

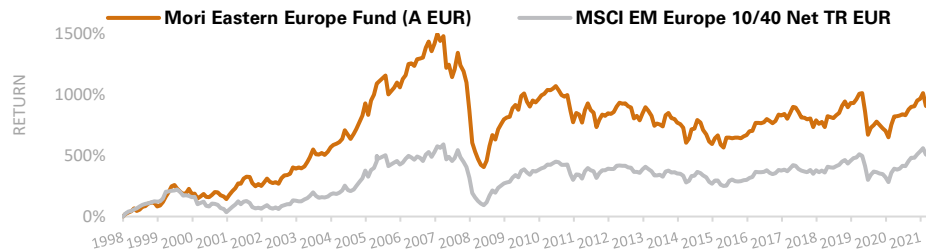
Mori Eastern European Fund



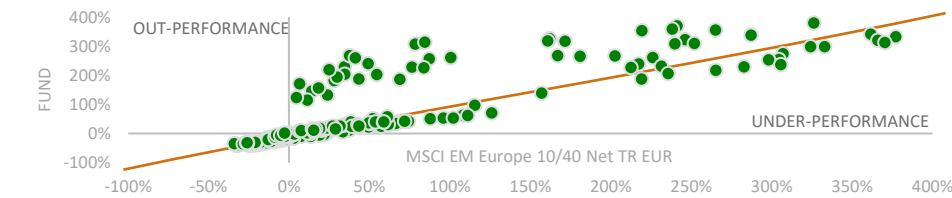
Ziel des Fonds

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.

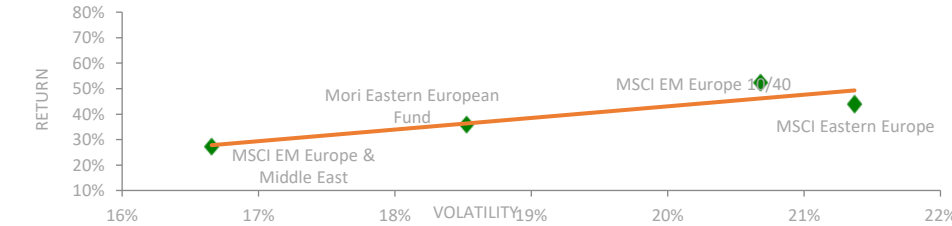
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.12.2021, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.12.2021, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.12.2021, Anteilsklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-0,9%	8,8%	8,8%	-9,1%	21,1%	17,2%	14,8%	895,3%
Index	-1,2%	21,7%	21,7%	-1,6%	30,6%	28,8%	46,0%	498,6%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	56,3	-11,1
Polen	15,6	0,1
Türkei	15,5	10,7
Griechenland	5,9	1,6
Multinational	3,2	3,2
Ukraine	1,5	1,4
Tschechische Republik	0,0	-2,7
Ungarn	0,0	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,0	2,0

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Energie	30,1	-3,0
Finanzinstitute	23,9	-2,8
Roh-/Werkstoffe	13,4	-2,1
Basiskonsumgüter	8,0	2,8
Industrie	7,7	7,4
Telekommunikation	4,7	1,2
Luxuskonsumgüter	3,6	-0,9
Diversifiziert	3,1	2,7
Dienstprogramme	1,9	-1,2
Informationstechnik	1,0	-6,5
Grundeigentum	0,6	0,6
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
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	59,4 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,5	20,7
(%) Active Share	49,1	
(%) Tracking Error	6,3	
Information Ratio	-0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,1	6,9
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,8	1,2
Kapitalrendite	23,7	14,4
Dividendenrendite	6,8	6,6

Top 10-Positionen

Lukoil	9,5
Gazprom	8,8
Sberbank	8,0
PKO	6,4
Novatek	5,1
Severstal	4,2
Norilsk Nickel	3,6
PZU	3,1
Mytilneos	2,5
Alior Bank	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	59,0%
1-5 Mrd	26,5%
< 1 Mrd	10,2%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² 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 M), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung und 10-Jahr (Anteilsklasse A EUR). Der Benchmark Index war bis Dezember 2008 der MSCI EM Europe Index, danach der MSCI EM Europe 10/40 Net Total Return Index. 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 31.12.2021.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Während die Zahl der Omikron-Fälle in den Wintermonaten weltweit deutlich stieg, wuchs auch die Sorge über mögliche Auswirkungen der neuen Virusvariante auf die Weltwirtschaft. Ein Teil der Anleger beschloss deshalb am Jahresende zunächst abzuwarten, sodass die Handelsvolumina zurückgingen. Die Spannungen zwischen den USA und Russland wegen der eskalierenden Situation an der russisch-ukrainischen Grenze dauerten an. In der Türkei richtete sich die Aufmerksamkeit vor allem auf die Lira, die starke Schwankungen verzeichnete. An den Börsen in Mitteleuropa ging es vergleichsweise ruhig zu. Steigende Inflationsraten sind jedoch zu einem globalen Problem geworden, und die Notenbanken mehrerer mitteleuropäischer Länder setzten ihren restriktiveren geldpolitischen Kurs fort. Die Aktienmärkte der Türkei, Polens, Tschechiens und Griechenlands lieferten im Dezember eine überdurchschnittliche Performance, während russische und ungarische Aktien zurückfielen. Der Nettoinventarwert des **Mori Eastern European Fund** fiel im Dezember um 0,9% (Anteilsklasse Euro M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 TR Index im gleichen Zeitraum ein Minus von 1,2% verzeichnete.

