

Mori Ottoman Fund



Wir weisen darauf hin, dass die Central Bank of Ireland am 23. Juni 2016 die Umbenennung des Renasset Eastern European Fund und des Renasset Ottoman Fund in Mori Eastern European Fund beziehungsweise Mori Ottoman Fund genehmigt hat.

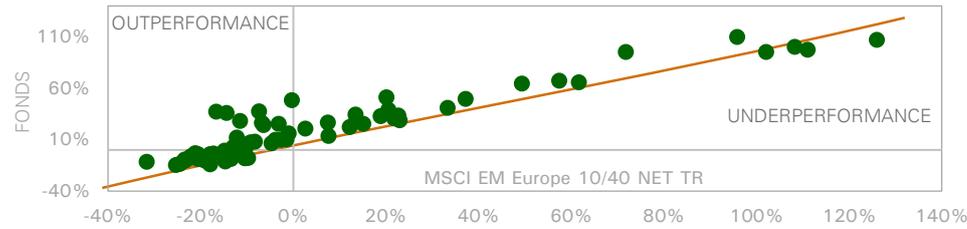
Ziel des Fonds

Der Fonds strebt langfristigen Wertzuwachs an. Er investiert vornehmlich in Wertpapiere aus europäischen Schwellenländern und, wenn sich interessante Gelegenheiten bieten, auch aus dem Nahen Osten und Nordafrika (NONA-Region). Der Fondsmanager ist Spezialist für Anlagen in den europäischen Schwellenländern. Sein „Bottom-Up“-Ansatz berücksichtigt sowohl Titel- als auch Sektoreinschätzungen. Beim Stockpicking sind hausinterne Bewertungsmodelle, Kursziele, Marktkapitalisierung, Liquidität und eine Beurteilung der Qualität des Managements wichtige Aspekte.

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

Rollende 5-Jahresrendite¹ (von der Auflegung bis zum 30.6.2016, Anteilsklasse A: monatl., %)



Gesamtrendite/Volatilität¹ (von der Auflegung bis zum 30.6.2016, Anteilsklasse A, %)



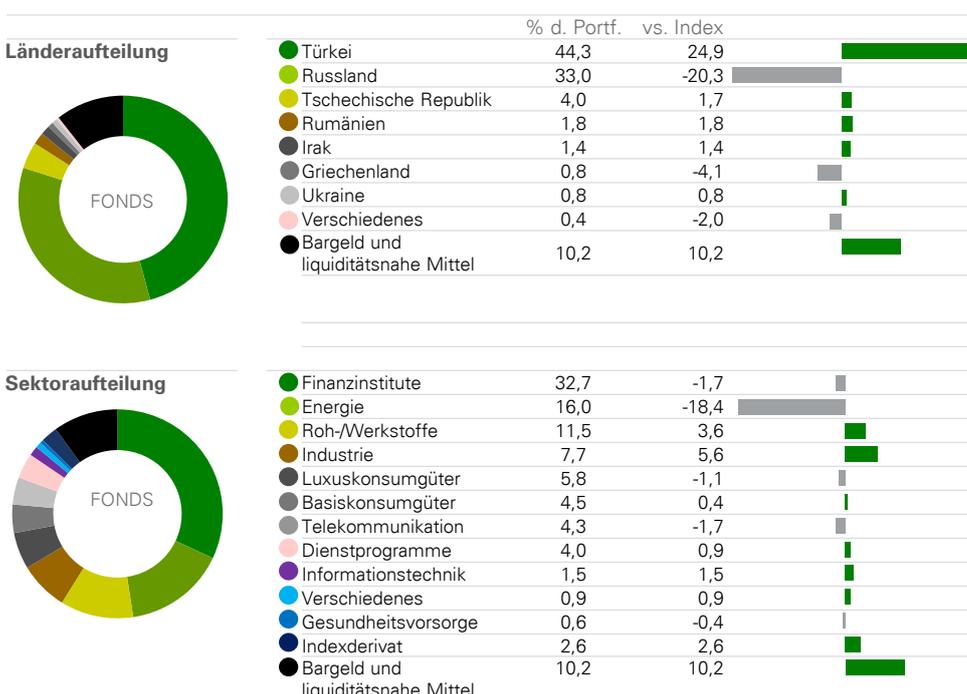
Wertentwicklung der letzten Zeit² (%)

