

**ANLAGESCHWERPUNKT**

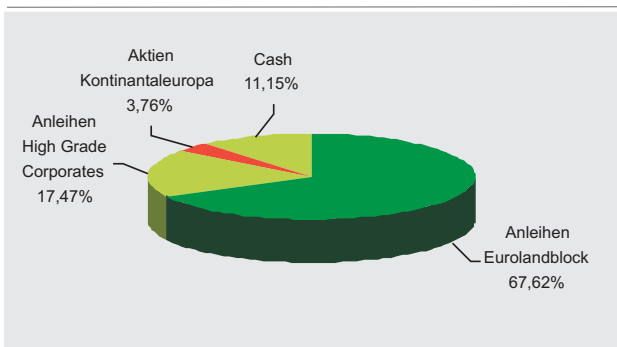
Der Kapitalanlagefonds investiert unter Berücksichtigung ethischer Ausschlusskriterien sowohl in Aktien internationaler Unternehmen als auch in Anleihen internationaler Emittenten. Der Anteil an Aktien beträgt dabei max. 40 % des Fondsvermögens.

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.

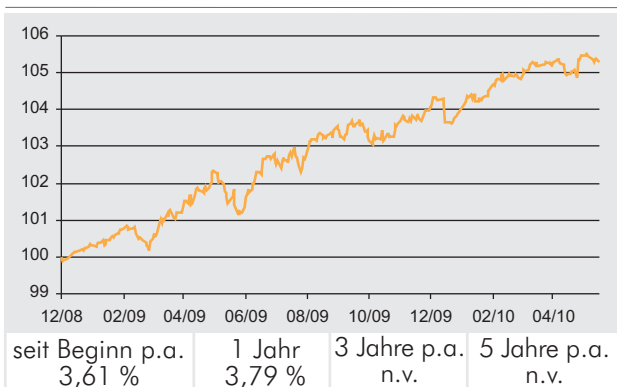
Risiko:

**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**

0,839 % FNR EIB Eur.Inv.	17,34 %	1,132 % FNR dt. Telek.	6,88 %
2,25 % Kred. F. Wied.	12,19 %	1,041 % FNR Vodafone	6,86 %
0,824 % Kred. F. Wied.	12,10 %	4,875 % Veolia Env.	3,71 %
0,895 % EIB Eur Inv.	8,65 %	3,25 % FNR RBS NV	3,43 %
3,125 % Denmark 08/11	7,13 %	2,50 % FNR UBS	3,40 %

**DIE WERTENTWICKLUNG****FONDSKENNZAHLEN**

Fondsvolumen	5,80 Mio. Euro
Volatilität p.a. (1 Jahr)	1,23 %
Sharpe-Ratio (1 Jahr)	2,02

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Im Mai hat sich deutlich die hohe Unsicherheit der Investoren gezeigt. Im Verlauf sogar nur eines Tages kam es zeitweise zu kräftigen Schwankungen an den Märkten. An den Renten- und Aktienmärkten der Eurozone war ein geteiltes Bild zu betrachten. Die Staatsanleihen Griechenlands und teilweise auch der übrigen Mittelmeerländer waren in den letzten Wochen kräftigen Schwankungen unterworfen, während hingegen die deutschen Bundesanleihen als sicherer Hafen trotz der äußerst geringen Renditen weiter gekauft wurden. Auch auf der Aktienseite war diese Zweiteilung zu beobachten. Der Eurostoxx 50 verlor im Mai zum Beispiel 7,33% während der DAX hingegen "nur" 2,79% verlor.

Der Don Bosco Ethik Fonds konnte sich in diesem schwierigen Umfeld erfreulicherweise sehr gut behaupten. Auf der Rentenseite konnte der Fonds auf Grund der Positionierung in Anleihen mit sehr guter Bonität von der Unsicherheit an den Märkten profitieren. Auf der Aktienseite haben sich die konservative Aktienauswahl und die Untergewichtung in den letzten unruhigen Wochen ausgezahlt.

Aktuell ist ein "Zweikampf" in der globalen Wirtschaftslage zu beobachten. Auf der einen Seite die Staatsverschuldungsproblematik nahezu aller großen Industrienationen durch die Reaktionen auf die beiden Extremsituationen der letzten zwei Jahre, die Stimuluspakete nach der Finanzkrise und aktuell das Rettungspaket für Griechenland. Auf der anderen Seite stehen die ersten Anzeichen der anziehenden jeweiligen nationalen Wirtschaftslage und gute Unternehmenszahlen in diesen Industrienationen. Diesen "Kampf" muss die Wirtschaftserholung mit Blick auf die Märkte in den nächsten Wochen und Monaten gewinnen, um u.a. Einsparungsmaßnahmen in Angriff zu nehmen und die Staatsschulden zu reduzieren. Jetzt liegt der Ball auch bei der Politik, um die richtigen Maßnahmen einzuleiten und vor allem auch vertrauensschaffende Erklärungen dieser Maßnahmen abzugeben. Bis die Frage was überwiegt, Auswirkungen der steigenden Staatsverschuldung oder das Wirtschaftswachstum, geklärt ist, dürfte der Markt weiterhin recht volatil bleiben.

Die kurzfristigen Zinsen gehen aktuell mit kleinen Schritten weiter nach oben und aus den Kreisen der Fed mehrten sich die Stimmen die Null-Zins-Politik in den nächsten Monaten aufzugeben. Damit kann man sehr zuversichtlich sein, mit der aktuellen Fondspositionierung u.a. mit Anleihen mit variabler Verzinsung, in die im Mai weiter getauscht wurde, für die kommenden Wochen und Monate gut aufgestellt zu sein.

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

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Marketingmitteilung, welche ausschließlich zu Informationszwecken erstellt wurde. Sie wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. 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 Steuerländern 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).