

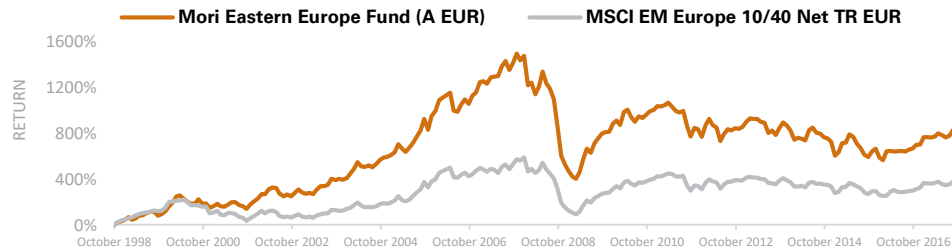
# Mori Eastern European Fund



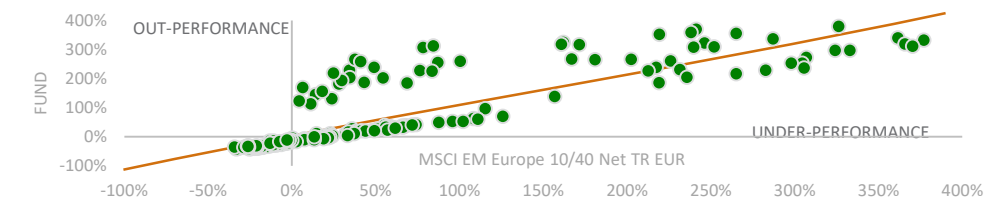
## Ziel des Fonds

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.

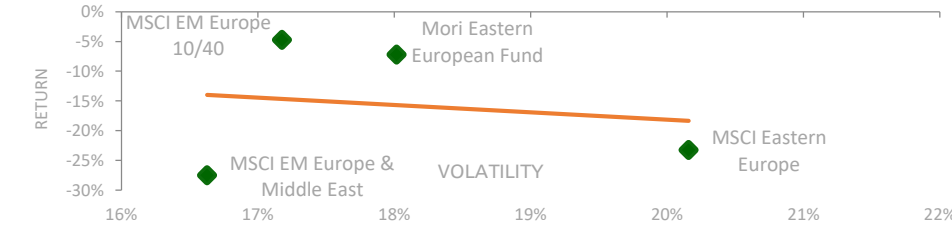
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.08.2017, Anteilsklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 31.08.2017, Anteilsklasse A)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 31.08.2017, Anteilsklasse C)



## Wertentwicklung der letzten Zeit<sup>4</sup> (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	6,1%	8,0%	24,1%	32,2%	5,3%	3,5%	-35,7%	833,6%
Index	5,6%	3,2%	20,9%	25,1%	4,0%	0,3%	-18,4%	379,5%

## Portfolio-Übersicht<sup>5</sup> (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	46,9	-1,0
Türkei	27,8	9,5
Polen	13,2	-7,1
Griechenland	4,9	-0,7
Tschechische Republik	3,1	0,4
Ukraine	1,7	1,7
Kasachstan	0,4	0,4
Ungarn	0,0	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,0	2,0

## Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	31,2	-4,1
Energie	20,7	-9,7
Roh-/Werkstoffe	11,2	1,2
Basiskonsumgüter	10,4	3,0
Industrie	10,2	8,9
Telekommunikation	4,9	-0,6
Luxuskonsumgüter	2,9	-1,6
Grundeigentum	2,3	1,9
Diversifiziert	2,0	0,0
Informationstechnik	1,5	1,5
Dienstprogramme	0,7	-2,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,0	2,0

## 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	86,3 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,0	17,2
(%) Active Share	51,4	
(%) Tracking Error	4,5	
Information Ratio	-0,1	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,8	9,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,7	1,0
Kapitalrendite	19,0	10,3
Dividendenrendite	3,2	4,1

## Top 10-Positionen

Sberbank	8,3
Lukoil	6,4
PZU	5,0
Gazprom	4,6
PKO	4,5
Vakifbank	4,1
Halkbank	4,0
Magnit	3,5
Tatneft	2,5
Koza	2,4

