

Marktmeinung

Übersicht

Marktumfeld

Ausblick

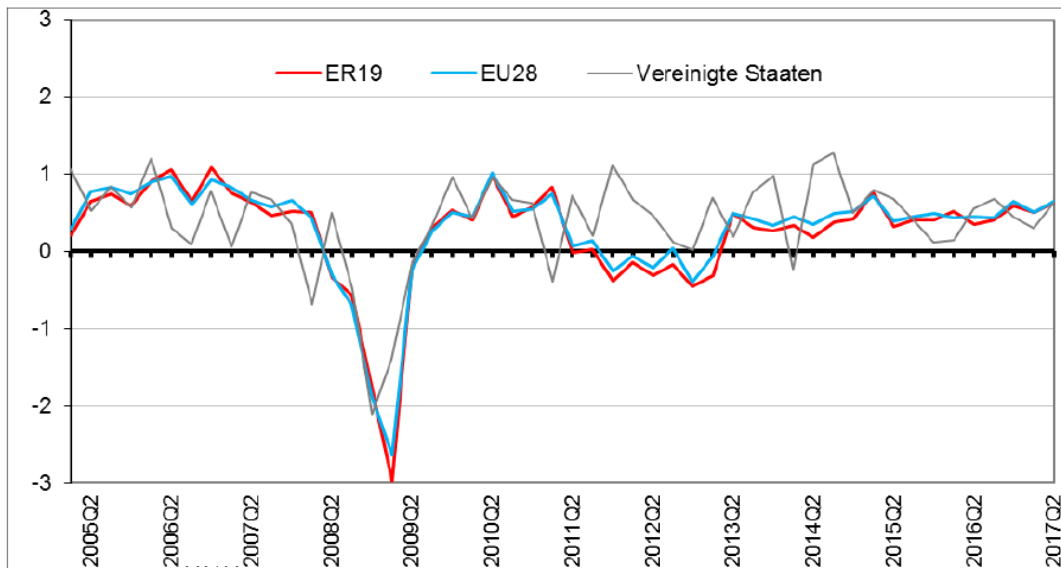
Anhang

Marktumfeld

Marktumfeld

Solides Wachstum in der Eurozone

Wirtschaftswachstum in % gegenüber Vorquartal



Stand: 16.08.2017, Quelle: Eurostat

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.

- ♦ Das volkswirtschaftliche Umfeld ist weiter sehr gut. Das Wirtschaftswachstum in der Eurozone betrug im zweiten Quartal +0,6 % gegenüber dem Vorquartal. Zum entsprechenden Quartal des Vorjahres lag das Wachstum bei +2,2 %.
- ♦ Die Inflation wurde im August mit 1,5 % gegenüber dem Vorjahr ausgewiesen. Die Tiefstände im Euroraum von 2015 und 2016 scheinen überwunden.
- ♦ In den letzten Wochen stieg zeitweise die Volatilität an den internationalen Aktienmärkten an. Die Kurse notieren auf Monatsicht geringfügig tiefer.
- ♦ Eine sehr gute Entwicklung zeigten dem gegenüber europäische Staatsanleihen. Und hier vor allem Kerneuropa.
- ♦ Der Euro legte erneut gegenüber dem US-Dollar zu. Seit Jahresbeginn liegt das Plus im zweistelligen Bereich.

Anlageinformation

Quelle: 31.08.2017, KEPLER-FONDS KAG, Götsch

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Marktumfeld

Übersicht Marktentwicklung

	30.12.2016	31.08.2017	Veränderung	Veränderung	5 Jahre p.a.		30.12.2016	31.08.2017	Veränderung
AKTIENINDIZES			(in Lokalwährung)	(in EUR)	(in EUR)	ANLEIHENRENDITEN (10J in %)			
MSCI World	4.843,6	5.495,9	+13,5%	+0,7%	+12,4%	USA	2,44	2,12	-32 BP
US: S&P 500 Ind.	2.238,8	2.471,7	+10,4%	-2,0%	+13,2%	Deutschland	0,21	0,36	+15 BP
US: Dow Jones Ind.	19.762,6	21.948,1	+11,1%	-1,4%	+12,1%	Österreich	0,43	0,56	+13 BP
US: Nasdaq	5.383,1	6.428,7	+19,4%	+6,0%	+17,3%	Großbritannien	1,24	1,03	-21 BP
EU: Euro Stoxx 50	3.290,5	3.421,5	+4,0%	+4,0%	+7,0%	Japan	0,05	0,01	-4 BP
DE: DAX	11.481,1	12.055,8	+5,0%	+5,0%	+11,6%	GELDMARKTSÄTZE (3M in %)			
AT: ATX	2.618,4	3.232,8	+23,5%	+23,5%	+9,9%	USA	1,00	1,32	+32 BP
GB: FTSE 100	7.142,8	7.430,6	+4,0%	-3,5%	+2,3%	Euroland	-0,32	-0,33	-1 BP
JP: Nikkei	19.114,4	19.646,2	+2,8%	-3,4%	+10,8%	Großbritannien	0,37	0,28	-9 BP
CN: CSI 300	3.310,1	3.822,1	+15,5%	+7,8%	+12,0%	Japan	-0,05	-0,03	+2 BP
MSCI Emerg. Mkts.	379,8	487,3	+28,3%	+13,9%	+6,5%	LEITZINSSÄTZE DER ZENTRALBANKEN (in %)			
DEWISENKURSE						US: Fed Funds	0,75	1,25	+50 BP
EUR/USD	1,0547	1,1881	+12,6%		-1,1%	EL: Refi-Satz	0,00	0,00	+0 BP
EUR/JPY	123,04	130,86	+6,4%		+5,9%	GB: Base-Rate	0,25	0,25	+0 BP
EUR/GBP	0,8545	0,9214	+7,8%		+3,1%	JP: Diskont	-0,06	-0,07	-1 BP
EUR/CHF	1,0729	1,1426	+6,5%		-1,0%	CH: Target Rate	-0,75	-0,75	+0 BP
EUR/CNY	7,3181	7,8370	+7,1%		-0,4%	CN: Deposit Rate	1,50	1,50	+0 BP
EUR/RUB	64,626	68,958	+6,7%		+11,1%	SPREADPRODUKTSÄTZE (Ø aller Laufzeiten in %)			
ROHSTOFFE						EU: High Grade	130	108	-22 BP
Gold (USD/oz)	1.153,1	1.317,0	+14,2%	+1,4%	-3,7%	EU: High Yield	382	292	-90 BP
Kupfer (USD/lb.)	250,6	307,9	+22,9%	+9,1%	-1,2%	US: High Yield	426	392	-34 BP
Rohöl (Brent)	56,8	52,4	-7,8%	-18,2%	-13,5%	Emerging Markets	335	301	-34 BP
Rohstoffe ex Landw./Vieh	123,2	123,6	+0,3%	-11,0%	-9,0%	Quelle: Bloomberg, Stand: 31.08.2017			
RENTENINDIZES			(in Lokalwährung)	(in EUR)	(in EUR)	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.			
EU: Overall (iBoxx)	228,0	229,0	+0,4%	+0,4%	+4,3%				
EU: HG-Corp. (iBoxx)	221,3	225,6	+2,0%	+2,0%	+4,0%				
EU: High Yield Corp.	191,0	200,2	+4,8%	+4,8%	+7,3%				
US: High Yield Corp.	376,5	398,9	+5,9%	-6,0%	+7,5%				
Emerging Markets	439,8	473,6	+7,7%	+7,7%	+4,4%				

Anlageinformation

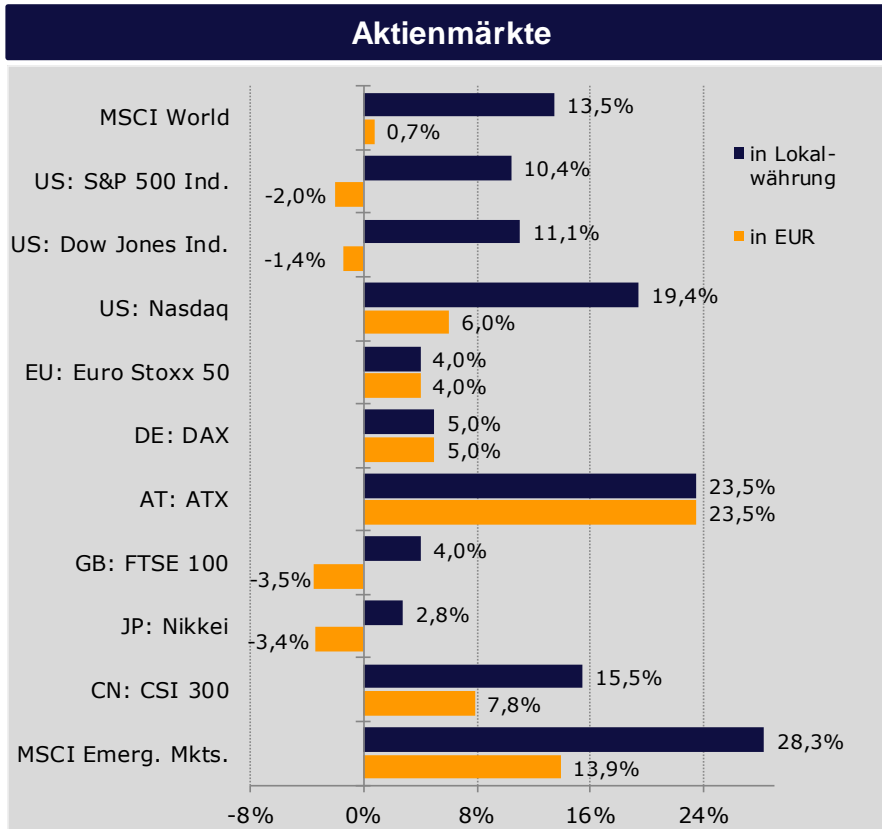
Quelle: 01.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

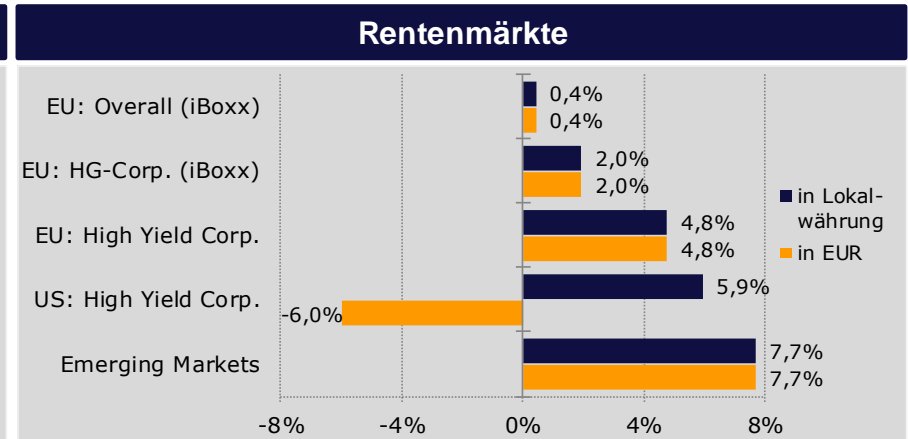
Marktumfeld

Übersicht Marktentwicklung



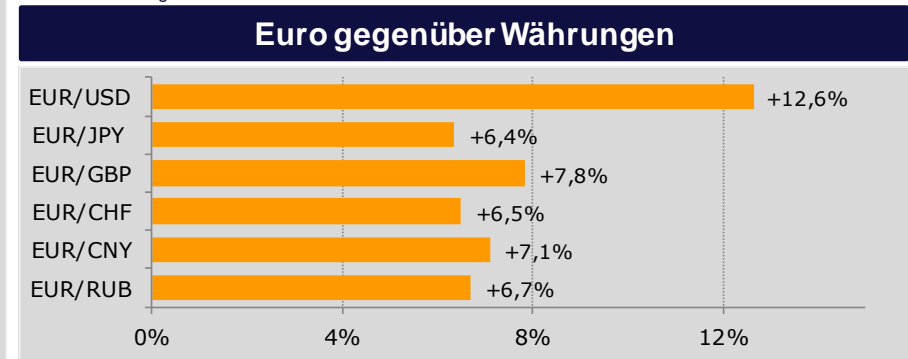
Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2016 bis 31.08.2017



Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2016 bis 31.08.2017



Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2016 bis 31.08.2017

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.

Anlageinformation

Quelle: 01.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Übersicht

Marktumfeld

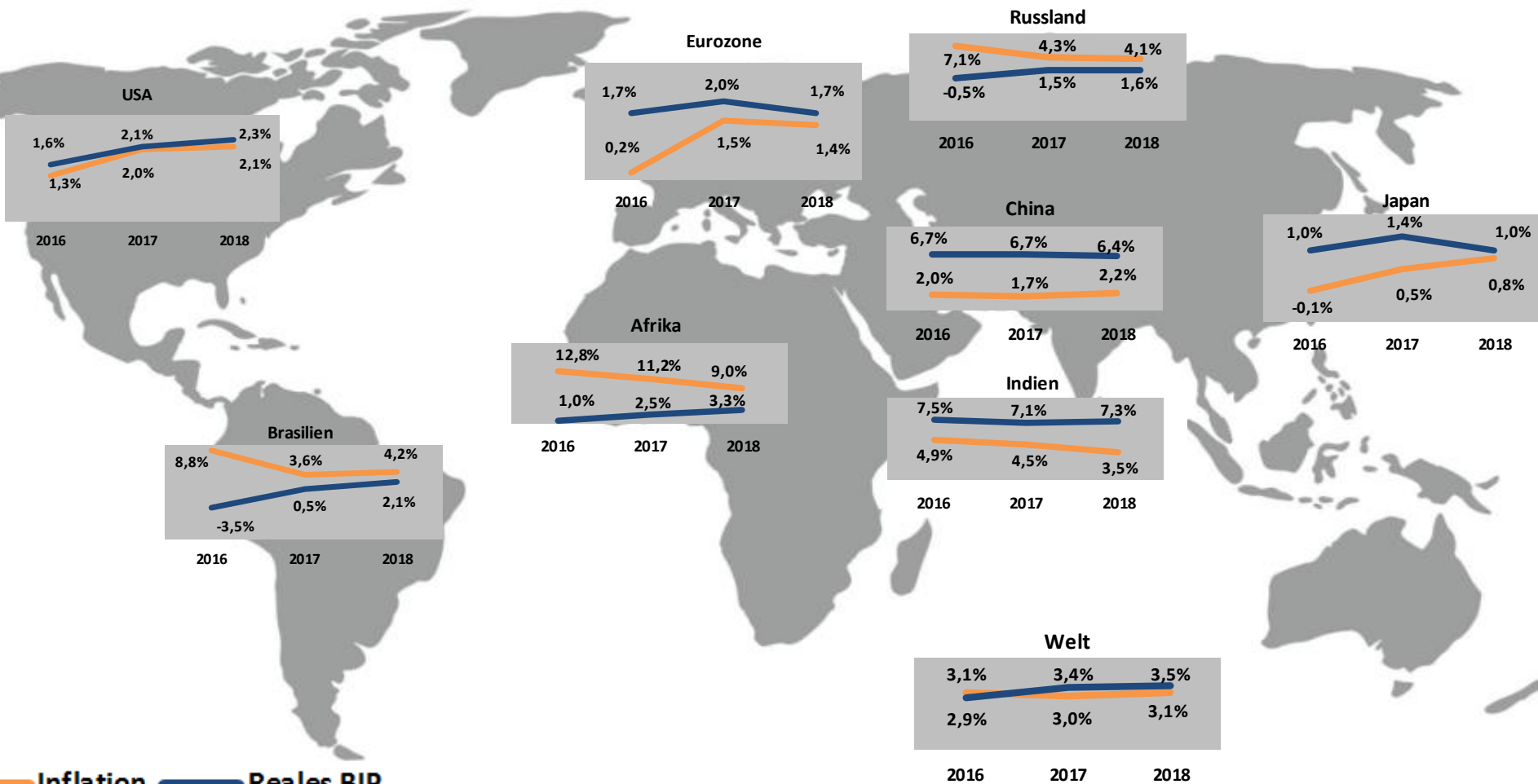
Ausblick

Anhang

Ausblick

- ◆ Konjunktur
- ◆ Geld-/Kapitalmarkt
- ◆ Spreadprodukte
- ◆ Aktien

Ausblick



Quelle: Median Bloomberg-Umfrage, Stand: 07.09.2017

Anlageinformation
 Quelle: 07.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM
 Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.
 Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Stärkerer Euro spricht für aufkommenden „Gegenwind“

Euro Wechselkurs vs. U.S. Dollar



Stand: 06.09.2017, Quelle: Bloomberg

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.

♦ Eurozone:

- Die aktuell sehr gute Entwicklung der Wirtschaft dürfte etwas nachlassen. Der Euro hat seit Jahresbeginn rund 13 % gegenüber dem U.S. Dollar aufgewertet. Damit kommt für die Exportwirtschaft kurzfristig Gegenwind auf. Die grundsätzliche Dynamik bleibt positiv.
- Die Inflation wird durch den höheren Wechselkurs ebenfalls leicht abgebremst. Zuletzt wurde ein Wert von 1,5 % ausgewiesen. Die EZB wird das Anleihenkaufprogramm vorerst bis Jahresende unverändert beibehalten.

♦ USA:

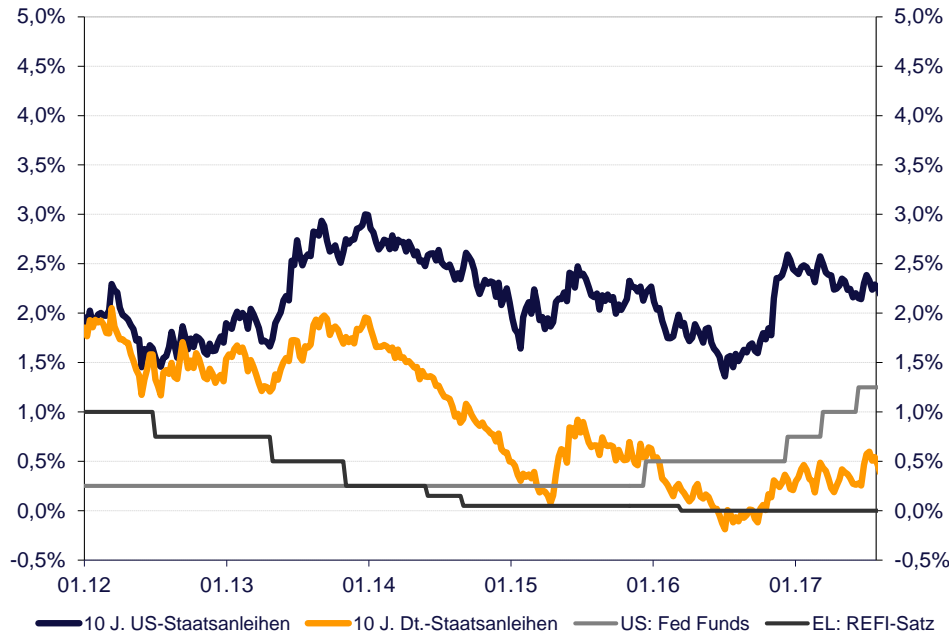
- Die Konjunktur dürfte wieder etwas an Fahrt aufnehmen. Damit scheint das schwache erste Quartal abgehakt. Politische Risiken bleiben auf der Tagesordnung.
- Die Inflation wird weiter bei rund 2 % liegen.

♦ Emerging Markets:

- Die Wirtschaft entwickelt sich unverändert solide ohne große Überraschungen nach oben oder unten. Von der Dynamik hat zur Zeit Lateinamerika die Nase vorne.
- Inflationsdruck ist in Schwellenländern derzeit kein Thema.

Ausblick

Geld-/Kapitalmarkt



Stand: 01.09.2017, Quelle: Bloomberg

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.

♦ Geldmärkte:

- Eurozone: Beim letzten EZB-Meeting wurde keine Änderung der Geldpolitik beschlossen. Konkrete Aussagen zum Anleihen-Kaufprogramm der EZB werden frühestens beim nächsten Meeting im September erwartet und werden sich nach der aktuellen Datenlage richten.
- USA: Die Fed hat auf ihrer Juli-Sitzung den Leitzins unverändert auf dem aktuellen Niveau von 1,00 – 1,25 % belassen. Für das Meeting im September wird keine Zinserhöhung erwartet, konkrete Aussagen zum Beginn der Bilanzreduzierung könnten aber erfolgen.

♦ Rentenmärkte:

- Erwartete Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (Sicht: 31.03.18): Deutschland 0,34 bis 0,87 %*; USA 2,08 bis 2,65 %*.
- Zinskurve: Wir erwarten in der Eurozone und in den USA einen leichten Renditeanstieg. Bei der Steilheit der Zinskurven erwarten wir nur geringfügige Änderungen.
- Die Spreads von Pfandbriefen tendierten zuletzt zur Swapkurve seitwärts bis leicht enger, bleiben aber v.a. in den meisten EUR-Kernländern (im direkten Vergleich mit Staatsanleihen) attraktiv. Neuemissionen sollen weiter favorisiert werden (Prämie).

