

Marktmeinung

Übersicht

Marktumfeld

Ausblick

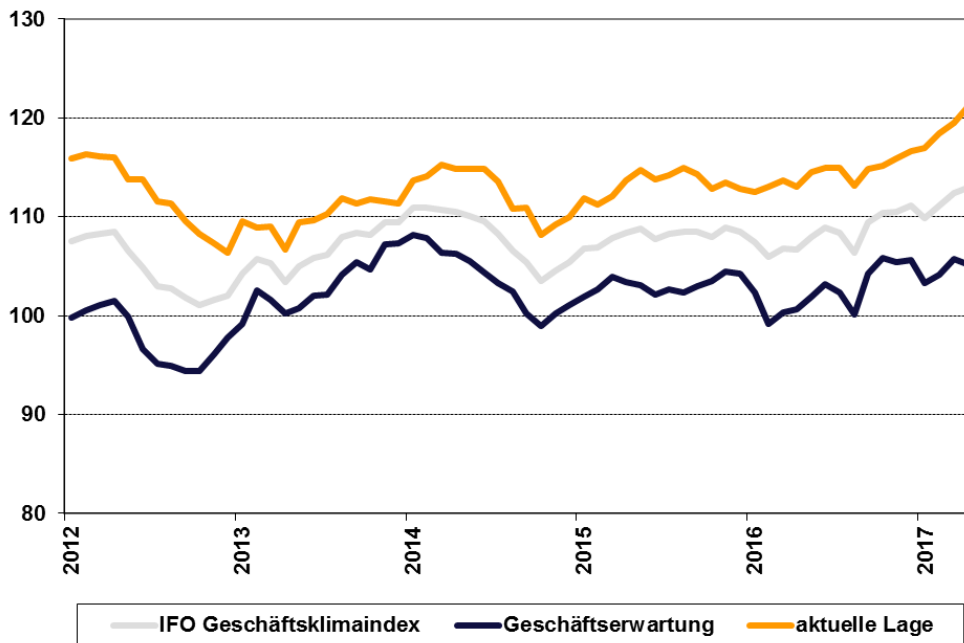
Anhang

Marktumfeld

Marktumfeld

Eurozone in einer „Sonderkonjunktur“ angekommen

ifo Geschäftsklimaindex (Deutschland)



Stand: 04.05.2017, 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.

- ♦ Die wirtschaftliche Dynamik in der Eurozone wird zur Zeit als robust eingeschätzt. So stieg die Bewertung der aktuellen Lage beim ifo Geschäftsklimaindex auf ein Mehrjahres-Hoch. Vorlaufindikatoren zeigen eine Fortsetzung des Trends an.
- ♦ Die Inflationsschätzung für April wurde mit 1,9 % ausgewiesen. Der Kerninflationsschätzer überraschte mit einem Anstieg von 0,7 auf 1,2 %. Die EZB wird das Anleihen-Kaufprogramm fortführen, bis sich dieser Trend als nachhaltig erweist.
- ♦ Gut blieb die Stimmung an den internationalen Aktienmärkten. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich.
- ♦ Auch die europäischen Staatsanleihenmärkten zeigten sich von der freundlichen Seite. In der Kernzone wiesen französische Titel nach dem 1. Präsidentschaftswahlgang eine relative Outperformance auf.

