

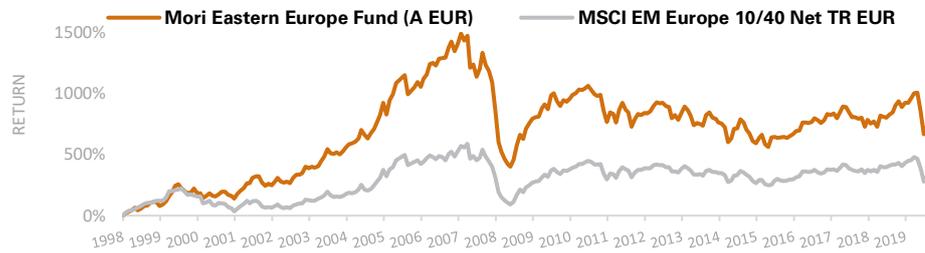
Mori Eastern European Fund



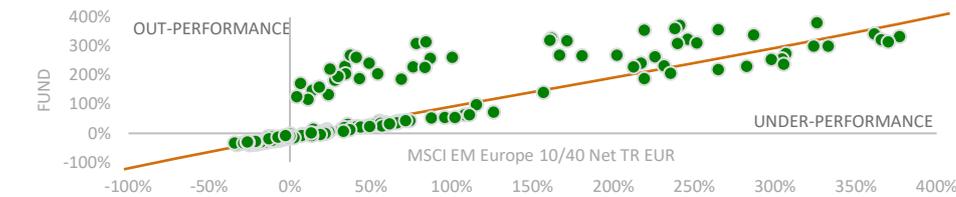
Ziel des Fonds

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.

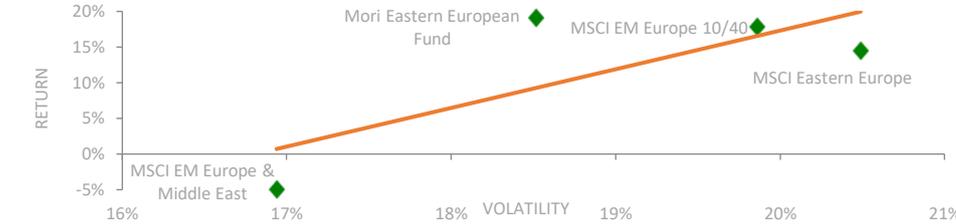
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.06.2020, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.06.2020, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 30.06.2020, Anteilsklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	3,5%	-20,4%	-12,3%	-1,2%	2,9%	8,7%	-12,2%	776,8%
Index	-1,1%	-23,9%	-15,5%	-0,0%	3,5%	6,3%	4,7%	363,0%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	46,7	-15,2
Türkei	23,5	13,0
Polen	11,3	-5,2
Multinational	5,5	5,5
Griechenland	4,6	1,4
Tschechische Republik	1,5	-1,1
Ukraine	1,4	1,4
Ungarn	0,0	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,8	4,8

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	22,4	-0,1
Energie	21,3	-15,6
Roh-/Werkstoffe	17,8	1,1
Basiskonsumgüter	9,0	1,2
Telekommunikation	6,3	1,1
Industrie	5,7	4,5
Grundgeitum	2,8	2,8
Luxuskonsumgüter	2,6	0,0
Diversifiziert	2,4	1,1
Sonstige	4,9	-0,8
Derivaten	-0,7	-0,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,8	4,8

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	60,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,5	19,9
(%) Active Share	53,1	
(%) Tracking Error	5,8	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,6	8,8
Kurs/Buchwert-Verhältnis	2,1	0,9
Kapitalrendite	32,4	11,3
Dividendenrendite	3,9	5,1

Top 10-Positionen

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

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	49,6%
1-5 Mrd	27,0%
< 1 Mrd	18,5%

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. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ⁴ 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. 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 30.06.2020.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Während mehrere west- und osteuropäische Staaten begannen, Reisebeschränkungen zu lockern und die Wirtschaft schrittweise wieder hochzufahren, stieg die Zahl der Neuinfektionen mit dem Coronavirus in einigen Teilen der Welt erneut an. Die massive Liquidität, die die Notenbanken in die Kapitalmärkte gepumpt hatten, wirkte sich an den meisten Märkten weiter positiv auf die Vermögenspreise aus. Die allmähliche wirtschaftliche Wiederöffnung stärkte auch den Ölpreis, der im Juni über die Marke von 40 USD pro Barrel (Brent) kletterte. In den europäischen Schwellenländern beendeten die Aktienmärkte in der Türkei, Tschechien und Polen den Juni mit positivem Ergebnis, während Russland, Ungarn und Griechenland ein Minus verbuchten. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im Juni auf Eurobasis um 3,5% (Anteilsklasse M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 1,1% fiel.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Unsere Positionen in Goldaktien leisteten im Juni wichtige positive Beiträge zum Fondsergebnis. Koza Altin profitierte von Heraufstufungen durch mehrere Investmentbanken, aber auch von dem festen Goldpreis. Wir halten den Titel immer noch für attraktiv bewertet. Das Unternehmen ist schuldenfrei, besitzt solide Liquiditätsreserven (die nach unseren Berechnungen per Ende Juni eine Größenordnung von über 40% des Börsenwerts von Koza Altin hatten) und zählt unseres Erachtens zu den Goldproduzenten mit den niedrigsten Kosten.

In Russland kauften wir Qiwi, nachdem wir unser Modell und unsere Einschätzung für den Titel überprüft hatten. Am 19. Juni gab das Unternehmen den Verkauf seiner Tochtergesellschaft Sovest bekannt. Wir sehen darin einen Schritt in die richtige Richtung, nachdem Sovest seit einiger Zeit rote Zahlen schreibt.

In der Türkei verstärkten wir das Engagement in Tekfen Holding. Durch die hohen Kursverluste, die der Titel seit März erlitten hat, bot sich eine Kauf Gelegenheit. Die aktuellen Finanzzahlen des Unternehmens haben zudem offenbart, dass die Nettoliquidität auf ca. 70% des Börsenwerts zum Zeitpunkt des Kaufs gestiegen war. Bei dem größten türkischen REIT, Emlak Gayrimenkul, und dem Versicherer Anadolu Sigorta, die beide gut gelaufen waren, entschlossen wir uns zur teilweisen Gewinnmitnahme.

Ausblick

Offiziellen Berichten zufolge ist die Zahl der neu eröffneten Anlagekonten besonders in Russland und der Türkei stark gestiegen. Hintergrund ist der deutliche Zinsrückgang, der Anleger zur Suche nach besser rentierlichen Alternativen zwingt. Da auf absehbare Zeit mit weiterhin niedrigen Zinsen zu rechnen ist, dürften diese inländischen Gelder den Aktienmärkten vorerst Auftrieb verschaffen.

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 30.06.2020, 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	448,31
AA GBP	9,45
B EUR	95,02
C GBP	11,10
M EUR	119,07
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEEUI ID
AA GBP	RAMEAAG ID
B EUR	GRIEEUB ID
C GBP	RAMEECC ID
M EUR	RAMEEME ID
ISIN-Codes	
A EUR	IE0002787442
AA GBP	IE00B74GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952

Signatory of:

