

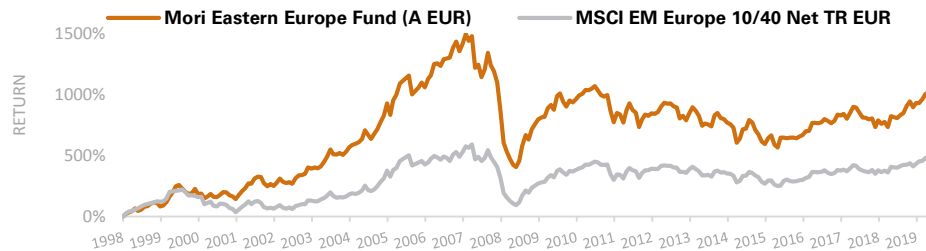
Mori Eastern European Fund



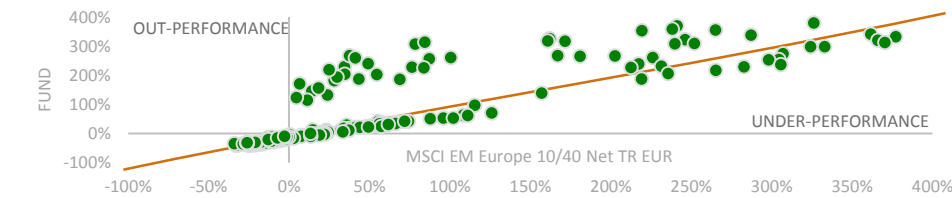
Ziel des Fonds

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.

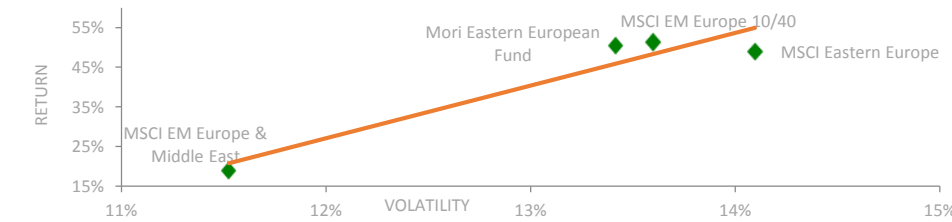
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.01.2020, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.01.2020, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.01.2020, Anteilklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	0,6%	0,6%	21,0%	12,2%	29,9%	50,8%	9,7%	1009,8%
Index	-2,2%	-2,2%	17,2%	14,3%	28,8%	52,1%	35,9%	494,8%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	54,9	-5,5
Türkei	15,9	6,0
Polen	13,0	-3,4
Griechenland	4,6	-0,9
Tschechische Republik	3,1	0,6
Ukraine	1,4	1,4
Multinational	1,0	1,0
Vereinigte Staaten	0,2	0,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,1	3,1

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	26,3	-1,3
Energie	25,1	-13,6
Roh-/Werkstoffe	12,3	-1,0
Industrie	9,0	7,9
Basiskonsumgüter	7,7	1,8
Telekommunikation	7,7	3,2
Informationstechnik	2,5	1,0
Luxuskonsumgüter	2,2	-1,2
Grundgeitum	1,7	1,7
Others	2,2	-1,7
Aktienindexderivate	-2,6	-2,6
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,1	3,1

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	79,4 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	13,4	13,6
(%) Active Share	46,8	
(%) Tracking Error	4,8	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,6	7,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	2,0	1,1
Kapitalrendite	30,3	13,7
Dividendenrendite	4,9	5,3

Top 10-Positionen

Lukoil	8,7
Sberbank	8,5
Gazprom	5,4
PZU	4,1
PKO	4,1
Norilsk Nickel	3,7
Vakifbank	3,3
Novatek	3,1
Yandex	2,5
Tatneft	2,5

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	61,4%
1-5 Mrd	21,1%
< 1 Mrd	14,4%

