

**ANLAGESCHWERPUNKT**

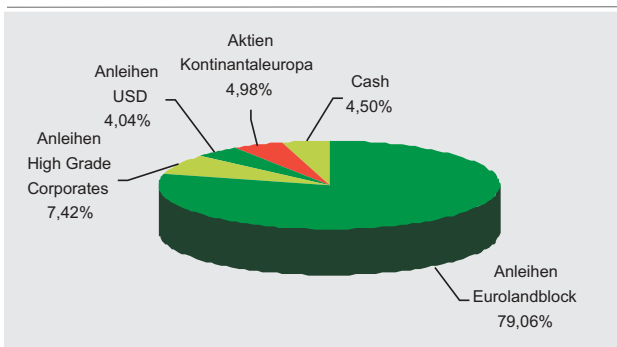
Der Kapitalanlagefonds investiert unter Berücksichtigung ethischer Ausschlusskriterien sowohl in Aktien internationaler Unternehmen als auch in Anleihen internationaler Emittenten. Der Anteil an Aktien beträgt dabei max. 40 % des Fondsvermögens.

Nähere Details und Infos unter [www.donboscoethikfonds.at](http://www.donboscoethikfonds.at)

**DER VORTEIL**

Chance auf Erzielung einer moderaten, stetigen Rendite unter Einsatz von strikten Risikoabsicherungen, sowie Unterstützung der Arbeit von Jugend Eine Welt und Don Bosco.

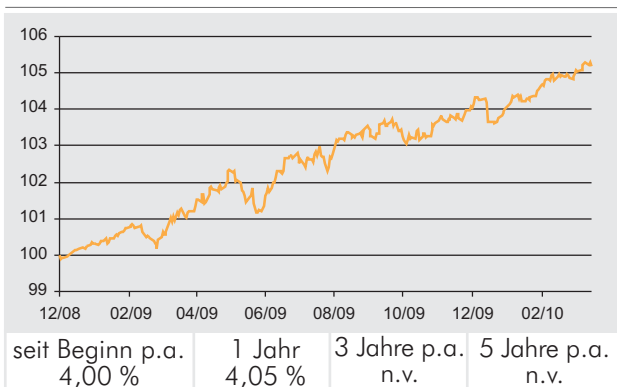
Risiko:

**Don Bosco Ethik fructus omnibus****Defensiver Mischfonds Ethik****DIE FONDSSTRUKTUR****KURZPORTRAIT**

Anlageziel	Kapitalzuwachs
Anlagehorizont	ab 7 Jahre
Fondsmanager	Bankhaus Jungholz
Erstausgabepreis	Euro 103,00 am 16.12.08
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00 %
Verwaltungsgebühr	0,7 % p.a. + Outperformance-Fee *
Rechnungsjahr	01.09. - 31.08.
Letzten KEST-Auszahlung	16.11.2009: EUR 0,3576
ISIN-Code Thesaurierungsvariante	AT0000A0BK7
KEST, steuerl. Behandlung	endbesteuert

**TOP 10 EINZELITEL**

2,50 % EIB Eur Inv.	18,11 %	1,101 % FNR dt. Telek.	7,05 %
3,20 % Portugal	14,39 %	1,089 % FNR Vodafone	7,04 %
2,25 % Kred. F. Wied.	12,50 %	2,50 % Kred.F.Wied.	3,99 %
3,40 % Österreich 09-14	7,40 %	4,875% Veolia Env.	3,78 %
3,125 % Denmark 08/11	7,30 %	2,50 % FNR UBS	3,50 %

**DIE WERTENTWICKLUNG****FONDSKENNZAHLEN**

Fondsvolumen	5,67 Mio. Euro
Volatilität p.a. (1 Jahr)	1,22 %
Sharpe-Ratio (1 Jahr)	2,31

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Im Berichtsmonat März zeigten sich die Märkte wieder von der freundlichen Seite. Hauptverantwortlich dafür war der erfreuliche Verlauf des Verschuldungsthemas innerhalb der Eurozone - allen voran Griechenland. Dass sowohl die Aktien- als auch Rentenmärkte einen positiven Verlauf nahmen, lag unter anderem auch an der Tatsache, dass die Märkte weiter an ein (verhalten) freundliches konjunkturelles Umfeld glauben und die Notenbanken gleichzeitig wiederum betonten, dass ein baldiges Anziehen der Zinsen noch nicht auf der Tagesordnung steht. In diesem Umfeld konnten sich die Aktien mit einem guten Plus im Monat März sehr gut entwickeln. Die Renten haben aber auch mit einem leichten Plus gut abgeschnitten. Dementsprechend freundlich hat sich auch der Fondspreis entwickelt.

Unserer Meinung nach lauern an den Rentenmärkten zwei Gefahren, die im Grunde genommen Hand in Hand gehen: Erstens erwarten Anleger wieder höhere Renditen und werden somit wieder risikofreudiger (dafür spricht auch der ansteigende Aktienmarkt) und zweitens könnte der Rentenmarkt beginnen vorweg genommene Zinsanhebungen der Zentralbanken stärker einzupreisen. Schon ohne konkrete Zinsanhebungen straffen die Zentralbanken aktuell ihre Geldpolitik, in dem sie Rückkaufprogramme und Tender auslaufen lassen. Sollte sich das Wirtschaftswachstum weiter gut entwickeln wird der Druck die Leitzinsen zu erhöhen immer größer. Somit könnten schon kleinere Änderungen in der Wortwahl der Notenbanken im 2. Quartal zu Verwerfungen am Rentenmarkt führen. Aus diesem Grund wurden im Laufe des Monats März wie auch schon im Vormonat weitere Fix-Kupon-Anleihen gegen Floater-Anleihen substituiert.

\* 10 % der Outperformance. Nähere Details hinsichtlich Vergleichsindex und Berechnung erhalten Sie auf Anfrage beim Bankhaus Jungholz.

Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die Inhalte basieren auf dem Wissenstand 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 das Eintreten von Prognosen. Die Inhalte sind unverbindlich und stellen keine Empfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf dar. Jede Anlageentscheidung bedarf der individuellen Abstimmung auf die persönlichen Verhältnisse (z.B. Risikobereitschaft) des Anlegers. Angaben über die Wertentwicklung (nach OeKB-Methode ermittelt, basierend auf Daten der Depotbank) beziehen sich auf die Vergangenheit und haben keine verbindliche Aussagekraft für die künftige Entwicklung. Ertragsmindernde Provisionen, Gebühren, Steuern und andere Entgelte werden nicht berücksichtigt. Der Wert eines Fonds kann ertrags erhöhenden oder -mindernden Schwankungen (u.a. auf Grund von Nicht-Euro-Veranlagungen) unterliegen. Die Zusammensetzung eines Fondsvermögens kann sich in Übereinstimmung mit gesetzlichen Regelungen ändern. 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. Bei Steuerausländern beinhaltet die Steuerfreiheit in Österreich keine Steuerfreiheit im Wohnsitzstaat. Der veröffentlichte Verkaufsprospekt liegt bei der KEPLER-FONDS KAG, Europaplatz 1a, 4020 Linz sowie den Zahlstellen auf. Ausführliche rechtliche Hinweise unter [www.kepler.at](http://www.kepler.at).