

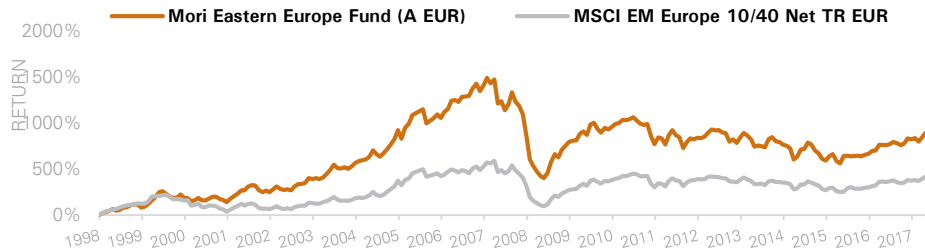
# Mori Eastern European Fund



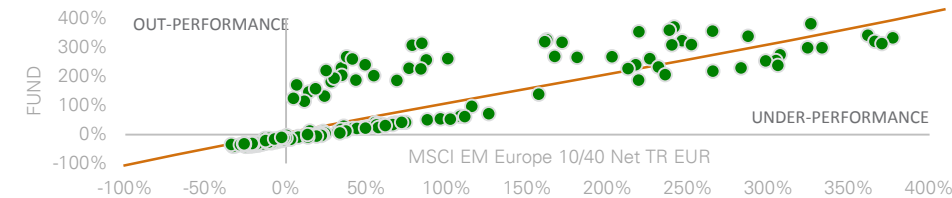
## Ziel des Fonds

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.

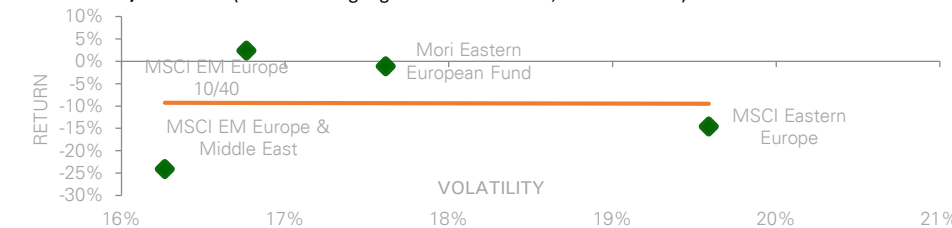
## Wertentwicklung<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 28.02.2018, Anteilklasse A)



## Rollende 5-Jahresrendite<sup>2</sup> (von der Auflegung bis zum 28.02.2018, Anteilklasse A)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>3</sup> (von der Auflegung bis zum 28.02.2018, Anteilklasse C)



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

	1Mon	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-0,4%	5,4%	15,7%	47,2%	23,6%	-0,9%	-26,0%	892,2%
Index	-0,9%	4,9%	11,8%	46,0%	19,8%	0,3%	-12,4%	415,5%

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

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	52,7	0,9
Türkei	24,3	8,3
Polen	10,6	-9,0
Griechenland	5,6	0,5
Tschechische Republik	4,2	1,5
Ukraine	1,9	1,9
Ungarn	0,0	-4,8
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	0,7	0,7

## Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	29,6	-4,3
Energie	25,2	-8,2
Industrie	11,1	9,6
Roh-/Werkstoffe	8,7	-2,5
Basiskonsumgüter	8,2	3,1
Telekommunikation	6,5	1,2
Luxuskonsumgüter	2,9	-1,2
Grundeigentum	2,5	2,2
Informationstechnik	1,9	1,4
Diversifiziert	1,8	0,1
Dienstprogramme	0,9	-2,0
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	0,7	0,7

## 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	87,2 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	17,6	16,8
(%) Active Share	50,2	
(%) Tracking Error	4,3	
Information Ratio	-0,1	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,6	8,1
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,8	1,0
Kapitalrendite	18,0	10,8
Dividendenrendite	3,6	4,5

## Top 10-Positionen

Sberbank	9,1
Lukoil	8,2
Gazprom	5,6
PKO	5,3
PZU	4,1
Tatneft	3,9
Vakifbank	3,6
Gekterna	2,4
Novatek	2,4
Turkish Airlines	2,4

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd	67,1%
1-5 Mrd	21,8%
< 1 Mrd	10,3%

<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>3</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. <sup>4</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung, 10-Jahr und 5-Jahr (Anteilklasse A EUR). <sup>5</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 28.02.2018.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

Nach dem erfreulich verlaufenen Januar kam es im Februar an den meisten europäischen Schwellenmärkten zu Gewinnmitnahmen. Russische Aktien legten entgegen dem Trend zu und der RTS Index stieg auf Eurobasis um 1,9%. Der türkische Aktienmarkt beendete den Monat ungefähr da, wo er gestartet war. In den mitteleuropäischen Ländern und in Griechenland waren die Ergebnisse dagegen negativ. Der polnische WIG20 Index büßte auf Eurobasis 7,9% ein, gefolgt von Ungarn (-6,3%) und Griechenland (-4,9%). Unser relativ geringes Engagement in Polen und Ungarn trug im Februar zu einer leichten Outperformance des Fonds bei. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund sank im Berichtsmonat auf Eurobasis um 0,4% (Anteilkategorie C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 0,9% nachgab.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Russland wurde im Februar von S&P auf „Investment Grade“ hochgestuft. Vorausgegangen war im November 2017 eine Heraufstufung durch Fitch. Auch wenn der Markt einen solchen Schritt zum Teil erwartet hatte, sehen wir darin einen wichtigen Meilenstein für den russischen Kapitalmarkt, nachdem die Wirtschaftssanktionen in den vergangenen Jahren für überwiegend schlechte Nachrichten gesorgt hatten. Kurz vor Redaktionsschluss meldete Rosstat für Februar eine Inflationsrate von 2,2%. Von dem Rückgang dürfte der Rubel profitieren, und weitere Zinssenkungen sollten in den nächsten Monaten möglich sein. Alles in allem war der Januar für den russischen Aktienmarkt ein positiver Monat, in dem sich der Aufwärtstrend vom Januar fortsetzte. Wir nahmen bei Sberbank einen Teil der aufgelaufenen Gewinne mit, nachdem der Titel kräftig gestiegen war. Das Geldinstitut teilte mit, es habe ein sehr günstiges Angebot zur Übernahme der türkischen Denizbank erhalten, und die Gespräche mit Emirates NBD (Vereinigte Arabische Emirate) über einen möglichen Verkauf der Bank würden fortgesetzt.

Nach Überprüfung und Aktualisierung unseres Bewertungsmodells haben wir Aktien der türkischen Yapi Kredi Bank gekauft. Die Rentabilität der Bank war 2017 zufriedenstellend, und die Aussichten scheinen weiterhin günstig zu sein. Möglicherweise wird Yapi Kredi Bank zu einem späteren Zeitpunkt eine Kapitalerhöhung vornehmen, um schneller wachsen zu können. Wir waren allerdings bei einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von etwa 0,6 eingestiegen – das entsprach einem deutlichen Abschlag gegenüber den meisten vergleichbaren Titeln in der Türkei und der Region. Ein weiterer Kauf des Fonds war TSKB. Die Bank beeindruckt uns immer noch mit ihren herausragenden Gewinnzahlen. Aufgestockt haben wir das Engagement in Tupras, dessen Vorstand für 2017 eine deutlich höher als erwartete Dividendenausschüttung empfohlen hat. Zum Kaufzeitpunkt lag die Dividendenrendite des Titels bei 12%. Verkauft wurde Park Elektrik, da wir für den Titel auf absehbare Zeit keine potenziellen Auslöser eines Kursanstiegs sehen.

In Griechenland entschlossen wir uns bei Gekterna zur teilweisen Gewinnmitnahme, nachdem der Kurs zugelegt hatte.

## Ausblick

In den letzten Monaten ist das Aktienangebot in Form von IPOs und beschleunigtem Bookbuilding gestiegen, besonders in Russland und der Türkei. Trotz des zusätzlichen Angebots haben sich die Märkte gut behauptet – das zeugt von einem wieder stärkeren Anlegerinteresse an den europäischen Schwellenmärkten.

## 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 28.02.2018, 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.: 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	Anteilklassen A und B: 15% bzw. 20% des Zuwachses um den der Nettoinventarwert (NIW) pro Anteil an dem jeweiligen Berechnungstag über dem höchsten NIW pro Anteil an einem vorausgegangenen Berechnungstag liegt, oder des Referenz-NIW, der mit Hilfe des EUR-LIBOR-Satzes für drei Monate kalendervierteljährlich berechnet wird. Anteilklassen AA, C und M: keine Erfolgsgebühr.
Mindestanlage	€ , £ 10,000 (B, AA) € , \$ , £ 1,000,000 (C, M)
Handel mit Anteilen	Täglich
Rücknahme	Täglich
Rücknahmefrist	T+3 T+4 (GBP-Anteilskl.)
Rücknahmegebühr*	3,0%
Administrator	Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Ausgabegebühr*	Max. 5,0%
* Im Ermessen des Investmentmanagers.	
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	507,29
AA GBP	10,31
B EUR	108,80
C EUR	9,89
C GBP	12,12
M EUR	133,49
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	IE00B762ZY72
M EUR	IE00BD03V952