Anlageinformation

Quelle: 04.05.2017, 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	28.04.2017	Veränderung	Veränderung	5 Jahre p.a.		30.12.2016	28.04.2017	Veränderung
AKTIENINDIZES	(in Lokalwährung)			(in EUR)			ANLEIHENRENDITEN (10J in %)		
MSCI World	4.843,6	5.228,7	+8,0%	+4,4%	+14,3%	USA	2,44	2,28	-16 BP
US: S&P 500 Ind.	2.238,8	2.384,2	+6,5%	+3,0%	+15,7%	Deutschland	0,21	0,32	+11 BP
US: Dow Jones Ind.	19.762,6	20.940,5	+6,0%	+2,5%	+14,0%	Österreich	0,43	0,61	+18 BP
US: Nasdaq	5.383,1	6.047,6	+12,3%	+8,7%	+19,2%	Großbritannien	1,24	1,09	-15 BP
EU: Euro Stoxx 50	3.290,5	3.559,6	+8,2%	+8,2%	+9,1%	Japan	0,05	0,02	-3 BP
DE: DAX	11.481,1	12.438,0	+8,3%	+8,3%	+13,0%	GELDMARKTSÄTZE (3M in %)			
AT: ATX	2.618,4	3.010,2	+15,0%	+15,0%	+7,3%	USA	1,00	1,17	+17 BP
GB: FTSE 100	7.142,8	7.203,9	+0,9%	+2,4%	+4,0%	Euroland	-0,32	-0,33	-1 BP
JP: Nikkei	19.114,4	19.196,7	+0,4%	+1,7%	+11,9%	Großbritannien	0,37	0,33	-4 BP
CN: CSI 300	3.310,1	3.439,8	+3,9%	+1,1%	+7,7%	Japan	-0,05	0,00	+5 BP
MSCI Emerg. Mkts.	379,8	432,6	+13,9%	+10,2%	+5,5%	LEITZINSSÄTZE DER ZENTRALBANKEN (in %)			
DEWISENKURSE						US: Fed Funds	0,75	1,00	+25 BP
EUR/USD	1,0547	1,0901	+3,4%		-3,8%	EL: Refi-Satz	0,00	0,00	+0 BP
EUR/JPY	123,04	121,46	-1,3%		+2,8%	GB: Base-Rate	0,25	0,25	+0 BP
EUR/GBP	0,8545	0,8418	-1,5%		+0,7%	JP: Diskont	-0,06	-0,07	-1 BP
EUR/CHF	1,0729	1,0833	+1,0%		-2,0%	CH: Target Rate	-0,75	-0,75	+0 BP
EUR/CNY	7,3181	7,5198	+2,8%		-2,0%	CN: Deposit Rate	1,50	1,50	+0 BP
EUR/RUB	64,626	62,001	-4,1%		+9,8%	SPREADPRODUKTSÄTZE (Ø aller Laufzeiten in %)			
ROHSTOFFE						EU: High Grade	130	121	-9 BP
Gold (USD/oz)	1.152,3	1.268,3	+10,1%	+6,5%	-1,6%	EU: High Yield	382	339	-43 BP
Kupfer (USD/lb.)	250,6	259,7	+3,6%	+0,3%	-3,8%	US: High Yield	426	380	-46 BP
Rohöl (Brent)	56,8	51,7	-9,0%	-11,9%	-12,1%	Emerging Markets	335	302	-33 BP
Rohstoffe ex Landw./Vieh	123,2	117,7	-4,4%	-7,6%	-8,0%				
RENTENINDIZES	(in Lokalwährung)			(in EUR)		Quelle: Bloomberg, Stand: 28.04.2017			
EU: Overall (iBoxx)	228,0	226,8	-0,5%	-0,5%	+4,7%	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	223,0	+0,8%	+0,8%	+4,5%				
EU: High Yield Corp.	191,0	196,0	+2,6%	+2,6%	+7,8%				
US: High Yield Corp.	376,5	391,0	+3,8%	+0,5%	+10,9%				
Emerging Markets	439,8	461,1	+4,8%	+4,8%	+5,0%				

Anlageinformation

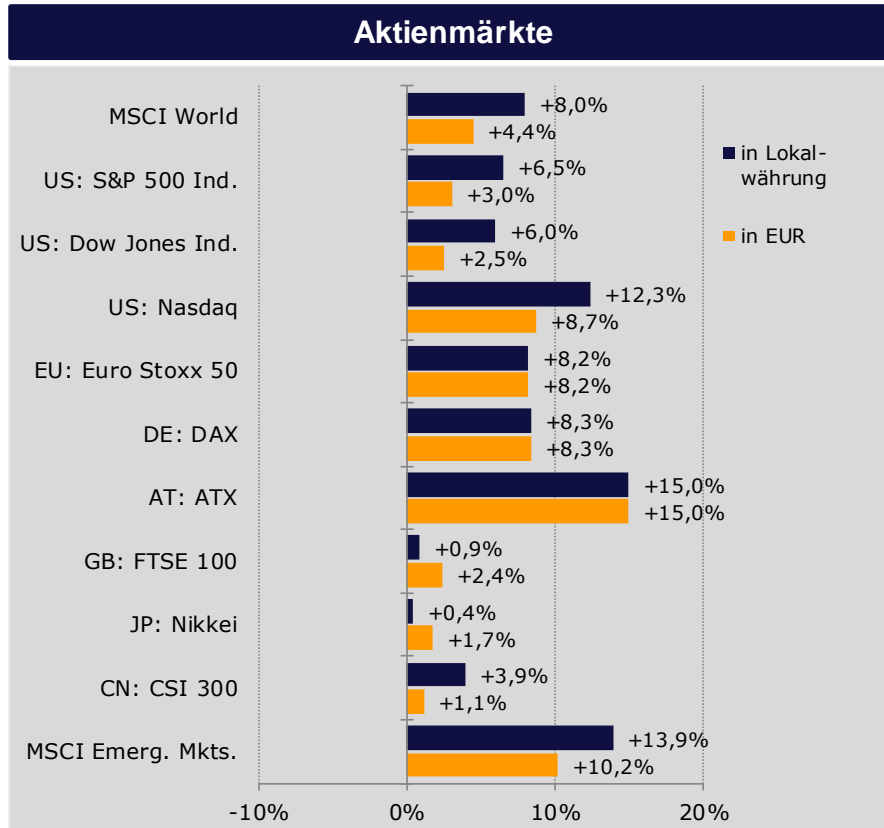
Quelle: 03.05.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

