

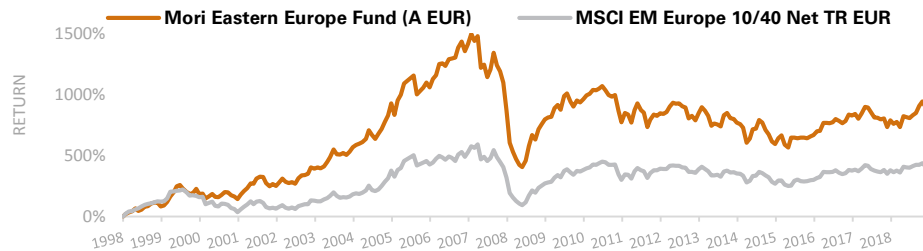
Mori Eastern European Fund



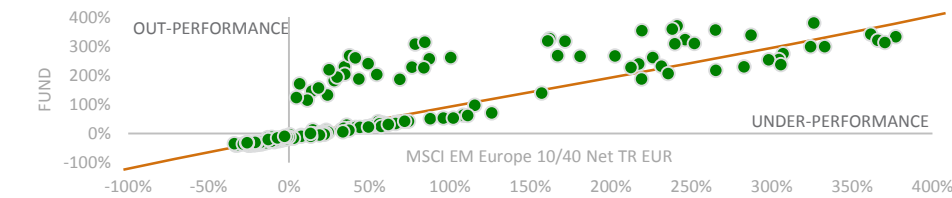
Ziel des Fonds

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.

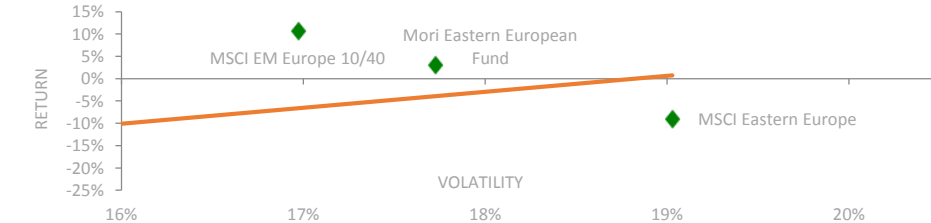
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.09.2019, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.09.2019, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 30.09.2019, Anteilsklasse C)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	3,6%	23,9%	16,5%	12,1%	35,7%	21,0%	14,9%	928,2%
Index	4,5%	21,7%	16,7%	17,3%	39,8%	23,3%	50,2%	457,6%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	52,2	-6,7
Türkei	20,7	10,4
Polen	11,3	-6,3
Griechenland	6,1	0,6
Tschechische Republik	2,9	0,3
Ukraine	1,5	1,5
Ungarn	0,0	-5,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,3	5,3

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	26,8	-0,7
Energie	24,2	-16,1
Roh-/Werkstoffe	11,1	-1,4
Industrie	10,5	9,5
Basiskonsumgüter	7,6	1,7
Telekommunikation	6,3	2,2
Luxuskonsumgüter	3,2	-0,2
Informationstechnik	2,0	0,7
Grundeigentum	1,6	1,6
Diversifiziert	1,3	-0,1
Dienstprogramme	0,0	-2,6
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,3	5,3

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	79,1 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,2	16,5
(%) Active Share	47,8	
(%) Tracking Error	4,2	
Information Ratio	-0,2	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,1	7,0
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,8	1,0
Kapitalrendite	24,5	14,6
Dividendenrendite	5,2	5,7

Top 10-Positionen

Sberbank	8,5
Lukoil	8,0
Novatek	4,7
PKO	4,7
Gazprom	4,0
PZU	3,8
Norilsk Nickel	3,0
Vakifbank	2,8
Gekterna	2,5
Severstal	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	55,2%
1-5 Mrd	26,7%
< 1 Mrd	12,7%

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 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. ⁴ 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 30.09.2019.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Die Aktienmärkte der europäischen Schwellenländer erholten sich im September. Mit dem Ende der Sommerferien begannen die Handelsvolumina an den Börsen wieder zu steigen. Mitte des Monats schnellten die Ölpreise um rund 15% in die Höhe, nachdem Ölanlagen von Saudi Aramco bei einem Dronenangriff schwer beschädigt worden waren. Die Attacke hatte einen spürbaren Rückgang der Tagesproduktion zur Folge. Bis Ende September fielen die Preise jedoch wieder auf 60 USD pro Barrel (Brent), da die Produktion in Saudi-Arabien laut Berichten wieder den vorherigen Stand erreicht hatte. Der türkische Aktienmarkt schnitt im Berichtsmonat besser ab als die anderen Börsen der Region. Gut liefen vor allem Bankaktien. Die Märkte in Mitteleuropa boten eine unterdurchschnittliche Performance. In Griechenland beendete der Index den Monat dort, wo er gestartet war – wir glauben, dass die Anleger nun auf konkrete Reformschritte der neuen Regierung warten. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im September auf Eurobasis um 3,6% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index um 4,5% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte den Zinssatz ihrer Einlagenfazilität um 10 Basispunkte auf -0,5%. Überdies kündigte der EZB-Rat für den 1. November eine Wiederaufnahme der Anleihekäufe im Volumen von 20 Mrd. EUR monatlich an. Wahrscheinlich wissen Sie, dass US-Präsident Trump die amerikanische Fed kritisiert und gedrängt hat, die Zinsen drastisch zu senken und ebenfalls eine neue Runde der quantitativen Lockerung einzuleiten. Der Schritt der EZB bescherte dem US-Dollar kurz nach der Ankündigung kräftigen Auftrieb, was Trump wiederum zu einer weiteren Welle von Kritik an der Fed veranlasste.

In Russland entschlossen wir uns zur erneuten Gewinnmitnahme bei Gazprom, als das Interesse an Aktien von Energiekonzernen nach dem scharfen Anstieg der Ölpreise Mitte September zunahm. Der Ölriese Lukoil kündigte ein neues Aktienrückkaufprogramm im Volumen von 3 Mrd. USD bis 2022 an. Wir erwarten davon positive Impulse für den Kurs der Aktie.

Die türkische Notenbank hielt am 12. September eine Sitzung zur Zinspolitik ab. Beschlossen wurde eine Leitzinssenkung um 325 Basispunkte – von 19,75% auf 16,50%. Wenngleich das Gros der Marktteilnehmer nur eine Senkung um 275 Basispunkte erwartet hatte, lag der Schritt doch noch innerhalb der Vorhersagespanne. Bekanntgegeben wurde zudem der türkische Leistungsbilanzsaldo, der im Juli mit plus 1,2 Mrd. USD in etwa den Erwartungen entsprach. Aus den aktuellen Zahlen ergibt sich, dass der Leistungsbilanzüberschuss des Landes im Juli auf rollierender 12-Monatsbasis auf 4,4 Mrd. USD gestiegen ist. Wir kauften Garanti Bank, da wir bei dem Geldinstitut ab dem dritten Quartal dieses Jahres einen kräftigen Gewinnsprung erwarten. Hintergrund ist der starke Rückgang der Finanzierungskosten, der sich positiv auf die Zinsspreads auswirken sollte. Ein weiterer Kauf war im Berichtsmonat der Stahlhersteller Kardemir, dessen Aktie seit Sommer 2018 um 50% gefallen ist und nun unseres Erachtens auf einem für mittel- bis langfristig denkende Anleger attraktiven Niveau notiert.

Ausblick

Die jüngsten Zahlen für den Einkaufsmanagerindex in Deutschland fielen ungünstiger aus als erwartet. Das verheißt nichts Gutes für die stark exportorientierten Volkswirtschaften in Mitteleuropa. Unsere bevorzugte Region liegt deshalb wie gehabt weiter im Osten, wo wir zurzeit auf ausgewählte russische und türkische Aktien setzen.

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 30.09.2019, 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 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 EUR	02.03.2012
C GBP	02.03.2012
M EUR	01.09.2016
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	525,71
AA GBP	10,74
B EUR	111,55
C EUR	10,31
C GBP	12,63
M EUR	139,21
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