

KEPLER Mix Solide

Halbjahresbericht

vom

1. November 2016 bis 30. April 2017

Verwaltungsgesellschaft:

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Europaplatz 1a

4020 Linz

Telefon: (0732) 6596-25314

Telefax: (0732) 6596-25319

www.kepler.at

Depotbank / Verwahrstelle:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft

Fondsmanagement:

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Univ. Prof. Dr. Teodoro D. Cocca berät die Verwaltungsgesellschaft bei der Entwicklung der generellen Anlagestrategie (ohne konkrete Bezugnahme auf das Management der Fonds).

Prüfer:

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

ISIN je Tranche:

Ausschüttungsanteil

AT0000825468

Thesaurierungsanteil

AT0000722582

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Kapitalmarktbericht und Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	6
Vermögensaufstellung	9
Zusammensetzung des Fondsvermögens	12

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Gesellschafter:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft
 Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft
 Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

Staatskommissäre:

Mag. Jutta Raunig
 Mag. (FH) Eva-Maria Schrittwieser

Aufsichtsrat:

Mag. Christian Ratz
 Franz Jahn, MBA
 Mag. Sonja Ausserer-Stockhamer
 Friedrich Führer
 Uwe Hanghofer (bis 31.01.2017)
 Gerhard Lauss (seit 09.02.2017)
 Mag. Othmar Nagl

Geschäftsführung:

Andreas Lassner-Klein
 Dr. Robert Gründlinger, MBA
 Dr. Michael Bumberger

Prokuristen:

Mag. Josef Bindeus
 Dietmar Felber
 Rudolf Gattringer
 Mag. Bernhard Hiebl
 Mag. Uli Krämer
 Renate Mittmannsgruber

Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und geprüft. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann nicht übernommen werden. Die verwendeten Quellen stufen wir als zuverlässig ein. Die verwendete Software rechnet mit einer größeren Genauigkeit als die angezeigten zwei Kommastellen. Durch weitere Berechnungen mit ausgewiesenen Ergebnissen können Abweichungen nicht ausgeschlossen werden.

Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial aus dieser Unterlage sowie die Einspielung und Verarbeitung dieser Daten in IT-Systeme bedarf der vorherigen ausdrücklichen Zustimmung der KEPLER-FONDS KAG.

KEPLER Mix Solide

Sehr geehrter Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Halbjahresbericht des KEPLER Mix Solide - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 (Miteigentumsfonds) - vom 1. November 2016 bis 30. April 2017 vorzulegen.

In den Subfonds wurde von deren jeweils verwaltenden Verwaltungsgesellschaften Verwaltungsentschädigungen zwischen 0,10 % und 4,00 % per anno verrechnet (exkl. einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr). Für den Kauf der Anteile wurden keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums

Fondsdetails	per 31.10.2016	per 30.04.2017
	EUR	EUR
Fondsvermögen	173.935.901,35	197.016.824,15
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	108,70	109,77
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	111,96	113,06
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	148,51	151,44
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	152,97	155,98
Ausschüttung/Auszahlung je Ausschüttungsanteil		1,5000
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil		0,5911

Umlaufende KEPLER Mix Solide-Anteile zum Berichtsstichtag

Ausschüttungsanteile per 31.10.2016	217.979,283
Ausgabe	14.271,799
Rücknahmen	-10.311,570
Ausschüttungsanteile per 30.04.2017	221.939,512
Thesaurierungsanteile per 31.10.2016	1.011.616,611
Ausgabe	161.743,703
Rücknahmen	-33.332,059
Thesaurierungsanteile per 30.04.2017	1.140.028,255

