



KEPLER Fonds aktuell

Marktpositionierung – Juli 2017

Auf einen Blick:

- KEPLER-Mischportfolios verzeichneten im Monat Juni leichte Kursrückgänge. Inflationsgeschützte Anleihen werden aufgestockt und sind nun übergewichtet. Im Gegenzug werden Staatsanleihen reduziert.
- Im Aktienbereich erwies sich die Übergewichtung von Emerging Markets erneut als positiv.
- Die Beimischung von Rohstoff-Fonds (ex. Agrar) wirkte sich im Juni negativ aus.
- Die Übergewichtung von Wandelanleihen brachte positive Performancebeiträge.



von
Roland Himmelfreundpointner,
Leiter Asset Allokation

23.12
 07.15 07.35 30.20 23.12 23.12 23.12 23.12
 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
 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
 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
 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
 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
 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
 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
 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
 28.10 28.10 28.10 28.10 28.10 28.10 28.10

■ Summary

„Alle Zeichen deuten nun auf eine Festigung und Verbreiterung der Erholung in der Euro-Zone hin“, verkündete der EZB-Präsident Mario Draghi letzte Woche auf einer Notenbankkonferenz in Portugal. Des Weiteren sagte er, dass jene Komponenten, die den Anstieg bei den Verbraucherpreisen derzeit zurückhalten, von temporärer Natur sind. Die Inflation wird somit nicht von ihrem mittelfristigen Kurs abweichen. Diese Aussagen zur Inflation und die Interpretation der Marktteilnehmer bewegten die Märkte. Die Renditen bei Kern- und Peripherieanleihen stiegen kräftig und der Euro reagierte mit kräftigen Kursgewinnen. Viele Marktteilnehmer erwarten, dass die EZB mit dem sogenannten Tapering (Verringerung der Anleihenkäufe) früher als gedacht beginnen könnte, auch wenn die nächsten Inflationszahlen womöglich nicht positiv überraschen.

Die US-Notenbank hat sich Mitte des Monats ebenfalls zu Wort gemeldet und zum zweiten Mal in diesem Jahr die Zinsen angehoben. Auf der Pressekonferenz erklärte die FED-Chefin Janet Yellen, dass der Zinsschritt die erstarkende Wirtschaft in den USA reflektiere und die Konjunktur in den nächsten Jahren weiter in gemäßigter Geschwindigkeit wachsen sollte. Die Finanzmärkte reagierten weitgehend unbeeindruckt auf die geldpolitischen Entscheidungen der amerikanischen Notenbank, da die Zinserhöhung genauso erwartet worden war.

Die Rohstoffmärkte setzten den Abwärtstrend der letzten Wochen fort und markierten ein neues Jahrestief. Bis auf Industriemetalle zogen sich die Abschläge quer durch alle Sektoren. Besonders der Energiesektor zeigte sich extrem schwach, obwohl das Gesamtbild am Markt für höhere Preise sprechen würde. Die Disziplin bei der OPEC scheint aktuell extrem hoch zu sein – am Markt fand es trotzdem keine Unterstützung. Die Nachfrage nach Öl ist stabil und durch die aktuell weltweit guten Konjunkturperspektiven ist eine Aufwärtsrevision wahrscheinlich.

Bei den Aktienmärkten ist der Aufwärtstrend weiter intakt. Amerikanische Aktienindices (Dow-Jones und S&P 500) konnten sogar neue historische Höchststände verzeichnen. Robuste gesamtwirtschaftliche Daten sowohl in den Industriestaaten als auch in den Schwellenländern und solide Gewinnaussweise der Unternehmen waren die Gründe dafür. Obwohl die Bewertungen in bestimmten Regionen und Sektoren mittlerweile als angespannt bezeichnet werden können, ist es aktuell für einen Ausstieg aus den Aktienmärkten noch zu früh. Aus Sentiment-Sicht würde die Lage erst dann gefährlich werden, wenn Euphorie auszumachen wäre. Das ist aber weiterhin nicht der Fall.

