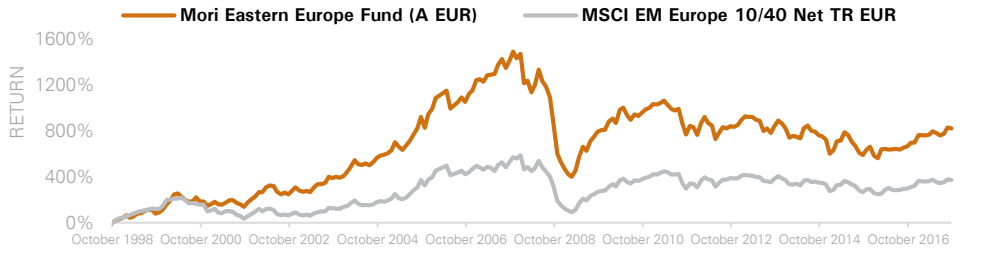
Mori Eastern European Fund

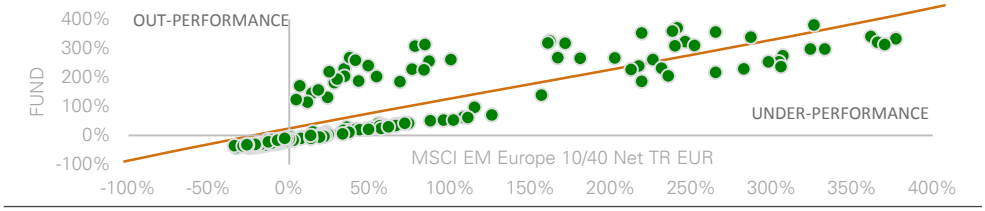
Ziel des Fonds

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.

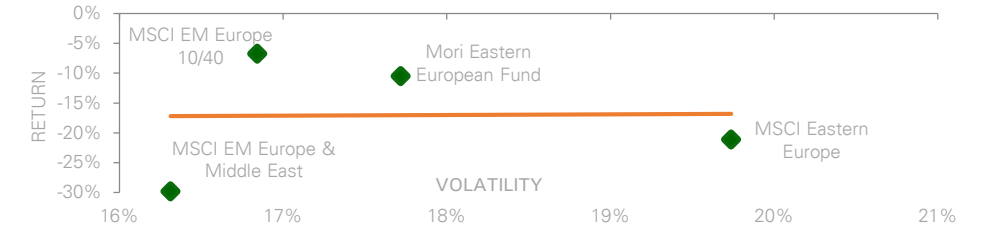
Wertentwicklung[1] (von der Auflegung bis zum 30.11.2017, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite[2] (von der Auflegung bis zum 30.11.2017, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität[3] (von der Auflegung bis zum 30.11.2017, Anteilsklasse C)

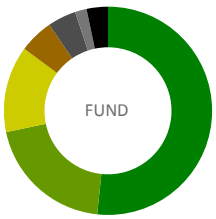


Wertentwicklung der letzten Zeit[4] (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-4,2%	4,2%	12,7%	18,7%	10,2%	-3,6%	-41,5%	798,7%
Index	-2,6%	1,0%	11,0%	18,8%	8,1%	-4,1%	-29,0%	369,5%

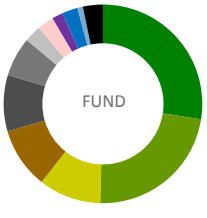
Portfolio-Übersicht[5] (%)

Länderaufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Russland	51,5	1,0
Türkei	20,0	4,5
Polen	13,4	-7,9
Griechenland	5,3	0,5
Tschechische Republik	4,4	1,5
Ukraine	1,8	1,8
Ungarn	0,0	-5,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,3	3,3

Sektoraufteilun



Finanzinstitute	27,9	-5,6
Energie	23,3	-9,1
Roh-/Werkstoffe	10,3	-0,9
Industrie	10,1	8,8
Basiskonsumgüter	9,3	3,1
Telekommunikation	6,5	1,1
Grundeigentum	2,8	2,4
Luxuskonsumgüter	2,7	-1,5
Diversifiziert	1,8	0,1
Others	2,6	-0,6
Aktienindexderivate	-0,9	-0,9
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,3	3,3

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 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	81,2 Mio. EUR

Portfoliomerkmale	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,7	16,8
(%) Active Share	52,9	
(%) Tracking Error	4,4	
Information Ratio	-0,2	

Finanzkennzahlen	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,4	7,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,6	1,0
Kapitalrendite	18,5	10,2
Dividendenrendite	3,5	3,8

Top 10-Positionen	
Sberbank	8,9
Lukoil	7,6
PKO	5,6
Gazprom	5,5
PZU	4,6
Tatneft	3,2
Vakifbank	3,1
Novatek	2,3
Gekterna	2,3
Magnit	2,2

Marktkapitalisierung	
> 5 Mrd	61,8%
1-5 Mrd	24,1%
< 1 Mrd	10,4%

[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 [3] Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag [4] 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).[5] Gewichtungen in den Tabellen mit Delta-Exposure-Bereinigung; die Kreisdiagramme geben die Gewichtungen in den Tabellen wider. 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 30.11.2017.

Mori Eastern European Fund

Wertentwicklung

Alle bedeutenden Indizes europäischer Schwellenländer verbuchten im November auf Eurobasis ein Minus. Die Ausnahme bildete die Börse in Prag, die den Monat ungefähr dort beendete, wo sie gestartet war. Türkische Aktien waren im Berichtsmonat eindeutig die größten Verlierer. Grund dafür war, dass die türkische Lira gegenüber Euro und US-Dollar an Boden verlor. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund fiel im November auf Eurobasis um 4,2% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum 2,7% einbüßte. Der Fonds litt vor allem darunter, dass einige Marktakteure eilig Gewinne bei einer Reihe von Titeln mitnahmen, die seit Jahresbeginn zu den Top-Performern gehört hatten und die dadurch nun stärker nachgaben als der Gesamtmarkt.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Der Prozess gegen den iranischen Geschäftsmann Reza Zarrab, der Ende November in den USA begann, belastete die Stimmung am türkischen Aktienmarkt. Es wurde befürchtet, die USA könnten Geldstrafen gegen mehrere türkische Banken verhängen – ähnlich wie in der Vergangenheit gegen andere ausländische Banken. Wir reduzierten vor diesem Hintergrund das Engagement in Halkbank, dem Geldinstitut, das offiziell den Handel zwischen der Türkei und dem Iran abwickelt. Die türkische Lira gab deutlich nach, als der monatliche Wert für die Inflation höher als erwartet ausfiel. Wie sich zeigte, hatten wir unsere Devisenabsicherungen zum richtigen Zeitpunkt installiert. Dennoch mussten wir auch Prügel einstecken, da eine Reihe von Small- und Mid-Caps, die zu den Spitzenreitern gehört hatten, massiv unter Druck gerieten – viele Anleger waren bestrebt, ihre seit Jahresbeginn erzielten Gewinne noch schnell in Sicherheit zu bringen. Wir verkauften Turkcell-Aktien zwecks Gewinnmitnahme.

In Griechenland entschlossen wir uns zum Kauf des Einzelhändlers Jumbo, dessen Aktie seit dem Frühsommer unter starkem Druck stand. Grund dafür war, dass der Mehrheitsaktionär einen Teil seines Bestands auf den Markt warf. Seit Juni verlor der Titel fast 20% an Wert, und wir sahen darin eine interessante Einstiegsgelegenheit.Die Aktie von Norilsk Nickel legte besonders kräftig zu – Hintergrund war die Verknappung der Rohstoffe, die zum Portfolio des Konzerns gehören. Wir bezweifeln allerdings, dass Norilsk Nickel in der Lage sein wird, wieder so hohe Dividenden auszuschütten wie in den letzten drei Jahren. Dadurch könnte sich die Einschätzung zu dem Titel ändern. Die aktuell angespannte Situation bei Angebot und Nachfrage haben wir deshalb genutzt, um unsere Position zu verringern. Kazakh Halyk Bank veröffentlichte Finanzergebnisse, die auch die kürzlich übernommene Kazkommerts Bank einbezogen. Wir sahen in den gemeldeten Zahlen Hinweise darauf, dass der Vorstand der Bank das Kreditportfolio von Kazkommerts jetzt konservativer bewertet als während der Due-Diligence-Phase (Prüfung vor der Fusion). Unseres Erachtens wird es einige Quartale dauern, bis die Übernahme Früchte trägt. Wir haben deshalb beschlossen, unser Engagement zu beenden.

Ausblick

Die Entwicklung des BIP-Wachstums in der Türkei in diesem Jahr hatten wir frühzeitig vorhergesehen. Falsch eingeschätzt hatten wir allerdings den Nebeneffekt, die Inflation, die sich als hartnäckig erwiesen hat. Türkische Aktien sind billig, wenn man die Kurs-Gewinn-Verhältnisse zugrunde legt, doch unserer Ansicht nach muss erst ein Rückgang der Inflation erkennbar werden, bevor eine Höherbewertung erfolgen kann. Der russische Aktienmarkt findet Unterstützung bei einem Ölpreis von rund 60 USD pro Barrel. In Mitteleuropa hat sich die Konjunktur in diesem Jahr besser entwickelt als vorhergesagt, und auch für 2018 sind die Prognosen positiv. Ein Aspekt, der in Mitteleuropa nicht außer Acht gelassen werden sollte, sind die Zinsen. Sie sind schon längere Zeit extrem niedrig und könnten ab Mitte 2018 anziehen, parallel zum Aufwärtstrend der Inflation.

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 30.11.2017, 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**

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.

© 2017 Mori Capital Management Limited.

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	459,50
AA GBP	9,28
B EUR	97,67
C EUR	8,95
C GBP	10,91
M EUR	120,79

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