Kapitalmarktbericht

	31.10.2016	28.04.2017	Veränderung	Veränderung	5 Jahre p.a.		31.10.2016	28.04.2017	Veränderung
AKTIENINDIZES						ANLEIHENRENTEN (10J in %)			
			(in Lokalwährung)	(in EUR)	(in EUR)				
MSCI World	4.663,4	5.228,7	+12,1%	+12,8%	+14,3%	USA	1,83	2,28	+45 BP
US: S&P 500 Ind.	2.126,2	2.384,2	+12,1%	+12,8%	+15,7%	Deutschland	0,16	0,32	+16 BP
US: Dow Jones Ind.	18.142,4	20.940,5	+15,4%	+16,1%	+14,0%	Österreich	0,35	0,61	+26 BP
US: Nasdaq	5.189,1	6.047,6	+16,5%	+17,2%	+19,2%	Großbritannien	1,25	1,09	-16 BP
EU: Euro Stoxx 50	3.055,3	3.559,6	+16,5%	+16,5%	+9,1%	Japan	-0,05	0,02	+7 BP
DE: DAX	10.665,0	12.438,0	+16,6%	+16,6%	+13,0%	GELDMARKTSÄTZE (3M in %)			
AT: ATX	2.473,8	3.010,2	+21,7%	+21,7%	+7,3%	USA	0,88	1,17	+29 BP
GB: FTSE 100	6.954,2	7.203,9	+3,6%	+10,3%	+4,0%	Euroland	-0,31	-0,33	-2 BP
JP: Nikkei	17.425,0	19.196,7	+10,2%	+4,4%	+11,9%	Großbritannien	0,40	0,33	-7 BP
CN: CSI 300	3.336,3	3.439,8	+3,1%	+1,8%	+7,7%	Japan	-0,03	0,00	+3 BP
MSCI Emerg. Mkts.	397,3	432,6	+8,9%	+9,5%	+5,5%	LEITZINSSÄTZE DER ZENTRALBANKEN (in %)			
DEISENKURSE									
EUR/USD	1,0963	1,0901	-0,6%		-3,8%	US: Fed Funds	0,50	1,00	+50 BP
EUR/JPY	115,10	121,46	+5,5%		+2,8%	EL: Refi-Satz	0,00	0,00	+0 BP
EUR/GBP	0,8966	0,8418	-6,1%		+0,7%	GB: Base-Rate	0,25	0,25	+0 BP
EUR/CHF	1,0856	1,0833	-0,2%		-2,0%	JP: Diskont	-0,05	-0,07	-2 BP
EUR/CNY	7,4282	7,5198	+1,2%		-2,0%	CH: Target Rate	-0,75	-0,75	+0 BP
EUR/RUB	69,488	62,001	-10,8%		+9,8%	CN: Deposit Rate	1,50	1,50	+0 BP
ROHSTOFFE						SPREADPRODUKTSÄTZE (Ø aller Laufzeiten in %)			
Gold (USD/oz)	1.273,7	1.267,0	-0,5%	+0,0%	-1,6%	EU: High Grade	119	121	+2 BP
Kupfer (USD/lb.)	220,5	259,7	+17,8%	+18,4%	-3,8%	EU: High Yield	390	339	-51 BP
Rohöl (Brent)	48,3	51,7	+7,1%	+7,7%	-12,1%	US: High Yield	495	380	-115 BP
Rohstoffe ex Landw./Vieh	116,1	117,7	+1,4%	+1,9%	-8,0%	Emerging Markets	340	302	-37 BP
RENTENINDIZES						Quelle: Bloomberg, Stand: 28.04.2017			
EU: Overall (iBoxx)	229,8	226,8	-1,3%	-1,3%	+4,7%	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.			
EU: HG-Corp. (iBoxx)	222,3	223,0	+0,3%	+0,3%	+4,5%				
EU: High Yield Corp.	189,0	196,0	+3,7%	+3,7%	+7,8%				
US: High Yield Corp.	370,7	391,0	+5,5%	+6,1%	+10,9%				
Emerging Markets	454,6	461,1	+1,4%	+1,4%	+5,0%				

