

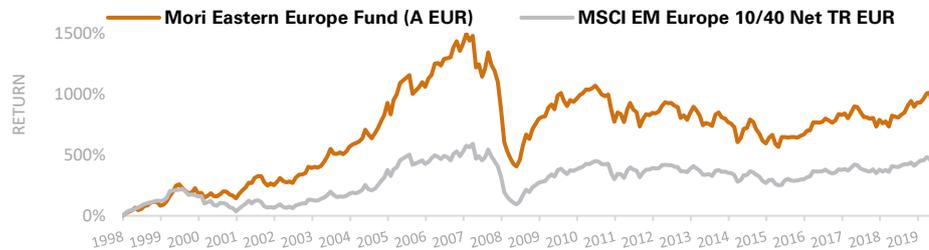
Mori Eastern European Fund



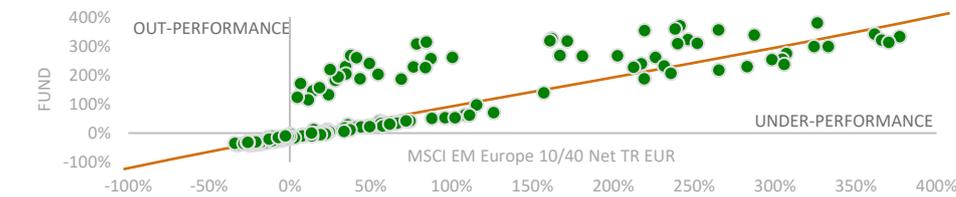
Ziel des Fonds

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.

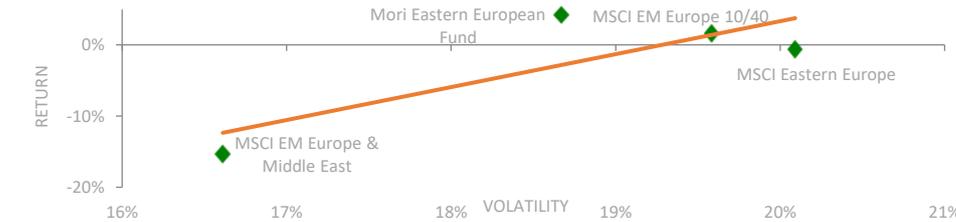
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.03.2020, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.03.2020, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.03.2020, Anteilsklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-19,7%	-30,3%	-14,7%	-18,8%	-10,6%	-6,1%	-29,2%	668,7%
Index	-22,0%	-34,3%	-19,7%	-18,2%	-14,2%	-7,9%	-15,5%	299,3%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	48,6	-12,5
Türkei	11,5	1,5
Polen	11,3	-5,1
Griechenland	4,1	-0,6
Multinational	2,9	2,9
Tschechische Republik	1,6	-0,8
Ukraine	1,5	1,5
Ungarn	0,0	-5,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	13,0	13,0

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	23,1	-1,3
Energie	20,8	-15,7
Roh-/Werkstoffe	14,0	-2,8
Telekommunikation	7,5	2,3
Basiskonsumgüter	7,2	0,3
Industrie	5,8	4,6
Grundgeitum	2,3	2,3
Informationstechnik	2,0	-0,2
Diversifiziert	1,8	0,6
Others	2,6	-2,9
Aktienindexderivate	-5,5	-5,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	13,0	13,0

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	53,5 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,7	19,6
(%) Active Share	48,7	
(%) Tracking Error	4,8	
Information Ratio	0,3	

Finanzkennzahlen

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

Top 10-Positionen

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

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	50,2%
1-5 Mrd	17,1%
< 1 Mrd	19,7%

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. 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 31.03.2020.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Lassen Sie mich vorab zum Ausdruck bringen, wie sehr wir hoffen, dass unsere Kunden, Partner und Leser in dieser schwierigen Zeit gesund und wohlauf sind. In unserem Unternehmen haben wir Anfang März strenge Covid-19-Maßnahmen in Kraft gesetzt, um die Sicherheit und Gesundheit unserer Mitarbeiter zu schützen. Vorerst arbeiten jetzt alle Kollegen von zuhause aus. Infolge der Corona-Pandemie sind die Aktienindizes ausnahmslos abgestürzt, und auch die Ölpreise sind stark gefallen. Das Epizentrum der Pandemie hat sich von China nach Europa verlagert. In Ländern wie Italien, Spanien und Frankreich nahm die Zahl der gemeldeten Infektionen und der Todesfälle exponentiell zu. Der Ölpreis war angesichts der Furcht vor einem Nachfragerückgang, bedingt durch den erwarteten Konjunkturéinbruch, bereits ins Rutschen geraten. Hinzu kam ein Streit zwischen den großen Ölproduzenten Saudi-Arabien und Russland über eine geplante Drosselung der Fördermengen. Infolgedessen notierte der Ölpreis am 9. März, einem Montag, um mehr als 25% niedriger als bei Handelsschluss am Freitag davor (6. März). Hatte ein Barrel Öl Anfang März noch rund 52 USD gekostet, lag der Preis am Monatsende bei nur etwa 23 USD. Darauf reagierten auch die Aktienkurse mit starken Abschlägen (bei Energiewerten beispielsweise von 20-30%) gegenüber den vorherigen Schlusskursen. Alle bedeutenden Indizes europäischer Schwellenländer verzeichneten im März Verluste, die zwischen 20% und 25% lagen (auf Eurobasis). Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund fiel im März auf Eurobasis um 19,7% (Anteilsklasse M), verglichen mit einem Minus des MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index von 22%.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Dank eines vergleichsweise defensiven Portfolios in Kombination mit einem höher als gewöhnlichen Kassenanteil und einigen Index-Hedges verzeichneten wir geringere Verluste als die Märkte. Allerdings wurden einige gehaltene Titel, von denen wir uns einen besseren Schutz in turbulenten Marktphasen erhofft hatten, dieser Erwartung nicht gerecht. Augenfälligstes Beispiel dafür sind unsere Positionen in Goldaktien. Während alle Länder mit dem Schnüren von Programmen zur Stützung der Wirtschaft im Volumen von mehreren hundert Milliarden (beziehungsweise sogar Billionen im Fall der USA) Dollar/Euro begannen – was einer neuen Welle der quantitativen Lockerung in bisher ungekannter Dimension entsprach –, ging der Goldpreis dennoch auf Talfahrt: Hatte er am 6. März noch bei rund 1.700 USD pro Feinunze gelegen, fiel er in den beiden Folgewochen um 15% auf 1.450 USD. Unsere bevorzugte Goldaktie, Koza Altin, verlor zwischen Ende Februar und 23. März über 40% an Wert. Dabei hat das Unternehmen keine Schulden und seine Produktionskosten liegen nach unseren Berechnungen bei unter 500 USD/Feinunze.

Das relativ geringe Engagement des Fonds in russischen Öl- und Gaswerten hatte einen leicht positiven Effekt. Von uns gehaltene Titel wie Lukoil und Novatek blieben von der Verkaufswelle jedoch nicht verschont. Wir möchten in dem Zusammenhang erwähnen, dass ein scharfer Rückgang beziehungsweise Anstieg der Ölpreise bei russischen Öl- und Gasunternehmen wegen der Mineralgewinnungssteuer MET nicht den gleichen Effekt auf die Erwirtschaftung von Erträgen und/oder Cashflows hat. Die russischen Firmen profitierten somit in der Vergangenheit nicht in vollem Umfang von der Rally der Ölpreise, werden im Gegenzug jedoch auch nicht so stark unter dem derzeitigen Absturz leiden.

Ausblick

Die Nicht-Finanzwerte in unserem Portfolio weisen aus unserer Sicht solide Bilanzen auf – die Schuldenquoten sind niedrig, manche Unternehmen sind sogar schuldenfrei. Der wirtschaftliche Stillstand wird jedoch mit Sicherheit Auswirkungen auf Umsatz und Gewinn haben. In vollem Umfang wird er sich im zweiten Quartal in den Zahlen niederschlagen. Mit diesem schwierigen Umfeld dürften sich die gehaltenen Telekommunikations-, Konsum- und IT-/Internet-Titel besser behaupten können als Unternehmen aus zyklischen Branchen. Wir wünschen derweil allen unseren Lesern, dass sie gesund bleiben und während des „Lockdowns“, der in mehreren Ländern in Kraft ist, nicht die Zuversicht verlieren.

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 31.03.2020, 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	393,01
AA GBP	8,05
B EUR	83,32
C GBP	9,46
M EUR	104,28
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:

