

Mori Eastern European Fund

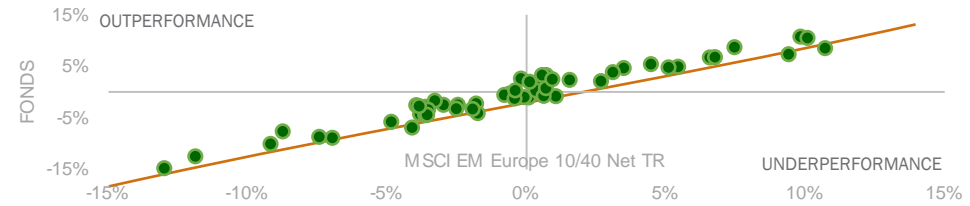


Wir weisen darauf hin, dass die Central Bank of Ireland am 23. Juni 2016 die Umbenennung des **Renasset Eastern European Fund** und des **Renasset Ottoman Fund** in **Mori Eastern European Fund** beziehungsweise **Mori Ottoman Fund** genehmigt hat.

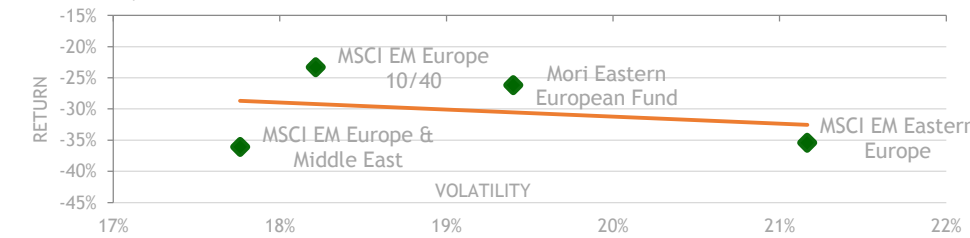
Ziel des Fonds

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-Jahresrendite¹ (von der Auflegung bis zum 30.9.2016, Anteilsklasse C: monatl., %)



Gesamtrendite/Volatilität¹ (von der Auflegung bis zum 30.9.2016, Anteilsklasse C, %)



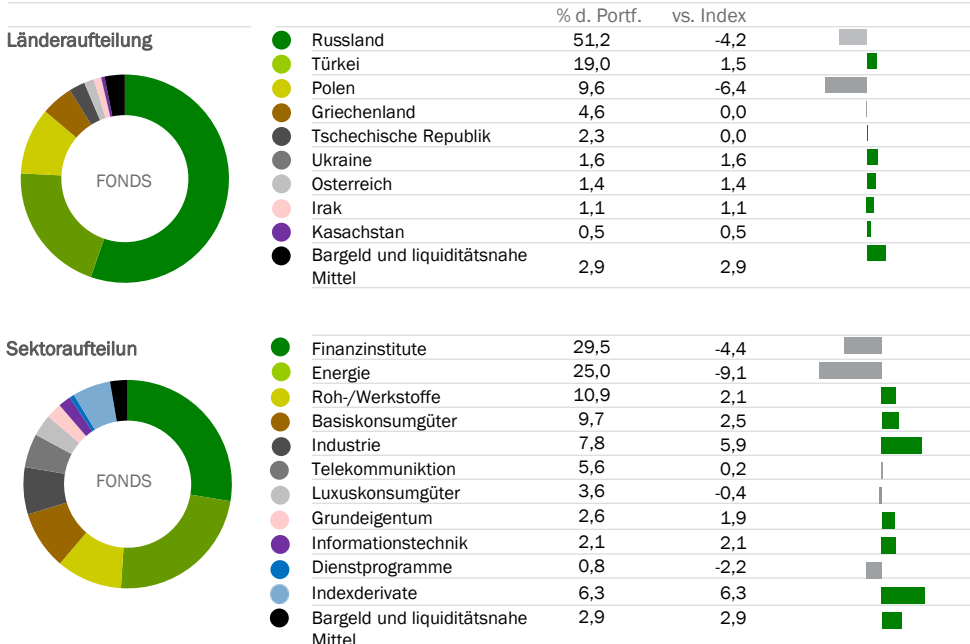
Wertentwicklung der letzten Zeit² (%)

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	2-Jahr	Seit Auflegung
Fonds (C EUR)	1,6%	3,0%	4,3%	12,1%	-10,8%	666,8%
Index	0,5%	3,3%	2,0%	11,1%	-11,8%	279,8%

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 (%)



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	78,6 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	18,9	17,7
(%) Active Share	49,8	
(%) Tracking-Error	4,6	
Information Ratio	-0,19	

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

Marktkapitalisierung

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

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 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 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. mit Stand vom 30.9.2016.

