

KEPLER Fonds aktuell

Marktpositionierung – April 2019

Auf einen Blick:

- Alle Marktsegmente verzeichnen im 1. Quartal 2019 deutliche Wertzuwächse.
- Besonders imposant fielen diese bei den Aktien aus, die ihren Aufwärtstrend auch im März fortsetzen konnten. Leitindizes wie der S&P 500 oder der europäische Stoxx 600 stiegen seit Jahresbeginn um mehr als 15 %.
- Ebenso konnten alle Rentensegmente von der positiven Marktentwicklung profitieren (insbesondere Unternehmensanleihen höherer und niedrigerer Bonität sowie Anleihen aus den Emerging-Markets).
- KEPLER-Mischfonds entwickelten sich im März leicht positiv. Seit Jahresbeginn stehen deutliche Wertzuwächse zu Buche - je höher die Aktienquote, desto höher fiel auch die absolute Performance aus.
- Die neutrale Gewichtung zwischen Aktien und Anleihen wird beibehalten. Es wurden jedoch intensiv Argumente zugunsten einer Untergewichtung der Aktien abgewogen.



von
Uli Krämer
Leiter Portfoliomanagement

NEU: KEPLER Börsenminute



Klicken Sie [hier](#) zu unserem
Premiere-Video!

Immer Up-to-Date: In der KEPLER Börsenminute erfahren Sie alle Infos zum Geschehen an den Finanzmärkten – kurz, prägnant & schnell verfügbar.

**KEPLER
FONDS**

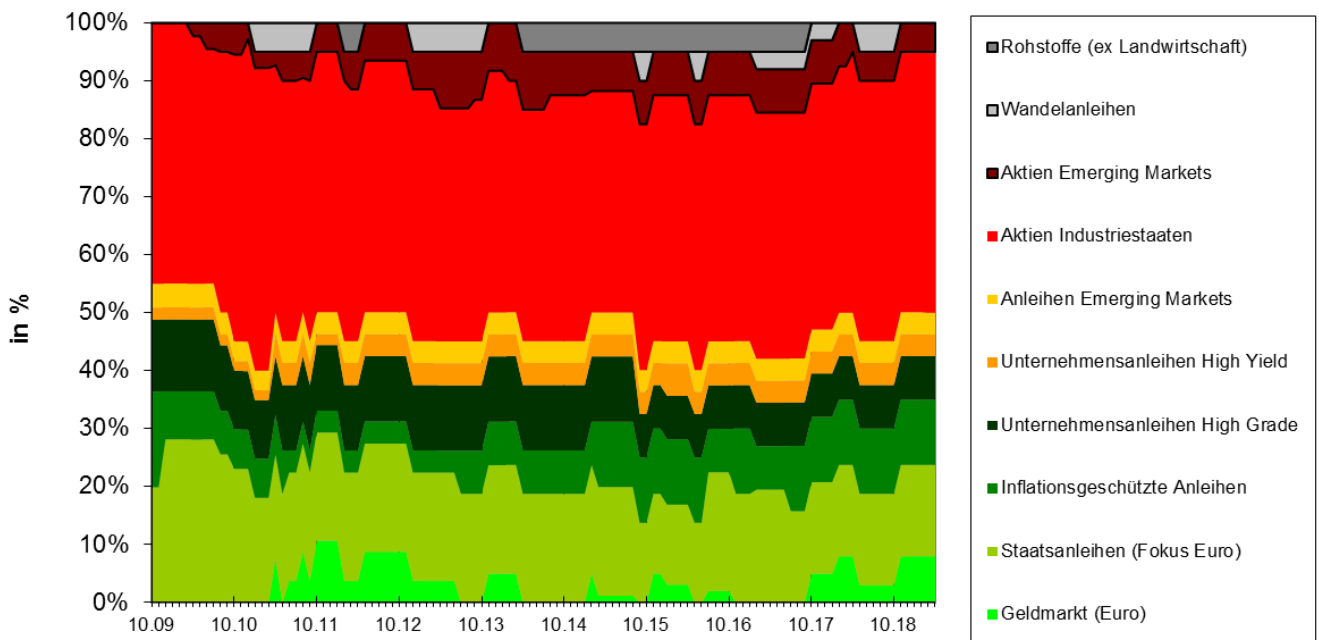
23-13	07-15	07-35	36-20	23-12	43-20
38-40	38-40	38-40	45-15	07-55	28-49
57-15	57-15	57-15	61-00	61-00	20-45
33-55	33-55	33-55	37-40	57-15	23-50
77-12	77-12	77-12	88-62	88-62	07-35
41-25	41-25	41-25	28-10	28-10	38-62
28-10	28-10	28-10	61-26	41-25	61-26
57-15	57-15	57-15	33-70	33-70	33-70
33-55	33-55	33-55	77-12	77-12	41-25
77-12	77-12	77-12	88-62	88-62	43-30
41-25	41-25	41-25	28-10	28-10	28-49
28-10	28-10	28-10	28-49	28-49	

■ Entwicklung Asset Allokation

Investmentkomitee

Seit November 2009 bestimmt ein Investment-Komitee bestehend aus Fondsmanagern der KEPLER-FONDS KAG und Univ.-Prof. Teodoro Cocca von der Johannes Kepler Universität Linz (in beratender Funktion) regelmäßig die Gewichtungen der verschiedenen Assetklassen.

Historische Gewichtung der KEPLER Asset Allokation (Beispiel-Portfolio Portfolio Management Ausgewogen)



Je nach Portfolio wird die KEPLER Asset-Allokation in unterschiedlichen Bandbreiten umgesetzt.

07-15	07-15	07-15	07-15	07-15	07-15	07-15	07-15	07-15	07-15
38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40
57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15
33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55
77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12
41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25
28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10
57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15
33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55
77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12	77-12
41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25	41-25
28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10

■ Anlageklassen im Detail

Aktien Industriestaaten - neutral

Die Gretchenfrage: Beruht die anhaltende Kursrally auch auf fundamentalen Daten oder ist diese rein der defacto Lockerung der Geldpolitik führender Zentralbanken geschuldet?

Wir gehen davon aus, dass momentan der wesentliche Treiber die Zentralbanken sein dürften. Allerdings schaffen diese zusätzlich positive Rahmenbedingungen, die auch die fundamentalen Aussichten für die Aktienmärkte im Laufe des Jahres verbessern sollten.

Die Positionierung institutioneller Investoren in Aktien scheint sehr niedrig zu sein. Insbesondere ein Indikator für US-Investoren befindet sich auf einem All-Time-Low. Die Erwartungen für das globale Gewinnwachstum sind mit 6 % ebenfalls bereits sehr niedrig. Diese befinden sich bereits in der Nähe von jenen Tiefständen, die in den letzten Jahrzehnten erreicht wurden.

Die Bewertungen befinden sich nach den jüngsten Kursavancen inzwischen etwas über den langjährigen Durchschnitt. Doch „teuer“ sind die entwickelten Aktienmärkte unseres Erachtens nicht.

Somit ist für uns die Beibehaltung der neutralen Positionierung in entwickelten Aktienmärkten gerechtfertigt.

Aktien Emerging Markets - neutral

Auch die Aktien aus den Emerging Marktes konnten im bisherigen Jahresverlauf stark zulegen, wenn auch nicht ganz so stark wie die entwickelten Märkte. Besonders die chinesischen Märkte profitierten von verhalten positiven Signalen im Handelsstreit mit den USA.

Die chinesische Regierung hat zusätzlich zahlreiche Maßnahmen ergriffen, um die negativen Auswirkungen des Handelsstreits zu dämpfen und das Konjunkturmomentum zufriedenstellend hoch zu halten. Wir gehen davon aus, dass im Handelsstreit eine „Lösung“ präsentiert wird, die für beide Seiten annehmbar ist. Das sollte die Konjunktur in Asien und darüber hinaus stützen.

Die Bewertungsunterschiede zu den entwickelten Märkten sprechen grundsätzlich weiter für Emerging Markets. Doch die erwartete Gewinnentwicklung müsste sich noch stabilisieren.

Somit bleiben wir auch in Aktien aus Emerging Markets neutral positioniert.

61.00	63.76	65.23	67.80	70.15	72.55	74.95	77.35	79.75	82.15	84.55	86.95	89.35	91.75	94.15	96.55	98.95
07.13	07.75	08.37	09.00	09.62	10.25	10.87	11.50	12.12	12.75	13.37	14.00	14.62	15.25	15.87	16.50	17.12
38.40	38.76	39.12	39.48	39.84	40.20	40.56	40.92	41.28	41.64	42.00	42.36	42.72	43.08	43.44	43.80	44.16
57.15	57.51	57.87	58.23	58.59	58.95	59.31	59.67	60.03	60.39	60.75	61.11	61.47	61.83	62.19	62.55	62.91
33.55	33.91	34.27	34.63	34.99	35.35	35.71	36.07	36.43	36.79	37.15	37.51	37.87	38.23	38.59	38.95	39.31
77.12	77.48	77.84	78.20	78.56	78.92	79.28	79.64	80.00	80.36	80.72	81.08	81.44	81.80	82.16	82.52	82.88
41.25	41.61	41.97	42.33	42.69	43.05	43.41	43.77	44.13	44.49	44.85	45.21	45.57	45.93	46.29	46.65	47.01
28.10	28.46	28.82	29.18	29.54	29.90	30.26	30.62	30.98	31.34	31.70	32.06	32.42	32.78	33.14	33.50	33.86
	57.15	57.51	57.87	58.23	58.59	58.95	59.31	59.67	60.03	60.39	60.75	61.11	61.47	61.83	62.19	62.55
	33.55	33.91	34.27	34.63	34.99	35.35	35.71	36.07	36.43	36.79	37.15	37.51	37.87	38.23	38.59	38.95
	77.12	77.48	77.84	78.20	78.56	78.92	79.28	79.64	80.00	80.36	80.72	81.08	81.44	81.80	82.16	82.52
	41.25	41.61	41.97	42.33	42.69	43.05	43.41	43.77	44.13	44.49	44.85	45.21	45.57	45.93	46.29	46.65
	28.10	28.46	28.82	29.18	29.54	29.90	30.26	30.62	30.98	31.34	31.70	32.06	32.42	32.78	33.14	33.50
	57.15	57.51	57.87	58.23	58.59	58.95	59.31	59.67	60.03	60.39	60.75	61.11	61.47	61.83	62.19	62.55
	33.55	33.91	34.27	34.63	34.99	35.35	35.71	36.07	36.43	36.79	37.15	37.51	37.87	38.23	38.59	38.95
	77.12	77.48	77.84	78.20	78.56	78.92	79.28	79.64	80.00	80.36	80.72	81.08	81.44	81.80	82.16	82.52
	41.25	41.61	41.97	42.33	42.69	43.05	43.41	43.77	44.13	44.49	44.85	45.21	45.57	45.93	46.29	46.65
	28.10	28.46	28.82	29.18	29.54	29.90	30.26	30.62	30.98	31.34	31.70	32.06	32.42	32.78	33.14	33.50

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), GD-Stv. Mag. Sonja Ausserer-Stockhamer (Stv. Vorsitzende), Prok. Mag. Serena Denkmaier, 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/MethodologyPapers/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

