

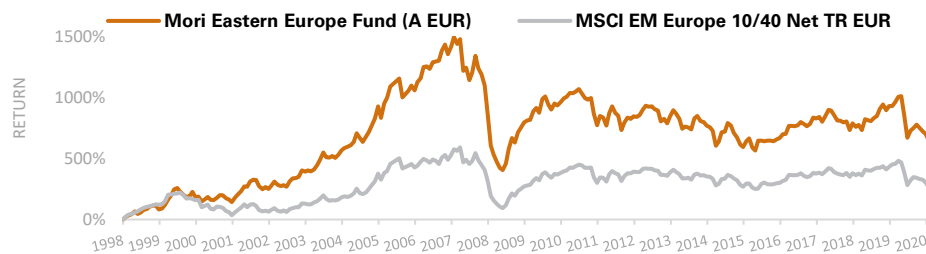
Mori Eastern European Fund



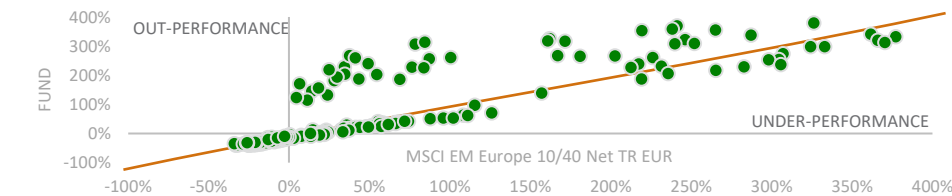
Ziel des Fonds

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.

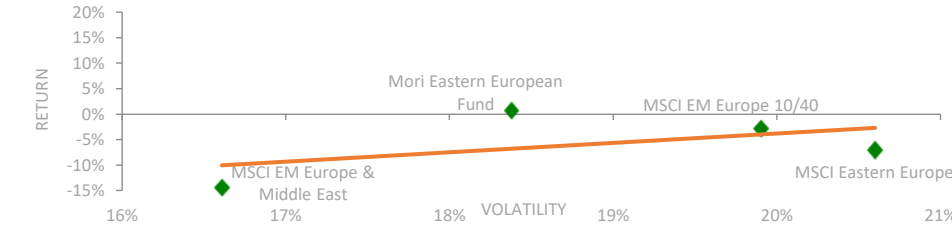
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.10.2020, Anteilsklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.10.2020, Anteilsklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 30.10.2020, Anteilsklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-7,5%	-32,7%	-27,6%	-12,9%	-20,1%	0,9%	-31,5%	647,5%
Index	-9,3%	-37,2%	-33,9%	-17,5%	-20,7%	-2,8%	-22,8%	281,9%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	47,1	-18,6
Türkei	17,2	9,0
Polen	8,9	-7,2
Multinational	7,2	7,2
Griechenland	5,8	2,9
Tschechische Republik	1,7	-0,6
Ukraine	1,4	1,4
Ungarn	0,0	-4,8
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	6,7	6,7

Sektoraufteilung

Sektor	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	20,4	0,7
Energie	19,9	-13,5
Roh-/Werkstoffe	18,9	2,9
Basiskonsumgüter	9,1	1,5
Industrie	7,0	6,2
Telekommunikation	5,3	0,6
Luxuskonsumgüter	3,1	0,3
Diversifiziert	2,9	2,0
Informationstechnik	2,7	-8,7
Sonstige	4,0	1,4
Derivaten	-4,0	-4,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	6,7	6,7

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	50,3 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,4	19,9
(%) Active Share	56,7	
(%) Tracking Error	5,9	
Information Ratio	0,2	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	4,7	7,9
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,6	0,9
Kapitalrendite	27,9	8,0
Dividendenrendite	4,0	5,0

Top 10-Positionen

Lukoil	6,5
Sberbank	6,0
Wisdomtree Gold	4,6
Norilsk Nickel	4,1
PKO	3,3
Gazprom	3,3
Severstal	3,3
Novatek	3,1
X5 Retail Group	2,9
Mail.Ru Group	2,7

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	47,6%
1-5 Mrd	26,3%
< 1 Mrd	19,4%

¹ 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. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ 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. 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 30.10.2020.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Die Aktienkurse standen weltweit unter starkem Druck – besonders in der letzten Oktoberwoche, als sich im Präsidentschaftsrennen zwischen Trump und Biden wenige Tage vor dem Urnengang abzeichnete, dass die Unsicherheit über den Wahltag hinaus andauern würde. Bei Redaktionsschluss lag zwar Biden in Führung, doch ein endgültiges Ergebnis stand noch nicht fest. Der scharfe Anstieg der Zahl weltweiter Neuinfektionen mit dem Coronavirus lastete zusätzlich auf den Börsen. Kurz vor Redaktionsschluss gab es Licht am Ende des Tunnels, als gemeldet wurde, der Impfstoff von Pfizer/BioNTech habe bei der klinischen Erprobung eine Wirksamkeit von über 90% gezeigt. In den europäischen Schwellenländern beendeten sämtliche Länderindizes den Monat mit negativem Ergebnis. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund fiel im Oktober auf Eurobasis um 7,5% (Anteilsklasse M), verglichen mit einem Minus des MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index von 9,3%.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Allegro.eu gab in Warschau sein Börsendebüt. Es handelte sich um die bisher größte Aktienneuemission in der Region seit Jahresbeginn. Allegro ist so etwas wie Polens „Amazon“. Nach unseren Berechnungen ist der Titel zwar aktuell extrem hoch bewertet, doch angesichts der Verfassung der Kapitalmärkte in diesem Jahr sehen wir für die europäischen Schwellenländer etwas Positives darin, dass ein so großer Börsengang auf ein so starkes Anlegerinteresse stieß und vom Markt so problemlos absorbiert wurde.

Wir haben im Oktober versucht, der Marktvolatilität mit Index-Futures und Devisenterminkontrakten zu begegnen, da die Richtung der Märkte hauptsächlich von Top-Down-Faktoren und weniger von Kursbewegungen einzelner Aktien bestimmt wurde. In der Türkei wurde der Chef der Zentralbank entlassen, und kurz darauf trat auch der türkische Finanzminister zurück. Die Börse nahm beides positiv auf, weil sie darin ein Signal für einen möglichen Richtungswechsel hin zu einer wieder orthodoxeren Geldpolitik sah.

Die zuletzt veröffentlichten Monatsdaten für die Raffineriemargen deuteten auf eine gewisse Verbesserung in dem Sektor hin. Wir entschlossen uns deshalb zum Aufbau einer Position in Tupras, nachdem der Titel seit März letzten Jahres um mehr als 60% (auf Eurobasis) korrigiert hatte und seine Bewertung dadurch extrem attraktiv geworden war.

Ausblick

Die Märkte gehen von einem Biden-Wahlsieg und einem sehr baldigen Ende der Unsicherheit aus. Ein mögliches längeres juristisches Tauziehen, initiiert vom Trump-Lager, würde jedoch weitere Ungewissheit ins Spiel bringen und einen unerwarteten Risikofaktor für die Börse bedeuten. Eine erfolgreiche Beendigung weiterer Impfstoffstudien (voraussichtlich Ende November/Dezember) würde das Vertrauen der Kapitalmärkte wahrscheinlich stärken.

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 30.10.2020, 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	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	378,67
AA GBP	7,92
B EUR	80,24
C GBP	9,31
M EUR	100,71
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:

