

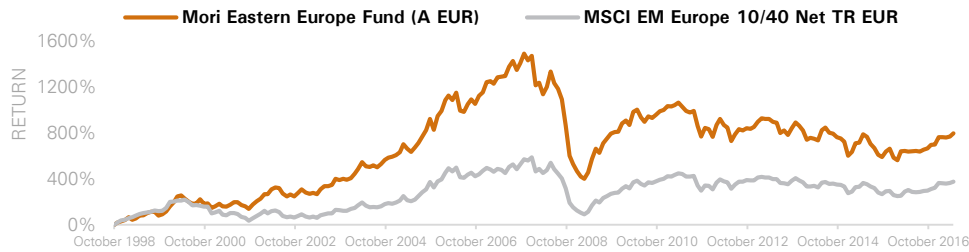
Mori Eastern European Fund



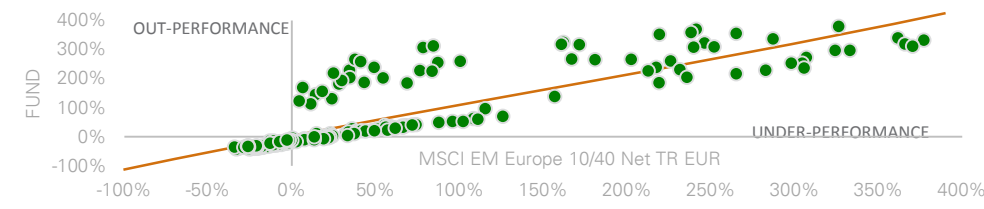
Ziel des Fonds

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.

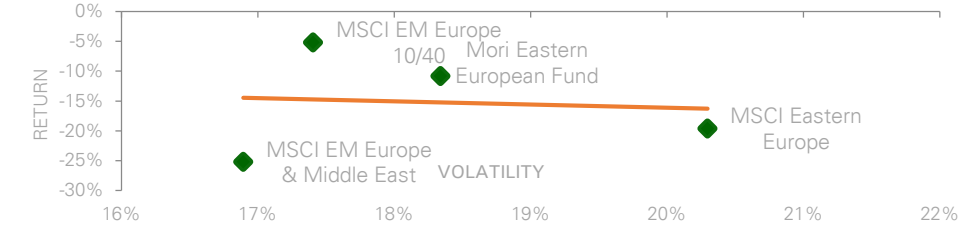
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 28.04.2017, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 28.04.2017, Anteilsklasse A)



Gesamterrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 28.04.2017, Anteilsklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	3,2%	3,8%	17,8%	1,8%	8,7%	-3,2%	-35,5%	797,9%
Index	2,6%	2,7%	18,5%	2,5%	12,0%	1,5%	-17,6%	377,4%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	49,5	-3,3
Türkei	23,4	7,4
Polen	11,5	-7,6
Griechenland	5,4	0,4
Tschechische Republik	3,1	0,5
Ukraine	1,7	1,7
Osterreich	1,1	1,1
Kasachstan	0,4	0,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,6	2,6

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	31,0	-2,4
Energie	25,0	-9,9
Roh-/Werkstoffe	9,7	0,7
Basiskonsumgüter	8,8	2,0
Industrie	8,4	7,9
Luxuskonsumgüter	4,1	0,0
Telekommunikation	4,0	-1,4
Grundeigentum	2,5	2,0
Diversifiziert	2,1	0,3
Others	2,2	-1,1
Aktienindexderivate	-1,8	-1,8
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	85,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,3	17,4
(%) Active Share	47,6	
(%) Tracking Error	4,4	
Information Ratio	-0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,3	7,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,7	0,9
Kapitalrendite	17,4	10,6
Dividendenrendite	3,7	4,1

Top 10-Positionen

Gazprom	7,6
Sberbank	7,2
Lukoil	6,0
PZU	4,6
PKO	4,5
Magnit	4,2
Halkbank	3,6
Tatneft	3,2
Surgutneftegas	3,1
Novatek	2,7

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	65,5%
1-5 Mrd	24,3%
< 1 Mrd	8,1%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung, 10-Jahr und 5-Jahr (Anteilsklasse 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 28.04.2017.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Die Börsen der europäischen Schwellenländer zeigten im April eine gute Performance. Die einzige Ausnahme bildeten russische Aktien, die den Monat im Minus beendeten. Grund dafür war der Ölpreiserückgang unter die Marke von 50 USD pro Barrel. Der negative Preistrend warf eine Reihe von Fragen hinsichtlich der Nachfrageentwicklung auf, die für Ölproduzenten wie Russland und Saudi-Arabien von entscheidender Bedeutung ist. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im April auf Eurobasis um 3,2% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 2,6% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Die Aktienmärkte Polens und der Türkei schnitten im April besser ab als die anderen Börsen der Region. Unsere Kunden werden sich erinnern, dass wir – hauptsächlich aus Bewertungsgründen – eine Präferenz für bestimmte türkische gegenüber polnischen Aktien haben. Die türkischen Titel in unserem Portfolio (in erster Linie Bankaktien) machten das relativ geringe Engagement des Fonds in Polen mehr als wett.

Beim Referendum in der Türkei stimmten 51,4% der Wähler am 16. April für die Verfassungsänderung. Wie hatten ja im vergangenen Monat darauf hingewiesen, dass die Umfragen im Vorfeld des Referendums einen knappen Ausgang erwarten ließen. Unseres Erachtens wird das neue System in der Türkei das Risiko von Koalitionsregierungen künftig eliminieren. An den Börsen dürfte dies positiv aufgenommen werden, denn in den vergangenen 90 Jahren erzielte das Land regelmäßig Wachstumsraten über dem globalen Durchschnitt, wenn eine Partei allein die Regierung bilden konnte. Wir entschlossen uns zur Gewinnmitnahme bei Kazakh Halyk Bank, nachdem der Titel in den letzten Monaten sehr gut gelaufen war. Mit seinen jüngsten Finanzzahlen übertraf das Institut unsere Erwartungen. Die Konditionen und Details der möglichen Übernahme von Kazkommertsbank (KKB) durch Halyk Bank kennen wir allerdings nicht. KKB ist seit langem bekannt für seine notleidenden Kredite und eine sehr dünne Kapitalbasis. In Anbetracht mangelnder Erkenntnisse über die potenzielle Übernahme beziehungsweise Fusion halten wir uns kurzfristig von Halyk Bank fern. In Tschechien haben wir unsere Position in Moneta Money Bank aufgestockt, bevor das Papier Mitte April „ex Dividende“ ging. Zum Zeitpunkt unserer Käufe lag die Dividendenrendite bei über 10%. Das Geldinstitut hat dank seiner sehr soliden Kapitalbasis die Möglichkeit, seine Ausschüttung zu erhöhen beziehungsweise einen Aktienrückkauf zu starten. Moneta ist nach wie vor unser wichtigster Bankwert in Mitteleuropa.

Ausblick

Die alte Börsenregel „Sell in May and go away“ (übersetzt bedeutet das ungefähr, die Anleger sollten ihre Aktienbestände im Mai verkaufen und dem Markt dann erst einmal fernbleiben) wird in diesem Jahr möglicherweise nicht funktionieren. Gute Gewinnzahlen für das erste Quartal 2017 in den meisten europäischen Schwellenländern könnten dafür sorgen, dass der Region das Interesse der Anleger weiter erhalten bleibt. So beendete beispielsweise der türkische Bankensektor die Berichtssaison für das erste Quartal mit einem Anstieg der Nettogewinne um 65% gegenüber dem Vorjahr (laut BRSA). Das war ein deutlich besseres Ergebnis als von Analysten erwartet. Auch die Ergebnisse mehrerer von uns gehaltener Nichtfinanzinstitute lagen weit über den Analystenschätzungen. Insofern wären wir nicht überrascht, wenn manche Analysten ihre Prognosen in den nächsten Tagen und Wochen anheben würden.



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 28.04.2017, 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	Anteilsklassen 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. Anteilsklassen 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	459,08
AA GBP	8,84
B EUR	97,90
C EUR	8,92
C GBP	10,39
M EUR	120,40

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