

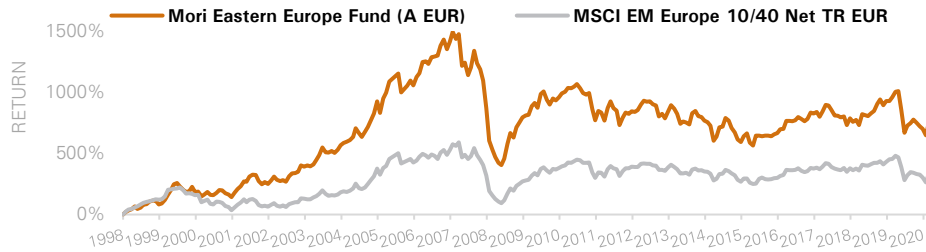
Mori Eastern European Fund



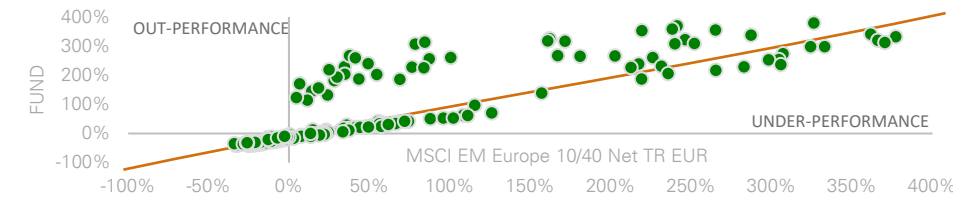
Ziel des Fonds

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.

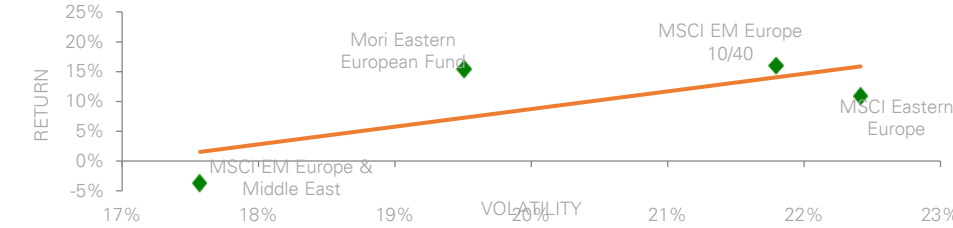
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.11.2020, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.11.2020, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 30.11.2020, Anteilklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	14,7%	-22,8%	-19,6%	-1,9%	-4,4%	11,2%	-23,1%	748,8%
Index	19,3%	-25,1%	-21,7%	-4,1%	-2,9%	15,3%	-9,1%	355,7%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	47,7	-17,3
Türkei	20,9	12,6
Polen	10,5	-6,0
Griechenland	6,2	3,4
Multinational	3,1	3,1
Tschechische Republik	2,0	-0,4
Ukraine	1,3	1,3
Ungarn	0,0	-5,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,6	5,6

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	23,2	2,1
Energie	21,3	-12,3
Roh-/Werkstoffe	15,0	0,4
Basiskonsumgüter	8,7	1,9
Industrie	7,3	6,5
Telekommunikation	5,9	1,4
Luxuskonsumgüter	3,3	-1,4
Diversifiziert	3,1	2,1
Grundgeitum	2,7	2,7
Sonstige	3,9	-9,0
Indexderivaten	-2,7	-2,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	5,6	5,6

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	57,1 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	19,5	21,8
(%) Active Share	52,5	
(%) Tracking Error	6,3	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,3	9,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,1	1,0
Kapitalrendite	15,5	7,7
Dividendenrendite	3,7	4,2

Top 10-Positionen

Lukoil	7,2
Sberbank	6,6
PKO	4,2
Norilsk Nickel	4,1
Gazprom	3,5
Novatek	3,4
Severstal	3,0
X5 Retail Group	2,6
Gek Terna	2,6
Mail.Ru Group	2,5

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	49,0%
1-5 Mrd	25,5%
< 1 Mrd	19,4%

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 30.11.2020.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Angesichts der erfreulichen Impfstoff-Nachrichten verflieg rasch das negative Sentiment, das im Oktober an den internationalen Aktienmärkten geherrscht hatte, und der November wurde zu einem der besten Börsenmonate seit langem. An der globalen Rally nahmen auch die Aktienindizes der europäischen Schwellenländer teil. Besonders gut liefen im November die Börsen Griechenlands und der mitteleuropäischen Staaten. Unsere Fonds fielen im vergangenen Monat trotz ihrer guten Performance hinter den MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index zurück. Grund dafür war die Outperformance der kleineren Märkte, die in unserem Portfolio relativ schwach vertreten sind, gegenüber den größeren Märkten. In Zeiten mit hohen Mittelzuflüssen in ETFs (wie im vergangenen Monat) können kleinere Märkte, die eine geringe Markt-/Titelliquidität und ein niedriges Marktvolumen aufweisen, andere Märkte leicht überflügeln. Wir haben mit unserer Wertentwicklung seit Jahresbeginn jedoch weiter einen deutlichen Vorsprung vor dem MSCI Emerging Europe 10/40. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im November auf Eurobasis um 14,7% (Anteilkategorie M), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index um 19,3% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Gleich nachdem die positiven Impfstoff-Meldungen über die Ticker gelaufen waren, entschlossen wir uns zur umgehenden Reduzierung unseres Engagements in Wisdomtree Gold and Silver. Angesichts der massiven Erhöhung der Geldmenge durch Notenbanken und Regierungen seit Beginn der Pandemie im ersten Quartal beurteilen wir die mittel- bis langfristigen Perspektiven für diese Edelmetalle weiterhin positiv. Allerdings glauben wir, dass die Gold- und Silberpreise kurzfristig korrigieren und/oder konsolidieren könnten, da die Märkte in Erwartung einer wirtschaftlichen Normalisierung – besonders ab der zweiten Jahreshälfte 2021, wenn Impfstoffe in großer Menge zur Verfügung stehen werden – in einen risikofreudigen Modus wechseln dürften. Ein weiterer Punkt ist Joe Bidens Vorsprung im Rennen um die US-Präsidentschaft, auf den die Märkte für risikoreichere Anlageformen positiv reagiert haben. Wir haben aus diesem Grund auch unsere Positionen in Index- und Devisenabsicherungs-Futures verringert.

Der türkische Finanzminister trat im vergangenen Monat unter Verweis auf gesundheitliche Gründe zurück. Vielleicht erinnern sich unsere Leser daran, dass der Gouverneur der türkischen Notenbank vor kurzem vom Präsidenten per Dekret abgesetzt worden war. Die Ernennungen eines neuen Notenbankchefs und eines neuen Finanzministers wurden von der Börse positiv aufgenommen. Die türkische Zentralbank hob den Leitzins um 475 Basispunkte an und unternahm eine Reihe von Schritten zur Eindämmung der Inflation, die infolge der expansiven Geldpolitik während der Pandemie stark gestiegen war. Wir entschlossen uns zur Aufstockung unserer Position in Turkcell, nachdem der Mobilfunker unsere Prognosen und die der meisten anderen Marktteilnehmer übertroffen und seine Gewinnprognose angehoben hatte.

Ausblick

Unsere Treffen mit Unternehmen in der Region, die wir einmal im Jahr abhalten (dieses Mal virtuell), begannen Ende November und werden bis gegen Ende Dezember andauern. Dabei haben wir erfreulicherweise erfahren, dass es den Firmen, mit denen wir bislang gesprochen haben, wesentlich besser ergangen ist, als wir es nach diesem besonders schwierigen Jahr erwartet hatten. Ihre nach aktuellem Stand recht konservative Sicht auf 2021 lässt auch vermuten, dass viele von ihnen die für nächstes Jahr anvisierten Ziele und Budgets übertreffen könnten.

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 30.11.2020, 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

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	Anteilkategorie 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. Anteilkategorie 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. Anteilkategorie: 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	434,01
AA GBP	9,04
B EUR	91,95
C GBP	10,61
M EUR	115,46
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:

