

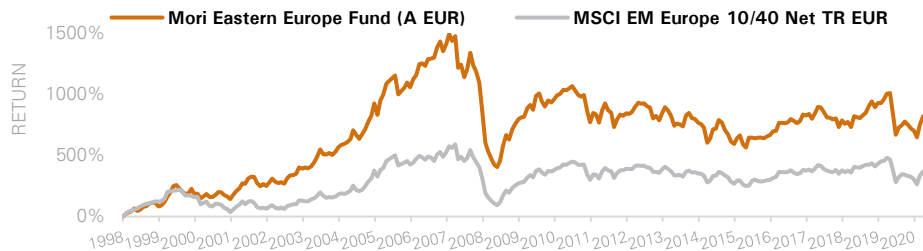
Mori Eastern European Fund



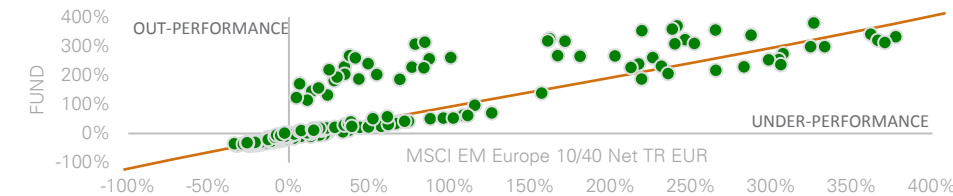
Ziel des Fonds

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.

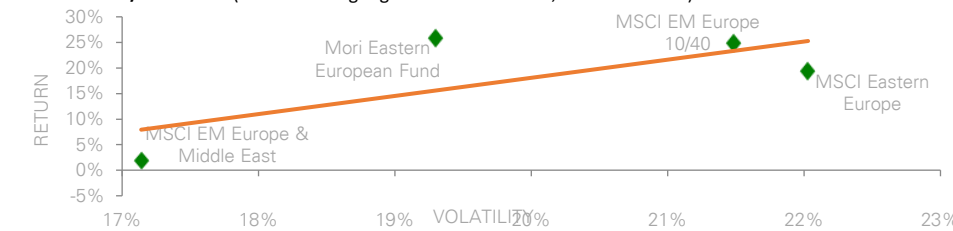
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 26.02.2021, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 26.02.2021, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 26.02.2021, Anteilklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	0,4%	0,8%	-3,0%	2,1%	-5,7%	24,4%	-19,2%	824,9%
Index	1,3%	-0,3%	-4,2%	-1,9%	-4,9%	38,9%	-8,6%	390,5%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	48,9	-16,3
Türkei	21,9	13,3
Polen	11,5	-4,3
Griechenland	5,3	2,8
Multinational	3,0	3,0
Tschechische Republik	2,3	-0,3
Ukraine	1,2	1,2
Ungarn	0,0	-5,3
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	1,8	1,8

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Energie	23,7	-10,2
Finanzinstitute	23,5	-0,1
Roh-/Werkstoffe	16,4	-0,3
Basiskonsumgüter	8,7	2,4
Industrie	6,6	5,8
Telekommunikation	5,9	1,8
Diversifiziert	4,1	3,0
Luxuskonsumgüter	3,7	-0,8
Informationstechnik	2,2	-4,3
Sonstige	3,5	1,1
Indexderivaten	-4,2	-4,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	1,8	1,8

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	60,3 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	19,3	21,5
(%) Active Share	53,0	
(%) Tracking Error	6,2	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,4	8,2
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,9	2,2
Kapitalrendite	25,8	22,5
Dividendenrendite	4,4	4,8

Top 10-Positionen

Lukoil	7,7
Sberbank	6,8
Gazprom	5,2
PKO	4,5
Novatek	3,5
Norilsk Nickel	3,4
Severstal	3,4
PZU	2,6
Kardemir	2,4
MTS	2,3

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	52,3%
1-5 Mrd	28,7%
< 1 Mrd	17,2%