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	67,4%
1-5 Mrd	20,8%
< 1 Mrd	9,8%

<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>3</sup> 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). <sup>4</sup> 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 31.08.2017.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

In den letzten beiden Jahrzehnten brachte der August meist wenig Gutes, da die meisten Marktteilnehmer dann im Urlaub waren. In diesem Jahr war es jedoch anders. Die Gewinnzahlen für das zweite Quartal fielen überwiegend besser als erwartet aus, und die Folge war eine erneute Welle von Käufen an den Börsen der europäischen Schwellenländer, ungeachtet der saisonbedingt verringerten Aktivität. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im August auf Eurobasis um 6,1% (Anteilkategorie C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 5,6% zulegte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Die bisher veröffentlichten Ergebnisse für das zweite Quartal übertrafen im Großen und Ganzen die Erwartungen und sorgten somit für positive Überraschungen. Wir rechnen damit, dass die Analysten ihre Schätzungen für einige Titel in den nächsten Wochen nach oben korrigieren werden. Die Märkte warteten jedoch nicht darauf und reagierten im vergangenen Monat mit kräftigen Kurssteigerungen in allen wichtigen europäischen Schwellenländern.

In Russland nutzten wir die technische Korrektur im Juni zum Ausbau unseres Engagements in Sberbank. Das Geldinstitut meldete später im Monat sehr gute Ergebnisse und durchbrach bis zum Monatsende die Marke von 13 USD (GDRs). Wir nahmen des Weiteren an der Kapitalerhöhung der Bank of St. Petersburg teil – aus unserer Sicht ist der Titel einer der am attraktivsten bewerteten in unserem Anlageuniversum. Auf der Basis unserer Berechnungen notiert die Aktie mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis für 2017 von etwa 0,4 und einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von unter 4,5, ausgehend von den Gewinnsschätzungen für das laufende Jahr. Auf unserer Kaufliste stand auch Mail.Ru. Der Titel hat nach der Revision unseres Bewertungsmodells noch erhebliches Potenzial bis zur Erreichung des neuen Kursziels.

In der Türkei entschlossen wir uns zur teilweisen Gewinnmitnahme bei dem Öltraffineriewert Tupras. Vorausgegangen war ein kräftiger Kursanstieg, mit dem die Aktie auf die Veröffentlichung erfreulicher Gewinnzahlen reagierte. Gewinne haben wir auch bei Koza Anadolu mitgenommen – der Titel hat im laufenden Jahr bis Ende August um 220% (in lokaler Währung) zugelegt.

## Ausblick

Ein relativ schwacher US-Dollar und ein starker Euro sind für die meisten mitteleuropäischen Länder und die Türkei positive Faktoren. Für rohstoffabhängige Länder wie Russland und die Golfstaaten sind die Dollarschwäche und der niedrige Ölpreis dagegen aus „Top-Down“-Sicht von Nachteil. Wer uns etwas näher kennt, weiß jedoch, dass unser Anlagestil in erster Linie auf der gezielten Titelselektion nach dem „Bottom-Up“-Prinzip basiert, ergänzt durch ein Makro-Overlay. Wir wiederholen an dieser Stelle unsere Empfehlung an Anleger, einen näheren Blick auf die europäischen Schwellenländer zu werfen. Für diese Märkte sprechen nach wie vor vergleichsweise niedrige Schuldenstände, überdurchschnittliche Wachstumsraten und hohe Cashflows vieler Unternehmen.



## Kontakt

Investor Relations	Mori Capital Management Limited Regent House, Office 35 Bisazza Street, Sliema SLM 1640 Malta	+356 2033 0110 <a href="mailto:info@mori-capital.com">info@mori-capital.com</a>
--------------------	--	--

**QUELLE:** Bloomberg, Stand 31.08.2017, 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 Wechselkurschwankungen 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](mailto: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	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 mit Hilfe des EUR-LIBOR-Satzes für drei Monate kalendervierteljährlich berechnet wird. Anteilklassen 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	477,36
AA GBP	10,09
B EUR	101,47
C EUR	9,28
C GBP	11,86
M EUR	125,36
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