Marktübersicht

Im letzten Quartal des abgelaufenen Jahres bremste sich das Wachstum in den USA ein und betrug 2,1 %. Weiter verlangsamt hat sich das Wachstum auch im ersten Quartal 2017. Das BIP ist von Jänner bis März nur um 0,7 % gewachsen (jeweils annualisiertes Quartalswachstum). Für 2017 rechnen die Analysten mit einem Wirtschaftswachstum von 2,2 %. Die Arbeitslosenquote befindet sich nach wie vor auf sehr geringem Niveau und liegt im April 2017 bei 4,4 %. Damit ist praktisch Vollbeschäftigung erreicht, eines der erklärten Ziele der US-Notenbank Fed. Die Inflationsrate liegt nach 2,7 % im Februar mit Ende März bei 2,4 %. Die US-Regierung wird in den nächsten 10 Jahren eine Billion Dollar für Infrastrukturprojekte ausgeben. Ziel ist eine Modernisierung von Straßen, Brücken, Flughäfen, Stromnetzen und Wassersystemen. Die Regierung plant auch eine Reform des US-Steuersystems, dass vor allem Unternehmen und Arbeitnehmer mit niedrigeren Einkommen entlasten soll. Die US-Notenbank (Fed) hat im März zum zweiten Mal innerhalb von drei Monaten den Leitzins erhöht. Er steigt um einen Viertelprozentpunkt und liegt nun in einer Spanne zwischen 0,75 und 1,0 Prozent. Die Fed begründet den Zinsschritt mit der guten Situation am US-Arbeitsmarkt sowie der steigenden Inflation. Bei anhaltend positiver Wirtschafts- und Arbeitsmarktlage könnten im Jahr 2017 noch weitere Zinserhöhungen folgen.

Im letzten Quartal 2016 und im ersten Quartal des neuen Jahres lag das Wachstum im Euroraum jeweils bei 0,5 %. Von Juli bis September stieg die Wirtschaftsleistung in Deutschland lediglich um 0,1 %. Gebremst wurde das Wachstum aufgrund sinkender Exporte. Zwischen Oktober und Dezember legte das BIP um 0,4 % zu. Grund dafür waren die Ausgaben der öffentlichen Hand, der Bauboom und die privaten Konsumausgaben. Für das Gesamtjahr 2017 wird in Deutschland mit einem Wachstum von 1,6 % gerechnet. Die Arbeitslosenquote liegt in Deutschland im April 2017 bei 5,8 %. Die Inflation beträgt im April 2,0 %. Die deutschen Exporte sind im Februar wegen der besseren Weltkonjunktur überraschend gestiegen. Die Ausfuhren summierten sich auf 102,3 Mrd. Euro, was einem Plus von 3,1 % im Vergleich zum Februar 2016 entspricht. In Frankreich hat sich die Stimmung der Industrie so stark wie seit fast sechs Jahren nicht mehr aufgehellt. Der Geschäftsklimaindex stieg im April um drei Zähler auf 108 Punkte. Die Arbeitslosigkeit hingegen ist auf den höchsten Stand seit zehn Monaten geklettert. Im März waren in Frankreich 3,5 Mio. Menschen ohne festen Job. Im Dezember 2016 beschloss die EZB, das Kaufprogramm von Anleihen um neun Monate bis mindestens Dezember 2017 zu verlängern. Ab April 2017 will die Notenbank mit dieser Maßnahme allerdings nur noch 60 Mrd. Euro statt 80 Mrd. Euro in den Markt pumpen. Der Leitzins liegt nach der Zinssenkung im März 2016 aktuell bei 0 %.

Im dritten Quartal betrug das BIP in Japan +0,1 %. Ende des vergangenen Jahres ist die Wirtschaft wieder um 0,4 % gewachsen. Im März zog der bei den Währungshütern besonders im Fokus stehende Preisindex für Konsumgüter ohne frische Lebensmittel erneut an. Der Indikator konnte damit erstmals seit Ende 2015 dreimal hintereinander zulegen. Im März sind die Preise im Vergleich zum Vorjahr um 0,2 Prozent gestiegen. Die Inflationsrate ist damit aber weiterhin vom Ziel der japanischen Notenbank entfernt, die eine Teuerung von 2 % ausgibt. Im März sind die japanischen Exporte so kräftig gestiegen wie seit über zwei Jahren nicht mehr. Die Ausfuhren lagen um 12 % über dem Niveau des Vorjahresmonats. Dies

war der vierte Zuwachs in Folge und ist auf die höhere Ausfuhr von Autoteilen und Stahl zurückzuführen. Die japanische Notenbank weitet die Geldmenge wie gehabt um jährlich 80 Billionen Yen (rund 658 Mrd. Euro) pro Jahr aus. Zusätzlich werden auch die Käufe von börsengehandelten Fonds (ETFs) auf jährlich 6 Billionen Yen (rund 49 Mrd. Euro) verdoppelt und zur Ankurbelung der schwachen Wirtschaft wurde auch noch ein eigenes Konjunkturprogramm in der Höhe von rd. 250 Mrd. Euro beschlossen.

Die Ende 2016 beschlossene Drosselung der Förderung seitens der OPEC und anderen Förderländern wie Russland führte zu einem weiteren Steigen der Ölpreise. Zuletzt gab der Ölpreis wieder etwas nach. Ein Barrel der Nordseesorte Brent liegt aktuell bei USD 51,7.

Die Zinserhöhung in den USA, die Fortsetzung der Anleihekäufe der EZB und der negative Ausgang des Verfassungsreferendums in Italien ließen den Euro mit Ende 2016 auf den tiefsten Stand seit einem Jahr fallen (1,0384 USD). Zuletzt konnte die Gemeinschaftswährung wieder zulegen und notiert aktuell bei 1,0901 US-Dollar.

Entwicklung Anleihenmärkte

Mit Ende April liegt die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen bei 0,32 % (+16 Basispunkte). 10-jährige US-Treasuries rentieren zum Ende der Berichtsperiode mit 2,28 % um 45 Basispunkte höher als vor einem halben Jahr. Einen Renditeanstieg verzeichnet auch die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen in Italien. Nach 1,82 Prozent Ende Dezember 2016 liegt sie aktuell bei 2,28 Prozent. Deutliche Renditerückgänge konnten isländische Staatsanleihen verbuchen. Die Ratingagentur S&P hat die Bonitätsbewertung für den Inselstaat von A- auf A hochgestuft.

Emerging Markets Anleihen haben im November 2016 mit dem Wahlsieg von Donald Trump in den USA etwas an Wert verloren, die Verluste konnten aber seither wieder mehr als wettgemacht werden. Die beiden letzten Zinserhöhungen der amerikanischen Notenbank Fed haben sich diesmal kaum auf die Emerging Markets ausgewirkt.

High Grade Unternehmensanleihen (Rating AAA - BBB) haben sich in den letzten Monaten im Wesentlichen seitwärts entwickelt. Die Basisrenditen (Rendite von Staatsanleihen hoher Bonität) sind etwas angestiegen, dafür sind die Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen etwas gesunken.

High Yield Unternehmensanleihen (Rating BB - CCC) haben im Betrachtungszeitraum eine sehr gute Wertentwicklung verzeichnet. High Yield Anleihen wurden zwar von der EZB nicht direkt gekauft, profitierten jedoch indirekt von der Suche nach Rendite.

Entwicklung Aktienmärkte

Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump bei der US-Präsidentenwahl hat die Märkte nicht so kalt erwischt, wie befürchtet. Die Börsen sind zwar rund um den Globus kurzfristig abgestürzt, haben sich aber nach wenigen Tagen wieder beruhigt. Nach dem Scheitern der Verfassungsreform in Italien fiel die Reaktion der Finanzmärkte verglichen mit dem Wahlsieg von Trump eher verhalten aus. Momentan halten das Türkei-Referendum, die Wahlen in Frankreich und der Konflikt der USA mit Nordkorea die Aktionäre auf Trapp. Ein Plus von 15,4 % verzeichnete der Dow-Jones-Industrial-Index im Berichtszeitraum und notiert mit Ende April bei 20.940,5 Punkten. Der Deutsche Aktienindex gewann 16,6 %. Aktuell liegt er bei 12.438,0 Punkten. Der Nikkei-Index notiert bei 19.196,7 Punkten und legte im Vergleichszeitraum um 10,2 % zu.

Anlagepolitik

Aktien

Hauptaugenmerk der Aktienveranlagung liegt auf großkapitalisierten Unternehmen. Als Beimischung befinden sich kleinkapitalisierte Unternehmen im Fonds.

Europäische Aktien wurden gegenüber amerikanischen Aktien im Berichtszeitraum übergewichtet. Aktien aus Emerging Markets Ländern wurden gegenüber Aktien aus entwickelten Märkten übergewichtet.

Die Aktienquote wurde laufend angepasst und ist im Moment neutral gewichtet.

Anleihen

Rentenseitig wird vorwiegend in europäische Anleihen investiert. Der Fremdwährungsanteil wird sehr niedrig gehalten. Es befanden sich während der gesamten Berichtsperiode Schwellenländeranleihen, High Grade und High Yield Unternehmensanleihen im Fonds. Die Übergewichtung von inflationsgeschützten Anleihen wurde zu Beginn des Jahres reduziert und in Wandelanleihefonds investiert.

Alternative Investments

Während des gesamten Berichtszeitraums wurden Rohstofffonds beigemischt. Weiters wurde in Wandelanleihefonds investiert.

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften gem. VO (EU) 2015/2365

In den Fondsbestimmungen des Investmentfonds werden Angaben zu unter diese Verordnung fallende Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihgeschäfte) gemacht, sodass grundsätzlich die Möglichkeit besteht, derartige Geschäfte für den Investmentfonds zu tätigen.

Die derzeitige Strategie des Investmentfonds sieht jedoch weder die Durchführung von Pensions- oder Wertpapierleihgeschäften noch den Abschluss von Total Return Swaps (Gesamtrenditeswaps) oder vergleichbaren Derivatgeschäften vor.

Mangels Anwendung der vorgenannten Techniken erfolgen daher keine Angaben gem. Art 13 iVm Abschnitt A des Anhangs zu VO (EU) 2015/2365.

