

Renasset Ottoman Fund



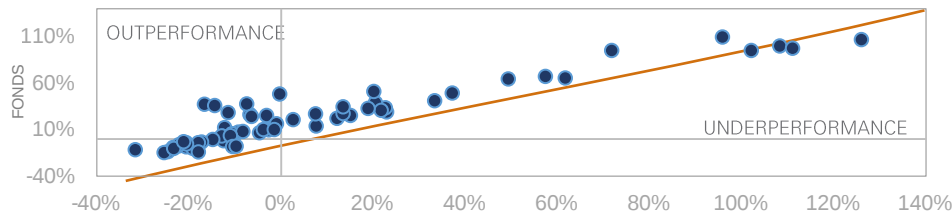
Ziel des Fonds

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.

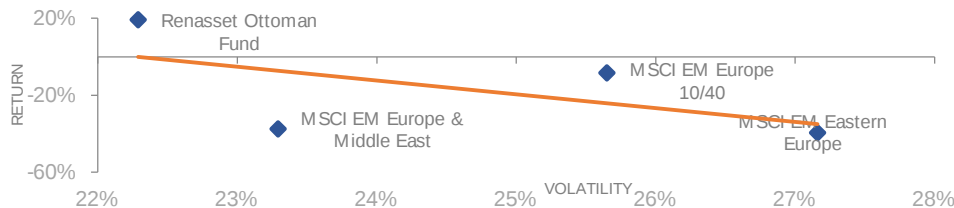
Investmentprozess

- „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-Jahresrendite¹ (von der Auflegung bis zum 31.3.2016, Anteilsklasse A: monatl., %)



Gesamtrendite/Volatilität¹ (von der Auflegung bis zum 31.3.2016, Anteilsklasse A, %)



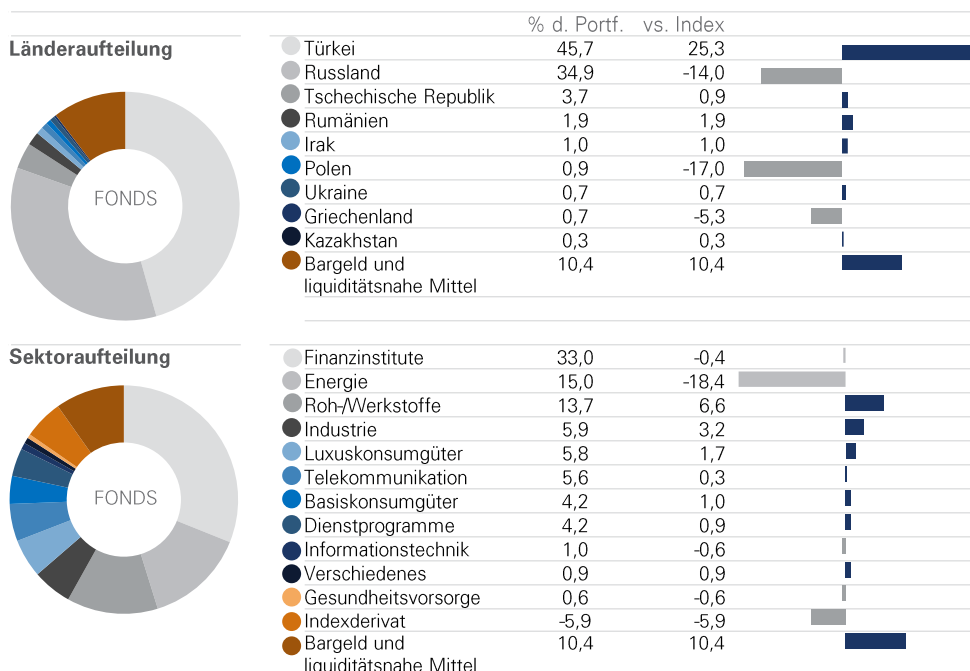
Wertentwicklung der letzten Zeit² (%)

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	2015	Seit Auflegung
Fonds	6,9%	4,7%	7,0%	4,7%	-1,1%	19,2%
Index	10,7%	8,9%	6,2%	8,9%	-5,0%	-8,5%

Wertentwicklung nach Jahren³ (%)

	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-Übersicht⁴ (%)



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	53,7 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	22,3	25,6
(%) Active Share	56,7	
(%) Tracking-Error	12,5	
Information Ratio	0,21	

Finanzkennzahlen

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

Top 10-Positionen

Sberbank	8.1
Gazprom	7.8
Lukoil	6.3
Petkim	4.5
Isbank	3.5
Karsan	3.4
Turk Telekom	3.1
Vakifbank	2.7
Novolipetsk Steel	2.5
Halkbank	2.4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	47,9%
1-5 Mrd.	14,5%
< 1 Mrd.	25,2 %

¹ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung (Anteilsklasse A EUR). ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite 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 31.3.2016.

Renasset Ottoman Fund



Wertentwicklung

An den Aktienmärkten herrschte im März Hochstimmung, nachdem die US-Notenbank die Zinsen unverändert gelassen und zu verstehen gegeben hatte, die Zahl möglicher Zinserhöhungen in diesem Jahr werde wohl niedriger sein als von den Märkten bislang erwartet. Der Nettoinventarwert des Renasset Ottoman Fund stieg im März auf Eurobasis um 6,9% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum um 10,7% zulegte. Wie die Abbildung „Rollende 5-Jahresrendite“ auf der vorigen Seite zeigt, könnte der Ottoman Fund im Fall einer kräftigen, breit angelegten Rally in der gesamten Region kurzfristig hinter den Markt zurückfallen. Der Grund liegt darin, dass liquide Mittel dann vorzugsweise in abgehängte Titel investiert würden. Zudem würden vergleichsweise illiquide Titel starke Kursbewegungen verzeichnen, angetrieben von ETF-Zuflüssen. Griechische, ungarische und polnische Aktien, in denen der Fonds seit langem aus fundamentalen Gründen (Griechenland) beziehungsweise wegen der Bewertungen (Polen) nur schwach engagiert ist, schnitten im März am besten ab.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Das Wachstum der türkischen Wirtschaft übertraf im 4. Quartal mit 5,7% selbst die optimistischsten Prognosen. Damit verzeichnete die Türkei für 2015 ein reales BIP-Wachstum von 4% und gehörte zu den Ländern mit dem höchsten Wirtschaftswachstum weltweit. Die Märkte haben jedoch ein kurzes Gedächtnis – man denke nur daran, dass Ökonomen im ersten Quartal 2015 für das Gesamtjahr ein Wachstum von 2,0-2,5% vorhergesagt hatten. Wir halten das für verständlich, fanden in der Türkei im vergangenen Jahr doch gleich zwei Parlamentswahlen statt (im Juni und im November). Durch die Krisensituation in den Nachbarstaaten und die Sanktionen Moskaus geriet die türkische Exportwirtschaft unter Druck. Wichtiger ist, dass das Leistungsbilanzdefizit des Landes 2015 trotz des hohen Wachstums geschrumpft ist (und sich 2016 weiter verringert). Grund dafür sind die niedrigeren Energiepreise.

Vor dem Hintergrund dieser positiven Wirtschaftsdaten haben wir das Engagement in der Türkei durch Zukäufe bei Vakifbank, Halkbank und Isbank ausgebaut. Alle drei Titel notieren deutlich unter dem von unseren Modellen errechneten Buchwert. Weitere Käufe waren der Nischen-Stahlhersteller Kardemir, dessen Bewertung unseres Erachtens auf ein höchst attraktives Niveau gesunken ist – seit dem dritten Quartal 2014 hat der Titel auf Eurobasis über die Hälfte an Wert verloren.

Die Position in Turkcell haben wir verringert und dafür Turk Telekom gekauft. Wir glauben, dass Turk Telekom das größere Kurspotenzial bietet, zudem wirft das Papier eine ordentliche Dividendenrendite ab. Das Interesse an Turkcell könnte unserer Ansicht nach überdies kurzfristig sinken, da ein Streit zwischen den Großaktionären Cukurova, Alfa und Telasonera noch nicht vollständig beigelegt ist. Wir haben des Weiteren eine Position in Dogus Otomotiv aufgebaut. Die Finanzergebnisse des Unternehmens fielen besser aus als laut unseren Vorhersagen. Zudem errechnete sich aus der für 2015 vorgeschlagenen Dividende zum Zeitpunkt unseres Kaufs eine Rendite von über 13%.

Ausblick

Unsere langfristigen Kunden wissen, dass wir keine Momentum-Anleger sind. Das heißt, wir jagen keinen Märkten oder einzelnen Titeln auf der Basis von Marktbewegungen hinterher, die durch technische Analysen und/oder Liquidität ausgelöst und angetrieben werden. Unsere Präferenz gilt weiter vornehmlich türkischen und russischen Aktien, die wir nach wie vor optimistisch beurteilen. Für diese Titel sprechen hohe Cashflows, stattliche Dividenden und niedrige Bewertungen.



Kontakt

Investor Relations Mori Capital Management Limited
Regent House, Office 35 +356 27 480 008
Bisazza Street, Sliema info@mori-capital.com
SLM 1640 Malta

QUELLE: Bloomberg, Stand 31.3.2016, 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

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	119,20
AA GBP	7,42
C EUR	9,91
C USD	10,13
C GBP	8,55
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