



# KEPLER Fonds aktuell

Newsletter der KEPLER-FONDS KAG – Juli 2016

## Thema im Fokus: Minimum-Varianz-Strategie

### ■ Editorial

Brexit, Bankenkrise in Italien, Putschversuch in der Türkei: Immer wieder poppen Krisenherde auf, die die Märkte erschüttern. Schwankungen gehören an den Aktienmärkten zwar zum Alltag, wie stark sie ausfallen, hängt jedoch ganz entscheidend von der Titelauswahl ab. Es macht Sinn, gezielt nach Qualitätsunternehmen mit vergleichsweise geringerem Risiko zu suchen.

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft ist als erster Vermögensverwalter in Österreich mit einer Minimum-Varianz-Strategie am Markt. Dieser defensiv ausgerichtete Selektionsansatz zeigt im Vergleich zu klassischen Aktienmarkt-Indizes eine deutlich stabilere Entwicklung. Übergewichtet werden vor allem Branchen, die von Konjunkturschwankungen weniger betroffen sind.

Wissenschaftliche Studien und unsere erzielten Performance-Ergebnisse bestätigen den Erfolg einer risikoadjustierten Aktienausswahl. Gerade im Zuge des Brexit haben sich unsere Minimum-Varianz-Portfolios im Marktvergleich wieder sehr gut gehalten. Mehr dazu erfahren Sie in diesem Newsletter >>



von  
Andreas Lassner-Klein  
Geschäftsführer

Aufgrund der Charakteristik der in diesem Newsletter vorgestellten Veranlagung sind Wertschwankungen jederzeit möglich.

**KEPLER**  
FONDS



## Der Minimum-Varianz-Ansatz in der Praxis:

Die Aktienbörsen sind jahrelang sehr gut gelaufen. Die jüngsten politischen Krisen und damit einhergehende wirtschaftliche Unwägbarkeiten mahnen aber zur Vorsicht. Das ist die Zeit für Investments in Unternehmen, die von Schwankungen weniger betroffen und unabhängiger vom Konjunkturzyklus sind.

Die KEPLER-FONDS KAG hat dazu breit gestreute Portfolios mit selektiver Auswahl an Qualitätsaktien parat. Fondsmanager Rudolf Gattringer erläutert im Interview den Investmentansatz.

### Wie sind Sie auf diese neue Art der Titelauswahl, die vorwiegend das Risiko einer Aktie bewertet, gekommen?

Gattringer: „Es gibt Anleger, die zwar langfristig in Aktienfonds veranlagen möchten, das jedoch ohne heftige Abschwünge. Genau für diese Klientel ist der Minimum-Varianz-Ansatz eine Option. Ziel ist, mit einer defensiven Titelauswahl geringeren Kursschwankungen als der Gesamtmarkt zu unterliegen.“

### Wie definieren Sie Qualitätsaktien und wie sehen die defensiven Vertreter in diesen Portfolios aus?

Gattringer: „Qualitätsaktien weisen eine stabile Entwicklung beim Netto-Gewinn, Umsatz und Cash-Flow auf. Damit einher geht eine konstante Dividendenpolitik mit lukrativen Ausschüttungen. Wir investieren vorwiegend in Branchen, die unabhängiger von kurzfristigen Marktentwicklungen sind. Das können die großen Flaggschiffe aus den Bereichen Versorger, Pharma oder Grundnahrungsmittel sein, genauso aber eine Reihe führender Nischen-Player. Wichtig ist, dass die ausgewählten Unternehmen wenig vom Konjunkturzyklus beeinflusst sind.“

### Spielt bei dieser risikoaversen Strategie auch die Bewertung der Aktien eine entsprechende Rolle?

Gattringer: „Hier unterscheidet sich unser Minimum-Varianz-Ansatz stark von jenem anderer Anbieter. Wir führen zuerst unseren Selektionsprozess mit Value- und Growth-Faktoren durch und legen erst anschließend den Minimum-Varianz-Filter drüber. Der Vorteil liegt dabei darin, dass überbewertete Unternehmen von vornherein aus dem investierbaren Universum eliminiert werden.“

### Und wie schlägt sich diese Strategie im Vergleich zu klassischen Aktienfonds?

Gattringer: „Gerade in unruhigen Börsenzeiten sorgt die Titelselektion nach Risikokennzahlen für stabilere Kurse, jedoch ohne langfristige Ertragseinbußen. Unsere Performance-Ergebnisse sind sehr positiv und untermauern den Erfolg dieses Ansatzes. Wie bei allen Investments am Aktienmarkt ist aber ein langfristiger Anlagehorizont von mindestens 10 Jahren empfehlenswert.“

### Zur Person:



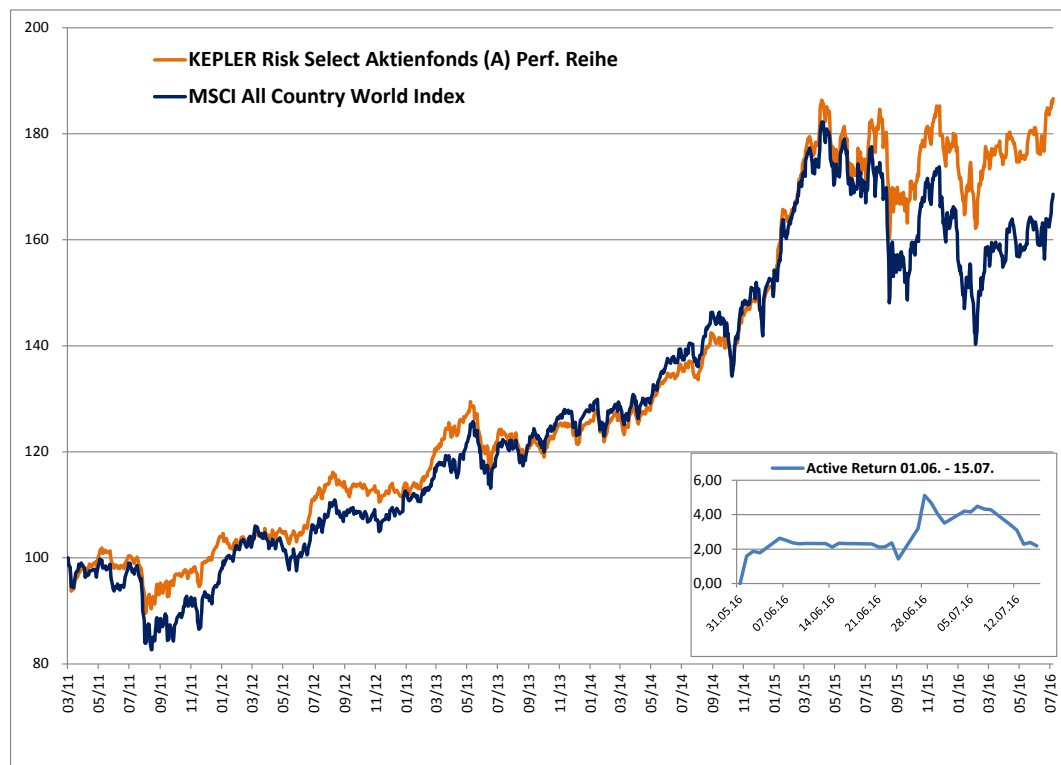
**Rudolf Gattringer**  
Leiter Aktienfondsmanagement

Expertise:  
Quantitatives Research & Modelle, Asset Allokation,  
Globale Aktien, Minimum-Varianz-Konzept

63.42 67.38 69.10 70.00 71.10 72.10 73.10 74.10 75.10 76.10 77.10 78.10 79.10 80.10  
 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40 38.40  
 41.00 43.28 43.28 43.28 43.28 43.28 43.28 43.28 43.28 43.28 43.28 43.28 43.28 43.28  
 57.15 59.50 59.50 59.50 59.50 59.50 59.50 59.50 59.50 59.50 59.50 59.50 59.50 59.50  
 33.55 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70  
 77.12 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62  
 41.25 42.20 42.20 42.20 42.20 42.20 42.20 42.20 42.20 42.20 42.20 42.20 42.20 42.20  
 28.10 28.10 28.10 28.10 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 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 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 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 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 28.10 28.10 28.10 28.10  
 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26 61.26  
 41.25 41.25 41.25 41.25 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 28.10 28.10 28.10 28.10  
 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81 72.81  
 41.25 41.25 41.25 41.25 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 28.10 28.10 28.10 28.10  
 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62  
 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50 54.50  
 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70 33.70  
 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62 88.62  
 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30 43.30  
 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49 28.49

## Performancevergleich:

Als Beispiel für die Praxistauglichkeit des in der KEPLER-FONDS KAG verwendeten Minimum-Varianz-Ansatzes ist im u.a. Chart die Entwicklung des KEPLER Risk Select Aktienfonds seit Fondsstart und speziell in den letzten Monaten (inklusive der Auswirkungen durch den BREXIT) im Vergleich zum MSCI All Country World Index dargestellt.



Quelle: KEPLER-FONDS KAG, Stand per 15. Juli 2016  
 5-Jahresperformance p.a.: 13,37 % (vor AGA), 12,48 % (nach AGA)

Angaben über die Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar.

