

MARKTMEINUNG

April 2025

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. Es stellt keine persönliche Empfehlung oder Anlageberatung dar und ersetzt nicht die persönliche Beratung und Risikoaufklärung durch Ihren Anlageberater.

Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite.

Alle Kurs- und Renditeangaben sind freibleibend und indikativ.

AGENDA

- 1** Marktumfeld
- 2** Marktpositionierung
- 3** Asset Allocation

Markt kompakt

Konjunktur



- Die Zollthematik erhöht massiv die Unsicherheiten bzgl. der Wachstumsdynamik.
- Höhere Fiskalausgaben von Deutschland sollten mittelfristig positiv wirken.
- Hohe Staatsschulden bleiben als Belastungsfaktoren.

Inflation



- Die Inflationsraten sind in der Eurozone zuletzt auf 2,2 % gefallen.
- Im Laufe der nächsten Monate sollte sich auch die Kerninflation weiter abschwächen (zuletzt bei 2,4 %).

Geldpolitik



- Im März hat die EZB erneut um 25 Basispunkte gesenkt.
- In der Eurozone rechnet der Markt bis Ende 2025 mit 2-3 weiteren Zinssenkungen. In den USA werden drei Zinssenkungen erwartet.

Aktien



- Der März und die ersten Tage im April waren geprägt von hohen Kurschwankungen an den Aktienmärkten.
- Deutliche Kursrückgänge, vor allem in den USA.

Anleihen



- Deutlicher Anstieg europäischer Staatsanleiherenditen nach Ankündigung umfangreicher Investitionen in Deutschland.
- Zuletzt Ausweitung der Risikoaufschläge von Unternehmens- und Schwellenländeranleihen.

Rohstoffe



- Rohstoffe waren im März positiv, aber in den ersten Apriltagen deutlich negativ aufgrund hoher Zollankündigungen.
- Gold erreicht zwischenzeitlich neue Allzeit-Höchststände, in den ersten Apriltagen leichte Rücksetzer.

KEPLER kompakt

Aktien



- Die Aktienquote wurde erhöht.
- Die neutrale Gewichtung der Aktien aus Emerging-Markets-Ländern zu Industrieländern bleibt weiterhin bestehen.
- Substanzaktien ("Value") werden stärker gewichtet als Wachstumsaktien ("Growth"). Aufgrund der Zinsentwicklung Tausch Value in Growth absehbar.
- Die Beimischung von gleichgewichteten Aktienstrategien und kleinkapitalisierten Aktien (Small Caps) bleibt erhöht.

Anleihen



- Aufgrund der Aktienübergewichtung ergibt sich eine Reduktion von Staatsanleihen.
- Die Gewichtung von Unternehmensanleihen und Anleihen aus Emerging Markets wird nach wie vor durch das Zinssenkungsumfeld und die auf niedrigem Niveau stabilen Aufschläge unterstützt.

Alternative Investments



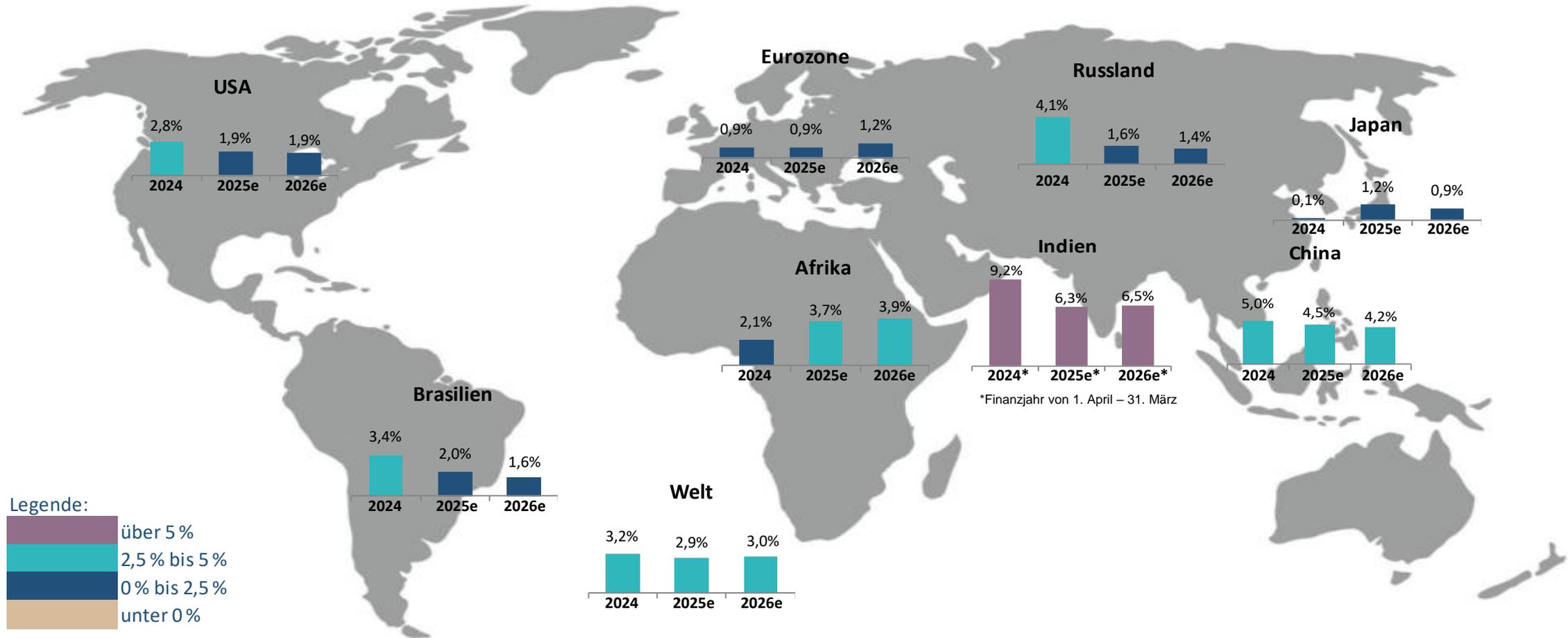
- Wandelanleihen werden als strategischer Baustein den Portfolios beigemischt.
- In Rohstoffe wird aktuell nur investiert, wenn in den jeweiligen Portfolios eine strategische Beimischung in dieser Assetklasse vorgesehen ist.

