

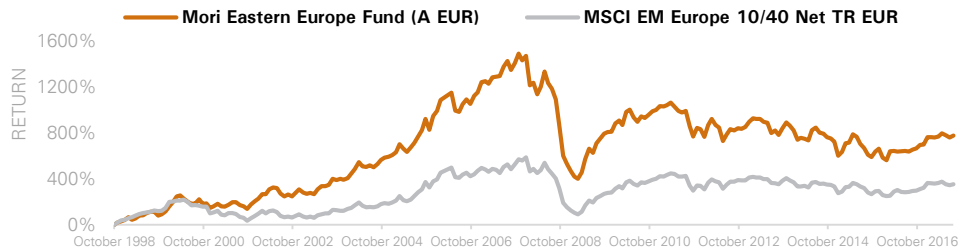
# Mori Eastern European Fund



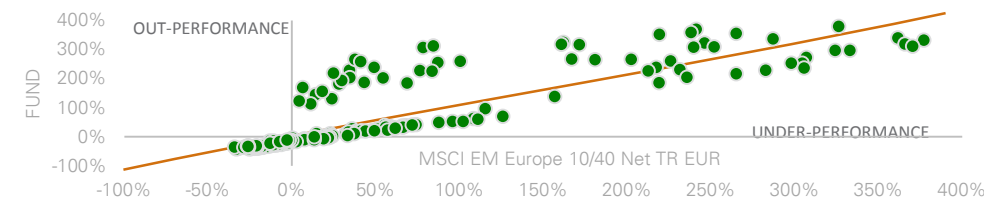
## Ziel des Fonds

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.

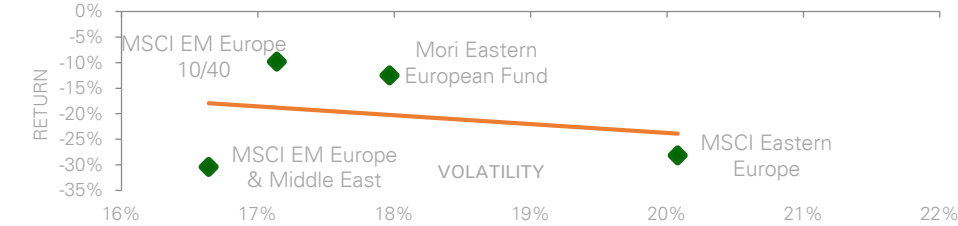
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.07.2017, Anteilsklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 31.07.2017, Anteilsklasse A)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 31.07.2017, 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	2,1%	1,9%	19,5%	15,1%	-1,5%	-3,5%	-41,8%	780,4%
Index	1,5%	-2,3%	17,0%	8,1%	-0,9%	-5,0%	-26,2%	354,0%

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

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	44,4	-3,3
Türkei	28,8	10,3
Polen	13,1	-7,2
Griechenland	5,1	-0,8
Tschechische Republik	3,3	0,5
Ukraine	1,5	1,5
Kasachstan	0,4	0,4
Ungarn	0,7	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,4	3,4

## Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	29,8	-5,6
Energie	21,3	-9,4
Roh-/Werkstoffe	10,7	0,7
Basiskonsumgüter	10,0	2,8
Industrie	10,0	8,8
Telekommunikation	4,9	-0,4
Luxuskonsumgüter	3,0	-1,5
Grundeigentum	2,4	1,9
Diversifiziert	2,1	0,1
Informationstechnik	1,5	1,5
Dienstprogramme	0,7	-2,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,4	3,4

## 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	82,0 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,0	17,1
(%) Active Share	51,6	
(%) Tracking Error	4,5	
Information Ratio	-0,1	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,4	9,1
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,7	0,9
Kapitalrendite	17,3	10,2
Dividendenrendite	3,7	4,2

## Top 10-Positionen

Sberbank	6,4
Lukoil	6,3
PZU	4,8
PKO	4,7
Gazprom	4,7
Halkbank	4,2
Vakifbank	4,1
Magnit	3,2
Tatneft	2,6
Isbank	2,2

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	62,0%
1-5 Mrd	24,9%
< 1 Mrd	9,3%

<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>3</sup> 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). <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 31.07.2017.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

Das Postenkarussell im Umfeld von Präsident Trump schwächte den US-Dollar im Juli erneut gegenüber dem Euro. Die Börsen der europäischen Schwellenländer zeigten jedoch auf Eurobasis weiter eine gute Performance. Grund dafür waren besser als erwartete Gewinnzahlen der meisten von uns abgedeckten Unternehmen für das zweite Quartal. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im Juli auf Eurobasis um 2,1% (Anteilkategorie C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 1,5% zulegte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

In Polen haben wir das Engagement in Eurocash deutlich ausgebaut. Unseres Erachtens hat die Aktie die Talsohle erreicht, nachdem sie mehrere Quartale lang gefallen war. Die Vorbehalte der Anleger dürften in den Kurs mittlerweile eingepreist sein. Wir gehen davon aus, dass sich bei den Gewinnmargen und der Gesamtrentabilität von Eurocash nun bald eine Verbesserung abzeichnen wird. Analysten und Ökonomen äußern sich in letzter Zeit auch optimistischer über das BIP-Wachstum in Polen und rechnen für das laufende Jahr mit einem Wachstum von 4% oder mehr. Das sollte sich positiv auf das Konsumklima in dem Land und das wirtschaftliche Umfeld allgemein auswirken.

In der Türkei entschlossen wir uns zur Gewinnmitnahme bei Garanti Bank, nachdem der Titel in diesem Jahr bisher sehr gut gelaufen war. Das Geldinstitut meldete für das zweite Quartal 2017 bessere Gewinnzahlen als erwartet. Doch selbst nach einer Anpassung unserer Prognosen unter dem Eindruck der besseren Ergebnisse gelangten wir zu dem Schluss, dass die Bewertung momentan für unseren Geschmack nicht sehr attraktiv war.

Aktiv gehandelt haben wir Gazprom in Russland. Unsere Anleger werden sich daran erinnern, dass wir vor einigen Monaten das Engagement in dem Titel drastisch reduziert hatten. Grund für unsere Skepsis waren Sorgen über eine mögliche negative Entwicklung des Cashflows im zweiten Halbjahr 2017 und deren Folgen für die Nachhaltigkeit der Dividenden. Im vergangenen Monat kam es zu einer Überreaktion der Aktie, bevor diese „ex Dividende“ ging. Wir nutzten dies als Gelegenheit zu einem taktischen Trade in dem Titel. Neu ins Portfolio nahmen wir die Supermarktkette Lenta, deren Bewertung laut unseren Modellen ein attraktives Niveau erreicht hatte. Der Titel hatte seit Jahresbeginn rund 30% eingebüßt.

## Ausblick

Das Konsumklima hat sich in den Ländern, in denen wir anlegen, in letzter Zeit verbessert, und mehrere Ökonomen erwarten nun ein reales BIP-Wachstum von über 4% in Polen und der Türkei und von 3% in Tschechien. Trotz der seit Jahresbeginn schwachen Ölpreise dürfte auch Russland in diesem Jahr ein leicht positives Wachstum verbuchen können. Wir empfehlen Anlegern wie gehabt, einen näheren Blick auf die europäischen Schwellenländer zu werfen. Für diese Märkte sprechen ein niedriger Verschuldungsgrad, überdurchschnittliche Wachstumsraten und hohe Cashflows vieler Unternehmen.



## Kontakt

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

**QUELLE:** Bloomberg, Stand 31.07.2017, 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](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 des Referenz-NIW, der 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	450,15
AA GBP	9,22
B EUR	95,80
C EUR	8,75
C GBP	10,84
M EUR	118,17
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