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

Anlageinformation

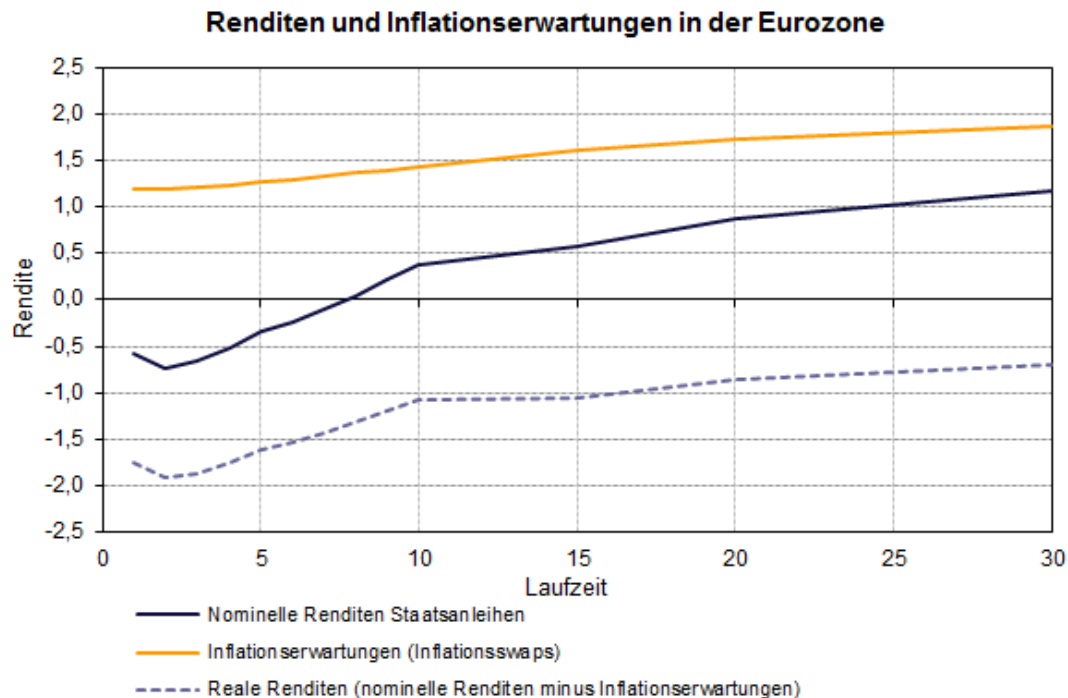
Quelle: 04.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, Haindl

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Ausblick

Inflationsgeschützte Anleihen



- ♦ Die realen Renditen sind im August weiter gesunken. Die 10-jährige deutsche inflationsgeschützte Staatsanleihe rentierte Ende August um 20 Basispunkte tiefer bei rund -1 %.
- ♦ Der August-Schätzer für die Verbraucherpreisanstiege in der Eurozone lag bei +1,5 % im Vergleich zum Vorjahr und damit leicht über den Markterwartungen von 1,4 %.
- ♦ Für 2017 erwarten die Marktteilnehmer (Median Bloomberg-Umfrage) einen Anstieg der Verbraucherpreise um 1,5 % und für 2018 um 1,4 %.
- ♦ Die geldpolitischen Maßnahmen der EZB sind darauf ausgerichtet, die feste Verankerung der mittel- bis langfristigen Inflationserwartungen zu unterstützen – im Einklang mit dem Ziel des EZB-Rats, Inflationsraten von unter, aber nahe 2 % zu erreichen. Sie sollten dazu beitragen, dass sich die Teuerungsraten diesem Niveau wieder annähern.

Stand: 04.09.2017, Quelle: Bloomberg

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

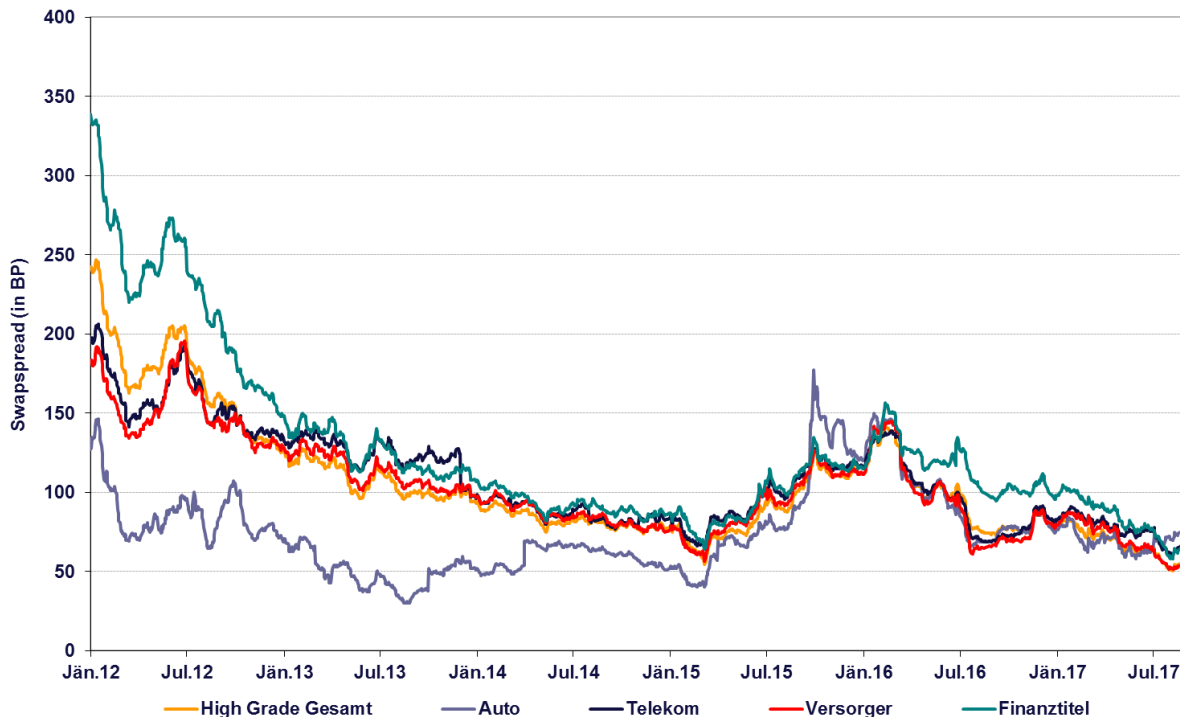
Quelle: 04.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, Flink

