

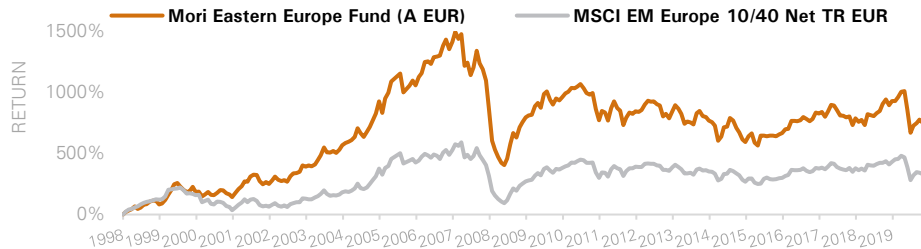
Mori Eastern European Fund



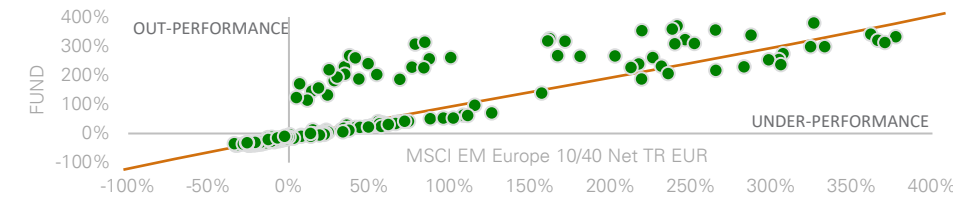
Ziel des Fonds

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.

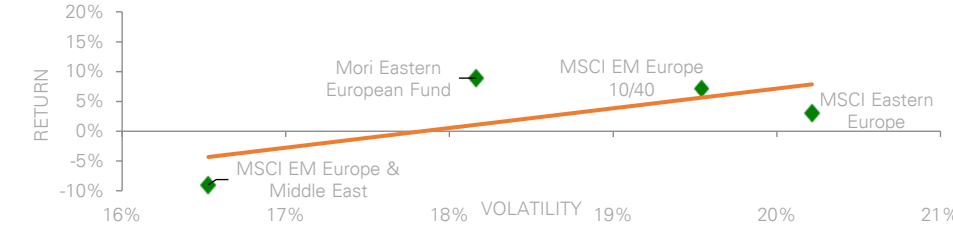
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.09.2020, Anteilklasse A)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.09.2020, Anteilklasse A)



Gesamtrendite/Volatilität³ (von der Auflegung bis zum 30.09.2020, Anteilklasse M)



Wertentwicklung der letzten Zeit⁴ (%)

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-2.5%	-27.2%	-21.8%	-8.9%	-12.4%	15.5%	-24.5%	701.1%
Index	-5.7%	-30.8%	-24.5%	-11.9%	-11.4%	14.4%	-12.3%	321.0%

Portfolio-Übersicht⁵ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	46,3	-20,0
Türkei	15,9	7,2
Polen	9,7	-5,6
Multinational	6,7	6,7
Griechenland	5,6	2,6
Tschechische Republik	1,6	-0,6
Ukraine	1,3	1,3
Ungarn	0,0	-4,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	7,7	7,7

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	21,4	1,1
Energie	19,0	-15,3
Roh-/Werkstoffe	17,9	2,6
Basiskonsumgüter	9,2	1,5
Industrie	6,8	5,9
Telekommunikation	4,7	0,0
Luxuskonsumgüter	3,5	0,5
Diversifiziert	3,1	2,1
Grundeigentum	2,6	2,6
Sonstige	4,1	-8,7
Indexderivaten	-5,2	-5,2
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	7,7	7,7

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	54,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,2	19,5
(%) Active Share	54,1	
(%) Tracking Error	5,9	
Information Ratio	0,1	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	5,4	11,4
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,7	0,9
Kapitalrendite	26,0	8,2
Dividendenrendite	3,8	4,6

Top 10-Positionen

Lukoil	6,8
Sberbank	6,3
Wisdomtree Gold	4,2
Norilsk Nickel	3,8
PKO	3,5
Gazprom	3,4
Novatek	3,2
X5 Retail Group	2,8
Severstal	2,8
MTS	2,7

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	49,7%
1-5 Mrd	23,7%
< 1 Mrd	19,0%

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 30.09.2020.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Der weltweite Anstieg der Zahl der Covid19-Neuinfektionen weckte zunehmend Ängste vor einer zweiten Welle der Pandemie und wurde an den internationalen Kapitalmärkten im September als Warnsignal empfunden. Auch Präsident Trump und die First Lady wurden Anfang Oktober positiv auf das Coronavirus getestet. Unter den europäischen Schwellenländern waren die mitteleuropäischen Aktienmärkte im Berichtsmonat eindeutig die Schlusslichter, während türkische Aktien den September im Plus beendeten. An der russischen Börse sanken die Kurse zusammen mit den Ölpreisen. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund fiel im September auf Eurobasis um 2,5% (Anteilsklasse M), verglichen mit einem Minus des MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index von 5,7%.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Am 21. September legte das französische Unternehmen Iliad SA eine Kaufofferte für die polnische Play Communications SA vor, geboten wurden 39 PLN pro Aktie. Daraufhin schnellte der Aktienkurs von Play Communications von 28,10 PLN am 18. September auf über 38,60 PLN am 23. September in die Höhe. Wir haben die Kursrally zum Verkauf unserer Position in dem Titel genutzt, da wir der Ansicht waren, dass der erzielte Kurs einer nach unseren Berechnungen angemessenen Bewertung absolut entsprach.

Um zu verhindern, dass Russlands Staatshaushalt aus dem Ruder läuft, will Moskau die Mineralgewinnungssteuer, die russische Metall- und Bergbauunternehmen in dem Land entrichten müssen, um das Dreifache erhöhen. Obwohl die Nachricht zunächst eine gewisse Skepsis hervorrief, wurde der Gesetzentwurf in der Staatsduma später im Monat in erster Lesung gebilligt. Wir schätzen, dass die höhere Steuer das EBITDA der betroffenen Unternehmen unter den von uns abgedeckten Titeln in den kommenden Jahren um 1,5% bis 4,5% schmälern wird. Unser Engagement in dem Sektor war zwar nicht sehr groß, doch wir werden diesen Aspekt im Auge behalten, nicht nur im Hinblick auf russische Unternehmen – infolge der Pandemie haben sich die Staatsdefizite in diesem Jahr generell drastisch ausgeweitet.

In der Türkei haben wir unsere Position in Tekfen Holding ausgebaut, da wir weiter der Ansicht sind, dass es sich angesichts der soliden Bilanz des Unternehmens um einen der billigsten Titel in unserem gesamten Anlageuniversum handelt.

Ausblick

Vor dem Hintergrund der steigenden Infektionszahlen haben einige Länder begonnen, neue Beschränkungen zu erlassen. Es sieht jedoch – jedenfalls einstweilen – nicht so aus, als bestünde irgendwo die Bereitschaft, wieder ganze Volkswirtschaften komplett heruntergefahren wie im Frühjahr. Die Konsequenzen wären zu verheerend. Wir glauben, dass die Börsen das Ergebnis der US-Präsidentschaftswahlen Anfang November abwarten werden und dass sich erst danach entscheiden wird, in welche Richtung es weitergehen wird.

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 30.09.2020, 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	409,58
AA GBP	8,62
B EUR	86,79
C GBP	10,13
M EUR	108,89
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:

