

Multi-Asset-Perspektiven 2026: Breit diversifiziert oder fokussiert?

Active World Portfolio

Heinrich Hemetsberger

9. Februar 2026

Vorstellung KEPLER-Fonds

- Tochter der Raiffeisenlandesbank OÖ in Linz
- AUM ca. EUR 24 Mrd., Top 4 in Österreich
- Management von Fixed Income, Equities und Multi-Assets



Investmentansatz bei Multi-Assets: KEPLER Dynamic Asset Allocation

- Makroökonomie
 - Bewertung
 - **Behavioral Finance**
- › Tendenziell antizyklische Investmententscheidungen

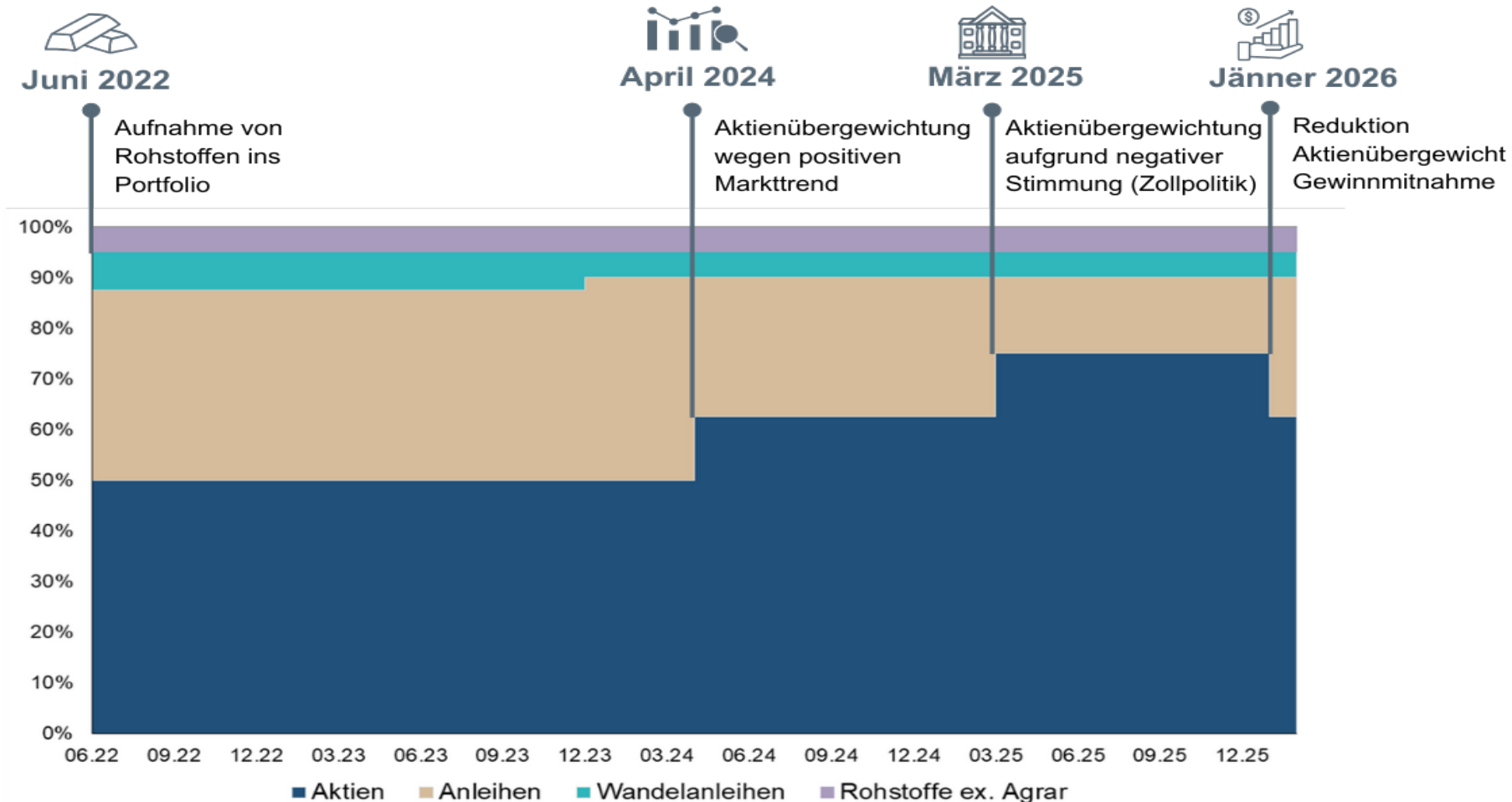
ACTIVE WORLD PORTFOLIO

Portfolieigenschaften

- Breiter, globaler Mix aus verschiedenen Assetklassen
- Neuausrichtung im Juli 2022
- 50% Aktien, global und breit gestreut
- 45% Anleihen
 - Staatsanleihen, Unternehmensanleihen (IG, HY)
 - Emerging Markets Anleihen, Wandelanleihen
- 5% Rohstoffe ex Agrar, Edelmetalle
- Große Bandbreiten (Aktienquote 0-100%)



Positionierungen im Zeitablauf

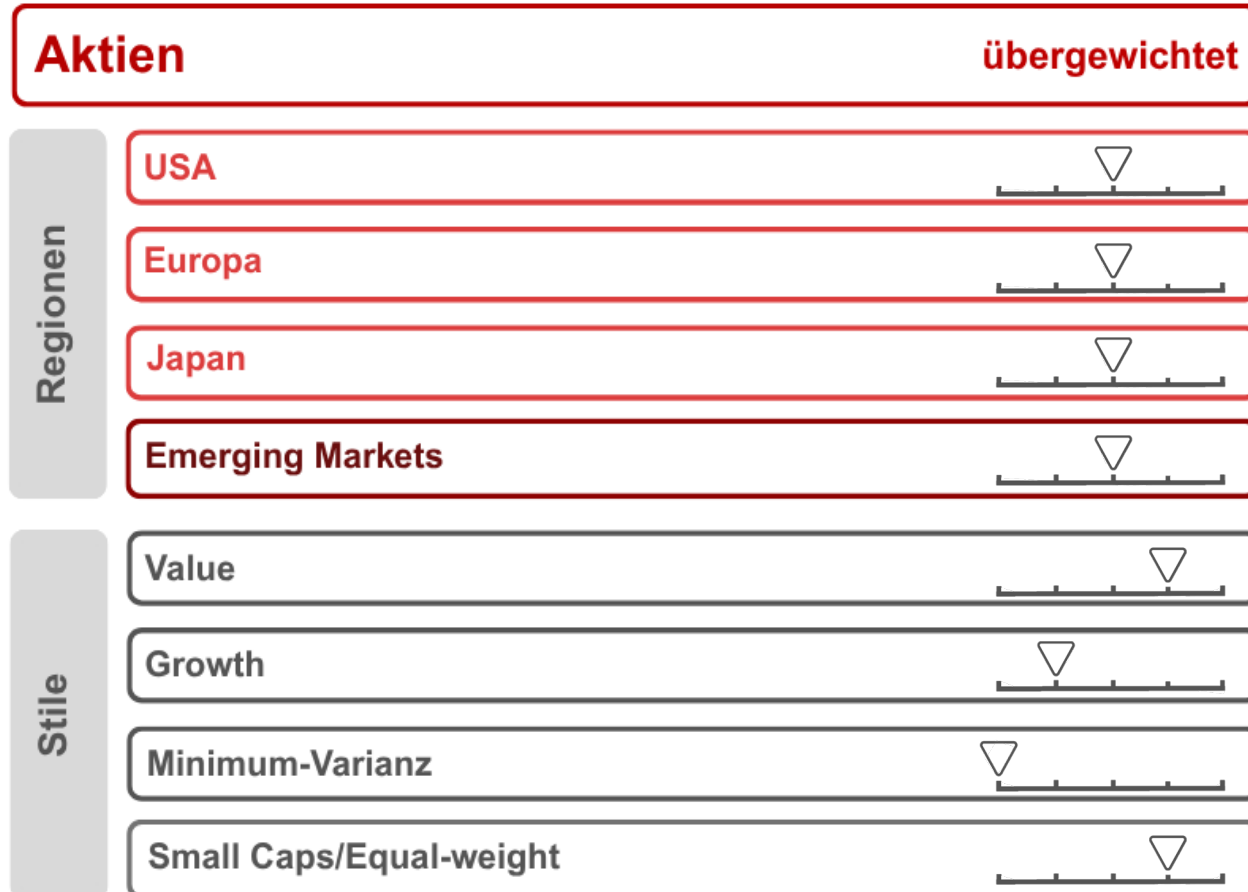


ACTIVE WORLD PORTFOLIO



KEPLER
FONDS

Aktuelle Positionierung



- Aktien übergewichtet
- Regional breit diversifiziert
 - Orientierung am AC World Index
 - US-Wirtschaft weiterhin Zugpferd
 - US-Dollar bleibt Leitwährung
- Höheres Gewicht von Value-Aktien zulasten von Growth-Aktien
 - Finanzierungskosten
- Höheres Gewicht von Small Caps
 - US-Protektionismus
 - One Big Beautiful Bill Act (OBBBA)

ACTIVE WORLD PORTFOLIO



KEPLER
FONDS

Aktuelle Positionierung

Anleihen

untergewichtet

Staatsanleihen / besicherte Anleihen



Inflationsgeschützte Anleihen



Unternehmensanleihen High Grade



Unternehmensanleihen High Yield



Anleihen Emerging Markets



Wandelanleihen



Rohstoffe ex. Agrar

neutral

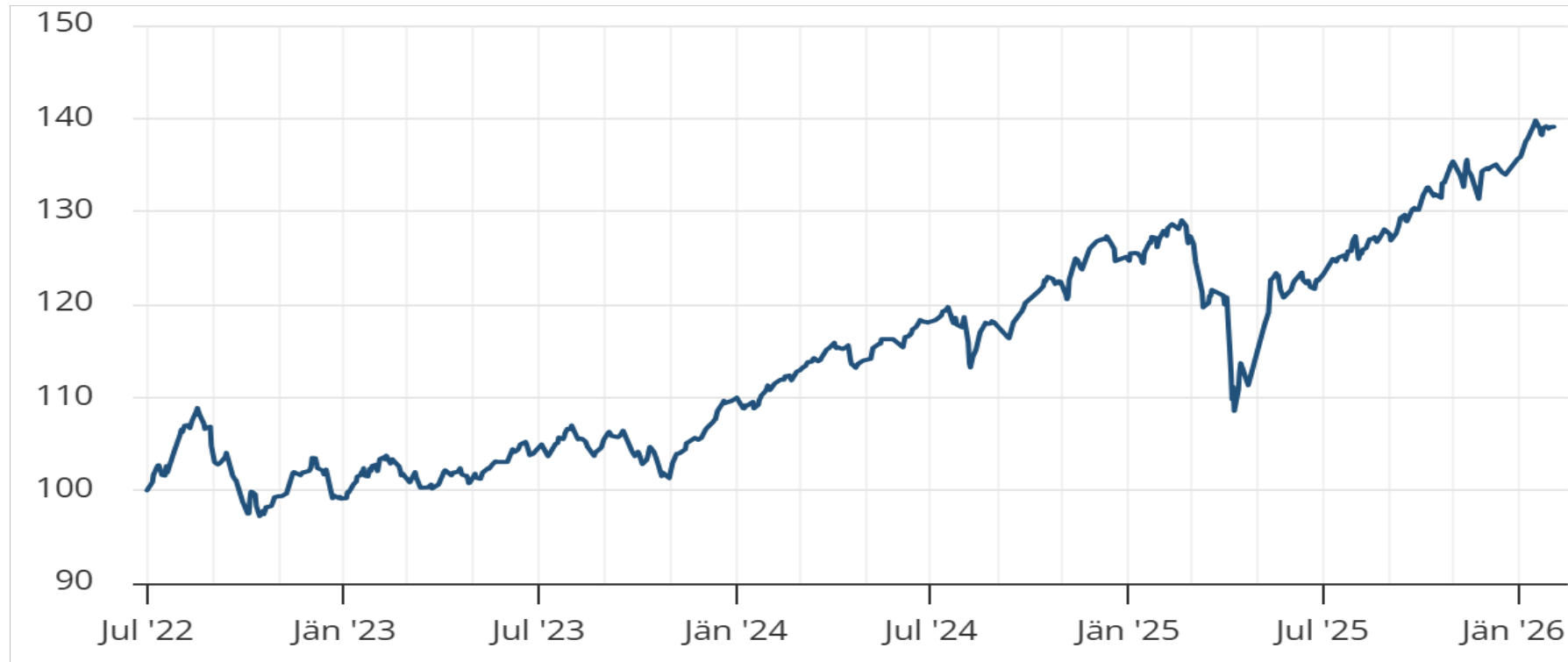
- Anleihen untergewichtet
- Staatsanleihen als Stabilitätsanker
- Strategisches Gewicht von Unternehmensanleihen IG und HY
 - Carry
- Übergewicht von Emerging Markets Anleihen
 - Profitieren von US-Zinskurve
- Beimischung von Wandelanleihen
 - Delta 0,6 zu Aktienmarkt
- Edelmetalle als „Safe Haven“
 - laufendes Rebalancing

Anhang

ACTIVE WORLD PORTFOLIO

**KEPLER
FONDS**

Performance



Im Zeitraum: +39,10%
Pro Jahr: +9,62%

YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	Seit Beginn p.a.	2025	2024	2023	2022	2021	2020
2,59%	9,31%	10,66%	5,43%	4,52%	4,25%	8,40%	13,76%	11,37%	-15,39%	9,74%	-5,40%

ACTIVE WORLD PORTFOLIO

Kurzportrait und Performance

Kurzportrait	
Anlagehorizont	ab 7 Jahre
Fondsmanager	Marina Pawelka, MBA
Erstausgabepreis	EUR 103,00 am 04.05.2011
Erstausgabepreis Institutionelle Tranche	EUR 124,79 am 24.11.2015
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00 %
Verwaltungsgebühr	1,00% p.a.
Verwaltungsgebühr Institutionelle Tranche	0,60% p.a.
Rechnungsjahr	01.05. - 30.04.
Ausschüttungstermin	15.07.
ISIN-Code Ausschüttungsvariante	AT0000A0PDC8
ISIN-Code Thesaurierungsvariante	AT0000A0PDD6
ISIN-Code Institutionelle Tranche (T)	AT0000A1H5J6
Zulassung	Österreich, Deutschland

Bleiben Sie stets auf dem Laufenden!

Georg Eichelsberger

+43 732 6596 - 25364

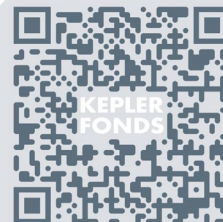
georg.eichelsberger@kepler.at



PRODUKTPALETTE



NEWSLETTER



EVENTS & WEBINARE

KEPLER-FONDS KAG
Europaplatz 1a | 4020 Linz
+43 732 6596 - 25314
Internet: www.kepler.at

RISIKOHINWEISE, HAFTUNGSAUSSCHLUSS

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 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 ertrags erhöhend 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.

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 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.

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.

Herausgeber

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft mbH
Europaplatz 1a | 4020 Linz | Internet: www.kepler.at