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Ausblick

High-Grade-Unternehmensanleihen (High Grade Corporates; Rating AAA - BBB)



- ♦ Die wirtschaftliche Dynamik in der Eurozone ist positiv und unterstützt die Assetklasse.
- ♦ Das Niveau der Risikoaufschläge erscheint in einigen Bereichen relativ eng.
- ♦ Damit fehlt etwas die Phantasie für eine (deutliche) Einengung der Spreads.
- ♦ Die EZB bleibt im Rahmen des Anleihen-Kaufprogramms als „verlässlicher Käufer“ am Markt. Das Programm dürfte aus heutiger Sicht zumindest bis Jahresende 2017 laufen.
- ♦ Die Unternehmensergebnisse für das 1. Halbjahr 2017 sind solide und unterstützen das Niveau der Risikoaufschläge

Stand: 31.08.2017, Quelle: iBoxx

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.

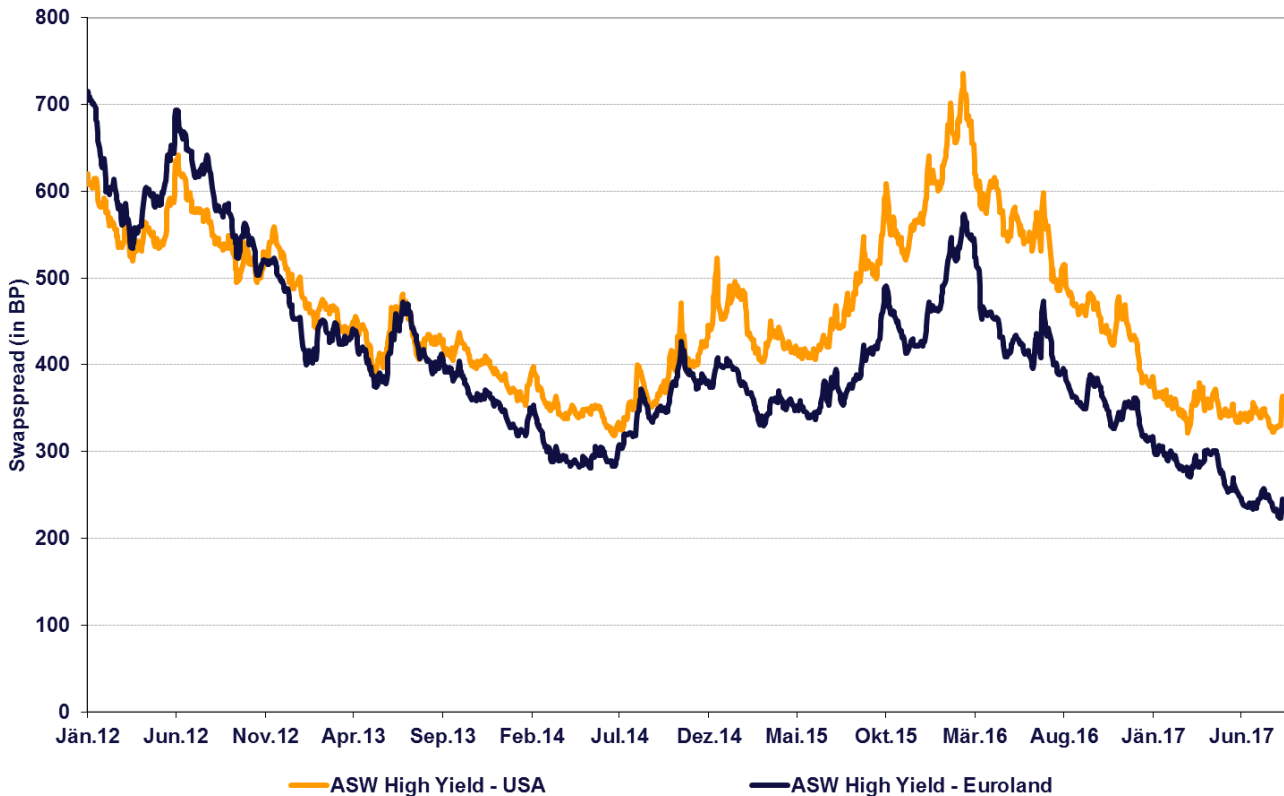
Anlageinformation

Quelle: 06.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, Götsch

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

High-Yield-Unternehmensanleihen (High Yield Corporates; Rating BB - CCC)



- ◆ Positive ökonomische Grundstimmung.
- ◆ Das politische Risiko wird von den Märkten aktuell kaum beachtet.
- ◆ Die Zentralbankpolitik bleibt im Fokus und unterstützt den Markt weiterhin.
- ◆ Die Ausfallsrate sollte stagnieren und im US-Markt vermutlich leicht zurückgehen.
- ◆ Die Berichtssaison der Unternehmen verläuft leicht besser als erwartet.
- ◆ Vorsicht bei langen, BB gerateten, Anleihen. Diese wurden häufig von Investmentgrade-Investoren beigemischt und könnten bei Zinsanstiegen überdurchschnittlich unter Druck kommen.
- ◆ Bevorzugt werden Anleihen mittlerer bis besserer Bonität (BB und B-Segment). Viele CCC Anleihen sind mittelfristig unattraktiv.

Stand: 31.08.2017, Quelle: Merrill Lynch,

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.

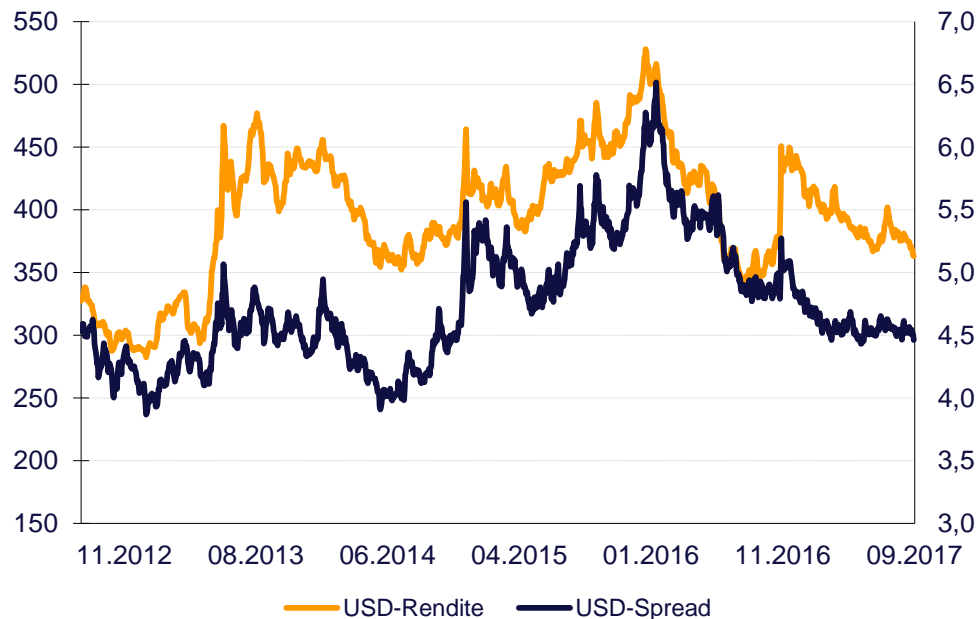
Anlageinformation

Quelle: 04.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, Matzinger

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Emerging-Markets-Anleihen



- ♦ Die Renditeaufschläge der Emerging Markets Hartwährungsanleihen bewegen sich seitwärts bei einem Niveau von knapp über 3 %.
- ♦ Die negativen Schlagzeilen zu einem Emerging Markets Land wie Venezuela mit einem Gewicht von 1,5 % im Index wirken sich nicht auf die Kurse anderer lateinamerikanischer Emittenten aus.
- ♦ Im Herbst rechnen Investoren wieder mit vermehrter Aktivität bei neuen Emissionen am Kapitalmarkt.

Stand: 31.08.2017, Quelle: JP Morgan

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.

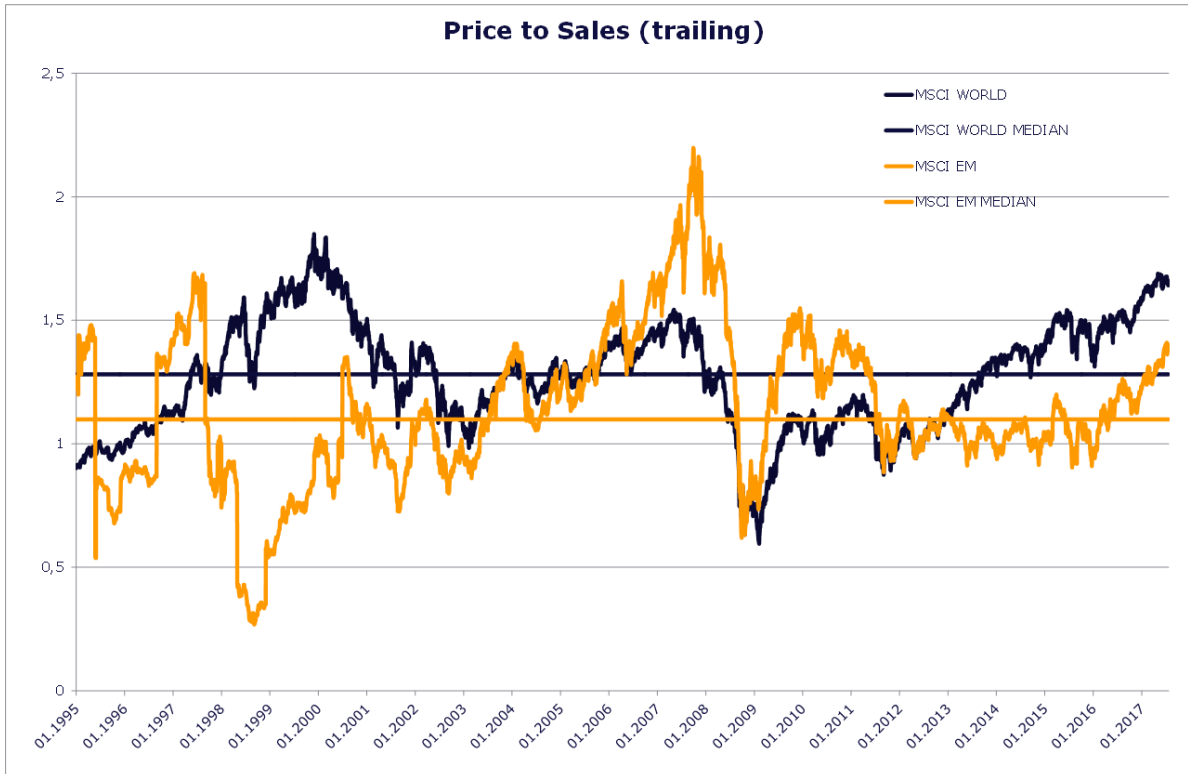
Anlageinformation

Quelle: 04.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, Nopp-Rau
Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.
Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Ausblick

Aktien

Kurs-Umsatz-Verhältnis



- ♦ Positiv für Aktien wirken die gute Berichtssaison, das Makroumfeld, sowie die relative Bewertung zu anderen Veranlagungsklassen. Negativ macht sich die Bewertung zur eigenen Historie bemerkbar. So liegt das Kurs-Umsatz-Verhältnis bei den Industrienationen (MSCI World) bereits deutlich über den Werten von 2007.
- ♦ Von der Marktpsychologie kann erneut keine konkrete Ableitung getroffen werden. Die Stimmung, gemessen am JKU-Sentiment-Indikator, ist neutral. Die Marktteilnehmer sind also weder übertrieben positiv noch übertrieben pessimistisch gestimmt.
- ♦ Innerhalb der Anlageklasse Aktien sind die Chancen der Emerging Markets Länder aufgrund der Bewertungsvorteile weiterhin höher einzuschätzen. Die Übergewichtung wird trotz der zuletzt sehr guten Wertentwicklung beibehalten.

Stand: 24.08.2017, Quelle: Thomson Reuters, KEPLER-FONDS

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: 04.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, Schrotter
Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.
Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Ausblick

Aktien – Regionen und Sektoren

Regionen

Performance & Bewertung	Kursänderung in Prozent*			Konsensusschätzungen (auf 12 Monate)**			
	Indizes in lokaler Währung	1 Monat	YTD	5 Jahre p.a.	KGV	Gewinnwachstum	Dvd. Rendite
MSCI All Country World		0,38%	11,35%	12,27%	15,82	10,98	2,49
MSCI World Developed Markets		0,15%	9,96%	12,73%	16,35	10,31	2,49
MSCI Emerging Markets Free		2,11%	22,99%	8,72%	12,68	14,95	2,50
MSCI USA		0,25%	11,67%	13,57%	17,82	9,66	1,98
MSCI Europa		0,10%	8,69%	10,60%	14,73	11,09	3,51
MSCI Japan		-0,45%	5,77%	18,48%	13,71	12,63	2,16
MSCI Austria		0,72%	30,17%	12,49%	12,18	7,34	2,87

Branchen

Performance & Bewertung	Kursänderung in Prozent*			Konsensusschätzungen (auf 12 Monate)**			
	Indizes in lokaler Währung	1 Monat	YTD	5 Jahre p.a.	KGV	Gewinnwachstum	Dvd. Rendite
MSCI All Country World		0,38%	11,35%	12,27%	15,82	10,98	2,49
MSCI ACW Konsum zyklisch		-1,18%	9,18%	13,50%	16,06	11,60	1,91
MSCI ACW Konsum nicht zykl.		-0,11%	6,69%	8,56%	19,63	9,26	2,73
MSCI ACW Energie		-2,85%	-12,10%	-2,66%	18,45	39,92	3,90
MSCI ACW Finanz		-1,51%	6,99%	11,02%	11,93	11,10	3,10
MSCI ACW Gesundheitswesen		0,80%	12,91%	13,49%	16,69	7,33	1,96
MSCI ACW Industrie		0,32%	9,09%	11,85%	16,43	13,96	2,25
MSCI ACW Informationstechn.		2,66%	26,52%	16,26%	17,68	13,83	1,38
MSCI ACW Grundstoffe		2,38%	10,69%	5,12%	15,65	10,49	2,48
MSCI ACW Telekom		-1,35%	-1,40%	4,21%	14,40	1,26	4,27
MSCI ACW Versorger		2,67%	10,83%	6,19%	15,60	3,60	3,73
MSCI ACW Immobilien		1,00%	8,95%	6,56%	21,56	-	24,18

Quelle: Bloomberg

Legende: besser als MSCI AC Welt Index
schlechter als MSCI AC Welt Index

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

Stand: 31.08.2017 Quelle: Bloomberg

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: 05.09.2017, KEPLER-FONDS KAG, Pilz

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

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.** 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.
- ◆ **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:

VDStv. Prok. Mag. Christian Ratz (Vorsitzender), Prok. Franz Jahn, MBA (Vorsitzender-Stellvertreter), GD-Stv. Mag. Sonja Ausserer-Stockhamer, Dir. Prok. Friedrich Führer, Prok. Gerhard Lauss, GD-Stv. Mag. Othmar Nagl