

**KEPLER**  
FONDS

**KEPLER Europa Aktienfonds**

**Halbjahresbericht**

vom

1. November 2014 bis 30. April 2015

**Verwaltungsgesellschaft:**

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.  
Europaplatz 1a  
4020 Linz  
Telefon: (0732) 6596-25314  
Telefax: (0732) 6596-25319  
[www.kepler.at](http://www.kepler.at)

**Depotbank / Verwahrstelle:**

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft

**Fondsmanagement:**

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

**Prüfer:**

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

**ISIN je Tranche:**

Ausschüttungsanteil	AT0000817788
Thesaurierungsanteil	AT0000722681

**Inhaltsübersicht**

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Kapitalmarktbericht und Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	6
Vermögensaufstellung	8
Zusammensetzung des Fondsvermögens	12

## Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

### Gesellschafter:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft  
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft  
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

### Staatskommissäre:

Mag. Jutta Raunig  
Mag. Ingrid Oberleitner

### Aufsichtsrat:

Mag. Christian Ratz  
Franz Jahn, MBA  
Uwe Hanghofer  
Ludwig Hirnschrott-Diehl, MBA  
Mag. Othmar Nagl  
Mag. Johann Schillinger

### Geschäftsführung:

Andreas Lassner-Klein  
Dr. Robert Gründlinger, MBA

### Prokuristen:

Dr. Michael Bumberger  
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.

## KEPLER Europa Aktienfonds

### **Sehr geehrter Anteilinhaber!**

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Halbjahresbericht des KEPLER Europa Aktienfonds - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 (Miteigentumsfonds) - vom 1. November 2014 bis 30. April 2015 vorzulegen.

---

#### **Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums**

---

Fondsdetails	per 31.10.2014	per 30.04.2015
	EUR	EUR
Fondsvermögen	34.662.575,18	40.690.051,94
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	63,16	76,30
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	65,69	79,35
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	75,74	92,61
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	78,77	96,31
Ausschüttung/Auszahlung je Ausschüttungsanteil		0,9000
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil		0,1433

---

#### **Umlaufende KEPLER Europa Aktienfonds-Anteile zum Berichtsstichtag**

---

<b>Ausschüttungsanteile per 31.10.2014</b>	327.226,039
Ausgabe	18.002,010
Rücknahmen	-38.230,742
<b>Ausschüttungsanteile per 30.04.2015</b>	306.997,307
 <b>Thesaurierungsanteile per 31.10.2014</b>	 184.728,251
Ausgabe	18.868,938
Rücknahmen	-17.181,741
<b>Thesaurierungsanteile per 30.04.2015</b>	<b>186.415,448</b>

