

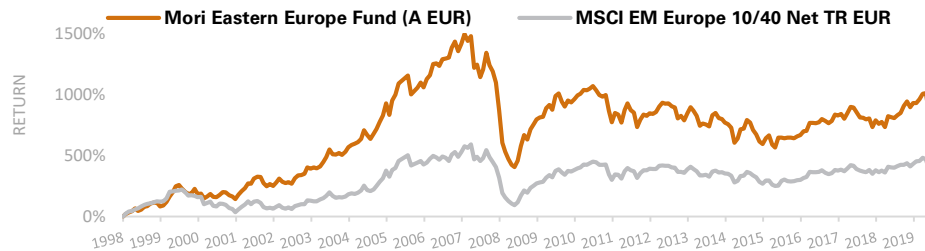
Mori Eastern European Fund



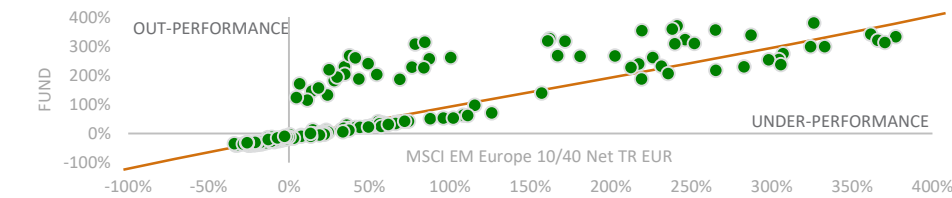
Ziel des Fonds

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.

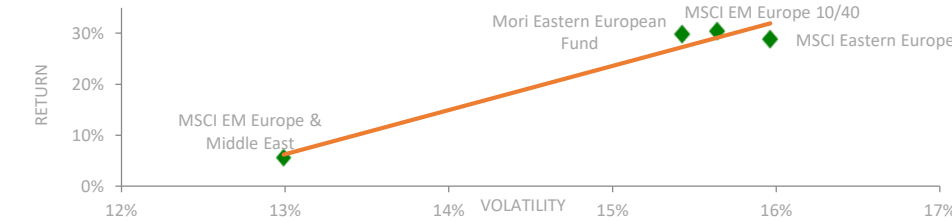
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 28.02.2020, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 28.02.2020, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 28.02.2020, Anteilsklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-13,7%	-13,2%	5,3%	-2,7%	12,4%	17,8%	-1,5%	857,4%
Index	-13,9%	-15,8%	2,4%	-0,6%	11,1%	19,0%	22,1%	412,1%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	53,8	-7,4
Türkei	14,2	4,5
Polen	11,8	-4,2
Griechenland	4,0	-0,9
Tschechische Republik	2,8	0,2
Multinational	2,2	2,2
Ukraine	1,5	1,5
Vereinigte Staaten	0,5	0,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,1	5,1

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	25,0	-2,2
Energie	24,6	-12,7
Roh-/Werkstoffe	13,8	-1,1
Industrie	7,6	6,5
Basiskonsumgüter	7,3	1,4
Telekommunikation	7,3	2,4
Grundgeitum	2,4	2,4
Luxuskonsumgüter	1,9	-1,3
Informationstechnik	1,9	0,2
Others	2,6	-1,1
Aktienindexderivate	-3,6	-3,6
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,1	5,1

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	67,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	15,4	15,6
(%) Active Share	47,6	
(%) Tracking Error	4,7	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	5,8	6,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,9	0,9
Kapitalrendite	32,4	13,4
Dividendenrendite	5,5	6,4

Top 10-Positionen

Lukoil	8,6
Sberbank	7,9
Gazprom	5,5
PKO	4,4
Norilsk Nickel	4,1
Vakifbank	3,0
Novatek	2,9
PZU	2,8
MTS	2,6
Tatneft	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	55,5%
1-5 Mrd	23,3%
< 1 Mrd	16,1%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite 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. 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 28.02.2020.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten in der letzten Februarwoche starke Verluste. Hintergrund waren wachsende Ängste wegen der Ausbreitung des Coronavirus, die von neu gemeldeten Infektionen in den USA und Europa geschürt wurden. Auf einer Dringlichkeitssitzung beschloss die US-Notenbank (Fed) Anfang März eine Leitzinssenkung um 50 Basispunkte auf 1,25%, woraufhin die Marktvolatilität deutlich zunahm. An den Börsen herrschte große Verunsicherung über die Auswirkungen der Corona-Epidemie auf den globalen Handel und die Weltwirtschaft. Sämtliche europäischen Schwellenländer beendeten den Monat im Minus. Schlusslichter waren die Aktienmärkte Griechenlands und Polens. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund fiel im Februar auf Eurobasis um 13,7% (Anteilsklasse M), verglichen mit einem Minus des MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index von 13,9%.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Führende internationale Institutionen wie IWF, Weltbank und OECD begannen vor dem Hintergrund der Ausweitung der Corona-Epidemie ihre Prognosen für das Wirtschaftswachstum zu senken. Aus unserer Sicht lässt sich zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht sagen, wann und wo die Talsohle erreicht sein wird. Die Experten hoffen einstweilen offenbar darauf, dass sich die Ausbreitungsgeschwindigkeit des Virus abschwächen und die Epidemie auf der nördlichen Halbkugel zum Teil eingedämmt werden kann, wenn die Temperaturen im Frühjahr und Sommer steigen. Trotz des weltweiten Abwärtstrends der Zinsen, bedingt durch die Erwartung eines globalen wirtschaftlichen Abschwungs, haben wir bei unseren Abzinsungssätzen die Risikoauflage erhöht, um dem gestiegenen Risiko Rechnung zu tragen. In Russland reduzierten wir das Engagement in Gazprom. Wir gehen davon aus, dass die Kombination von schwacher Nachfrage und niedrigen Preisen auf absehbare Zeit negative Auswirkungen auf den Aktienkurs haben wird. Unsere erhöhten Risikoauflage und die somit höheren Abzinsungssätze ließen auch das Kurspotenzial schrumpfen, das wir für Rostelecom und Yandex sahen. Deshalb stießen wir Rostelecom ab und verringerten unsere Position in Yandex deutlich. Auch das Engagement in Sberbank reduzierten wir – der Titel gilt als Barometer der russischen Wirtschaft. In Polen gab der WIG20 Index im Februar auf Eurobasis um 15% nach. Vielleicht erinnern Sie sich noch, dass wir in den letzten Monaten mit dem Aufbau kleinerer Positionen in einigen polnischen Titeln begonnen hatten, die uns attraktiv erschienen. Wir nutzten die Kursschwäche zum Ausbau der Positionen in Alior Bank und CCC. Zur Gewinnmitnahme entschlossen wir uns bei Ten Square Games – der Titel war nach dem beschleunigten Bookbuilding sehr gut gelaufen. Wir reduzierten auch unser Engagement in PZU, da wir befürchten, dass PZUs Beteiligung an Alior Bank in der Bilanz von PZU nach dem Kursrückgang, den die Alior-Aktie verzeichnet hat, niedriger bewertet werden könnte. In der Türkei stießen wir Enka Insaat ab, nachdem sich der Titel gut behauptet hatte, nicht zuletzt dank eines Aktienrückkaufs. Ebenfalls verkauft haben wir TAV Airports – hier ging es um uns um die Gewinnung von Liquidität zum Kauf von Tekfen Holding und Emlak Gayrimenkul, für die wir das größere Kurspotenzial sehen. Wir reduzierten die Position in dem Stahlhersteller Kardemir, da wir kurzfristig im Licht der schwächer werdenden Nachfrage mit sinkenden Stahlpreisen rechnen.

Ausblick

Das russische Finanzministerium brachte Mitte Februar etwas Licht in die Frage der Übertragung von Sberbank-Aktien an den russischen Staatsfonds (Russian National Wealth Fund). Teil der Transaktion ist auch ein Kaufangebot an die Minderheitsaktionäre. Nach einer Beruhigung an den Finanzmärkten könnte sich hier eine attraktive Möglichkeit zum Einstieg in Sberbank-Aktien bieten. Sinkende Ölpreise sind für Länder wie die Türkei, die zu den Energieimporteuren zählen, unter normalen Umständen ausgesprochen positiv. Dies wird jedoch in nächster Zeit vermutlich übersehen werden, solange die Märkte im Panikmodus sind.

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 28.02.2020, 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	489,52
AA GBP	9,74
B EUR	103,83
C GBP	11,45
M EUR	129,84
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:

