

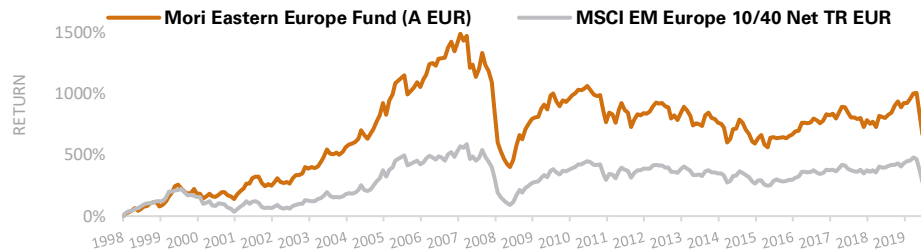
Mori Eastern European Fund



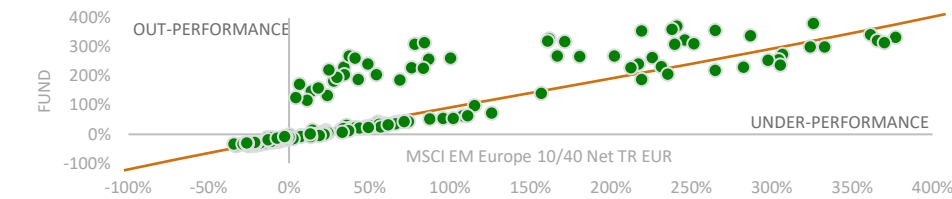
Ziel des Fonds

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.

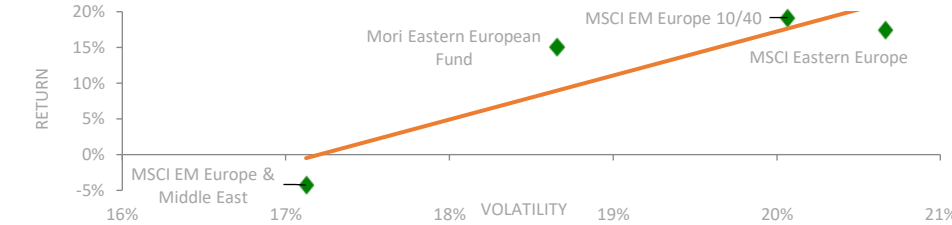
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 29.05.2020, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 29.05.2020, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 29.05.2020, Anteilklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	2,6%	-23,1%	-10,2%	-5,9%	-2,7%	-2,3%	-18,4%	747,3%
Index	6,2%	-23,0%	-10,2%	0,4%	2,8%	3,1%	2,1%	368,2%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	47,9	-15,3
Türkei	17,2	7,4
Polen	10,8	-5,3
Multinational	5,6	5,6
Griechenland	4,6	2,8
Tschechische Republik	1,5	1,2
Ukraine	1,4	1,4
Ungarn	0,0	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	7,3	7,3

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Energie	22,4	-15,0
Finanzinstitute	21,6	-0,4
Roh-/Werkstoffe	18,6	0,5
Basiskonsumgüter	8,5	1,4
Industrie	5,9	4,6
Telekommunikation	5,7	0,7
Grundgeitum	2,4	2,4
Luxuskonsumgüter	2,1	-0,6
Diversifiziert	1,7	0,5
Sonstige	3,8	-1,6
Derivaten	-3,7	-3,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	7,3	7,3

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	58,9 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,7	20,1
(%) Active Share	50,5	
(%) Tracking Error	5,3	
Information Ratio	-0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	5,8	8,2
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,9	0,9
Kapitalrendite	33,7	11,8
Dividendenrendite	4,2	5,2

Top 10-Positionen

Lukoil	8.5
Sberbank	6.0
Norilsk Nickel	4.9
Gazprom	4.3
Wisdomtree Gold	3.8
PKO	3.5
Novatek	3.4
Severstal	2.8
MTS	2.8
PZU	2.7

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	50,3%
1-5 Mrd	23,5%
< 1 Mrd	18,9%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR (Anteilklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse A), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ⁴ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite 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. 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 29.05.2020.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Liquiditätsspritzen der Notenbanken und Hilfsprogramme für die Konjunktur, wie sie etliche Regierungen beschlossen haben, verschafften den Aktienmärkten im Mai Rückenwind. Soweit wir registrieren konnten, floss im Berichtsmonat relativ wenig Kapital in aktive Schwellenländer-Aktienfonds, wohingegen passive Indexfonds durchaus Zuflüsse verzeichneten. Dadurch legten eine Reihe von Titeln, die unseren Anlagekriterien zurzeit nicht entsprechen, die jedoch in den regionalen Indizes stark gewichtet sind, im Mai zu. Für uns bedeutete dies eine entsprechende Underperformance. Als die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer kurzfristig wieder zunahm, hinkten zudem unsere defensiven Goldaktien den risikoreicheren Assets hinterher. Mehrere Länder in West- und Osteuropa verkündeten eine Lockerung der Maßnahmen zur Eindämmung der Coronavirus-Pandemie vor Ende Mai. Allerdings hieß es auch stets, neue Maßnahmen könnten ergriffen werden, falls sich die Zahlen erneut verschlechtern sollten. Im Kreis der europäischen Schwellenländer war Russlands Aktienmarkt der Spitzenreiter. Hintergrund war der Anstieg der Ölpreise auf über 35 USD pro Barrel bis zum Ende des Berichtsmonats. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im April auf Eurobasis um 2,6% (Anteilsklasse M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 6,2% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Parallel zur Ölpreisrally stieg im vergangenen Monat auch der Wert des russischen Rubels. Wir nutzten die kurzfristig positive Tendenz als Gelegenheit, um unser Engagement in Sberbank weiter zu reduzieren. Grund dafür war unsere Einschätzung, dass die Finanzzahlen der Bank für das zweite Quartal hinter unseren bisherigen Prognosen zurückbleiben werden, ungeachtet einer vorhergesagten temporären Entspannung beziehungsweise Normalisierung der Weltwirtschaft in den Sommermonaten. Bei Yandex setzte sich der kräftige Wiederanstieg im Mai fort, und wir entschlossen uns zur Gewinnmitnahme, da der Kurs der Aktie auf eine nach unseren Berechnungen angemessene Bewertung zusteuerte. Mail.Ru ist nach wie vor unser bevorzugter Titel in dem Sektor. In der Türkei nahmen wir Sok Marketler neu ins Portfolio auf. Der Discounter übertraf unsere Gewinnschätzungen und die der meisten anderen Marktteilnehmer mit deutlichem Abstand. Dadurch sahen wir uns veranlasst, unsere Vorhersagen für den Rest des Jahres nach oben zu korrigieren. Überdies entschlossen wir uns zum Wiedereinstieg bei MLP Saglik Hizmetleri, der größten Kette von Privatkliniken in der Türkei.

Ausblick

In mehreren Industrieländern wie den USA, Deutschland und Japan erreichten die Aktienindizes fast wieder die Stände von Februar/März, also vor der coronabedingten Verkaufswelle. Unter den Schwellenländern ist China wieder fast auf dem Vor-Corona-Stand angekommen. In allen anderen bedeutenden Emerging Markets einschließlich der europäischen Schwellenländer notieren die Indizes weit unter dem Niveau, auf dem sie vor Beginn der Pandemie gelegen hatten. Viele Finanzanalysten und Experten äußern zurzeit, an den Märkten bildeten sich „Blasen“ oder sie seien „überkauft“. Dem möchten wir entgegenhalten, dass diese These möglicherweise primär auf Länder zutrifft, die massive Programme zur Geldmengenlockerung gestartet und auf diese Weise Liquidität ins Finanzsystem gepumpt haben, wie die USA. Nach unseren Informationen liegt die Bilanzsumme der US-Notenbank (Fed) derzeit bei etwa 7 Billionen USD, was einen enormen Anstieg gegenüber Ende 2019 bedeutet, als es noch rund 3,8 Billionen USD waren. Von daher erscheinen uns die Bewertungen in den europäischen Schwellenländern realistischer: Die „Gewinn/Cashflow“-Prognosen sind zwar infolge der Pandemie schrittweise gesunken, doch auch die Aktienkurse haben nach unten korrigiert.

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 29.05.2020, 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	433,23
AA GBP	9,04
B EUR	91,83
C GBP	10,61
M EUR	115,02
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	IE00B74GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952

Signatory of:

