

Marktmeinung

Übersicht

Marktumfeld

Ausblick

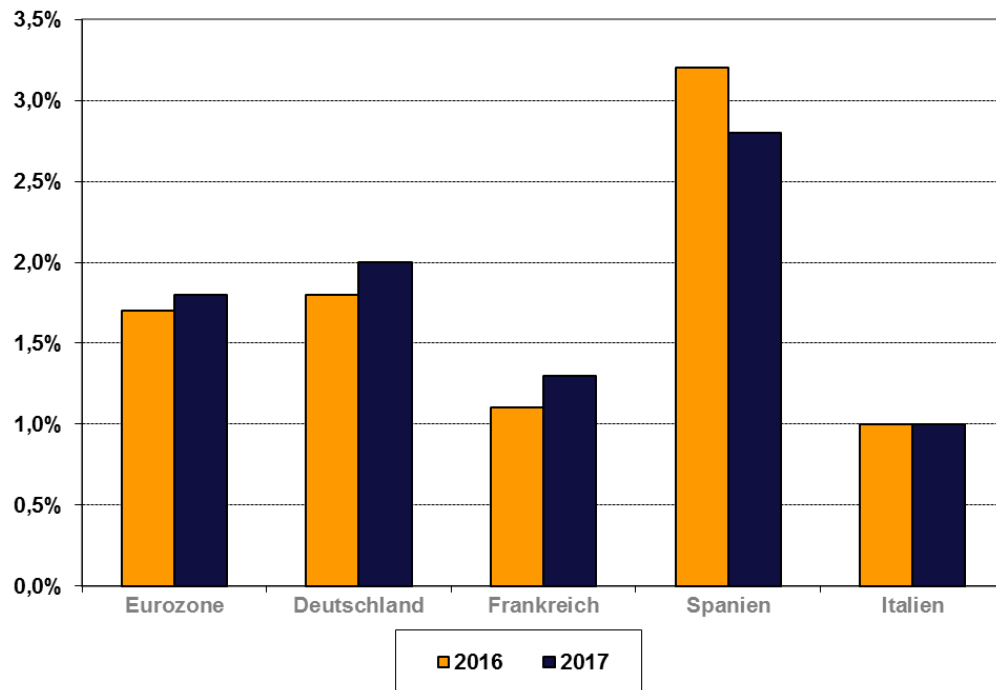
Anhang

Marktumfeld

Marktumfeld

Solides Wirtschaftswachstum in der Eurozone

OECD: Wirtschaftswachstum in % gegenüber Vorjahr



Stand: 03.07.2017, Quelle: OECD Economic Outlook

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.

- ♦ Die OECD hat in ihrem aktuellen Economic Outlook die Wachstumserwartungen für die Eurozone leicht angehoben. Für 2017 wird nun mit einem Wirtschaftswachstum von 1,8 % gerechnet (zuvor 1,6 %). Der Aufschwung hat an Breite gewonnen. Einzig in Italien scheint keine Dynamik aufkommen zu wollen.
- ♦ Die Inflation für die Eurozone für Juni wurde mit 1,3 % prognostiziert. Die EZB erwartet für das Gesamtjahr eine Preissteigerung von 1,5 % (zuvor 1,7 %).
- ♦ Die freundliche Stimmung an den internationalen Aktienmärkten hielt größtenteils an. Zum Monatsende setzten Kursverluste ein.
- ♦ Auch an den europäischen Staatsanleihenmärkten war der Verlauf ähnlich. Die Kapitalmarktrenditen in der Kernzone stiegen zum Quartalsende deutlich an.
- ♦ Der Euro legte erneut gegenüber dem US-Dollar zu.

Anlageinformation

Quelle: 03.07.2017, 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	30.06.2017	Veränderung	Veränderung	5 Jahre p.a.		30.12.2016	30.06.2017	Veränderung
AKTIENINDIZES	(in Lokalwährung)			(in EUR)			ANLEIHENRENDITEN (10J in %)		
MSCI World	4.843,6	5.359,9	+10,7%	+2,3%	+13,7%	USA	2,44	2,30	-14 BP
US: S&P 500 Ind.	2.238,8	2.423,4	+8,2%	+0,0%	+14,5%	Deutschland	0,21	0,47	+26 BP
US: Dow Jones Ind.	19.762,6	21.349,6	+8,0%	-0,2%	+12,9%	Österreich	0,43	0,71	+28 BP
US: Nasdaq	5.383,1	6.140,4	+14,1%	+5,4%	+18,3%	Großbritannien	1,24	1,26	+2 BP
EU: Euro Stoxx 50	3.290,5	3.441,9	+4,6%	+4,6%	+8,7%	Japan	0,05	0,09	+4 BP
DE: DAX	11.481,1	12.325,1	+7,4%	+7,4%	+13,9%	GELDMARKTSÄTZE (3M in %)			
AT: ATX	2.618,4	3.106,7	+18,6%	+18,6%	+9,5%	USA	1,00	1,30	+30 BP
GB: FTSE 100	7.142,8	7.312,7	+2,4%	-0,3%	+3,8%	Euroland	-0,32	-0,33	-1 BP
JP: Nikkei	19.114,4	20.033,4	+4,8%	+0,6%	+11,9%	Großbritannien	0,37	0,31	-6 BP
CN: CSI 300	3.310,1	3.666,8	+10,8%	+4,7%	+9,1%	Japan	-0,05	0,00	+5 BP
MSCI Emerg. Mkts.	379,8	449,9	+18,4%	+9,4%	+6,1%	LEITZINSSÄTZE DER ZENTRALBANKEN (in %)			
DEVISENKURSE						US: Fed Funds	0,75	1,25	+50 BP
EUR/USD	1,0547	1,1413	+8,2%		-2,0%	EL: Refi-Satz	0,00	0,00	+0 BP
EUR/JPY	123,04	128,23	+4,2%		+4,9%	GB: Base-Rate	0,25	0,25	+0 BP
EUR/GBP	0,8545	0,8774	+2,7%		+1,7%	JP: Diskont	-0,06	-0,07	-1 BP
EUR/CHF	1,0729	1,0946	+2,0%		-1,8%	CH: Target Rate	-0,75	-0,75	+0 BP
EUR/CNY	7,3181	7,7394	+5,8%		-0,8%	CN: Deposit Rate	1,50	1,50	+0 BP
EUR/RUB	64,626	67,484	+4,4%		+10,5%	SPREADPRODUKTSÄTZE (Ø aller Laufzeiten in %)			
ROHSTOFFE						EU: High Grade	130	108	-22 BP
Gold (USD/oz)	1.153,1	1.242,4	+7,8%	-0,4%	-2,9%	EU: High Yield	382	295	-87 BP
Kupfer (USD/lb.)	250,6	269,9	+7,7%	-0,5%	-3,0%	US: High Yield	426	384	-42 BP
Rohöl (Brent)	56,8	47,9	-15,7%	-22,1%	-11,5%	Emerging Markets	335	308	-27 BP
Rohstoffe ex Landw./Vieh	123,2	114,0	-7,5%	-14,5%	-8,7%				
RENTENINDIZES	(in Lokalwährung)			(in EUR)		Quelle: Bloomberg, Stand: 30.06.2017			
EU: Overall (iBoxx)	228,0	226,6	-0,6%	-0,6%	+4,6%	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.			
EU: HG-Corp. (iBoxx)	221,3	222,6	+0,6%	+0,6%	+4,5%				
EU: High Yield Corp.	191,0	198,0	+3,7%	+3,7%	+7,9%				
US: High Yield Corp.	376,5	394,5	+4,8%	-3,2%	+8,9%				
Emerging Markets	439,8	463,0	+5,3%	+5,3%	+4,9%				

Anlageinformation

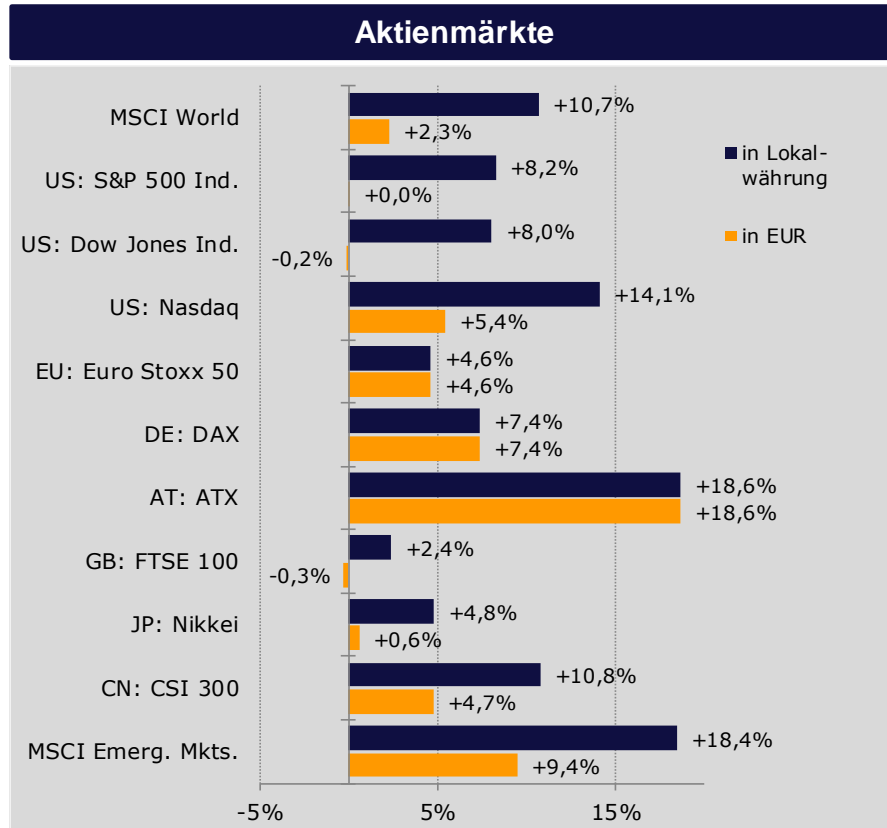
Quelle: 04.07.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

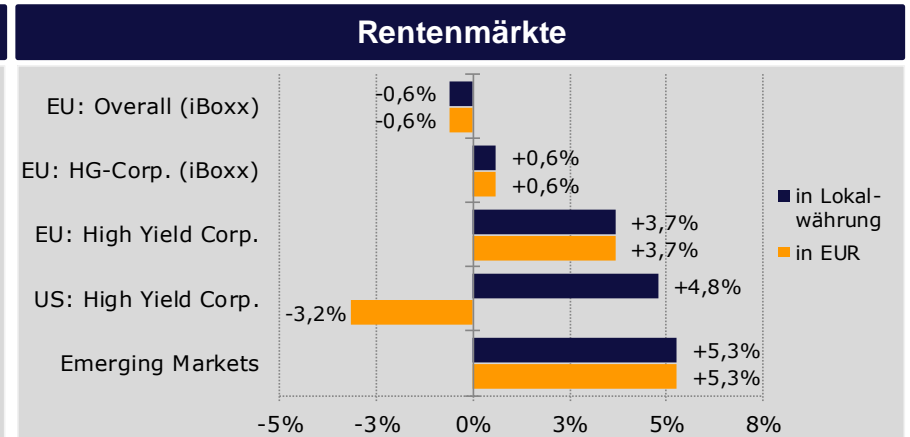
Marktumfeld

Übersicht Marktentwicklung



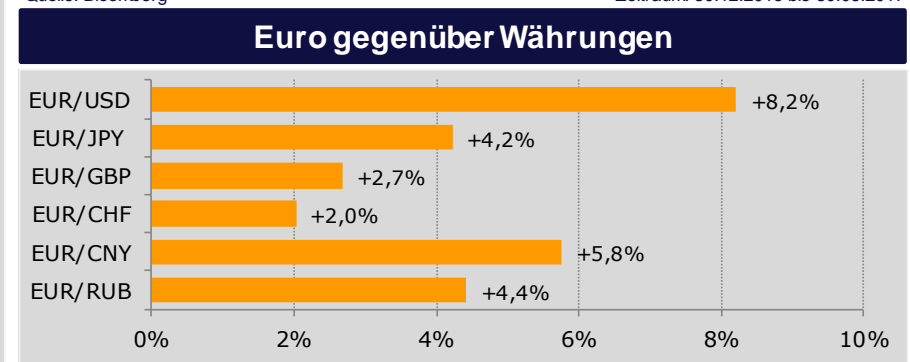
Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2016 bis 30.06.2017



Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2016 bis 30.06.2017



Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2016 bis 30.06.2017

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: 04.07.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Übersicht

Marktumfeld

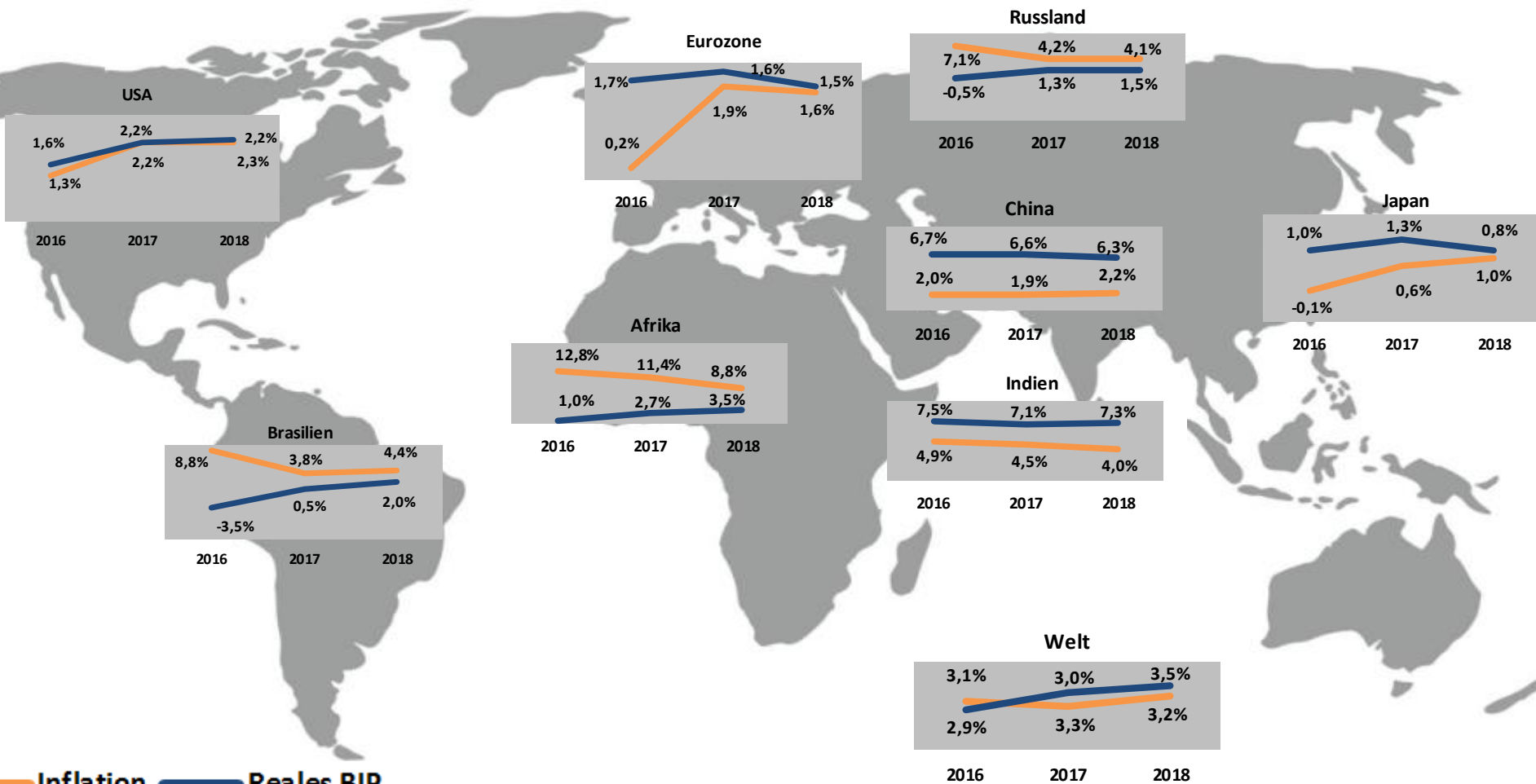
Ausblick

Anhang

Ausblick

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

Ausblick

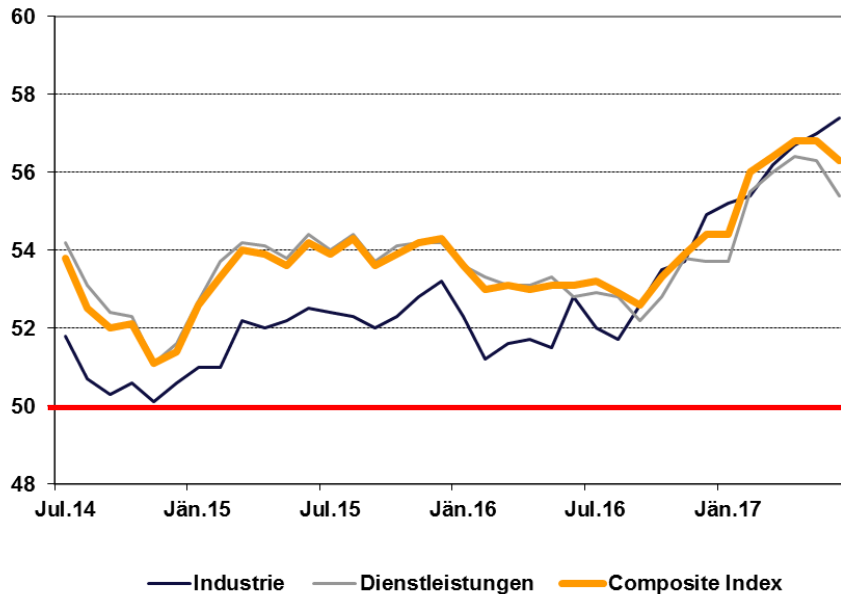


Quelle: Median Bloomberg-Umfrage, Stand: 05.07.2017

Anlageinformation
 Quelle: 05.07.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM
 Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.
 Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Aussichten für das verarbeitende Gewerbe bleiben sehr gut

Einkaufsmanagerindex Eurozone



Stand: 07.07.2017, 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 wirtschaftliche Entwicklung dürfte 2017 erfreulich ausfallen. Auffällig ist die seit letzten Sommer deutlich gestiegene Stimmung im Industriesektor. Aber auch der Dienstleistungsbereich liegt klar im expansiven Bereich (Werte über 50).
- Die Inflation hat ihren Höhepunkt 2017 bereits überschritten. Zuletzt wurde ein Wert von 1,3 % ausgewiesen. Die EZB wird vorerst das Anleihen-Kaufprogramm unverändert beibehalten.

♦ USA:

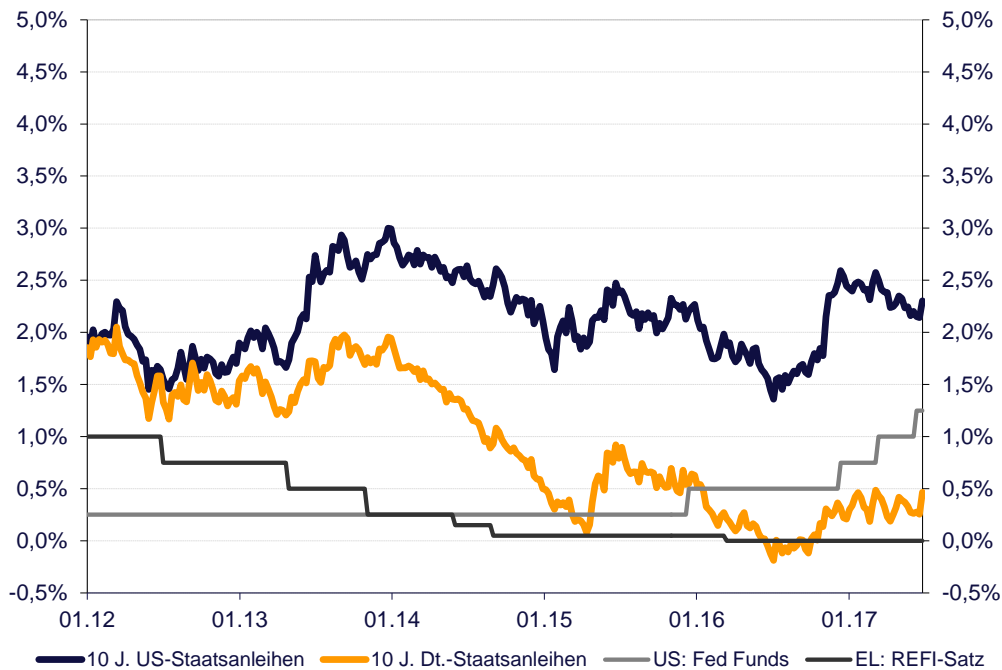
- Nach einem verhaltenen ersten Quartal sollte sich das Wachstum in den nächsten Monaten beschleunigen. Die Arbeitslosenquote ist zuletzt geringfügig auf 4,4 % angestiegen.
- Unterstützt durch solide Lohnsteigerungen wird die Inflationsrate 2017 bei knapp über 2 % prognostiziert.

♦ Emerging Markets:

- Die Dynamik in China könnte etwas nachlassen. Dem gegenüber stehen Verbesserungen in Lateinamerika und Osteuropa.
- Im Großen und Ganzen ist Inflation kein großes Thema. Der zuletzt gesunkene Ölpreis unterstützt ebenfalls.

Ausblick

Geld-/Kapitalmarkt



Stand: 30.06.2017, 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:

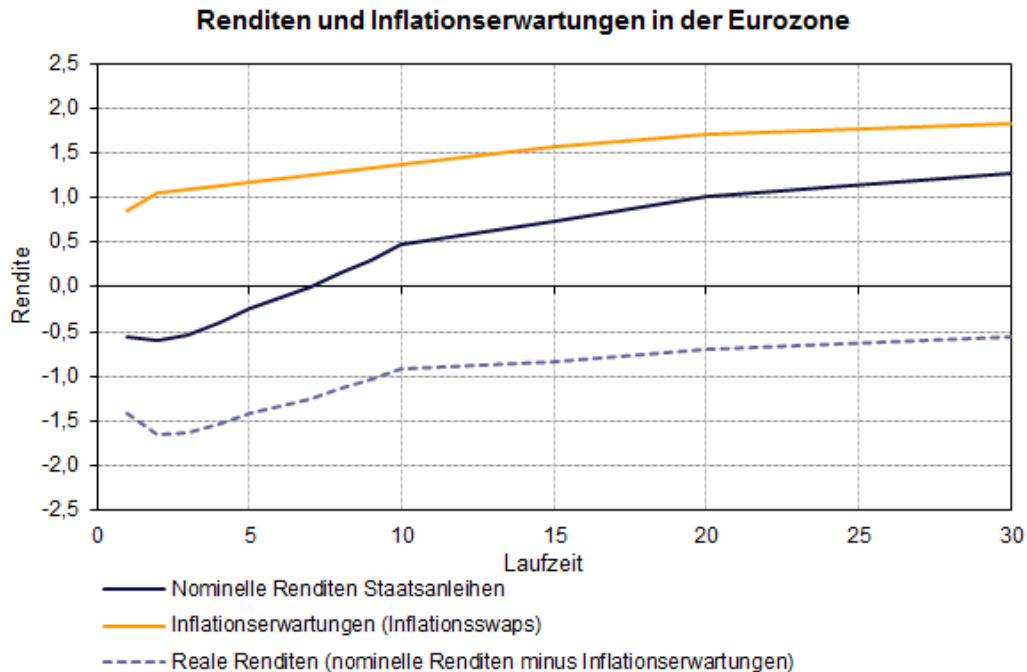
- Eurozone: Die Rede Draghis Ende Juni in Portugal auf dem EZB Forum sorgte an den Geld- und Kapitalmärkten für Unruhe. Er meinte, dass bei anhaltend guter Konjunktorentwicklung die EZB den Expansionsgrad ihrer Politik zurücknehmen wird. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihren expansiven Kurs noch länger beibehalten wird, wenn auch mittelfristig in abgeschwächter Form.
- USA: Die Fed kündigte in ihrer letzten Sitzung an, an ihrem prognostizierten Zinspfad trotz zuletzt schwacher Inflationsdaten festzuhalten. Für 2017 sollte somit noch eine Zinsanhebung folgen.

◆ Rentenmärkte:

- Erwartete Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (Sicht: 30.12.17): Deutschland 0,30 bis 0,83 %*; USA 2,11 bis 2,68 %*.
- Zinskurve: Wir erwarten in der Eurozone wie auch in den USA einen leichten Anstieg der Renditen, und nur geringfügige Änderungen bei der Steilheit der Zinskurven.
- Die Spreads von Pfandbriefen tendierten zuletzt zur Swapkurve seitwärts, 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.

Inflationsgeschützte Anleihen



- ♦ Die realen Renditen sind im Juni merkbar angestiegen. Die 10-jährige deutsche inflationsgeschützte Staatsanleihe rentierte Ende Juni um 18 Basispunkte höher bei -0,75 %.
- ♦ Der Juni-Schätzer für die Verbraucherpreisanstiege in der Eurozone lag bei 1,3 % im Vergleich zum Vorjahr (der Markt erwartete 1,2 %).
- ♦ Für 2017 erwarten die Marktteilnehmer (Median Bloomberg-Umfrage) einen Anstieg der Verbraucherpreise um 1,6 % und für 2018 um 1,5 %.
- ♦ 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: 04.07.2017, 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.

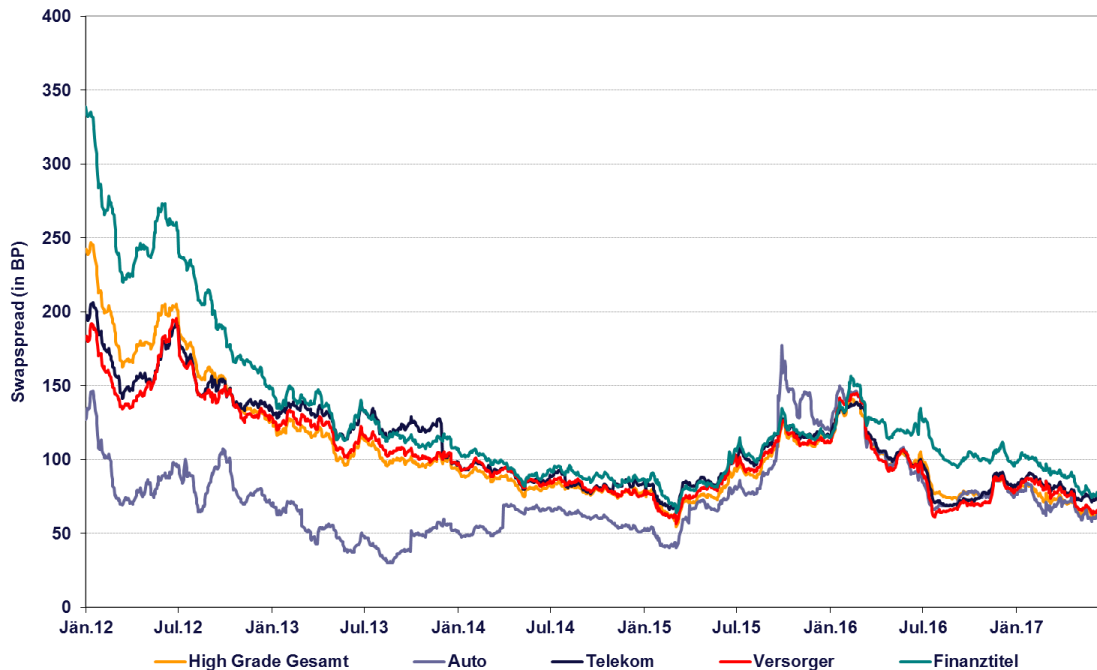
Anlageinformation

Quelle: 04.07.2017, KEPLER-FONDS KAG, Flink

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

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 schon 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 Zinssensitivität von High-Grade-Unternehmensanleihen wird auch in den nächsten Wochen hoch bleiben.

Stand: 30.06.2017, 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.

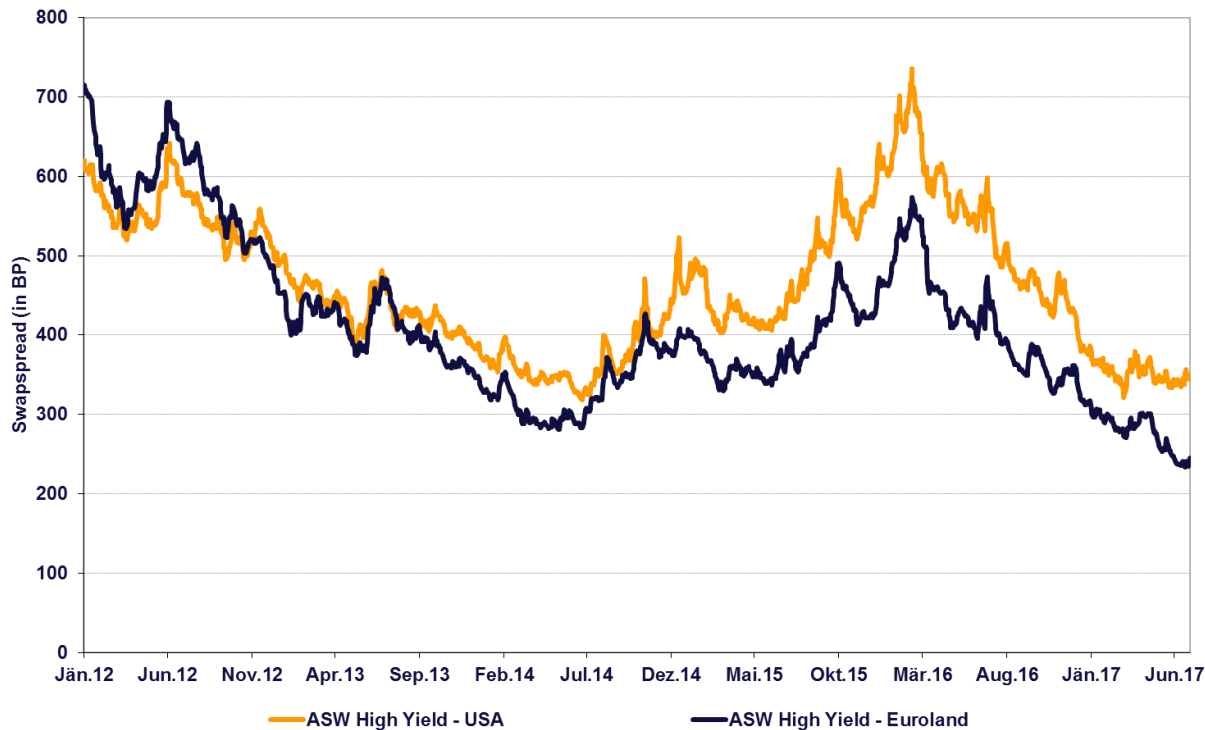
Anlageinformation

Quelle: 04.07.2017, 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)



- ♦ Eine positive ökonomische Grundstimmung hält vor allem in Europa an.
- ♦ Das politische Risiko ist gesunken, aber die Nervosität bezüglich Notenbankpolitik steigt.
- ♦ Aktiver Neuemissionsmarkt, vermehrt kommen CCC-Emissionen auf den Markt.
- ♦ Allerdings durchwachsene Performance der Neuemissionen.
- ♦ Volatilität war zuletzt höher, ist aber nach wie vor auf niedrigem Niveau.
- ♦ 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 Bonität (B-Segment). CCC Anleihen sind nur selektiv attraktiv.

Stand: 30.06.2017, 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.

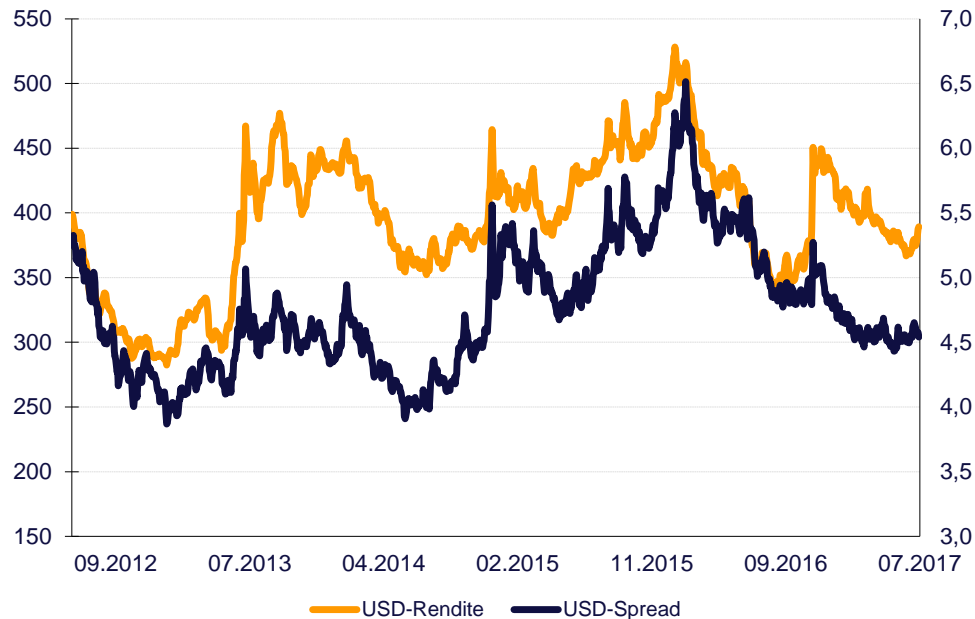
Anlageinformation

Quelle: 04.07.2017, KEPLER-FONDS KAG, Matzinger

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Emerging-Markets-Anleihen



- ♦ Die Kursrallye bei den Emerging-Markets-Anleihen kommt langsam zu einem Halt.
- ♦ Nach der Herabstufung für China auf A1 durch die Ratingagentur Moody's bleiben Marktteilnehmer hinsichtlich des weiteren Ausblicks gespalten. Die Herausforderung für China liegt v.a. im Umgang mit der stark wachsenden Verschuldung.
- ♦ Nach der erfolgreichen Platzierung für Russland mit einer 30-jährigen Anleihe und Argentinien mit einer 100-jährigen Anleihe ist im Sommer mit einer geringeren Emissionstätigkeit zu rechnen.

