

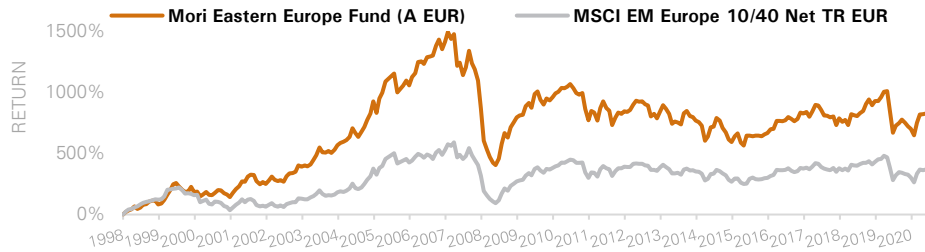
Mori Eastern European Fund



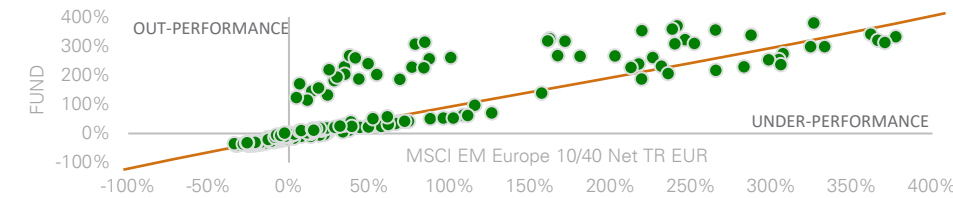
Ziel des Fonds

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.

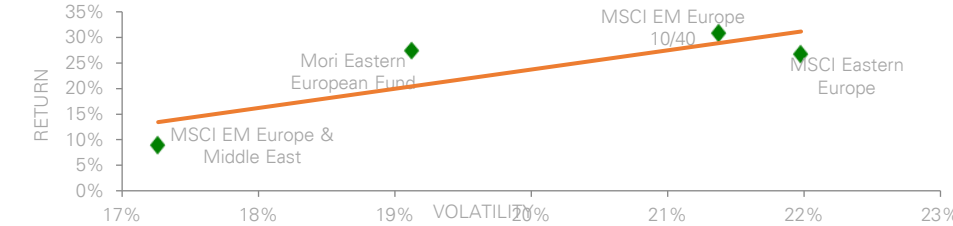
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 31.03.2021, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 31.03.2021, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 31.03.2021, Anteilklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

| | 1Mon | Lfd. Jahr | 1-Jahr | 2-Jahr | 3-Jahr | 5-Jahr | 10-Jahr | Seit Auflegung |
|-------|------|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|----------------|
| Fund | 1,2% | 2,0% | 22,2% | 4,2% | -0,7% | 25,4% | -19,8% | 835,5% |
| Index | 4,8% | 4,6% | 28,8% | 3,4% | 5,3% | 31,5% | -6,5% | 414,2% |

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

| Länderaufteilung | % d. Portf. | vs. Index |
|------------------------------------|-------------|-----------|
| Russland | 51,8 | -14,6 |
| Türkei | 18,6 | 11,3 |
| Polen | 12,1 | -3,8 |
| Griechenland | 6,0 | 3,3 |
| Multinational | 3,0 | 3,0 |
| Tschechische Republik | 1,6 | -1,0 |
| Ukraine | 1,2 | 1,2 |
| Ungarn | 0,0 | -5,2 |
| Bargeld und liquiditätsnahe Mittel | 3,0 | 3,0 |

Sektoraufteilung

| Sektoraufteilung | % d. Portf. | vs. Index |
|------------------------------------|-------------|-----------|
| Energie | 24,9 | -9,1 |
| Finanzinstitute | 22,6 | -0,9 |
| Roh-/Werkstoffe | 15,7 | -1,3 |
| Basiskonsumgüter | 8,8 | 2,3 |
| Industrie | 7,2 | 6,6 |
| Telekommunikation | 5,7 | 1,6 |
| Luxuskonsumgüter | 3,6 | -1,2 |
| Diversifiziert | 3,3 | 2,4 |
| Informationstechnik | 1,9 | -4,3 |
| Sonstige | 3,4 | 0,9 |
| Indexderivaten | -2,8 | -2,8 |
| Bargeld und liquiditätsnahe Mittel | 3,0 | 3,0 |

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 | 60,5 Mio. EUR |

Portfoliomerkmale

| | Fonds | Index |
|--------------------|-------|-------|
| (%) Volatilität | 19,1 | 21,4 |
| (%) Active Share | 49,9 | |
| (%) Tracking Error | 6,4 | |
| Information Ratio | 0,0 | |

Finanzkennzahlen

| | Fonds | Index |
|--------------------------------------|-------|-------|
| KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.) | 6,8 | 8,6 |
| Kurs/Buchwert-Verhältnis | 2,3 | 1,2 |
| Kapitalrendite | 28,6 | 7,1 |
| Dividendenrendite | 4,7 | 5,4 |

Top 10-Positionen

| | |
|----------------|-----|
| Lukoil | 8,6 |
| Sberbank | 7,5 |
| Gazprom | 5,5 |
| PKO | 4,8 |
| Novatek | 4,2 |
| Severstal | 4,0 |
| Norilsk Nickel | 3,5 |
| PZU | 2,9 |
| MTS | 2,4 |
| Mytilineos | 2,3 |

Marktkapitalisierung

| | |
|---------|-------|
| > 5 Mrd | 55,1% |
| 1-5 Mrd | 26,2% |
| < 1 Mrd | 15,7% |

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. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ⁴ 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 31.03.2021.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Vor dem Hintergrund steigender Corona-Infektionszahlen verschärfen die meisten Länder weltweit erneut die Beschränkungen und Lockdowns. Die Impfungen in den USA und Europa weckten indes die Hoffnung, im Mai/Juni könnten die Restriktionen gelockert werden, was eine wirtschaftliche Erholung erleichtern würde. In den europäischen Schwellenländern waren im März große Unterschiede zwischen den Aktienindizes der einzelnen Länder zu beobachten. Während russische und griechische Aktien eine deutliche Outperformance verzeichneten, geriet der türkische Aktienmarkt am 22. März unter starken Verkaufsdruck. Auslöser war die unerwartete Entlassung von Zentralbankgouverneur Naci Agbal aus seinem Amt. Die Folge war ein beträchtlicher Verlust an Glaubwürdigkeit, da Agbal erst im November letzten Jahres zum Notenbankchef ernannt worden war. Der Markt hatte Agbals orthodoxe Geldpolitik in den vergangenen Monaten begrüßt. Die Verkaufswelle in der Türkei wirkte sich im Berichtsmontat negativ auf unser Ergebnis aus. Der Nettoinventarwert des **Mori Eastern European Fund** stieg im März auf Eurobasis um 1,2% (Anteilsklasse M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 4,8% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Auf ihrer Sitzung im März beschloss die türkische Zentralbank, ihren Leitzins um 200 Basispunkte auf 19% zu erhöhen. Der Markt hatte mit einer deutlich geringeren Anhebung gerechnet, und der Schritt führte zu einem vergleichsweise kräftigen Anstieg der Lira gegenüber den wichtigsten internationalen Währungen. Die feste Tendenz war jedoch von kurzer Dauer. Als der Notenbankchef zwei Tage später von Präsident Erdogan per Dekret entlassen wurde, war dies für den Markt eine ebenso negative wie unerwartete Überraschung, und am Montagmorgen fielen sowohl die Lira als auch die Kurse türkischer Aktien. Obwohl wir in unseren Portfolios einige Marktabsicherungen installiert hatten, bescherte uns der Einbruch am türkischen Aktienmarkt in der letzten Märzwoche deutliche Verluste. Wir reduzierten unsere Position in dem Stahlunternehmen Kardemir, nachdem der Titel angesichts des knappen Stahlangebots und hoher Preise deutlich gestiegen war. Um der Marktvolatilität zu begegnen, entschlossen wir uns auch zum aktiven Einsatz von Index-Futures. Unsere Position in Halkbank haben wir abgestoßen, da wir den Eindruck hatten, die Biden-Regierung könnte in den nächsten Monaten den Gerichtsprozess in den USA als politisches Druckmittel verwenden.

Die Schiffsblockade im Suez-Kanal führte zu einer kurzfristigen Ölpreiss rally, die dem öl- und rohstofflastigen RDX-Index im März zu einem Anstieg um mehr als 10% (auf Eurobasis) verhalf. Lukoil, Gazprom und Surgutneftegas veröffentlichten vorläufige Ergebnisse für 2020 und präsentierten bessere Cashflow-Zahlen als von uns erwartet. Gazprom meldete einen Nettoverlust nach russischen Bilanzierungsstandards. Das Unternehmen bekräftigte jedoch, seine geplanten Dividenden-ausschüttungen für 2020 seien davon nicht berührt, was als beruhigend empfunden wurde.

Ausblick

Präsident Biden fand sehr kritische Worte für Präsident Putin und Russland, was darauf hindeutet, dass seine Regierung das Thema Russland in nächster Zeit in den Mittelpunkt ihrer außenpolitischen Agenda stellen könnte. Seit Jahren sind bereits Wirtschaftssanktionen des Westens gegen Russland in Kraft, was sich auch in niedrigeren Kurs-Gewinn-Verhältnissen am russischen Aktienmarkt im Vergleich zu den Schwellen- und Industrieländern widerspiegelt. Die türkischen Bankaktien in unserem Portfolio notieren nach dem Ausverkauf im vergangenen Monat laut unseren Berechnungen mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 3 auf Basis der für dieses Jahr prognostizierten Gewinne und mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 0,3-0,35 per Ende 2020. Unsere übrigen Titel in der Türkei bieten ein Kurspotenzial von über 50% auf Basis der nach unseren Berechnungen gestiegenen Kapitalkosten am türkischen Aktienmarkt. Trotz der kurzfristigen Markturbulenzen dürften Anleger daher, ausgehend von unserer Analyse verschiedener möglicher Szenarien, mit kräftigen Zuwächsen für ihre Geduld belohnt 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 31.03.2021, 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.: 1/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 | 478,34 |
| AA GBP | 9,49 |
| B EUR | 101,31 |
| C GBP | 11,13 |
| M EUR | 127,42 |
| 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 | IE00B746CZ17 |
| B EUR | IE00B53RTW70 |
| C GBP | IE00B762ZY72 |
| M EUR | IE00BD03V952 |

Signatory of:

