten Sommer zusammen, die zu einem sprunghaften Anstieg der Inflation geführt und die Zentralbank zur drastischen Anhebung der Zinsen gezwungen hatte. Trotz der deutlichen Abschwächung der Konjunktur im dritten und vierten Quartal 2018 wird erwartet, dass die Türkei für 2018 noch ein BIP-Wachstum von immerhin 3,5% vermelden wird. Für 2019 sagen die Pessimisten unter den Ökonomen eine wirtschaftliche Schrumpfung um rund 1% voraus, die Optimisten rechnen mit einem Wachstum von 1,5-2%. Nach dem Inflationsschub zwischen August und Oktober sank sowohl die Verbraucher- als auch die Erzeugerpreisinflation im November und Dezember, was wir positiv beurteilen. Wir erwarten für das erste Quartal 2019 wegen des Basiseffekts keinen größeren Rückgang. Abhängig von den globalen Bedingungen und dem Verhalten der US-Notenbank wird die türkische Zentralbank jedoch ab dem Ende des zweiten Quartals 2019 eventuell die Möglichkeit haben, Zinssenkungen einzuleiten. Aus dem Leistungsbilanzdefizit wurde ab dem Sommerende ein Überschuss, und daran hat sich bis zum Jahresende nichts geändert. Wir messen der Fortdauer dieses positiven Trends entscheidende Bedeutung bei, da die Leistungsbilanz in der Vergangenheit die größte Schwachstelle der türkischen Wirtschaft gewesen ist.

Die russischen Unternehmen, mit denen wir sprachen, äußerten sich vor dem Hintergrund sinkender Öl- und Rohstoffpreise ebenfalls eher vorsichtig. Allerdings hatten wir nicht den Eindruck, dass auch nur eines darunter war, das seine Investitionsprogramme gekürzt hätte. Man teilte uns dazu mit, die Machbarkeitsstudien seien ohnehin von einem wesentlich niedrigeren durchschnittlichen Ölpreis ausgegangen. Der Preis für Brent-Rohöl gab im Dezember erneut nach. Er fiel von 60 auf 50 USD pro Barrel, erholte sich dann aber leicht und stand am Monatsende bei 55 USD.

Die Unternehmen in Mitteleuropa, besonders in Polen, blickten etwas optimistischer ins neue Jahr. Aktuell erwarten die meisten Beobachter keine Zinserhöhungen in Polen vor Ende 2019. Wir entschlossen uns zum Kauf von Play Communications, nachdem der Kurs der Aktie, der nach dem Börsengang Mitte 2017 bei 36 PLN gelegen hatte, im vergangenen Monat auf einen Tiefstand von 15 PLN gefallen war. Aus unserer Sicht war damit ein sehr attraktives Einstiegsniveau erreicht.

Ausblick

Die Verhandlungen zwischen den USA und China im Handelsstreit dürften kurzfristig der wichtigste Faktor sein, der die Aktienmärkte bewegt. Die jüngsten Tweets von Präsident Trump scheinen darauf hinzudeuten, dass in den Gesprächen gute Fortschritte erzielt werden. **Wir möchten allen unseren Kunden für das Vertrauen danken, das Sie uns erneut entgegengebracht haben, und wünschen Ihnen für 2019 Gesundheit, Glück und Erfolg!**

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 31.12.2018, 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 Wechselkurschwankungen 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) (MNA40MUE 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	424,44
AA GBP	8,80
B EUR	90,34
C EUR	8,32
C GBP	10,34
M EUR	112,32

Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEUI ID
AA GBP	RAMEAAG ID
B EUR	GRIEUB 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