

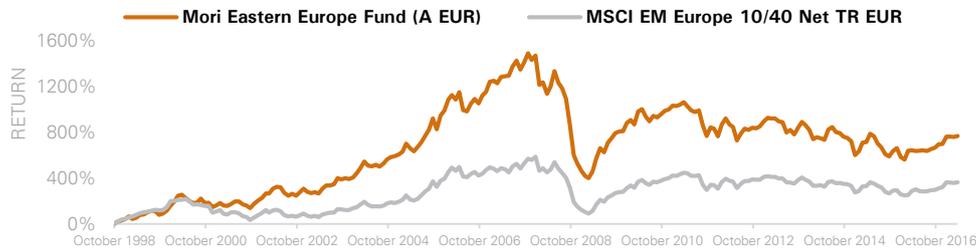
# Mori Eastern European Fund



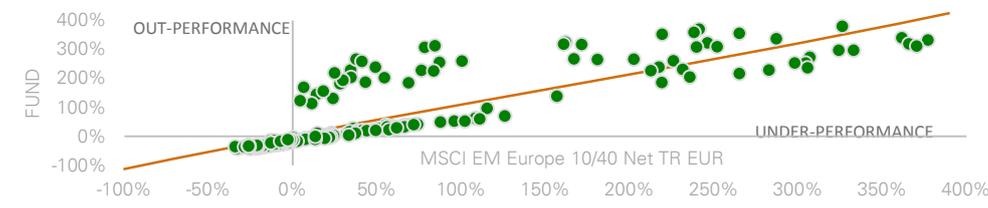
## Ziel des Fonds

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 closed to new subscriptions.

## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.03.2017, Anteilsklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 31.03.2017, Anteilsklasse A)



## Gesamterrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 31.03.2017, 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	1,1%	0,6%	18,5%	7,2%	3,5%	-8,3%	-37,3%	770,3%
Index	1,0%	0,1%	19,0%	7,4%	5,6%	-2,8%	-15,3%	365,4%

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

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	52,1	-3,2
Türkei	21,6	6,3
Polen	10,4	-7,5
Griechenland	5,3	0,6
Tschechische Republik	2,8	0,1
Ukraine	1,6	1,6
Osterreich	1,0	1,0
Kasachstan	0,5	0,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	1,8	1,8

## Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	29,9	-2,5
Energie	26,2	-9,1
Roh-/Werkstoffe	10,0	0,8
Basiskonsumgüter	9,1	1,9
Industrie	8,7	8,2
Telekommunikation	4,2	-1,5
Luxuskonsumgüter	4,1	0,0
Grundeigentum	2,4	1,9
Diversifiziert	2,0	0,3
Others	2,0	-1,5
Aktienindexderivate	-3,3	-3,3
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	1,8	1,8

## 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	83,7 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,4	17,5
(%) Active Share	47,1	
(%) Tracking Error	4,5	
Information Ratio	-0,29	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,8	7,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,8	0,9
Kapitalrendite	17,8	9,6
Dividendenrendite	3,9	4,2

## Top 10-Positionen

Sberbank	7,9
Lukoil	6,5
Gazprom	6,3
PKO	4,1
PZU	3,7
Magnit	3,7
Halkbank	3,2
Tatneft	3,1
Novatek	2,8
Jumbo	2,7

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	65,7%
1-5 Mrd	23,1%
< 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 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, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>4</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>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 mit Stand vom 31.03.2017.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

In den Schwellenländern warteten die meisten Anleger nach der kräftigen Rally, die Ende 2016 im Anschluss an die US-Präsidentenwahlen begonnen hatte, etwas nervös auf eine Korrektur. In der ersten Märzhälfte kam es dann tatsächlich zu einer technischen Gegenreaktion, angeführt von der US-Börse. Sie war allerdings von kurzer Dauer. Mit Ausnahme des ungarischen BUX Index beendeten alle bedeutenden Indizes europäischer Schwellenländer den Monat auf Eurobasis mit leichtem Plus. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im März auf Eurobasis um 1,1% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 1% zulegte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

In Russland entschlossen wir uns Ende März zur teilweisen Gewinnmitnahme bei Sberbank, als sich der Titel von Verlusten im ersten Teil des Monats erholte. Unser anderer Lieblingstitel im russischen Bankensektor, Bank St. Petersburg, veröffentlichte wesentlich bessere Ergebnisse für das Gesamtjahr 2016 als von uns – und den meisten Marktteilnehmern – erwartet. Das Geldinstitut veröffentlichte überdies einen sehr positiven Ausblick auf 2017. Dennoch gab das Papier im vergangenen Monat nach. Grund dafür war unseres Erachtens, dass die relativ geringe Liquidität des Titels in einer Zeit, in der viele Anleger bestrebt sind, ihre Barbestände zu erhöhen, Tribut fordert. Auf der Grundlage unserer Vorhersagen notiert der Titel bei einem Kurs von 60 Rubel mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 0,4 und einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von unter 5 auf Basis der Gewinnschätzungen für 2017, bei einer Kapitalrendite von 9,5%. Da kann man wohl zu Recht von einem Schnäppchen sprechen. Die Budgetplanungen und Prognosen des Unternehmens für 2017 lassen noch niedrigere Werte als die von uns ermittelten erwarten – und eine Kapitalrendite von über 10%.

In der Türkei nahmen wir vor allem bei Isbank und Enka Insaat einen Teil der Gewinne mit. Beide Titel waren in den letzten Monaten sehr gut gelaufen.

Polens Aktienmarkt hat seit Jahresbeginn bisher eine gute Performance gezeigt. Unsere Haltung zu den Bewertungen ist allerdings im Großen und Ganzen unverändert geblieben. Wir verringerten das Engagement in PKO BP, da uns das Geldinstitut mittlerweile recht hoch bewertet erscheint, besonders unter Berücksichtigung des Effekts der Bankenabgabe auf den Sektor. Verkauf haben wir die Position in DNO SA, einem an der norwegischen Börse notierten Ölkonzern mit bedeutenden Aktivitäten im Irak und in Afrika. Wir zogen es vor das Geld in Unternehmen zu investieren, die wir besser verstehen und deren Bewertungen attraktiver sind.

## Ausblick

Im April beginnt die Zeit der Dividendenzahlungen. Den Anfang macht die Türkei, im Mai/Juni folgen dann andere Länder der Region. Bei mehreren der Titel in unserem Portfolio liegen die Dividendenrenditen auf dem aktuellen Kursniveau oberhalb von 6%. Insofern gehen wir davon aus, dass die Börsen der europäischen Schwellenländer kurzfristig Rückenwind durch positive Dividendenmeldungen erhalten werden. In der Türkei findet am 16. April ein Referendum statt, in dem die Bevölkerung für oder gegen die Einführung eines partiellen Präzidentensystems stimmen kann. Eine Entscheidung für die Verfassungsänderung würde dem türkischen Aktienmarkt unserer Einschätzung nach Rückenwind verschaffen. Viele Anleger haben in den letzten Wochen eine abwartende Haltung eingenommen, da die Umfragen momentan einen knappen Ausgang signalisieren.



## 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 31.03.2017, 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	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 vorausgegangenem 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*	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	444,96
AA GBP	8,70
B EUR	94,89
C EUR	8,64
C GBP	10,23
M EUR	116,66

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