Folgende Änderungen wurden im Investment-Komitee umgesetzt:

- **Aufstockung inflationsgesicherter Anleihen**
- **Reduzierung von Staatsanleihen**

23.-12 07.-15 38.-40 61.-00 57.-15 33.-55 77.-12 41.-25 28.-10
 07.-15 07.-15 38.-40 61.-00 57.-15 33.-55 77.-12 41.-25 28.-10
 38.-40 38.-40 61.-00 57.-15 33.-55 77.-12 41.-25 28.-10
 61.-00 61.-00 57.-15 33.-55 77.-12 41.-25 28.-10
 57.-15 57.-15 33.-55 77.-12 41.-25 28.-10
 33.-55 33.-55 77.-12 41.-25 28.-10
 77.-12 77.-12 41.-25 28.-10
 41.-25 41.-25 28.-10
 28.-10 28.-10

■ Aktuelle Positionierung

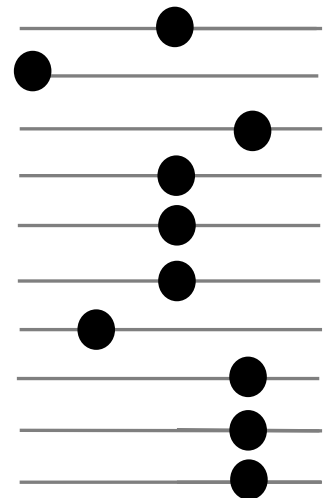
Anleihen, Aktien und Alternative Investments

Anleihen	untergewichtet
Aktien	neutral
Alternative Investments	übergewichtet

Einzelne Anlageklassen

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

untergewichtet übergewichtet



Legende: 5 Stufen - stark untergewichtet, untergewichtet, neutral, übergewichtet, stark übergewichtet

Dieses Ergebnis wurde gemeinsam mit dem Risikomanagement analysiert und diskutiert. Die Portfolioumstellung erhöht das Gesamtrisiko (ermittelt für die taktische Asset Allokation des Portfolio Management Ausgewogen anhand von Indizes) von 6,13 % auf 7,09 %.

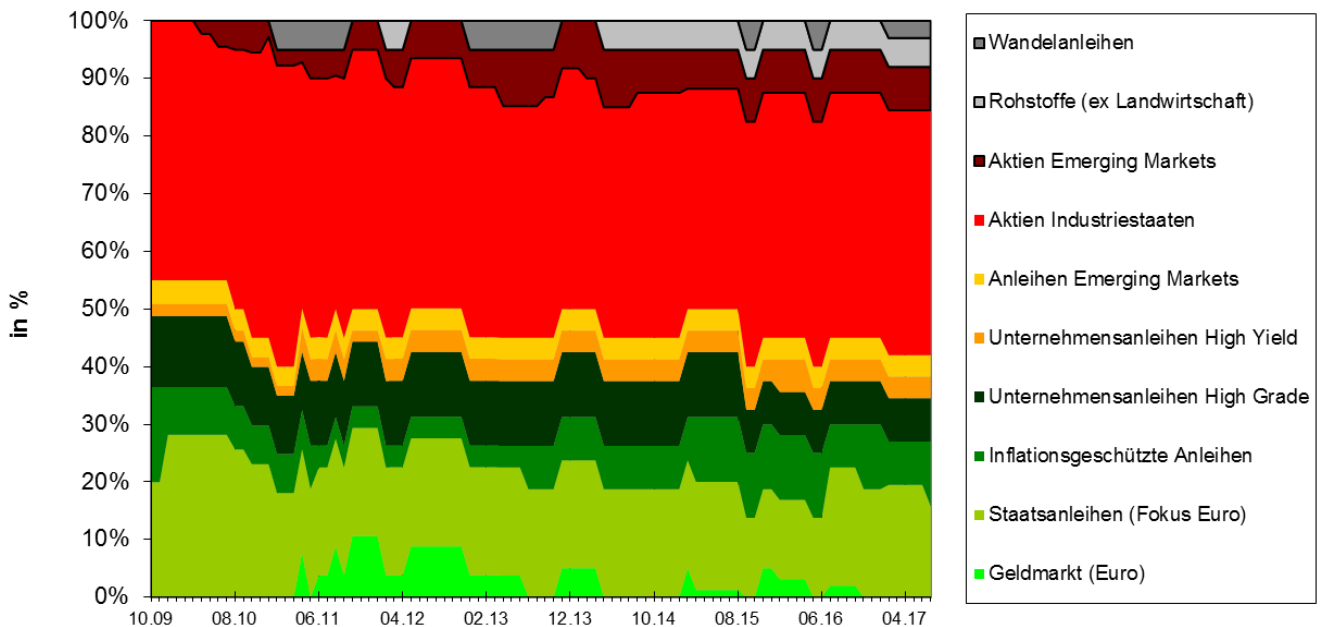
23-15	07-15	07-35	38-10	23-15	07-15	07-35	38-10	23-15	07-15	07-35	38-10
38-40	38-40	38-40	38-40	38-40	38-40	38-40	38-40	38-40	38-40	38-40	38-40
57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15	57-15
33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55	33-55
77-12	77-12	77-12	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10	28-10

■ 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.

