

## Marktmeinung

---

# Übersicht

---

**Marktumfeld**

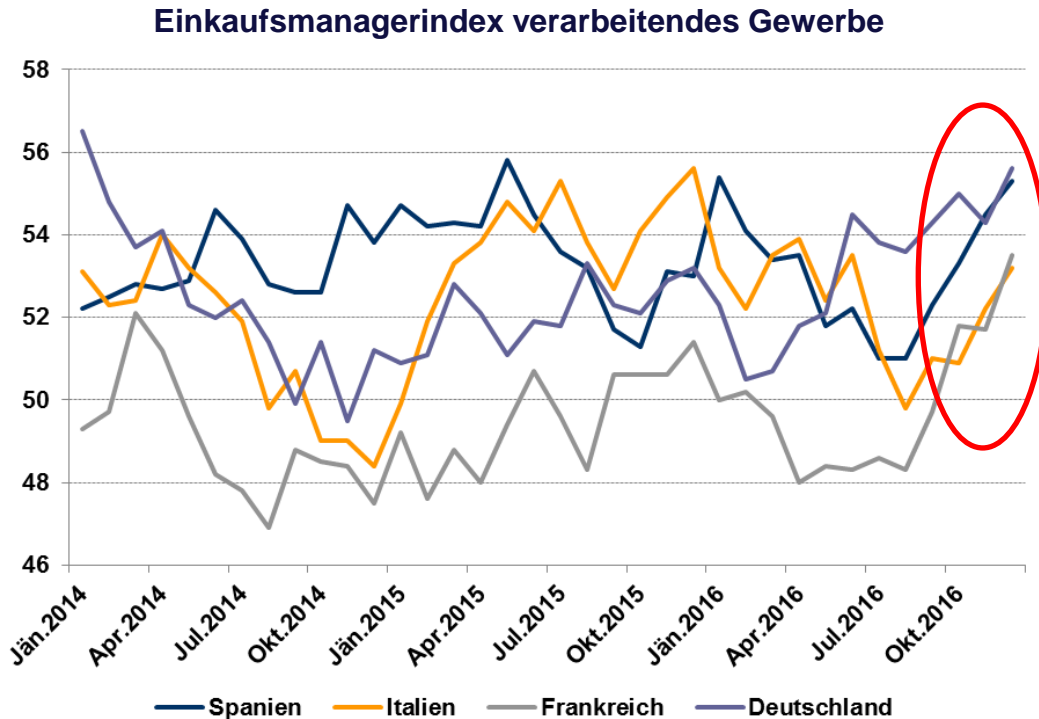
Ausblick

Anhang

**Marktumfeld**

# Marktumfeld

## Gute Dynamik im europäischen Industriegewerbe



- ◆ Das vierte Quartal zeichnete sich durch eine gute Stimmung im europäischen Industriegewerbe aus. Die vier großen Volkswirtschaften der Eurozone weisen eine deutliche Expansion auf. Die Vorzeichen für eine stabile Wirtschaftsentwicklung im neuen Jahr stehen gut.
- ◆ Die Inflationsrate in der Eurozone ist auf 1,1 % (Schätzer für Dezember) angestiegen. Haupttreiber waren höhere Energiepreise. Um das Ziel von nahe, aber unter 2 % wieder zu erreichen, verlängerte die EZB das Kaufprogramm bis Ende 2017 (ab April 2017 EUR 60 Mrd. pro Monat statt bisher EUR 80 Mrd. pro Monat).
- ◆ Die Aktienmärkte beendeten das Kalenderjahr mit einer ausgeprägten Jahresendrally.
- ◆ Auch an den Anleihenmärkten herrschte im Dezember gute Stimmung. Im europäischen Staatsanleihen-Segment waren vor allem Papiere aus Italien und Spanien gesucht.

Stand: 02.01.2017, 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: 02.01.2017, KEPLER-FONDS KAG, Götsch

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

# Marktumfeld

## Übersicht Marktentwicklung

	30.12.2015	30.12.2016	Veränderung	Veränderung	5 Jahre p.a.		30.12.2015	30.12.2016	Veränderung
<b>AKTIENINDIZES</b>						<b>ANLEIHENRENDITEN (10J in %)</b>			
			(in Lokalwährung)	(in EUR)	(in EUR)				
MSCI World	4.542,1	4.843,6	+6,6%	+10,3%	+15,1%	USA	2,29	2,44	+15 BP
US: S&P 500 Ind.	2.063,4	2.238,8	+8,5%	+12,2%	+16,9%	Deutschland	0,63	0,21	-42 BP
US: Dow Jones Ind.	17.603,9	19.762,6	+12,3%	+16,1%	+14,7%	Österreich	0,90	0,43	-47 BP
US: Nasdaq	5.065,9	5.383,1	+6,3%	+9,9%	+20,5%	Großbritannien	1,99	1,24	-75 BP
EU: Euro Stoxx 50	3.288,0	3.290,5	+0,1%	+0,1%	+7,3%	Japan	0,27	0,05	-22 BP
DE: DAX	10.743,0	11.481,1	+6,9%	+6,9%	+14,2%	<b>GELDMARKTSÄTZE (3M in %)</b>			
AT: ATX	2.396,9	2.618,4	+9,2%	+9,2%	+6,7%	USA	0,61	1,00	+39 BP
GB: FTSE 100	6.274,1	7.142,8	+13,8%	-2,0%	+4,6%	Euroland	-0,13	-0,32	-19 BP
JP: Nikkei	19.033,7	19.114,4	+0,4%	+7,4%	+12,9%	Großbritannien	0,59	0,37	-22 BP
CN: CSI 300	3.765,2	3.310,1	-12,1%	-14,9%	+9,5%	Japan	0,08	-0,05	-13 BP
MSCI Emerg. Mkts.	340,5	379,8	+11,6%	+15,4%	+5,5%	<b>LEITZINSSÄTZE DER ZENTRALBANKEN (in %)</b>			
<b>DEWISENKURSE</b>						<b>US: Fed Funds</b>			
EUR/USD	1,0911	1,0547	-3,3%		-4,0%	EL: Refi-Satz	0,50	0,75	+25 BP
EUR/JPY	131,59	123,04	-6,5%		+4,3%	GB: Base-Rate	0,50	0,25	-25 BP
EUR/GBP	0,7359	0,8545	+16,1%		+0,4%	JP: Diskont	0,04	-0,05	-9 BP
EUR/CHF	1,0799	1,0729	-0,6%		-2,5%	CH: Target Rate	-0,75	-0,75	+0 BP
EUR/CNY	7,0832	7,3181	+3,3%		-2,2%	CN: Deposit Rate	1,50	1,50	+0 BP
EUR/RUB	80,125	64,626	-19,3%		+9,2%	<b>SPREADPRODUKTSÄTZE (Ø aller Laufzeiten in %)</b>			
<b>ROHSTOFFE</b>						<b>EU: High Grade</b>			
Gold (USD/oz)	1.060,3	1.153,1	+8,7%	+12,5%	-2,1%	EU: High Yield	145	130	-15 BP
Kupfer (USD/lb.)	214,7	250,6	+16,7%	+20,8%	-2,2%	US: High Yield	537	382	-155 BP
Rohöl (Brent)	36,5	56,8	+55,8%	+61,2%	-8,2%	Emerging Markets	728	426	-302 BP
Rohstoffe ex Landw./Vieh	103,9	123,2	+18,6%	+22,7%	-6,9%		404	335	-69 BP
<b>RENTENINDIZES</b>						Quelle: Bloomberg, Stand: 30.12.2016			
			(in Lokalwährung)	(in EUR)	(in EUR)	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: Overall (iBoxx)	220,7	228,0	+3,3%	+3,3%	+5,7%				
EU: HG-Corp. (iBoxx)	211,2	221,3	+4,7%	+4,7%	+5,5%				
EU: High Yield Corp.	173,7	191,0	+10,0%	+10,0%	+9,3%				
US: High Yield Corp.	318,1	376,5	+18,4%	+22,5%	+11,6%				
Emerging Markets	406,0	439,8	+8,3%	+8,3%	+5,2%				

Anlageinformation

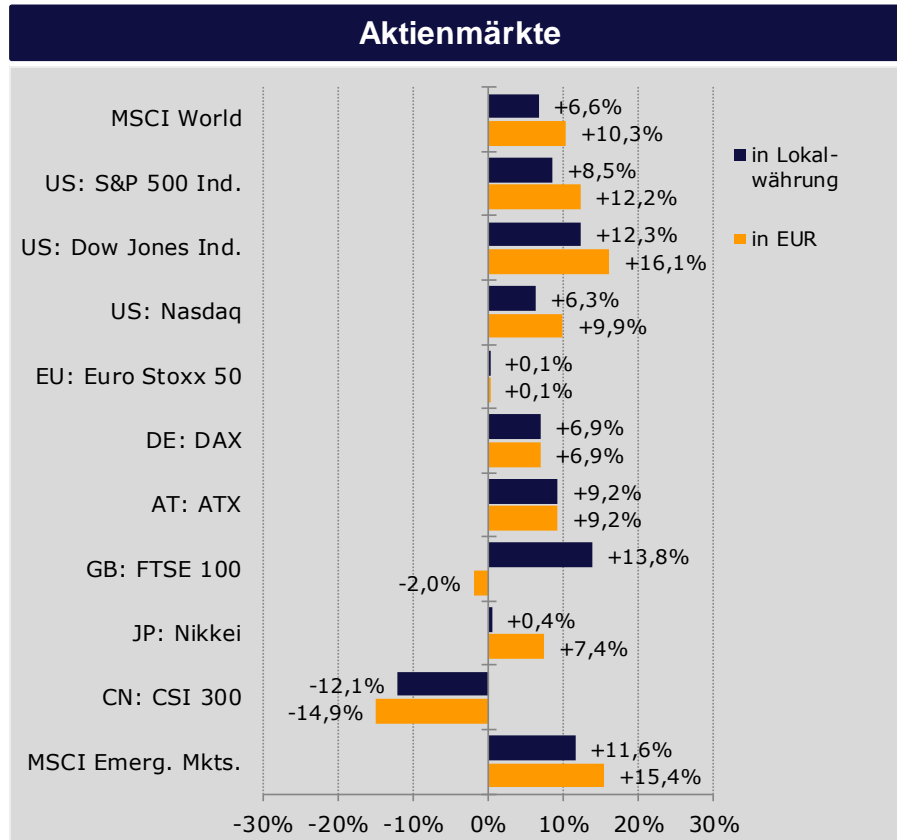
Quelle: 02.01.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

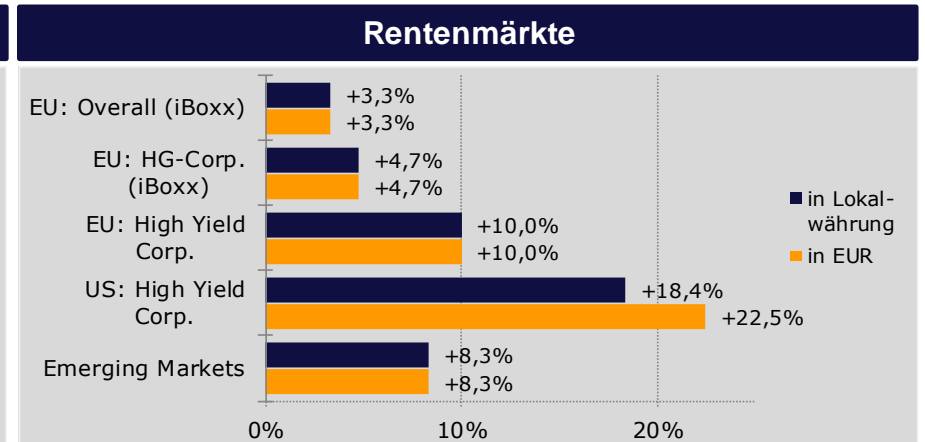
# Marktumfeld

## Übersicht Marktentwicklung



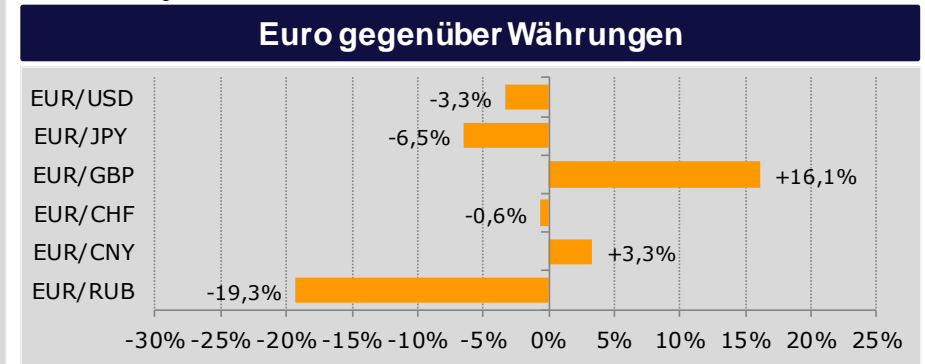
Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2015 bis 30.12.2016



Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2015 bis 30.12.2016



Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 30.12.2015 bis 30.12.2016

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: 02.01.2017, KEPLER-FONDS KAG, OIM

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

# Übersicht

---

Marktumfeld

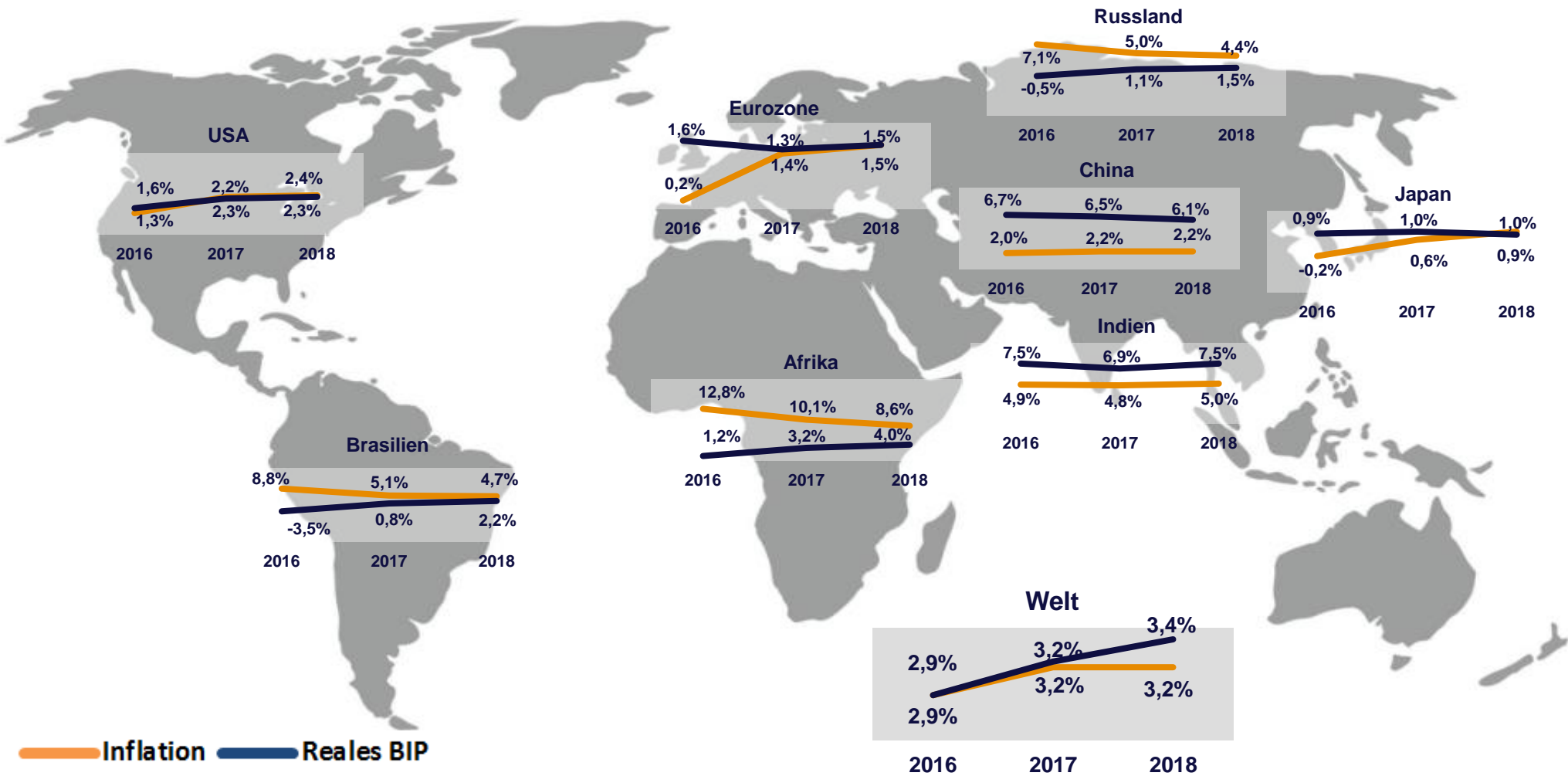
**Ausblick**

Anhang

## **Ausblick**

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

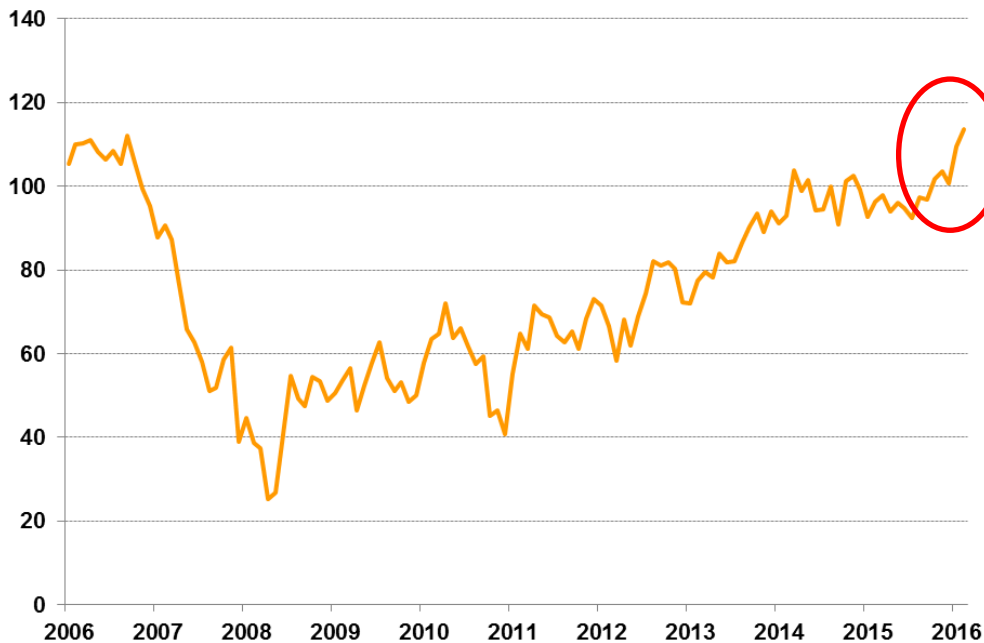
# Ausblick



Quelle: Median Bloomberg-Umfrage, Stand: 30.12.2016

## U.S. Haushalte blicken optimistischer in die Zukunft

Verbrauchervertrauen USA



Stand: 28.12.2016, 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 wirtschaftlichen Aussichten bleiben positiv. Die Wachstumsraten sind auf niedrigem Niveau relativ stabil. Mit der anhaltenden Erholung sollte sich der Arbeitsmarkt weiter verbessern.
- Die aktuell niedrige Inflation (Schätzer Dezember 1,1 %) dürfte leicht ansteigen. Das Kaufprogramm der EZB sollte mittelfristig dazu beitragen, dass sich die Werte wieder der 2 % Marke annähern.

### ♦ USA:

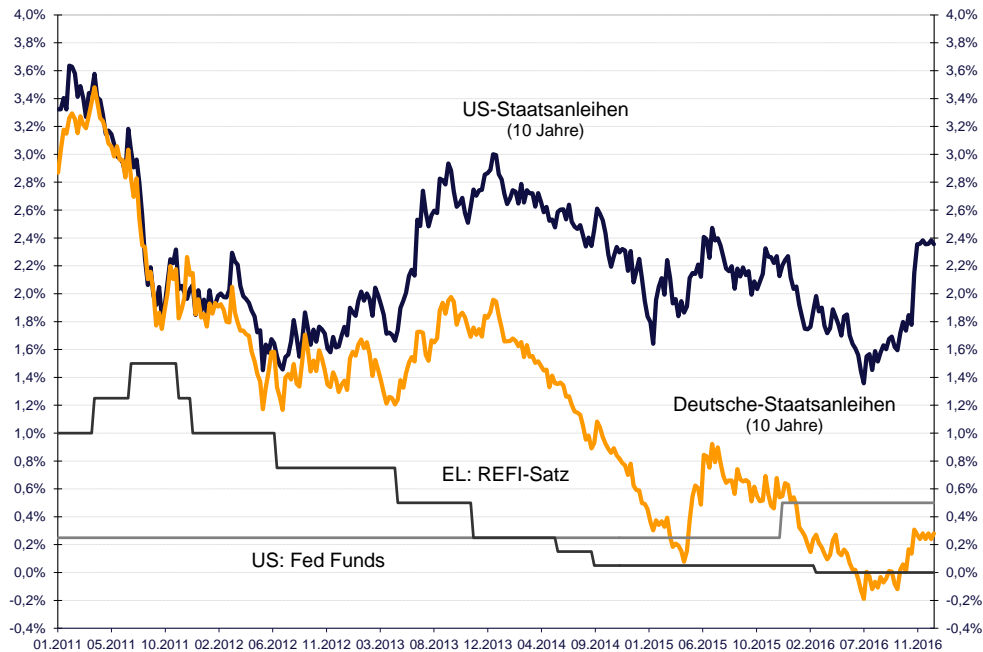
- Die Wahl von Donald Trump zum neuen U.S. Präsidenten löste einen positiven Erwartungsschub aus. So werden die Aussichten für den Arbeitsmarkt und die Einkommensentwicklung positiver gesehen. Der Boden für eine weiterhin gute wirtschaftliche Entwicklung scheint vorbereitet.
- Die Inflation ist auf 1,7 % angestiegen. Die geringe Arbeitslosenquote dürfte den Wert weiter ansteigen lassen.

### ♦ Emerging Markets:

- Der wirtschaftliche Ausblick hat sich weiter aufgehellt. Vor allem die Dynamik im asiatischen Raum ist stabil.
- Die Inflationsdaten dürften nach dem Ölpreisanstieg der letzten Monate wieder leicht ansteigen.



## Geld-/Kapitalmarkt



Stand: 30.12.2016, 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: Nach der Zinsentscheidung der EZB im Dezember mit den Entscheidungen über die weitere Vorgangsweise beim Kaufprogramm erwarten wir in den nächsten Monaten keine wesentlichen Änderungen in der Zinspolitik.
- USA: Nach der Zinserhöhung im Dezember bleibt die weitere Zinspolitik der Fed datenabhängig und wird sich auch daran ausrichten, wie viele Ankündigungen der neue US-Präsident Trump tatsächlich umsetzt. Die Aussichten wurden von der Fed leicht nach oben revidiert und sehen drei weitere Zinsschritte für 2017 vor.

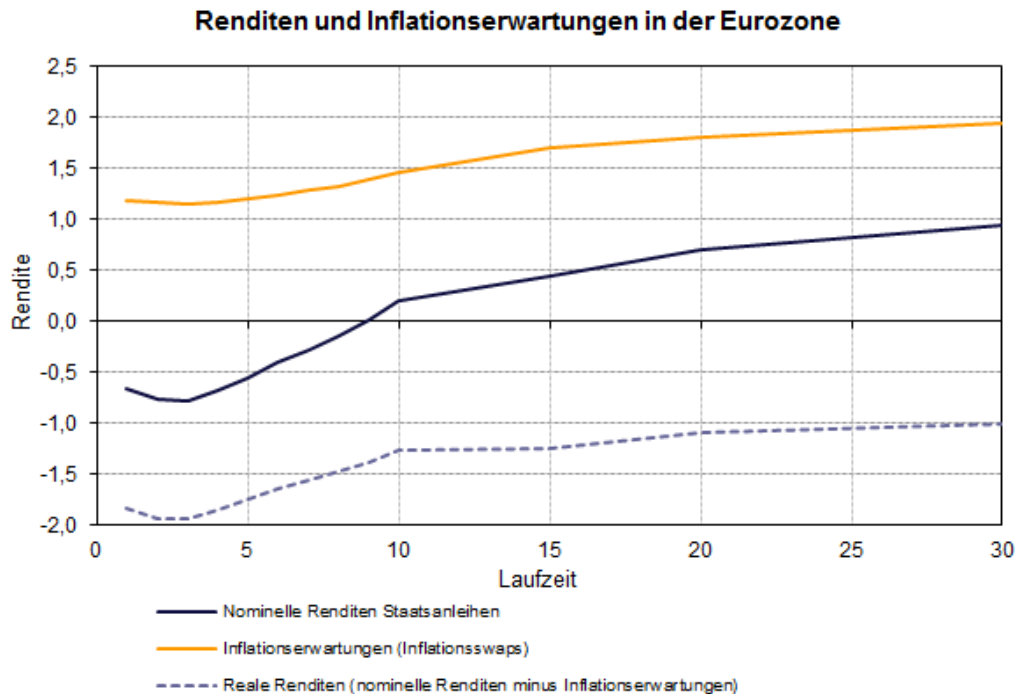
### ◆ Rentenmärkte:

- Erwartete Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (Sicht: 30.06.17): Deutschland 0,08 bis 0,66 %\*; USA 2,35 bis 3,05 %\*.
- Zinskurve: Wir erwarten in der Eurozone wie auch in den USA gleichbleibende Renditen bei einer gleichbleibenden Zinskurvenstruktur.
- Die Spreads von Pfandbriefen zu Staatsanleihen sind zuletzt wieder attraktiver geworden. 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



Stand: 03.01.2017, 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 realen Renditen sind im Dezember merkbar gesunken. 10-jährige reale Renditen deutscher Staatsanleihen rentierten zuletzt bei rund -1,15 %.
- ♦ Die Verbraucherpreisanstiege in der Eurozone entsprachen im November mit +0,6 % im Vergleich zum Vorjahr den Markterwartungen.
- ♦ Für 2017 erwarten die Marktteilnehmer (Median Bloomberg-Umfrage) unverändert einen Anstieg der Verbraucherpreise um 1,3 % 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.

Anlageinformation

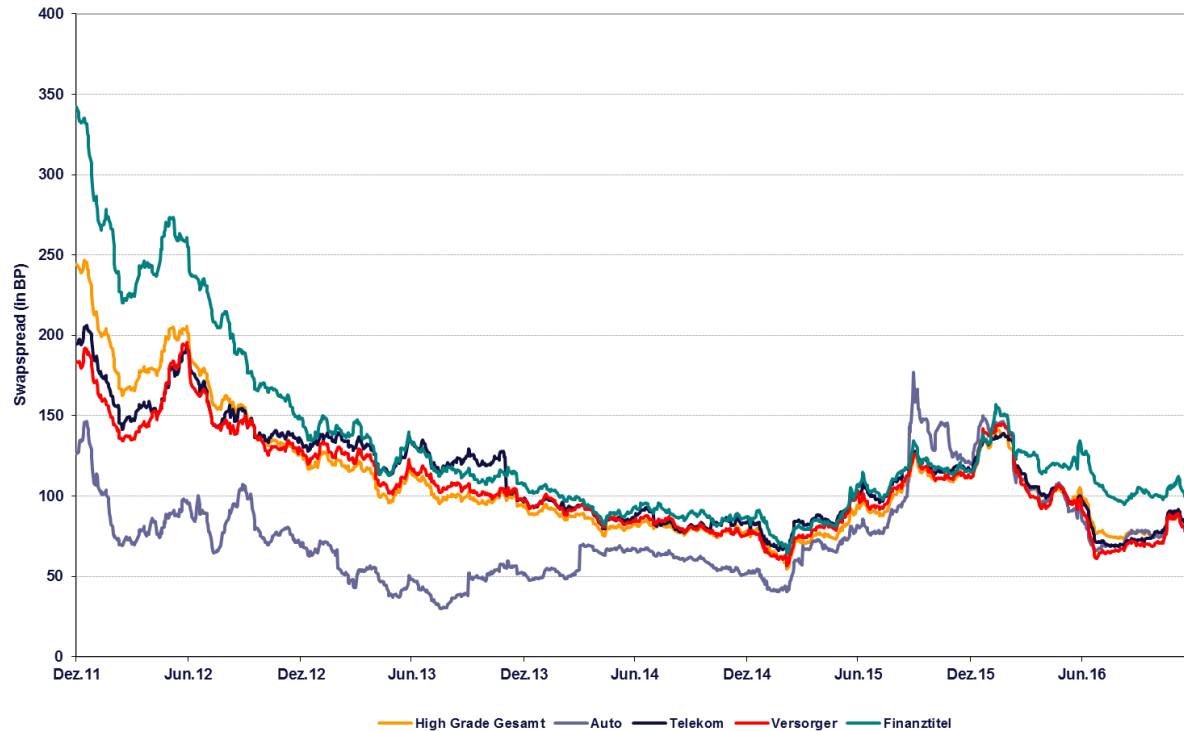
Quelle: 03.01.2017, KEPLER-FONDS KAG, Flink

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)



- ♦ Im neuen Jahr dürfte eine ähnlich gute Wertentwicklung wie 2016 schwierig werden.
- ♦ Das Niveau der Risikoaufschläge erscheint fair. Die Phantasie für eine (deutliche) Einengung fehlt jedoch.
- ♦ Die EZB bleibt im Rahmen des Anleihen-Kaufprogramms als „verlässlicher Käufer“ am Markt. Im Dezember wurde eine Verlängerung bis Ende 2017 beschlossen.
- ♦ Die Zinssensitivität von High-Grade-Unternehmensanleihen wird auch in den nächsten Wochen hoch bleiben.

Stand: 02.01.2017, 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

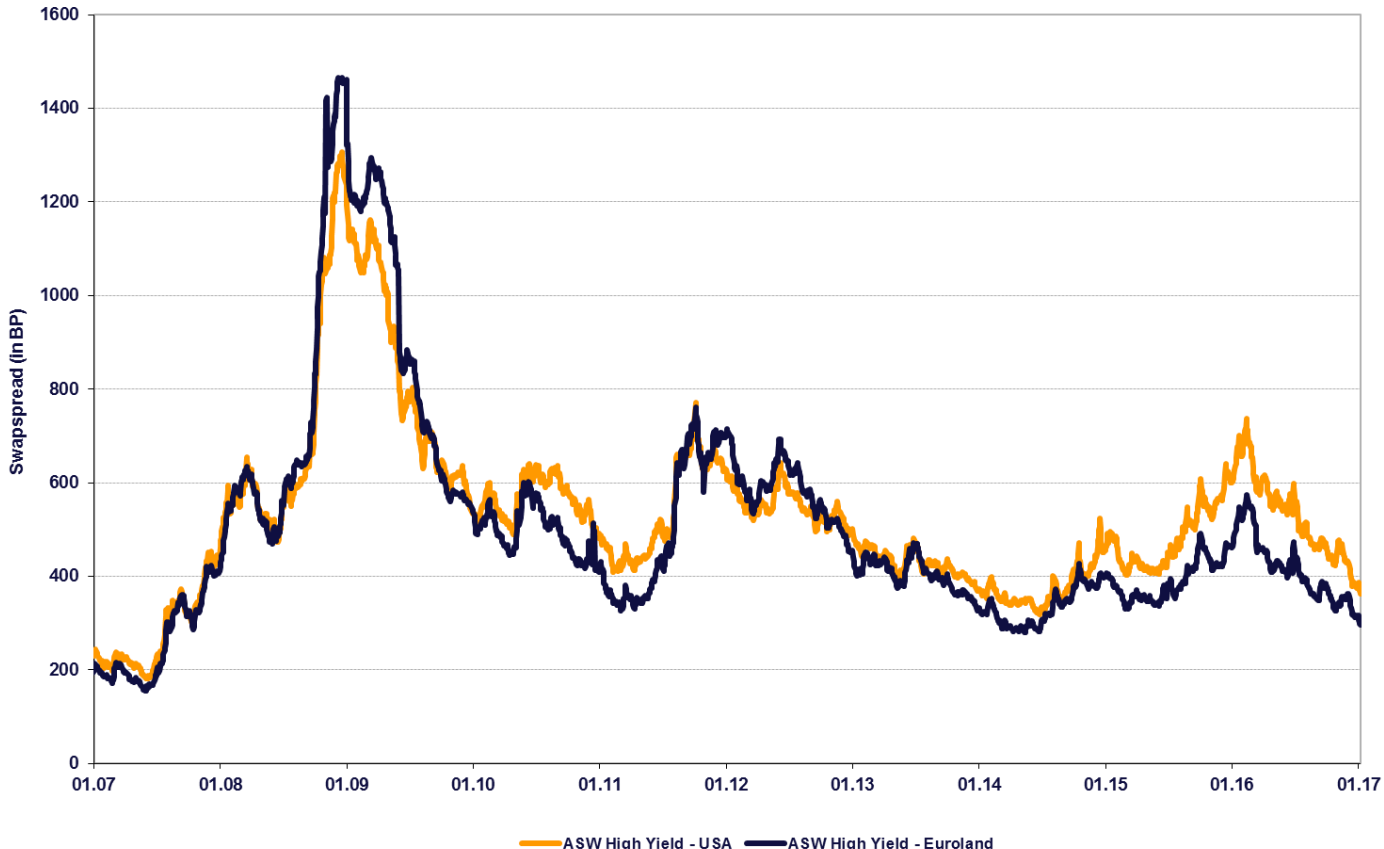
Quelle: 02.01.2017, KEPLER-FONDS KAG, Götsch

Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

# Ausblick

## High-Yield-Unternehmensanleihen (High Yield Corporates; Rating BB - CCC)



Stand: 02.01.2017, Quelle: Merrill Lynch,

Angaben über die Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar.

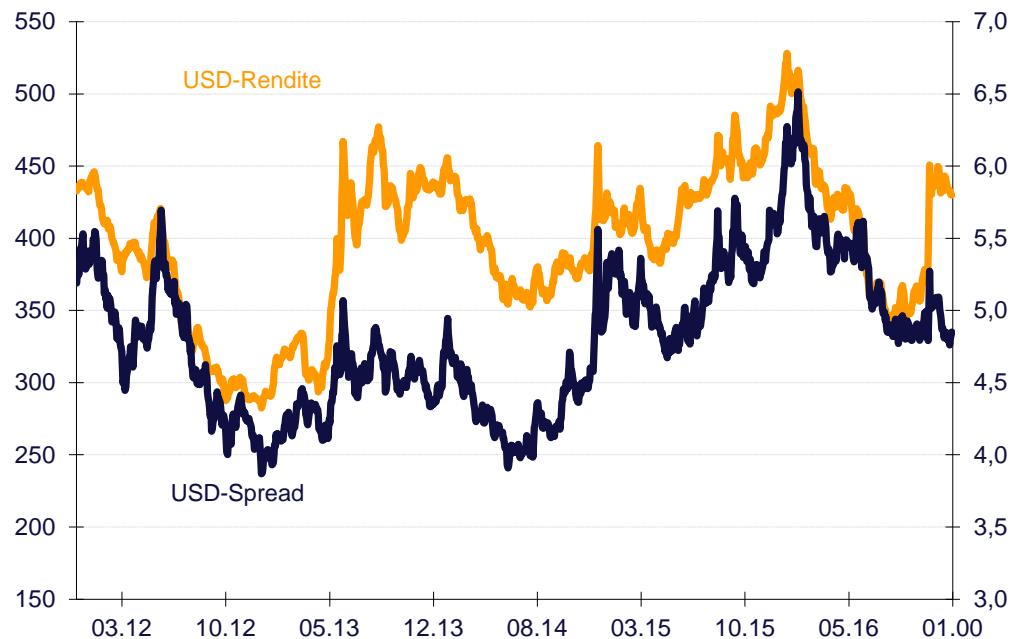
Währungsschwankungen bei Nicht-Euro-Veranlagungen können sich auf die Wertentwicklung ertragserhöhend oder ertragsmindernd auswirken.

- ◆ Trotz Trump-Wahl und Italien-Votum besteht nach wie vor ein sehr positives Marktumfeld.
- ◆ Saisonal gab es zuletzt weniger Neuemissionen und kaum neue CCC-Anleihen.
- ◆ Die Ausfallrate sollte stagnieren bzw. in den USA sinken.
- ◆ Die expansive Notenbankpolitik wird die Nachfrage nach zusätzlicher Rendite weiter stützen.
- ◆ Der Energiesektor sollte von höheren Ölpreisen profitieren, allerdings sind viele Anleihen aus diesem Sektor bereits teuer.
- ◆ Bevorzugt werden Anleihen mittlerer Bonität (B-Segment).

Anlageinformation

Quelle: 09.01.2017, KEPLER-FONDS KAG, Matzinger  
Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.  
Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

## Emerging-Markets-Anleihen



- ♦ Emerging Markets Anleihen sollten in diesem Zinsumfeld bei Investoren 2017 weiter gefragt sein, zumal die Renditen nach der US-Wahl wieder höhere Einstiegsniveaus aufweisen.
- ♦ Differenzierter sind jene Länder zu sehen, die einen hohen Refinanzierungsbedarf publizierten, wie Kuwait, Saudi Arabien, Indonesien und die Türkei.
- ♦ Brasilien und Russland scheinen die ökonomische Talsohle durchschritten zu haben.

Stand: 30.12.2016, 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: 09.01.2017, KEPLER-FONDS KAG, Nopp-Rau

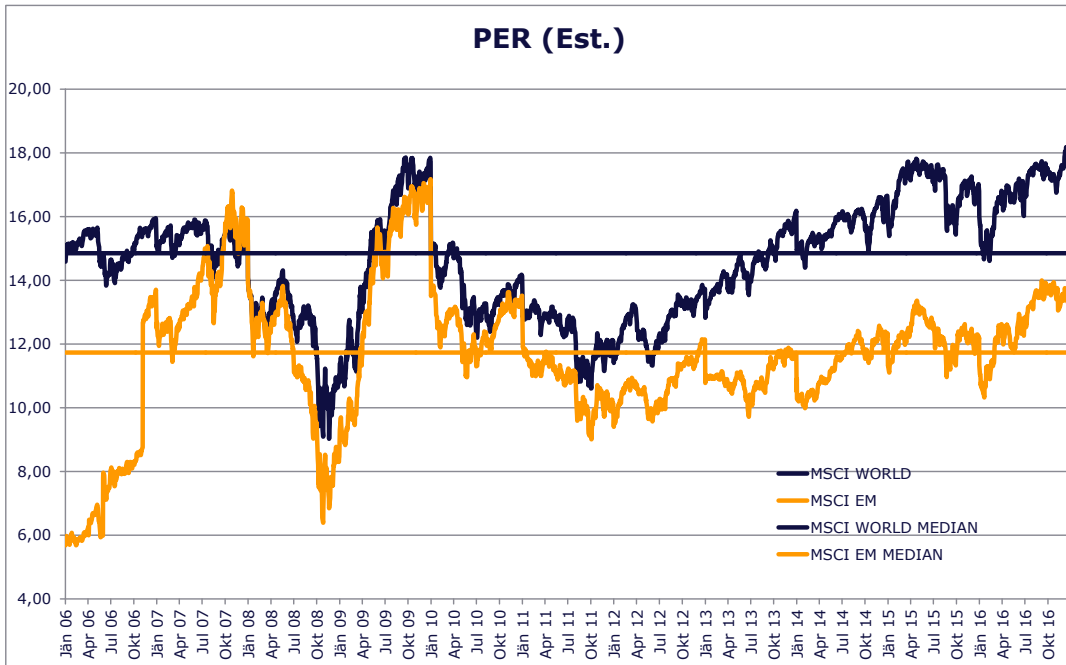
Alle Kurs- und Renditeangaben freibleibend und indikativ.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise im Anhang!

# Ausblick

## Aktien

### Kurs-Gewinn-Verhältnis von MSCI Welt und MSCI Emerging Markets (geschätzte Gewinne)



- ♦ Die Bewertungen zeigen sich für die Entwickelten Märkte relativ teuer. Da die Bewertung von Aktien aus den Emerging Markets noch hinterherhinkt, ergibt sich - wenn auch knapp – noch kein Signal Aktien auf „untergewichten“ zu setzen.
- ♦ Die Stimmung an den Märkten kann man gerade noch nicht als übertriebenen Optimismus bezeichnen, wenn auch die Grenze dazu beinahe erreicht scheint. Aktuell lässt sich daraus kein Signal ableiten.
- ♦ In den KEPLER Portfolios mit dynamischer Asset Allocation bleiben Aktien daher neutral gewichtet. Emerging Markets Aktien bleiben innerhalb des Aktienteils übergewichtet.

Stand: 22.12.2016, Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

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: 05.01.2017, KEPLER-FONDS KAG, Schrotter

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
<b>MSCI All Country World</b>		<b>2,49%</b>	<b>9,04%</b>	<b>11,91%</b>	<b>15,67</b>	<b>12,72</b>	<b>2,61</b>
MSCI World Developed Markets		2,78%	9,00%	12,75%	16,27	12,60	2,59
MSCI Emerging Markets Free		0,14%	9,69%	5,64%	11,94	13,51	2,77
MSCI USA		1,82%	10,89%	13,85%	17,37	12,15	2,11
MSCI Europa		5,79%	7,23%	10,59%	14,95	13,53	3,67
MSCI Japan		3,35%	-0,74%	17,56%	14,77	10,54	2,02
MSCI Austria		4,79%	14,59%	7,28%	11,69	0,96	3,16

### 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
<b>MSCI All Country World</b>		<b>2,49%</b>	<b>9,04%</b>	<b>11,91%</b>	<b>15,67</b>	<b>12,72</b>	<b>2,61</b>
MSCI ACW Konsum zyklisch		1,51%	1,91%	14,29%	15,87	10,96	1,99
MSCI ACW Konsum nicht zykl.		2,88%	1,94%	9,20%	19,06	9,85	2,83
MSCI ACW Energie		3,65%	25,63%	-0,23%	21,05	104,30	3,35
MSCI ACW Finanz		3,71%	10,26%	11,86%	12,23	9,28	3,14
MSCI ACW Gesundheitswesen		1,62%	-7,20%	13,16%	15,13	8,04	2,17
MSCI ACW Industrie		1,16%	11,09%	11,13%	16,87	10,64	2,40
MSCI ACW Informationstechn.		1,21%	10,89%	13,93%	16,42	13,60	1,63
MSCI ACW Grundstoffe		1,72%	22,92%	2,46%	15,80	18,34	2,52
MSCI ACW Telekom		5,38%	3,71%	5,64%	14,86	6,27	4,05
MSCI ACW Versorger		3,97%	4,16%	3,75%	15,06	0,44	4,00
MSCI ACW Immobilien		2,04%	-0,20%	8,25%	21,16	-	3,69

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: 31.12.2016 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: 04.01.2017, 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](http://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](http://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](http://www.kepler.at), [info@kepler.at](mailto: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](http://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, Dir. Prok. Uwe Hanghofer, GD-Stv. Mag. Othmar Nagl