

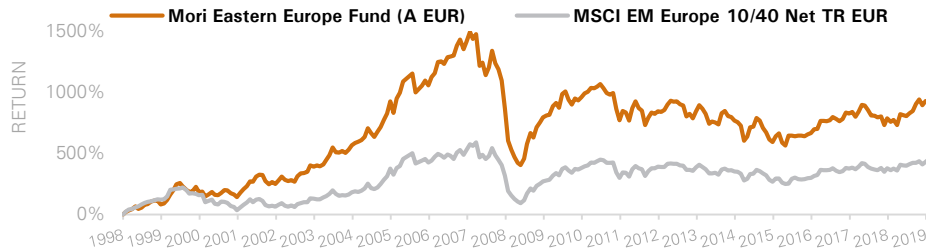
# Mori Eastern European Fund



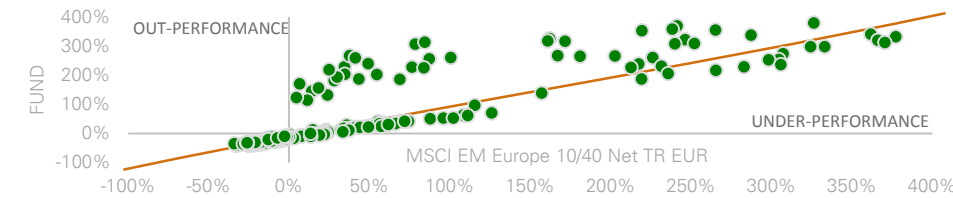
## Ziel des Fonds

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.

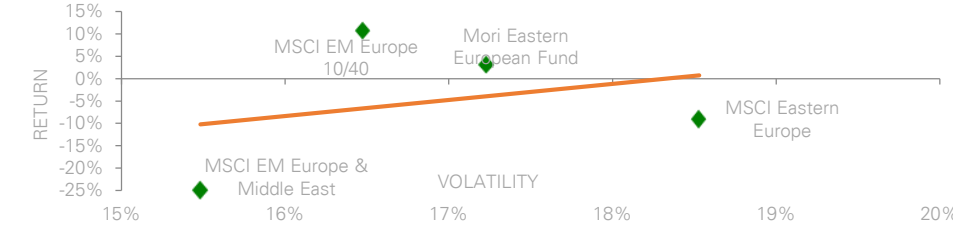
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.10.2019, Anteilsklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 31.10.2019, Anteilsklasse A)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 31.10.2019, Anteilsklasse C)



## Wertentwicklung der letzten Zeit<sup>4</sup> (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	0,0%	23,9%	20,4%	10,3%	30,4%	22,5%	12,9%	927,4%
Index	3,7%	26,2%	24,9%	20,0%	39,6%	28,4%	52,7%	478,1%

## Portfolio-Übersicht<sup>5</sup> (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	53,9	-6,0
Türkei	16,6	7,7
Polen	11,3	-6,3
Griechenland	6,3	0,6
Tschechische Republik	3,0	0,5
Ukraine	1,4	1,4
Vereinigtes Königreich	1,0	1,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,9	3,9

## Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Energie	26,1	-15,8
Finanzinstitute	26,1	-0,9
Roh-/Werkstoffe	11,8	-0,6
Industrie	10,7	9,7
Basiskonsumgüter	7,3	2,0
Telekommunikation	6,5	2,3
Luxuskonsumgüter	3,1	-0,1
Informationstechnik	1,9	0,5
Grundeigentum	1,6	1,6
Diversifiziert	1,1	-0,1
Aktienindexderivate	-2,5	-2,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,9	3,9

## 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	78,6 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,1	16,4
(%) Active Share	47,5	
(%) Tracking Error	4,4	
Information Ratio	-0,3	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,0	7,3
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,8	1,1
Kapitalrendite	25,9	14,6
Dividendenrendite	5,0	5,4

## Top 10-Positionen

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

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	57,8%
1-5 Mrd	24,7%
< 1 Mrd	13,6%

<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>3</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), 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. <sup>4</sup> 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 31.10.2019.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