Performance Anlageklassen

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD	Assetklasse (Legende)	5Y p.a.	10Y p.a.
10,4%	18,4%	20,6%	1,0%	30,0%	32,5%	31,1%	18,3%	19,6%	26,6%	11,1%	Rohstoffe (ex Landwirtschaft)	16,8%	9,4%
3,8%	14,5%	8,3%	-0,4%	20,6%	8,5%	30,1%	-0,1%	11,2%	14,7%	1,9%	Anleihen Emerging Markets	16,5%	4,8%
2,0%	13,8%	8,2%	-1,3%	11,7%	6,3%	6,4%	-9,7%	11,0%	9,1%	1,7%	Wandelanleihen	8,3%	4,5%
0,8%	10,7%	7,5%	-1,5%	11,7%	5,0%	4,9%	-12,8%	8,4%	8,9%	0,8%	Unternehmensanleihen High Yield	7,9%	3,6%
0,7%	8,3%	6,9%	-4,1%	9,9%	3,9%	1,5%	-13,4%	8,2%	8,0%	0,7%	Geldmarkt	5,6%	3,0%
-0,1%	5,4%	6,3%	-5,3%	8,8%	3,5%	-0,7%	-13,6%	7,1%	4,7%	0,0%	Unternehmensanleihen High Grade	2,0%	1,1%
-0,6%	4,7%	2,4%	-5,5%	6,8%	3,1%	-1,0%	-14,9%	6,1%	4,7%	-0,6%	Inflationsgeschützte Anleihen	1,5%	1,1%
-1,2%	3,8%	1,4%	-7,0%	6,6%	2,8%	-1,4%	-18,5%	5,9%	3,8%	-1,3%	Staatsanleihen besicherte Anleihen	1,3%	1,0%
-5,2%	3,1%	0,2%	-10,3%	6,2%	-0,5%	-2,8%	-19,0%	3,2%	1,9%	-1,3%	Aktien Emerging Markets	1,2%	0,5%
-26,2%	-0,2%	-0,4%	-10,9%	-0,4%	-0,5%	-3,5%	-20,1%	-8,7%	0,1%	-5,9%	Aktien Industriestaaten	-2,4%	-0,3%

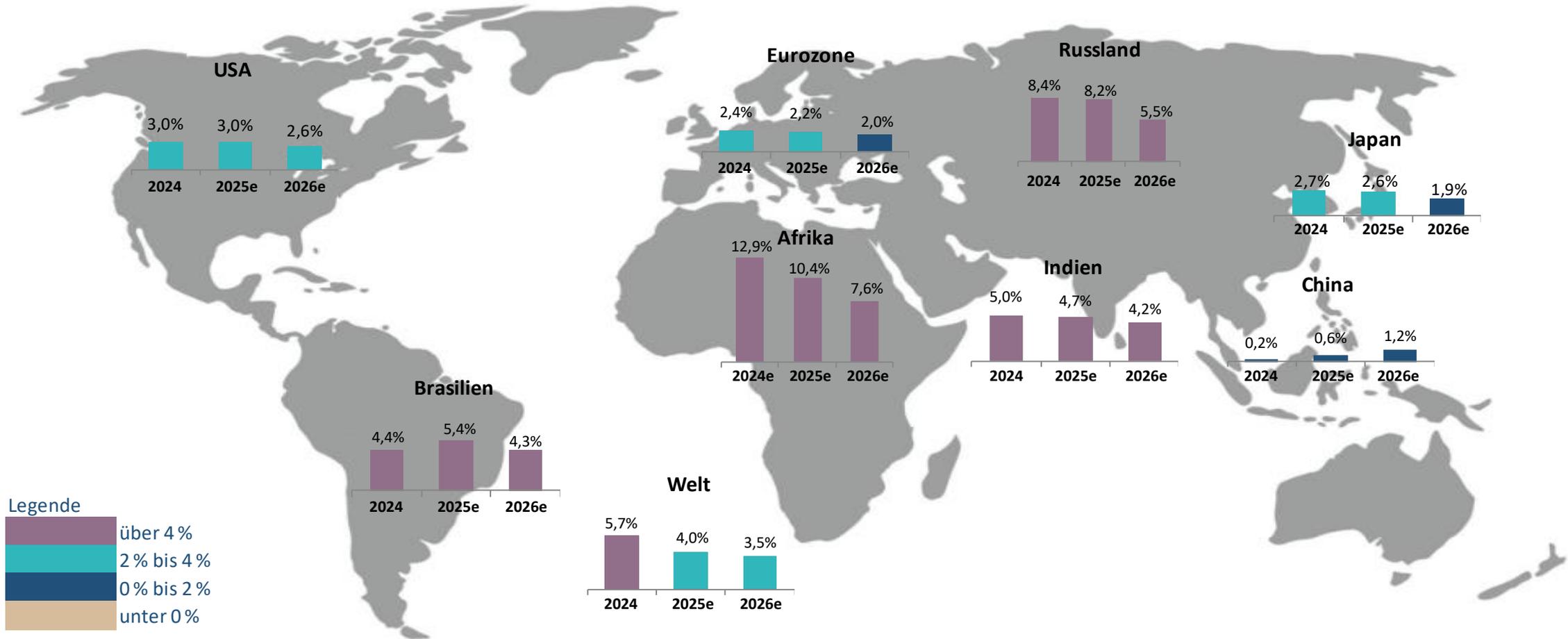
Angaben über die Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar.
Währungsschwankungen bei Nicht-Euro-Veranlagungen können sich auf die Wertentwicklung ertragserhöhend oder ertragsmindernd auswirken.

Wirtschaftswachstum



Quelle: KEPLER-FONDS KAG, 01.04.2025

Inflation



Quelle: KEPLER-FONDS KAG, 01.04.2025

OECD mit aktualisierten Wachstumsprognosen

	2024	2025	2026
 World	3.2	3.1	 3.0
 Australia	1.1	1.9	 1.8
 Canada	1.5	 0.7	 0.7
€ Euro area	0.7	 1.0	 1.2
 Germany	-0.2	 0.4	1.1
 France	1.1	0.8	1.0
 Italy	0.7	0.7	 0.9
 Spain	3.2	 2.6	2.1
 Japan	0.1	 1.1	 0.2
 Korea	2.1	 1.5	2.2
 United Kingdom	0.9	 1.4	1.2
 United States	2.8	2.2	 1.6

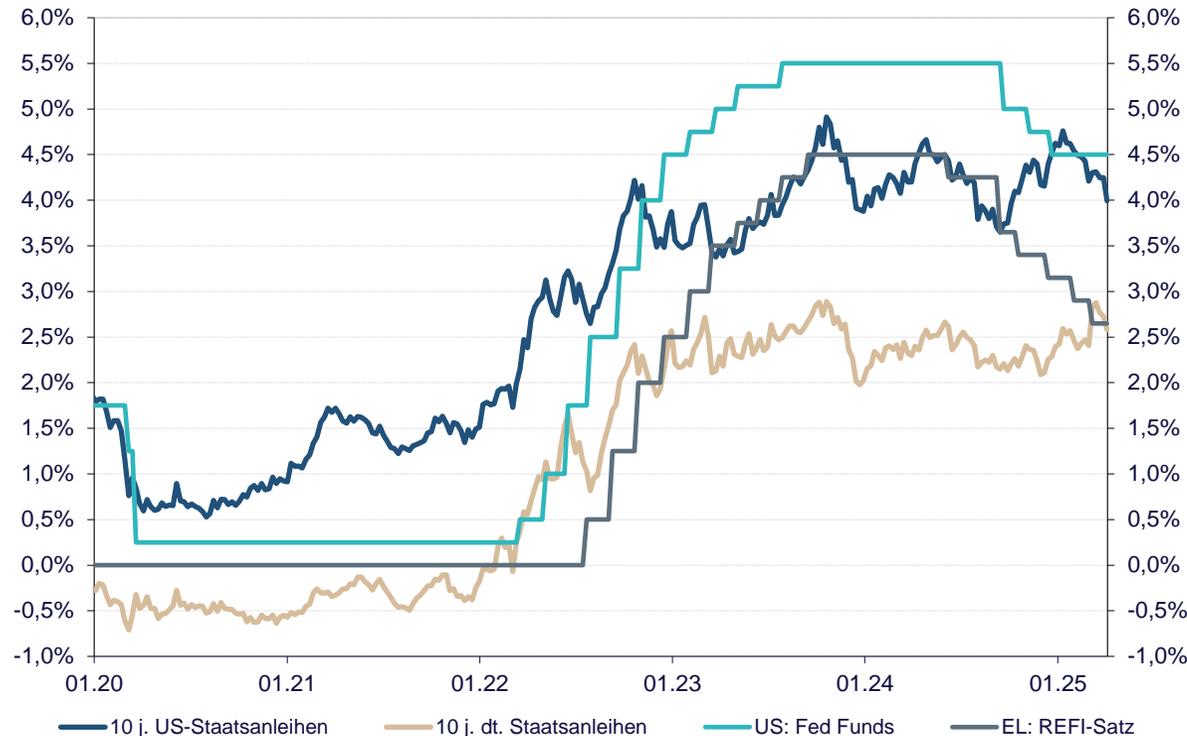
 Upward revision, by 0.3pp or more

 Downward revision, by 0.3pp or more

- Die OECD bescheinigte der Weltwirtschaft 2024 noch ein stabiles Wachstum. Zuletzt mehrten sich allerdings Indikatoren, die auf eine Abschwächung der wirtschaftlichen Dynamik hindeuten. So wurden die Prognosen für 2025 beispielsweise für die Eurozone, Kanada oder auch Japan gesenkt.
- Die Inflation bleibt weiter rückläufig. Für die G20 Länder wird 2025 mit 3,8 % gerechnet (nach 5,3% 2024). 2026 weist die Prognose 3,2 % aus. Die Eurozone liegt mit erwarteten 2,2 % (2025) und 2,0 % (2026) deutlich darunter.
- Die Auswirkungen der über Erwartung hohen US-Zölle müssen erst analysiert werden und hängen stark von eventuellen Gegenmaßnahmen oder Verhandlungen ab.
- Der laufende Zinssenkungszyklus der EZB sollte das Wachstum unterstützen. In den USA verfolgt die FED aktuell eine Warteposition.

Quelle: OECD Interim Economic Outlook, 17.03.2025

Staatsanleihen/Leitzinsen



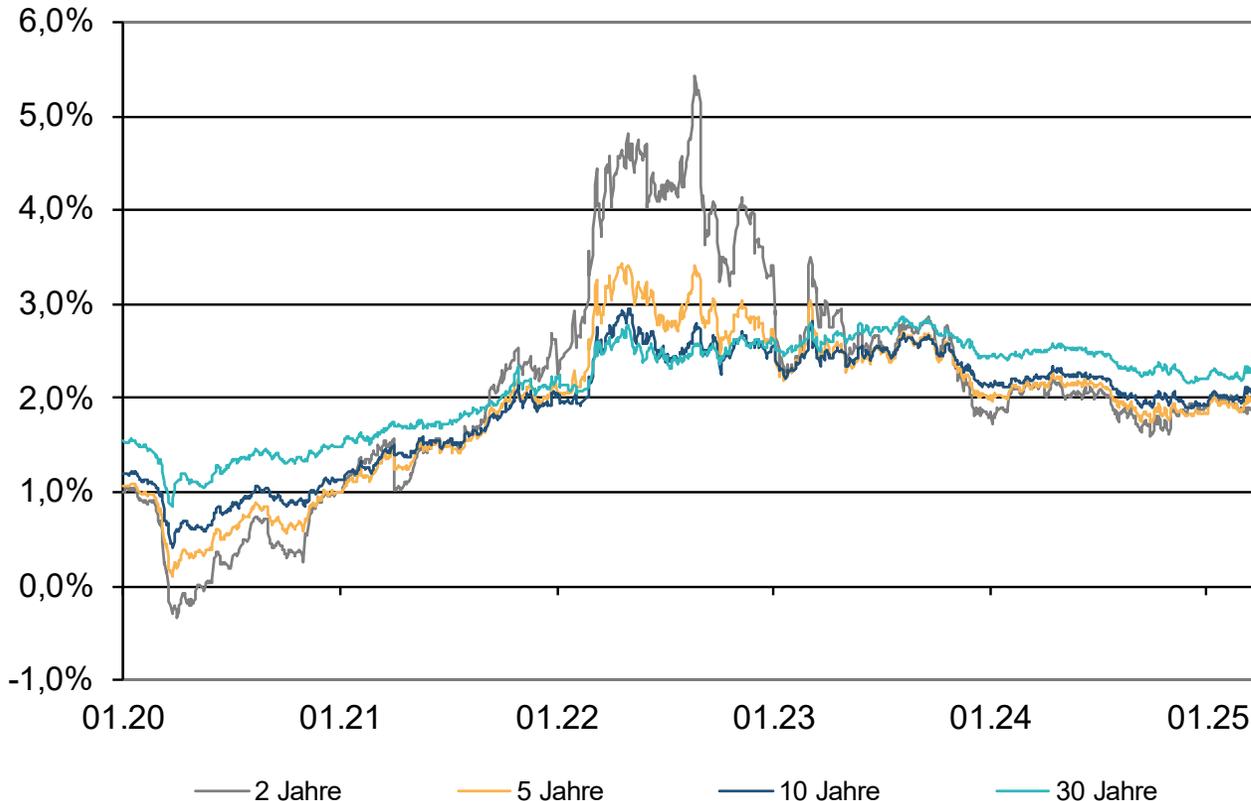
Quelle: KEPLER-FONDS KAG, 04.04.2025

- Die von Deutschland angekündigten Verteidigungs- und Infrastrukturinvestitionen sollten positive Wachstumsimpulse liefern. Steigende Rüstungsausgaben in ganz Europa lassen die Nachhaltigkeit der Staatsfinanzen erneut in den Fokus rücken. Nach 6 bereits erfolgten Zinssenkungen durch die EZB werden bis Ende 2025 noch 2 bis 3 weitere Zinssenkungen vom Markt eingepreist.
- Durch die Wiederwahl Trumps ist die US-Inflation wieder stärker in den Fokus gerückt und wieder in Richtung 3 % gestiegen. Die Handelspolitik Trumps führt zu großen Unsicherheiten und erschwert dadurch auch die geldpolitische Ausrichtung der US-Notenbank – vom Markt wurden zuletzt 3 weitere Zinssenkungen bis Jahresende eingepreist.
- Die europäischen Staatsanleiherenditen sind nach der Ankündigung des umfangreichen Investitionspakets in Deutschland deutlich angestiegen.
- Erwartete Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (Sicht 30.09.25): D: +2,25 bis +2,75 %; USA: +3,95 bis +4,45 %*.
- KEPLER erwartet bei den 10-jährigen Renditen in der Eurozone bis Ende September 2025 einen leichten Rückgang. In den USA wird keine größere Änderung erwartet.
- In Europa erwartet KEPLER eine flachere Kurve und in den USA keine starke Veränderung der Steilheit der Zinskurve.

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

Inflationsgeschützte und besicherte Anleihen

Inflationserwartungen in der Eurozone



Inflationsgeschützte Anleihen - Eurozone

- Der geschätzte Anstieg der Verbraucherpreise im März entsprach den Erwartungen und lag bei 2,2 % im Vergleich zum Vorjahr. Die Kernrate (ohne Lebensmittel und Energie) betrug 2,4 %. Die Inflationsprognosen der EZB liegen für 2025 bei 2,3 % und für 2026 bei 1,9 %.
- Die langfristigen Inflationserwartungen in der Eurozone stiegen im März leicht an. Auf den Horizont von 10 Jahren erwartet der Markt nun eine Inflation von rund 2,1 %.
- Die realen Renditen sind leicht gestiegen. Die reale Rendite deutscher 10-jähriger inflationsgeschützter Staatsanleihen beträgt etwa 0,6 %.

Besicherte Anleihen

- Covered Bonds präsentierten sich auch im März sehr stark. Zwar ließ die Flut an Neuemissionen etwas nach und die Orderbücher waren aufgrund des aggressiven Pricings der Emittenten nicht mehr so gut gefüllt wie in den ersten Monaten. Dennoch konnten sich die Risikoaufschläge von Covered Bonds sowohl ggü. Deutschland als auch ggü. Swap weiter leicht einengen.

Unternehmensanleihen/Emerging Markets



Unternehmensanleihen High Grade

- In Erwartung weiter fallender Zentralbankzinsen in der Eurozone ist das Zinsrisiko positiv ausgerichtet. Der Zinsanstieg im März wurde zum weiteren Aufbau länger laufender Anleihen genutzt. Die Risikoaufschläge der Assetklasse erscheinen – trotz eines leichten Anstiegs zuletzt - nicht günstig. Financials bleiben gegenüber Non-Financials etwas höher gewichtet. Neuemissionen bieten aktuell wenig Prämien.

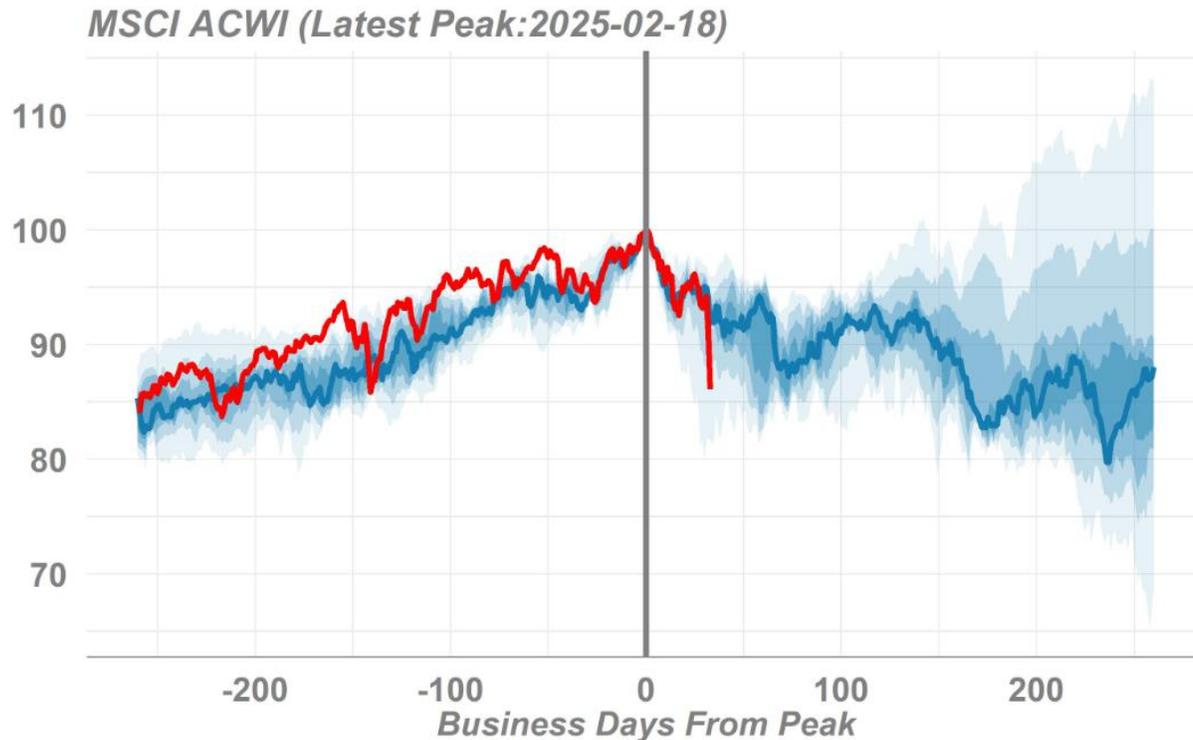
Unternehmensanleihen High Yield

- Im März haben sich die Risikoaufschläge sowohl für europäische als auch für US-amerikanische High-Yield-Anleihen im Monatsverlauf spürbar ausgeweitet. Aufgrund von politischer Unsicherheit setzt sich in den ersten Apriltagen die Gegenbewegung zu den bisherigen Spread-Einengungen fort. Das Renditeniveau ist in Europa und den USA nach deutlichen Anstiegen gegen Monatsende wieder rückläufig. Somit liegen beide Märkte im März praktisch gleichauf im Minus. Das Spreadniveau nähert sich wegen der Ausweitungen dem 5-Jahresschnitt.

Anleihen Emerging Markets

- Emerging-Markets-Staatsanleihen haben sich bisher trotz reger Neuemissionstätigkeit und den Zollankündigungen der Trump-Administration als äußerst widerstandsfähig erwiesen. Die Renditeaufschläge bewegten sich bis kurz vor Monatsende seitwärts, stiegen dann jedoch leicht auf 3,5 % an. High-Grade-Staatsanleihen performten besser als Staaten mit einem High-Yield-Rating.

US-Zölle führen zu deutlichen Kursrückgängen

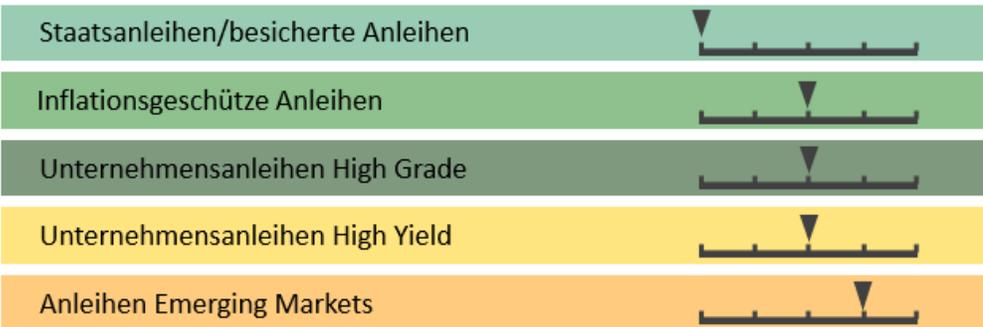


Quelle: Kepler-Fonds KAG, Morgan Stanley Research; Kommentar: Jede Schattierung repräsentiert ein Beobachtungsdezil, beginnend bei 10% bis 90%. Die durchgezogene blaue Linie ist der Median und die rote Linie ist die aktuelle Korrektur. Daten ab Beginn der Historie des MSCI ACWI Index.

- Durch US-Präsident Donald Trumps Zollpolitik haben Aktienmärkte weltweit deutliche Verluste hinnehmen müssen. Der globale MSCI ACWI World Index befindet sich seit seinem Hoch im Februar in einer überdurchschnittlichen Korrektur (siehe Chart links).
- Zurückzuführen ist die Reaktion auf die sich daraus ergebende schwierige konjunkturelle Lage, hohe politische Unsicherheit und begrenzte Planbarkeit der Unternehmen. Die weitere Entwicklung wird von ersten Abkommen oder etwaigen Gegenzöllen anderer Staaten beeinflusst werden.
- Das Stimmungsbild, gemessen an unseren Behavioral Finance Indikatoren, hat sich hin zu Pessimismus gedreht. Dadurch ergeben sich neue Chancen für Anleger.

Aktuelle Positionierung Anlageklassen

Anleihen untergewichtet



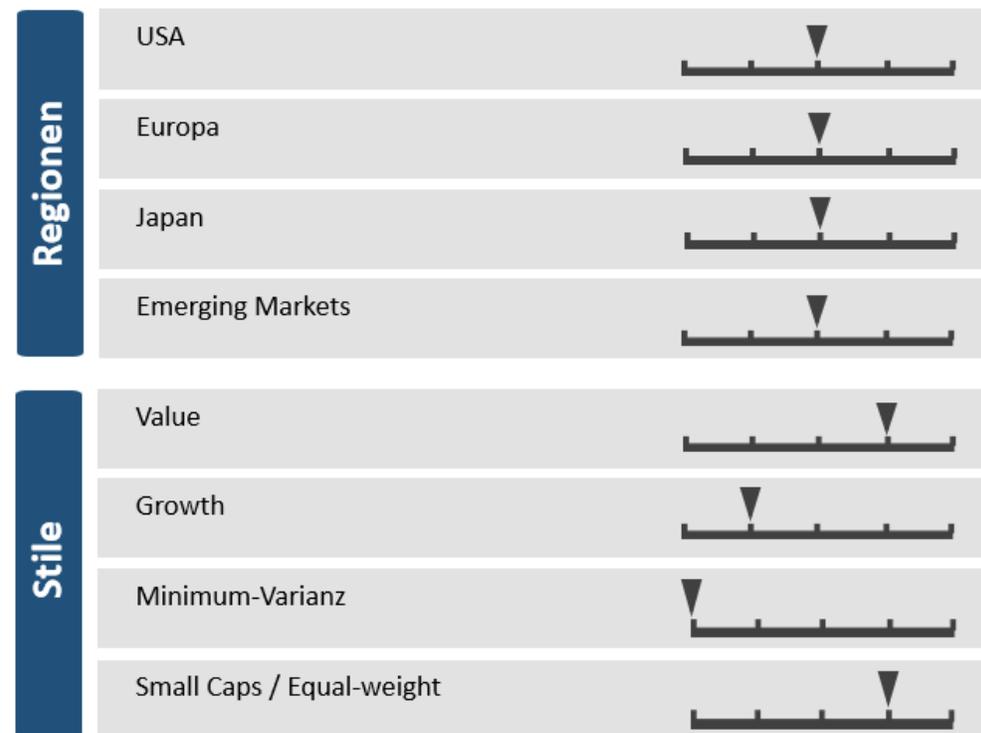
Wandelanleihen neutral

Legende:

5 Gewichtungsstufen durch Pfeil markiert:
stark untergewichtet – untergewichtet – neutral – übergewichtet – stark übergewichtet

Ausnahmen:
Cash/Geldmarkt – nicht gewichtet oder übergewichtet
Alternative Investments (Edelmetalle, Industriemetalle, Energie, Wandelanleihen) – nicht gewichtet, übergewichtet oder stark übergewichtet

Aktien übergewichtet

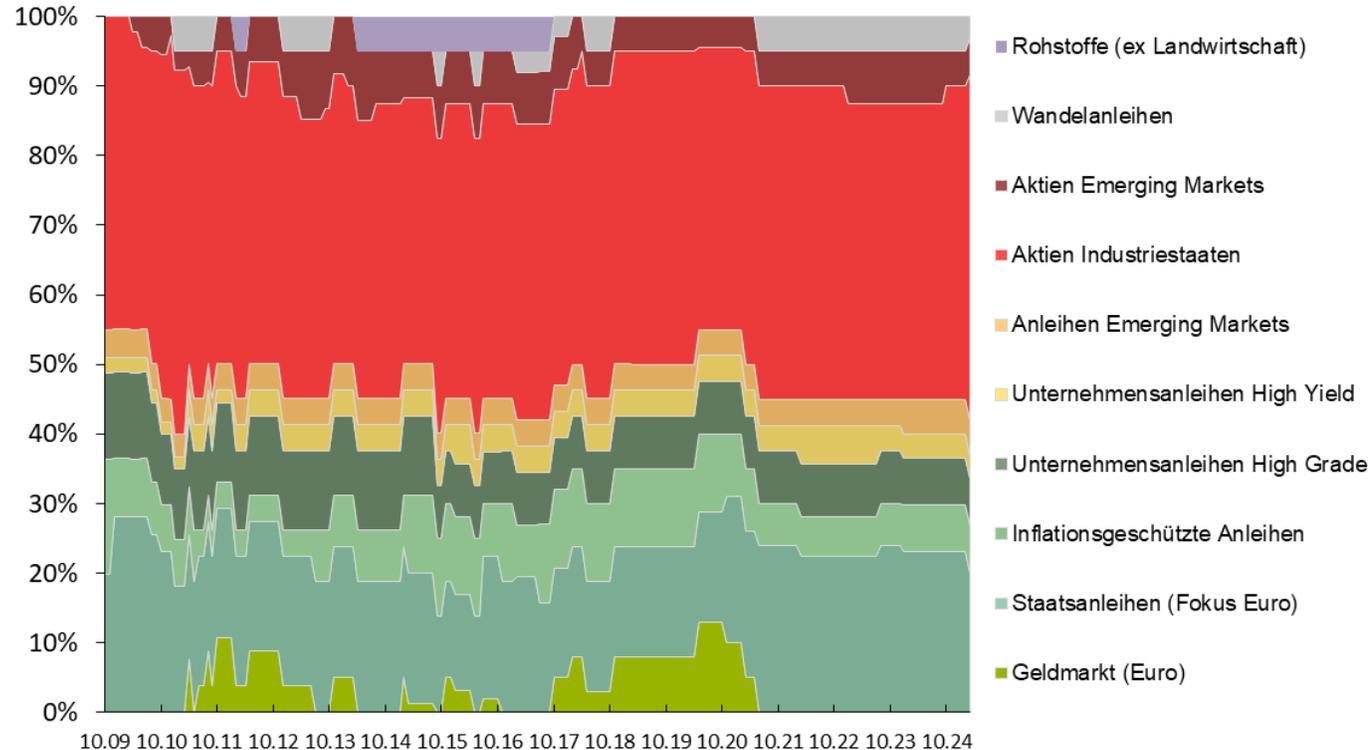


KEPLER ASSET ALLOCATION

Beispiel: Portfolio Management Ausgewogen

	GESAMT	GEWICHTUNG
GELDMARKT		0,00
ANLEIHEN	o	42,00
Staatsanleihen/besicherte Anleihen	-	20,06
Inflationsgeschützte Anleihen	o	6,75
Unternehmensanleihen High Grade	o	6,75
Unternehmensanleihen High Yield	o	3,38
Anleihen Emerging Markets	+	5,06
AKTIEN	o	55,00
Aktien Industriestaaten	o	49,50
Aktien Emerging Markets	o	5,50
ALTERNATIVE INVESTMENTS	o	3,00
Wandelanleihen	o	3,00

Historie Portfolio Management Ausgewogen



KDAA-Entscheidungen erfolgen seit Oktober 2009 in monatlich stattfindenden Sitzungen oder anlassbezogen bei besonderen Marktentwicklungen.

Morningstar Rating™ - Ausgewählte KEPLER-Fonds

Mischfonds	Morningstar Rating
KEPLER Mix Dynamisch A	★★★★★
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	★★★★★
KEPLER Mix Ausgewogen A	★★★★★
Portfolio Management SOLIDE A	★★★★★
Ethik Mix Dynamisch A	★★★★
Starmix Konservativ A	★★★★
Dynamik Invest T	★★★★
Ethik Mix Ausgewogen A	★★★★
Active World Portfolio A	★★★★
Starmix Ausgewogen A	★★★★
KEPLER Mix Solide A	★★★★
Ethik Mix Solide A	★★★★
Portfolio Management AUSGEWOGEN A	★★★★
Portfolio Management DYNAMISCH A	★★★★

Aktienfonds	Morningstar Rating
KEPLER D-A-CH Plus Aktienfonds A	★★★★★
KEPLER Small Cap Aktienfonds A	★★★★★
KEPLER US Aktienfonds A	★★★★
KEPLER Ethik Aktienfonds R A	★★★★
KEPLER Europa Aktienfonds A	★★★★
KEPLER Growth Aktienfonds T	★★★★
KEPLER Risk Select Aktienfonds A	★★★★

Rentenfonds	Morningstar Rating
Optima Rentenfonds A	★★★★★
KEPLER Euro Plus Rentenfonds A	★★★★★
KEPLER Short Invest Rentenfonds A	★★★★★
KEPLER Europa Rentenfonds A	★★★★★
KEPLER Realzins Plus Rentenfonds A	★★★★★
KEPLER High Yield Corp Rentenfonds A	★★★★
KEPLER Emerging Markets Rentenfonds A	★★★★
KEPLER Dollar Rentenfonds A	★★★★
KEPLER High Grade Corp Rentenfonds A	★★★★
KEPLER Liquid Rentenfonds A	★★★★
KEPLER Ethik Rentenfonds A	★★★★
Kepler Euro Rentenfonds T	★★★★

Morningstar Rating™

Das Rating berücksichtigt die Fondshistorie mit den unten angeführten unterschiedlichen Gewichtungen:

Fonds-Alter	Gesamtrating
36-59 Monate	= 3-Jahres-Rating
60-119 Monate	= 60 % 5-Jahres-Rating + 40 % 3-Jahres-Rating
120 Monate oder länger	= 50 % 10-Jahres-Rating + 30 % 5-Jahres-Rating + 20 % 3-Jahres-Rating

Die Bedeutung des Sterne-Ratings

Bewertung	Prozentangabe	Erläuterung
★★★★★	Top 10 %	Der Fonds zählt zu den Top 10 % der Vergleichsgruppe
★★★★	Top 10 % - 32,5 %	Der Fonds wird zwischen den Top 10 % und den besten 32,5 % geführt
★★★	Mittlere 35 %	Der Fonds wird innerhalb der mittleren 35 % geführt
★★	32,5 % - Untere 10 %	Der Fonds wird in dem Bereich untere 32,5 % bis untere 10 % geführt
★	Untere 10 %	Der Fonds zählt zu den schlechtesten 10 % der Vergleichsgruppe

Quelle: Morningstar, 31.03.2025

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.

RISIKOHINWEISE, HAFTUNGSAUSSCHLUSS, IMPRESSUM

**KEPLER
FONDS**

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 und Vollständigkeit der Inhalte und für das Eintreten von Prognosen. Die Inhalte sind unverbindlich. Gleiches gilt für den Inhalt von anderen Websites, auf die mittels Hyperlink verwiesen wird. 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 ertragerhöhend 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 von Fonds 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.**

Informationen zu den nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten der Fonds gemäß Offenlegungs-VO sind dem jeweils aktuellen Prospekt zu entnehmen. Bei der Entscheidung, in den jeweiligen Fonds zu investieren, sollten alle Eigenschaften oder Ziele des Fonds berücksichtigt werden, wie sie in den Fondsdokumenten beschrieben sind.

Anleger oder potenzielle Anleger finden die Zusammenfassung ihrer Anlegerrechte und der Instrumente zur kollektiven Rechtsdurchsetzung auf Deutsch und Englisch unter www.kepler.at/de/startseite/beschwerden.html. Es wird darauf hingewiesen, dass die KEPLER-FONDS KAG den Vertrieb ihrer Fondsanteile im Ausland jederzeit beenden kann.

Die Gegenüberstellung des Portfolios zu einem Vergleichsindex (z.B. Performance, Branchengewichtungen...) dient bei jenen Portfolios, die nicht in Bezug zu einer Benchmark gemanagt werden, rein zu Reportingzwecken. Der Vergleichsindex schränkt das Management in solchen Fällen bei seiner Anlageentscheidung nicht ein (aktives Management).

© 2025 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Beurteilungen („Angaben“): (1) beinhalten Informationen, die Morningstar und deren Inhaltsanbietern gehören, (2) dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung nicht kopiert oder weitergegeben werden, (3) erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit, Richtigkeit oder dass sie aktuell sind und können. Morningstar haftet nicht für Schäden oder Verluste, die mit den Angaben im Zusammenhang stehen oder aus deren Nutzung resultieren. Ein bestimmtes Abschneiden in der Vergangenheit ist keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Für detaillierte Informationen inkl. Methodik zum Morningstar Rating siehe: https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf

Der aktuelle Prospekt (für OGAW) sowie das Basisinformationsblatt (BIB) 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.

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.

IMPRESSUM:

Monatlich erscheinende Marktmeinung für Kunden und Vertriebspartner.

MEDIENINHABER UND HERAUSGEBER:

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft mbH, Europaplatz 1a, 4020 Linz, www.kepler.at/impressum