Stand: 30.06.2017, 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: 04.07.2017, KEPLER-FONDS KAG, Nopp-Rau

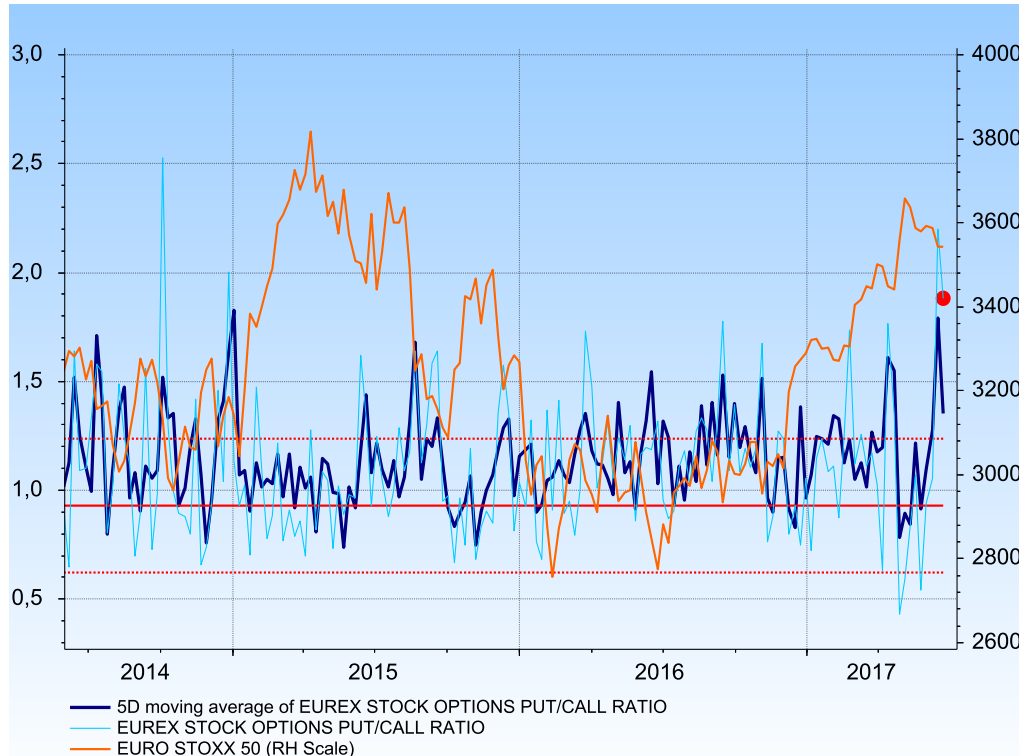
Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Ausblick

Aktien

Equity Put/Call- Ratio: EUREX (Wochendaten)



Stand: 27.06.2017, Quelle: Eurex, Thomson Reuters Datastream

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.

- ♦ Die hohe Put-Aktivität am europäischen Aktienmarkt (siehe Eurex Put/Call-Ratio in der linken Grafik: roter Punkt) spricht dafür, dass die Stimmung noch nicht euphorisch ist.
- ♦ Der JKU-Sentimentindikator verharrt insgesamt weiterhin in der neutralen Zone. Aus Sicht der Behavioral Finance ergibt sich also kein Signal trotz gesteigerter Bewertungsniveaus. Damit bleibt die taktische Neutral-Gewichtung von Aktien, die der langfristigen strategischen Gewichtung entspricht, in gemischten Portfolios aufrecht.
- ♦ Die Übergewichtung von Aktien aus Emerging Markets gegenüber Aktien aus den entwickelten Märkten wird aufgrund der attraktiveren Bewertungsrelationen beibehalten.

Anlageinformation

Quelle: 02.07.2017, KEPLER-FONDS KAG, Hauer

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		0,20%	8,95%	12,48%	15,85	11,59	2,50
MSCI World Developed Markets		0,02%	8,25%	13,13%	16,45	10,92	2,49
MSCI Emerging Markets Free		1,64%	14,84%	7,57%	12,26	15,61	2,57
MSCI USA		0,58%	9,21%	13,88%	17,79	10,25	2,00
MSCI Europa		-2,26%	7,91%	11,57%	14,98	11,92	3,49
MSCI Japan		2,68%	5,89%	17,32%	14,26	12,49	2,13
MSCI Austria		0,12%	22,77%	11,53%	12,07	8,14	2,91

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		0,20%	8,95%	12,48%	15,85	11,59	2,50
MSCI ACW Konsum zyklisch		-1,15%	8,81%	14,15%	16,33	11,69	1,90
MSCI ACW Konsum nicht zykl.		-2,64%	7,21%	9,36%	19,89	9,22	2,72
MSCI ACW Energie		-2,24%	-11,79%	-1,61%	17,65	50,45	3,86
MSCI ACW Finanz		3,34%	6,20%	11,55%	12,27	10,68	3,03
MSCI ACW Gesundheitswesen		2,42%	12,58%	14,10%	16,89	6,99	1,96
MSCI ACW Industrie		0,35%	8,91%	12,11%	16,90	14,75	2,23
MSCI ACW Informationstechn.		-1,01%	18,40%	15,61%	17,12	14,92	1,44
MSCI ACW Grundstoffe		0,62%	4,68%	3,84%	15,09	11,69	2,60
MSCI ACW Telekom		-3,44%	-2,75%	4,48%	14,28	0,66	4,23
MSCI ACW Versorger		-2,92%	6,52%	4,87%	15,02	3,00	3,91
MSCI ACW Immobilien		0,14%	5,77%	6,53%	21,38	- 22,60	3,55

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: 30.06.2017 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: 06.07.2017, KEPLER-FONDS KAG, Pils

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/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.
- **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:

VDSv. 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