Vermögensaufstellung zum 30.04.2017

ISIN	BEZEICHNUNG	STÜCKE/ NOMINALE IN TSD	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	ANTEIL IN %
Wertpapiervermögen							
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate							
Anteile an OGAW und OGA							
lautend auf EUR							
LU0389811539	AIS-A.I.MSCI EUROPE IE C	1.067	1.067		1.798,82	1.919.340,94	0,97
FR0010717116	AMUNDI ETF EUR.VAL.FACT.	5.000	5.000		217,18	1.085.875,00	0,55
FR0012903235	AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EO	13.000	13.000		72,24	939.120,00	0,48
AT0000A0LGZ1	APOLLO 2 GLOBAL BD A2 A	104	26		112.327,07	11.682.015,28	5,93
LU1105449521	AXA W.F.-F.GL.CONV.ICAPEO	21.630	21.630		114,91	2.485.503,30	1,26
LU1055028937	BR GL.I-BR E.M.EQ.I.F2CEO	23.000	23.000		103,98	2.391.540,00	1,21
IE00BJ0KDR00	CFS-DBXT MSCI USA ETF 1C	46.000			57,45	2.642.700,00	1,34
LU0820950128	DBX-TRIIB.EO L.CV.U.1C	56.100	5.200		154,87	8.688.207,00	4,41
LU0353649436	FID.FDS-GL.IN.L.BD YACEOH	653.500	149.500	140.000	12,03	7.861.605,00	3,99
IE00B4L5YX21	ISHSIII-C.MSCI JP.IMI DLA	27.300	5.000		34,02	928.609,50	0,47
IE00B296X691	KAMES H.YLD GL.BD BACCHEO	221.900	221.900		13,37	2.966.226,06	1,51
AT0000718580	KEPLER Emerging Markets Rentenfonds (A)	68.883	7.630		119,96	8.263.204,68	4,19
AT0000817788	KEPLER Europa Aktienfonds (A)	38.980	870	4.000	71,57	2.789.798,60	1,42
AT0000799846	KEPLER Europa Rentenfonds (A)	162.782	19.850	14.000	97,51	15.872.872,82	8,06
AT0000607387	KEPLER Growth Aktienfonds (T)	15.472	70		178,16	2.756.453,57	1,40
AT0000653688	KEPLER High Grade Corporate Rentenfonds (A)	110.455	13.400		106,49	11.762.352,95	5,97
AT0000737085	KEPLER High Yield Corporate Rentenfonds (A)	101.636	8.500		58,27	5.922.329,72	3,01
AT0000A066H8	KEPLER Osteuropa Plus Rentenfonds (A)	34.490	4.690		102,58	3.537.984,20	1,80
AT0000A1NB14	KEPLER Put Write Strategy Fonds IT (T)	112	9		10.614,93	1.188.872,16	0,60
AT0000600663	KEPLER Realzins Plus Rentenfonds (A)	59.480	7.320		98,97	5.886.735,60	2,99
AT0000A0NUW5	KEPLER Risk Select Aktienfonds (T)	22.420	5.370		192,73	4.321.006,60	2,19
AT0000653662	KEPLER Small Cap Aktienfonds (A)	3.561	300		334,12	1.189.801,32	0,60
AT0000A1ETH5	KEPLER SMN Bond Trend Plus (T)	475			9.979,17	4.740.105,75	2,41
AT0000A0AGZ4	KEPLER Value Aktienfonds (A)	28.140	1.440	12.800	184,15	5.181.981,00	2,63
AT0000799861	KEPLER Vorsorge Rentenfonds (A)	123.871	13.400	33.000	92,84	11.500.183,64	5,84
FR0010481127	LYX.EUOMTS CO.BD A.U.ETF	69.200	38.000	36.000	143,71	9.944.732,00	5,05
AT0000818059	MACQUARIE BONDS EUROPE T	46.500	11.500	40.000	130,86	6.084.990,00	3,09
LU1039626509	MLIS-MLCX C.E.BETA IEODHC	43.420	3.020		78,51	3.408.904,20	1,73
DE0008484452	NOMURA REAL PROT.F.I./EUR	99.150	22.200		99,03	9.818.824,50	4,98
LU1022404484	PAR.-EO COVER.BD I CAP	68.800	68.800		116,87	8.040.656,00	4,08
FR0010807123	R EURO CREDIT IC EUR	4.315	550		1.370,61	5.914.182,15	3,00
LU0713761251	SISF GL.CP.BD C AC.EOHD	35.800	5.600		164,21	5.878.854,04	2,98
LU0132667782	UBAM-EUROPE EQ.I CAP	2.610	400		465,38	1.214.641,80	0,62
LU0569863755	UBAM-GLBL HIGH YIE.IHCEUR	18.950	3.300	18.000	157,26	2.980.077,00	1,51
IE00BYT5CV85	UBS ETFs-CMCI EX-AS HEQAA	12.600	600		109,60	1.380.960,00	0,70
IE00B78JSG98	UBS(I)-MSCI US.V.U.E.ADDL	27.600	1.500	30.000	64,22	1.772.472,00	0,90
LU0358423738	UBS(L)BD-CONV.GL.EO H.QA	14.200	14.200		175,64	2.494.088,00	1,27
lautend auf USD							
GB00B3FFY310	M+G I.(7)-GL.EM.MAR.CADL	37.000			25,64	872.109,32	0,44
LU0823435044	PAR.-EQ.USA GR.I CAP	10.330			273,91	2.601.590,93	1,32
LU0474363545	ROB.CGF-R.BP US L.C.E.IDL	15.450	950	1.000	221,53	3.146.964,42	1,60
GB00B97R4Q05	THREADD.I.F.AMERICA.ZADL	967.000	50.000	60.000	2,91	2.587.053,97	1,31
Summe Wertpapiervermögen						196.645.525,02	99,81

Bankguthaben/Verbindlichkeiten

EUR	486.170,47	0,25
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten	486.170,47	0,25

Sonstiges Vermögen

Ausstehende Zahlungen	-99.268,98	-0,05
Diverse Gebühren	-15.306,06	-0,01
Zinsen Anlagekonten (inkl. negativer Habenzinsen)	-296,30	0,00
Summe sonstiges Vermögen	-114.871,34	-0,06

Fondsvermögen	197.016.824,15	100,00
----------------------	-----------------------	---------------

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
US-Dollar (USD)	1,0876

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 27. April 2017 oder letztbekannte bewertet.

Regeln für die Vermögensbewertung

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Investmentfonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der ausgegebenen Anteile. Bei Investmentfonds mit mehreren Anteilscheingattungen ergibt sich der Wert eines Anteiles einer Anteilscheingattung aus der Teilung des Wertes einer Anteilscheingattung einschließlich der Erträge durch die Zahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilscheingattung.

Der Gesamtwert des Investmentfonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der im Investmentfonds befindlichen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Anteile an Investmentfonds und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Investmentfonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, zu ermitteln.

Die Kurswerte der Vermögenswerte werden wie folgt ermittelt:

- a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.
- c) Anteile an einem OGAW, OGA oder AIF werden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen bewertet bzw. sofern deren Anteile an Börsen oder geregelten Märkten gehandelt werden (z.B. ETFs) mit den jeweils zuletzt verfügbaren Schlusskursen.
- d) Der Liquidationswert von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Abwicklungspreises berechnet.

Zur Preisberechnung des Investmentfonds werden grundsätzlich die jeweils letzten veröffentlichten bzw. verfügbaren Kurse der vom Investmentfonds erworbenen Vermögenswerte herangezogen. Entspricht der letzte veröffentlichte Kurs aufgrund der politischen oder wirtschaftlichen Situation ganz offensichtlich und nicht nur im Einzelfall nicht den tatsächlichen Werten, so kann eine Preisberechnung für den Investmentfonds unterbleiben, wenn dieser 5 % oder mehr seines Fondsvermögens in Vermögenswerte investiert hat, die keine bzw. keine marktkonformen Kurse aufweisen.

**Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe,
soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung angeführt sind**

ISIN	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE
		ZUGÄNGE	ABGÄNGE
		STÜCKE/NOMINALE IN TSD	STÜCKE/NOMINALE IN TSD

Wertpapiervermögen

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

FR0011314277	AMUN.E.J.TOP.U.E.D.HED.EO		5.000
FR0010251660	AMUNDI CASH CORPORATE IC		3
FR0010959676	AMUNDI ETF MSCI EMER.MKTS	70.000	640.000
LU1390062831	MUL-LYX.DL 10Y I.EX.UECDL	56.000	56.000
LU1390062245	MUL-LYX.EO 2-10Y I.EX.CEO	90.000	90.000
LU0496786574	MUL-LYX.S+P500UC.ETF D-EO	80.000	80.000
GB00B96FNW41	THREADN.I.-PAN EUR. ZAE0		458.000

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 30.04.2017

Wertpapiervermögen	EUR	%
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate		
Anteile an OGAW und OGA	196.645.525,02	99,81
Summe Wertpapiervermögen	196.645.525,02	99,81
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	486.170,47	0,25
Sonstiges Vermögen		
Summe Sonstiges Vermögen	-114.871,34	-0,06
FOND S V E R M Ö G E N	197.016.824,15	100,00

Linz, im Mai 2017

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Robert Gründlinger, MBA

Dr. Michael Bumberger