

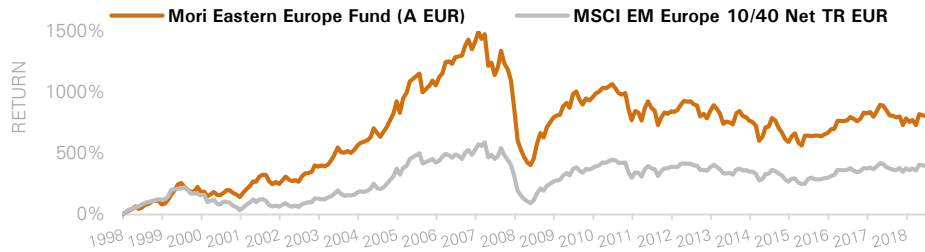
# Mori Eastern European Fund



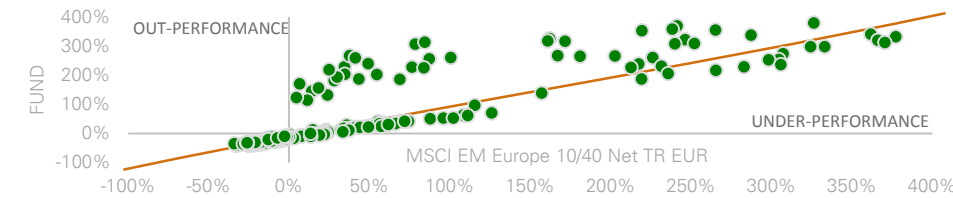
## Ziel des Fonds

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. Bitte beachten Sie, dass Anteile der Klasse A nicht mehr neu gezeichnet werden können.

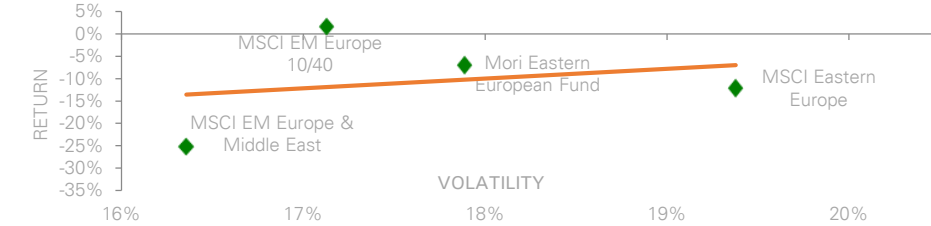
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 30.04.2019, Anteilsklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 30.04.2019, Anteilsklasse A)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 30.04.2019, Anteilsklasse C)



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

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	2,7%	11,8%	2,6%	4,3%	22,9%	13,3%	37,3%	829,3%
Index	2,8%	11,7%	7,5%	7,2%	26,9%	20,0%	88,6%	411,6%

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

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	56,8	-0,9
Türkei	14,2	4,9
Polen	13,3	-7,1
Griechenland	5,7	1,5
Tschechische Republik	3,3	0,5
Ukraine	2,0	2,0
Ungarn	0,0	-5,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,1	4,1

## Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Energie	27,7	-12,5
Finanzinstitute	27,3	-0,1
Industrie	9,4	8,3
Roh-/Werkstoffe	8,9	-4,2
Basiskonsumgüter	8,2	2,6
Telekommunikation	6,2	2,1
Luxuskonsumgüter	3,2	-0,4
Informationstechnik	2,2	1,0
Grundeigentum	1,7	1,7
Diversifiziert	1,0	-0,1
Derivate	-0,6	-0,6
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	4,1	4,1

## 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	75,2 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,4	16,6
(%) Active Share	47,2	
(%) Tracking Error	4,3	
Information Ratio	-0,3	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,1	6,8
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,4	1,0
Kapitalrendite	18,2	13,8
Dividendenrendite	5,3	5,7

## Top 10-Positionen

Sberbank	8,7
Lukoil	8,4
Gazprom	7,5
PKO	5,5
PZU	4,6
Novatek	4,4
Severstal	2,7
Norilsk Nickel	2,6
Tatneft	2,5
Yandex	2,2

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	58,9%
1-5 Mrd	28,2%
< 1 Mrd	8,8%

<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 C), 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 30.04.2019.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

Trotz wachsender Besorgnis über den Stand der Gespräche zwischen den USA und China im Handelsstreit konnten die meisten europäischen Schwellenmärkte den Monat mit positivem Ergebnis beenden. Eine deutliche Outperformance zeigten griechische Aktien. Der ASE Index legte im April um 7,2% zu, wofür wir den Hauptgrund in Deckungskäufen bei griechischen Bankaktien sehen. Die US-Regierung kündigte an, die für Käufe von iranischem Öl geltenden Ausnahmeregelungen im Mai nicht verlängern zu wollen. Dies sorgte zusammen mit der Krise in Venezuela und der zugespitzten Lage in Libyen für steigende Ölpreise. Russische Aktien erhielten dadurch im Berichtsmonat Auftrieb. Der türkische Aktienmarkt schnitt im April vergleichsweise schwach ab. So büßte der BIST-100 Index auf Eurobasis 4% ein. Die Unsicherheit darüber, ob es zu einer Wiederholung der Bürgermeisterwahl in Istanbul kommen wird, ließ viele Marktteilnehmer eine abwartende Haltung einnehmen. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund stieg im April auf Eurobasis um 2,7% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index um 2,8% zulegte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Sowohl Präsident Trump als auch Vizepräsident Pence kritisierten die US-Notenbank Fed öffentlich für ihren Kurs und erteilten ihr den Rat, die Zinsen wieder zu senken und zu einer Politik der Geldmengenlockerung („QE“) zurückzukehren. Der Zeitpunkt dieser Äußerungen sorgte an den Börsen teilweise für Verwirrung, da die US-Wirtschaft gerade als besonders stark wahrgenommen wird. So herrscht nahezu Vollbeschäftigung. Auch mit Blick auf die Unabhängigkeit der Fed reagierten einige Beobachter mit Stirnrunzeln.

Brent-Rohöl verteuerte sich im vergangenen Monat auf 75 USD pro Barrel. Hintergrund waren Ängste vor Versorgungsengpässen angesichts der US-Sanktionen gegen den Iran und der erhöhten geopolitischen Risiken in Venezuela und Libyen. Laut einer Meldung von Bloomberg News vom 26. April forderte Präsident Trump die OPEC jedoch zur Senkung der Preise auf, mit der Folge eines Ölpreiserückgangs gegen Ende des Monats. Darunter litten auch russische Aktien.

Die schwache Performance des türkischen Aktienmarkts, die etwa Mitte März begonnen hatte, dauerte im April an. Voller Ungeduld warteten die Marktteilnehmer auf die Entscheidung der Wahlkommission über eine mögliche Wiederholung der Bürgermeisterwahl in Istanbul. Kurz vor Redaktionsschluss gab das Gremium seine Entscheidung bekannt, die mit 7 zu 4 Stimmen gefällt worden war: Die Wahl in Istanbul soll demnach am 23. Juni wiederholt werden. Die Differenz in der Stimmzahl zwischen den beiden bestplatzierten Kandidaten betrug nur rund 13.000 (von ca. 10,5 Millionen abgegebenen Stimmen). Die Wahlkommission erklärte, es habe bei einer Reihe von Wahlurnen Unregelmäßigkeiten gegeben, was den Ausgang dieses extrem knappen Rennens möglicherweise beeinflusst habe. Die anfängliche Reaktion der Kapitalmärkte war negativ, da die Ungewissheit nun mindestens bis zum 23. Juni andauern wird. Wir haben unsere Position in Turpas abgestoßen und warten auf attraktivere Kurse für einen Wiedereinstieg.

## Ausblick

Den USA und China läuft bei ihren Handelsgesprächen die Zeit davon. Vor diesem Hintergrund hat Präsident Trump per Twitter angekündigt, dass die Einfuhrzölle auf chinesische Produkte erhöht werden. Vielleicht erinnern Sie sich daran, dass die Verhandlungen eigentlich im März abgeschlossen sein sollten. Diese Frist wurde bis Mai verlängert. Wie wir schon einmal geschrieben hatten, würden Meldungen über einen erfolgreichen Abschluss der Gespräche wahrscheinlich zunächst ein positives Börsenecho auslösen. Allerdings dürfte der Teufel im Detail stecken, und deshalb erwarten wir kein baldiges umfassendes Handelsabkommen zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt. In den europäischen Schwellenländern hat die Dividendensaison begonnen. Bei der Wiederanlage von Ausschüttungen werden wir uns möglicherweise noch etwas zurückhalten, bis mehr Klarheit über die globalen Entwicklungen besteht.

## 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 30.04.2019, 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](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.: 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 EUR	02.03.2012
C GBP	02.03.2012
M EUR	01.09.2016
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	475,17
AA GBP	9,43
B EUR	100,86
C EUR	9,30
C GBP	11,08
M EUR	125,62
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEEUI ID
AA GBP	RAMEAAG ID
B EUR	GRIEEUB ID
C EUR	RAMEECE ID
C GBP	RAMEECG ID
M EUR	RAMEEME ID
ISIN-Codes	
A EUR	IE0002787442
AA GBP	IE00B74GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C EUR	IE00B7D7TZ40
C GBP	IE00B76ZYZ72
M EUR	IE00BD03V952