

*Jahresabschluss  
2022 in Kufstein*



**KEPLER  
FONDS**

# RENTENMARKT – EINSTEIGEN, AUSSTEIGEN, UMSTEIGEN?

30.11.2022



**Andreas Berer, CPM**  
Betreuung Vertriebspartner  
Österreich und Süddeutschland

Tel: +43 732 6596 25380  
Mobil: +43 676 8141 25380  
andreas.berer@kepler.at

## Eckdaten

- Gründung: 1998
- TOP 4 KAG in Österreich
- Assets under Management: ca. 16,5 Mrd. EUR \*)
- Standort: Linz (Raiffeisenlandesbank Oberösterreich)

## Kernkompetenzen

- Nachhaltige Geldanlage
- Defensive Aktienstrategie
- **Anleihen mit Zinsaufschlag**
- Behavioral Finance



## Auszeichnungen:

- Scope Awards: Sieger Rentenfondsmanagement Österreich 2022
- ÖGVS: Branchen Champion 2022:
  - Platz 1 bei Kundenzufriedenheit

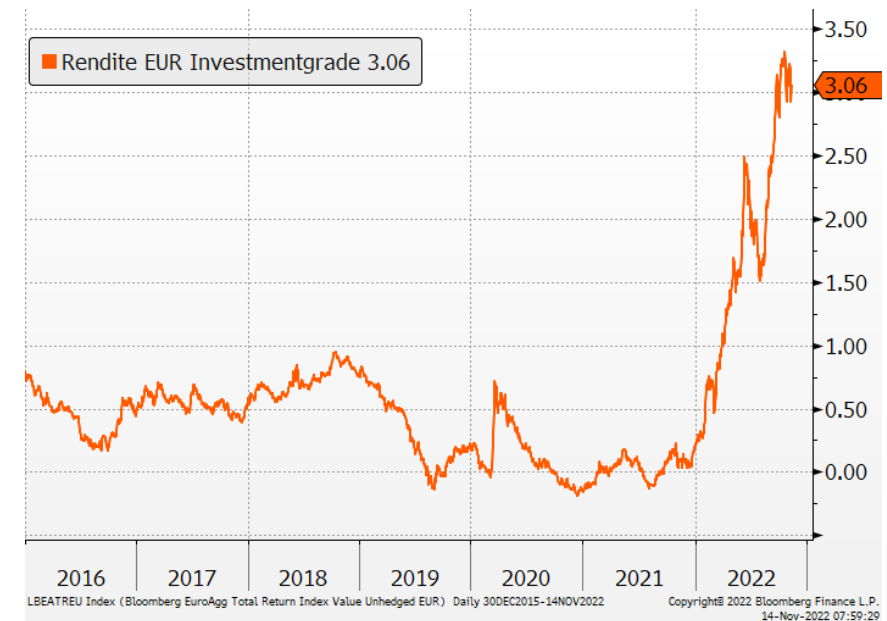
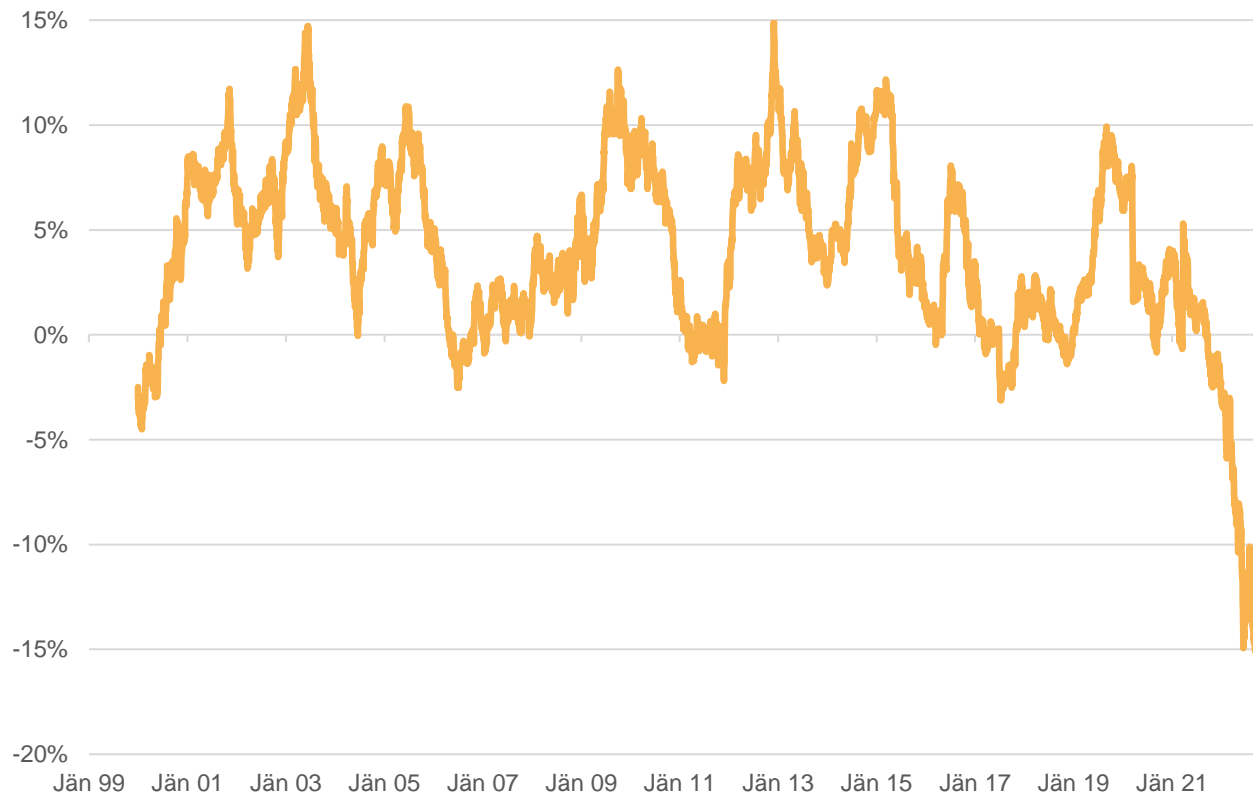


\*) Quelle: KEPLER-FONDS KAG,; 31.10.2022

# „HALTESTELLE“ RENTENMARKT

## Anleihen mit historisch bisher nicht gesehenen Verlusten

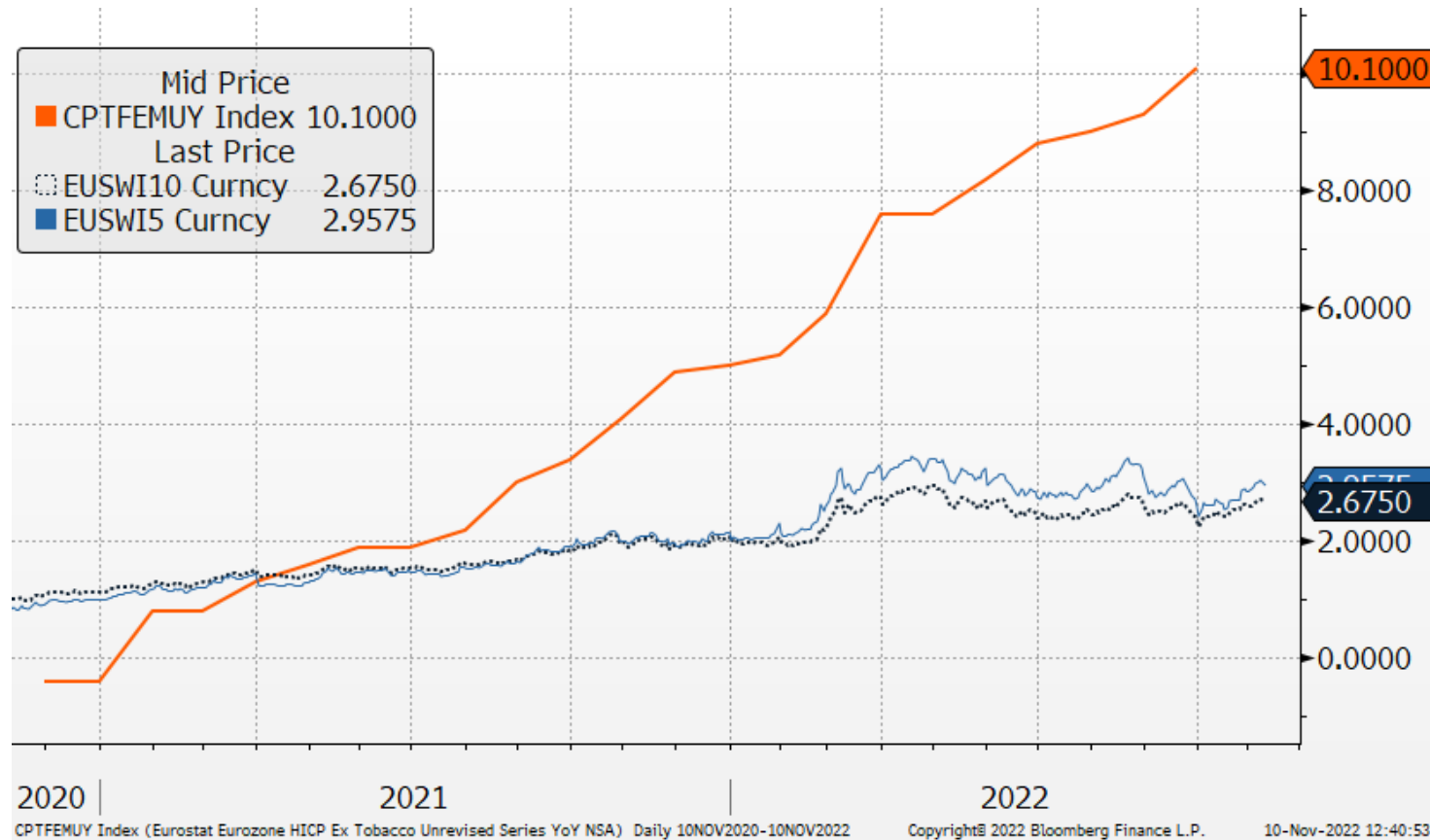
Rollierende 12-Monatsperformance  
Investmentgrade Euroanleihen



Quelle: Bloomberg/KEPLER, 14.11.2022

# WORAUS RESULTIERT DER RENDITEANSTIEG?

## Inflation



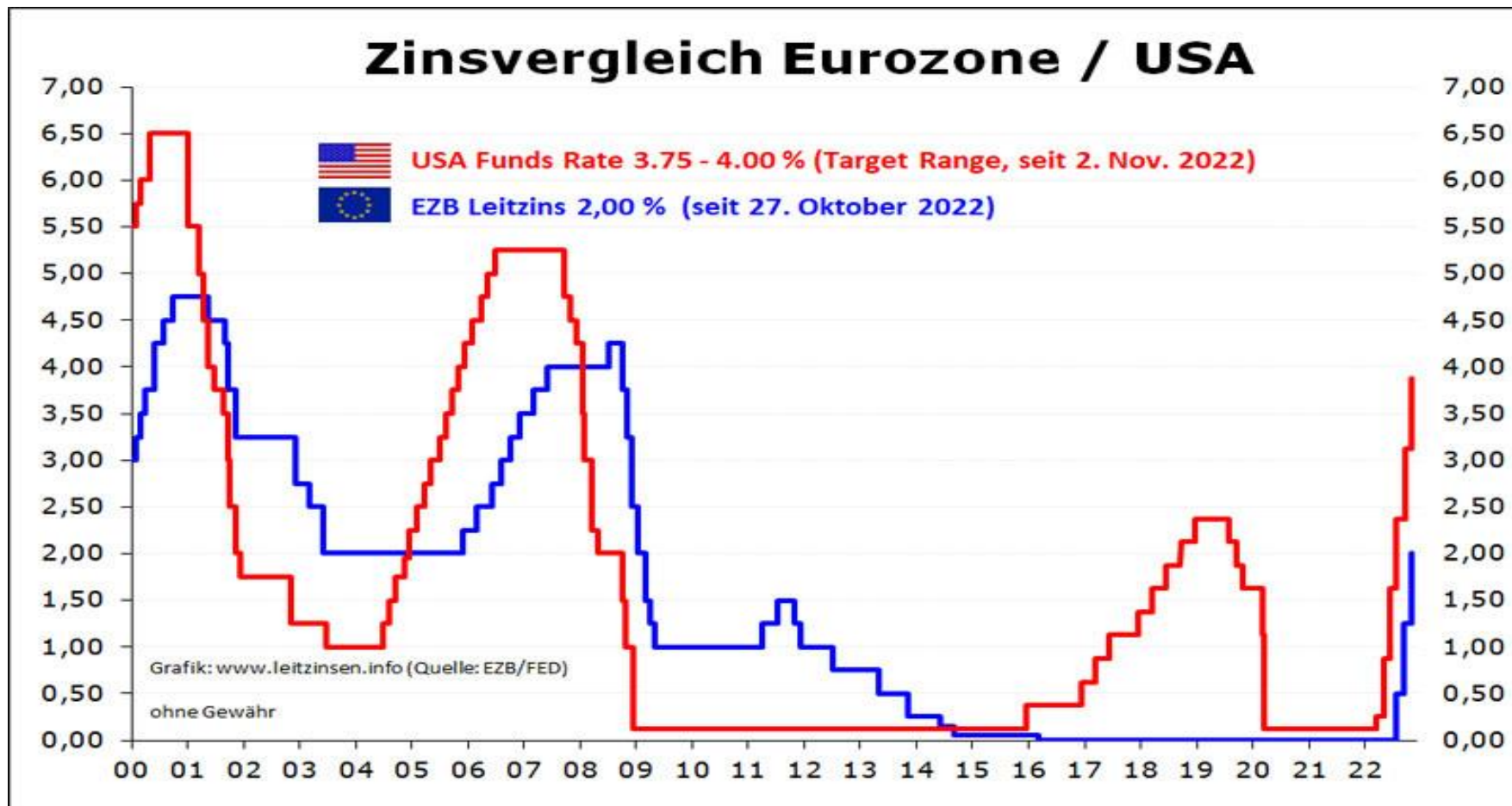
Historische Inflation

5 und 10-jährige erwartete  
Inflationsrate

Quelle: Bloomberg/KEPLER, 02.11.2022

