

# Renasset Ottoman Fund



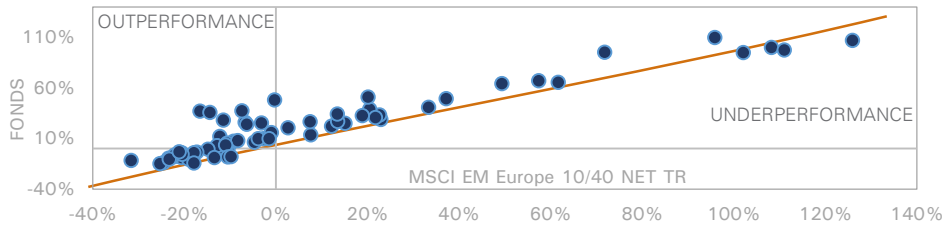
## Ziel des Fonds

Der Fonds strebt langfristigen Wertzuwachs an. Er investiert vornehmlich in Wertpapiere aus europäischen Schwellenländern und, wenn sich interessante Gelegenheiten bieten, auch aus dem Nahen Osten und Nordafrika (NONA-Region). Der Fondsmanager ist Spezialist für Anlagen in den europäischen Schwellenländern. Sein „Bottom-Up“-Ansatz berücksichtigt sowohl Titel- als auch Sektoreinschätzungen. Beim Stockpicking sind hauseigene Bewertungsmodelle, Kursziele, Marktkapitalisierung, Liquidität und eine Beurteilung der Qualität des Managements wichtige Aspekte.

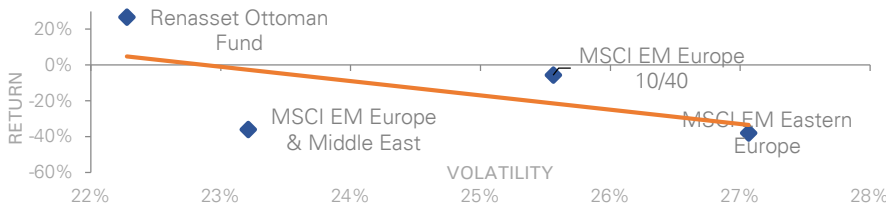
## Investmentprozess

- „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

## Rollende 5-Jahresrendite<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.5.2016, Anteilsklasse A: monatl., %)



## Gesamtrendite/Volatilität<sup>1</sup> (von der Auflegung bis zum 31.5.2016, Anteilsklasse A, %)



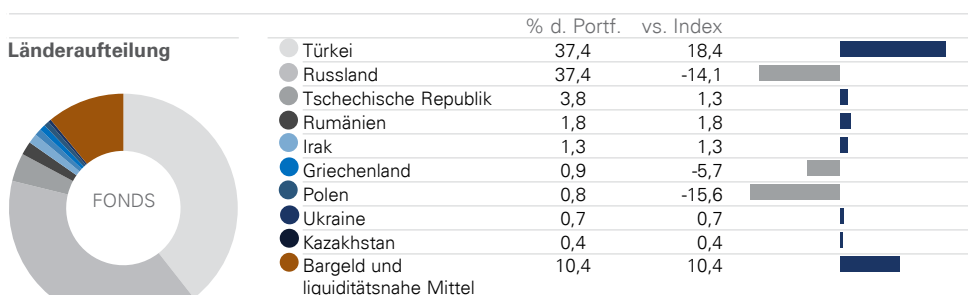
## Wertentwicklung der letzten Zeit<sup>2</sup> (%)

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	2015	Seit Auflegung
Fonds	-4,2%	8,8%	-1,5%	6,6%	-1,1%	21,4%
Index	-3,9%	9,7%	-2,0%	8,0%	-5,0%	-9,3%

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

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Fonds	-7,1%	-8,9%	41,2%	-24,8%	19,6%	73,1%	-56,3%	33,2%	7,0%
Index	-19,7%	-8,5%	25,5%	-21,9%	26,2%	84,1%	-65,1%	21,0%	25,3%

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



## Sektoraufteilung



## Fonds im Überblick

Fondstyp	UCITS IV
Geschäftssitz	Dublin
Währung	EUR
Index	MSCI EM Europe 10/40 Index
Fondsmanager	Aziz Unan (seit Auflegung)
Auflegungsdatum	3. Januar 2006
Verwalt. Vermögen	54,7 Mio. EUR

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	22,2	25,5
(%) Active Share	50,6	
(%) Tracking-Error	12,4	
Information Ratio	0,23	

## Finanzkennzahlen

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

## Top 10-Positionen

Sberbank	8,8
Gazprom	8,7
Lukoil	6,5
Petkim	4,4
Isbank	3,5
Turk Telekom	3,0
Karsan	2,9
Novolipetsk Steel	2,7
Halkbank	2,6
CEZ	2,5

## Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	48,4%
1-5 Mrd.	17,1%
< 1 Mrd.	25,7%

<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 31.5.2016.

# Renasset Ottoman Fund



## Wertentwicklung

Wie von uns erwartet (siehe April-Bericht), erlebten die meisten Aktienmärkte im Mai eine technische Korrektur. Wir sehen darin einen gesunden Vorgang. Der Nettoinventarwert des Renasset Ottoman Fund sank im Berichtsmonat auf Eurobasis um 4,2% (Anteilsklasse C). Er lag damit etwas hinter dem MSCI Emerging Europe 10/40 Index, der um 3,9% fiel. Alle großen europäischen Aktienmärkte beendeten den Monat im Minus – die Ausnahme bildete Griechenland, wo der ASE Index nach seiner deutlichen Underperformance im Vormonat zulegen konnte.

## Käufe und Verkäufe des Fonds

Am stärksten war die Korrektur (auf Eurobasis) im Mai bei türkischen und polnischen Aktien. Wir waren davon jedoch kaum betroffen, da wir das Engagement in der Türkei Ende April rechtzeitig verringert hatten und in polnischen Aktien schon seit langem deutlich untergewichtet sind. Nach dem Rücktritt von Premierminister Davudoglu vom Vorsitz der regierenden AKP-Partei kam es zu einer Kabinettsumbildung. Der bisherige Verkehrsminister Binali Yildirim wurde auf einem außerordentlichen Parteitag der AKP am 2. Mai zum neuen Vorsitzenden gewählt und stellte schon nach wenigen Tagen ein neues Kabinett vor. Wir nutzten die Marktkorrektur als Gelegenheit, um unsere Hedges schrittweise zu reduzieren. Zur gleichen Zeit begannen wir mit dem Kauf von TAV Havalimanlari und Soda Sanayii, die wir auf Basis unserer Bewertungsmodelle beide inzwischen für sehr attraktiv halten. Ebenfalls unter Nutzung der Marktschwäche bauten wir eine Position in der Discounterkette BIM auf. Ein weiterer Neuzugang war im Berichtsmonat ein kürzlich von uns entdeckter türkischer Nebenwert – Avod Kurutulmus Gida ve Tarim. Wir sehen für den Titel ein beträchtliches Wachstumspotenzial in den kommenden Jahren. Auf der anderen Seite reduzierten wir in der Türkei das Engagement in Petkim zwecks Gewinnmitnahme, nachdem der Titel im vergangenen Jahr rasant gestiegen war.

In Russland beantragte Gazprom unter Verweis auf laufende Investitionen und Cashflows eine Senkung der Ausschüttungsquote auf weniger als die für russische Staatsunternehmen seit einiger Zeit vorgeschriebenen 50%. Moskau akzeptierte die von Gazprom vorgetragenen Argumente und rief damit eine enttäuschte Reaktion des Markts hervor, sodass der Titel massiv unter Druck geriet. Auch wir entschlossen uns zur teilweisen Gewinnmitnahme. Präsident Putin sprach sich öffentlich für eine Normalisierung der Beziehungen zur Türkei aus. Wir sehen darin den ersten Schritt in die richtige Richtung. Erinnern wir uns: Es war vor einigen Monaten Russland, das voreilig Wirtschaftssanktionen gegen die Türkei verhängte, während sich die türkische Seite vernünftiger gezeigt und auf Maßnahmen gegen Russland verzichtet hatte. Die Märkte würden Schritte zur Normalisierung begrüßen, da beide Länder wichtige Handelspartner füreinander sind.

## Ausblick

Die Börsen warten zurzeit noch ab, ob die US-Notenbank (Fed) im Juni die Zinsen erhöhen wird oder nicht. Darin dürfte auch ein Grund liegen, warum viele Marktteilnehmer einen Teil der seit Jahresbeginn aufgelaufenen Gewinne in den europäischen Schwellenländern mitgenommen haben. Wir nutzen/nutzen die kurzfristige Marktkorrektur als Gelegenheit zum Auf- beziehungsweise Ausbau von Positionen, die uns nach fundamentalen Kriterien gefallen, auf ermäßigtem Niveau. Da die Korrektur im Mai bei türkischen Aktien am kräftigsten ausfiel, haben wir unsere dortigen Bestände am stärksten ausgebaut. Wie wir schon zu Beginn des Jahres geschrieben hatten, waren die Bewertungen in den europäischen Schwellenländern zu attraktiv, um ignoriert zu werden. Unsere Region hat seit Jahresanfang besser abgeschnitten als die europäischen Industrieländer und die meisten anderen Anlageklassen. Dennoch rechnen wir angesichts der guten Fundamentaldaten der Unternehmen und des niedrigen Kursniveaus mit einer Fortdauer der Outperformance.



## Kontakt

Investor Relations Mori Capital Management Limited  
Regent House, Office 35 +356 2033 0110  
Bisazza Street, Sliema info@mori-capital.com  
SLM 1640 Malta

QUELLE: Bloomberg, Stand 31.5.2016, 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 Registrierungsbehörde 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.

Mit Wirkung ab dem 29.12.2015 wurde Mori Capital Management Ltd zum Investmentmanager der Renasset Select Funds Plc ernannt. 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	1,75% (A), 2,00% (AA), 1,25% (C)
Performance-Fee	15 % des Zuwachses, der den höchsten bisher an einem Quartalsende erreichten Nettoinventarwert übersteigt (A)
Mindestanlage	€, £ 10,000 (A, 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	3.1.2006
AA GBP	10.5.2013
C EUR	1.6.2012
C USD	1.6.2012
C GBP	1.11.2012
Preis bei Auflegung	
A EUR	100,0
AA GBP	10,00
C EUR	10,00
C USD	10,00
C GBP	10,00
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	121,36
AA GBP	7,29
C EUR	10,10
C USD	10,09
C GBP	8,42
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTCU ID
C GBP	RAOTTCG ID
ISIN-Codes	
A EUR	IE00B0T0FN89
AA GBP	IE00B87G5S97
C EUR	IE00B8G12179
C USD	IE00B4XYZP64
C GBP	IE00B87PYK12