

Mori Eastern European Fund

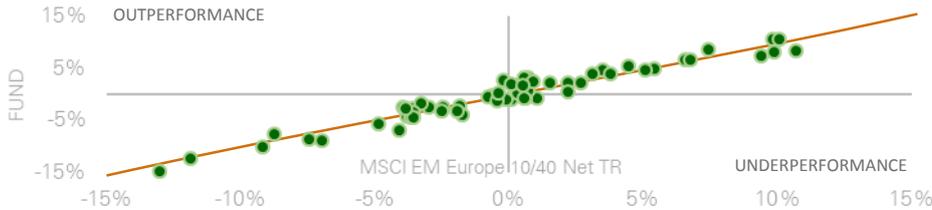


Wir weisen darauf hin, dass die Central Bank of Ireland am 23. Juni 2016 die Umbenennung des Renasset Eastern European Fund und des Renasset Ottoman Fund in Mori Eastern European Fund beziehungsweise Mori Ottoman Fund genehmigt hat.

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-Jahresrendite¹ (von der Auflegung bis zum 31.01.2017, Anteilsklasse C: monatl., %)



Gesamtrendite/Volatilität¹ (von der Auflegung bis zum 31.01.2017, Anteilsklasse C, %)



Wertentwicklung der letzten Zeit² (%)

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	2-Jahr	Seit Auflegung
Fonds (C EUR)	-0,1%	8,6%	17,2%	-0,1%	18,5%	764,7%
Index	-0,6%	11,5%	19,0%	-0,6%	18,1%	361,8%

Wertentwicklung nach Jahren³ (%)

	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds (C EUR)	26,7%	-2,0%	-23,5%	-6,9%	-2,8% ⁴
Index	29,5%	-5,0%	-19,7%	-8,5%	2,2% ⁴

Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung		% d. Portf.	vs. Index
	Russland	52,2	-5,2
	Türkei	22,4	7,9
	Polen	10,7	-6,1
	Griechenland	4,6	0,1
	Tschechische Republik	2,2	-0,3
	Ukraine	1,4	1,4
	Osterreich	0,9	0,9
	Irak	0,9	0,9
	Kasachstan	0,4	0,4
	Bargeld	3,1	3,1

Sektoraufteilung		% d. Portf.	vs. Index
	Finanzinstitute	31,8	-0,9
	Energie	27,4	-8,7
	Roh-/Werkstoffe	10,0	0,2
	Basiskonsumgüter	8,6	2,6
	Industrie	7,9	6,3
	Luxuskonsumgüter	3,6	-0,2
	Telekommunikation	2,8	-2,4
	Grundeigentum	2,3	1,8
	Informationstechnik	2,2	2,2
	Dienstprogramme	0,7	-2,6
	Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	1,5	1,5

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	85,7 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,7	17,8
(%) Active Share	44,3	
(%) Tracking-Error	4,5	
Information Ratio	-0,29	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	8,5	7,9
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,6	1,0
Kapitalrendite	14,3	13,4
Dividendenrendite	3,4	3,5

Top 10-Positionen

Sberbank	8,3
Gazprom	7,8
Lukoil	6,7
PKO	4,2
PZU	3,6
Magnit	3,5
Tatneft	3,3
Halkbank	3,2
Novatek	2,7
Severstal	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	62,9%
1-5 Mrd.	21,5%
< 1 Mrd.	10,8%

¹ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamttrendite in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamttrendite in EUR (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung (Anteilsklasse A EUR). ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamttrendite 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 31.01.2017.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Nach einem erfreulichen Dezember folgte im Januar an den meisten Aktienmärkten eine Konsolidierung. Die Ausnahme bildeten in unserer Region Polen und Griechenland. Während der polnische Aktienmarkt im vergangenen Monat eine kräftige Rally erlebte und um mehr als 7% zulegte, gab der griechische Index im gleichen Zeitraum um fast 5% nach. In anderen wichtigen europäischen Schwellenländern beendeten die Aktienindizes den Monat ungefähr auf dem Stand von Ende Dezember. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund verbuchte auf Eurobasis ein geringfügiges Minus von 0,1%, während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index um 0,6% nachgab.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Am 20. Januar wurde Donald Trump offiziell als US-Präsident ins Amt eingeführt – ein Ereignis, das die Börsen mit Spannung erwartet hatten. An seiner grundsätzlichen Haltung, dass die Beziehungen zu Russland verbessert werden sollten, änderte sich nach dem Einzug ins Weiße Haus nichts. Trump äußerte sich auch positiv über die Türkei als vertrauenswürdigen langjährigen Partner der USA und NATO-Verbündeten. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt ist es zwar noch zu früh, um Schlüsse zu ziehen, doch falls sich die Beziehungen während der Amtszeit des neuen US-Präsidenten verbessern sollten, hätte dies auch bedeutende positive Auswirkungen auf die europäischen Schwellenländer.

Unseres Erachtens sind mehrere türkische Aktien infolge der deutlichen Abwertung der türkischen Lira, besonders im Schlussquartal 2016, auf Hartwährungsbasis extrem billig geworden. Wir haben uns deshalb entschlossen, unser Engagement in der Türkei durch Käufe von Halkbank, Isbank und Garanti Bank zu verstärken. Alle drei Geldinstitute notieren weit unter ihrem Buchwert. Zudem erhöhten sich die Nettogewinne im türkischen Bankensektor 2016 gegenüber 2015 auf Libabasis um 44%. (Quelle: Banking Regulation and Supervision Agency). Daraus ergibt sich ein durchschnittliches Wachstum der Nettogewinne um 30% auf Eurobasis. Zur gleichen Zeit fiel der Index für den türkischen Bankensektor im vergangenen Jahr ungeachtet des massiven Gewinnanstiegs um 7% (auf Eurobasis). Wir klagen nicht über dieses Verhalten des Markts, denn aus unserer Sicht eröffnet sich dadurch für langfristige Anleger wie uns die Gelegenheit, auf stark ermäßigtem Niveau bei Titeln zuzugreifen, von deren Qualität und Potenzial wir besonders überzeugt sind.

Russische Aktien zählten 2016 zu den Spitzenreitern, und es sollte nicht überraschen, wenn der Markt nun erst einmal damit beschäftigt ist, den rasanten Anstieg des vergangenen Jahres zu verarbeiten. Wir sind allerdings der Ansicht, dass die russischen Titel in unserem Portfolio auf Basis der aktuellen Kurse immer noch beträchtliches Potenzial bieten.

In Mitteleuropa gefällt uns nach wie vor besonders unsere Titelauswahl in Tschechien (z. B. Moneta Money Bank).

Ausblick

In den europäischen Schwellenländern beginnt gerade die Berichtssaison, sodass wir bald wissen werden, was auf Basis der Gewinne für 2016 an Dividenden zu erwarten sein wird. Normalerweise erfolgen die Ausschüttungen zwischen April und Juli. Wir weisen ja schon seit längerem darauf hin, dass die Ausschüttungsquoten in den letzten Jahren gestiegen sind. Mehrere Unternehmen haben Investitionsprogramme abgeschlossen und zeigen inzwischen ein diszipliniertes Verhalten beim Kapitaleinsatz. Unter Ausklammerung der Geldinstitute (die Bankenaufsichten begrenzen gewöhnlich die Höhe der Dividendenzahlungen in dem Sektor) schätzen wir die aktuelle Dividendenrendite für den Rest unseres Portfolios auf einen Wert oberhalb von 5%, was uns äußerst attraktiv erscheint.



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 31.01.2017, 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	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 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*	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	442,11
AA GBP	8,68
B EUR	94,47
C EUR	8,58
C GBP	10,21
M EUR	115,84
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEUI ID
AA GBP	RAMEAG ID
B EUR	GRIEUB ID
C EUR	RAMEEC 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