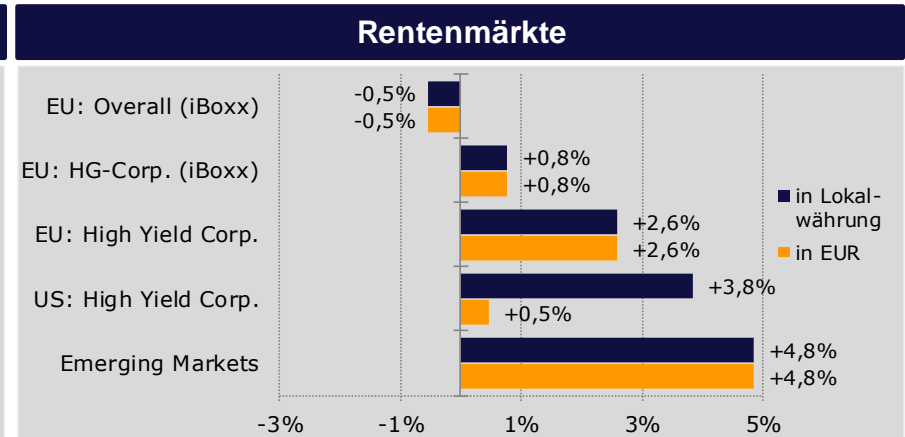
Marktumfeld

Übersicht Marktentwicklung



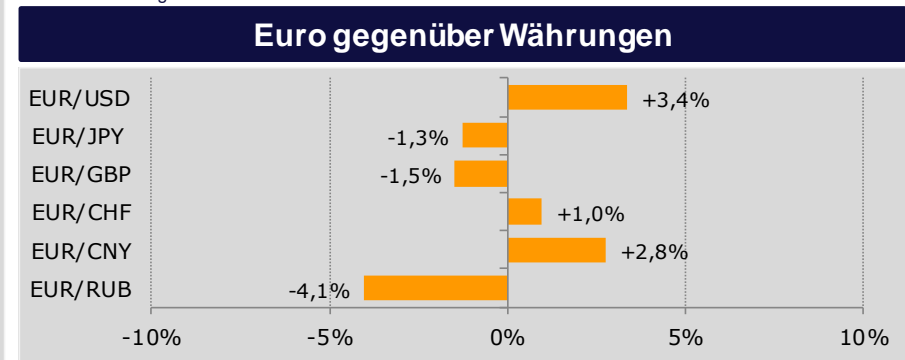
Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2016 bis 28.04.2017



Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2016 bis 28.04.2017



Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2016 bis 28.04.2017

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: 03.05.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Übersicht

Marktumfeld

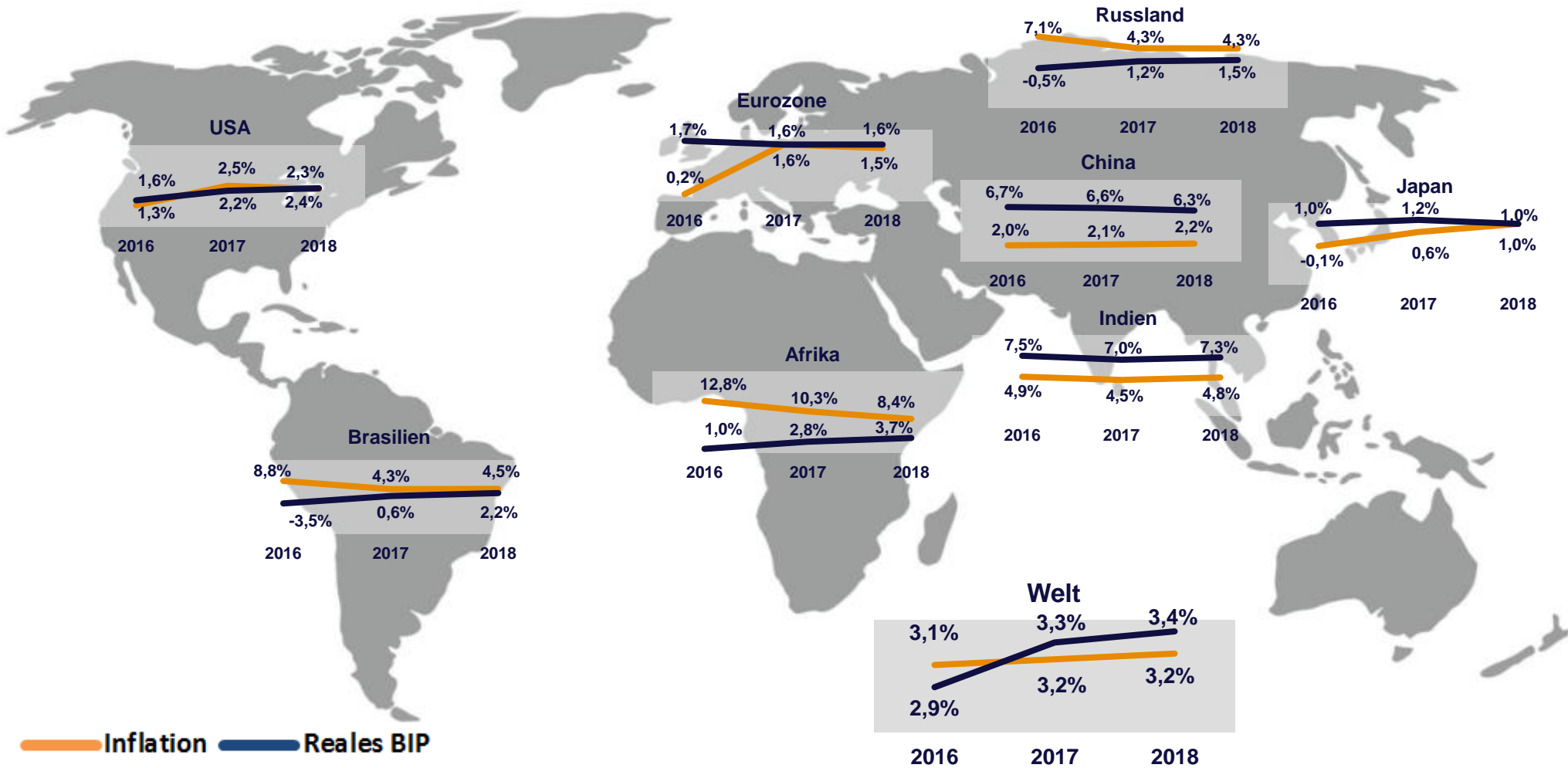
Ausblick

Anhang

Ausblick

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

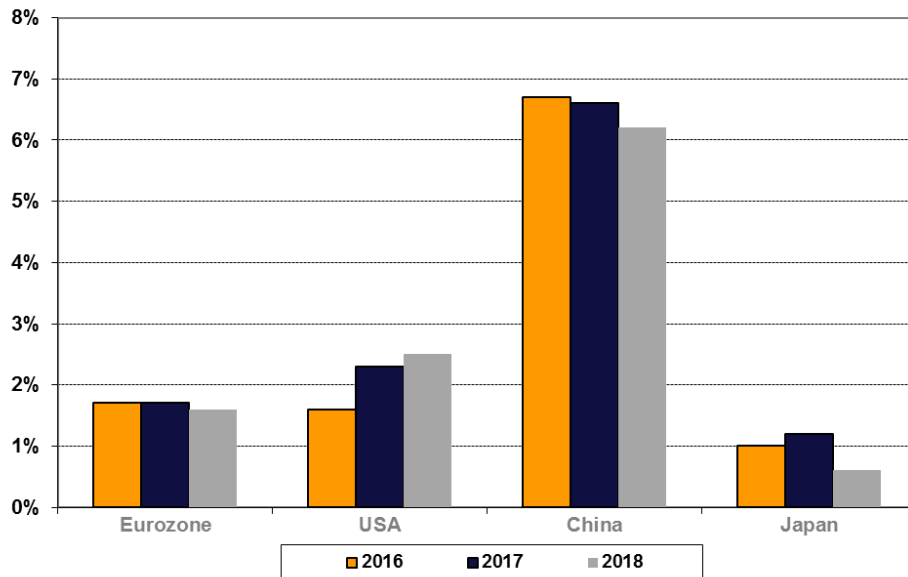
Ausblick



Quelle: Median Bloomberg-Umfrage, Stand: 03.05.2017

IMF hebt Ausblick für 2017 geringfügig an

Prognose Wirtschaftswachstum



Stand: 18.04.2017, Quelle: IMF

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 etwas besser ausfallen, als noch vor 3 Monaten erwartet. Besonders deutlich wurde Spanien nach oben gestuft. In Summe sollte jedoch die aktuell sehr hohe Dynamik im Jahresverlauf etwas nachlassen.
- Die Inflation ist seit Jahresbeginn angestiegen. Die EZB beurteilt dies allerdings als noch nicht überzeugend und nachhaltig genug. Daher wird das Anleihen-Kaufprogramm – zumindest bis Jahresende 2017 – weiter beibehalten.

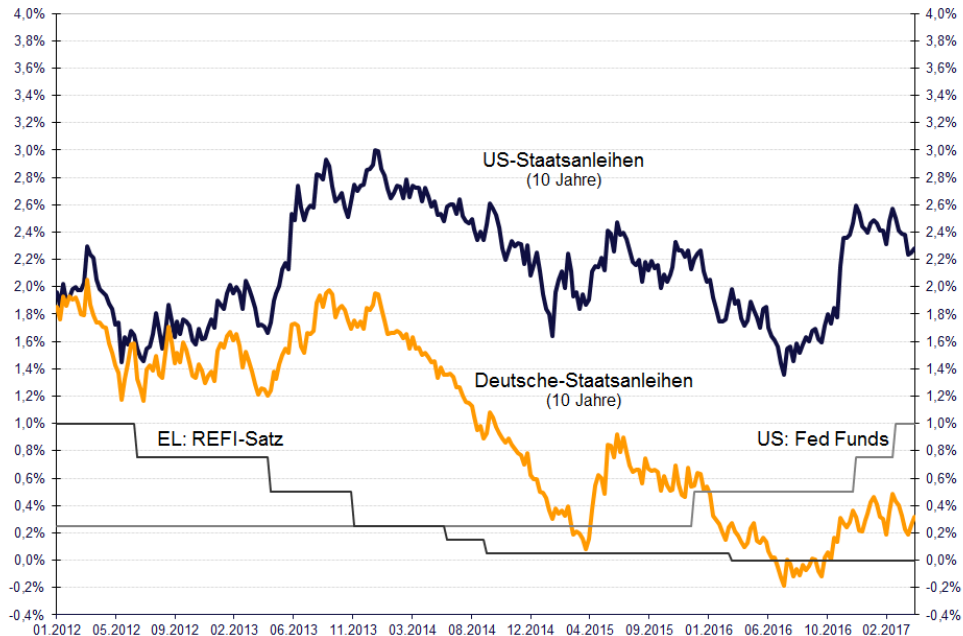
♦ USA:

- Nach einem verhaltenen ersten Quartal dürfte sich das Wachstum in den nächsten Monaten beschleunigen. Der Arbeitsmarkt – und damit der private Konsum – dürften unterstützend wirken.
- Unterstützt durch robuste 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. Die BRIC Länder weisen weiter leichte Rückgänge auf.

Geld-/Kapitalmarkt



Stand: 28.04.2017, 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.

◆ Geldmärkte:

- Eurozone: Die EZB hält vorerst an ihrem expansiven Kurs fest. Bei weiterhin guten Konjunkturdaten und weiter steigender Kerninflationsrate ist aber eine früher als erwartete Anpassung bei Dauer bzw. Höhe der Ankaufsprogramme einzukalkulieren.
- USA: Die von der Fed in Aussicht gestellten drei Zinserhöhungen im Jahr 2017 sind aktuell nicht in Frage gestellt. Mehrheitlich wird ein nächster Zinsschritt für die Juni-Sitzung erwartet.

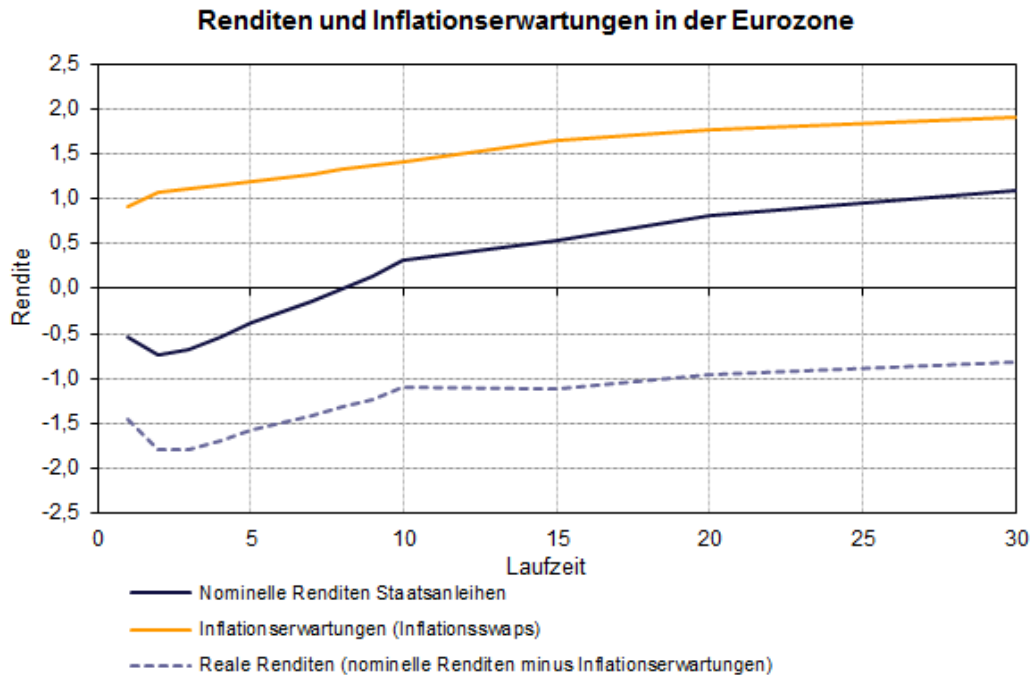
◆ Rentenmärkte:

- Erwartete Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (Sicht: 30.09.17): Deutschland 0,30 bis 0,83 %*; USA 2,30 bis 3,00 %*.
- Zinskurve: Wir erwarten in der Eurozone wie auch in den USA einen leichten Anstieg der Renditen bei einer leicht flacheren Zinskurve in der Eurozone und nahezu gleichbleibender Zinskurvenstruktur in den USA.
- Die Spreads von Pfandbriefen zur Swapkurve engten sich seit der Ausweitung im November 2016 sukzessive ein, bleiben aber v.a. in den meisten EUR-Kernländern (im direkten Vergleich mit Staatsanleihen) attraktiv. Hauptaugenmerk sollte weiterhin auf Neuemissionen liegen (Prämie).

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

Ausblick

Inflationsgeschützte Anleihen



- ♦ Die realen Renditen sind im April minimal gesunken. Die 10-jährige deutsche inflationsgeschützte Staatsanleihe rentierte Ende April um 6 Basispunkte tiefer bei -1,06 %.
- ♦ Der April-Schätzer für die Verbraucherpreisanstiege in der Eurozone lag bei 1,9 % im Vergleich zum Vorjahr (der Markt erwartete 1,8 %).
- ♦ 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: 03.05.2017, 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

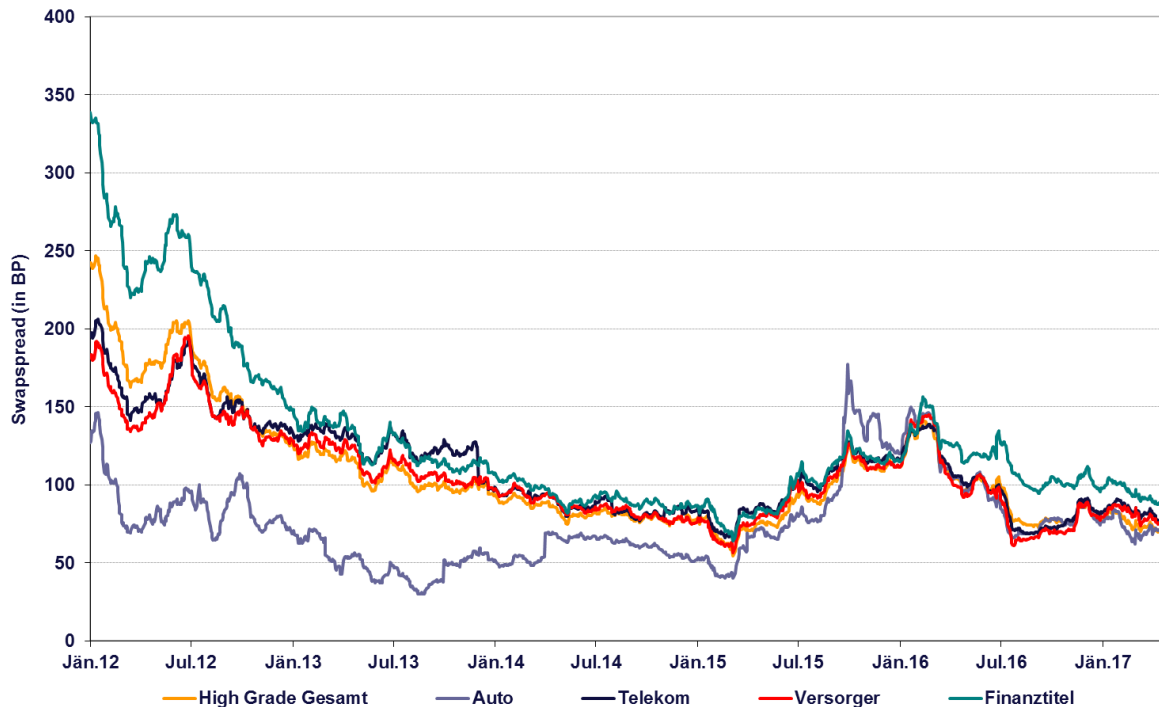
Quelle: 03.05.2017, KEPLER-FONDS KAG, Flink

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 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. Es wurde eine Verlängerung bis Ende 2017 beschlossen.
- ♦ Die Zinssensitivität von High-Grade-Unternehmensanleihen wird auch in den nächsten Wochen hoch bleiben.

Stand: 28.04.2017, 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.

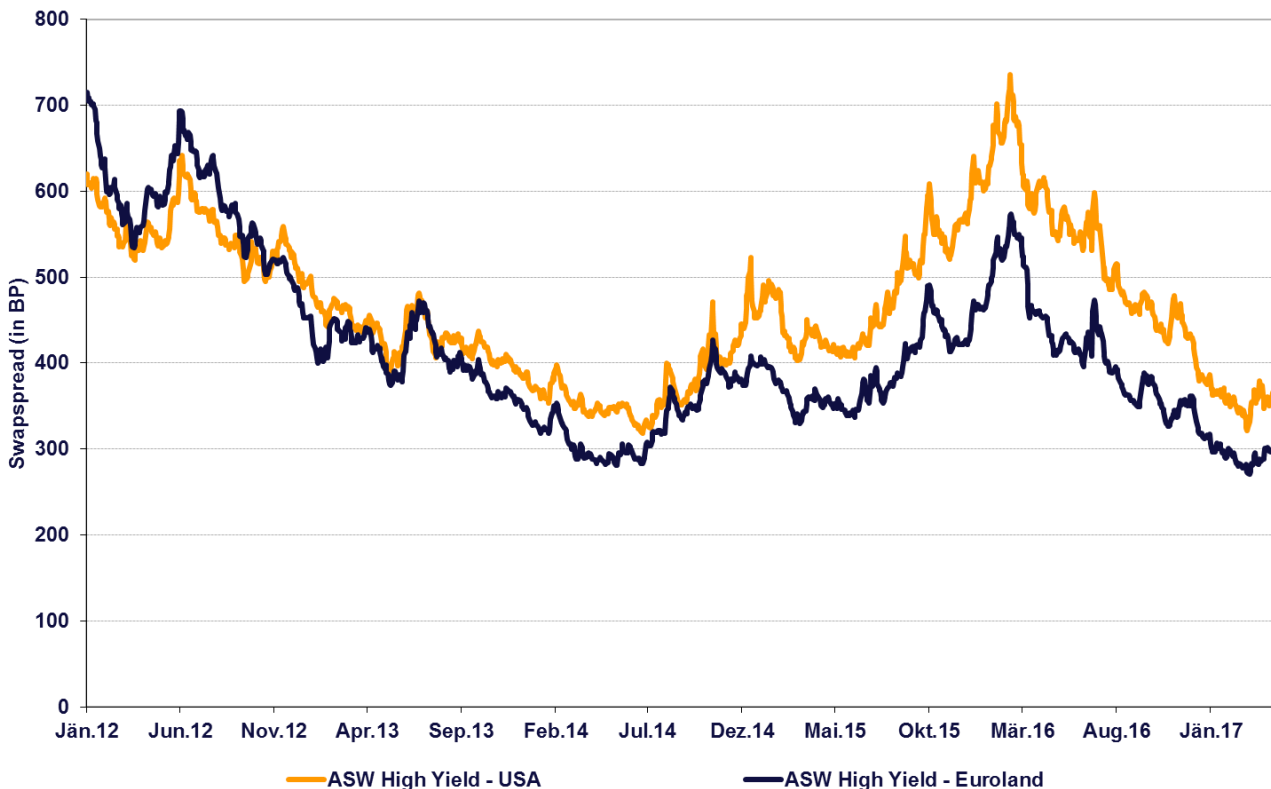
Anlageinformation

Quelle: 04.05.2017, 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)



- ◆ Weiterhin positive ökonomische Grundstimmung. Höhere Inflationserwartungen helfen Aktien und High Yield Anleihen.
- ◆ Aktiver Primärmarkt, auch CCC-Emissionen. Performance der Neuemissionen aber durchwachsen, da teuer gepreist.
- ◆ Sehr niedrige Volatilität unterstützt riskantere Veranlagungen.
- ◆ Die Ausfallrate sollte stagnieren bzw. in den USA leicht sinken.
- ◆ Die expansive Notenbankpolitik verzerrt die Nachfrage.
- ◆ Vorsicht bei langen BB's, diese wurden häufig von Investmentgrade-Investoren beigemischt.
- ◆ Bevorzugt werden Anleihen mittlerer Bonität (B-Segment).

Stand: 02.05.2017, 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.

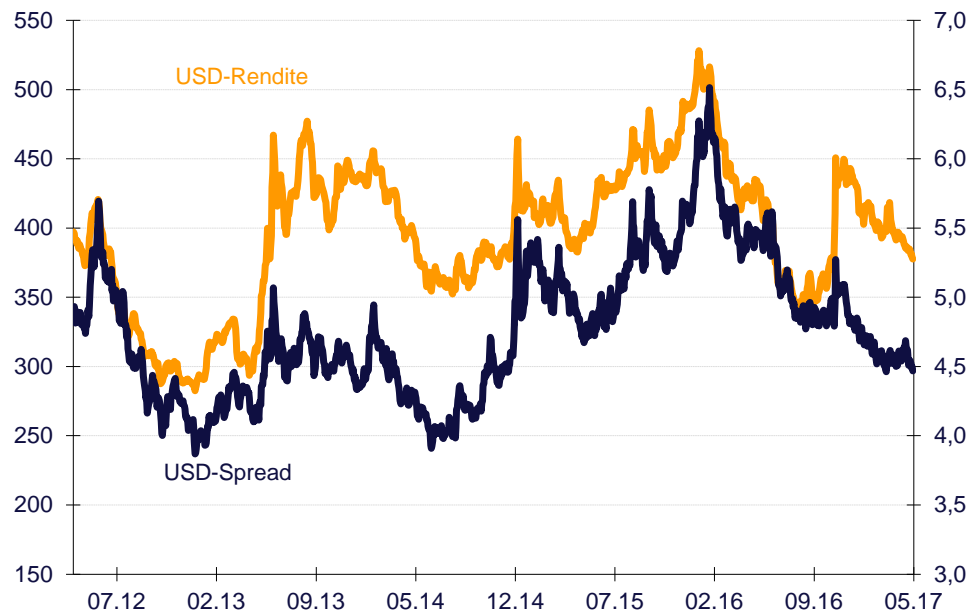
Anlageinformation

Quelle: 03.05.2017, KEPLER-FONDS KAG, Matzinger

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Emerging-Markets-Anleihen



- ♦ Der Internationale Währungsfonds sieht in seiner Frühjahrsprognose das Wachstum in den Emerging Markets-Ländern bei 4,5 % in 2017 und 4,8 % in 2018. Die Aussichten für Russland und Brasilien wurden verbessert auf 1,4 % bzw. 1,7 % in 2018.
- ♦ Zinsanstiege in den USA durch die FED-Politik sollten sich geringer als in der Vergangenheit auf die Entwicklung der Emerging Markets Anleihen auswirken.
- ♦ Technische Faktoren sind neutral (anhaltende Zuflüssen bei höherem Angebot an Neuemissionen). Die Zuflüsse liegen seit Jahresanfang bei über USD 17,7 Mrd. Netto sollen bis Jahresende USD 18,3 Mrd. emittiert werden.

Stand: 28.04.2017, 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: 03.05.2017, KEPLER-FONDS KAG, Nopp-Rau

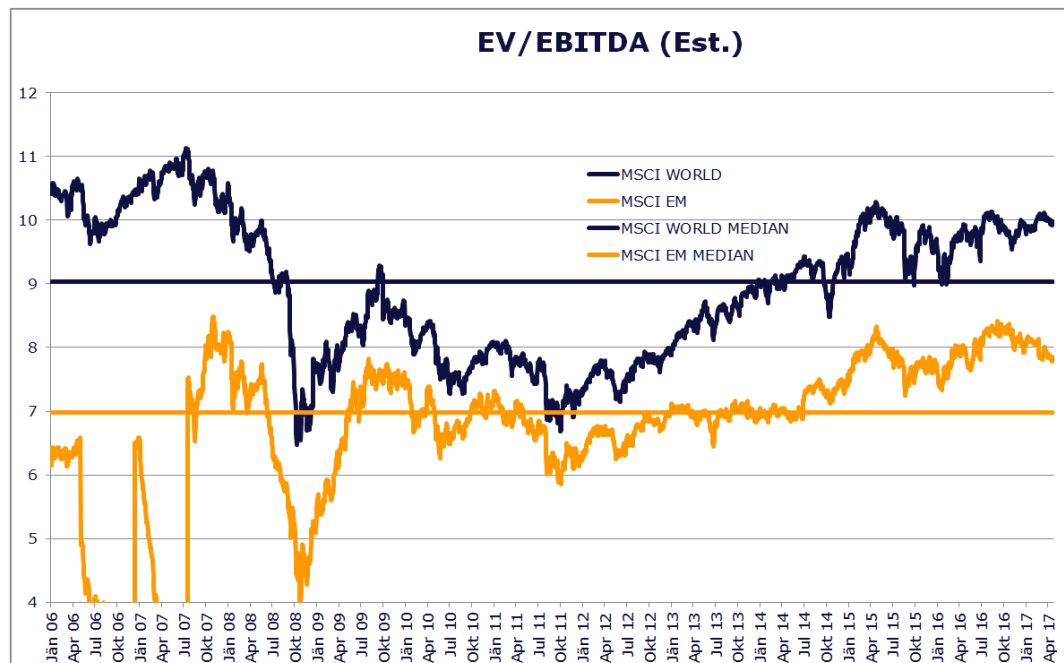
Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Ausblick

Aktien

EV/EBITDA* Bewertung MSCI World und Emerging Markets



- ♦ Aus Sicht der Behavioral Finance ergibt sich kein Signal, von der strategischen Gewichtung von Aktien in gemischten Portfolios abzugehen. Der im Vormonat gestiegene Pessimismus der Anleger ist mittlerweile wieder etwas zurückgekommen und der JKU-Sentimentindikator bleibt damit klar in der neutralen Zone.
- ♦ Die Bewertungen liegen jetzt schon seit einiger Zeit über den historischen Mittelwerten, wobei Aktien aus den Emerging Markets noch billiger sind als Aktien aus den entwickelten Märkten. (Die Grafik zeigt die Lage anhand der Kennzahl EV/EBITDA.) Da die mehr als ausreichende Liquiditätsversorgung durch die Notenbanken aber zu einer Verteuerung fast aller Assetklassen geführt hat (Anleihen, Immobilien, etc.), drängt sich eine Reduktion der Aktienquote gegenwärtig nicht auf.

*Unternehmenswert/ Gewinn

Stand: 25.04.2017, Quelle: Bloomberg, 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: 02.05.2017, KEPLER-FONDS KAG, Zauner

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		1,28%	7,03%	11,39%	15,92	12,75	2,53
MSCI World Developed Markets		1,15%	6,65%	12,16%	16,56	12,16	2,51
MSCI Emerging Markets Free		2,33%	10,27%	5,68%	12,11	16,31	2,65
MSCI USA		1,05%	7,19%	12,87%	17,85	11,22	2,04
MSCI Europa		1,46%	7,57%	11,14%	15,19	13,50	3,50
MSCI Japan		1,09%	0,91%	15,18%	13,87	14,03	2,20
MSCI Austria		7,72%	15,74%	8,45%	12,23	5,89	3,08

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		1,28%	7,03%	11,39%	15,92	12,75	2,53
MSCI ACW Konsum zyklisch		2,47%	8,80%	12,82%	16,58	12,55	1,90
MSCI ACW Konsum nicht zykl.		0,84%	6,33%	9,38%	19,99	9,63	2,79
MSCI ACW Energie		-2,21%	-7,47%	-2,08%	18,16	65,92	3,71
MSCI ACW Finanz		0,49%	3,97%	10,17%	12,14	11,46	3,11
MSCI ACW Gesundheitswesen		1,42%	8,54%	13,68%	16,36	6,25	2,05
MSCI ACW Industrie		2,13%	7,57%	10,82%	17,05	13,91	2,27
MSCI ACW Informationstechn.		2,69%	14,62%	13,43%	17,29	13,73	1,44
MSCI ACW Grundstoffe		0,17%	5,18%	2,36%	15,08	15,63	2,65
MSCI ACW Telekom		-1,83%	-1,66%	5,22%	14,56	3,46	4,21
MSCI ACW Versorger		-0,05%	5,28%	4,85%	15,44	1,89	3,86
MSCI ACW Immobilien		1,05%	3,95%	6,22%	21,90	-	2,55

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: 28.04.2017 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: 05.05.2017, 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