



KEPLER
FONDS

Marktmeinung

März 2020

Übersicht

Marktumfeld

- Das Wichtigste in Kürze
- Marktentwicklung

Marktpositionierung

- Ausblick Wachstum und Inflation
- Geld-/Kapitalmarkt
- Anleihenmärkte
- Aktienmärkte

Asset Allocation

- Aktuelle Positionierung
- Portfolio Management Ausgewogen
- Morningstar-Rating

Marktumfeld

Markt kompakt

Konjunktur



Die Auswirkungen rund um die Thematik „Corona-Virus“ sind aktuell noch schwierig zu bewerten.

Die OECD hat die Wachstumsaussichten für 2020 um 0,5 % gesenkt

Inflation



Die Inflationsraten bleiben weiter unter den Zielmarken der Notenbanken.

Die sehr expansive EZB-Politik sollte mittelfristig für ein höheres Niveau in der Eurozone sorgen.

Geldpolitik



In den USA preist der Markt für 2020 in Erwartung einer Wachstumsabschwächung bereits drei Zinssenkungen ein.

Die EZB wird die geldpolitische Ausrichtung 2020 einer Prüfung unterziehen.

Aktien



Aktienbewertungen günstiger. Gewinnaussichten mit erhöhter Unsicherheit verbunden.

Großer Pessimismus unter Anlegern. Aktienquote bleibt neutral.

Anleihen



Getrieben vom Ausbruch des Corona-Virus sind Staatsanleihenrenditen v.a. in den USA und Deutschland zuletzt deutlich gesunken.

Unternehmens- und EM-Anleihen bleiben haltenswert.

Rohstoffe



Corona-Virus belastet die Rohstoffmärkte weiterhin stark.

Preisverfall bei Öl und Industriemetallen setzt sich fort.

Auch Edelmetallpreise gaben zuletzt deutlich nach.

Marktumfeld

KEPLER kompakt

Aktien



Das Stimmungsbild hat sich durch die starken Kursverluste deutlich verschlechtert. Dennoch gibt es noch zu viele Unsicherheiten, um Risky Assets zu erhöhen.

Bewertungen sind günstiger geworden, liegen leicht über dem langjährigen Durchschnitt.

Gewichtung der Aktien bleibt neutral.

Aktien aus entwickelten Regionen und Emerging Markets sind ähnlich attraktiv und daher zueinander neutral gewichtet.

Anleihen



Inflationsgeschützte Anleihen bleiben aufgrund der günstigen Bewertung stark gewichtet.

Die Renditeaufschläge von Unternehmens- und Emerging Markets Anleihen liegen momentan um den 5-jährigen Durchschnitt. Unternehmen profitieren von günstigen Refinanzierungsbedingungen. Wir bleiben in diesen Segmenten neutral gewichtet.

Alternative Investments



Momentan keine Positionierung in alternativen Investments.

Übersicht

Marktumfeld

- Das Wichtigste in Kürze
- Marktentwicklung

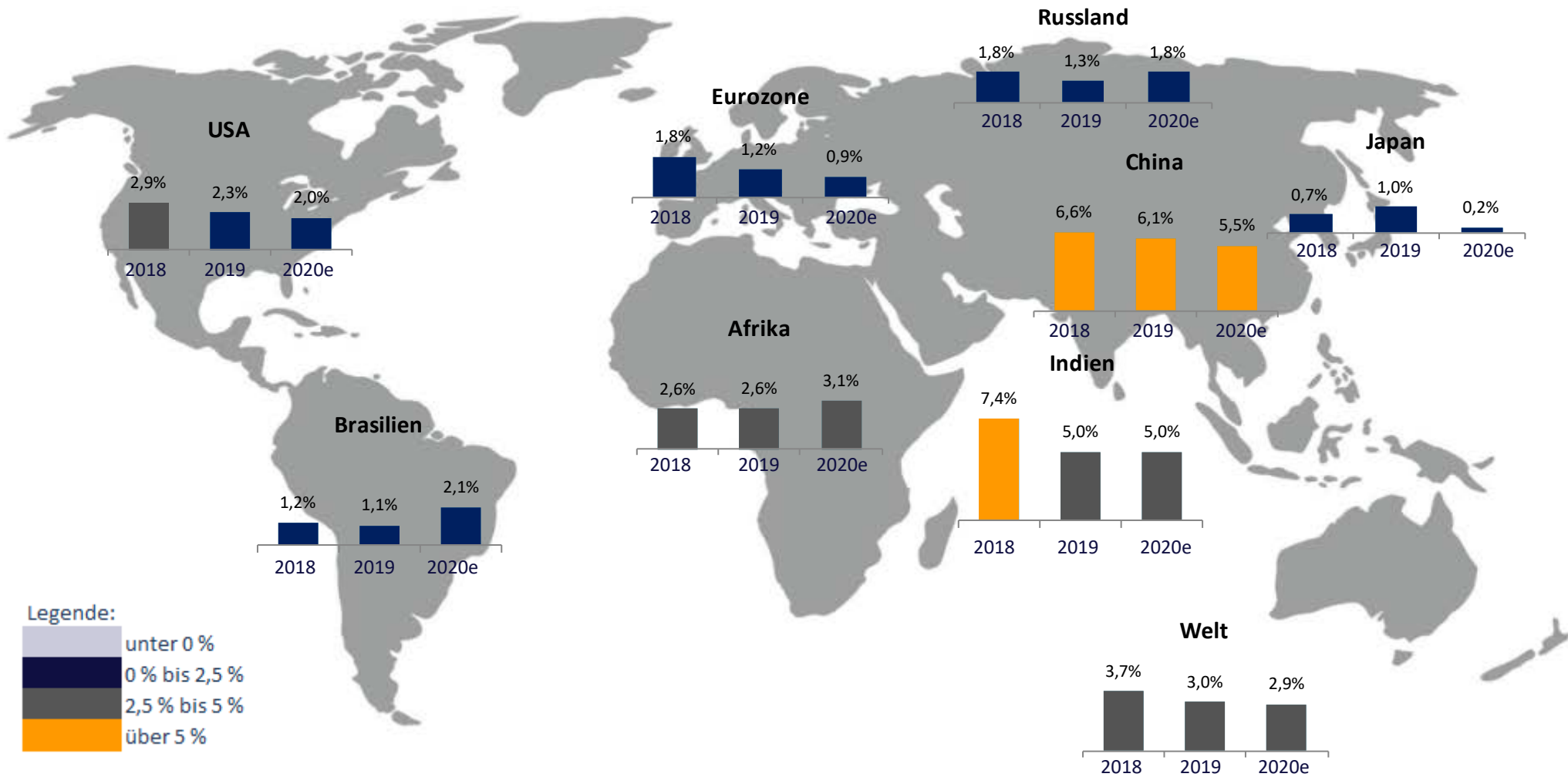
Marktpositionierung

- Ausblick Wachstum und Inflation
- Geld-/Kapitalmarkt
- Anleihenmärkte
- Aktienmärkte

Asset Allocation

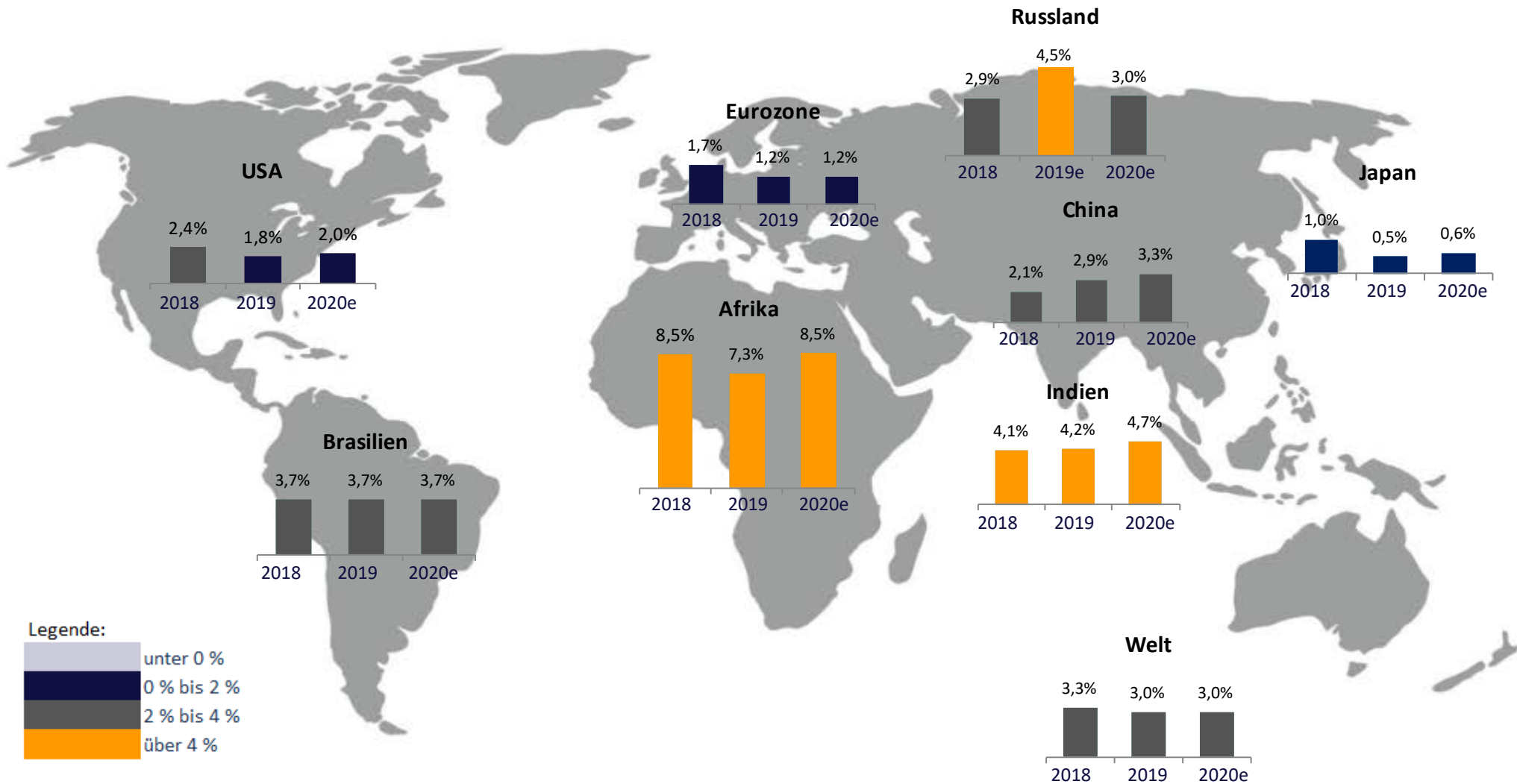
- Aktuelle Positionierung
- Portfolio Management Ausgewogen
- Morningstar-Rating

Ausblick Wirtschaftswachstum



Stand: 28.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Ausblick Inflation



Stand: 28.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Ausblick Konjunktur

OECD reagiert auf Coronavirus – Wachstumsprognosen für 2020 gesenkt

Real GDP growth

%, year-on-year. Arrows indicate the direction of revisions since the November 2019 Economic Outlook

	2019	2020	2021		2019	2020	2021
World	2.9	2.4 ↓	3.3 ↑	G20	3.1	2.7 ↓	3.5 ↑
Australia	1.7	1.8 ↓	2.6 ↑	Argentina	-2.7	-2.0 ↓	0.7 →
Canada	1.6	1.3 ↓	1.9 ↑	Brazil	1.1	1.7 →	1.8 →
Euro area	1.2	0.8 ↓	1.2 →	China	6.1	4.9 ↓	6.4 ↑
Germany	0.6	0.3 ↓	0.9 →	India¹	4.9	5.1 ↓	5.6 ↓
France	1.3	0.9 ↓	1.4 ↑	Indonesia	5.0	4.8 ↓	5.1 →
Italy	0.2	0.0 ↓	0.5 →	Mexico	-0.1	0.7 ↓	1.4 ↓
Japan	0.7	0.2 ↓	0.7 →	Russia	1.0	1.2 ↓	1.3 ↓
Korea	2.0	2.0 ↓	2.3 →	Saudi Arabia	0.0	1.4 →	1.9 ↑
United Kingdom	1.4	0.8 ↓	0.8 ↓	South Africa	0.3	0.6 ↓	1.0 ↓
United States	2.3	1.9 ↓	2.1 ↑	Turkey	0.9	2.7 ↓	3.3 ↓

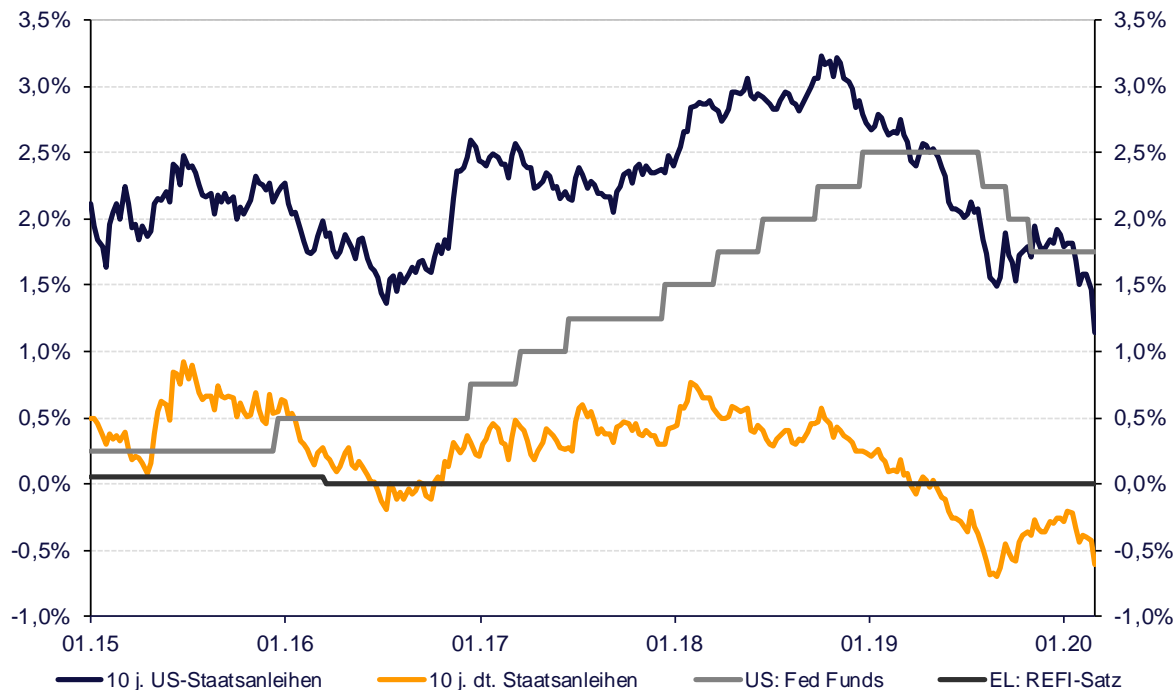
↓ downward by 0.3 pp and more ↓ downward by less than 0.3 pp → no change ↑ upward by less than 0.3 pp ↑ upward by 0.3 pp and more

- ♦ Ausgehend von China hat sich das Coronavirus auf weitere Staaten vor allem auf der Nordhalbkugel verbreitet.
- ♦ Die volkswirtschaftlichen Auswirkungen scheinen in China mit den Eindämmungsmaßnahmen am höchsten zu sein.
- ♦ Die OECD rechnet generell mit negativen Begleiterscheinungen wie Auswirkungen auf den Tourismus, Rohstoffen oder auch die globale Lieferkette.
- ♦ Die Wachstumsaussichten wurden damit für das laufende Kalenderjahr nach unten genommen. Für 2021 leicht nach oben revidiert.

Stand: 03.03.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG/OECD (Interim Economic Outlook)

Marktpositionierung Geld-/Kapitalmarkt

Staatsanleihen/Leitzinsen



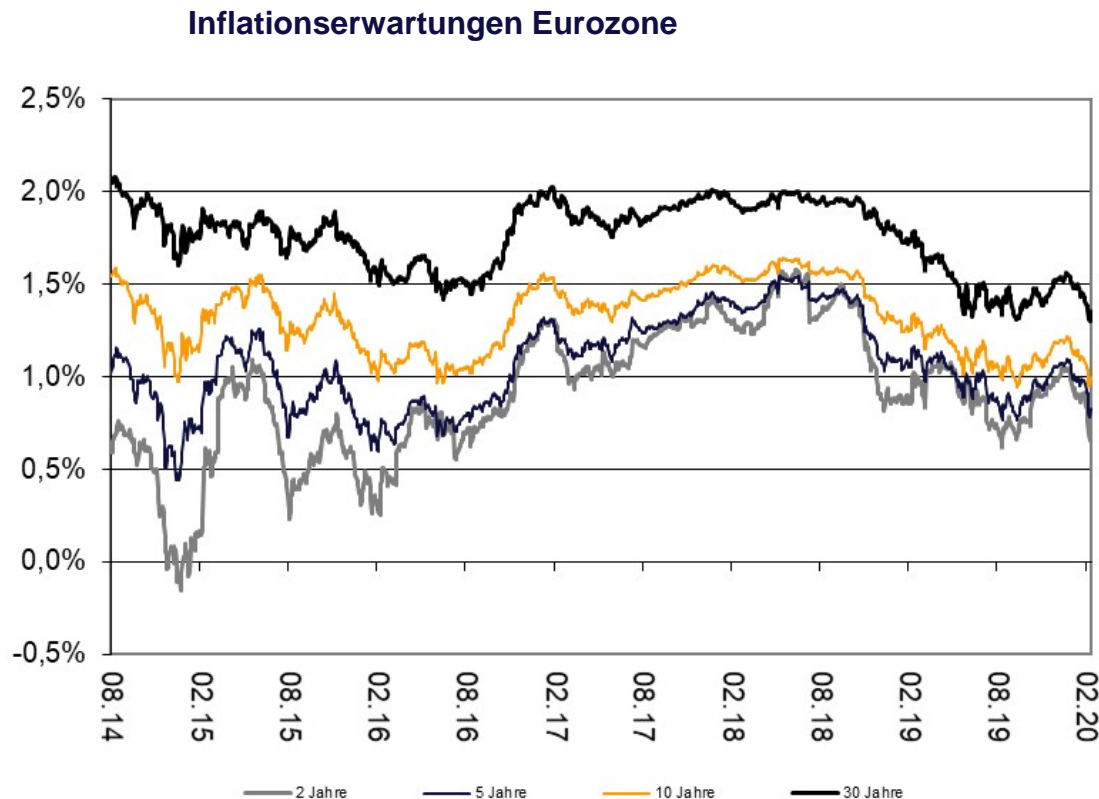
- ♦ Die EZB wird dieses Jahr ihre strategische Ausrichtung überdenken. Durch das Auftreten des Corona-Virus wird vom Markt in diesem Jahr eine Zinssenkung (Einlagezins) durch die EZB eingepreist.
- ♦ Die FED hat bereits artikuliert, dass sie für Maßnahmen bereitsteht, sollte sich der wirtschaftliche Ausblick in Folge des Ausbruchs des Corona-Virus eintrüben. Vom Markt werden in diesem Jahr noch drei Zinssenkungen durch die FED eingepreist.
- ♦ Erwartete Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (Sicht 30.09.20): D: -0,39 bis +0,11 %; USA: +1,56 bis +2,06 %*.
- ♦ Steigende Renditen in der Eurozone und in den USA erwartet.
- ♦ Bei der Steilheit der Zinskurven werden in den USA nur geringfügige Änderungen erwartet. In Europa erwarten wir eine steilere Zinskurve.

* Prognose basierend auf volkswirtschaftlichen Daten (Wirtschaftswachstum, Inflation, etc.). Diese stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar.

Stand: 28.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Marktpositionierung Anleihen

Inflationsgeschützte Anleihen - Eurozone

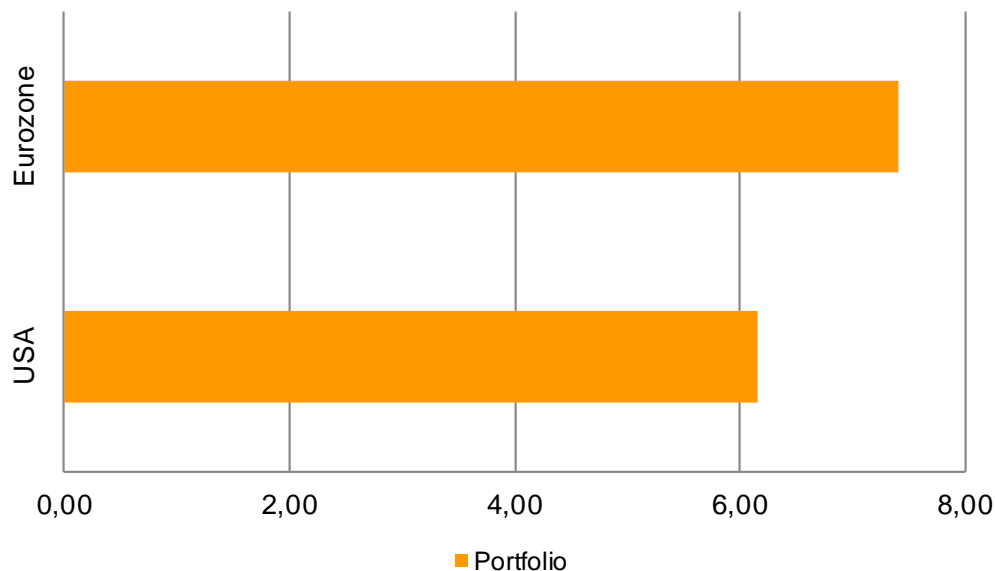


Stand: 28.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

- ♦ Die reale Rendite der 10-jährigen deutschen inflationsgeschützten Staatsanleihe hat sich im Februar per Saldo nicht verändert und liegt bei -1,42 %.
- ♦ Der Februar-Schätzer für den Anstieg der Verbraucherpreise in der Eurozone entsprach mit 1,2 % den Markterwartungen.
- ♦ Auch im Februar sind die längerfristigen Inflationserwartungen weiter zurückgegangen. Auf einen Horizont von 10 Jahren rechnen die Marktteilnehmer aktuell mit einer Inflation von rund 1 %.
- ♦ Seit Jänner läuft die Überprüfung der geldpolitischen Strategie der EZB, die auch die quantitative Formulierung der Preisstabilität umfasst.

Marktpositionierung Anleihen

Zinskurvenpositionierung (Euro)



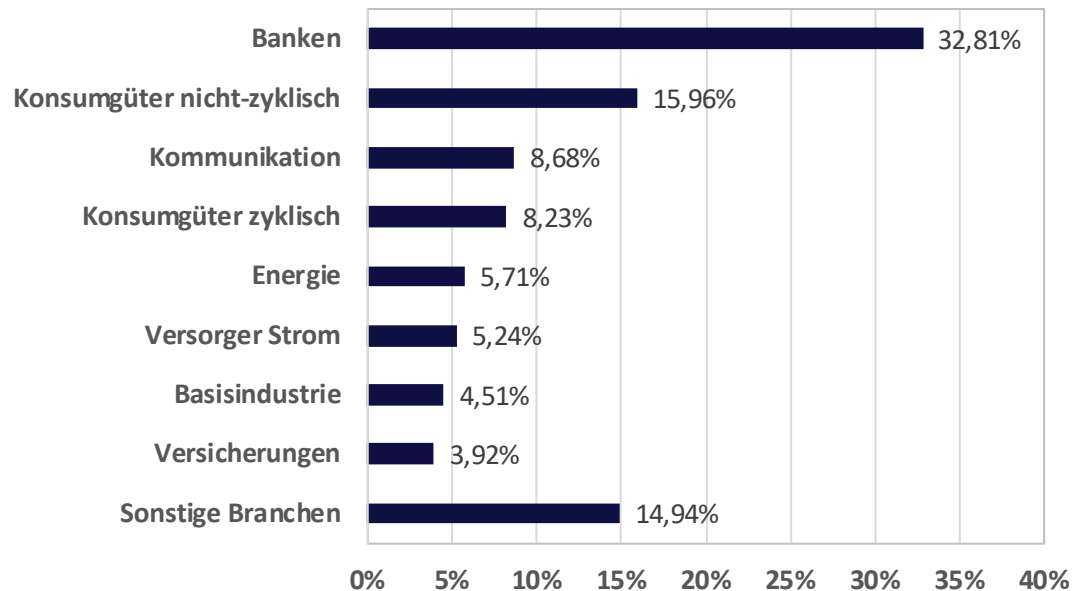
- ◆ Durationpositionierung
 - Eurozone: negativ
 - Dollarblock: negativ
- ◆ Short Strategie* sowohl in der Eurozone als auch in den USA.
- ◆ Die Neuemissionstätigkeit bei Covered Bonds ist virusbedingt in der letzten Februarwoche zum Erliegen gekommen. Bis dahin erfreuten sich Neuemissionen guter Nachfrage, obwohl zumeist nur eine geringe bis keine Neuemissionsprämie erzielbar war. Am Sekundärmarkt blieben die Spreads relativ stabil, eine leichte Spreadausweitung verzeichneten Covered Bonds aus den Peripherieländern.
- ◆ Aufgrund der unterschiedlich attraktiven Emissionsprämien sollte beim Kauf von Neuemissionen selektiv vorgegangen werden.

* Short- / Long-Strategie: Verkürzung / Verlängerung der Duration. Bullet Strategie: Übergewichtung bei mittleren Laufzeiten.

Stand: 28.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Marktpositionierung Anleihen

Unternehmensanleihen High Grade - Branchen

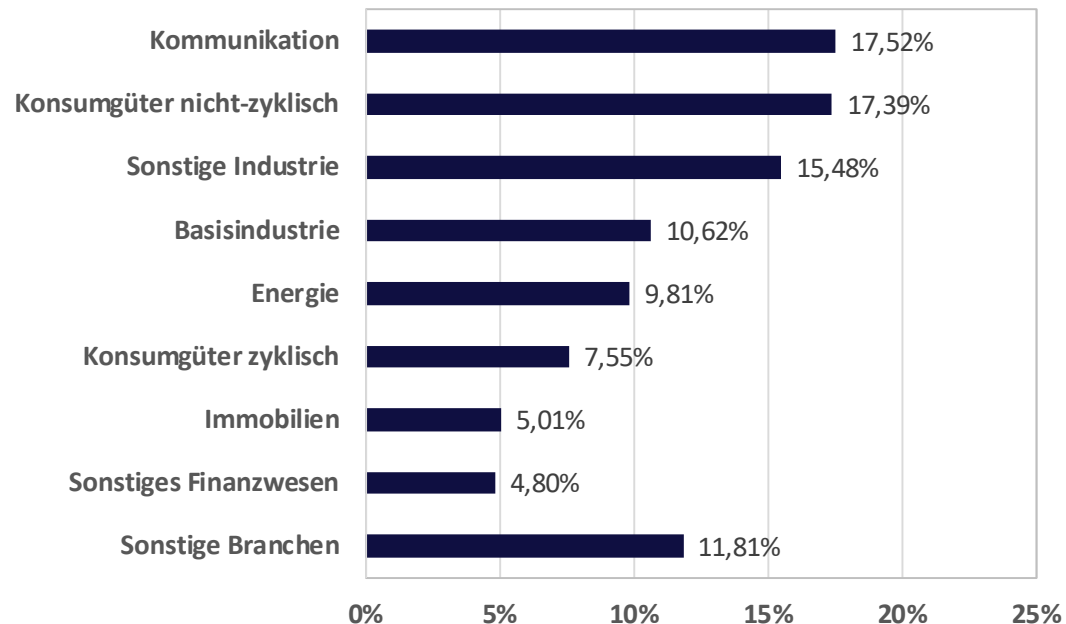


- ♦ Wachstumsaussichten für die Eurozone durch Corona-Auswirkungen negativ beeinflusst.
- ♦ Die Unternehmen sind nach dem Wachstum der letzten Jahre in einer guten Verfassung.
- ♦ Ein Hauptakteur bei High Grade Unternehmensanleihen bleibt die EZB mit ihrem Anleihen-Kaufprogramm.
- ♦ Aufgrund der tiefen Zinsen bei Staatsanleihen bleiben Unternehmensanleihen attraktiv.

Stand: 28.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Marktpositionierung Anleihen

Unternehmensanleihen High Yield - Branchen

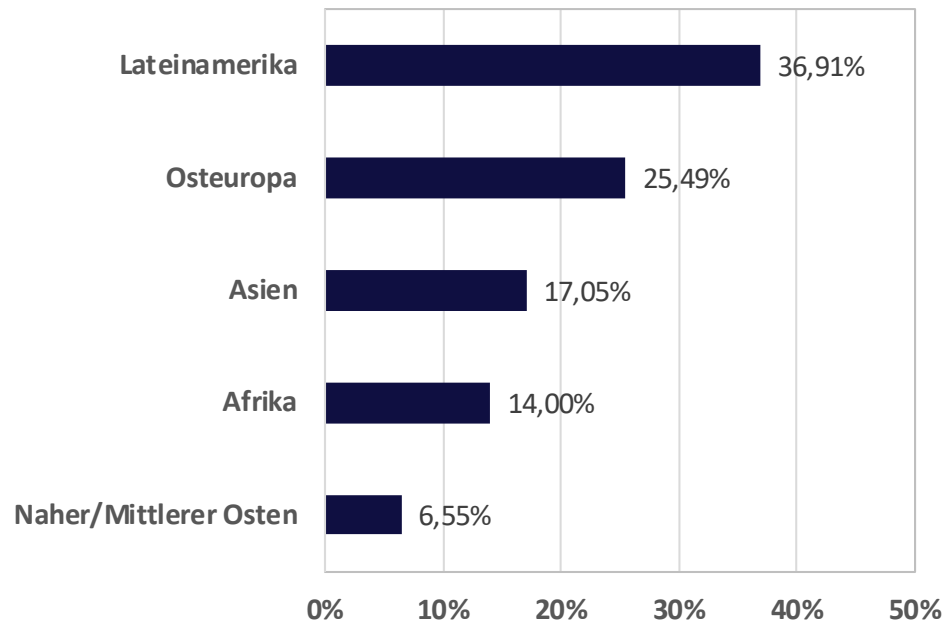


- ♦ Politische Unsicherheiten und Handelsthematik haben sich leicht entschärft. Zuletzt führte die Ausbreitung des Corona-Virus zu steigender Unsicherheit, niedrigeren Wachstumserwartungen und höheren Risikoaufschlägen.
- ♦ Ausfallraten könnten 2020 leicht ansteigen, sollten aber auf niedrigem Niveau bleiben.
- ♦ Fundamentaldaten der Unternehmen sind weiterhin gut.
- ♦ Die Assetklasse wird durch die Suche nach höheren Renditen und die lockere Geldpolitik unterstützt.

Stand: 28.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Marktpositionierung Anleihen

Anleihen Emerging Markets - Regionen

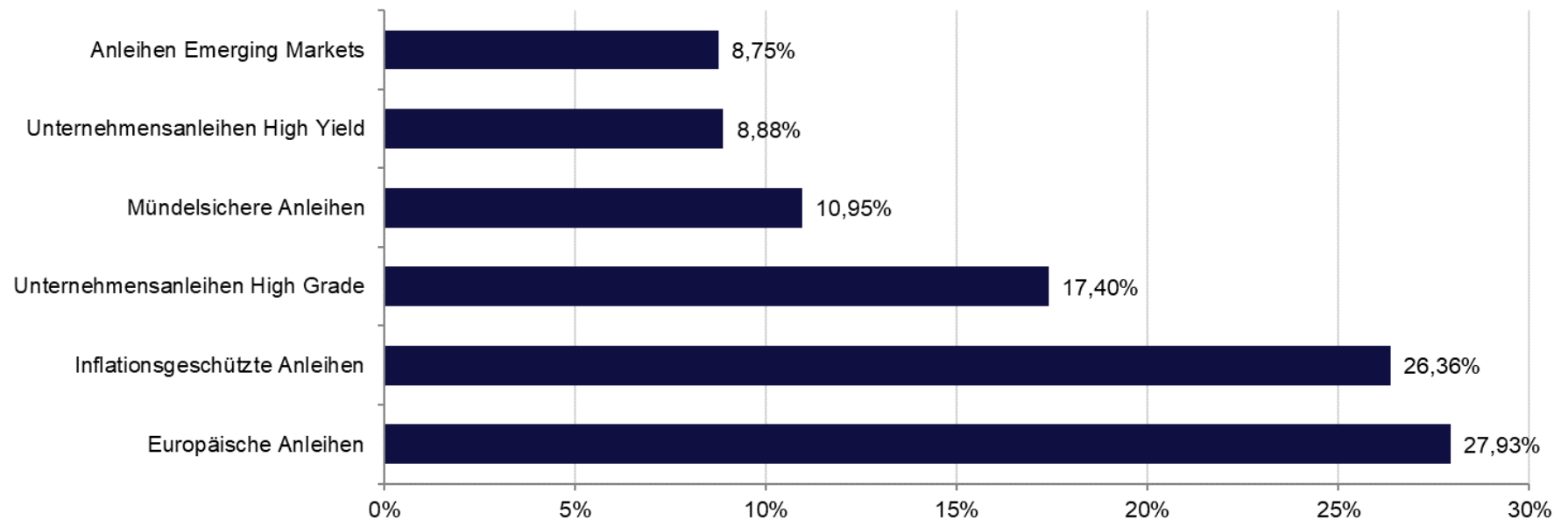


- ♦ Der Internationale Währungsfonds und die Weltbank wollen den Ländern Geld beim Kampf gegen den neuen Virus zur Verfügung stellen.
- ♦ Unterstützend bleiben die Notenbanken mit ihrer Zinspolitik in den Industrie- und Emerging Markets Ländern.
- ♦ Seit Jahresanfang stuften die Ratingagenturen die Bonität einiger Staaten nach unten, u.a. für Costa Rica, Ecuador, Libanon und Sambia.
- ♦ Die Duration wird nach dem starken Anstieg der Kurse der US-Staatsanleihen reduziert.

Stand: 28.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Marktpositionierung Anleihen

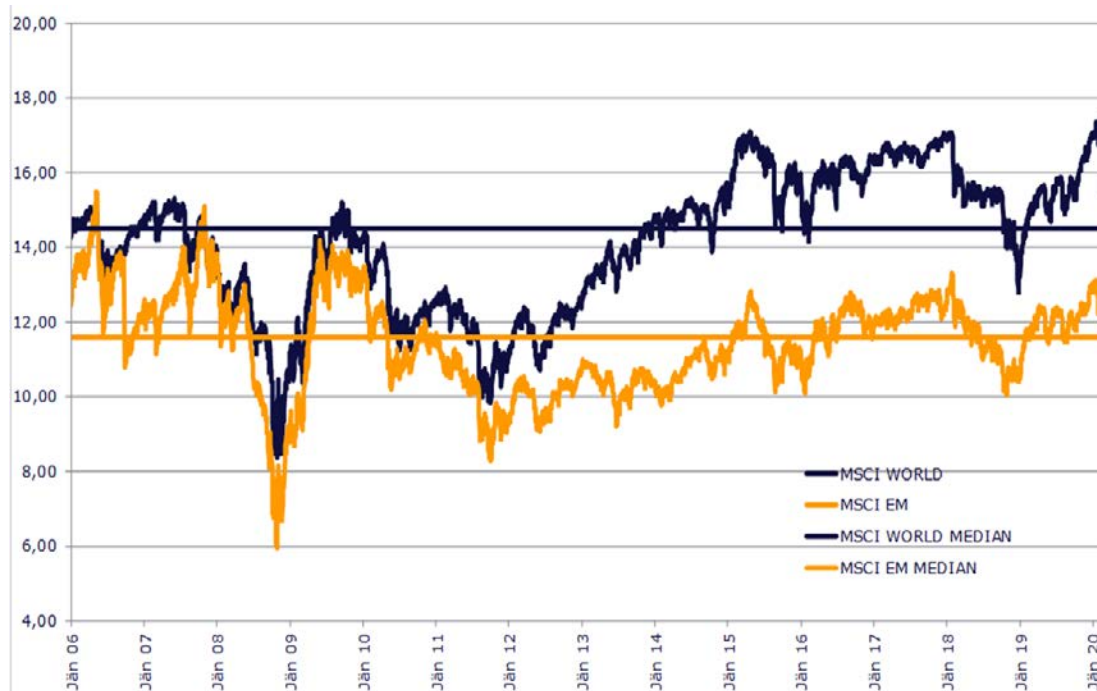
Taktisches Rentenportfolio Bsp. PM Ausgewogen



Stand: 28.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Marktpositionierung Aktien

KGV erwartet – Entwickelte Märkte vs Emerging Markets

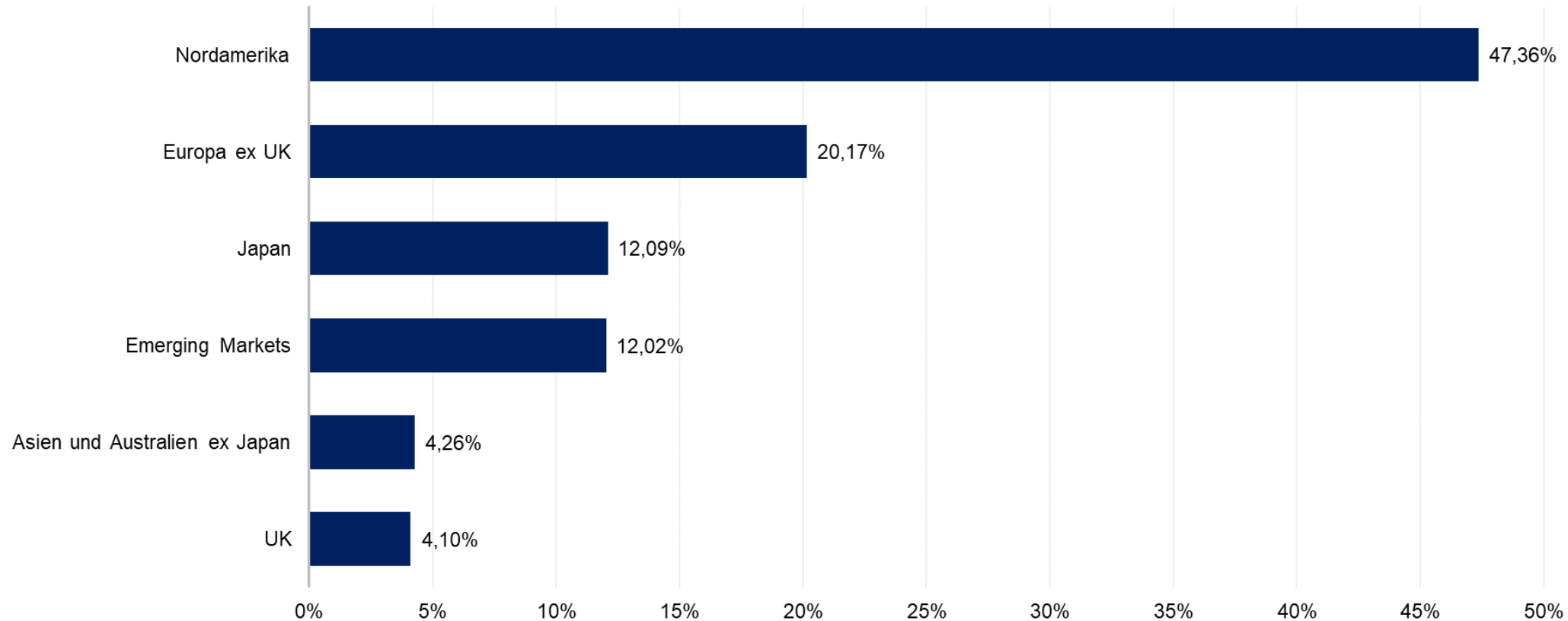


- ♦ Die Aktienbewertungen sind günstiger geworden, liegen aber leicht über den langjährigen Durchschnitt (siehe Grafik links). Die Aussichten für das weitere Gewinnwachstum bleiben mit erhöhter Unsicherheit verbunden.
- ♦ Das Stimmungsbild hat sich deutlich hin zu großem Pessimismus gedreht.
- ♦ Zumindest kurzfristig ist mit höherer Volatilität zu rechnen. Das Gesamtbild ist für uns zu wenig aussagekräftig, um die Aktienbewertung zu erhöhen, es besteht aber genug Unterstützung, um die aktuelle neutrale Gewichtung beizubehalten.
- ♦ Aktien aus entwickelten Regionen und Emerging Markets sind ähnlich attraktiv und bleiben daher zueinander ebenfalls neutral gewichtet.

Stand: 04.03.2020, Quelle: Refinitiv

Marktpositionierung Aktien

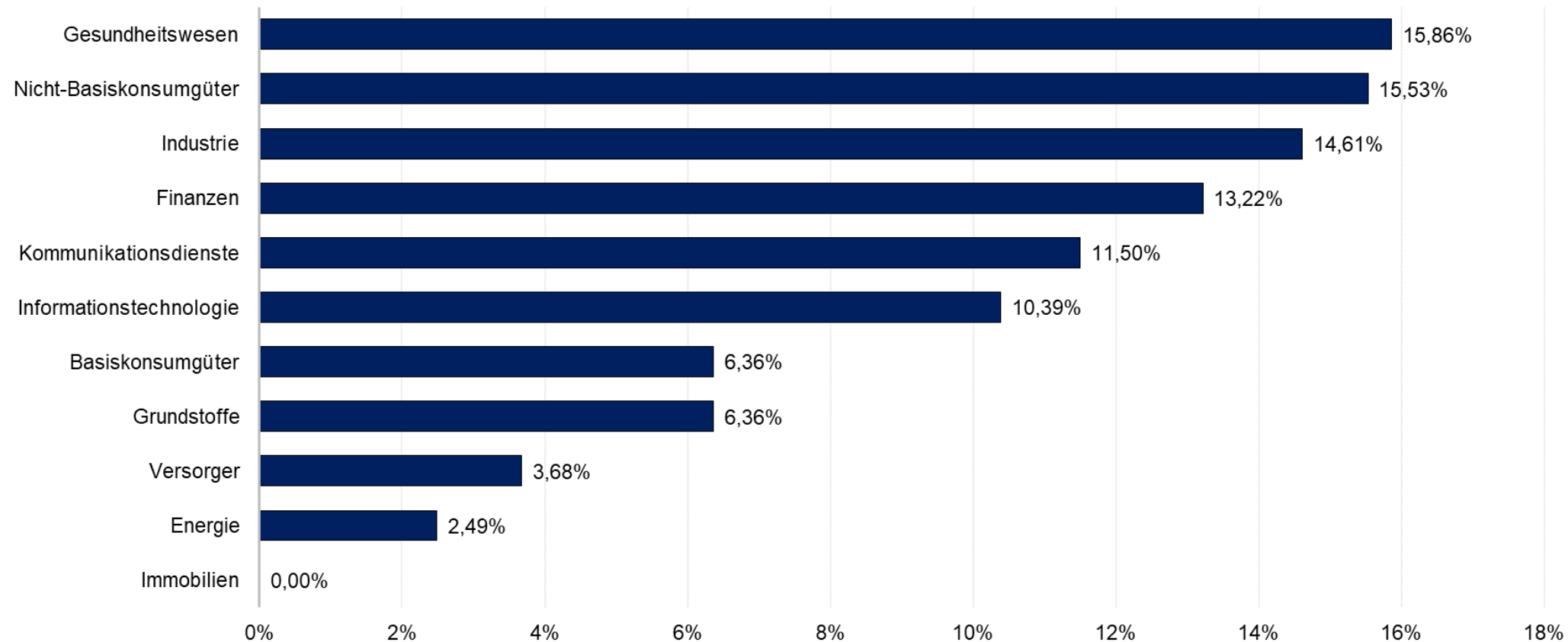
Aktien Global - Regionen



Stand: 02.03.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Marktpositionierung Aktien

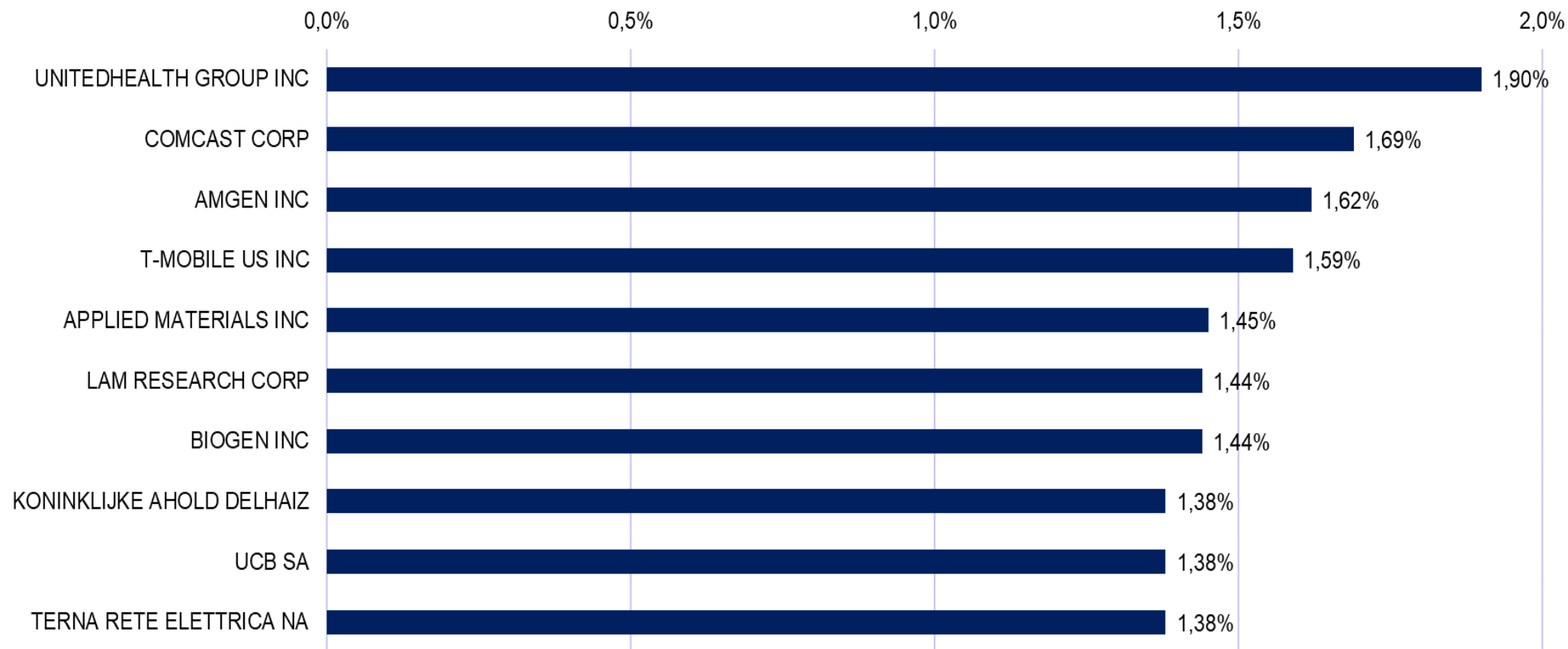
Aktien Global - Sektoren



Stand: 02.03.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Marktpositionierung Aktien

Modellportfolio



Stand: 02.03.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Übersicht

Marktumfeld

- Das Wichtigste in Kürze
- Marktentwicklung

Marktpositionierung

- Ausblick Wachstum und Inflation
- Geld-/Kapitalmarkt
- Anleihenmärkte
- Aktienmärkte

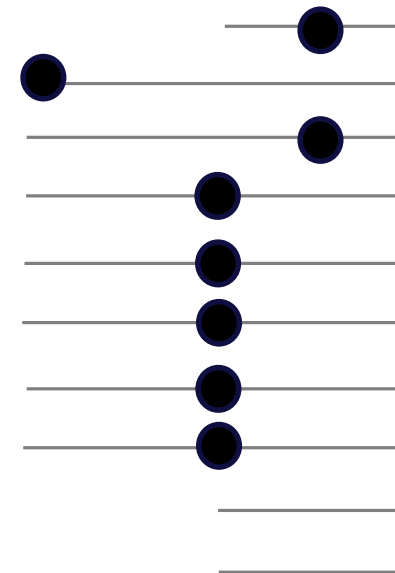
Asset Allocation

- Aktuelle Positionierung
- Portfolio Management Ausgewogen
- Morningstar-Rating

Asset Allocation

Aktuelle Positionierung Anlageklassen

Anleihen inkl. Geldmarkt	neutral
Aktien	neutral
Alternative Investments	keine Positionierung
Geldmarkt	übergewichtet
Staatsanleihen/besicherte Anleihen	stark untergewichtet
Inflationsgeschützte Anleihen	übergewichtet
Unternehmensanleihen High Grade	neutral
Unternehmensanleihen High Yield	neutral
Anleihen Emerging Markets	neutral
Aktien Industriestaaten	neutral
Aktien Emerging Markets	neutral
Rohstoffe (ex Landwirtschaft)	keine Positionierung
Wandelanleihen	keine Positionierung



Stand: 29.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Asset Allocation

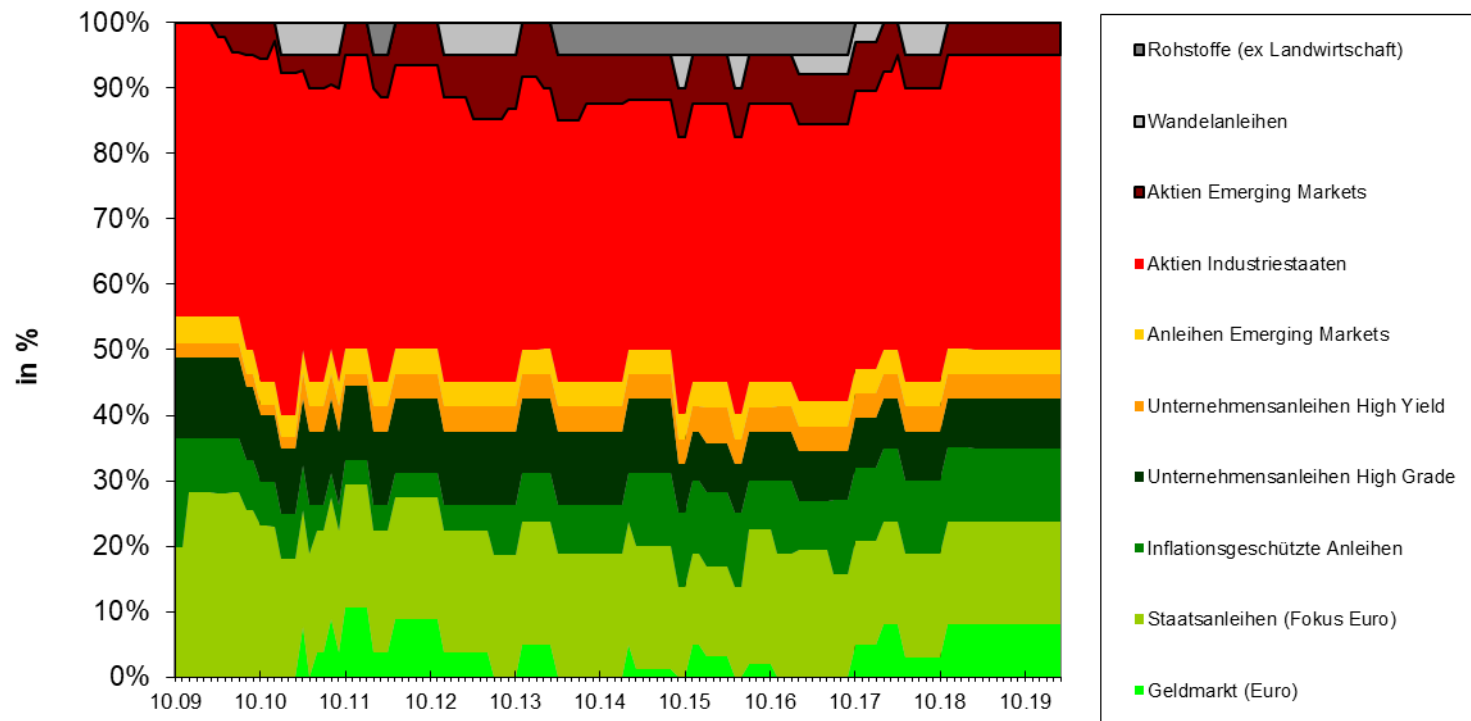
Beispiel: Portfolio Management Ausgewogen

	Gesamt	Gewichtung
Anleihen/Geldmarkt	0	50
Geldmarkt	+	8
Staatsanleihen/besicherte Anleihen	- -	16
Inflationsgeschützte Anleihen	+	11
Unternehmensanleihen High Grade	o	7
Unternehmensanleihen High Yield	o	4
Anleihen Emerging Markets	o	4
Aktien	0	50
Aktien Industriestaaten	o	45
Aktien Emerging Markets	o	5
Alternative Investments	0	0
Wandelanleihen	o	0
Rohstoffe (ex Landwirtschaft)	o	0

Stand: 29.02.2020, Quelle: KEPLER-FONDS KAG

Asset Allocation

Historie Portfolio Management Ausgewogen



KDAA-Entscheidungen erfolgen seit Oktober 2009 in monatlich stattfindenden Sitzungen oder anlassbezogen bei besonderen Marktentwicklungen.

Performance

Morningstar Rating™ Ausgewählte KEPLER-Fonds

Fonds	Morningstar Rating für Europa	Fonds	Morningstar Rating für Europa
KEPLER Vorsorge Mixfonds	★★★★★	KEPLER Small Cap Aktienfonds	★★★★★
(Portfolio Management) Ethik Mix	★★★★★	KEPLER Dollar Rentenfonds	★★★★★
Portfolio Management SOLIDE	★★★★★	KEPLER Emerging Markets Rentenfonds	★★★★★
Starmix Konservativ	★★★★★	KEPLER Ethik Rentenfonds	★★★★★
KEPLER Risk Select Aktienfonds A	★★★★★	KEPLER High Grade Corp Rentenfonds	★★★★★
KEPLER Europa Rentenfonds	★★★★★	KEPLER High Yield Corporate Rentenfonds	★★★★★
KEPLER Optima Rentenfonds	★★★★★	KEPLER Liquid Rentenfonds	★★★★★
Active World Portfolio (Management)	★★★★★	KEPLER Netto Rentenfonds	★★★★★
KEPLER Mix Ausgewogen	★★★★★	KEPLER Osteuropa Plus Rentenfonds	★★★★★
KEPLER Mix Dynamisch	★★★★★	KEPLER Short Invest Fonds	★★★★★
KEPLER Mix Solide	★★★★★	KEPLER Vorsorge Rentenfonds	★★★★★
Portfolio Management AUSGEWOGEN	★★★★★	KEPLER Ethik Aktienfonds	★★★★
Portfolio Management DYNAMISCH	★★★★★	KEPLER Global Aktienfonds	★★★★
Portfolio Management KONSERVATIV	★★★★★	KEPLER US Aktienfonds	★★★★
Starmix Ausgewogen	★★★★★	KEPLER Value Aktienfonds	★★★★
KEPLER Europa Aktienfonds	★★★★★	KEPLER Realzins Plus Rentenfonds	★★★★
KEPLER Growth Aktienfonds	★★★★★		

Stand: 31.01.2020, Quelle: Morningstar

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.

Anlageinformation

Quelle: 28.02.2020, KAG

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Morningstar Rating™

Das Rating berücksichtigt die Fondshistorie mit den unten angeführten unterschiedlichen Gewichtungen:

Fonds-Alter	Gesamtrating
36-59 Monate	= 3-Jahres-Rating
60-119 Monate	= 60 % 5-Jahres-Rating + 40 % 3-Jahres-Rating
120 Monate oder länger	= 50 % 10-Jahres-Rating + 30 % 5-Jahres-Rating + 20 % 3-Jahres-Rating

Die Bedeutung des Sterne-Ratings

Bewertung	Prozentangabe	Erläuterung
★★★★★	Top 10 %	Der Fonds zählt zu den Top 10 % der Vergleichsgruppe
★★★★	Top 10 % - 32,5 %	Der Fonds wird zwischen den Top 10 % und den besten 32,5 % geführt
★★★	Mittlere 35 %	Der Fonds wird innerhalb der mittleren 35 % geführt
★★	32,5 % - Untere 10 %	Der Fonds wird in dem Bereich untere 32,5 % bis untere 10 % geführt
★	Untere 10 %	Der Fonds zählt zu den schlechtesten 10 % der Vergleichsgruppe

Risikohinweise, Haftungsausschluss, Impressum

- ◆ 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 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 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.**

Risikohinweise, Haftungsausschluss, Impressum

- ♦ © 2020 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:
https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf
- ♦ 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. Ausführliche Risikohinweise und Haftungsausschluss unter www.kepler.at.
- ♦ 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.

- ♦ **IMPRESSUM:**

Monatlich erscheinende Marktmeinung 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, MBA, Dr. Michael BUMBERGER

Aufsichtsrat:

VD-Stv. Prok. Mag. Christian Ratz (Vorsitzender), Prok. Mag. Serena Denkmair, Dir. Prok. Friedrich Führer, Prok. Gerhard Lauss, GD-Stv. Mag. Othmar Nagl