Mori Eastern European Fund



Wertentwicklung

Die Anleger richteten ihre Aufmerksamkeit im September auf die US-Notenbank und analysierten jedes ihrer Worte sehr genau. Die Fed blieb im Berichtsmonat jedoch weitgehend stumm, was eine kurzfristige Erholung der Aktienkurse ermöglichte. Allerdings gab sie zu verstehen, dass eine Zinserhöhung noch vor Jahresende möglich sei. Ende September rückten dann Meldungen über die Probleme der Deutschen Bank in den Fokus der Börsen und setzten einem weiteren Anstieg der Aktienmärkte ein Ende. Die meisten bedeutenden Aktienindizes in den europäischen Schwellenländern beendeten den Monat im Minus. Die Ausnahme bildete Russland. Der Nettoinventarwert des Mori Eastern European Fund (Anteilsklasse C) stieg im Berichtsmonat auf Eurobasis um 1,6%. Damit überflügelte der Fonds den MSCI Emerging Europe 10/40 Index, der um 0,5% zulegte.

Käufe und Verkäufe des Fonds

In Russland haben wir die Gazprom-Aktie aktiv gehandelt. Grund dafür waren Meldungen, wonach das russische Finanzministerium Staatsunternehmen möglicherweise die Ausschüttung von mindestens 50% des Reingewinns in Dividendenform vorschreiben will, unabhängig von deren Investitionsprogrammen. Beobachter der Vorgänge um Gazprom erinnern sich vielleicht daran, dass das Unternehmen vor einigen Monaten eine Ausnahmeregelung für seine Dividende für 2015 beantragt und zur Begründung auf Investitionen verwiesen hatte. Ausgehend von unseren Vorhersagen und einer angenommenen Ausschüttungsquote von 25-30% liefert die Gazprom-Aktie beim aktuellen Kurs eine Dividendenrendite von ca. 5-6%. Eine Erhöhung der Quote hätte natürlich bedeutende positive Auswirkungen auf die Dividendenrendite. Wir nutzten die Marktschwäche in der Monatsmitte als Gelegenheit zur Aufstockung unserer Position in Bank St. Petersburg, die uns weiter als eines der billigsten Geldinstitute in der Region erscheint. Zur teilweisen Gewinnmitnahme entschlossen wir uns bei dem russischen Einzelhändler X5, nachdem der Titel seit Anfang Juli rasant gestiegen war.

Die Rating-Agentur Moody's hat überraschend die Bonitätsnote der Türkei auf eine Stufe unter Investment Grade gesenkt. Dabei hatte sie nur wenige Tage zuvor positive Bemerkungen über das Land gemacht. Nach der Herabstufung stand der türkische Aktienmarkt in der letzten Septemberwoche kurzfristig unter Druck. Dank unserer Absicherungen hatte diese unerwartete Bewegung jedoch keinen größeren negativen Effekt auf den Fonds.

Wir entschlossen uns zum Kauf von Erste Bank, nachdem wir unsere Prognosen und die Bewertung im Licht kürzlich veröffentlichter Gewinnzahlen neu berechnet hatten. Obgleich uns die Aussichten für das Ertragswachstum in vielen der Märkte, in denen Erste Bank operiert, weiterhin problematisch erscheinen, ist unser Eindruck, dass sich die Ertragskraft des Unternehmens dank der Verbesserungen beim Kreditportfolio relativ schnell erholt.

Am schlechtesten lief im vergangenen Monat der polnische Aktienmarkt. Unser geringes Engagement in dem Land war einer der Gründe für die Outperformance des Fonds. Wir haben uns in diesem Jahr wegen der hohen Bewertungen bei den meisten polnischen Titeln zurückgehalten.

Ausblick

Die Herabstufung des Kreditratings der Türkei durch Moody's könnte zu kurzfristigen technischen Umschichtungen bei Indexfonds und ETFs (börsengehandelten Fonds) führen. Wir sind allerdings der Meinung, dass die Bewertungen der Unternehmen ebenso wie ein Teil der makroökonomischen Daten zu gut sind, um ignoriert zu werden. So sinkt die Inflationsrate ebenso wie das Leistungsbilanzdefizit, und die türkische Wirtschaft dürfte immer noch ein BIP-Wachstum von rund 3,5% erreichen – trotz des äußerst schwierigen inländischen, regionalen und weltweiten ökonomischen und politischen Umfelds. Der russische Rubel und mit ihm Russlands Aktienmarkt dürften zu den Nutznießern gehören, wenn der Ölpreis versuchen sollte, kurzfristig die Marke von 50 USD pro Barrel zu durchbrechen. Die US-Präsidentenwahlen im November werden von den Kapitalmärkten genau beobachtet werden.

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 30.9.2016, 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 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

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*	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	392,04
AA GBP	7,74
B EUR	83,65
C EUR	7,60
C GBP	9,10
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