

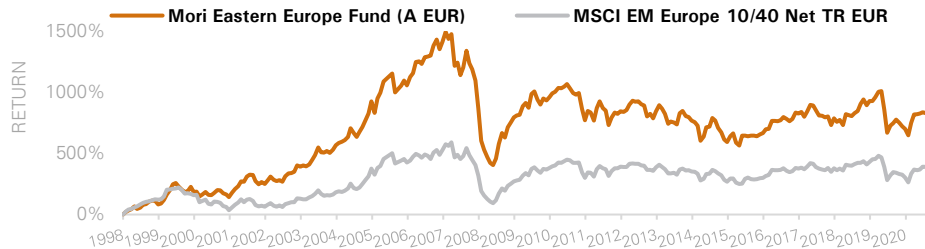
# Mori Eastern European Fund



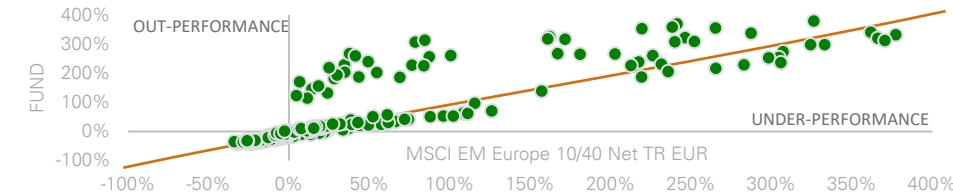
## Ziel des Fonds

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.

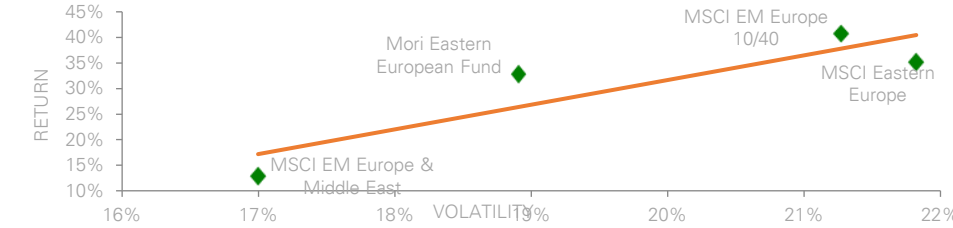
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.05.2021, Anteilsklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 31.05.2021, Anteilsklasse A)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 31.05.2021, Anteilsklasse M)



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

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	5,2%	6,3%	15,5%	3,7%	8,7%	31,1%	-10,9%	874,8%
Index	8,1%	12,5%	18,2%	6,2%	18,6%	42,7%	6,1%	453,1%

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

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	52,1	-14,7
Türkei	17,8	12,2
Polen	15,0	-1,8
Griechenland	6,0	2,8
Multinational	3,1	3,2
Ukraine	1,0	1,0
Tschechische Republik	0,0	-2,4
Ungarn	0,0	-5,3
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,3	4,3

## Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Energie	24,5	-9,2
Finanzinstitute	23,9	-0,8
Roh-/Werkstoffe	14,8	-3,0
Basiskonsumgüter	8,2	2,9
Industrie	7,0	6,7
Telekommunikation	5,0	1,2
Luxuskonsumgüter	4,0	-1,2
Diversifiziert	3,0	2,6
Dienstprogramme	2,1	-0,5
Sonstige	3,2	-3,0
Indexderivaten	-0,7	-0,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,3	4,3

## 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	61,8 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,9	21,3
(%) Active Share	50,5	
(%) Tracking Error	6,4	
Information Ratio	-0,1	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,0	8,2
Kurs/Buchwert-Verhältnis	2,6	1,2
Kapitalrendite	28,4	8,5
Dividendenrendite	5,6	6,0

## Top 10-Positionen

Sberbank	8,1
Lukoil	8,1
Gazprom	6,1
PKO	6,0
Severstal	4,5
Novatek	4,0
Norilsk Nickel	3,9
PZU	3,2
Mytilneos	2,5
X5 Retail Group	2,0

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	56,9%
1-5 Mrd	27,0%
< 1 Mrd	11,8%

<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 M), 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 31.05.2021.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

Die Pandemie dauert an, und mit ihr die außergewöhnlichen Zeiten. Vor diesem Hintergrund hat sich die alte Börsenregel „sell in May and go away“ (übersetzt: die Anleger sollten ihre Aktienbestände im Mai verkaufen und dem Markt dann erst einmal fernbleiben) im vergangenen Monat nicht bewahrt. Die meisten Aktienmärkte beendeten den Mai mit fester Tendenz und honorierten damit die Fortschritte bei den Impfkampagnen. Überdies floss ein Teil der riesigen Summen, die seit Ausbruch der Coronakrise in die Finanzmärkte gepumpt worden sind, weiter an die Aktienmärkte. In den europäischen Schwellenländern notierten alle Länderindizes (mit Ausnahme des griechischen) am Monatsende auf Eurobasis höher als am Monatsanfang. Die mitteleuropäischen Indizes schnitten im Berichtsmonat besser ab als die anderen Börsen der Region, wohingegen türkische Aktien zurückfielen – Grund dafür war die anhaltende Unklarheit darüber, was von der neuen Führung der Notenbank künftig zu erwarten sein wird. Der russische Aktienmarkt erhielt kräftigen Rückenwind durch steigende Öl- und Rohstoffpreise. Der Nettoinventarwert des **Mori Eastern European Fund** stieg im Mai auf Eurobasis um 5,2% (Anteilsklasse M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 8,1% zulegte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Aufgrund der geringeren Gewichtung mitteleuropäischer zugunsten türkischer Aktien fiel der Fonds im Mai hinter den regionalen Index zurück. Die Türkei war weltweit eines der ersten Länder, in denen die Inflation 2020 deutlich anstieg. Daraufhin begann die türkische Notenbank Ende 2020 mit einer Straffung der Geldpolitik, indem sie die Zinsen anhub. Aktuelle Zahlen deuten darauf hin, dass andere Länder in der Region der Inflationsentwicklung in der Türkei mit 4-6 Monaten Verzögerung folgen. Amtliche Zahlen für Mai aus Ländern wie Russland und China signalisieren eine wesentlich höhere Inflation. Sie zeigt sich besonders in den Erzeugerpreisindizes und ist auf deutliche Preissteigerungen im Rohstoffsektor zurückzuführen. Wir glauben deshalb, dass die Inflationsangst noch eine Zeitlang andauern und wohl nicht so „temporär“ sein wird, wie einige Ökonomen und Börsenexperten behaupten.

Falls unsere Prognosen zutreffen, dürften Russland und die Türkei zu den ersten Ländern gehören, in denen die Zinsen Ende 2021 und 2022 wieder zu sinken beginnen, während andere Staaten ihre Zinsen wohl erst noch anheben müssen, bevor sie über eine Senkung nachdenken können. Vom Standpunkt der Kapitalkosten (Abzinsungssatz) könnten Russland und die Türkei daher beim Timing von Zinssenkungen in einer besseren Position sein, sobald der Markt in eine positive Richtung dreht.

In Tschechien stießen wir im Rahmen eines freiwilligen Kaufangebots unsere Position in Moneta Money Bank ab. Die Fusion mit AirBank könnte wohl langfristig einen wertsteigernden Effekt haben. In den kommenden Monaten dürfte der Markt jedoch vor allem darauf achten, ob die Transaktion erfolgreich über die Bühne geht. Erst danach werden möglicherweise auch die Leistungen des Managements gewürdigt werden.

## Ausblick

Der NATO-Gipfel Mitte Juni wird ein wichtiges Ereignis sein. Berichten zufolge wird US-Präsident Biden dort mit einer Reihe von Staats- und Regierungschefs persönlich zusammentreffen, unter anderem mit Präsident Erdogan. Die Erklärungen während und nach dem Gipfel werden Anhaltspunkte geben, wie sich die geopolitische Lage im Nahen Osten und in Osteuropa entwickeln und wie es mit den Beziehungen zu Russland weitergehen wird.

## 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 31.05.2021, 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 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.: 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	498,42
AA GBP	10,00
B EUR	105,55
C GBP	11,72
M EUR	132,86
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:

