

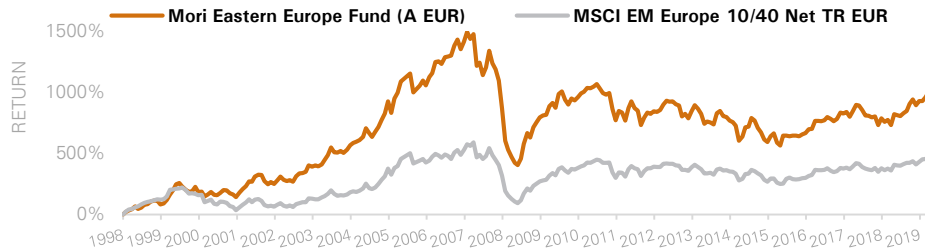
Mori Eastern European Fund



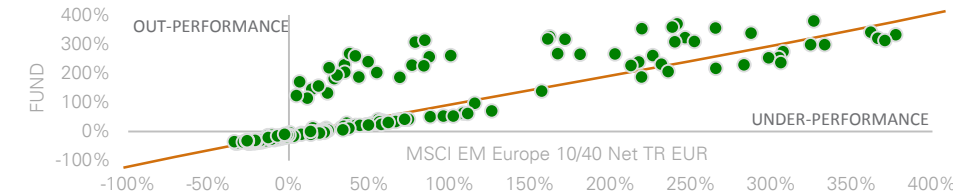
Ziel des Fonds

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.

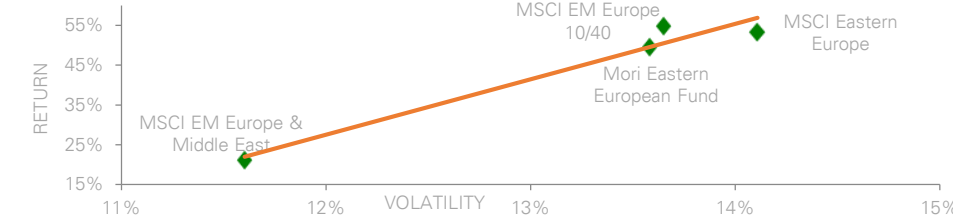
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.12.2019, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.12.2019, Anteilklasse A)



Gesamttrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.12.2019, Anteilklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	4,2%	33,2%	33,2%	18,1%	29,0%	57,0%	12,1%	1003,7%
Index	4,4%	32,7%	32,7%	23,8%	30,9%	61,0%	46,1%	508,1%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	56,0	-3,9
Türkei	17,7	8,4
Polen	12,0	-4,8
Griechenland	5,8	0,2
Tschechische Republik	3,2	0,7
Ukraine	1,6	1,6
Vereinigtes Königreich	0,9	0,9
Ungarn	0,0	-5,8
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,7	2,7

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Energie	26,5	-13,6
Finanzinstitute	26,0	-1,7
Industrie	12,0	-0,6
Roh-/Werkstoffe	10,4	9,4
Basiskonsumgüter	7,5	2,2
Telekommunikation	7,2	2,8
Informationstechnik	2,4	0,9
Luxuskonsumgüter	1,7	-1,7
Grundgeitum	1,2	1,2
Diversifiziert	1,2	-0,1
Dienstprogramme	1,1	-1,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,7	2,7

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	81,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	13,6	13,7
(%) Active Share	47,0	
(%) Tracking Error	4,6	
Information Ratio	-0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,7	7,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,9	1,1
Kapitalrendite	25,9	13,8
Dividendenrendite	5,2	5,3

Top 10-Positionen

Sberbank	9,4
Lukoil	9,2
Gazprom	6,1
PKO	4,1
PZU	4,0
Norilsk Nickel	3,5
Novatek	3,3
Gekterna	2,8
Vakifbank	2,6
Tatneft	2,5

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	59,6%
1-5 Mrd	23,7%
< 1 Mrd	14,0%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamttrendite in EUR (Anteilklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamttrendite in EUR (Anteilklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamttrendite 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 31.12.2019.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Nach der Konsolidierung im November setzte sich der Aufwärtstrend an den Aktienmärkten der europäischen Schwellenländer fort, und das Jahr endete mit fester Tendenz. Die beste Performance lieferten im vergangenen Monat russische und ungarische Aktien mit Zuwächsen von rund 6% auf Eurobasis. Die Aktienmärkte Polens, der Türkei und Griechenlands hinkten den anderen Märkten der Region im Dezember hinterher, konnten aber immerhin positive Ergebnisse verbuchen. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im Dezember auf Eurobasis um 4,2% (Anteilsklasse M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 4,4% zulegte. Damit erzielte der Fonds 2019 einen Nettozuwachs von 33,2% (Anteilsklasse M), verglichen mit einem Anstieg des MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 32,7%. **Wir möchten bei dieser Gelegenheit unseren Kunden für das Vertrauen danken, das Sie uns auch in diesem Jahr entgegengebracht haben. Wir wünschen Ihnen allen ein sehr glückliches, gesundes, friedliches und erfolgreiches Jahr 2020!**

Käufe und Verkäufe des Fonds

Der polnische Aktienmarkt war 2019 das Schlusslicht, und der WIG20 Index fiel auf Eurobasis um etwa 6%. Vielleicht erinnern Sie sich daran, dass wir uns im vergangenen Jahr in Polen stark zurückgehalten haben, hauptsächlich aus Bewertungsgründen. Als die Aktienkurse nachgaben, beschlossen wir einige der polnischen Titel, deren Fundamentaldaten wir positiv beurteilen, zu akkumulieren. Die Kurse müssten 2020 jedoch noch weiter fallen, um uns zu einem stärkeren Engagement am polnischen Aktienmarkt zu veranlassen.

In der Türkei entschlossen wir uns bei Enka Insaat zur teilweisen Gewinnmitnahme. Die Aktie erhielt Unterstützung durch einen angekündigten Aktienrückkauf. Des Weiteren verringerten wir unsere Position in Koza Anadolu, nachdem der Titel im Dezember sehr gut gelaufen war.

Wenngleich Russlands Aktienmarkt 2019 um mehr als 50% gestiegen ist (auf Eurobasis), sehen wir für eine Reihe russischer Titel immer noch beträchtliches Kurspotenzial auf Basis der nach unseren Berechnungen angemessenen Bewertungen – in einigen Fällen sind die Dividendenrenditen zweistellig. Zudem wird das Makro-Umfeld im Verein mit weltweit steigenden Ölpreisen und einem lokalen Zinsrückgang den russischen Aktienmarkt auf absehbare Zeit weiter stützen.

Ausblick

Im Dezember trafen wir mit Vertretern von fast 30 Unternehmen aus der Region zusammen. Allgemein war unser Eindruck, dass fast alle Firmen, mit denen wir sprachen, mit einer gewissen Zurückhaltung auf das Jahr 2020 blickten und für das neue Jahr eher konservative Pläne haben. Wir begrüßen diese Haltung – sie könnte positiven Überraschungen den Weg ebnen, falls das Jahr besser verläuft als erwartet. Erfreut waren wir auch über Äußerungen, nicht benötigte Mittel würden an die Aktionäre zurückgezahlt, was von Disziplin zeugt. Insofern dürften auch 2020 erneut die Dividenden eine zentrale Rolle spielen. **Wir wünschen allen Lesern ein gutes neues Jahr!**

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 31.12.2019, 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.

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	564,33
AA GBP	11,05
B EUR	119,71
C GBP	13,00
M EUR	149,59
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