

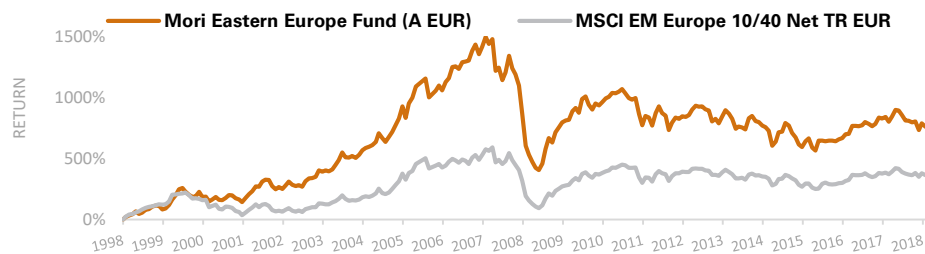
Mori Eastern European Fund



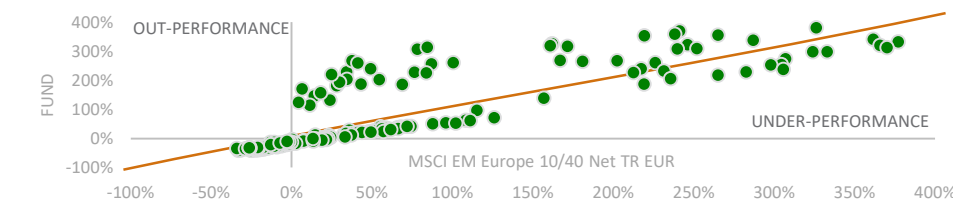
Ziel des Fonds

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.

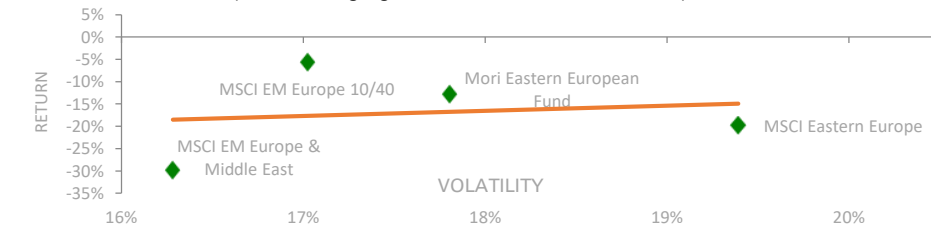
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.11.2018, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.11.2018, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 30.11.2018, Anteilklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	1,9%	-7,0%	-2,6%	9,8%	15,7%	-7,8%	38,3%	772,6%
Index	2,7%	-3,3%	1,2%	12,4%	20,3%	-2,9%	86,6%	375,2%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	51,7	-4,8
Türkei	19,8	9,0
Polen	11,5	-9,0
Griechenland	4,7	0,9
Tschechische Republik	3,3	0,4
Ukraine	1,9	1,9
Ungarn	0,0	-5,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	7,5	7,5

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Energie	26,2	-14,8
Finanzinstitute	25,7	-1,2
Roh-/Werkstoffe	9,2	-3,7
Industrie	8,7	7,2
Basiskonsumgüter	7,5	2,1
Telekommunikation	6,2	2,3
Luxuskonsumgüter	4,3	0,8
Informationstechnik	1,8	0,9
Grundeigentum	1,7	1,7
Others	1,2	-2,8
Währungsderivate	0,4	0,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	7,5	7,5

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	74,2 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,3	16,5
(%) Active Share	47,8	
(%) Tracking Error	4,4	
Information Ratio	-0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,0	6,5
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,4	1,0
Kapitalrendite	18,5	12,9
Dividendenrendite	5,1	5,4

Top 10-Positionen

Lukoil	7,2
Gazprom	7,2
Sberbank	6,9
PKO	5,8
PZU	4,7
Novatek	4,0
Severstal	2,5
Vakifbank	2,4
Norilsk Nickel	2,3
Tatneft	2,3

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	55,0%
1-5 Mrd	29,1%
< 1 Mrd	8,4%

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 30.11.2018.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Türkische, polnische und ungarische Aktien zeigten im November eine gute Performance. An den übrigen europäischen Schwellenmärkten war dagegen eine Konsolidierung zu verzeichnen beziehungsweise endete der Monat mit einem leichten Minus. Die Ölpreise fielen im November deutlich. Dadurch gerieten russische Aktien unter Druck, während Energieimporteure wie die Türkei Nutznießer waren. Der Nettoinventarwert des **Mori Eastern European Fund** stieg im November auf Eurobasis um 1,9% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 2,7% zulegen.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Der Preis von Brent-Rohöl fiel von etwa 75 USD pro Barrel zu Beginn des Monats auf unter 60 USD am Monatsende. Damit ist der Ölpreis seit Anfang Oktober von einem Höchststand von ca. 87 USD pro Barrel um etwa 33% gefallen. Der anhaltende Abwärtstrend hat insbesondere russische Energieaktien unter Druck gesetzt und zu einem kurzfristigen Ausverkauf dieser Titel geführt. Allerdings weisen die russischen Aktienindizes seit Jahresbeginn immer noch die beste Performance in unserem Anlageuniversum auf. Gründe dafür sind gute makroökonomische Daten und moderate Aktienbewertungen. Laut aktuellen Zahlen kann Russland in diesem Jahr mit einem Leistungsbilanzüberschuss von 6% des BIP rechnen. Ungeachtet einiger Vorhersagen, wonach die Inflation in der zweiten Jahreshälfte 2018 anziehen wird, deuten die jüngsten offiziellen Daten darauf hin, dass die Teuerungsrate 2018 wohl deutlich unter 4% bleiben und 2019 vielleicht nur unwesentlich darüber liegen wird.

In der Türkei fielen die Inflationsdaten für November, die Anfang Dezember veröffentlicht wurden, deutlich besser aus als von Analysten erwartet. Das galt sowohl für die Verbraucher- als auch für die Erzeugerpreise. Von daher scheint es so, als ob die Teuerungsrate am Jahresende wie von der Regierung angestrebt bei 20,8% liegen wird (und damit unter dem Konsens der „Straße“ von 23,5-25%). Weil das immer noch ein sehr hoher Wert ist, dürfte die türkische Notenbank jedoch mindestens bis ins erste Quartal 2019 an ihrer straffen Geldpolitik festhalten. Wir favorisieren in der Türkei weiterhin exportorientierte Unternehmen, ungeachtet der Lira-Aufwertung gegenüber US-Dollar und Euro seit Mitte September.

Aus den mitteleuropäischen Staaten werden nach wie vor sehr positive makroökonomische Daten gemeldet, obwohl aus Deutschland und einigen anderen führenden EU-Ländern zum Teil negative Konjunktursignale kommen. In Tschechien erwartet das Gros der Beobachter weitere Zinserhöhungen. In Polen hat sich das Bild unterdessen kürzlich gewandelt, und es wird nun allgemein bis Ende 2019 oder Anfang 2020 mit weiteren Zinserhöhungen gerechnet.

Ausblick

Die USA und China haben sich darauf verständigt, die Einführung neuer Strafzölle für 90 Tage auszusetzen, um in dieser Zeit weitere Gespräche über den Handelskonflikt zu führen. Die Kapitalmärkte reagierten kurzfristig mit Erleichterung. Kurz vor Redaktionsschluss einigten sich die OPEC und Russland auf eine Senkung der Ölproduktion um 1,2 Millionen Barrel am Tag, um die Preise am Ölmarkt zu stabilisieren. Allerdings wird es einige Monate dauern, bis sich niedrigere Fördermengen in den Daten widerspiegeln.

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 30.11.2018, 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	446,17
AA GBP	9,12
B EUR	94,75
C EUR	8,72
C GBP	10,72
M EUR	117,76
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