

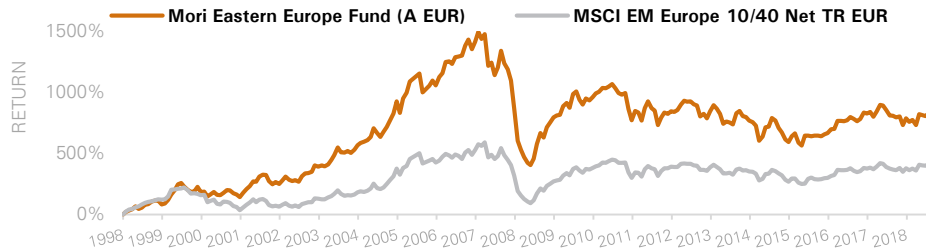
Mori Eastern European Fund



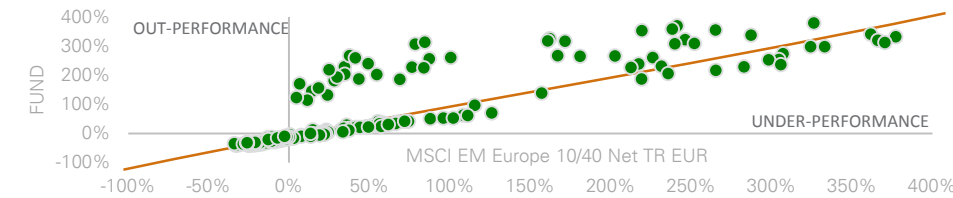
Ziel des Fonds

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.

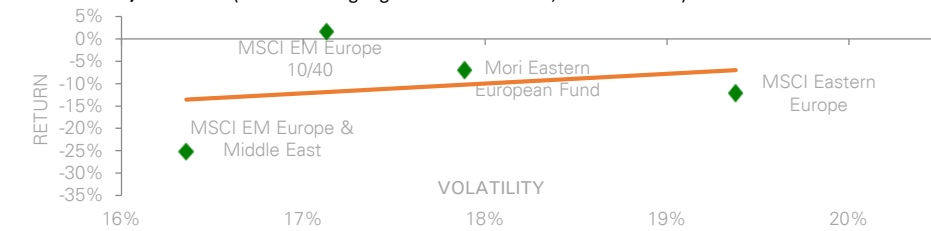
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.05.2019, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.05.2019, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.05.2019, Anteilsklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	2,0%	14,0%	4,8%	8,4%	28,9%	4,4%	23,9%	847,4%
Index	1,9%	13,7%	11,7%	14,4%	34,4%	11,3%	66,2%	421,0%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	57,9	-0,6
Polen	13,0	-6,2
Türkei	12,5	3,9
Griechenland	5,6	0,2
Tschechische Republik	3,2	0,4
Ukraine	1,8	1,8
Ungarn	0,0	-5,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,7	3,7

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Energie	29,4	-11,9
Finanzinstitute	26,9	-1,0
Industrie	9,2	8,1
Roh-/Werkstoffe	9,0	-3,1
Basiskonsumgüter	7,8	2,4
Telekommunikation	6,3	2,3
Luxuskonsumgüter	3,0	-0,3
Informationstechnik	2,1	0,9
Grundeigentum	1,5	1,5
Diversifiziert	1,0	-0,1
Derivate	-2,2	-2,2
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	76,1 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,3	16,5
(%) Active Share	46,0	
(%) Tracking Error	4,3	
Information Ratio	-0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,0	6,9
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,5	1,0
Kapitalrendite	21,3	15,0
Dividendenrendite	5,1	5,7

Top 10-Positionen

Gazprom	9,3
Sberbank	8,9
Lukoil	7,9
PKO	5,4
Novatek	4,8
PZU	4,4
Severstal	2,6
Norilsk Nickel	2,5
Tatneft	2,4
Yandex	2,1

