

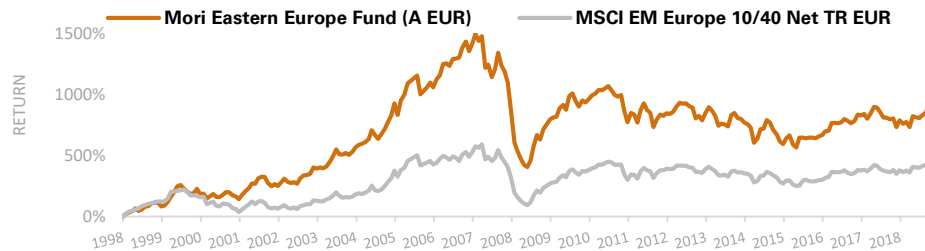
Mori Eastern European Fund



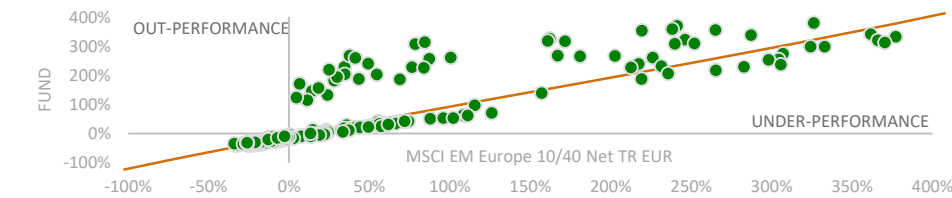
Ziel des Fonds

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.

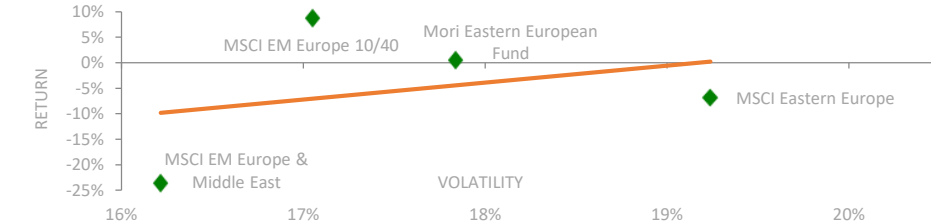
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 28.06.2019, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 28.06.2019, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 28.06.2019, Anteilklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	6,0%	20,9%	12,7%	17,3%	36,2%	8,1%	37,8%	903,6%
Index	5,1%	19,5%	18,3%	22,4%	41,9%	15,2%	86,2%	447,7%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	57,9	-1,1
Türkei	15,0	6,3
Polen	12,9	-6,3
Griechenland	5,8	0,4
Tschechische Republik	3,0	0,3
Ukraine	1,7	1,7
Ungarn	0,0	-5,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,7	3,7

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Energie	29,0	-11,6
Finanzinstitute	27,4	-0,7
Industrie	9,3	8,4
Roh-/Werkstoffe	9,0	-3,3
Basiskonsumgüter	7,0	1,6
Telekommunikation	6,8	2,5
Luxuskonsumgüter	3,1	-0,2
Informationstechnik	2,1	0,9
Grundeigentum	1,5	1,5
Diversifiziert	1,1	-0,1
Dienstprogramme	0,0	-2,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,7	3,7

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	79,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,3	16,6
(%) Active Share	45,5	
(%) Tracking Error	4,3	
Information Ratio	-0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,1	7,2
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,5	1,0
Kapitalrendite	20,6	14,9
Dividendenrendite	5,2	5,4

Top 10-Positionen

Gazprom	9,4
Sberbank	9,3
Lukoil	7,7
PKO	5,2
Novatek	4,7
PZU	4,5
Severstal	2,7
Norilsk Nickel	2,6
Tatneft	2,4
Gekterna	2,1

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	61,9%
1-5 Mrd	25,8%
< 1 Mrd	8,5%

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 28.06.2019.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Risikoträchtige Anlagen konnten im Juni deutlich zulegen. Hintergrund waren Äußerungen von Vertretern der US-Notenbank über die Möglichkeit einer (oder mehrerer) Zinssenkung(en) sowie der Verlauf des G20-Gipfels im japanischen Osaka gegen Ende des Monats. Der Ölpreis korrigierte Anfang Juni, erholte sich jedoch später nach Berichten, denen zufolge die OPEC und Russland ihre Vereinbarung über Produktionsmengen bis ins Jahr 2020 hinein verlängert haben. Der ungarische Aktienindex beendete den Monat mit einem Minus von 1% (auf Eurobasis), während die Indizes aller anderen europäischen Schwellenländer im Berichtsmonat stiegen. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im Juni auf Eurobasis um 6% (Anteilsklasse C) und lag damit vor dem MSCI Emerging Europe 10/40 Index, der um 5,1% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Die Rally der Gazprom-Aktie setzte sich im Juni fort – viele Anleger und Analysten rechneten den neuen Dividendenfluss in ihre Modelle ein. Zusätzliche Unterstützung erhielt der Titel unseres Erachtens dadurch, dass er in einer Reihe von Fonds untergewichtet war beziehungsweise dass diese Fonds Leerverkäufe der Gazprom-Aktie getätigt hatten. Wir nahmen einen Teil des Gewinns mit, da sich unser Engagement der Höchstgrenze von 10% näherte, die nach der UCITS-Richtlinie zulässig ist.

In der Türkei ließen wir unser Aktienportfolio unverändert. Wir reduzierten allerdings die Markt-/Index-Hedges, nachdem das lange erwartete Treffen zwischen Trump und Erdogan auf dem G20-Gipfel freundlich verlaufen war. Präsident Trump erklärte unter anderem, die Türkei sei von der Vorgängerregierung unter Präsident Obama nicht fair behandelt worden, als Ankara den Wunsch hatte, das amerikanische Patriot-Raketenabwehrsystem zu kaufen. Dadurch war die Türkei gezwungen, nach Alternativen zu suchen, und entschied sich dann für das russische S-400-System. Mit dessen Auslieferung soll im Juli begonnen werden. Die Börsen gehen davon aus, dass sich mögliche US-Sanktionen wohl auf türkische Unternehmen und Organisationen aus dem Umfeld des Rüstungssektors beschränken werden. Bei den makroökonomischen Daten lag der letzte Monatswert für die Inflation unter den Erwartungen, was hauptsächlich auf einen Rückgang der Lebensmittelpreise zurückzuführen war. Das Leistungsbilanzdefizit schrumpfte nach den jüngsten offiziellen Angaben ebenfalls fast auf null. Beides stimmt zuversichtlich mit Blick auf Zinssenkungen im zweiten Halbjahr 2019.

Zur teilweisen Gewinnmitnahme entschlossen wir uns bei der polnischen PKO Bank. Nach den massiven Verkäufen im Vormonat konnte sich der Titel deutlich erholen. Wir glauben, dass die Aktien polnischer Banken weiter in einer Schwankungsspanne verharren werden, bis es eine konkrete Lösung für die Frage der in Fremdwährung denominierten Hypothekenkredite und der Banken- und Versicherungssteuern gibt.

Ausblick

Der Tenor der Verlautbarungen auf dem G20-Gipfel war positiver als allgemein erwartet, und die Vermögenspreise erhielten dadurch kurzfristig neuen Schub. Nun stehen die traditionell schwächeren Sommermonate vor der Tür, und wir rechnen nach dem sehr erfreulichen Verlauf des Juni mit der Möglichkeit einer Konsolidierung an den Märkten.

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 28.06.2019, 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	513,15
AA GBP	10,61
B EUR	108,91
C EUR	10,05
C GBP	12,46
M EUR	135,75
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEUI ID
AA GBP	RAMEAG ID
B EUR	GRIEUB ID
C EUR	RAMEEC 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