



KEPLER Fonds aktuell

**Marktpositionierung – ad-hoc-Meldung,
10. November 2020**

Impfstoff-Rally an den Märkten

- Gestern hat das US-Health-Care-Unternehmen Pfizer gemeinsam mit dem deutschen Partner Biontech eine positiv verlaufende Impfstudie zu Covid-19 veröffentlicht. Die Kapitalmärkte haben deutlich reagiert - die Auswirkungen aufgrund unserer aktuellen Positionierung hier für Sie im Überblick:
- Die bei KEPLER übergewichteten Value-Werte legten gestern deutlich zu, während die von uns untergewichteten Growth-Aktien sogar Kursverluste verzeichneten - insbesondere manche der FAANG-Aktien.
- Unser Schwerpunkt in Aktien-Europa profitierte überdurchschnittlich, da sich die europäischen Börsen im globalen Vergleich am stärksten präsentierten.
- Positiv wirkte sich auch die Untergewichtung von Staatsanleihen aus. Insbesondere Laufzeiten über 10 Jahre erlitten durch die Impfstoff-Euphorie von gestern Kursverluste. Die Risikoprämien von Spread-Produkten wie High-Yield-Unternehmensanleihen und Anleihen aus den Emerging Markets engten sich ein.
- Die einzige Entwicklung, von der wir gestern nur unterdurchschnittlich profitieren konnten, war der generelle Anstieg der Aktienmärkte – KEPLER ist aktuell vorsichtig positioniert und untergewichtet.



von
Mag. Uli Krämer,
Leiter Portfoliomanagement

**KEPLER
FONDS**



Wie reagiert das KEPLER-Investmentkomitee?

- **Die aktuelle Positionierung mit einer Untergewichtung von Aktien wird beibehalten.** Denn die Veröffentlichung eines erfolgreichen Covid-Tests ändert zwar mittelfristig manches – aber noch nicht alles.
- Die Aussichten auf ein Leben ohne Quarantäne, Gesichtsmasken und Social Distancing sind natürlich positiv zu sehen und unterstützen über die besseren konjunkturellen Aussichten auch die Einschätzung für die globalen Aktienmärkte. Im Gegenzug stehen aber unverändert Themen wie der Zeithorizont, bis eine breite Durchimpfung erreicht ist oder die möglicherweise sinkende Bereitschaft von Regierungen, weitere Fiskalpakete zu schnüren.
- Auch die im Schnitt teuren Bewertungen von Aktien bleiben bestehen. Manches spricht dafür, dass insbesondere die Stil-Rotation von Growth zu Value weiterlaufen kann - insbesondere vor dem Hintergrund einer historisch hohen Performance-Differenz zugunsten von Growth-Titeln.

Die aktuelle Markteinschätzung von Univ. Prof. Teodoro Cocca aus Sicht der Behavioral Finance lesen Sie auf der nächsten Seite.



Markteinschätzung aus Sicht der Behavioral Finance:

Am raschesten verwelken die Vorschusslorbeeren.

Die Ankündigung eines Durchbruchs bei einem Corona-Impfstoff hat einen regelrechten Kaufrausch ausgelöst, der sich im weiteren Handelsverlauf dann aber wieder abschwächte. Die Stimmung der Anleger neigt ersten Indikatoren zufolge für Aktieninvestments stark in den optimistischen Bereich. Die Aussicht auf einen Impfstoff euphorisiert im ersten Moment, muss aber differenziert betrachtet werden. Generell wurde eine solche Ankündigung erwartet und für das kommende Jahr ging man auch schon bereits davon aus, dass ein Impfstoff zumindest im Sommer zur Verfügung stehen würde.

Gleichzeitig hat sich am Szenario einiger sehr schwieriger Wintermonate nichts geändert. Die mit Vorschusslorbeeren entgegengenommene Impfstoff-Ankündigung ist deshalb mit Vorsicht zu genießen, handelt es sich doch auch um vorläufige Wirksamkeitsdaten ohne spezifischere Informationen zu Altersgruppen und Langzeitwirkung. Die konkretisierte Aussicht auf einen Durchbruch im Kampf gegen den Corona-Impfstoff könnte auch die mittelfristige geldpolitische und fiskalpolitische Bereitschaft zur Unterstützung der Märkte hemmen. Das wäre dem weiteren Stimmungsverlauf sicherlich abträglich.

Ebenfalls zu beobachten ist ein Wechsel der Verlierer- und Gewinneraktien: Technologieaktien brachen teilweise ein, während die größten Kurssprünge nach oben diejenigen Aktien machten, die bislang vom dem Corona-Virus besonders gebeutelt wurden.



von
Univ. Prof. Dr. Teodoro Cocca

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte:

KEPLER Info-Hotline: (+43 732 6596 25314, info@kepler.at)

IMPRESSUM:

KEPLER Newsletter zur aktuellen Marktpositionierung

Medieninhaber und Herausgeber:

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft mbH, Europaplatz 1a,
4020 Linz, www.kepler.at, info@kepler.at

Am Medieninhaber beteiligt: Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft (zu 26 % direkt beteiligt), Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft (zu 10 % direkt beteiligt), Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft (zu 64 % direkt beteiligt). Nähere Details sind im Internet unter www.kepler.at/Impressum abrufbar.

Geschäftsführung: Dir. Andreas LASSNER-KLEIN;

Dir. Dr. Robert GRÜNDLINGER, MBA; Dr. Michael BUMBERGER

Aufsichtsrat: VDStv Prok. Mag. Christian Ratz (Vorsitzender), Mag. Thomas

Wolfsgruber, Prok. Mag. Serena Denkmair, Dir. Prok. Friedrich Führer, Prok. Gerhard

Lauss, GDStv. Mag. Othmar Nagl

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Marketingmitteilung, die von der KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (KEPLER-FONDS KAG), 4020 Linz, Österreich erstellt wurde. Sie wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Marketingmitteilung stellt weder eine Anlageberatung, eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf noch ein Angebot oder eine Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Veranlagungen dar. Die enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung - vorbehaltlich von Änderungen und Ergänzungen. Die KEPLER-FONDS KAG übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Inhalte und für das Eintreten von Prognosen. Die Inhalte sind unverbindlich. Da jede Anlageentscheidung einer individuellen Abstimmung auf die persönlichen Verhältnisse (z.B. Risikobereitschaft) des Anlegers bedarf, ersetzt diese Information nicht die persönliche Beratung und Risikoaufklärung durch den Kundenberater im Rahmen eines Beratungsgesprächs. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Finanzinstrumente und Veranlagungen mitunter erhebliche Risiken bergen. Angaben über die Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar. Währungsschwankungen bei Nicht-Euro-Veranlagungen können sich auf die Wertentwicklung ertrags erhöhend oder ertragsmindernd auswirken. Aus der Veranlagung können sich steuerliche Verpflichtungen ergeben, die von den jeweiligen persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängen und künftigen Änderungen unterworfen sein können. Diese Information kann daher nicht die individuelle Betreuung des Anlegers durch einen Steuerberater ersetzen. Die beschränkte Steuerpflicht in Österreich betreffend Steuerausländer impliziert keine Steuerfreiheit im Wohnsitzstaat. Die Wertentwicklung von Fonds wird entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf den veröffentlichten Fondspreisen, ermittelt. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass sich die Zusammensetzung des Fondsvermögens in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Regelungen ändern kann. Im Rahmen der Anlagestrategie von Investmentfonds kann überwiegend in Investmentfonds, Bankeinlagen und Derivate investiert oder die Nachbildung eines Index angestrebt werden. Fonds können erhöhte Wertschwankungen (Volatilität) aufweisen. In durch die FMA bewilligten Fondsbestimmungen können Emittenten angegeben sein, die zu mehr als 35 % im Fondsvermögen gewichtet sein können. Marktbedingte geringe oder sogar negative Renditen von Geldmarktinstrumenten bzw. Anleihen können den Nettoinventarwert von Investmentfonds negativ beeinflussen bzw. nicht ausreichend sein, um die laufenden Kosten zu decken. © 2019 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Beurteilungen („Angaben“): (1) beinhalten Informationen, die Morningstar und deren Inhaltsanbietern gehören, (2) dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung nicht kopiert oder weitergegeben werden, (3) erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit, Richtigkeit oder dass sie aktuell sind und können. Morningstar haftet nicht für Schäden oder Verluste, die mit den Angaben im Zusammenhang stehen oder aus deren Nutzung resultieren. Ein bestimmtes Abschneiden in der Vergangenheit ist keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Für detaillierte Informationen inkl. Methodik zum Morningstar Rating siehe: http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/Methodology Papers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf Der aktuelle Prospekt (für OGAW) sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen - Kundeninformationsdokument (KID) sind in deutscher Sprache bei der KEPLER-FONDS KAG, Europaplatz 1a, 4020 Linz, den Vertriebsstellen sowie unter www.kepler.at kostenlos erhältlich. Ausführliche Risikohinweise und Haftungsausschluss unter www.kepler.at

**KEPLER
FONDS**