

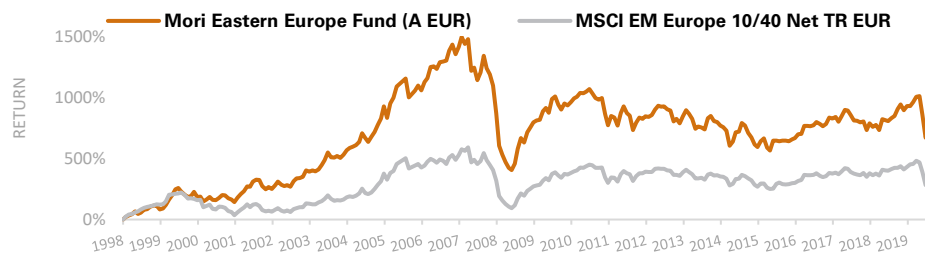
Mori Eastern European Fund



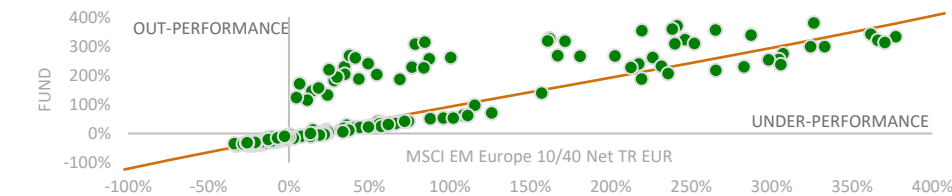
Ziel des Fonds

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.

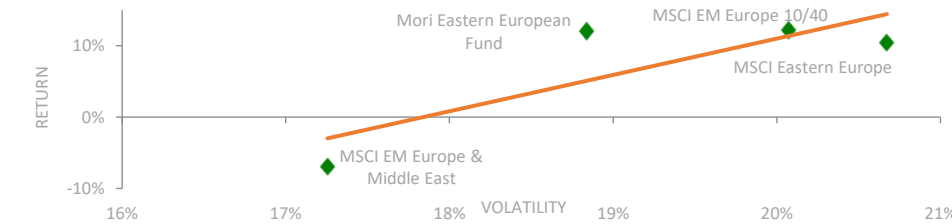
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.04.2020, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.04.2020, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 30.04.2020, Anteilsklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	7,5%	-25,1%	-10,8%	-8,5%	-6,9%	-7,1%	-25,3%	726,2%
Index	10,4%	-27,5%	-13,8%	-7,4%	-7,7%	-5,3%	-9,0%	340,9%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	49,4	-12,7
Türkei	13,5	4,1
Polen	11,3	-4,9
Griechenland	4,4	-0,2
Multinational	2,8	2,8
Ukraine	1,5	1,5
Tschechische Republik	1,5	-0,9
Ungarn	0,0	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	11,8	11,8

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Energie	21,3	-15,4
Finanzinstitute	21,1	-2,0
Roh-/Werkstoffe	15,0	-2,2
Telekommunikation	7,8	2,6
Basiskonsumgüter	7,7	0,7
Industrie	6,3	5,2
Grundgeitum	2,2	2,2
Informationstechnik	2,1	-0,4
Luxuskonsumgüter	2,0	-1,2
Others	2,7	-1,2
Derivaten	-3,8	-3,8
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	11,8	11,8

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
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	57,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,8	20,1
(%) Active Share	49,8	
(%) Tracking Error	5,0	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,3	7,3
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,9	0,9
Kapitalrendite	30,9	13,7
Dividendenrendite	4,8	6,3

Top 10-Positionen

Lukoil	7,8
Sberbank	6,3
Norilsk Nickel	4,4
Gazprom	4,1
PKO	3,5
Novatek	3,3
Wisdomtree Gold	2,8
PZU	2,8
MTS	2,7
Vakifbank	2,7

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	49,8%
1-5 Mrd	21,7%
< 1 Mrd	16,7%