23.22 07.12 38.40 61.00 57.15 33.55 77.12 43.25 28.10  
07.12 38.40 61.00 57.15 33.55 77.12 43.25 28.10  
38.40 61.00 57.15 33.55 77.12 43.25 28.10  
61.00 57.15 33.55 77.12 43.25 28.10  
57.15 33.55 77.12 43.25 28.10  
33.55 77.12 43.25 28.10  
77.12 43.25 28.10  
43.25 28.10  
28.10

## Aktienportfolios mit Minimum-Varianz-Ansatz:

### KEPLER Risk Select Aktienfonds

### KEPLER Small Cap Aktienfonds

#### Anlagestrategie:

In beiden Fonds wird der Minimum-Varianz-Ansatz umgesetzt. Dieser hat das Ziel, mit einer auf deutlich weniger Volatilität ausgerichteten Titelselektion langfristig geringeren Kursschwankungen als der Gesamtmarkt zu unterliegen.

#### Ausgewogene Länderstruktur:

Investiert wird überwiegend in Aktien von internationalen Unternehmen. Die Fonds weisen mit Nordamerika, Europa, Japan und Schwellenländern eine ausgewogene Länderstruktur auf.

#### Marktkapitalisierung:

Im KEPLER Risk Select Aktienfonds bilden großkapitalisierte Unternehmen den Schwerpunkt. Der KEPLER Small Cap Aktienfonds investiert überwiegend in mittel- und kleinkapitalisierte Aktientitel.

#### Aktuelle Bewertung:

Im aktuellen Peer-Group-Vergleich der Ratingagentur Mornigstar ist der KEPLER Risk Select Aktienfonds mit fünf Sternen topbewertet und zählt damit zu den besten 10 % seiner Kategorie. Der KEPLER Small Cap Aktienfonds erhält vier Sterne und liegt im ersten Drittel seiner Peer Group.

#### Hinweis:

Im Rahmen der Anlagestrategie kann im KEPLER Risk Select Aktienfonds in beträchtlichem Ausmaß in Derivate investiert werden. Beide Fonds weisen eine erhöhte Volatilität (hohe kurzfristige Schwankungen) auf.

#### Ihre Vorteile:

- Selektion von Qualitätsunternehmen
- Ausgewogene globale Regionen- und Länderstruktur

#### Risiken:

- Die Portfolios veranlagen an den internationalen Geld- und Kapitalmärkten und unterliegen damit marktbedingten Kursschwankungen.
- Diese Veranlagungen eignen sich nur für Anleger mit einem Anlagehorizont ab 10 Jahren.

#### Basisdaten:

##### KEPLER Risk Select Aktienfonds:

ISIN-Thesaurierung: AT0000A0NUW5  
ISIN-Ausschüttung: AT0000A0NUV7  
ISIN-Institutionelle: AT0000A1CTJ5

Detail-Informationen am [Produktblatt](#)

##### KEPLER Small Cap Aktienfonds:

ISIN-Thesaurierung: AT0000653670  
ISIN-Ausschüttung: AT0000653662  
ISIN-Institutionelle: AT0000A1CTK3

Detail-Informationen am [Produktblatt](#)

67.82	67.35	67.35	67.35	67.35	67.35	67.35	67.35	67.35	67.35
38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40
61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00
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

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte:  
**KEPLER Info-Hotline: +43 732 6596 25314, info@kepler.at**

**IMPRESSUM:**  
 KEPLER Newsletter für Kunden und Vertriebspartner

**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,  
 Dr. Michael BUMBERGER

Aufsichtsrat: VD-Stv. Prok. Mag. Christian Ratz (Vorsitzender), Prok. Franz Jahn,  
 MBA (Vorsitzender-Stellvertreter), GD-Stv. Mag. Sonja Ausserer-Stockhamer,  
 Dir. Prok. Friedrich Führer, Dir. Prok. Uwe Hanghofer, GD-Stv. Mag. Othmar Nagl

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Marketingmitteilung/Werbemitteilung, die von der KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (KEPLER-FONDS KAG), 4020 Linz, Österreich, erstellt wurde. Sie wurde nicht unter Einhaltung der österreichischen Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen bzw. aller deutschen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistungen der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Marketingmitteilung/Werbemitteilung 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 ertragserhöhend 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 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.** Der aktuelle Prospekt (für OGAW) sowie ggf. 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. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial aus dieser Unterlage bedarf der vorherigen ausdrücklichen Zustimmung der KEPLER-FONDS KAG. Ausführliche Risikohinweise und Haftungsausschluss unter www.kepler.at

