



KEPLER Fonds aktuell

Marktpositionierung – November 2017

Auf einen Blick:

- KEPLER-Mischportfolios konnten im Monat Oktober deutliche Kurszuwächse verzeichnen. Durch eine positive Entwicklung der Aktienmärkte lagen Produkte mit höheren Aktienquoten mehr im Plus.
- Die Übergewichtung von Emerging Markets Aktien brachte im abgelaufenen Monat keine Vorteile.
- Im Rentensegment wurden durch die Übergewichtung von inflationsgeschützten Anleihen positive Beiträge erzielt.
- Mit der taktischen Übergewichtung von Wandelanleihen konnten positive Performancebeiträge erzielt werden.



von
Roland Himmelfreundpointner
Leiter Asset Allocation

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 61.00 57.15 33.55 77.12 41.25 28.10
 61.00 57.15 33.55 77.12 41.25 28.10
 57.15 33.55 77.12 41.25 28.10
 33.55 77.12 41.25 28.10
 77.12 41.25 28.10
 41.25 28.10
 28.10

■ Aktuelle Positionierung

Anleihen, Aktien und Alternative Investments

Anleihen	untergewichtet
Aktien	neutral
Alternative Investments	übergewichtet

Einzelne Anlageklassen

Geldmarkt	übergewichtet	
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)	keine Positionierung	
Wandelanleihen	übergewichtet	

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

Dieses Ergebnis wurde gemeinsam mit dem Risikomanagement analysiert und diskutiert. Da keine Portfolio-Umstellungen vorgenommen wurden, bleibt das Risiko/Ertragsprofil der Mixportfolios unverändert.

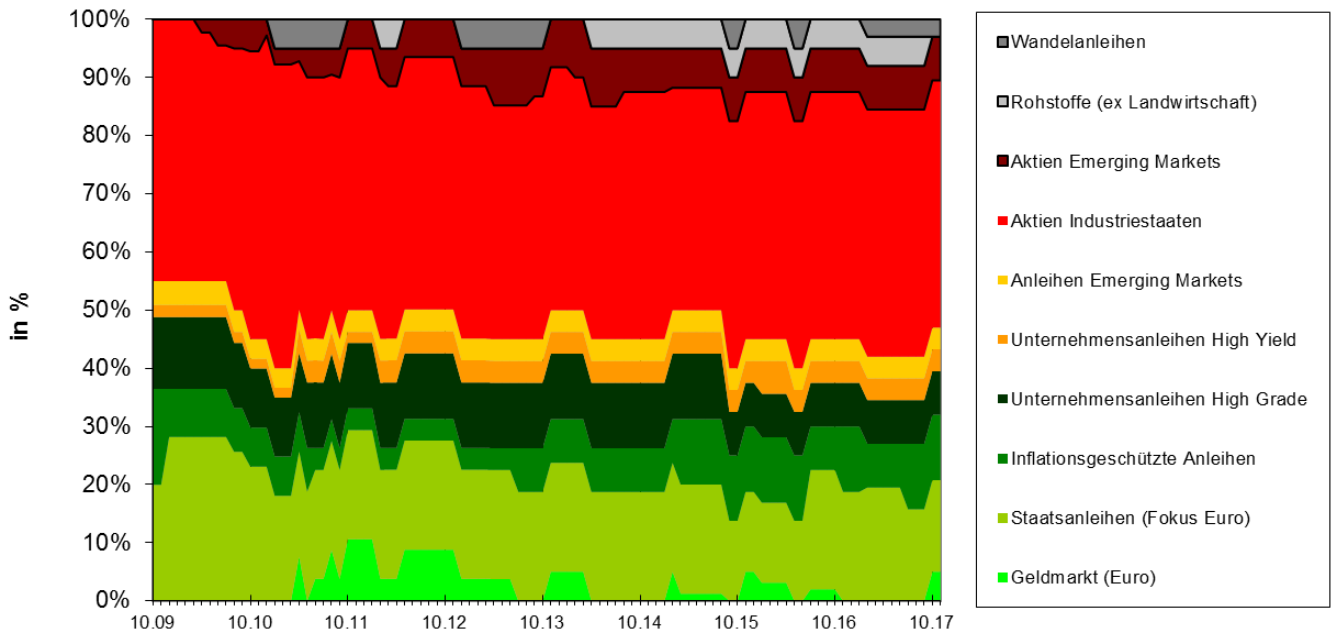
23-13	07-15	07-35	36-10	23-12	43-20
38-40	38-28	45-7	07-55	23-15	26-47
61-00	63-26	43-45	38-30	27-25	34-40
57-15	54-50	61-00	61-00	23-15	20-45
33-55	33-70	27-42	57-35	23-15	23-50
77-12	88-62	21-60	33-55	33-55	07-35
41-25	43-30	36-10	77-12	41-25	38-62
28-10	28-49	61-26	41-25	33-55	61-26
57-15	54-50	28-10	72-81	88-62	43-30
33-55	33-70	28-10	41-25	43-30	28-49
77-12	88-62				
41-25	43-30				
28-10	28-49				

■ 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.-15	07-15	07-35	30-20	23-15	23-15	23-15	23-15	23-15	23-15
07-40	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
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

■ Anlageklassen im Detail

Aktien Industriestaaten - untergewichtet

Die amerikanischen Aktienindices konnten im vergangenen Monat neue historische Höchststände erzielen. Gekennzeichnet ist der Aufwärtstrend von den positiven Wirtschafts- und Unternehmensdaten.

Auf Basis der Gewinnerwartungen für das Jahr 2018 errechnet sich für die Industriestaaten ein KGV von aktuell 16,86. Aktien der Industriestaaten sind im historischen Vergleich nicht als billig zu bezeichnen, jedoch die Gewinndynamik ist positiv und die Stimmung der Anleger noch nicht euphorisch. Außerdem profitieren Aktien von den positiven Mittelzuflüssen.

Wir sehen bessere Kurschancen bei den Emerging Markets Aktien und bleiben daher bei Industriestaaten weiterhin untergewichtet.

Aktien Emerging Markets - übergewichtet

Emerging Markets Aktien konnten sich auch in diesem Jahr sehr erfreulich entwickeln. Der breite Schwellenländerindex MSCI Emerging Markets konnte auf EUR-Basis 21,34 % zulegen. Die entwickelten Länder (MSCI World) verzeichneten im gleichen Zeitraum ein Plus von 7,45 %. Berücksichtigt man die moderaten Bewertungen (KGV EM 12,80) im Vergleich zu den entwickelten Märkten (KGV 16,86) steht einer weiteren Out-performance bis Jahresende nichts im Weg. Wir bleiben daher übergewichtet.

Wandelanleihen - übergewichtet

Wandelanleihen entwickelten sich seit der Beimischung Ende Jänner sehr positiv. Im aktuellen Börsenumfeld betrachten wir die Assetklasse weiter als attraktiv. Aufgrund des asymmetrischen Rendite-Risiko-Profils und der tiefen Volatilitäten sind wir weiter positiv für diese Assetklasse gestimmt. Wir halten an der Übergewichtung fest.

07-15 07-35 07-55 08-15 08-35 08-55 09-15 09-35 09-55 10-15 10-35 10-55 11-15 11-35 11-55 12-15 12-35 12-55 13-15 13-35 13-55 14-15 14-35 14-55 15-15 15-35 15-55 16-15 16-35 16-55 17-15 17-35 17-55 18-15 18-35 18-55 19-15 19-35 19-55 20-15 20-35 20-55 21-15 21-35 21-55 22-15 22-35 22-55 23-15 23-35 23-55 24-15 24-35 24-55 25-15 25-35 25-55 26-15 26-35 26-55 27-15 27-35 27-55 28-15 28-35 28-55 29-15 29-35 29-55 30-15 30-35 30-55 31-15 31-35 31-55 32-15 32-35 32-55 33-15 33-35 33-55 34-15 34-35 34-55 35-15 35-35 35-55 36-15 36-35 36-55 37-15 37-35 37-55 38-15 38-35 38-55 39-15 39-35 39-55 40-15 40-35 40-55 41-15 41-35 41-55 42-15 42-35 42-55 43-15 43-35 43-55 44-15 44-35 44-55 45-15 45-35 45-55 46-15 46-35 46-55 47-15 47-35 47-55 48-15 48-35 48-55 49-15 49-35 49-55 50-15 50-35 50-55 51-15 51-35 51-55 52-15 52-35 52-55 53-15 53-35 53-55 54-15 54-35 54-55 55-15 55-35 55-55 56-15 56-35 56-55 57-15 57-35 57-55 58-15 58-35 58-55 59-15 59-35 59-55 60-15 60-35 60-55 61-15 61-35 61-55 62-15 62-35 62-55 63-15 63-35 63-55 64-15 64-35 64-55 65-15 65-35 65-55 66-15 66-35 66-55 67-15 67-35 67-55 68-15 68-35 68-55 69-15 69-35 69-55 70-15 70-35 70-55 71-15 71-35 71-55 72-15 72-35 72-55 73-15 73-35 73-55 74-15 74-35 74-55 75-15 75-35 75-55 76-15 76-35 76-55 77-15 77-35 77-55 78-15 78-35 78-55 79-15 79-35 79-55 80-15 80-35 80-55 81-15 81-35 81-55 82-15 82-35 82-55 83-15 83-35 83-55 84-15 84-35 84-55 85-15 85-35 85-55 86-15 86-35 86-55 87-15 87-35 87-55 88-15 88-35 88-55 89-15 89-35 89-55 90-15 90-35 90-55 91-15 91-35 91-55 92-15 92-35 92-55 93-15 93-35 93-55 94-15 94-35 94-55 95-15 95-35 95-55 96-15 96-35 96-55 97-15 97-35 97-55 98-15 98-35 98-55 99-15 99-35 99-55 100-15 100-35 100-55

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

IMPRESSUM:
 KEPLER Newsletter zur aktuellen Marktpositionierung

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

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 Steuerfreierwerb 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 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.