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 31.01.2020.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Das neue Jahr begann an den wichtigsten internationalen Aktienmärkten mit freundlicher Tendenz. Gegen Ende des Monats verdarben den Marktteilnehmern jedoch Meldungen aus China über das neue Coronavirus die Stimmung. Unter den europäischen Schwellenländern beendete allein die Türkei den Januar mit positivem Ergebnis. Alle anderen Marktindizes gaben nach – vorangegangen war im Dezember eine kräftige Jahresend rally. Besonders deutlich traf die Verkaufswelle die mitteleuropäischen Börsen. So büßten der ungarische und der polnische Aktienindex auf Eurobasis 9,1% beziehungsweise 7,3% ein. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im Januar auf Eurobasis um 0,6% (Anteilsklasse M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 2,2% fiel.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Eine vorteilhafte Titelauswahl und die relativ schwache Gewichtung mitteleuropäischer Aktien hatten im Januar eine positive Wirkung. Einige unserer Leser werden sich erinnern, dass der polnische Aktienmarkt 2019 das Schlusslicht war – der WIG20 Index büßte auf Eurobasis etwa 6% ein. Im Januar fiel Polens Aktienmarkt um weitere 7,3%, ebenfalls auf Eurobasis. Wir nutzten die Marktschwäche als Gelegenheit zum Ausbau des Engagements in Alior Bank. Unseres Erachtens notiert die Alior-Aktie weiterhin sehr deutlich unter einem fairen Bewertungsniveau. Ein weiterer Titel, den wir im Berichtszeitraum bei einem beschleunigten Bookbuilding-Verfahren mit attraktivem Abschlag kaufen konnten, war Ten Square Games. Nach einer Meldung der russischen Tageszeitung Vedomosti brachen Gazproms Erdgasexporte im Januar um 25% auf 13,3 Milliarden Kubikmeter ein. Das Unternehmen erhöhte daraufhin seinen Verkaufsanteil an den Spotmärkten in Europa um 16,5%, indem es, um seinen Marktanteil zu behaupten, Zugeständnisse beim Preis machte. Der vergleichsweise milde Winter und die verstärkten Erdgaskäufe der EU im vergangenen Jahr (im Vorfeld der Verhandlungen mit der Ukraine) sowie steigende Flüssigerdgasexporte aus den USA setzten Ausfuhrmengen und Preise unter Druck. Vor diesem Hintergrund beschlossen wir im vergangenen Monat, unser Engagement in Gazprom zu verringern. Einigen Berichten zufolge könnte das Coronavirus 2020 zu einem Rückgang des chinesischen Bruttoinlandsprodukts um 0,4-0,8 Prozentpunkte führen. Das hätte insbesondere negative Auswirkungen auf den Kupferpreis, da China der weltgrößte Verbraucher des Edelmetalls ist. Kurz darauf begannen auch die Preise von Öl und anderen Industrierohstoffen nachzugeben. Unsere Positionen in Lukoil und Sberbank reduzierten wir leicht.

Die türkische Zentralbank senkte den Zinssatz für einwöchige Repo-Geschäfte auf ihrer Sitzung am 16. Januar um 75 Basispunkte auf 11,25%. Dieser Schritt entsprach den Erwartungen der meisten Analysten. Der neue Satz ist niedriger als der 1-Jahres-Swapsatz und die Rendite der maßgeblichen 2-jährigen Anleihe. Vor Bekanntgabe der Entscheidung der Zentralbank war eine Zinssenkung um bis zu 200 Basispunkte für möglich gehalten worden. Bei TAV Airports entschlossen wir uns zur Gewinnmitnahme, als sich der Kurs des Titels einer nach unseren Berechnungen angemessenen Bewertung näherte. In Tschechien stießen wir einen Teil unserer Aktien von Moneta Money Bank ab, als der Titel nach Bekanntgabe einer lokalen Akquisition auf deutlich erhöhtem Niveau notierte. In Griechenland reduzierten wir das Engagement in Gekterna und Jumbo, nachdem beide Titel eine sehr gute Performance gezeigt hatten.

Ausblick

Die Entwicklung der Märkte dürfte in naher Zukunft weiter im Zeichen von Meldungen über den Verlauf der Coronavirus-Epidemie stehen. Wir sind zwar in diesem Bereich keine Experten, doch von den Zahlen her scheint das aktuelle Virus bislang weniger gefährlich zu sein (im Sinne der Mortalitätsrate) als der SARS-Erreger vor 17 Jahren. Nach unserem Eindruck haben einige Anleger nach der starken Performance im Schlussquartal 2019 geradezu nach einem Grund für eine Korrektur der Märkte gesucht, und wir können uns insofern eine rasche Erholung der Kurse vorstellen, sobald der negative Nachrichtenfluss aus China ende.

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 31.01.2020, 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 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	567,45
AA GBP	11,03
B EUR	120,36
C GBP	12,97
M EUR	150,46
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