¹ 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. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilsklasse M), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung, 10-Jahr und 5-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 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 30.04.2020.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Nach der Verkaufswelle von Ende Februar und März starteten die Aktienmärkte im April den Versuch einer Erholung. Die Zeiten sind wahrhaft außergewöhnlich, und vieles von dem, was wir gerade erleben, geschieht zum ersten Mal in der Geschichte. Ich möchte noch einmal betonen, wie sehr wir hoffen, dass unsere Kunden, Partner und Leser in dieser schwierigen Zeit gesund sind und dass es Ihnen allen gut geht. In den USA brachen die Preise von Öfterminkontrakten ein und notierten am 20. und 21. April mit -17 USD bzw. -17 USD sogar im negativen Bereich. Hintergrund dieser noch nie da gewesenen Situation war, dass die Besitzer der Terminkontrakte nicht in der Lage waren, physische Öllieferungen in Empfang zu nehmen. Deshalb waren sie bereit, Abnehmern auch noch Geld zu bezahlen, woraus der negative Preis der Terminkontrakte resultierte. Präsident Trump kündigte ein Programm zur Unterstützung der US-Ölproduzenten im Umfang von 484 Mrd. USD an. Der Preis für WTI-Rohöl hielt sich daraufhin bis Ende April in einer Spanne von 10-20 USD. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im April auf Eurobasis um 7,5% (Anteilsklasse M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 10,4% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Die russischen Indizes schnitten im April besser ab als die anderen Börsen in der Region. Der Rubel hatte im Vormonat etwas zugelegt, parallel zu einer leichten Stabilisierung der Ölpreise und einer teilweisen Erholung gegen Ende des Monats. Sberbank veröffentlichte seine Finanzzahlen für das erste Quartal 2020. Die gemeldeten Nettoerträge bedeuteten für uns und das Gros der Analysten eine negative Überraschung. Hintergrund waren höher als erwartete Rückstellungen für eine mögliche Verschlechterung des Kreditportfolios. Wir reduzierten unser Engagement in Sberbank auf Grund der Einschätzung, dass die Bank in den nächsten Quartalen möglicherweise noch weitere Rückstellungen bilden wird. Die Coronavirus-Pandemie ist mit Verspätung nach Russland gekommen und dürfte das Land im zweiten Quartal mit größerer Wucht treffen.

Die Aktie von MLP Saglik Hizmetleri, einer der größten Ketten von Privatkliniken in der Türkei, haben wir dagegen aktiv gehandelt. Der Titel war während der allgemeinen Verkaufswelle im März trotz seines defensiven Charakters deutlich gefallen. Ausgebaut haben wir im April zudem unser Engagement in Koza Altin. Koza Altin produziert mit so niedrigen Kosten wie kaum ein anderes Unternehmen der Goldbranche, ist schuldenfrei und besaß im vergangenen Monat Liquiditätsreserven, die nach unseren Berechnungen mehr als 40% seines Börsenwerts entsprachen.

Ausblick

In Ländern wie Italien und Spanien entspannte sich die Corona-Situation Ende April leicht. In den USA und in Großbritannien stieg die Zahl der Infizierten und der an dem Virus Verstorbenen dagegen weiter an. Die zuletzt veröffentlichten Daten für die Einkaufsmanagerindizes signalisieren einen deutlichen Rückgang der Wirtschaftsleistung in allen Teilen der Welt. Eine Reihe von Ländern kündigten vor diesem Hintergrund eine Lockerung der Lockdown-Maßnahmen und ein schrittweises Wiederanfahren der Wirtschaft ab Mitte Mai an. Die wichtigsten internationalen Notenbanken sind dabei, ihre Bilanzen exponentiell aufzublähen, und in den meisten Ländern wächst die Staatsverschuldung – die Regierungen geben Geld in einer Größenordnung aus, wie man es in vielen Ländern noch nicht erlebt hat. Wir sind vor diesem Hintergrund weiter der Ansicht, dass Gold und Goldaktien eine gute Performance zeigen werden. Als Halter von Terminkontrakten im vergangenen Monat die physische Lieferung von Öl nicht annehmen konnten, haben wir gesehen, was mit dem Ölpreis geschehen ist. Die Lage am Goldmarkt scheint genau entgegengesetzt zu sein: Es ist deutlich mehr „Papiergold“ vorhanden als physisches Gold. Kann man sich vorstellen, was mit dem Goldpreis passieren würde, wenn die Anleger die physische Lieferung ihres Goldes verlangen würden? Wir wünschen unseren Lesern einen gesunden und glücklichen Mai!

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 30.04.2020, 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.: 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	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 3 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	422,42
AA GBP	8,50
B EUR	89,55
C GBP	9,99
M EUR	112,12
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:

