

# Mori Eastern European Fund

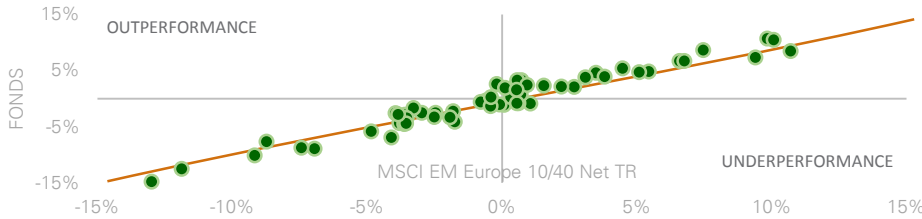


Wir weisen darauf hin, dass die Central Bank of Ireland am 23. Juni 2016 die Umbenennung des Renasset Eastern European Fund und des Renasset Ottoman Fund in Mori Eastern European Fund beziehungsweise Mori Ottoman Fund genehmigt hat.

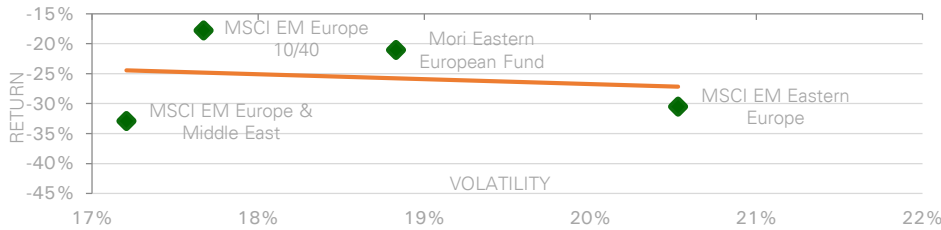
## Ziel des Fonds

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 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.

## Rollende 5-Jahresrendite<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 30.11.2016, Anteilsklasse C: monatl., %)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 30.11.2016, Anteilsklasse C, %)



## Wertentwicklung der letzten Zeit<sup>2</sup> (%)

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	2-Jahr	Seit Auflegung
Fonds (C EUR)	0,5%	6,2%	7,9%	17,1%	-2,2%	701,1%
Index	2,2%	6,7%	9,2%	17,8%	-2,6%	302,9%

## Wertentwicklung nach Jahren<sup>3</sup> (%)

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

## Portfolio-Übersicht<sup>4</sup> (%)

Länderaufteilung		% d. Portf.	vs. Index
	Russland	54,8	-2,4
	Türkei	19,6	4,4
	Polen	9,2	-6,6
	Griechenland	5,2	-0,3
	Tschechische Republik	2,4	0,2
	Ukraine	1,6	1,6
	Osterreich	1,4	1,4
	Irak	1,0	1,0
	Kasachstan	0,5	0,5
	Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,2	2,2

Sektoraufteilung		% d. Portf.	vs. Index
	Finanzinstitute	28,2	-3,8
	Energie	26,6	-9,1
	Roh-/Werkstoffe	11,4	1,9
	Basiskonsumgüter	9,2	2,2
	Industrie	8,0	6,3
	Telekommunikation	5,5	0,2
	Luxuskonsumgüter	3,8	-0,4
	Grundeigentum	2,3	1,7
	Informationstechnik	2,1	2,1
	Dienstprogramme	0,8	-2,2
	Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,2	2,2

## 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	80,6 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,9	17,6
(%) Active Share	49,0	
(%) Tracking-Error	4,6	
Information Ratio	-0,25	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	9,5	11,2
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,4	1,5
Kapitalrendite	16,0	6,9
Dividendenrendite	4,2	4,3

## Top 10-Positionen

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

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	67,0%
1-5 Mrd.	16,5%
< 1 Mrd.	14,3%

<sup>1</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag <sup>2</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung (Anteilsklasse A EUR). <sup>3</sup> Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, nach Abzug von Gebühren, Anteilsklasse A. <sup>4</sup> 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 30.11.2016.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

Die Börsen wurden vom Wahlsieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen überrascht. Dieser Ausgang widersprach den letzten Umfragen, die Hillary Clinton vorn gesehen hatten. Es kam daraufhin zu starken Schwankungen an den weltweiten Aktien- und Anleihemärkten. Der US-Dollar gewann gegenüber den meisten anderen Währungen kräftig an Wert. Unter den Schwellenländer-Währungen waren der mexikanische Peso und die türkische Lira die größten Verlierer. Die Aktienindizes der europäischen Schwellenländer entwickelten sich im Berichtsmonat sehr unterschiedlich. So legte der russische RTS Index um 7% zu, während der türkische BIST-100 Index 14% einbüßte (jeweils auf Eurobasis). Die türkischen Aktien in unserem Portfolio schnitten sowohl auf Euro- als auch auf US-Dollarbasis deutlich besser ab als die türkischen Indizes. Grund dafür sind unsere Währungs- und Marktabsicherungen. Dennoch schmälerte die Allokation die relative Wertentwicklung des Fonds im November, da insbesondere russische Papiere eine kräftige Rally verzeichneten – dahinter stand die Hoffnung auf bessere Beziehungen zwischen Russland und den USA unter einem Präsidenten Trump. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund erhöhte sich auf Eurobasis um 0,5% (Anteilkategorie C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 2,2% stieg.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Die Märkte gingen von einer fast 100-prozentigen Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung in den USA nach den Präsidentschaftswahlen aus. Infolgedessen gerieten US-Staatsanleihen unter starken Verkaufsdruck, und die Rendite 10-jähriger Treasuries kletterte auf 2,4% – Ende Oktober hatte sie noch bei rund 1,8% gestanden (Quelle: Bloomberg). Dadurch verloren die Währungen der meisten Industrie- und Schwellenländer gegenüber dem Dollar an Boden. Eine der ganz wenigen Ausnahmen bildete Russland. Dort legten die Aktienkurse kräftig zu, da sich sowohl Putin als auch Trump konstruktiv über die Zukunft der russisch-amerikanischen Beziehungen geäußert hatten. Überdies stiegen russische Wertpapiere im Vorfeld des OPEC-Treffens, auf dem die größten Ölproduzenten der Welt eine Senkung der Fördermengen beschlossen – der Ölpreis stieg daraufhin innerhalb kurzer Zeit über die Marke von 50 USD pro Barrel.

Der türkische Aktienmarkt hinkte den anderen Märkten der Region im zweiten Monat in Folge hinterher. Er litt vor allem unter der Schwäche der Lira nach den Wahlen in den USA. Wir hatten unser Engagement in der türkischen Währung zu einem beträchtlichen Teil abgesichert, was den Verlust auf Eurobasis verringerte.

Für polnische und griechische Aktien war der November ein guter Monat. Wir sehen an diesen Märkten jedoch keine großen Chancen, von wenigen Titeln abgesehen. Der griechische Bankensektor hat immer noch ein massives Problem mit totilendenden Krediten, und wir betrachten den Arbeitsmarkt des Landes als nicht flexibel genug, um die nötigen Reformen zu verwirklichen, die für schnelle Besserung sorgen könnten.

## Ausblick

Nach dem unerwarteten Ausgang des Brexit-Referendums und nun der Präsidentschaftswahlen in den USA herrscht der Eindruck, die Wähler wollten unbedingt Veränderungen – für den Durchschnittsbürger hat die enorme Aufblähung der Bilanzen der westlichen Notenbanken offenbar wenig gebracht. Die amerikanische Federal Reserve (Fed) wird ihren Leitzins im Dezember voraussichtlich anheben, was unseres Erachtens schon in die Kurse eingepreist ist. Wie sich die Fed mit Blick auf 2017 äußert, wird jedoch auch für andere Notenbanken und die Kapitalmärkte von großer Bedeutung sein und kurzfristig deren Richtung bestimmen.



## 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 30.11.2016, 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](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)
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
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	409,58
AA GBP	7,94
B EUR	87,38
C EUR	7,94
C GBP	9,34
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