Käufe und Verkäufe des Fonds

US-Präsident Biden und Russlands Präsident Putin sprachen im vergangenen Monat auf einer Videokonferenz über geopolitische Fragen. Wie berichtet wurde, hat die russische Seite dabei ihr Unbehagen über die Osterweiterung der NATO zum Ausdruck gebracht. Konkrete Ergebnisse oder Lösungen brachten die Gespräche nicht. Die Märkte beruhigten sich jedoch etwas, als deutlich wurde, dass die beiden Staaten im Dialog bleiben und weiter über diplomatische Kanäle miteinander in Kontakt stehen. Die Bank of Russia erhöhte ihren Leitzins zum zweiten Mal seit Jahresbeginn um 100 Basispunkte und warnte, die Straffung ihrer Geldpolitik sei damit noch nicht am Ende. Sie verwies auf eine Vielzahl von Faktoren, von Arbeitskräftemangel bis hin zu geopolitischen Spannungen, die ihren Kampf gegen die Inflation erschweren. Durch die jüngste Zinserhöhung stieg der Leitzins in Russland im Jahr 2021 um insgesamt 425 Basispunkte auf nunmehr 8,5%; die zuletzt gemeldete amtliche Inflation beträgt 8,4%. In der Türkei verzeichnete der Wechselkurs der Lira zwischen dem 17. und dem 21. Dezember starke Schwankungen gegenüber US-Dollar und Euro. Die türkische Regierung führte neue Terminanlagen mit Laufzeiten von 3, 6, 9 und 12 Monaten ein. Diese bieten inländischen Sparern die Möglichkeit, ihre Deviseneinlagen in Lira umzutauschen und dafür einen Jahreszins von maximal 17% (offizieller Notenbanksatz von 14% + max. 3%) zu vereinnahmen. Ist der Wechselkurs bei Fälligkeit höher als der Betrag, der Anlegern inklusive Zinsen zufließt, überweist die Zentralbank die Differenz auf deren Konto. Ist er dagegen niedriger als der Zinsgewinn, können Anleger die Zinsen voll vereinnahmen. Die Ankündigung des neuen Produkts bescherte der Lira an einem einzigen Tag einen Kursanstieg von über 20% gegenüber den wichtigsten Währungen. Nach Angaben des türkischen Finanzministers sind bisher Gelder in Höhe von rund 91 Mrd. TRY in die Terminanlagen geflossen. Wir haben im vergangenen Monat Vakifbank abgestoßen, da die Privatbanken in unserem Portfolio bessere Chancen haben dürften, von den jüngsten Zinssenkungen zu profitieren. Verkauft haben wir auch unsere Position in Ozak Gayrimenkul, nachdem der Titel deutlich besser gelaufen war als die Aktien vergleichbarer Unternehmen. Im Kampf gegen die Inflation hatten es die Notenbanken in Mitteleuropa eilig, ihre Leitzinsen zu erhöhen. In Tschechien und Ungarn stiegen die Zinsen im Dezember, in Polen in der ersten Januarwoche. Die dazu veröffentlichten Stellungnahmen der Notenbankchefs klangen sehr ähnlich – in allen hielt man sich die Möglichkeit weiterer Zinserhöhungen im neuen Jahr offen.

Ausblick

Bei Redaktionsschluss für unseren letzten Monatskommentar herrschte an den Börsen noch einhellig die Meinung, die US-Notenbank werde die Zinsen 2022 dreimal anheben. Aktuell geht der Marktkonsens nicht mehr von drei, sondern von vier Zinserhöhungen im neuen Jahr aus. Hintergrund ist, dass die Inflation den höchsten Stand seit 39 Jahren erreicht hat und nichts auf einen kurzfristigen Rückgang hindeutet. Deshalb und angesichts des rasanten Wachstums der Zahl der Omikron-Fälle beginnt das Jahr mit einigen Unsicherheiten, die uns noch mindestens die nächsten Monate beschäftigen werden. Nach Ansicht mancher Experten ist dies möglicherweise der letzte Winter, in dem die Pandemie noch das beherrschende Thema ist, und wir hoffen inständig, dass sie damit Recht behalten. Wir möchten bei dieser Gelegenheit allen unseren Kunden für das Vertrauen danken, das sie uns auch in diesem Jahr entgegengebracht haben. **Wir wünschen Ihnen allen ein sehr glückliches, gesundes, und erfolgreiches Jahr 2022!**

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 31.12.2021, 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

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.: 1/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	Anteilsklasse A: 15% des Zuwachses um den der Nettoinventarwert pro Anteil an dem jeweiligen Berechnungstag über dem höchsten NIW pro Anteil an einem vorausgegangenen Buchungstag, oder dem Referenz NIW (EUR 12 Monate LIBOR) liegt. Anteilsklasse B: 20 % des Zuwachses um den der Nettoinventarwert pro Anteil an dem jeweiligen Berechnungstag über dem prozentualen Zuwachs des MSCI EM Europe 10/40 Index Total Return (EUR) (MN40MUE Index) am vorausgegangenen Buchungstag liegt (vorbehaltlich einer Rückforderungsklausel) AA, C und M Anteilsklassen: Keine Performance Fee (Erfolgsgebühr).
Mindestanlage	€, £ 10,000 (B, AA) €, \$, £ 1,000,000 (C, M)
Handel mit Anteilen	Täglich
Rücknahme	Täglich
Settlement	T+3 T+4 (GBP-Anteilskl.)
Spätester Zeitpunkt für Ordereingang	10.00h irische Zeit
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 GBP	02.03.2012
M EUR	01.09.2016
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	508,90
AA GBP	9,99
B EUR	107,71
C GBP	11,71
M EUR	135,97
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEEUI ID
AA GBP	RAMEAAG ID
B EUR	GRIEEUB ID
C GBP	RAMEECG ID
M EUR	RAMEEME ID
ISIN-Codes	
A EUR	IE0002787442
AA GBP	IE00B746GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952

Signatory of:

