

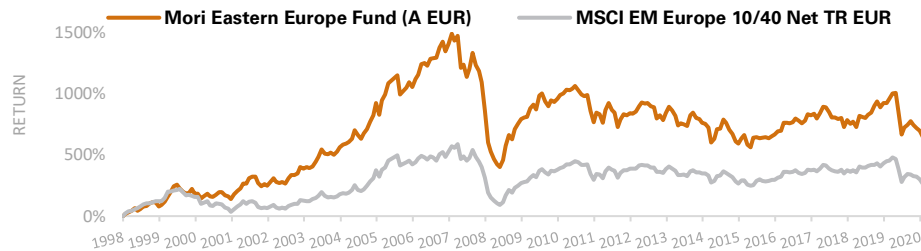
# Mori Eastern European Fund



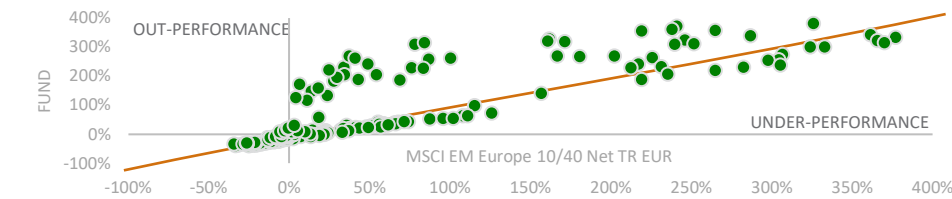
## Ziel des Fonds

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.

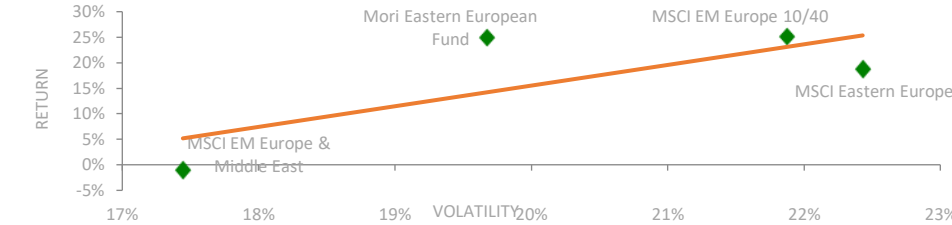
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.12.2020, Anteilklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 31.12.2020, Anteilklasse A)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 31.12.2020, Anteilklasse M)



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

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	8,2%	-16,5%	-16,5%	11,3%	-1,3%	33,7%	-19,2%	818,4%
Index	7,9%	-19,1%	-19,1%	7,3%	0,1%	37,0%	-6,4%	391,7%

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

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	47,1	-17,5
Türkei	25,6	16,6
Polen	11,1	-5,2
Griechenland	6,1	3,5
Multinational	3,1	3,1
Tschechische Republik	1,9	-0,5
Ukraine	1,2	1,2
Ungarn	0,0	-5,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	3,9	3,9

## Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	23,5	1,8
Energie	21,5	-12,2
Roh-/Werkstoffe	16,4	1,0
Basiskonsumgüter	8,3	1,4
Industrie	7,2	6,4
Telekommunikation	5,7	1,5
Luxuskonsumgüter	3,5	-1,4
Diversifiziert	3,4	2,4
Grundgeitum	2,8	2,8
Informationstechnik	2,1	-6,7
Dienstprogramme	1,7	-0,8
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	61,4 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	19,7	21,9
(%) Active Share	52,4	
(%) Tracking Error	6,2	
Information Ratio	0,1	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,2	9,6
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,3	1,1
Kapitalrendite	16,0	6,2
Dividendenrendite	3,3	4,0

## Top 10-Positionen

Lukoil	7,0
Sberbank	6,7
Norilsk Nickel	4,4
PKO	4,2
Gazprom	3,8
Novatek	3,4
Severstal	3,3
PZU	2,8
Gek Terna	2,6
MTS	2,4

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	51,2%
1-5 Mrd	28,5%
< 1 Mrd	16,4%

<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>3</sup> 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. <sup>5</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 31.12.2020.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

Die kräftige Dynamik an den Aktienmärkten dauerte im Dezember an. Hintergrund war die gestiegene Hoffnung auf eine wirtschaftliche Normalisierung im Laufe des Jahres, insbesondere dank der Corona-Impfstoffe. Der Führungswechsel in den USA, der im Januar bevorsteht, weckte zudem Hoffnungen auf wieder diplomatischere Umgangsformen in den internationalen Beziehungen unter einem Präsidenten Joe Biden. Im Kreis der europäischen Schwellenländer zeigten türkische Aktien eine besonders gute Performance. Das lag vor allem daran, dass die Lira gegenüber Dollar und Euro an Boden gewann, nachdem das neue Führungspersonal von Notenbank und Finanzministerium wirtschaftsfreundliche Maßnahmen eingeleitet hatte. Der Nettoinventarwert des **Mori Eastern European Fund** stieg im Dezember auf Eurobasis um 8,2% (Anteilsklasse M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 7,9% zulegte. Damit beendete der Fonds das Jahr 2020 mit einem Verlust von 16,5% auf Eurobasis (-11,8% auf GBP-Basis) – der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index verzeichnete unterdessen ein Minus von 19,1% (auf Eurobasis). **Bei dieser Gelegenheit möchten wir allen unseren Kunden und Partnern für ihr Vertrauen und ihre Unterstützung in diesem schwierigen Jahr danken. Wir wünschen Ihnen ein glückliches, gesundes und erfolgreiches Jahr 2021.**

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Der türkische Aktienmarkt erlebte in den beiden letzten Monaten des Jahres ein steiles Comeback, ausgelöst durch eine Reihe „orthodoxer“ Maßnahmen der neuen Führung von Notenbank und Finanzministerium, die an den Märkten auf breite Zustimmung trafen. Nachdem die Notenbank die Zinsen im November erwartungsgemäß erhöht hatte, hob sie den Leitzins auf ihrer Dezember-Sitzung um weitere 200 Basispunkte an und übertraf damit die Erwartungen der meisten Beobachter. Darüber hinaus bekräftigte sie in verschiedenen Stellungnahmen die Absicht, der Inflation 2021 entschlossen entgegenzutreten. Nach der Zinserhöhung gewann die Lira gegenüber dem maßgeblichen Währungskorb weiter an Wert. Nach unseren Berechnungen und gemessen am Index der realen effektiven Wechselkurse, den die türkische Notenbank veröffentlicht, ist die Lira nach wie vor eine der billigsten Währungen weltweit. Insofern dürfte weiterer Spielraum für einen mittelfristigen Anstieg bestehen. Unsere Positionen in Isbank, Garanti BBVA, Akbank und Firmen der Koza-Gruppe leisteten im Dezember wichtige positive Beiträge zum Ergebnis des Fonds.

Die mitteleuropäischen Aktienmärkte, an denen wir nur sehr selektive Positionen halten und das ganze Jahr über relativ schwach engagiert waren, schnitten 2020 angesichts des europaweiten Konsumeinbruchs am schlechtesten ab.

In Russland verlor der breiter gefasste RTS-Index im zurückliegenden Jahr auf Eurobasis etwa 16%. Der von Öl- und Gasunternehmen dominierte RDX-Index büßte 2020 sogar mehr als 24% ein. Gründe dafür waren neben dem scharfen Rückgang der Nachfrage und der Preise die Coronavirus-Pandemie und der bislang warme Winter. Da wir Schwergewichte wie Gazprom, Rosneft und Tatneft rechtzeitig abgestoßen hatten, waren wir davon weniger stark betroffen.

## Ausblick

Wir haben unsere Modelle im Dezember nach einer Reihe von Zusammenkünften mit Unternehmensleitungen überprüft und aktualisiert. Unseres Erachtens bieten mehrere der gehaltenen Titel ein beträchtliches Kurspotenzial, ausgehend von unseren eher konservativen Annahmen und Prognosen. Einige der Unternehmen in unserem Portfolio erzielten 2020 dank kluger Management-Entscheidungen und geringerer Investitionsausgaben als in anderen Jahren einen höheren Cashflow als von uns erwartet. Gleichzeitig schütteten sie nur kleine Summen als Dividende aus (oder verzichteten ganz auf Ausschüttungen), bedingt durch regulatorische Beschränkungen und/oder das Bemühen, konservativ zu handeln. Die entsprechenden Reserven könnten somit als Sonderdividenden ausgeschüttet werden, sobald 2021/2022 eine Normalisierung eintritt und die verhängten Restriktionen aufgehoben werden. Bleibt uns nur, allen Lesern ein glückliches und gesundes Jahr 2021 zu wünschen.

## Kontakt

Investor Relations	Mori Capital Management Limited Regent House, Office 35 Bisazza Street, Sliema SLM 1640 Malta	+356 2033 0110 <a href="mailto:info@mori-capital.com">info@mori-capital.com</a>
--------------------	--	--



**QUELLE:** Bloomberg, Stand 31.12.2020, 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 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](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 GBP	02.03.2012
M EUR	01.09.2016
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	469,57
AA GBP	9,78
B EUR	99,48
C GBP	11,47
M EUR	124,96
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	IE00B74GZC17
B EUR	IE00B53RTW70
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952

Signatory of:

