



KEPLER Fonds aktuell

Marktpositionierung – Mai 2019

Auf einen Blick:

- Im April setzte sich der freundliche Trend aus dem 1. Quartal größtenteils fort. Vor allem Aktien, aber auch Unternehmensanleihen und Emerging Markets Anleihen lieferten neuerlich positive Beiträge. Nur Staatsanleihen und Cash lagen knapp unter der Nulllinie.
- Die Untergewichtung des Bereichs Staatsanleihen erwies sich daher als vorteilhaft. Gleiches galt für die Übergewichtung von Anleihen mit Inflationsanpassung.
- KEPLER-Mischfonds entwickelten sich im April positiv. Erneut erzielten Fonds mit hoher Aktienquote die höchste Performance.
- Die Argumente für eine Über- oder eine Untergewichtung von Aktien halten sich die Waage, die neutrale Gewichtung wird daher beibehalten.



von
Kurt Eichhorn
Leiter Anleihenmanagement

NEU: KEPLER Börsenminute



Klicken Sie [hier](#) zum Video.

Immer Up-to-Date: In der KEPLER Börsenminute erfahren Sie alle Infos zum Geschehen an den Finanzmärkten – kurz und am Punkt.

**KEPLER
FONDS**

23.12	07.15	07.35	30.20	23.12	43.30
61.00	38.40	38.72	45.71	07.55	28.49
57.15	54.50	54.50	61.00	7.25	34.40
33.55	33.70	33.70	37.42	57.95	23.50
77.12	88.62	88.62	24.16	33.95	07.35
41.25	43.30	43.30	37.42	77.12	38.62
28.10	28.10	28.10	61.26	41.25	61.26
	57.15	54.50	28.10	77.12	54.50
	33.55	33.70	28.10	77.12	88.62
	77.12	88.62		41.25	43.30
	41.25	43.30		28.10	28.49
	28.10	28.49			

■ Summary

Was für ein Start ins Jahr 2019! Nach vier Monaten sind fast alle Vermögenskategorien kräftig im Plus: Aktien mit über 15 %, aber auch Unternehmensanleihen und Emerging Markets Anleihen 4 % bis 7 %, selbst Euro-Staatsanleihen, vielleicht die am meisten unterschätzte Assetklasse der letzten Jahre, um ca. 2 % im Plus. Einzig Cash liegt leicht im Minus. Dabei sein war wieder einmal fast alles.

Wie könnte es weitergehen?

Wer wie wir die Behavioural Finance, die Psychologie der Marktteilnehmer, mit berücksichtigt, bei dem regt sich nach so einem fulminanten Start ein antizyklischer Reflex. Ist die Luft schon zu dünn? Werden die Akteure am Kapitalmarkt zu leichtsinnig?

Davon kann derzeit unseres Erachtens keine Rede sein. Vor allem institutionelle Investoren wie z.B. Pensionskassen haben im Schnitt vergleichsweise niedrige Aktienquoten. Die im Rückblick zu defensive Strategie kostete einiges an Performance, umgekehrt scheuen viele Marktteilnehmer davor zurück, jetzt noch zu erhöhen.

Auch wir denken, dass es angesichts der Aktienbewertungen, die sich im April durch die weiteren Kursanstiege noch etwas verschlechtert haben (aber insgesamt dennoch nur etwas über dem historischen Schnitt liegen) und auch mit Blick auf die zurückgenommenen Gewinnerwartungen zu spät für eine Übergewichtung ist.

Aber in Richtung einer potenziellen Untergewichtung der „Risky Assets“ gedacht: Ein Kombination wie wir sie aktuell vorfinden - eher Zurückhaltung als Euphorie auf der Investoreseite, Bewertungen nur moderat über dem langjährigen Schnitt und Konjunktursignale, die nach dem letzten Rückgang auf Stabilisierung deuten - waren in der Vergangenheit nicht die klassischen Ingredienzen für eine bevorstehenden Baisse.

Viel hängt von der Entwicklung der Gewinne im 2. Halbjahr 2019 ab. Dann sollten wir sehen, ob die Rückgänge der letzten Monate mehr als nur eine Konjunkturdelle waren und ob die Trendwende hin zu wieder stärkerem Gewinnwachstum gelingt.

Bis dahin fahren wir auf Sicht und behalten die neutrale Aktiengewichtung bei.

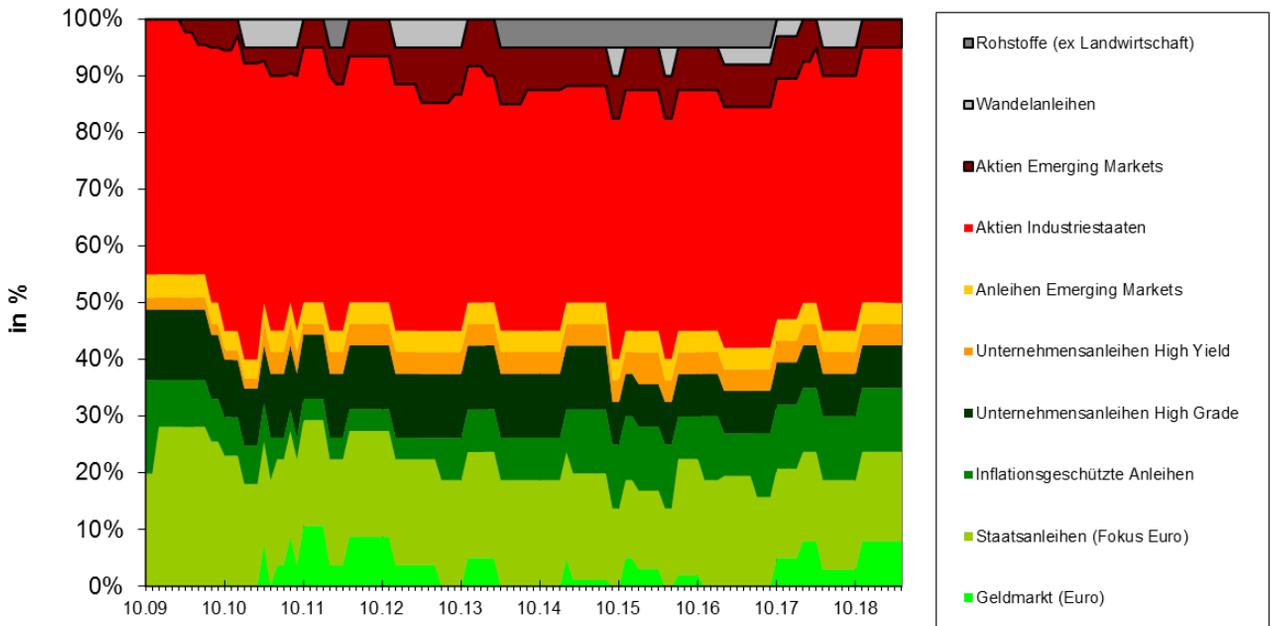
23.15	07.35	35.10	23.15	43.30
07.15	07.35	35.10	23.15	43.30
38.40	38.76	45.71	07.55	28.49
61.00	63.26	43.45	38.30	34.40
57.15	54.50	61.00	61.00	20.45
33.55	33.70	37.42	57.95	23.50
77.12	88.62	28.10	33.95	07.35
41.25	43.30	36.10	77.12	38.62
28.10	28.49	61.26	41.25	63.26
57.15	54.50	28.10	77.12	88.62
33.55	33.70	28.10	41.25	43.30
77.12	88.62	43.30	28.10	28.49
41.25	43.30	28.49	28.10	28.49
28.10	28.49	28.49	28.10	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.

61.00	63.26	65.52	67.78	70.04	72.30	74.56	76.82	79.08	81.34	83.60	85.86	88.12	90.38	92.64	94.90	97.16	99.42	101.68	103.94	106.20	108.46	110.72	112.98	115.24	117.50	119.76	122.02	124.28	126.54	128.80	131.06	133.32	135.58	137.84	140.10	142.36	144.62	146.88	149.14	151.40	153.66	155.92	158.18	160.44	162.70	164.96	167.22	169.48	171.74	174.00	176.26	178.52	180.78	183.04	185.30	187.56	189.82	192.08	194.34	196.60	198.86	201.12	203.38	205.64	207.90	210.16	212.42	214.68	216.94	219.20	221.46	223.72	225.98	228.24	230.50	232.76	235.02	237.28	239.54	241.80	244.06	246.32	248.58	250.84	253.10	255.36	257.62	259.88	262.14	264.40	266.66	268.92	271.18	273.44	275.70	277.96	280.22	282.48	284.74	287.00	289.26	291.52	293.78	296.04	298.30	300.56	302.82	305.08	307.34	309.60	311.86	314.12	316.38	318.64	320.90	323.16	325.42	327.68	329.94	332.20	334.46	336.72	338.98	341.24	343.50	345.76	348.02	350.28	352.54	354.80	357.06	359.32	361.58	363.84	366.10	368.36	370.62	372.88	375.14	377.40	379.66	381.92	384.18	386.44	388.70	390.96	393.22	395.48	397.74	400.00	402.26	404.52	406.78	409.04	411.30	413.56	415.82	418.08	420.34	422.60	424.86	427.12	429.38	431.64	433.90	436.16	438.42	440.68	442.94	445.20	447.46	449.72	451.98	454.24	456.50	458.76	461.02	463.28	465.54	467.80	470.06	472.32	474.58	476.84	479.10	481.36	483.62	485.88	488.14	490.40	492.66	494.92	497.18	499.44	501.70	503.96	506.22	508.48	510.74	513.00	515.26	517.52	519.78	522.04	524.30	526.56	528.82	531.08	533.34	535.60	537.86	540.12	542.38	544.64	546.90	549.16	551.42	553.68	555.94	558.20	560.46	562.72	564.98	567.24	569.50	571.76	574.02	576.28	578.54	580.80	583.06	585.32	587.58	589.84	592.10	594.36	596.62	598.88	601.14	603.40	605.66	607.92	610.18	612.44	614.70	616.96	619.22	621.48	623.74	626.00	628.26	630.52	632.78	635.04	637.30	639.56	641.82	644.08	646.34	648.60	650.86	653.12	655.38	657.64	659.90	662.16	664.42	666.68	668.94	671.20	673.46	675.72	677.98	680.24	682.50	684.76	687.02	689.28	691.54	693.80	696.06	698.32	700.58	702.84	705.10	707.36	709.62	711.88	714.14	716.40	718.66	720.92	723.18	725.44	727.70	730.00	732.26	734.52	736.78	739.04	741.30	743.56	745.82	748.08	750.34	752.60	754.86	757.12	759.38	761.64	763.90	766.16	768.42	770.68	772.94	775.20	777.46	779.72	781.98	784.24	786.50	788.76	791.02	793.28	795.54	797.80	800.06	802.32	804.58	806.84	809.10	811.36	813.62	815.88	818.14	820.40	822.66	824.92	827.18	829.44	831.70	833.96	836.22	838.48	840.74	843.00	845.26	847.52	849.78	852.04	854.30	856.56	858.82	861.08	863.34	865.60	867.86	870.12	872.38	874.64	876.90	879.16	881.42	883.68	885.94	888.20	890.46	892.72	894.98	897.24	899.50	901.76	904.02	906.28	908.54	910.80	913.06	915.32	917.58	919.84	922.10	924.36	926.62	928.88	931.14	933.40	935.66	937.92	940.18	942.44	944.70	946.96	949.22	951.48	953.74	956.00	958.26	960.52	962.78	965.04	967.30	969.56	971.82	974.08	976.34	978.60	980.86	983.12	985.38	987.64	989.90	992.16	994.42	996.68	998.94	1001.20	1003.46	1005.72	1007.98	1010.24	1012.50	1014.76	1017.02	1019.28	1021.54	1023.80	1026.06	1028.32	1030.58	1032.84	1035.10	1037.36	1039.62	1041.88	1044.14	1046.40	1048.66	1050.92	1053.18	1055.44	1057.70	1060.00	1062.26	1064.52	1066.78	1069.04	1071.30	1073.56	1075.82	1078.08	1080.34	1082.60	1084.86	1087.12	1089.38	1091.64	1093.90	1096.16	1098.42	1100.68	1102.94	1105.20	1107.46	1109.72	1111.98	1114.24	1116.50	1118.76	1121.02	1123.28	1125.54	1127.80	1130.06	1132.32	1134.58	1136.84	1139.10	1141.36	1143.62	1145.88	1148.14	1150.40	1152.66	1154.92	1157.18	1159.44	1161.70	1163.96	1166.22	1168.48	1170.74	1173.00	1175.26	1177.52	1179.78	1182.04	1184.30	1186.56	1188.82	1191.08	1193.34	1195.60	1197.86	1200.12	1202.38	1204.64	1206.90	1209.16	1211.42	1213.68	1215.94	1218.20	1220.46	1222.72	1224.98	1227.24	1229.50	1231.76	1234.02	1236.28	1238.54	1240.80	1243.06	1245.32	1247.58	1249.84	1252.10	1254.36	1256.62	1258.88	1261.14	1263.40	1265.66	1267.92	1270.18	1272.44	1274.70	1276.96	1279.22	1281.48	1283.74	1286.00	1288.26	1290.52	1292.78	1295.04	1297.30	1299.56	1301.82	1304.08	1306.34	1308.60	1310.86	1313.12	1315.38	1317.64	1319.90	1322.16	1324.42	1326.68	1328.94	1331.20	1333.46	1335.72	1337.98	1340.24	1342.50	1344.76	1347.02	1349.28	1351.54	1353.80	1356.06	1358.32	1360.58	1362.84	1365.10	1367.36	1369.62	1371.88	1374.14	1376.40	1378.66	1380.92	1383.18	1385.44	1387.70	1390.00	1392.26	1394.52	1396.78	1399.04	1401.30	1403.56	1405.82	1408.08	1410.34	1412.60	1414.86	1417.12	1419.38	1421.64	1423.90	1426.16	1428.42	1430.68	1432.94	1435.20	1437.46	1439.72	1441.98	1444.24	1446.50	1448.76	1451.02	1453.28	1455.54	1457.80	1460.06	1462.32	1464.58	1466.84	1469.10	1471.36	1473.62	1475.88	1478.14	1480.40	1482.66	1484.92	1487.18	1489.44	1491.70	1493.96	1496.22	1498.48	1500.74	1503.00	1505.26	1507.52	1509.78	1512.04	1514.30	1516.56	1518.82	1521.08	1523.34	1525.60	1527.86	1530.12	1532.38	1534.64	1536.90	1539.16	1541.42	1543.68	1545.94	1548.20	1550.46	1552.72	1554.98	1557.24	1559.50	1561.76	1564.02	1566.28	1568.54	1570.80	1573.06	1575.32	1577.58	1579.84	1582.10	1584.36	1586.62	1588.88	1591.14	1593.40	1595.66	1597.92	1600.18	1602.44	1604.70	1606.96	1609.22	1611.48	1613.74	1616.00	1618.26	1620.52	1622.78	1625.04	1627.30	1629.56	1631.82	1634.08	1636.34	1638.60	1640.86	1643.12	1645.38	1647.64	1649.90	1652.16	1654.42	1656.68	1658.94	1661.20	1663.46	1665.72	1667.98	1670.24	1672.50	1674.76	1677.02	1679.28	1681.54	1683.80	1686.06	1688.32	1690.58	1692.84	1695.10	1697.36	1699.62	1701.88	1704.14	1706.40	1708.66	1710.92	1713.18	1715.44	1717.70	1720.00	1722.26	1724.52	1726.78	1729.04	1731.30	1733.56	1735.82	1738.08	1740.34	1742.60	1744.86	1747.12	1749.38	1751.64	1753.90	1756.16	1758.42	1760.68	1762.94	1765.20	1767.46	1769.72	1771.98	1774.24	1776.50	1778.76	1781.02	1783.28	1785.54	1787.80	1790.06	1792.32	1794.58	1796.84	1799.10	1801.36	1803.62	1805.88	1808.14	1810.40	1812.66	1814.92	1817.18	1819.44	1821.70	1823.96	1826.22	1828.48	1830.74	1833.00	1835.26	1837.52	1839.78	1842.04	1844.30	1846.56	1848.82	1851.08	1853.34	1855.60	1857.86	1860.12	1862.38	1864.64	1866.90	1869.16	1871.42	1873.68	1875.94	1878.20	1880.46	1882.72	1884.98	1887.24	1889.50	1891.76	1894.02	1896.28	1898.54	1900.80	1903.06	1905.32	1907.58	1909.84	1912.10	1914.36	1916.62	1918.88	1921.14	1923.40	1925.66	1927.92	1930.18	1932.44	1934.70	1936.96	1939.22	1941.48	1943.74	1946.00	1948.26	1950.52	1952.78	1955.04	1957.30	1959.56	1961.82	1964.08	1966.34	1968.60	1970.86	1973.12	1975.38	1977.64	1979.90	1982.16	1984.42	1986.68	1988.94	1991.20	1993.46	1995.72	1997.98	2000.24	2002.50	2004.76	2007.02	2009.28	2011.54	2013.80	2016.06	2018.32	2020.58	2022.84	2025.10	2027.36	2029.62	2031.88	2034.14	2036.40	2038.66	2040.92	2043.18	2045.44	2047.70	2050.00	2052.26	2054.52	2056.78	2059.04	2061.30	2063.56	2065.82	2068.08	2070.34	2072.60	2074.86	2077.12	2079.38	2081.64	2083.90	2086.16	2088.42	2090.68	2092.94	2095.20	2097.46	2099.72	2101.98	2104.24	2106.50	2108.76	2111.02	2113.28	2115.54	2117.80	2120.06	2122.32	2124.58	2126.84	2129.10	2131.36	2133.62	2135.88	2138.14	2140.40	2142.66	2144.92	2147.18	2149.44	2151.70	2153.96	2156.22	2158.48	2160.74	2163.00	2165.26	2167.52	2169.78	2172.04	2174.30	2176.56	2178.82	2181.08	2183.34	2185.60	2187.86	2190.12	2192.38	2194.64	2196.90	2199.16	2201.42	2203.68	2205.94	2208.20	2210.46	2212.72	2214.98	2217.24	2219.50	2221.76	2224.02	2226.28	2228.54	2230.80	2233.06	2235.32	2237.58	2239.84	2242.10	2244.36	2246.62	2248.88	2251.14	2253.40	2255.66	2257.92	2260.18	2262.44	2264.70	2266.96	2269.22	2271.48	2273.74	2276.00	2278.26	2280.52	2282.78	2285.04	2287.30	2289.56	2291.82	2294.08	2296.34	2298.60	2300.86	2303.12	2305.38	2307.64	2309.90	2312.16	2314.42	2316.68	2318.94	2321.20	2323.46	2325.72	2327.98	2330.24	2332.50	2334.76	2337.02	2339.28	2341.54	2343.80	2346.06	2348.32	2350.58	2352.84	2355.10	2357.36	2359.62	2361.88	2364.14	2366.40	2368.66	2370.92	2373.18	2375.44	2377.70	2380.00	2382.26	2384.52	2386.78	2389.04	2391.30	2393.56	2395.82	2398.08	2400.34	2402.60	2404.86	2407.12	2409.38	2411.64	2413.90	2416.16	2418.42	2420.68	2422.94	2425.20	2427.46	2429.72	2431.98	2434.24	2436.50	2438.76	2441.02	2443.28	2445.54	2447.80	2450.06	2452.32	2454.58	2456.84	2459.10	2461.36	2463.62	2465.88
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------