

Mori Eastern European Fund



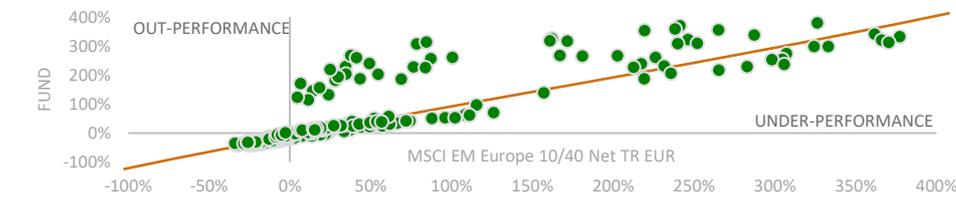
Ziel des Fonds

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 30.09.2021, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.09.2021, Anteilklasse A)



Gesamtertritte/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 30.09.2021, Anteilklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	1,2%	16,0%	33,1%	4,1%	21,3%	41,3%	21,9%	962,1%
Index	3,8%	28,7%	50,3%	13,5%	32,4%	58,7%	58,6%	532,8%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	56,9	-10,1
Türkei	17,9	12,5
Polen	14,5	-1,2
Griechenland	5,2	1,4
Multinational	2,8	2,8
Ukraine	1,5	1,5
Tschechische Republik	0,0	-2,6
Ungarn	0,0	-5,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	1,2	1,2

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Energie	29,8	-6,6
Finanzinstitute	24,2	-1,8
Roh-/Werkstoffe	12,5	-1,2
Basiskonsumgüter	8,5	3,0
Industrie	6,8	6,5
Telekommunikation	5,0	1,1
Luxuskonsumgüter	3,8	-1,3
Diversifiziert	3,1	2,6
Dienstprogramme	2,0	-0,5
Informationstechnik	1,6	-4,3
Grundeigentum	1,5	1,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	1,2	1,2

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	64,8 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,4	20,8
(%) Active Share	47,8	
(%) Tracking Error	6,4	
Information Ratio	-0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,0	7,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	2,0	1,3
Kapitalrendite	23,4	11,8
Dividendenrendite	5,7	5,8

Top 10-Positionen

Lukoil	9,5
Gazprom	8,6
Sberbank	8,6
PKO	5,8
Novatek	5,3
Severstal	3,9
Norilsk Nickel	3,2
PZU	3,2
Mytilneos	2,2
X5 Retail Group	2,1

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	59,7%
1-5 Mrd	27,8%
< 1 Mrd	11,3%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilklasse M), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung, 10-Jahr und 5-Jahr (Anteilklasse 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. ⁴ 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 30.09.2021.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Die Ölpreise kletterten bis zum Monatsende auf fast 80 USD pro Barrel und erreichten damit den höchsten Stand seit Oktober 2018. Entsprechend zeigten russische Energie- und Rohstoffwerte im September eine starke Performance, und der von Rohstofftiteln dominierte RDX Index legte auf Eurobasis um mehr als 10% zu. Der griechische, der türkische und der polnische Aktienindex fielen dagegen, und zwar um 6,3%, 4,5% und 2,4%. Seit Beginn des neuen Schuljahres steigt in den Ländern, in denen wir anlegen, wieder die Zahl der Corona-Neuinfektionen. Bislang wissen wir allerdings von keinem Staat, der landesweit auf Online-Unterricht umgestellt hat. Der MSCI Emerging Europe 10/40 Index stieg im September um 3,8%, was hauptsächlich der starken Gewichtung Russlands (ca. 70%) und insbesondere russischer Energiewerte zu verdanken ist. Auf Grund der vergleichsweise schwächeren Gewichtung russischer Titel in unserem Portfolio verzeichnete der **Mori Eastern European Fund** im September ein Plus von 1,2% (Anteilsklasse M auf Eurobasis).

Käufe und Verkäufe des Fonds

Die Erzeugerpreise sind deutlich stärker gestiegen als die Verbraucherpreise, und manche Ökonomen, Analysten und Vertreter von Notenbanken betrachten den spürbaren Anstieg der Inflation deshalb als eventuell nur temporär; schon bald könne es zu einer Normalisierung kommen. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen liegt vor diesem Hintergrund ungeachtet des kürzlich registrierten Anstiegs weiterhin deutlich unter dem Niveau von 1,8-2,0%, das sie während des coronabedingten Anstiegs im März 2021 erreicht hatte. Wir sind indessen der Ansicht, dass sich die höheren Erzeugerpreise angesichts des Klimawandels, der relativ trockenen Witterung in diesem Jahr sowie deutlich gestiegener Düngemittelpreise und Transportkosten zwangsläufig auch in den Verbraucherpreisen widerspiegeln werden. Da diese Steigerungen bislang größer waren als die Lohnzuwächse, kann wohl davon ausgegangen werden, dass die Kaufkraft des durchschnittlichen Konsumenten weltweit sinken wird. Hinzu kommt, dass die Chipkrise noch ein bis anderthalb Jahre andauern dürfte und sich negativ insbesondere auf den Automobilssektor in Ländern wie Deutschland auswirken könnte. Gazprom und Novatek befinden sich momentan in einer sehr komfortablen Situation, bedingt durch den sprunghaften Anstieg der Gaspreise in den letzten Wochen. Der Bedarf und der Verbrauch an Strom lagen in diesem Sommer über dem langfristigen Durchschnitt. Grund dafür war die wirtschaftliche Wiederbelebung in vielen Ländern im Zuge der Lockerung von Corona-Beschränkungen. Auch der wärmere Sommer sorgte für einen erhöhten Strombedarf. Bald steht wieder der Winter vor der Tür, und eine Reihe europäischer Länder wollen Berichten zufolge langfristige Verträge mit russischen Erdgaslieferanten schließen, um Gas nicht zu Spotpreisen kaufen zu müssen. In der Türkei haben wir im vergangenen Monat nach einem Treffen mit dem Management von Dardanel Onentas eine neue Position in dem Titel aufgebaut. Das Unternehmen hat in der Türkei einen Anteil von fast 80% am Markt für Thunfischkonserven und erfreut sich einer extrem hohen Markenbekanntheit. Kürzlich schloss Dardanel die Akquisition eines griechischen Konkurrenten ab. Die positiven Folgen der Akquisition dürften sich ab dem 4. Quartal 2021 in den Finanzzahlen widerspiegeln.

Ausblick

Das derzeitige Umfeld begünstigt weiterhin öl- und rohstoffreiche Länder wie Russland. Im Gegensatz dazu sind türkische Aktien in den letzten Jahren und besonders seit dem vergangenen März zurückgefallen. Wirft man einen näheren Blick auf die Finanzzahlen der Unternehmen, ergibt sich jedoch ein völlig anderes Bild. Die meisten von uns abgedeckten Firmen konnten die finanziellen Probleme infolge der Pandemie bisher erfolgreich bewältigen, ihre Rentabilität steigern und die Liquiditätssteuerung verbessern. Die starke Abwertung der Lira sorgt zwar am Markt für gewisse Vorbehalte, doch die Bewertungen türkischer Aktien bewegen sich auf so niedrigem Niveau, dass die Anleger, sofern wir nicht demnächst in eine weitere globale Krise geraten, bald entdecken werden, welches Potenzial hier schlummert.

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 30.09.2021, 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 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.: 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	543,05
AA GBP	10,89
B EUR	114,96
C GBP	12,78
M EUR	144,95
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	IE00B746CZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952

Signatory of:

