

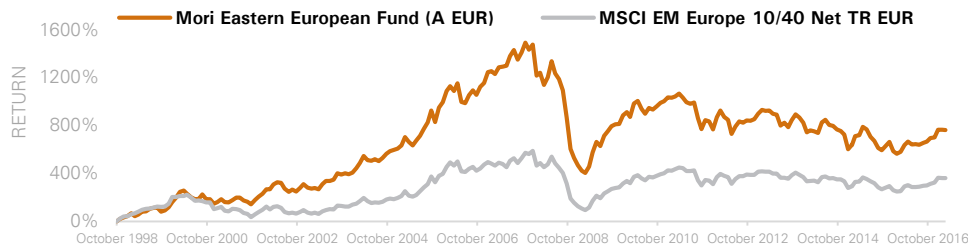
Mori Eastern European Fund



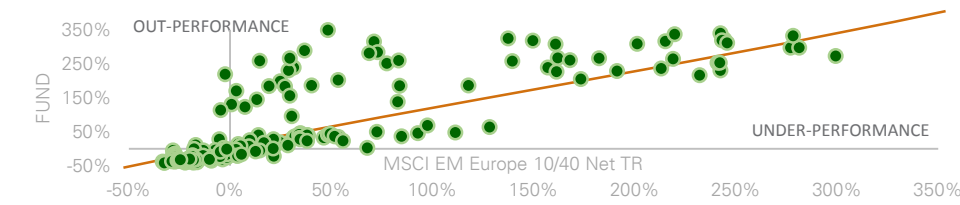
Ziel des Fonds

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 closed to new subscriptions.

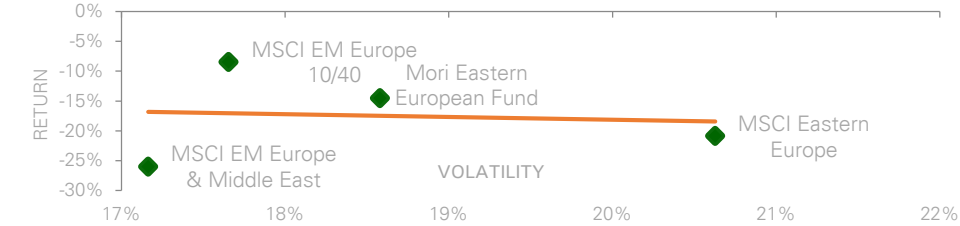
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 28.02.2017, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 28.02.2017, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 28.02.2017, Anteilsklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-0,4%	-0,5%	27,2%	6,9%	1,5%	-16,0%	-35,3%	762,0%
Index	-0,2%	-0,8%	30,5%	7,1%	5,7%	-7,2%	-18,4%	360,9%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	51,2	-3,6
Türkei	21,8	6,3
Polen	11,1	-6,9
Griechenland	4,9	0,1
Tschechische Republik	2,8	0,2
Ukraine	1,5	1,5
Osterreich	0,9	0,9
Irak	0,9	0,9
Kasachstan	0,5	0,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,1	2,1

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	32,8	-0,6
Energie	26,7	-8,1
Roh-/Werkstoffe	10,0	0,3
Basiskonsumgüter	8,6	2,6
Industrie	8,2	6,5
Luxuskonsumgüter	3,8	-0,2
Telekommunikation	2,9	-2,3
Grundeigentum	2,5	1,9
Informationstechnik	2,4	2,4
Dienstprogramme	0,8	-2,7
Aktienindexderivate	-3,3	-3,3
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	84,5 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,6	17,7
(%) Active Share	49,4	
(%) Tracking Error	4,5	
Information Ratio	-0,29	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,1	7,6
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,7	0,9
Kapitalrendite	16,1	12,2
Dividendenrendite	3,3	3,7

Top 10-Positionen

Sberbank	8,0
Lukoil	6,5
Gazprom	6,4
PKO	4,6
PZU	3,8
Magnit	3,5
Halkbank	3,5
Tatneft	2,9
Novatek	2,9
Garanti Bank	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	65,6%
1-5 Mrd	22,2%
< 1 Mrd	11,0%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² 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 wider. 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 mit Stand vom 28.02.2017.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Nach der Konsolidierung im Januar starteten die Aktienmärkte der europäischen Schwellenländer sehr zuversichtlich in den Februar. In der letzten Woche des Monats kam es allerdings zu Gewinnmitnahmen. Einige kurzfristig orientierte Anleger entschlossen sich zum Ausstieg aus ihren Positionen, da die Kurse seit Dezember 2016 kräftig gestiegen waren. Russische Aktien belasteten die europäischen Schwellenmärkte im Berichtsmonat. Ein Teil der Anleger realisierte Gewinne, nachdem Russlands Börse 2016 im internationalen Vergleich zur Spitzengruppe gehört hatte. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund gab im Februar auf Eurobasis um 0,4% nach (Anteilkategorie C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index ein Minus von 0,2% verzeichnete.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Präsident Trump stand im vergangenen Monat weiter im Blickpunkt der Börsen, die versuchen sich auf den neuen Präsidenten und seine Politik einzustellen. Trumps nationaler Sicherheitsberater Michael Flynn reichte Mitte Februar unerwartet seinen Rücktritt ein. Grund dafür waren Berichte, er habe über ein Telefonat, in dem er Ende Dezember mit dem russischen Botschafter über die amerikanischen Sanktionen gegen Russland gesprochen hatte, „unvollständig informiert“. Diese Entwicklung weckte Zweifel an der Stabilität der neuen Regierung, lag doch Flynns Ernennung weniger als einen Monat zurück. Trumps Äußerungen zu Russland klangen auch etwas weniger freundlich als während des Wahlkampfs. Einige kurzfristig denkende Marktakteure stiegen daraufhin aus russischen Aktien aus.

Wir nahmen an TMKs Platzierung am russischen Sekundärmarkt teil, da uns die Bewertung gefällt. Wegen des geringen Anteils der in Streubesitz befindlichen Aktien des Unternehmens haben nur wenige Anleger den Titel auf dem Schirm. Durch die neue Platzierung hat sich dessen Liquidität deutlich verbessert, und wir glauben, dass TMK künftig für einen breiteren Kreis von Anlegern interessant sein wird.

In der Türkei haben wir Halkbank im Berichtsmonat aktiv gehandelt. Der Kurs des Titels schnellte Anfang Februar in die Höhe, nachdem die Unternehmensleitung für das Gesamtjahr 2016 besser als erwartete Ergebnisse veröffentlicht und einen zuversichtlichen Ausblick auf 2017 gegeben hatte. Bei Halkbank entschlossen wir uns zur teilweisen Gewinnmitnahme, da der Titel seit Anfang 2017 gut gelaufen war.

Moneta Money Bank, unsere wichtigste Position im mitteleuropäischen Bankensektor, übertraf mit ihren Zahlen für 2016 unsere Erwartungen und auch die der meisten anderen Marktteilnehmer. Die Firmenleitung schlug eine Dividende von 9,8 CZK pro Aktie auf Basis der Gewinne für 2016 vor. Das bedeutete eine üppige Dividendenrendite von 11,5% (ausgehend vom Schlusskurs am 28. Februar). Wir entschieden uns daraufhin, das Engagement in Moneta noch weiter auszubauen.

Ausblick

Die türkischen Banken haben mit ihren Ertragszahlen für das Schlussquartal insgesamt die Erwartungen übertroffen, und bislang lagen die Prognosen der Geldinstitute für 2017 deutlich über den Konsensschätzungen. Der Sektor ist auch sehr gut ins Jahr gestartet. Laut Zahlen der türkischen Bankenaufsicht stiegen die Nettoerträge der Geldinstitute im Januar 2017 gegenüber dem Vorjahr um 50%. Wie in unseren früheren Berichten erwähnt, beurteilen wir eine Reihe türkischer Banken positiv. Wir gehen davon aus, dass die Analysten in den nächsten Wochen und Monaten ihre Prognosen anheben werden. Auch unsere Titel außerhalb des Bankensektors haben erfreuliche Zahlen gemeldet und üppige Dividenden angekündigt. Wir haben unsere Bewertungsmodelle auf Basis der Ertragsmeldungen aktualisiert und sind der Ansicht, dass die Aktienmärkte der europäischen Schwellenländer verglichen mit anderen Industrie- und Entwicklungsländern nach wie vor mit die besten Chancen bieten.



Kontakt

Investor Relations Mori Capital Management Limited +356 2033 0110
Regent House, Office 35 info@mori-capital.com
Bisazza Street, Sliema
SLM 1640 Malta

QUELLE: Bloomberg, Stand 28.02.2017, 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)
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 vorausgegangenen Berechnungstag liegt, oder des Referenz-NIW, der mit Hilfe des EUR-LIBOR-Satzes für drei Monate kalendervierteljährlich berechnet wird. Anteilklassen AA und C: keine Erfolgsgebühr.
Mindestanlage	€, £ 10,000 (B, AA) €, \$, £ 1,000,000 (C)
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	07.10.98
AA GBP	02.03.12
B EUR	27.11.09
C EUR	02.03.12
C GBP	02.03.12
M EUR	01.09.16
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	440,72
AA GBP	8,60
B EUR	94,00
C EUR	8,55
C GBP	10,12
M EUR	115,51
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