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. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ 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 26.02.2021.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Die Aktienmärkte starteten nach dem positiv verlaufenen Januar mit fester Tendenz in den Monat. Weltweite Inflationsängste (ein Nebeneffekt der expansiven Geldpolitik, die seit dem Ausbruch der Corona-Pandemie in vielen Ländern verfolgt wurde) gefährdeten die Aktienrally jedoch. Die Rendite 10-jähriger US-Anleihen stieg von etwa 1% Anfang Februar auf rund 1,6% zum Ende des Monats. Der russische Aktienmarkt musste den größten Teil der zuvor erzielten Zuwächse wieder abgeben, schnitt aber dennoch besser ab als die anderen Börsen in der Region und beendete den Februar mit positivem Tenor – für Rückenwind sorgte ein kräftiger Anstieg der Öl- und Rohstoffpreise. Türkische Aktien konsolidierten und beendeten den Februar auf Eurobasis unverändert, nachdem sie seit November bemerkenswerte Zuwächse verbucht hatten. Polen lieferte mit einem Minus von 2% (auf Eurobasis) das schwächste Ergebnis unter den europäischen Schwellenländern. Der Nettoinventarwert des **Mori Eastern European Fund** stieg im Februar auf Eurobasis um 0,4% (Anteilsklasse M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 1,3% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

In Russland bauten wir unsere Position in Gazprom im Februar aus. Nach unserer Einschätzung ist die Nachfrage- und Preisdynamik im derzeitigen Umfeld günstig, und wir gehen davon aus, dass die Erwartungen der meisten Marktteilnehmer übertroffen werden. Zudem bekräftigte der stellvertretende Vorstandsvorsitzende am 19. Februar auf einer Investorenkonferenz die Absicht des Unternehmens, 40% des Nettogewinns für 2020 als Dividende auszuschütten, und bekannte sich zum Ziel einer Ausschüttungsquote von 50% für 2021. Das Investitionsbudget des Konzerns ist etwas geringer als von uns veranschlagt, und ein Anreizprogramm für die Leitungsebene ist in Arbeit. Wir sind der Auffassung, dass sich die Interessen des Managements dadurch künftig besser mit denen der Minderheitsaktionäre decken werden. Wir haben unsere Position in Norilsk Nickel wegen der Überschwemmungen an einem der Produktionsstandorte reduziert, da wir glauben, dass davon in den kommenden Quartalen ein deutlicher negativer Einfluss auf die Marge des Unternehmens ausgehen könnte.

Die endlose Geschichte um die von polnischen Banken in den 2000er-Jahren vergebenen Fremdwährungshypotheken könnte sich dem Ende nähern: Im März wird der Oberste Gerichtshof des Landes voraussichtlich sein Urteil verkünden. Wir haben uns deshalb im vergangenen Monat entschlossen, Bank Pekao neu ins Portfolio aufzunehmen. Die Aktie des Geldinstituts war zusammen mit denen anderer Banken abgestraft worden – zu Unrecht, wie wir meinen.

Die türkische Wirtschaft wuchs im vierten Quartal 2020 um 5,9%. Damit war für das Gesamtjahr trotz der Pandemie ein BIP-Wachstum von 1,8% zu verzeichnen. Wie schon im Januar erwähnt, ist die Türkei eine von nur zwei großen Volkswirtschaften weltweit mit positivem BIP-Wachstum. Dessen ungeachtet entschlossen wir uns zur Gewinnmitnahme bei Emlak Gayrimenkul und Halkbank, um mit dem Erlös die Käufe von Ulker, einem Neuzugang im Portfolio, und Gazprom zu finanzieren.

Wir nahmen überdies Gewinne bei Gekterna in Griechenland mit, um die benötigten Barmittel für die Käufe zu erlangen, wobei uns der Titel aber nach wie vor gefällte.

Ausblick

Kurz vor Redaktionsschluss billigte die Regierung Biden ein neues Konjunkturpaket im Umfang von 2 Billionen USD. Finanzministerin Yellen äußerte dazu, für die nahe Zukunft werde kein Inflationsrisiko erwartet. Unserer Ansicht nach werden feste Rohstoffpreise dem russischen Aktienmarkt weiterhin Auftrieb verschaffen, wohingegen die Anleger mit Blick auf die Türkei als Nettoimporteure von Energie vorerst bei einer abwartenden Haltung bleiben könnten. Wir warten gespannt auf die Details des neuen Wirtschaftsreformpakets in der Türkei sowie auf das Urteil des höchsten polnischen Gerichts zu den vor über einem Jahrzehnt vergebenen Fremdwährungshypotheken. Beides dürfte maßgeblich dazu beitragen, welche Richtung die beiden Märkte in den kommenden Monaten nehmen werden.

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 26.02.2021, 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	472,91
AA GBP	9,56
B EUR	100,17
C GBP	11,21
M EUR	125,93
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	IE00B746GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C GBP	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952

Signatory of:

