

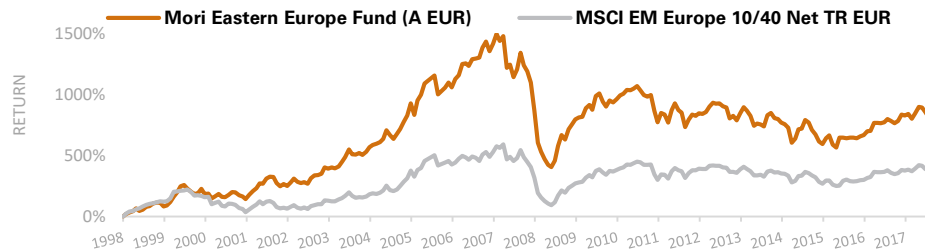
# Mori Eastern European Fund



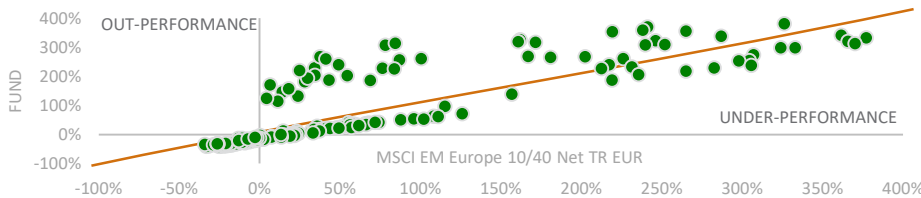
## Ziel des Fonds

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.

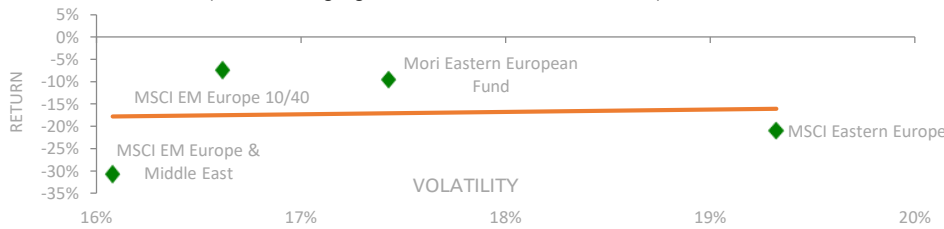
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.07.2018, Anteilklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 31.07.2018, Anteilklasse A)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 31.07.2018, Anteilklasse C)



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

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	1,0%	-3,9%	3,0%	23,1%	18,6%	-0,2%	-29,9%	802,4%
Index	3,6%	-2,3%	5,7%	23,6%	14,2%	3,4%	-12,3%	379,7%

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

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	54,4	-1,1
Türkei	19,4	7,8
Polen	11,2	-8,9
Griechenland	6,0	0,8
Tschechische Republik	2,6	-0,5
Ukraine	2,1	2,1
Ungarn	0,0	-4,6
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,3	4,3

## Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	27,1	-2,2
Energie	26,6	-11,8
Industrie	10,2	8,6
Basiskonsumgüter	7,9	2,3
Roh-/Werkstoffe	7,7	-3,6
Telekommunikation	5,9	1,4
Luxuskonsumgüter	4,1	0,3
Diversifiziert	2,2	1,0
Grundgeitum	2,1	1,9
Informationstechnik	2,0	0,8
Dienstprogramme	0,0	-3,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,3	4,3

## 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	77,7 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,2	16,5
(%) Active Share	45,8	
(%) Tracking Error	4,5	
Information Ratio	-0,2	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,9	7,1
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,5	1,0
Kapitalrendite	17,7	11,1
Dividendenrendite	4,9	5,2

## Top 10-Positionen

Lukoil	9,4
Sberbank	8,3
Gazprom	5,9
PKO	5,6
PZU	4,4
Novatek	3,3
Gekterna	2,8
Severstal	2,5
Tatneft	2,3
MHP	2,1

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	59,1%
1-5 Mrd	26,6%
< 1 Mrd	10,0%

<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>3</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>4</sup> 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). <sup>5</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 31.07.2018.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

Die europäischen Schwellenmärkte entwickelten sich im Juli sehr unterschiedlich. Hauptgrund dafür waren Nachrichten aus Washington. Diesmal drohten erst der Vizepräsident und später auch der Präsident der USA der Türkei mit „Konsequenzen“ im Fall des inhaftierten Geistlichen Andrew Brunson. Die gute Performance und das Momentum nach den Wahlen vom 24. Juni waren deshalb nur von kurzer Dauer, und der türkische Aktienmarkt geriet insgesamt unter starken Druck. Mitte Juli fiel der Leitindex um 13%, erholte sich dann aber zum Teil wieder. Dagegen glänzte der polnische Aktienmarkt im Berichtsmonat mit einem Indexanstieg um mehr als 10% auf Eurobasis. Der feste Ölpreis verschaffte auch dem russischen Aktienmarkt Auftrieb. Einen negativen Effekt hatten indessen Medienberichte, in denen Vertreter der US-Regierung mit der Aussage zitiert wurden, die USA bereiteten eine neue Runde von Sanktionen gegen Russland vor. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im Juli auf Eurobasis um 1% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 3,6% zulegte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Unser übergewichtetes Engagement in der Türkei und die Untergewichtung polnischer Aktien waren die Hauptgründe für die Underperformance des Fonds im Juli. Die Börsen in der Türkei starteten optimistisch in den Monat. Der klare Ausgang der Wahlen vom 24. Juni und besser als erwartete Konjunkturdaten hoben die Stimmung der Anleger. Dann kamen jedoch neue Drohgebärden der USA, die diesmal gegen die Türkei gerichtet waren. Die Absicherung der türkischen Lira, die wir vorgenommen hatten, erwies sich zwar als richtig, wir mussten aber dennoch Prügel einstecken, da der gesamte türkische Aktienmarkt wahllos in den Strudel einer Verkaufswelle geriet. Unsere Positionen in Arcelik und Tofas Fabrika haben wir aufgestockt. Deutlich Federn lassen mussten auch diese Titel, doch wir glauben, dass die schwächere Lira und der hohe Anteil der Einnahmen in Hartwährung, den die beiden Unternehmen erzielen, in den nächsten Quartalen positiven Einfluss auf ihre operativen Margen haben werden. Nach langer Pause bauten wir zudem wieder eine Position in Garanti Bank auf. Das Geldinstitut, das für das erste Halbjahr erstklassige Gewinnzahlen gemeldet hatte, notierte mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von unter 0,6 und einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von etwa 4 auf Basis der Gewinnsschätzungen für 2018.

Die Börsen in Mitteleuropa und besonders der polnische Aktienmarkt waren im vergangenen Monat deutliche Outperformer – möglicherweise, weil viele Anleger sie als „sichere Häfen“ betrachten. Es würde uns indessen nicht sehr logisch erscheinen, eine polnische Bankaktie zu kaufen, die mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,5 notiert, wenn zur gleichen Zeit türkische oder russische Qualitätswerte zur Wahl stehen, deren Kurs-Buchwert-Verhältnis beispielsweise zwischen 0,4 und 0,5 liegt.

## Ausblick

Die sozialen Medien sind als alternative Informationskanäle sicher nützlich und wertvoll, doch sie werden auch in großem Stil zur Verbreitung von Gerüchten und Falschinformationen genutzt. In Phasen, in denen die Märkte ohnehin unter Stress stehen, wird die Volatilität dadurch noch weiter angeheizt. In einer Zeit, in der die Karten in der Welt neu gemischt werden und in der um ein neues Kräftegleichgewicht gerungen wird, erleben wir bedauerlicherweise, wie ein kurzer Tweet die Kurse an den Finanzmärkten massiv beeinflussen kann. Wir sind indessen zuversichtlich, dass wir in den richtigen Unternehmen investiert sind. Sie haben in den vergangenen Jahrzehnten in guten und schlechten Phasen bewiesen, dass sie gut geführt sind und Wachstum generieren können. Einige dieser Titel notieren mit Kurs-Gewinn-Verhältnissen, wie wir sie früher nur während internationaler Krisen gesehen haben.

## 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 31.07.2018, 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	Anteilsklassen 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. Anteilsklassen 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	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	461,38
AA GBP	9,47
B EUR	98,01
C EUR	9,01
C GBP	11,13
M EUR	121,61
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