Das positive Momentum an den Aktienmärkten dauerte im Oktober weitgehend an. In den europäischen Schwellenländern waren ungarische und russische Aktien die Spitzenreiter. Für türkische Aktien war der Oktober angesichts eskalierender geopolitischer Risiken ein schwieriger Monat. Auf Eurobasis fielen die türkischen Indizes um fast 10%. Dabei ist das gesamtwirtschaftliche Bild in dem Land freundlicher geworden: Die Zinsen sind deutlich gesunken, die türkische Lira stabilisiert sich und die Konjunkturerwartungen verbessern sich weiter. Die Aktienmärkte Tschechiens und Griechenlands schnitten im Oktober schlechter ab als die anderen Märkte, konnten aber dennoch leicht positive Monatsergebnisse verbuchen. Unsere Positionen in der Türkei und das Engagement in Yandex (Russland) belasteten unsere Performance im Oktober. Die Yandex-Aktie notierte in den USA zu Handelsbeginn am 11. Oktober um fast 20% im Minus. Vorausgegangen waren Schlagzeilen, wonach der Kreml einen Gesetzentwurf unterstützt, der die Beschränkung von ausländischen Beteiligungen an russischen IT- und Technologieunternehmen aus Sicherheitsgründen vorsieht. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stagnierte im Oktober auf Eurobasis (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index um 3,7% zulegte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Die Türkei startete im Norden Syriens eine großangelegte Militäroperation, die dritte seit August 2016. Mit der Aktion soll ein Streifen entlang der über 900 km langen Grenze zu Syrien von Stützpunkten von Terroristen gesäubert werden, die seit Beginn des Bürgerkriegs mehrmals türkische Städte angegriffen hatten. Ankara drängt auf die Einrichtung einer 30-35 km breiten Sicherheitszone. Dorthin könnten nach Ansicht der türkischen Regierung nach und nach zwischen einer und zwei Millionen Bürgerkriegsflüchtlinge freiwillig zurückkehren. Wie viele unserer Leser vielleicht wissen, hat die Türkei seit Ausbruch des Bürgerkriegs vor fast zehn Jahren rund vier Millionen Flüchtlinge aus Syrien aufgenommen. Die türkische Zentralbank hat ihren Leitzins im Oktober erneut gesenkt, und zwar um 250 Basispunkte auf 14%. Die aktuellen Inflationszahlen bestätigen, dass der Preisauftrieb weiter an Kraft verliert. Er hatte nach dem Währungsschock vom August 2018 mit seinen deutlichen Auswirkungen auf die Preise inländischer Güter und Dienstleistungen sprunghaft zugenommen. Wir haben unser Engagement in türkischen Aktien weitgehend beibehalten. Zum Schutz vor Verlustrisiken haben wir allerdings türkische Index-Futures aktiv gehandelt. Die russischen Aktienindizes legten auf Eurobasis um rund 5% zu – maßgeblichen Anteil daran hatten die Index-Schwergewichte. Während unsere Positionen in Sberbank und Lukoil im Berichtsmonat erhebliche positive Beiträge zum Fondsergebnis leisteten, schwächten einige der übrigen Index-Schwergewichte wie Surgutneftegas und Tatneft unsere relative Performance. Grund dafür war, dass wir aus Bewertungsgründen nicht bereit sind, die starke Gewichtung dieser Titel im MSCI-Index in unserem Portfolio nachzuvollziehen. Meldungen über einen geplanten Börsengang von Saudi Aramco noch vor Jahresende (zunächst an der saudischen Wertpapierbörse Tadawul) machten erneut die Runde. Für internationale Anleger müssen sie wie ein Weckruf gewirkt haben. Presseberichten zufolge hat Aramco einen Wert von 1,2 bis 1,5 Billionen US-Dollar. Dagegen brachte es der gesamte börsennotierte russische Öl- und Gassektor nach unseren Berechnungen auf einen Börsenwert von weniger als 400 Milliarden US-Dollar (Stand Anfang Oktober). Die Probleme polnischer Banken mit Altbeständen von Hypothekenkrediten in Fremdwährung dauern an. Noch ist die Sache nicht ausgestanden, doch nach unserem Eindruck dürften nun bald alle negativen Faktoren eingepreist sein. Nach vielen Spekulationen wurde offiziell mitgeteilt, das tschechische Unternehmen PPF befände sich in Gesprächen über einen Erwerb der Beteiligung von AT&T an Central European Media Enterprises (CETV). Wir glauben, dass es bei einer erfolgreichen Einigung zu einem Börsengang im Jahr 2020 kommen könnte.

## Ausblick

Sowohl die amerikanische Federal Reserve als auch die europäische Notenbank starteten neue Anleihekaufprogramme (sprich eine neue Runde der „quantitativen Lockerung“). Insofern dürfte auch frisches Kapital an die Schwellenmärkte fließen, was zum Jahresende eine kurzfristige Aktienrally auslösen könnte.

## Kontakt

Investor Relations Mori Capital Management Limited +356 2033 0110  
Regent House, Office 35 info@mori-capital.com  
Bisazza Street, Sliema  
SLM 1640 Malta



**QUELLE:** Bloomberg, Stand 31.10.2019, 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](mailto: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	525,30
AA GBP	10,46
B EUR	111,45
C EUR	10,30
C GBP	12,30
M EUR	139,15
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	IE00B76ZYZ72
M EUR	IE00BD03V952