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	2015	Seit Auflegung
Fonds	0,2%	2,0%	6,7%	6,7%	-1,1%	21,6%
Index	-0,4%	-1,3%	7,5%	7,5%	-5,0%	-9,7%

Wertentwicklung nach Jahren³ (%)

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Fonds	-7,1%	-8,9%	41,2%	-24,8%	19,6%	73,1%	-56,3%	33,2%	7,0%
Index	-19,7%	-8,5%	25,5%	-21,9%	26,2%	84,1%	-65,1%	21,0%	25,3%

Portfolio-Übersicht⁴ (%)



Fonds im Überblick

Fondstyp	UCITS IV
Geschäftssitz	Dublin
Währung	EUR
Index	MSCI EM Europe 10/40 Index
Fondsmanager	Aziz Unan (seit Auflegung)
Auflegungsdatum	3. Januar 2006
Verw. Vermögen	54,1 Mio. EUR

Portfoliomerkmal

	Fonds	Index
(%) Volatilität	22,1	25,4
(%) Active Share	51,4	
(%) Tracking-Error	12,4	
Information Ratio	0,23	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	7,5	8,1
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,3	1,5
Kapitalrendite	13,1	6,6
Dividendenrendite	3,7	3,9

Top 10-Positionen

Sberbank	8,7
Gazprom	8,0
Lukoil	7,0
Isbank	3,4
Halkbank	2,8
Turk Telekom	2,8
Petkim	2,7
Karsan	2,5
Haci Omer Sabanci	2,2
Turkiye Vakiflar	2,1

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	47,8%
1-5 Mrd.	17,1%
< 1 Mrd.	24,9%

¹ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung (Anteilsklasse A EUR). ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, nach Abzug von Gebühren, Anteilsklasse A. ⁴ Gewichtungen in den Tabellen mit Delta-Exposure-Bereinigung; die Kreisdiagramme geben die Gewichtungen in den Tabellen wider. 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 mit Stand vom 30.6.2016.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Zeitenwende für die EU: Die Kapitalmärkte reagierten geschockt auf die Brexit-Entscheidung der Briten vom 23. Juni. Über die nächsten Schritte scheint zwar große Verwirrung zu herrschen, doch allgemein wird mit einem Ausscheiden Großbritanniens aus der EU in zwei Jahren gerechnet. Dem Fonds konnte die Volatilität im Zusammenhang mit dem Brexit im Juni relativ wenig anhaben. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund stieg im Berichtsmonat auf Eurobasis um 0,2% (Anteilsklasse C). Damit lag der Fonds etwas vor dem MSCI Emerging Europe 10/40 Index, der um 0,4% fiel. Die EU-Mitgliedsstaaten in Mitteleuropa und Griechenland mussten infolge der Brexit-Entscheidung herbe Verluste hinnehmen. Russische und türkische Aktien beendeten den Monat dagegen im Plus.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Der Brexit wirft zwar viele Fragen hinsichtlich der Zukunft der EU auf und sorgt für erhebliche Unsicherheit, doch dem standen einige unseres Erachtens sehr positive politische und diplomatische Entwicklungen in Osteuropa gegenüber. An erster Stelle ist das Bemühen der Türkei um eine Normalisierung der Beziehungen zu Moskau nach dem Abschluss eines russischen Kampfflugzeugs durch die türkische Luftwaffe Ende letzten Jahres zu erwähnen. Die Präsidenten Erdogan und Putin haben sich anscheinend in einem Telefonat Ende Juni auf eine Normalisierung der Beziehungen verständigt. Zweitens unterzeichneten die Türkei und Israel Ende Juni eine Übereinkunft zur Verbesserung ihrer Beziehungen, die sich 2010 nach dem Zwischenfall um die Mavi Marmara, ein türkisches Schiff mit Hilfsgütern für Gaza, stark verschlechtert hatten. Unserer Ansicht nach wird sich durch die Normalisierung der Beziehungen zwischen der Türkei, Russland und Israel die Erschließung der Erdgasvorkommen im östlichen Mittelmeerraum, die sehr groß sein sollen, beschleunigen.

Wir arbeiten aktiv mit türkischen und russischen Index-Futures, um die Auswirkungen der Brexit-Entscheidung auf die Märkte zu beherrschen. Auf den Fonds hatte die Verkaufswelle an den mitteleuropäischen Börsen keine negativen Auswirkungen – wir vertreten schon seit langem die Auffassung, dass in der Türkei und in Russland Titel mit günstigerem Verhältnis von Risiko und Chance zu finden sind. Allerdings nutzten wir die fallenden Kurse zum Kauf von Eurocash in Polen. Das Unternehmen zählt zu den wenigen in der Region, die uns gut gefallen. Neu ins Portfolio aufgenommen haben wir überdies Moneta Money Bank. Das tschechische Unternehmen gab im Mai dieses Jahres sein Börsendebüt in Prag. Moneta hat (auf Basis unserer Vorhersagen) eine der höchsten Kapitalrenditen in unserem Anlageuniversum, und die Bewertung erscheint uns nicht überzogen.

In der Türkei nutzten wir die Marktschwankungen zur Aufstockung von Positionen in Halkbank, Turkish Airlines und Tav Havalimanlari. Ausgehend von unseren Vorhersagen und Bewertungen bieten alle drei Titel über 50% Kurspotenzial.

In Russland beschlossen wir eine Verringerung des Engagements in Novolipetsk Steel. Die Bewertung hatte nach unseren Berechnungen das Ende der Fahnenstange erreicht, nachdem der Kurs seit Jahresbeginn um mehr als 50% gestiegen war.

Ausblick

Die Börsen warten zurzeit noch ab, ob die US-Notenbank (Fed) im Juni die Zinsen erhöhen wird oder nicht. Darin dürfte auch ein Grund liegen, warum viele Marktteilnehmer einen Teil der seit Jahresbeginn aufgelaufenen Gewinne in den europäischen Schwellenländern mitgenommen haben. Wir nutzen/nutzen die kurzfristige Marktkorrektur als Gelegenheit zum Aufbeziehungsweise Ausbau von Positionen, die uns nach fundamentalen Kriterien gefallen, auf ermäßigtem Niveau. Da die Korrektur im Mai bei türkischen Aktien am kräftigsten ausfiel, haben wir unsere dortigen Bestände am stärksten ausgebaut. Wie wir schon zu Beginn des Jahres geschrieben hatten, waren die Bewertungen in den europäischen Schwellenländern zu attraktiv, um ignoriert zu werden. Unsere Region hat seit Jahresanfang besser abgeschnitten als die europäischen Industrieländer und die meisten anderen Anlageklassen. Dennoch rechnen wir angesichts der guten Fundamentaldaten der Unternehmen und des niedrigen Kursniveaus mit einer Fortdauer der Outperformance.



Kontakt

Investor Relations Mori Capital Management Limited +356 2033 0110
Regent House, Office 35 info@mori-capital.com
Bisazza Street, Sliema
SLM 1640 Malta

QUELLE: Bloomberg, Stand 30.6.2016, 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.

Mit Wirkung ab dem 29.12.2015 wurde Mori Capital Management Ltd zum Investmentmanager der Renascent Select Funds Plc ernannt. 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	1,75% (A), 2,00% (AA), 1,25% (C)
Performance-Fee	15 % des Zuwachses, der den höchsten bisher an einem Quartalsende erreichten Nettoinventarwert übersteigt (A)
Mindestanlage	€, £ 10,000 (A, AA) €, \$, £ 1,000,000 (C)
Handel mit Anteilen	Täglich
Rücknahme	Täglich
Rücknahmefrist	T+3 T+4 (GBP-Anteilskl.)
Rücknahmegebühr*	3,0%
Administrator	Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Ausgabegebühr*	5,0%
* Im Ermessen des Investmentmanagers.	
Auflegungsdatum	
A EUR	3.1.2006
AA GBP	10.5.2013
C EUR	1.6.2012
C USD	1.6.2012
C GBP	1.11.2012
Preis bei Auflegung	
A EUR	100,0
AA GBP	10,00
C EUR	10,00
C USD	10,00
C GBP	10,00
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	121,55
AA GBP	7,94
C EUR	10,12
C USD	10,09
C GBP	9,01
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTCU ID
C GBP	RAOTTCG ID
ISIN-Codes	
A EUR	IE00B0T0FN89
AA GBP	IE00B87G5S97
C EUR	IE00B8G12179
C USD	IE00B4XYZP64
C GBP	IE00B87PYK12