

Mori Eastern European Fund

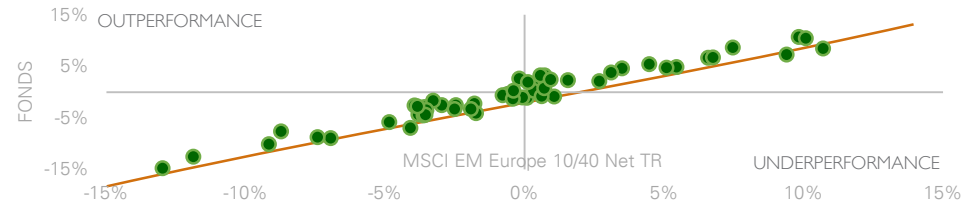


Wir weisen darauf hin, dass die Central Bank of Ireland am 23. Juni 2016 die Umbenennung des Renasset Eastern European Fund und des Renasset Ottoman Fund in Mori Eastern European Fund beziehungsweise Mori Ottoman Fund genehmigt hat.

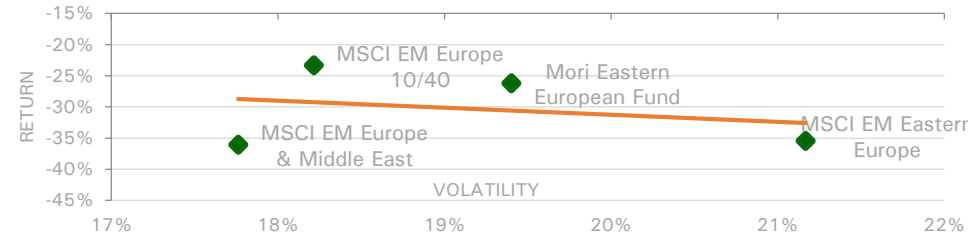
Ziel des Fonds

Der Fonds strebt langfristigen Wertzuwachs an und investiert vornehmlich in Wertpapiere aus Osteuropäischen Ländern. Der „Bottom-Up“-Ansatz des Fondsmanagers berücksichtigt sowohl Titel- als auch Sektoreinschätzungen. Beim Stockpicking sind hausinterne 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.

Rollende 5-Jahresrendite I (von der Auflegung bis zum 31.8.2016, Anteilklasse C: monatl., %)



Gesamtrendite/Volatilität I (von der Auflegung bis zum 31.8.2016, Anteilklasse C, %)



Wertentwicklung der letzten Zeit² (%)

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	2-Jahr	Seit Auflegung
Fonds (C EUR)	2,2%	1,6%	11,3%	10,3%	-15,1%	655,6%
Index	2,0%	2,3%	12,3%	10,5%	-14,0%	277,8%

Wertentwicklung nach Jahren³ (%)

	2015	2014	2013	2012
Fonds (C EUR)	-2,0%	-23,5%	-6,9%	-2,8% ⁴
Index	-5,0%	-19,7%	-8,5%	2,2% ⁴

Portfolio-Übersicht⁴ (%)

		% d. Portf.	vs. Index
Länderaufteilung	Russland	50,7	-2,9
	Türkei	22,3	4,2
	Polen	9,8	-6,9
	Griechenland	4,7	-0,3
	Tschechische Republik	2,3	-0,1
	Ukraine	1,6	1,6
	Irak	1,2	1,2
	Kazachstan	0,5	0,5
	Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,9	2,9
	Sektoraufteilung	Finanzinstitute	29,6
Energie		23,5	-9,5
Roh-/Werkstoffe		10,4	1,8
Basiskonsumgüter		10,4	3,2
Industrie		7,8	5,8
Telekommunikation		6,1	0,3
Luxuskonsumgüter		3,6	-0,6
Grundeigentum		2,6	2,6
Informationstechnik		2,2	2,2
Dienstprogramme		0,8	-2,4
Indexderivate		3,7	3,7
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel		2,9	2,9

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 IV
Geschäftssitz	Dublin
Währung	EUR
Index	MSCI EM Europe 10/40 Index TR EUR
Fondsmanager	Aziz Unan (seit 1. Januar 2015)
Auflegungsdatum	2. Mar 2012 (C)
Verwalt. Vermögen	77,9 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	19,1	17,9
(%) Active Share	49,4	
(%) Tracking-Error	4,6	
Information Ratio	-0,24	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	9,3	10,6
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,4	1,5
Kapitalrendite	16,0	6,9
Dividendenrendite	4,2	4,1

Top 10-Positionen

Lukoil	7,7
Sberbank	7,6
Gazprom	6,0
Magnit	4,8
PKO	3,9
PZU	3,1
Mobile Telesystems	2,8
Halkbank	2,8
Tatneft	2,6
Norilsk Nickel	2,5

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	65,0%
1-5 Mrd.	17,6%
< 1 Mrd.	14,5%

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 (Anteilklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung (Anteilklasse A EUR). ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, nach Abzug von Gebühren, Anteilklasse 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 31.8.2016.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Der August ist in der Regel ein ruhiger, oft negativer Monat für die europäischen Schwellenländer. Viele Marktteilnehmer sind in dieser Zeit im Sommerurlaub. Trotz schrumpfender Handelsvolumina an allen Märkten, die wir abdecken, beendeten die meisten Börsen den Monat im Plus (auf Eurobasis). Die Ausnahme bildete der tschechische Aktienmarkt, der Einbußen verzeichnete. Hauptgrund dafür war das schlechte Abschneiden von Index-Schwergewicht Komerční Banka. Die Outperformance Russlands, die im vergangenen Monat begonnen hatte, dauerte an. Mehrere russische Unternehmen meldeten für das zweite Quartal 2016 Gewinnzahlen, die über den Erwartungen lagen. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund (Anteilsklasse C) stieg im August auf Eurobasis um 2,2%. Damit lag der Fonds ungefähr gleichauf mit dem MSCI Emerging Europe 10/40 Index, der um 2,2% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Im August haben zahlreiche Unternehmen ihre Finanzergebnisse für das zweite Quartal 2016 vorgelegt. Erfreulicherweise meldeten mehrere der von uns gehaltenen Unternehmen bessere Ergebnisse als laut unseren Vorhersagen. Wir reagierten darauf nach gründlicher Prüfung der Zahlenwerke, indem wir die Kursziele in unserer Bewertungsdatenbank anhoben. Die kürzlich von Sberbank veröffentlichten Ergebnisse deuten unseres Erachtens darauf hin, dass eine Reihe von Analysten ihre Gewinnprognosen und Kursziele in den kommenden Wochen nach oben korrigieren werden. Neu aufgebaut haben wir eine Position in der russischen Bank St Petersburg. Auf einer Telefonkonferenz sprach die Leitung des Geldinstituts kürzlich davon, dass die Kapitalrendite 2016 voraussichtlich zwischen 5% und 10% liegen werde – ein deutlich niedrigerer Wert als beispielsweise bei Sberbank. Die Aktie notiert indessen auf Basis unserer Daten mit rund dem 0,4-fachen des Buchwerts und hat damit ein beträchtliches Potenzial gemessen an unserem Kursziel. Ein weiterer Kauf war im Berichtsmonat Aeroflot. Das Flaggschiff unter den russischen Fluggesellschaften hatte sehr erfreuliche Gewinnzahlen präsentiert.

Unsere größte Position in der Türkei, Halkbank, lieferte im vergangenen Monat mit einem Plus von fast 13% (auf Lira-Basis) eine gute Performance. Vorsichtig aufgestockt haben wir die Positionen in Vakıfbank und Turkish Airlines. Die türkische Fluglinie hatte für Juli bessere Passagierzahlen gemeldet als allgemein erwartet.

In der Tschechischen Republik verstärkten wir das Engagement in Moneta Money Bank nach Bekanntgabe der Ergebnisse für das zweite Quartal und einem Gespräch mit dem Management. Wir halten Moneta wie gehabt für das vielleicht am interessantesten bewertete mitteleuropäische Geldinstitut, mit der höchsten erwarteten Dividendenrendite.

Schließlich bauten wir noch eine Position in dem Versicherer Vienna Insurance Group auf, der Ableger in ganz Mittel- und Osteuropa hat. Das Unternehmen hat sich unseres Erachtens stabilisiert, doch der Aktienkurs ist seit Juli 2015 von ca. 42-43 EUR auf 16-17 EUR gefallen. Damit bot sich eine attraktive Einstiegsmöglichkeit, wie wir fanden.

Ausblick

Wir rechnen für September mit wieder steigenden Handelsvolumina an den Märkten. Bei einer Reihe gehaltener Titeln erwarten wir von den Analysten in Anbetracht guter Geschäftszahlen eine Anhebung der Gewinnschätzungen. Die Präsidentschaftswahlen in den USA, die im November bevorstehen, könnten Einfluss auf die Stimmung an den Aktienmärkten haben.

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 31.8.2016, 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.

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)
Performance-Fee	Anteilsklassen 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. Anteilsklassen AA und C: keine Erfolgsgebühr.
Mindestanlage	€, £ 10,000 (B, 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	07.10.1998
AA GBP	02.03.2012
B EUR	27.11.2009
C EUR	02.03.2012
C GBP	02.03.2012
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	386,33
AA GBP	7,50
B EUR	82,62
C EUR	7,48
C GBP	8,81
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEEUI ID
AA GBP	RAMEAAG ID
B EUR	GRIEEUB ID
C EUR	RAMEECE ID
C GBP	RAMEECG ID
ISIN-Codes	
A EUR	IE0002787442
AA GBP	IE00B74GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C EUR	IE00B7D7TZ40
C GBP	IE00B762ZY72