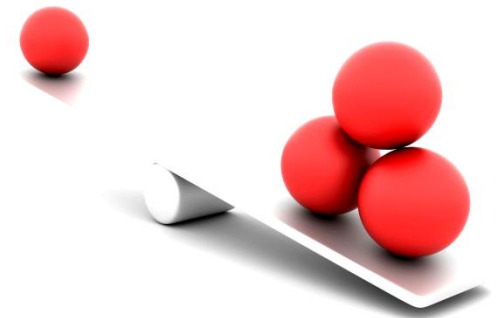


Asset Allokation im aktuellen Marktumfeld



Mag. Uli KRÄMER

Leiter Portfoliomanagement
KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
kraemer@kepler.at

**KEPLER
FONDS**

Dynamische Asset-Allokation:

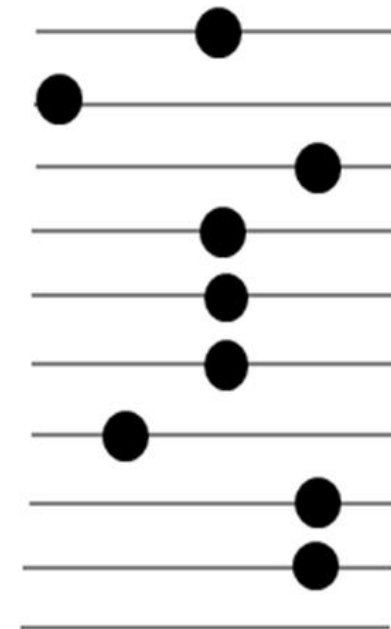
Inflationsgeschützte Anleihen erhöht, Staat/Covered reduziert Aktien Emerging Markets defensiver aufgestellt

Makroökonomie - Bewertung - Marktpsychologie

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	keine Position

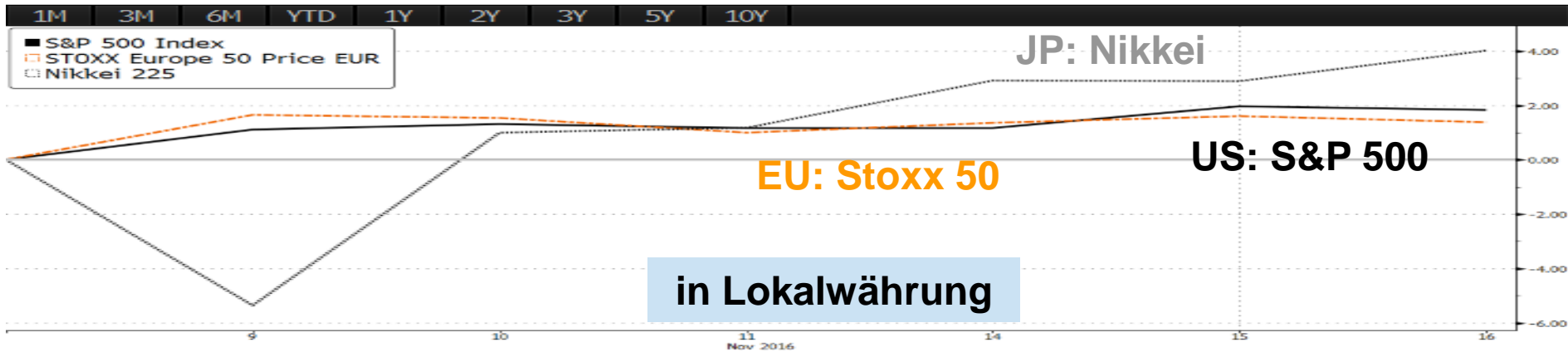
untergewichtet übergewichtet



Quelle: KEPLER-FONDS KAG, 25.10.2016

Aktienmärkte nach US-Wahl

Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1) SPX Index	USD	1.75%	1.83%	.45%	128.80%
2) SX5P Index	EUR	1.19%	1.38%		87.29%
3) NKY Index	JPY	4.02%	4.02%	2.64%	504.72%



MXEF C 847.15 +5.66
 On 16 Nov 0 842.41 H 848.61 L 842.16 Prev 847.15

MXEF Index 97 Settings Page 1/2 Comparative Returns

Range 11/08/201 - 11/16/201 Period Daily No. of Period 8 Day(s)

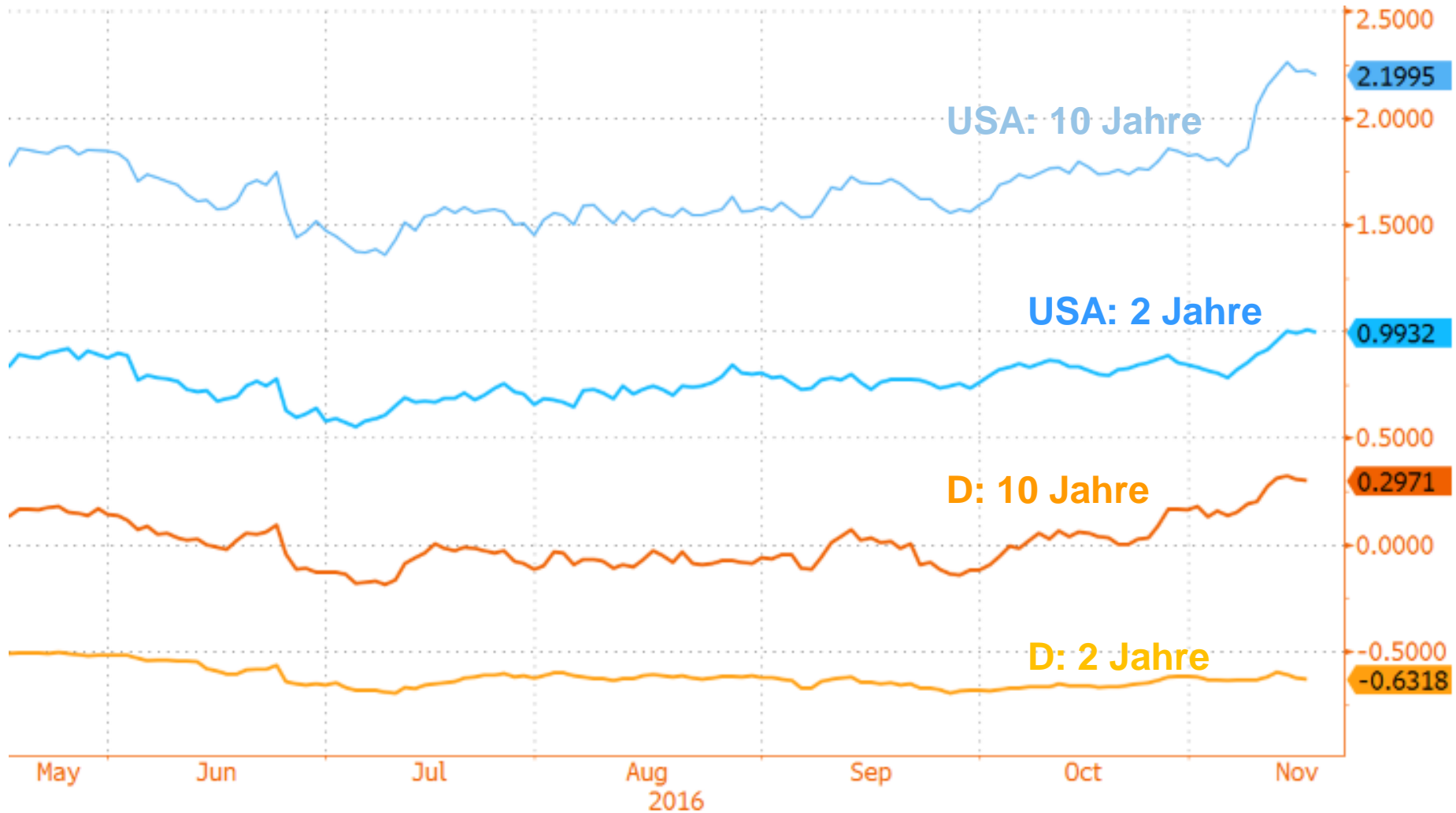
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1) MXEF Index	USD	-6.13%	-6.10%	-.81%	-94.35%
2) IBOV Index	BRL	-5.30%	-5.30%		-91.65%
3) SHSZ300 Index	CNY	1.73%	1.73%	7.03%	119.16%



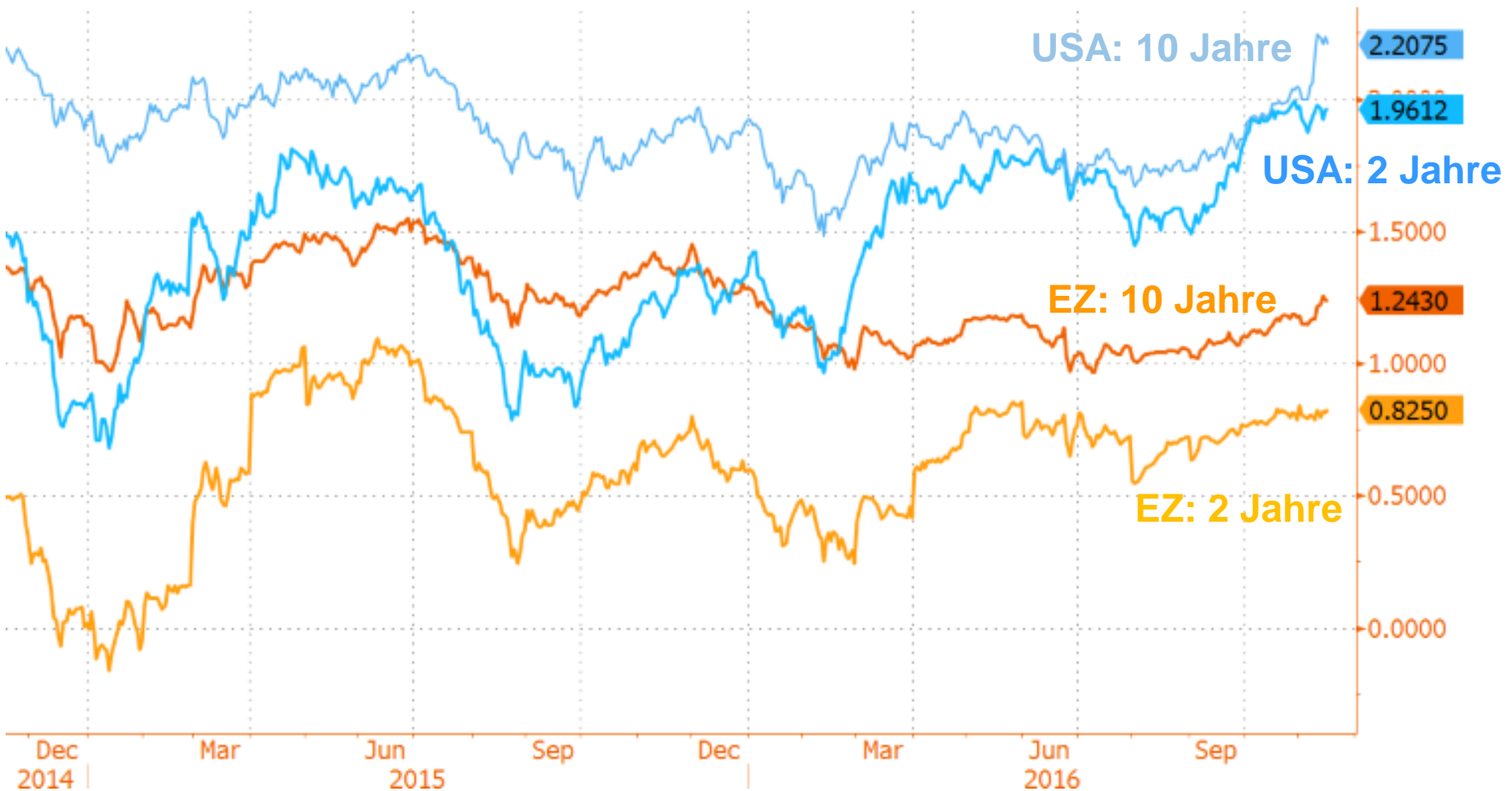
Quelle: 16.11.2016, KEPLER Portfoliomanagement, Krämer
 Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

Quelle: Bloomberg, 16.11.2016

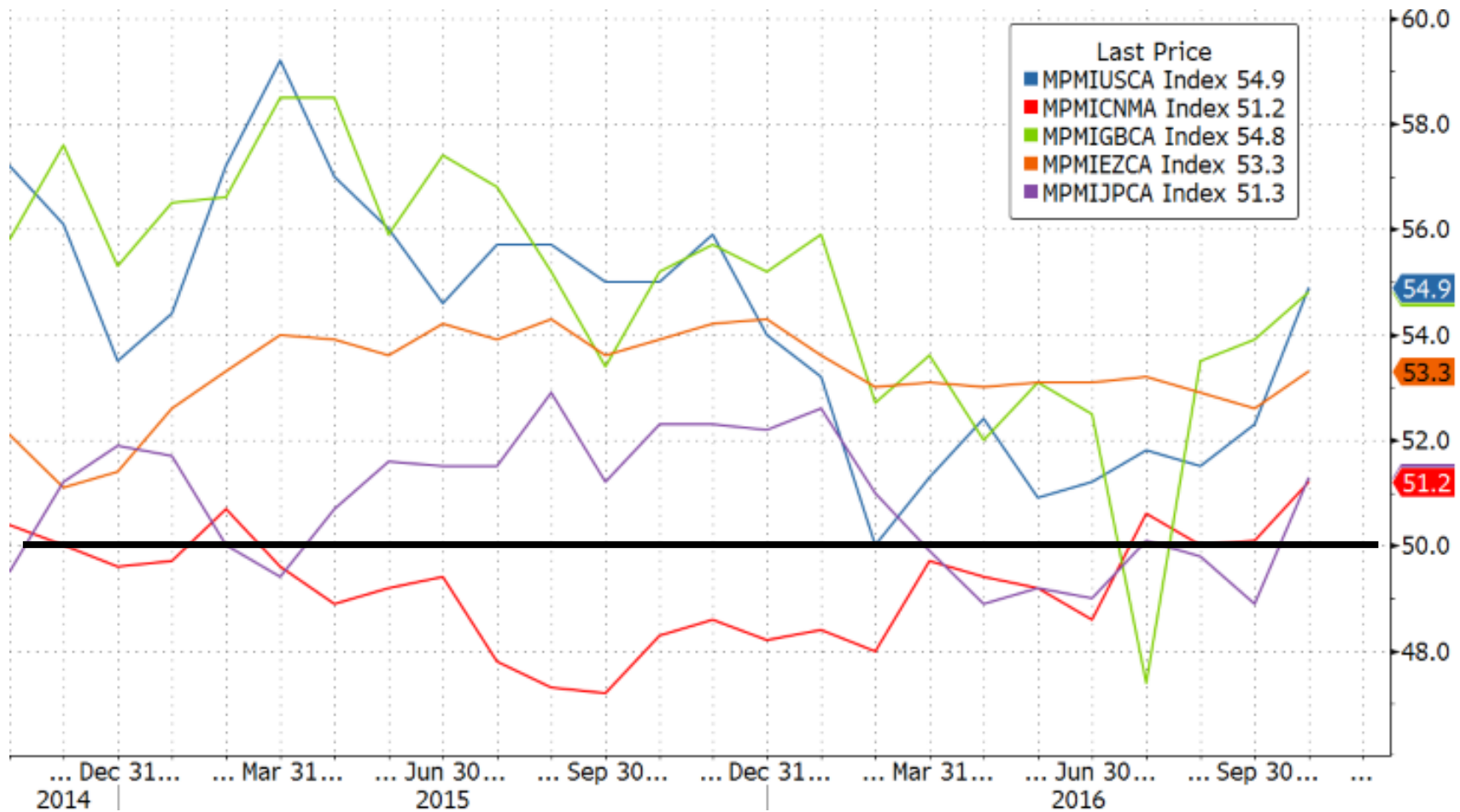
Rentenmärkte nach US-Wahl



Inflation(serwartungen): Trumpflation?

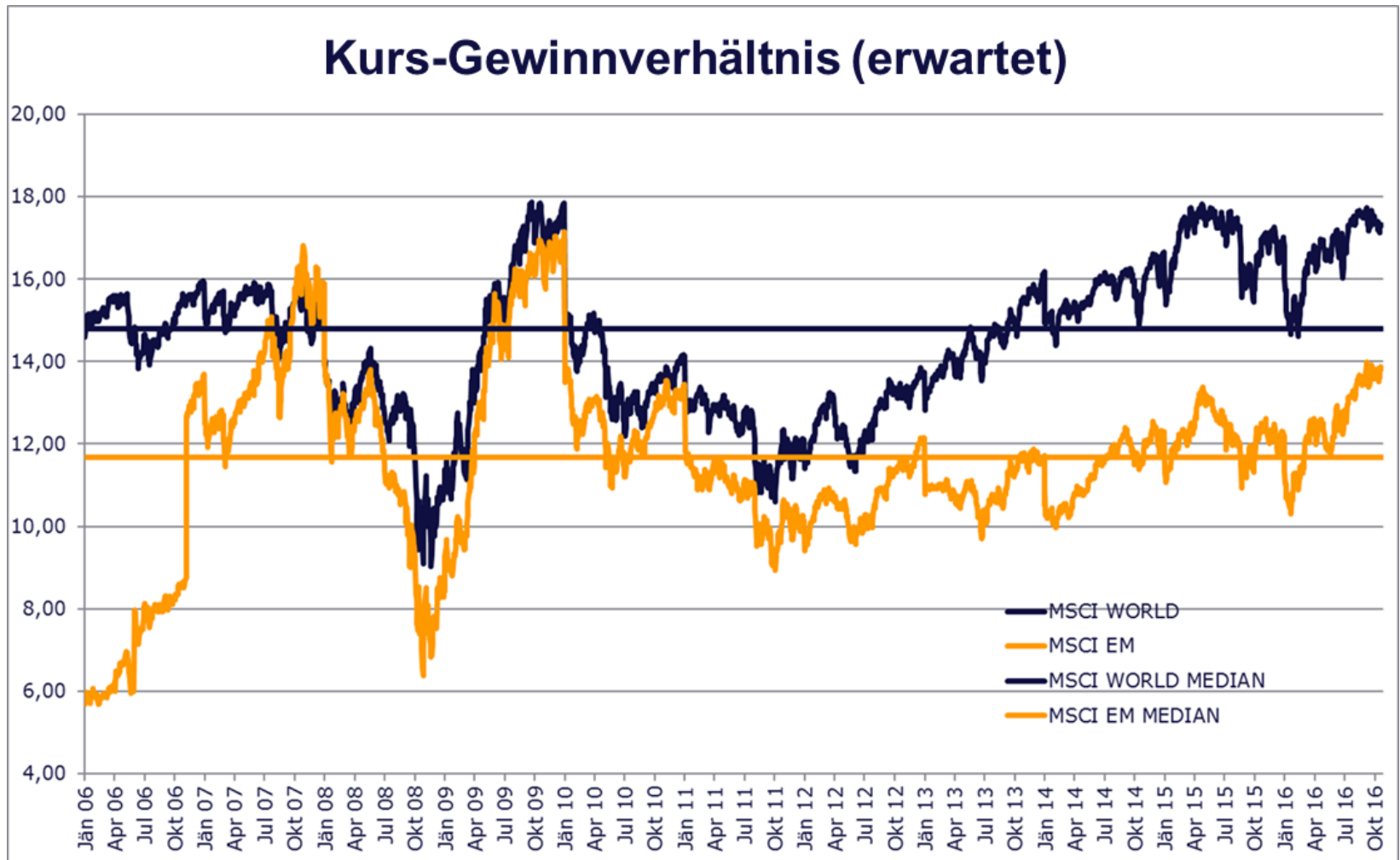


Einkaufsmanager optimistischer

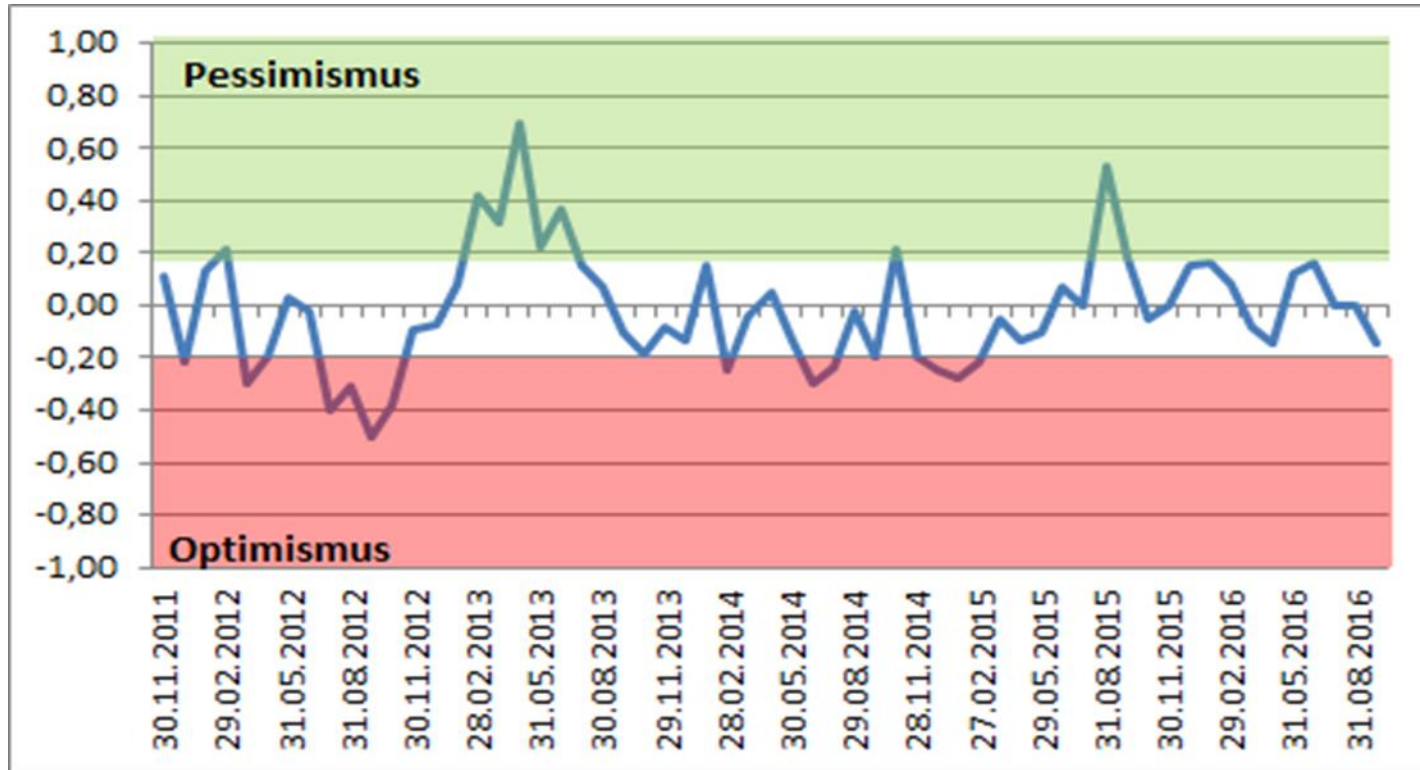


Quelle: Bloomberg/Markit, 11.2016

Aktien: Bewertung über Durchschnitt

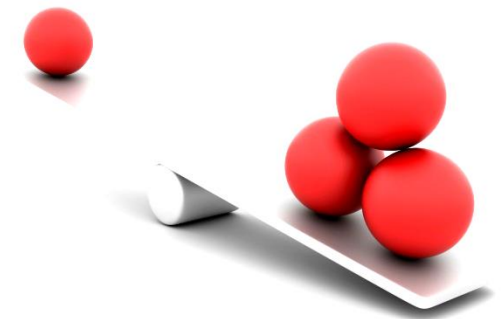


Marktpsychologie: Stimmung im neutralen Bereich



Quelle: KEPLER-FONDS KAG, 25.10.2016

Asset Allokation im aktuellen Marktumfeld



Mag. Uli KRÄMER

Leiter Portfoliomanagement
KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
kraemer@kepler.at

KEPLER
FONDS

Risikohinweise, Haftungsausschluss

- 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 Risikoauflärung 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

Herausgeber

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft
mbH

Europaplatz 1a, 4020 Linz

Internet: www.kepler.at