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	60,2%
1-5 Mrd	27,4%
< 1 Mrd	8,6%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ 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). 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 31.05.2019.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Die Outperformance russischer und griechischer Aktien dauerte im Mai an, während alle anderen bedeutenden Aktienindizes in den europäischen Schwellenländern den Monat im Minus beendeten. Neue Zahlen für den Einkaufsmanagerindex in Deutschland lösten im Mai an den exportabhängigen Märkten in Mitteleuropa eine Korrektur in der Größenordnung von 3-4% (auf Eurobasis) aus. In Griechenland konnte der Aktienindex die Verluste in der zweiten Monathälfte wettmachen – Hintergrund waren mehrere Rating-Heraufstufungen bei griechischen Staatsanleihen. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im Mai auf Eurobasis um 2,0% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index um 1,9% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

In Russland richtete sich die Aufmerksamkeit im Mai ganz auf Gazprom. Die Leitung des Konzerns empfahl eine Ausschüttung von 16,6 RUB pro Aktie (das entsprach einer Dividendenrendite von über 10%, bevor der Kurs auf die Nachricht reagierte). Von einer so hohen Ausschüttung waren nicht einmal die optimistischsten Prognosen ausgegangen. Diese Entwicklung wurde, zusammen mit wichtigen Veränderungen in der Führung des Unternehmens, die 2019 bereits stattgefunden haben, als Zeichen für das Bemühen Gazproms verstanden, seinen Wert und die Renditen der Aktionäre zu steigern sowie das Vertrauen der Anleger zu stärken. Die Gazprom-Aktie legte im Mai um etwa 30% zu und leistete als eine unserer größten Positionen einen wichtigen Beitrag zur Fondsperformance. Genau beobachtet haben wir im Berichtsmonat die Entwicklungen rund um das Lenta-Übernahmeangebot. Am Ende entschieden wir uns für die Annahme der Offerte, da ein beträchtlicher Teil der Aktionäre auf das Angebot von 3,6 USD pro Aktie eingegangen war. Auch wenn Lenta seine Börsennotierung möglicherweise behalten wird, war unsere Sorge, dass der Titel am Markt illiquide werden könnte, nachdem das Übernahmeangebot so eine breite Akzeptanz gefunden hatte.

In der Türkei fiel der Monatswert für die Inflation besser als erwartet aus. Zudem schrumpfte das Leistungsbilanzdefizit auf rollender 12-Monatsbasis seit August 2018 laut offiziellen Zahlen von über 50 auf etwa 12 Mrd. USD. Der Devisenbedarf der Türkei in diesem Jahr ist dadurch deutlich gesunken. Für die Sommermonate erwarten wir hohe Einnahmen aus dem Tourismus, sodass in den nächsten Monaten mit beträchtlichen Leistungsbilanzüberschüssen zu rechnen sein dürfte. Wir beschlossen vor diesem Hintergrund, die Absicherung der türkischen Währung zu verringern, da wir kurzfristig einen Anstieg der Lira gegenüber den wichtigsten Währungen für möglich halten.

Ausblick

Während die Märkte Ende letzten Jahres noch zwei bis drei Zinserhöhungen der US-Notenbank eingepreist hatten, gehen sie aktuell von einer Wahrscheinlichkeit von etwa 70% aus, dass die Zinsen sinken werden. Bei Redaktionsschluss drohte US-Präsident Trump Mexiko gerade mit höheren Zöllen auf mexikanische Erzeugnisse. An den Börsen schürte dies Befürchtungen, die EU werde vielleicht demnächst auch an der Reihe sein. Trotz der fortbestehenden globalen politischen und wirtschaftlichen Probleme meinen wir, dass sich Dividendenzahlungen und erwartete Zuflüsse aus Übernahmen und Aktienrückkäufen positiv auf die europäischen Schwellenmärkte auswirken werden.

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 31.05.2019, 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	484,40
AA GBP	9,89
B EUR	102,81
C EUR	9,49
C GBP	11,62
M EUR	128,10
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEUI ID
AA GBP	RAMEAG ID
B EUR	GRIEUB ID
C EUR	RAMEEC ID
C GBP	RAMEECG ID
M EUR	RAMEEM ID
ISIN-Codes	
A EUR	IE0002787442
AA GBP	IE00B74GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C EUR	IE00B7D7TZ40
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952