

# Mori Eastern European Fund

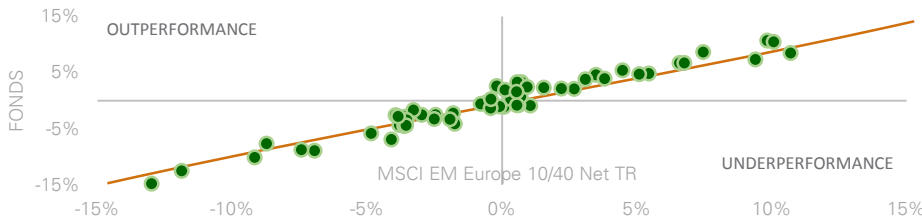


Wir weisen darauf hin, dass die Central Bank of Ireland am 23. Juni 2016 die Umbenennung des Renasset Eastern European Fund und des Renasset Ottoman Fund in Mori Eastern European Fund beziehungsweise Mori Ottoman Fund genehmigt hat.

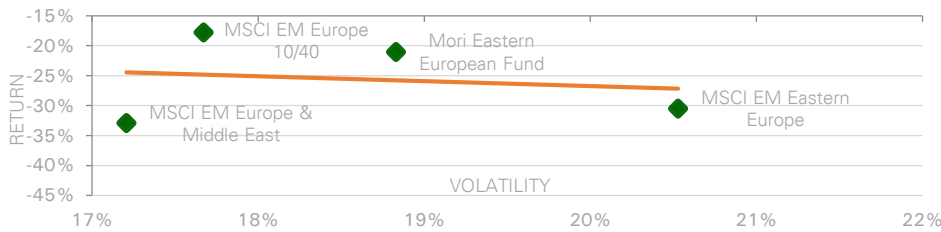
## Ziel des Fonds

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 28.10.2016, Anteilsklasse C: monatl., %)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 28.10.2016, Anteilsklasse C, %)



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

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	2-Jahr	Seit Auflegung
Fonds (C EUR)	4,0%	7,9%	4,4%	16,5%	-6,1%	697,2%
Index	3,8%	6,7%	2,7%	15,3%	-8,1%	294,2%

## 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> (%)

	% d. Portf.	vs. Index
<b>Länderaufteilung</b>		
Russland	50,2	-4,6
Türkei	25,7	8,5
Polen	9,6	-6,8
Griechenland	4,9	0,1
Tschechische Republik	2,5	0,1
Ukraine	1,6	1,6
Osterreich	1,4	1,4
Irak	1,0	1,0
Kasachstan	0,5	0,5
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,5	2,5
<b>Sektoraufteilung</b>		
Finanzinstitute	29,4	-4,3
Energie	24,7	-10,1
Roh-/Werkstoffe	11,3	2,6
Basiskonsumgüter	9,4	2,6
Industrie	8,1	6,3
Telekommunikation	5,3	-0,1
Luxuskonsumgüter	3,8	-0,5
Grundeigentum	2,6	1,9
Informationstechnik	2,0	2,0
Dienstprogramme	0,9	-2,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,5	2,5

## 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	80,9 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,8	17,7
(%) Active Share	49,6	
(%) Tracking-Error	4,5	
Information Ratio	-0,18	

## Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	9,4	10,8
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,4	1,5
Kapitalrendite	16,0	6,9
Dividendenrendite	4,2	4,1

## Top 10-Positionen

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

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	65,5%
1-5 Mrd.	17,6%
< 1 Mrd.	14,4%

<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 28.10.2016.

# Mori Eastern European Fund



## Wertentwicklung

Die US-Notenbank wird voraussichtlich frühestens im Dezember die Zinsen erhöhen, und aus China wurde eine ermutigende Entwicklung der Industrieproduktion gemeldet. Vor diesem Hintergrund verzeichneten die Aktienmärkte der Schwellenländer im Oktober eine Erholungsrally. Alle bedeutenden Aktienindizes in den europäischen Schwellenländern beendeten den Monat auf Eurobasis im Plus. Am besten schnitten jedoch die Börsen in Mitteleuropa ab. Dazu trug in erster Linie ein technisch bedingter kräftiger Wiederanstieg des polnischen Index bei, der in den Vormonaten unter erheblichem Druck gestanden hatte. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund erhöhte sich im Oktober auf Eurobasis um 4% (Anteilsklasse C). Damit lag der Fonds etwas vor dem MSCI Emerging Europe 10/40 Index, der um 3,8% stieg.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

An der Positionierung des Fonds in Russland änderte sich im Oktober nichts. Der Ölpreis erhielt im ersten Teil des Monats Unterstützung durch Äußerungen aus Russland und Saudi-Arabien, in denen von einem möglichen Einfrieren der Ölproduktion die Rede war. Daraufhin kletterte der Ölpreis über die Marke von 50 USD pro Barrel. Da den Worten keine Taten folgten, gab er jedoch wieder nach und beendete den Monat unterhalb von 50 USD pro Barrel. Eine unserer Kernpositionen in Russland, MTS, kündigte einen Aktienrückkauf an. Trotz des nicht sehr großen Volumens ging davon ein positives Signal aus. Unsere russischen Stahlunternehmen Novolipetsk und Severstal verkündeten Dividendenzahlungen, die weit über unseren Erwartungen und denen der „Straße“ lagen. Wir weisen ja schon seit längerem darauf hin, dass mehrere Unternehmen aus europäischen Schwellenländern beim effizienten Kapitaleinsatz und der Erwirtschaftung von Cashflows in den letzten Jahren bedeutende Fortschritte gemacht haben – auch wenn sich die meisten schwer damit tun, die Umsatzerlöse auch in Hartwährung zu steigern. Der türkische Aktienmarkt fiel im Oktober auf Eurobasis hinter die anderen Märkte der Region zurück. An den Börsen ging die Sorge um, es könnte Ende Oktober infolge der Rating-Herabstufung durch Moody's von Ende September zu Mittelabflüssen aus passiven Fonds kommen. Die türkische Lira verlor vor diesem Hintergrund gegenüber dem USD/Euro-Währungskorb etwas an Boden. Wir haben unser Engagement in Turpas nach mehreren Monaten ausgebaut, da wir für das dritte und vierte Quartal eine deutliche Erholung der Gewinnmargen im Raffineriegeschäft erwarten.

Für den polnischen Aktienmarkt, wo der Fonds schon seit längerem nur schwach engagiert ist, war der Oktober ein guter Monat. Wir sind nicht auf den Zug aufgesprungen, da wir in Polen immer noch keine Veränderung sehen, die uns veranlassen könnte, die Bewertungen in völlig neuem Licht zu sehen. Trotz ihrer guten Performance im Oktober gehören polnische Aktien im laufenden Jahr immer noch zu den Schlusslichtern in der Region, zusammen mit griechischen und tschechischen Aktien.

## Ausblick

Der November ist in der Regel ein eher ruhiger Monat. Den jüngsten Umfragen zufolge wird Hillary Clinton wohl als erste Präsidentin der USA ins Weiße Haus einziehen. Diesen Ausgang hatten die Kapitalmärkte Ende Oktober unseres Erachtens weitgehend in die Kurse eingepreist. Die Märkte gehen inzwischen auch größtenteils von einer Zinserhöhung der US-Notenbank im Dezember aus. (Erinnern wir uns: Zu Beginn des Jahres war noch von mindestens vier Zinserhöhungen in den USA die Rede gewesen!) Während das Jahr langsam zu Ende geht, dürften die Märkte den Blick nun verstärkt auf die Dividenden auf Basis der 2016er Unternehmensgewinne in den europäischen Schwellenländern richten.



## 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 28.10.2016, 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*	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	407,59
AA GBP	8,37
B EUR	86,93
C EUR	7,90
C GBP	9,84
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