# REAKTION DER NOTENBANKEN

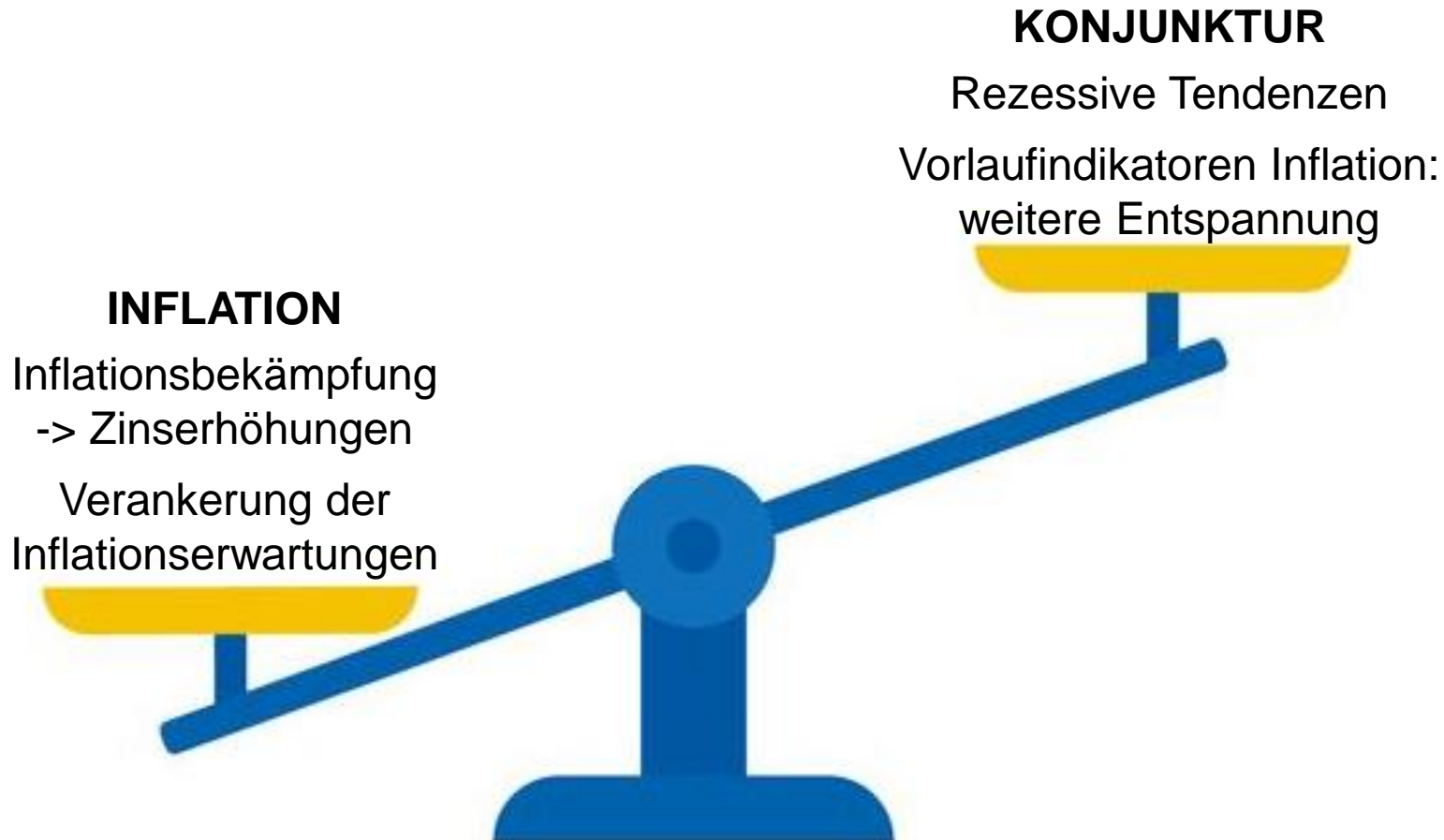
## Leitzinsen USA - Europa





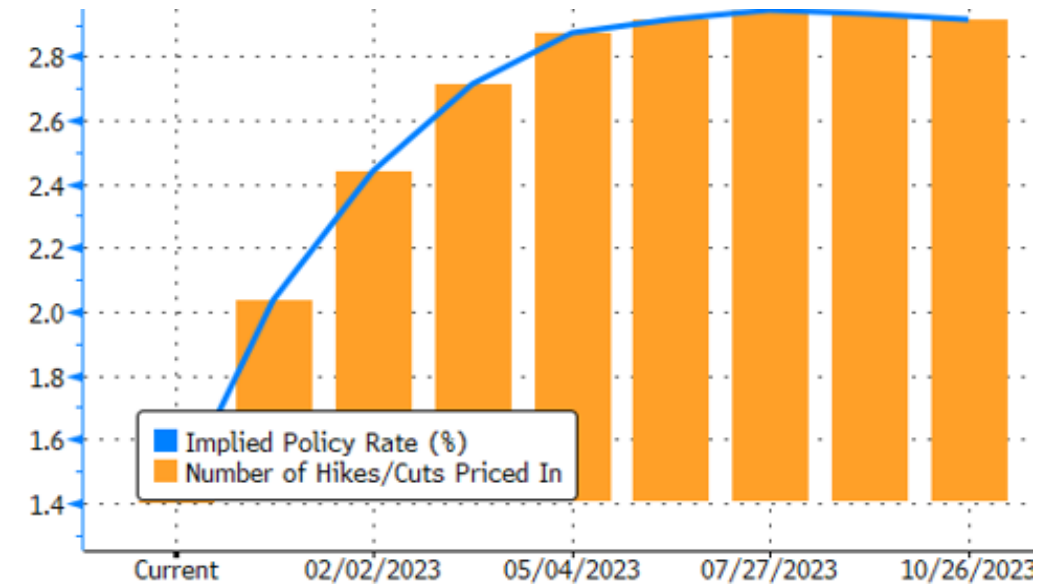
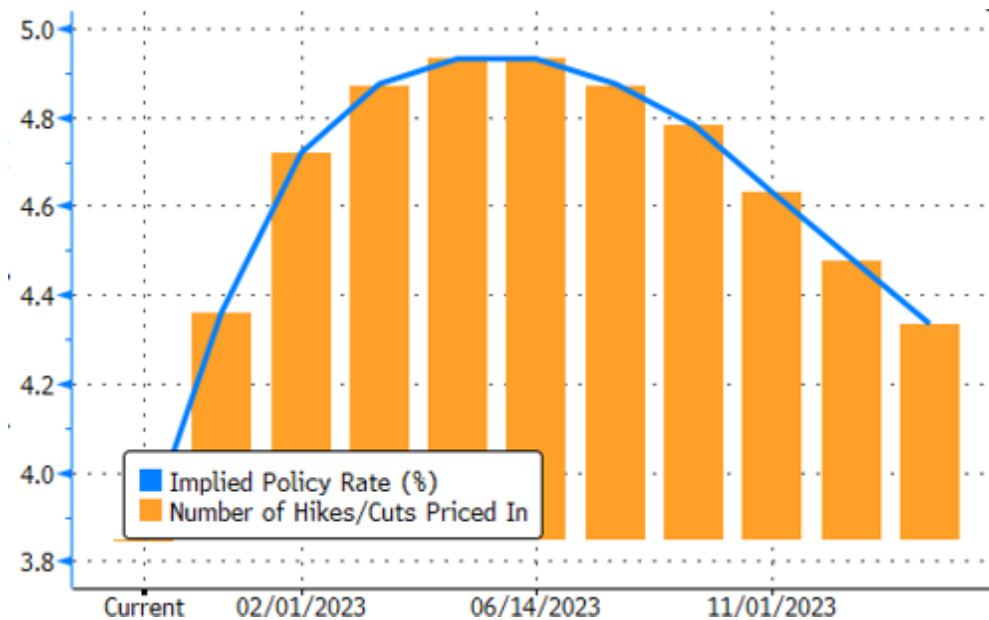
# REAKTION DER NOTENBANKEN

## Auf der Suche nach dem Gleichgewicht



# REAKTION DER NOTENBANKEN

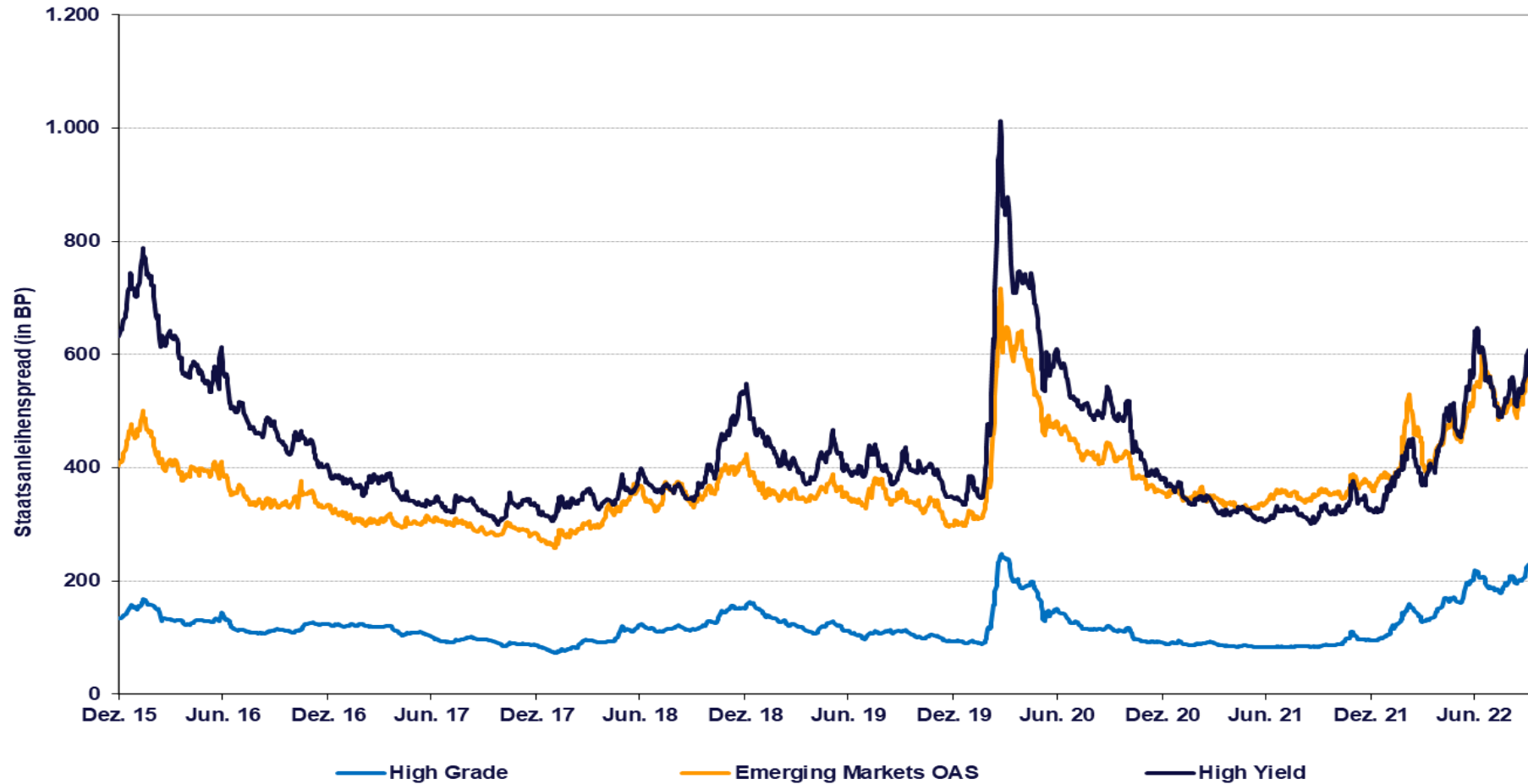
Weitere (deutliche) Zinsanhebungen erwartet – aber in Kursen eingepreist!





# VIELE RISIKEN – VIELE „EINGEPREIST“?

## Risikoaufschläge



Quelle: Bloomberg, 02.11.2022

## Gründe für die kurzfristig deutlich negative Wertentwicklung

- Renditeanstieg war höher als in früheren Phasen (primär verursacht durch Inflationsentwicklung)
- Die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen stieg in den letzten Jahren deutlich an (Emissionsverhalten durch niedriges Zinsniveau)
- Der Anstieg geschah in kurzer Zeit
- Der Anstieg erfolgte von einem sehr tiefen Niveau aus

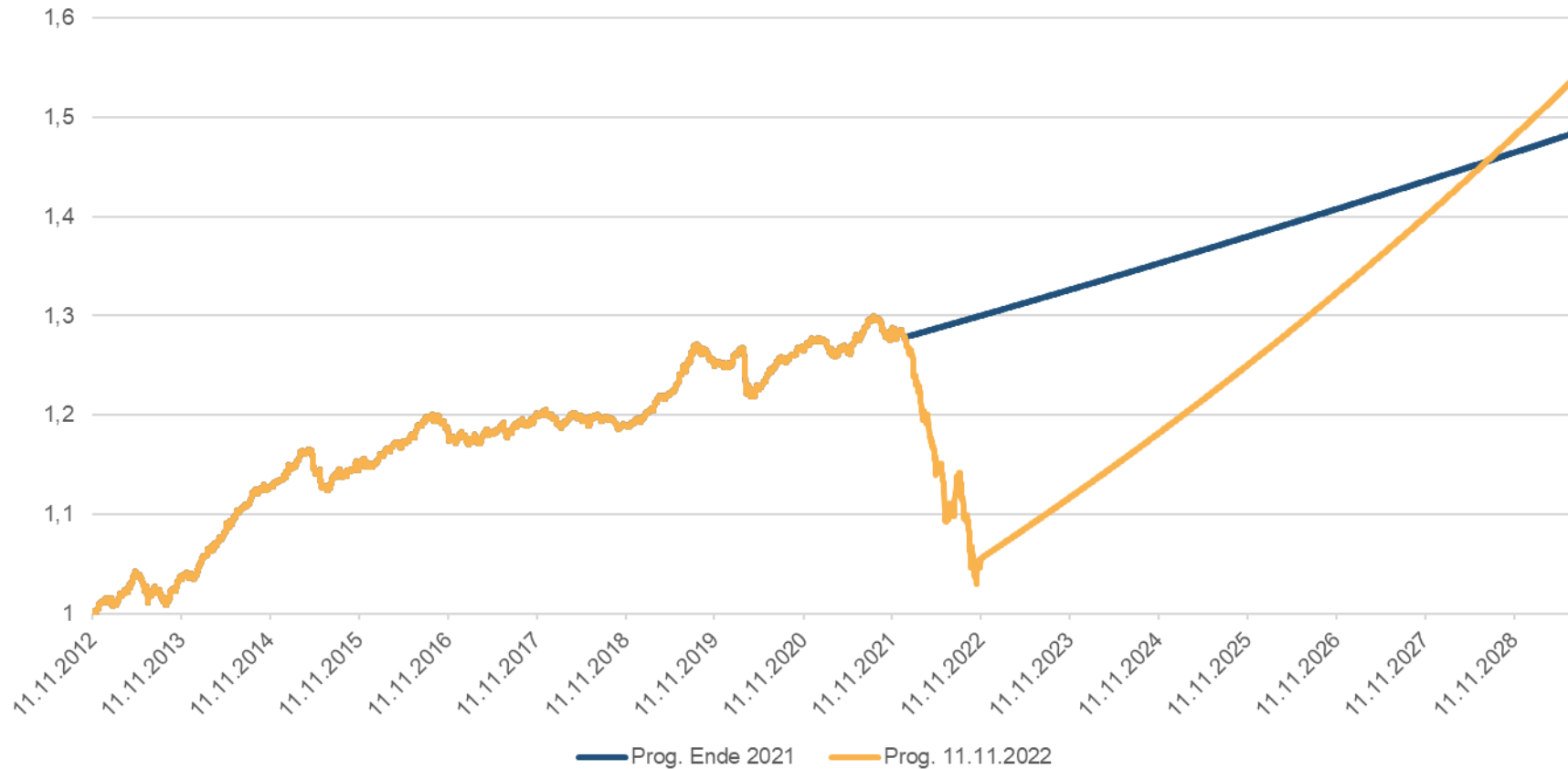
## Ein kurzer mathematischer Exkurs (vereinfacht)

12-Monatsperformance:      Ausgangsrendite - Duration \* Renditeanstieg

$$1999 \qquad 4,0 \qquad - \qquad 5,5 \qquad * \qquad 1,75 \qquad = \qquad -5,625$$

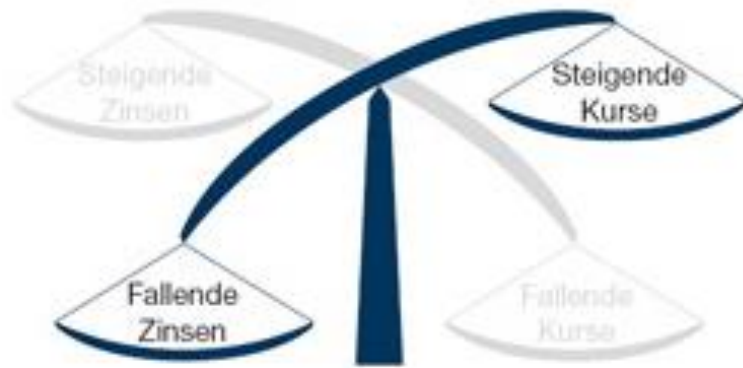
$$2022 \qquad 1,0 \qquad - \qquad 7,0 \qquad * \qquad 2,25 \qquad = \qquad -14,75$$

## Einstiegsrenditen deutlich attraktiver



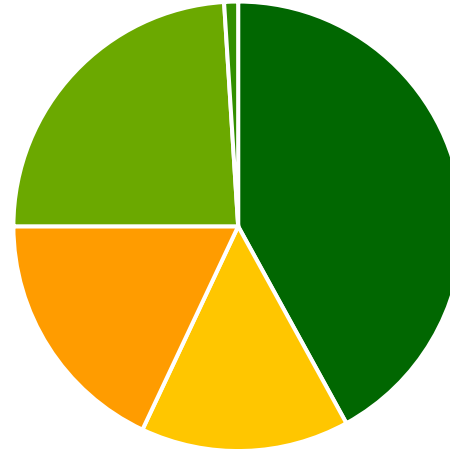
- Beispiel Kepler Euro Plus Rentenfond
- Einstiegsrendite inzwischen zwischen 5.5% und 6%

## Zinsänderungsrisiko



- Prämie für langfristige Bindung und die Übernahme von (kurzfristigen) Zinsänderungsrisiken
- risikoärmste Veranlagung ist fristenkonform mit Anlagehorizont des Anlegers – und nicht die mit der kürzesten Duration

## Bonitätsrisiko



- Prämie für die Übernahme von Ausfallsrisiken
- breite Diversifikation nach Anleihenklassen, Regionen und Emittenten
- Prämie: brutto  $\neq$  netto

## Liquiditätsrisiko



- Prämie für höhere Bid-Ask-Spreads
- Prämie für eingeschränkte Flexibilität im Portfolio



**KEPLER  
FONDS**

# KEPLER Euro Plus Rentenfonds

Euro-Anleihenportfolio mit Zinsaufschlag

## Portfolieigenschaften

- Investition in Anleihen internationaler Emittenten wie z.B. Staatsanleihen, Bankanleihen und Unternehmensanleihen, Währungsrisiken werden weitgehend abgesichert.
- Breiter Mix von Anleihenklassen mit globaler Streuung in Einzelanleihen.
- Das Rating der Anleihen oder deren Emittenten verfügen überwiegend über ein Investment Grade Rating bzw. sind damit vergleichbar.
- Beimischung von Zinsstrukturen und kleinvolumigen Emissionen zur Erzielung von Renditeaufschlägen.
- Eignung nach österr. Recht zur Deckung von Pensionsrückstellungen sowie Nutzung des investitionsbedingten Gewinnfreibetrags.
- Empfohlener Anlagehorizont ab 5 Jahre.



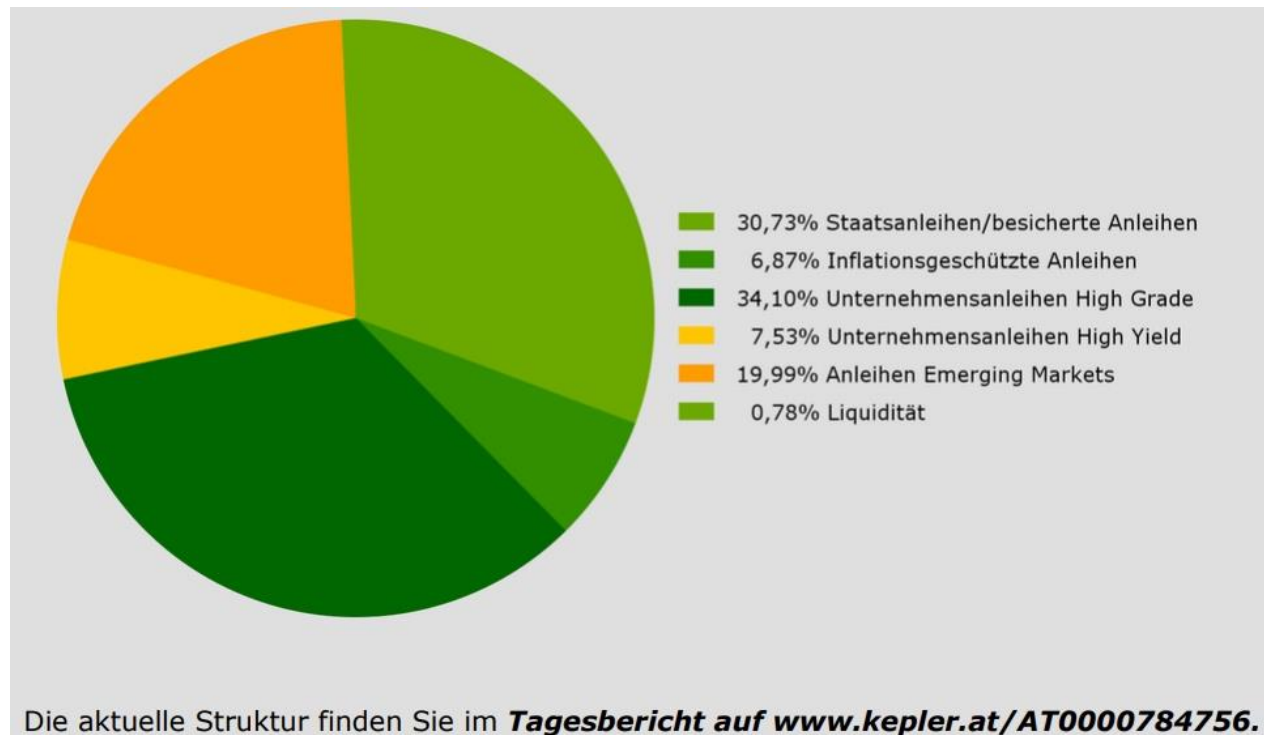


## Kennzahlen Gesamtfonds

Fondsvolumen	<b>138,45 € in Mio.</b>
Volatilität (10 Jahre)	<b>3,16%</b>
Sharpe Ratio (10 Jahre)	<b>0,25</b>
Maximum Drawdown (10 Jahr)	<b>-20,77%</b>
Durchschnittlicher Kupon	<b>2,66%</b>
Rendite im Portfolio	<b>5,73%</b>
Duration	<b>6,07 Jahre</b>
Durchschnittliche Restlaufzeit	<b>8,49 Jahre</b>
Durchschnittsrating	<b>A-</b>

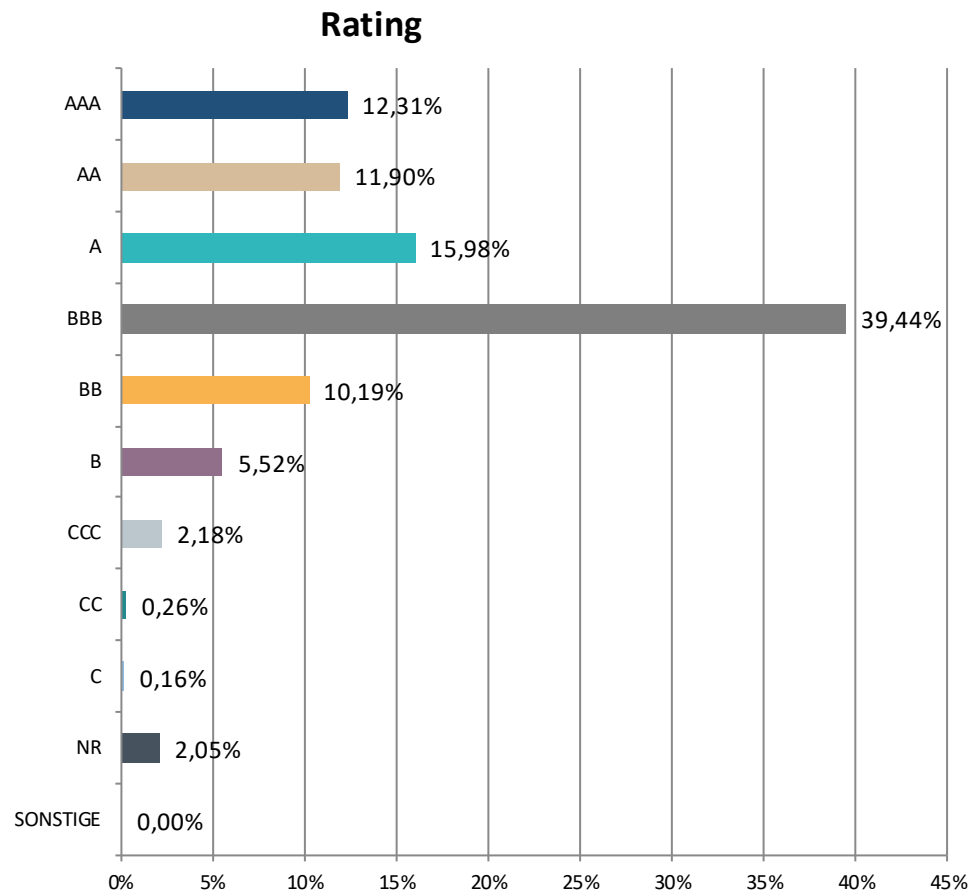
Quelle: KEPLER-FONDS KAG, : 31.10.2022

## Aktuelle Portfoliostruktur

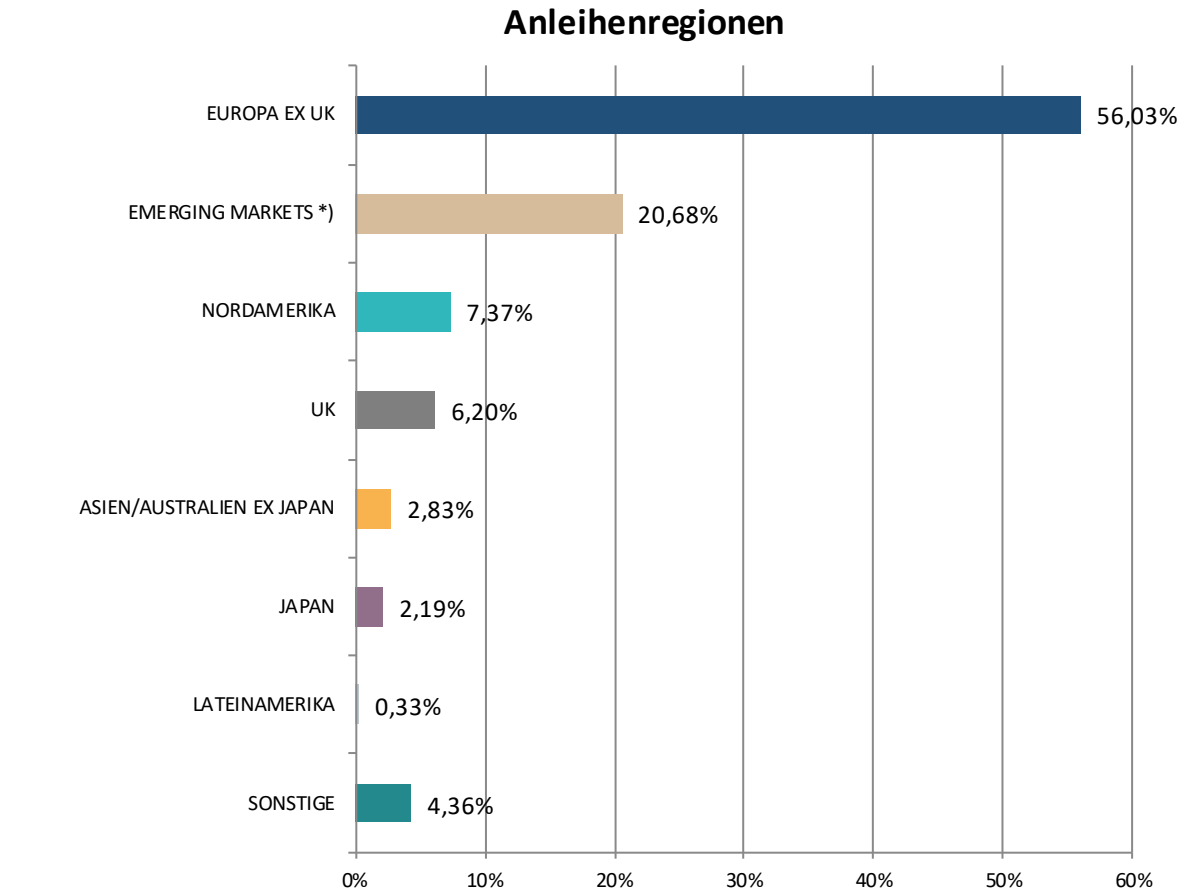


Renditeangaben Brutto (ohne Fondskosten und allfälliger Währungs-Absicherungskosten)

## Portfoliostruktur Renten



Quelle: KEPLER-FONDS KAG, 31.10.2022



\*) inkl. Osteuropa

## Basisdaten im Überblick

Kurzportrait	
Anlagehorizont	ab 5 Jahre
Fondsmanager	Dr. Stefan Waldenberger
Erstausgabepreis	EUR 102,50 am 17.06.1999
Ausgabeaufschlag	2,00%
Verwaltungsgebühr	0,36% p.a.
Rechnungsjahr	01.06. - 31.05.
Auschüttungstermin	15.08.
Letzte Ausschüttung (brutto)	16.08.2022: EUR 1,2000
Letzte KEST-Auszahlung	16.08.2022: EUR 0,4999
ISIN-Code Ausschüttungsvariante	AT0000784756
ISIN-Code Thesaurierungsvariante	AT0000722558
Zulassung	Österreich, Deutschland
Morningstar Rating <sup>TM</sup> (Europa)*	★★★



**Dr. Stefan Waldenberger, BSc.**  
Fondsmanager

\*) Der Fonds wird innerhalb der mittleren 35% geführt,  
Morningstar per 31.08.2022 (Angaben ohne Gew ähr)

# „HALTESTELLE“ RENTENMARKT?

Einsteigen bitte – sonst.....





# „HALTESTELLE“ RENTENMARKT?

---



# RISIKOHINWEISE, HAFTUNGSAUSSCHLUSS

**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, 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 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.**

Anleger oder potentielle Anleger finden die Zusammenfassung ihrer Anlegerrechte und der Instrumente zur kollektiven Rechtsdurchsetzung auf Deutsch und Englisch unter <https://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.

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](http://www.kepler.at) kostenlos erhältlich.

Ausführliche Risikohinweise und Haftungsausschluss unter [www.kepler.at](http://www.kepler.at).

## Herausgeber

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Europaplatz 1a | 4020 Linz | Internet: [www.kepler.at](http://www.kepler.at)