

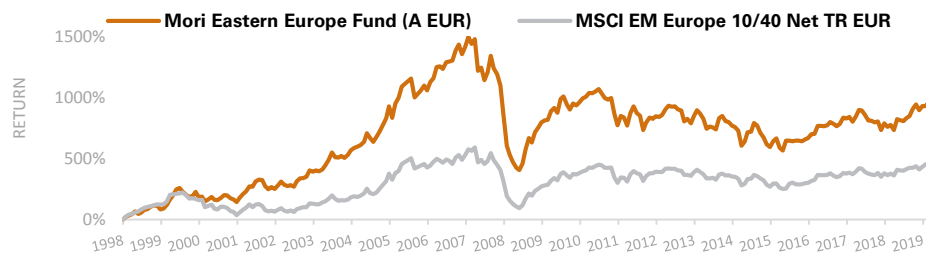
Mori Eastern European Fund



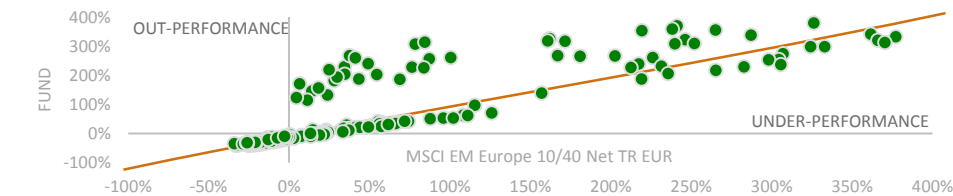
Ziel des Fonds

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.

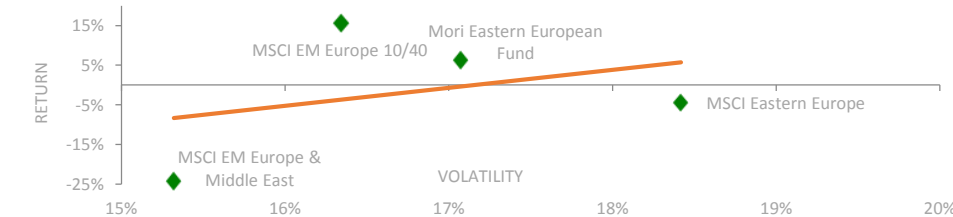
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 29.11.2019, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 29.11.2019, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 29.11.2019, Anteilklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	3,2%	27,8%	21,9%	18,8%	33,9%	30,9%	15,9%	959,5%
Index	0,7%	27,1%	22,5%	24,0%	37,7%	34,1%	52,1%	482,3%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	53,8	-5,3
Türkei	19,3	9,6
Polen	12,3	-5,0
Griechenland	5,8	0,0
Tschechische Republik	3,1	0,5
Ukraine	1,5	1,5
Vereinigtes Königreich	0,9	0,9
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,3	3,3

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Energie	25,9	-15,0
Finanzinstitute	25,3	-2,1
Roh-/Werkstoffe	11,8	-0,2
Industrie	10,5	9,4
Basiskonsumgüter	7,4	2,0
Telekommunikation	7,0	2,6
Luxuskonsumgüter	2,8	-0,7
Informationstechnik	2,4	0,9
Dienstprogramme	1,2	-1,4
Grundeigentum	1,2	1,2
Diversifiziert	1,2	-0,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,3	3,3

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	80,0 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,1	16,3
(%) Active Share	48,3	
(%) Tracking Error	4,5	
Information Ratio	-0,2	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,6	7,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,8	1,1
Kapitalrendite	27,6	14,3
Dividendenrendite	5,3	5,5

Top 10-Positionen

Lukoil	9,0
Sberbank	8,7
Gazprom	6,1
PKO	4,3
PZU	3,9
Novatek	3,4
Norilsk Nickel	3,0
Gekterna	2,7
Vakifbank	2,6
Yandex	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	57,8%
1-5 Mrd	25,4%
< 1 Mrd	13,6%

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 C), nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ⁴ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamterträge in EUR (Anteilklasse C), 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 29.11.2019.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Türkische Aktien konnten die Verluste vom Oktober wettmachen, und der BIST-100 Index legte im Berichtsmonat um etwa 9% zu. Am russischen Aktienmarkt war im November eine Konsolidierung auf breiter Front zu beobachten, nachdem seit Jahresbeginn kräftige Zuwächse erzielt worden waren. Die Indizes in Tschechien und Ungarn beendeten den Monat mit leichten Zuwächse, angeführt von einer kleinen Zahl erstklassiger Papiere. Der polnische Aktienmarkt gab auf Eurobasis um fast 3% nach. Hintergrund war die anhaltende Unsicherheit der Marktteilnehmer in der Frage, wie sich die jüngsten Gerichtsentscheidungen zu den Hypotheken, die vor einem Jahrzehnt in Fremdwährungen vergeben worden waren, auf die Bankbilanzen auswirken würden. Nachdem die Yandex-Aktie unsere Performance im Oktober deutlich belastet hatte, erlebte der Titel nun eine kräftige Erholung. Vorangegangen war die Bekanntgabe von Plänen, die eine Vereinfachung der Besitzstruktur des Unternehmens vorsehen – wir erwarten davon auch eine Verbesserung der Transparenz und der Corporate Governance. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im November auf Eurobasis um 3,2% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index um 0,7% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

