

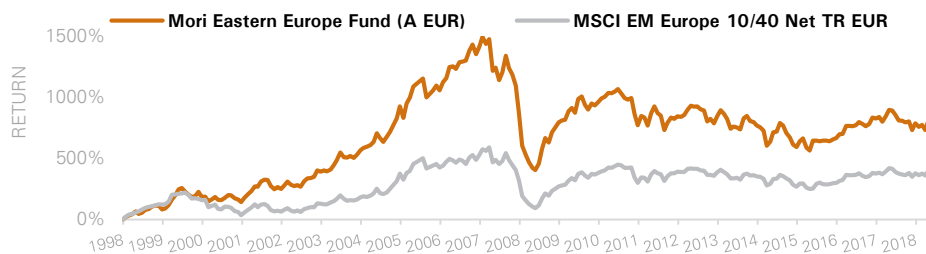
# Mori Eastern European Fund



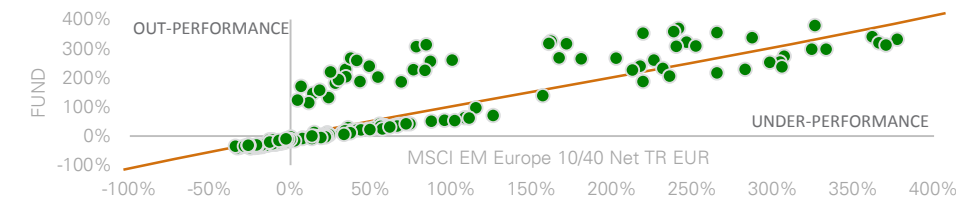
## Ziel des Fonds

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.

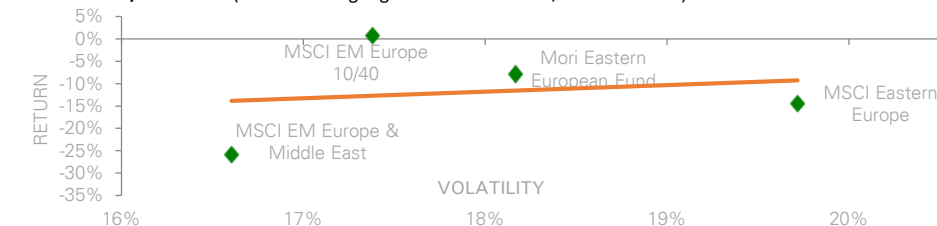
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.01.2019, Anteilsklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 31.01.2019, Anteilsklasse A)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 31.01.2019, Anteilsklasse C)



## Wertentwicklung der letzten Zeit<sup>4</sup> (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	10,7%	10,7%	-7,2%	7,4%	40,4%	11,5%	76,2%	821,1%
Index	10,8%	10,8%	-2,4%	9,9%	45,0%	16,5%	145,8%	407,6%

## Portfolio-Übersicht<sup>5</sup> (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	54,3	-1,9
Türkei	21,3	9,8
Polen	12,0	-8,5
Griechenland	4,7	1,2
Tschechische Republik	3,1	0,3
Ukraine	1,9	1,9
Ungarn	0,0	-5,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,8	3,8

## Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	28,2	1,3
Energie	26,7	-13,7
Roh-/Werkstoffe	8,8	-3,8
Industrie	8,8	7,4
Basiskonsumgüter	7,8	2,0
Telekommunikation	6,7	2,4
Luxuskonsumgüter	4,2	0,8
Informationstechnik	1,9	0,8
Grundeigentum	1,7	1,7
Diversifiziert	1,4	0,0
Währungsderivate	1,1	1,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,8	3,8

## 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	77,1 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,7	16,9
(%) Active Share	49,2	
(%) Tracking Error	4,4	
Information Ratio	-0,3	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,6	7,0
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,5	1,0
Kapitalrendite	18,8	13,8
Dividendenrendite	5,4	5,4

## Top 10-Positionen

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

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	57,3%
1-5 Mrd	30,6%
< 1 Mrd	8,4%

<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>3</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), 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. <sup>4</sup> 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 31.01.2019.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

An den Aktienmärkten begann das Jahr durchweg mit fester Tendenz. Die Anleger hegten die Hoffnung, dass die Handelsgespräche zwischen den USA und China erfolgreich verlaufen und die beiden Seiten bis März eine Einigung erzielen würden. Noch kurz zuvor hatten im Dezember Befürchtungen, der Weltwirtschaft könne ein scharfer Abschwung drohen, zu einem starken Rückgang der Vermögenspreise geführt. Für den Rohstoffsektor verlief der Januar ebenfalls erfreulich. Der Preis von Brent-Rohöl kletterte über die Marke von 60 USD pro Barrel. Unter den europäischen Schwellenländern zeigten die Türkei und Russland eine überdurchschnittliche Performance, während die Börsen in Mitteleuropa und Griechenland im Berichtsmonat zurückfielen. Der Nettoinventarwert des **Mori Eastern European Fund** stieg im Januar auf Eurobasis um 10,7% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 10,8% zulegte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Laut Zahlen der türkischen Notenbank kauften ausländische Anleger im Januar türkische Aktien im Wert von 1,3 Mrd. USD (netto) – eine hohe Summe angesichts der Tatsache, dass sich die gesamten Nettoabflüsse des Jahres 2018 auf 0,9 Mrd. USD beliefen. Die Mittelflüsse bei ETFs, die wir laufend verfolgen, signalisierten auch solide Zuflüsse in russische Aktien seit Beginn des Jahres hin.

Nach Angaben der russischen Zentralbank und laut unseren Prognosen für das Bruttoinlandsprodukt (BIP) betrug der russische Leistungsbilanzüberschuss im Jahr 2018 etwa 6,9% des BIP. Zahlen des russischen Finanzministeriums zufolge verzeichnete der Staatshaushalt des Landes einen Überschuss von 2,6% des BIP. Demnach ist Russland eines der wirtschaftlich gesündesten Länder der Welt, wenn man von den makroökonomischen Bilanzen ausgeht. Die Anhebung der Mehrwertsteuer um zwei Prozentpunkte im Januar dürfte die Inflationsrate kurzfristig auf über 5% steigen lassen. Wir erwarten vorerst jedoch keine deutliche Zunahme des Inflationsdrucks in Russland. Unsere Position in Sberbank haben wir im vergangenen Monat aufgestockt. Die erwartete hohe Dividendenauszahlung und der Abschluss des Verkaufs von Denizbank im ersten Quartal könnten unseres Erachtens das Vertrauen in den Titel stärken. Nach unseren Berechnungen notiert Sberbank zurzeit mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,1. Die Eigenkapitalrendite liegt bei über 20% und die Dividendenrendite bei etwa 5%. Damit ist der Titel eine der am attraktivsten bewerteten Bankaktien in unserem Anlageuniversum.

Unsere Positionen in den türkischen Titeln Vakifbank, Yapi Kredi Bank und TSKB haben wir im ersten Teil des Monats ausgebaut. Bei Vakifbank betrug das Kurs/Buchwert-Verhältnis etwa 0,3, bei Yapi Kredi Bank etwa 0,4. Die von der türkischen Bankenaufsicht veröffentlichten Ergebnisse eines Stress-tests lassen einen Anstieg der notleidenden Kredite in dem Sektor auf 6% bis Ende 2019 erwarten (von 4% Ende 2018). Dieser Wert entspricht unserer bereits an dieser Stelle geäußerten Erwartung einer Quote im Bereich von 6-7% – weniger als von vielen Analysten vorhergesagt. Türkische Bankaktien zeigten daraufhin im Januar eine gute Performance. Wir entschlossen uns zur teilweisen Gewinnmitnahme bei Arcelik, Turkcell und Turk Telekom, die alle gut gelaufen waren.

## Ausblick

Ein Handelsabkommen zwischen den USA und China in Kombination mit moderaten Tönen der US-Notenbank könnte unseres Erachtens den Schwellenländern neuen Auftrieb geben. Die Dividenden-saison steht kurz bevor. Nach unseren Zahlen notieren russische Aktien momentan mit einer Dividendenrendite von über 6,5%. Das dürfte ein deutlich höherer Wert sein als in vielen anderen Ländern.

## Kontakt

Investor Relations	Mori Capital Management Limited Regent House, Office 35 Bisazza Street, Sliema SLM 1640 Malta	+356 2033 0110 <a href="mailto:info@mori-capital.com">info@mori-capital.com</a>
--------------------	--	--

**QUELLE:** Bloomberg, Stand 31.01.2019, 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 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](mailto: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) (MNA00MUE 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 EUR	02.03.2012
C GBP	02.03.2012
M EUR	01.09.2016

Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	470,96
AA GBP	9,47
B EUR	99,99
C EUR	9,21
C GBP	11,13
M EUR	124,38

Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEUI ID
AA GBP	RAMEAAG ID
B EUR	GRIEUB ID
C EUR	RAMEECE ID
C GBP	RAMEECG ID
M EUR	RAMEEME ID

ISIN-Codes	
A EUR	IE0002787442
AA GBP	IE00B74GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C EUR	IE00B7D7TZ40
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952