23.-12 07.7352 361.200 236.152 233.230 23.30
 07.-12 38.40 387.622 457.155 075.555 235 26.49
 61.00 637.250 437.445 383.007 235 34.40
 57.15 547.501 377.422 618.006 234.159 23.55
 33.55 336.700 207.422 574.956 234.150 07.35
 77.12 883.625 241.605 334.953 233.900 38.62
 41.-25 427.300 328.150 772.224 233.000 63.-26
 28.-10 261.400 61.-26 41.-25 393.580 33.-70
 57.-15 54.-50 28.-10 728.189 88.62
 33.-55 33.-70 28.-10 41.-25 43.30
 77.-12 88.-62 41.-25 28.-10 28.-49
 41.-25 43.-30 28.-10 28.-49

Peer Group Vergleich: Portfolio Management Ausgewogen

Wertentwicklung per 30.06.2017

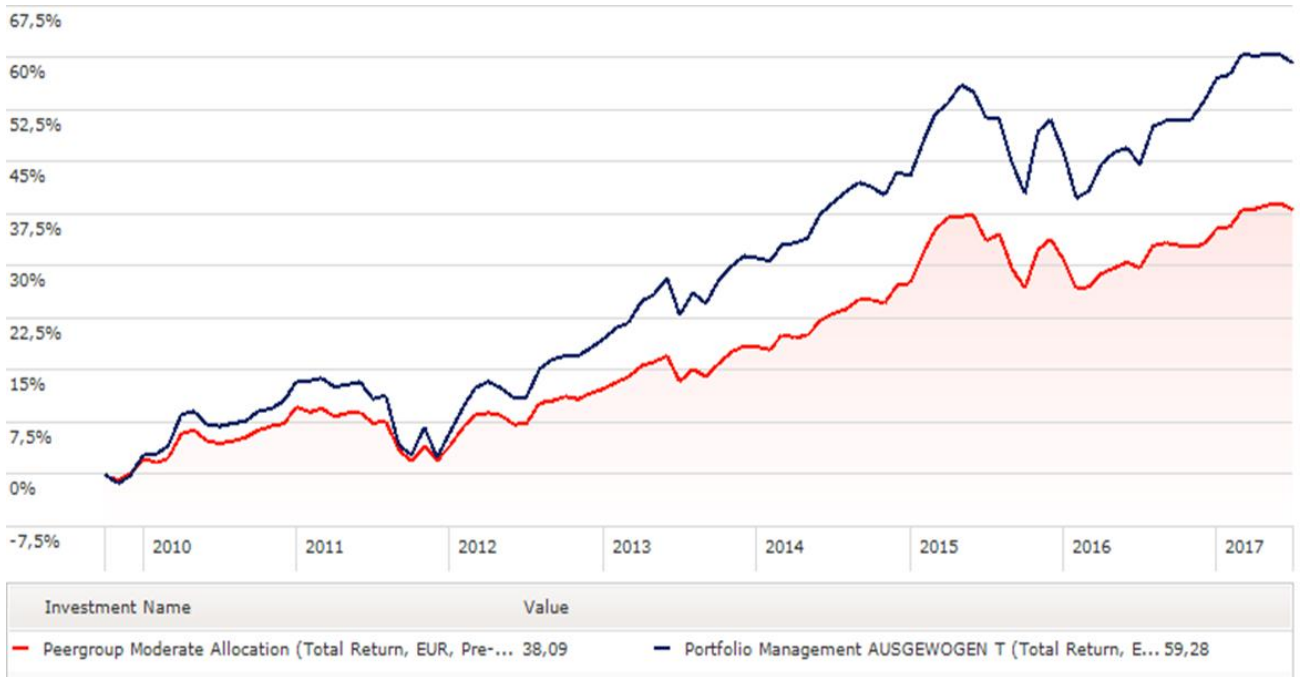


Chart von 01.10.2009 (Start KEPLER Dynamik Asset Allokation) bis 30.06.2017

Vergleichsgruppe: 151 Fonds

Quelle: Morningstar

seit Beginn	seit Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr
46,90 %	2,40 %	2,88 %	7,45 %	4,60 %	10,12 %

(Fondsstart: 18.04.2001)

Angaben über die Wertentwicklung (nach OeKB-Methode ermittelt, basierend auf den veröffentlichten Fondspreisen) 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.

Hinweis: Im Rahmen der Anlagestrategie kann in beträchtlichem Ausmaß in Investmentfonds investiert werden.