In Russland verkaufte Gazprom laut Berichten seine verbliebenen eigenen Aktien im Umfang von 3,6% des Aktienkapitals. Die Transaktion erfolgte zu einem Kurs von 220,72 RUB pro Aktie und brachte Gazprom einen Erlös von 187,7 Mrd. RUB, umgerechnet etwa 2,9 Mrd. USD. Das gesamte Aktienpaket ging erneut an einen einzelnen Käufer, bei dem es sich, wie Gazprom verlauten ließ, um einen langfristigen Investor handelt. Der Name wurde nicht genannt. Vielleicht erinnern Sie sich, dass Gazprom im Juli bereits 2,93% der gehaltenen eigenen Aktien für damals 200,5 RUB pro Aktie verkauft und auf diese Weise rund 2 Mrd. USD eingenommen hatte. Zusammen flossen durch die beiden Transaktionen rund 5,1 Mrd. USD in die Kasse des Unternehmens. Durch den Verkauf wurde das Überhangrisiko eliminiert, und das Geld kann nun dazu verwendet werden, Schulden abzubauen und/oder Dividenden auszuschütten. Wir beschlossen im vergangenen Monat, unser Engagement in Gazprom auszubauen.

Mobile Telesystems (MTS) leistete im November einen sehr erfreulichen Beitrag zum Fondsergebnis. Der Titel profitierte von der Meldung über den Verkauf der ukrainischen Tochtergesellschaft an die aserbaidjanische Mobilfunkgesellschaft Bakcell für 734 Mio. USD. MTS gab bekannt, der Übergang der Anteile werde schon „in allernächster Zukunft“ erfolgen. Der Vorstand von MTS empfahl zudem die Ausschüttung einer Sonderdividende in Höhe von 26,5 Mrd. RUB beziehungsweise 13,25 RUB pro Aktie. Das bedeutete eine zusätzliche Dividendenrendite von 4,2%, ausgehend vom Aktienkurs vor der Ankündigung. Wir bewerten die Nachricht positiv, da das Geschäft in der Ukraine wegen der politischen Spannungen zwischen der Ukraine und Russland unseres Erachtens mit erheblichen Risiken belastet war.

In der Türkei verständigte sich UniCredit laut Berichten mit Koc Holding auf eine Reduzierung ihrer Beteiligung an Yapi Kredi Bank. UniCredit und Koc halten in einem Joint Venture gemeinsam 82% der Aktien des Geldinstituts. Die Vereinbarung sieht vor, dass Koc ihre Beteiligung an Yapi Kredi auf 50% minus einer Aktie (von zurzeit 41%) erhöht. Dazu soll ihr UniCredit einen Teil ihrer Aktien verkaufen. UniCredit wird die verbleibenden Aktien direkt und nicht über das Joint Venture halten. Obwohl uns die Aktie von Yapi Kredi unterbewertet erschien, stießen wir unsere Position ab, da wir im Zusammenhang mit der geplanten Transaktion eine längere Underperformance der Bank infolge des Überhangrisikos für möglich halten.

Ausblick

Mindestens ein Dutzend bedeutende internationale Notenbanken werden noch vor Beginn der Weihnachtszeit Sitzungen abhalten, auf denen Entscheidungen über die Zinspolitik fallen werden. Wir glauben, dass die Aktienmärkte diese Entscheidungen sowie Hinweise auf mögliche Ergebnisse der laufenden Handelsgespräche zwischen den USA und China abwarten werden. Medienberichten zufolge könnte die erste Phase auf dem Weg zu einem Abkommen im Dezember abgeschlossen sein, was aus unserer Sicht für die nächsten Phasen im Jahr 2020 hoffnungsvoller stimmen würde.

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 29.11.2019, 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

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 EUR	02.03.2012
C GBP	02.03.2012
M EUR	01.09.2016
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	541,71
AA GBP	10,67
B EUR	114,92
C EUR	10,63
C GBP	12,55
M EUR	143,54
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEUI ID
AA GBP	RAMEAG ID
B EUR	GRIEUB ID
C EUR	RAMEEC 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