## Kapitalmarktbericht

	31.10.2014	30.04.2015	Veränderung	Veränderung	5 Jahre p.a.		31.10.2014	30.04.2015	Veränderung
AKTIENINDIZES	(in Lokalwährung)			(in EUR)	(in EUR)	ANLEIHENRENDITEN (10J in %)			
MSCI World	4.528,6	4.759,1	+5,1%	+17,4%	+14,3%	USA	2,34	2,03	-31 BP
US: S&P 500 Ind.	2.018,1	2.085,5	+3,3%	+15,5%	+15,8%	Deutschland	0,84	0,37	-47 BP
US: Dow Jones Ind.	17.390,5	17.840,5	+2,6%	+14,6%	+13,9%	Österreich	1,03	0,48	-55 BP
US: Nasdaq	4.630,7	4.941,4	+6,7%	+19,2%	+18,9%	Großbritannien	2,25	1,83	-42 BP
EU: Euro Stoxx 50	3.113,3	3.615,6	+16,1%	+16,1%	+5,1%	Japan	0,46	0,34	-12 BP
DE: DAX	9.326,9	11.454,4	+22,8%	+22,8%	+13,3%	GELDMARKTSÄTZE (3M in %)			
AT: ATX	2.214,7	2.586,3	+16,8%	+16,8%	-0,5%	USA	0,23	0,28	+5 BP
GB: FTSE 100	6.546,5	6.960,6	+6,3%	+13,9%	+8,3%	Euroland	0,09	-0,01	-10 BP
JP: Nikkei	16.413,8	19.520,0	+18,9%	+24,5%	+10,4%	Großbritannien	0,55	0,57	+2 BP
CN: CSI 300	2.508,3	4.749,9	+89,4%	+108,5%	+15,0%	Japan	0,11	0,09	-2 BP
MSCI Emerg. Mkts.	425,4	442,1	+3,9%	+16,1%	+6,5%				
DEVISENKURSE				LEITZINNSÄTZE DER ZENTRALBANKEN (in %)					
EUR/USD	1,2531	1,1214	-10,5%		-3,3%	US: Fed Funds	0,25	0,25	+0 BP
EUR/JPY	140,52	134,18	-4,5%		+1,5%	EL: Refi-Satz	0,05	0,05	+0 BP
EUR/GBP	0,7835	0,7313	-6,7%		-3,4%	GB: Base-Rate	0,50	0,50	+0 BP
EUR/CHF	1,2059	1,0521	-12,8%		-6,0%	JP: Diskont	0,06	0,06	+0 BP
EUR/CNY	7,6617	6,9597	-9,2%		-5,1%	CH: Target Rate	0,00	-0,75	-75 BP
EUR/RUB	53,916	57,872	+7,3%		+8,3%	CN: Deposit Rate	3,00	2,50	-50 BP
ROHSTOFFE				SPREADPRODUKTSÄTZE (Ø aller Laufzeiten in %)					
Gold (USD/oz)	1.172,2	1.181,4	+0,8%	+12,6%	+3,5%	EU: High Grade	111	107	-4 BP
Kupfer (USD/lb.)	304,7	288,7	-5,3%	+5,9%	+0,5%	EU: High Yield	427	387	-40 BP
Rohöl (Brent)	85,9	66,8	-22,2%	-13,1%	-2,0%	US: High Yield	443	472	+29 BP
Rohstoffe ex Landw./Vieh	177,0	154,0	-13,0%	-2,8%	-4,8%	Emerging Markets	286	334	+48 BP
RENTENINDIZES	(in Lokalwährung)			(in EUR)	(in EUR)	Quelle: Bloomberg, Stand: 30.04.2015			
EU: Overall (iBoxx)	214,5	223,3	+4,1%	+4,1%	+5,9%	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)	210,7	214,6	+1,8%	+1,8%	+5,4%				
EU: High Yield Corp.	150,6	142,6	+5,8%	+5,8%	+9,5%				
US: High Yield Corp.	344,5	349,2	+1,4%	+13,3%	+11,7%				
Emerging Markets	412,8	417,2	+1,1%	+1,1%	+6,9%				

## Marktübersicht

Im vierten Quartal bremste sich das Wachstum in den USA mit 2,2 % nach 5,0 % im dritten Quartal wieder etwas ein. Mit einem moderaten Wachstum im ersten Quartal von nur 0,2 % ist die amerikanische Wirtschaft ins Jahr 2015 gestartet (jeweils annualisiertes Quartalswachstum). Für 2015 rechnen die Analysten mit einem Wirtschaftswachstum von 2,9 %. Die Arbeitslosenquote ist von 5,7 % auf 5,5 % (März 2015) gesunken. Der Ölpreisverfall hat die Inflationsrate in den USA seit Oktober 2009 erstmals wieder unter die Nulllinie gedrückt. Sie sank von 1,7 % auf -0,1 % (März 2015). Das US-Budgetdefizit wird heuer auf den tiefsten Stand seit dem Amtsantritt von Barack Obama sinken, was den kleinsten Anteil seit 2007 darstellt. Analysten gehen jedoch wieder von einem Anstieg in den kommenden Jahren aus und rechnen im Jahr 2025 mit einem Defizit von 1,1 Billionen US-Dollar. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) lässt den Leitzins trotz des wirtschaftlichen Aufschwungs und niedriger Arbeitslosenquote weiter bei 0 bis 0,25 %. Eine erste Zinserhöhung wird im weiteren Jahresverlauf, frühestens jedoch zur Jahresmitte erwartet. Einer der Gründe für die Zurückhaltung ist, dass die Preise aufgrund der niedrigen Energiekosten langsamer steigen als der Notenbank lieb ist. Das Ankaufprogramm für Staatsanleihen und Immobilienpapiere wurde seit Dezember 2013 sukzessive gekürzt und zuletzt zur Gänze eingestellt.

Im dritten Quartal 2014 stieg die Wirtschaftsleistung im Euroraum geringfügig um 0,2 %. Mit 0,3 % ist das BIP im vierten Quartal etwas stärker als erwartet gestiegen. Die Inflation der 19 Euro-Länder schwächte sich im Vergleichszeitraum von 0,4 % auf 0,0 % (April 2015) ab. Von Dezember 2014 bis März 2015 befand sich die Eurozone erstmals seit mehr als fünf Jahren wieder in der Deflation. Das deutsche Wirtschaftswachstum verzeichnete im dritten Quartal einen sehr moderaten Zuwachs von 0,1 %. Im letzten Quartal des abgelaufenen Jahres legte es wieder an Fahrt zu und stieg um 0,7 % im Vergleich zum Vorquartal. Für das Gesamtjahr 2015 wird in Deutschland mit einem Wachstum von 1,8 % gerechnet. Generell wird in Deutschland ein Wirtschaftsaufschwung in den letzten Monaten beobachtet, der auf den niedrigen Ölpreis und den niedrigen Euro zurückzuführen ist. Die Konjunkturbelebung drückt die Arbeitslosigkeit in der Euro-Zone auf den niedrigsten Wert seit knapp drei Jahren. Allerdings bleibt das Gefälle in den 19 Euro-Ländern sehr groß. Deutschland wies die niedrigste Arbeitslosenquote auf, gefolgt von Österreich, während in Spanien und Griechenland die Quote vier bis fünf Mal so hoch war. Die Verschuldung der Euro-Zone ist 2014 auf 91,9 % des BIP (2013: 90,9 %) gestiegen. Größtes Sorgenkind bleibt Griechenland mit 177,1 %, gefolgt von Italien und Portugal mit jeweils über 130 %. Die niedrigsten Schuldenquoten hatten Estland (10,6 %) und Luxemburg (23,6 %). Für wenig Überraschung sorgte das Ergebnis des EZB-Stresstests im Herbst 2014: es fielen zwar 25 der 130 geprüften europäischen Institute durch, doch ein Großteil des Kapitallochs (berechnet per 31.12.2013) konnte bereits von den Banken wieder ausgeglichen werden. Im Juni 2014 senkte die EZB den Leitzins auf 0,15 % und im September wurde dieser auf ein Rekordtief von 0,05 % gesenkt. Mit einem gigantischen Ankauf von Anleihen in der Höhe von 1,14 Billionen Euro will die EZB eine drohende Deflation im Euroraum verhindern und die Konjunktur ankurbeln. Dazu werden von März 2015 bis September 2016 jeden Monat Staatsanleihen, Pfandbriefe und ABS im Gesamtwert von 60 Mrd. Euro gekauft.

Im dritten Quartal 2014 sank in Japan die Wirtschaftsleistung um 0,9 %. Positiv entwickelte sich das letzte Quartal. Das Wachstum stieg um 1,0 % im Vergleich zum Vorquartal. Im März 2015 hat Japan erstmals seit fast drei Jahren einen Handelsbilanzüberschuss in der Höhe von 229,3 Mrd. Yen erwirtschaftet. Im Vergleichsmonat 2014 war noch ein Defizit von 1,4 Billionen Yen angefallen. Die japanische Notenbank begründigt den weiteren Ankauf langlaufender Staatsanleihen in der Höhe von bis zu 582 Mrd. Euro pro Jahr, um so die langfristigen Zinsen zu drücken und die Deflation zu bekämpfen. Als Inflationsziel hat die Notenbank 2 % bis zum Jahr 2015 ausgegeben. Diese Maßnahme zeigt bereits Wirkung und Japan sieht ein Ende des jahrelangen Preisverfalls näher rücken. Nach über 3 % in den Sommermonaten 2014 liegt die Inflation aktuell bei 2,2 % (Februar 2015). 2014 wurden die Verbrauchssteuern von fünf auf acht Prozent erhöht. Notwendig war dieser Schritt aufgrund der hohen Staatsverschuldung von ca. 240 Prozent. Die geplante Erhöhung auf 10 % für 2015 wurde auf 2017 verschoben, denn bereits der erste Schritt der Steuererhöhung hat zu einem massiven Rückgang der Konsumausgaben geführt und die Wirtschaft beinahe in die Rezession abrutschen lassen. Der japanische Leitzinssatz liegt unverändert bei 0,1 %.

Der Schieferöl-Boom der USA und das damit verbundene Überangebot an Öl haben den Ölpreis gedrückt. Darüber hinaus beschloss die OPEC keine Förderkürzungen vorzunehmen. Experten der Internationalen Energieagentur (IEA) berichten, dass das Ölkartell im Frühjahr die Fördermenge so stark gesteigert hat wie zuletzt vor vier Jahren. So hat der Ölpreis seit Sommer 2014 teilweise bis zu 50 % eingebüßt. Aktuell liegt ein Barrel der Nordseesorte Brent bei USD 66,8 und notiert damit so niedrig wie zuletzt im September 2009.

Ende Oktober 2014 lag der Euro noch bei über 1,2531 USD. Aufgrund der schwachen Konjunktur in der Eurozone, der erneuten Zuspitzung der Schuldenkrise in Griechenland und der Geldflut der EZB verlor die Gemeinschaftswährung stark an Boden, notiert aktuell bei 1,1214 US-Dollar und damit auf dem tiefsten Stand seit 2003. Vor diesem Hintergrund beschloss die Schweizer Nationalbank, den vor mehr als drei Jahren eingeführten Euro-Mindestkurs von 1,20 Franken aufzugeben. Dies führte zu einem massiven Anstieg des Schweizer Franken.

## **Entwicklung Aktienmärkte**

Der Ukraine-Konflikt, Konjunktursorgen, die Griechenland-Krise und der Preisverfall bei Erdöl halten seit einigen Monaten Investoren in Atem und sorgen für hohe Kursschwankungen an den Börsen. Jedoch hat die expansive Geldpolitik der Notenbanken in Europa, den Vereinigten Staaten von Amerika und Japan an den internationalen Aktienmärkten zwischenzeitlich auch für neue Höchststände gesorgt. Ein Plus von 2,6 % im Berichtszeitraum verzeichnete der Dow-Jones-Industrial-Index. Der Index erreichte erstmals in seiner Geschichte Ende Dezember 2014 ein Rekordhoch von über 18.000 Punkten und notiert aktuell bei 17.840,5 Punkten. Der Deutsche Aktienindex legte in diesem Zeitraum um 22,8 % zu und schloss im März erstmals über der Marke von 12.000 Punkten. Aktuell liegt er sogar bei 11.454,4 Punkten. Der Nikkei-Index lag im Mai letzten Jahres noch knapp über der Marke von 14.000 Punkten. Im April dieses Jahres kletterte der Index über die psychologisch wichtige Marke von 20.000 Punkten und somit auf den höchsten Stand seit 15 Jahren und notiert nun bei 19.520 Punkten.

## **Anlagepolitik**

In der abgelaufenen Berichtsperiode blieb die Fokussierung auf die Einzeltitelselection mit der Schwerpunktsetzung auf die GARP-Philosophie weiter bestehen.

Im Fonds kam es im Berichtszeitraum hinsichtlich der Titelselection u.a. zu folgenden Veränderungen. Die Positionen BIC (FR, Industrie), BP (GB, Energie) und Burberry (GB, Konsum zyklisch) wurden neu in den Fonds aufgenommen. Hingegen wurden die Werte Antofagasta (GB, Grundstoff), Christian Dior (FR, Konsum zyklisch) und BG Group (GB, Energie) zur Gänze verkauft.

Positiv zur Performance trugen vor allem Aktienwerte wie Valeo (FR, Konsum zyklisch), Swiss Re (CH, Finanz) und Anheuser-Busch (BE, Konsum nicht zyklisch) bei. Hingegen lieferten die Positionen Sberbank of Russia (RU, Finanz), Fortum (FI, Versorger) und Gazprom (RU, Energie) einen negativen Performancebeitrag.

Wertpapierleihegeschäfte, Pensionsgeschäfte sowie Total Return Swaps wurden im Berichtszeitraum nicht getätig.

## Vermögensaufstellung zum 30.04.2015

ISIN	BEZEICHNUNG	STÜCKE/ NOMINALE IN TSD	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	ANTEIL IN %
<b>Wertpapiervermögen</b>							
<b>Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>lautend auf EUR</b>							
BE0003793107	AB INBEV PARTS S.	8.380		510	108,80	911.744,00	2,25
NL0010672325	AHOLD, KON. EO-01	21.640	21.640	38.368	17,36	375.670,40	0,92
DE0008404005	ALLIANZ SE VNA O.N.	5.883	1.121	350	152,05	894.510,15	2,21
FR0000051732	ATOS S.A. NOM. EO 1	8.405	2.320	490	69,93	587.761,65	1,44
DE000BASF111	BASF SE O.N.	10.034		622	89,07	893.728,38	2,21
FR0000120966	BIC SA INH. EO 3,82	4.540	4.540		148,85	675.779,00	1,66
NL0000852580	BOSKALIS W. CVA EO -,80	12.909	4.370	760	46,04	594.265,82	1,46
BE0974256852	COLRUYT	17.820	5.370	770	42,36	754.766,10	1,85
DE0005439004	CONTINENTAL AG O.N.	2.680		166	213,20	571.376,00	1,40
IT0003132476	ENI S.P.A.	8.090			17,12	138.500,80	0,34
FI0009007132	FORTUM OYJ EO 3,40	37.820	37.820		17,91	677.356,20	1,66
DE0005785802	FRESEN.MED.CARE KGAA O.N.	5.949		4.622	75,29	447.900,21	1,10
DE0008402215	HANN.RUECK SE NA O.N.	6.458		401	92,16	595.169,28	1,46
NL0000008977	HEINEKEN HLDG EO 1,60	7.991		480	61,85	494.243,35	1,21
PTJMT0AE0001	JERONIM.MART.SGPS INH.EO1	34.130	45.380	32.050	12,17	415.362,10	1,02
DE0008232125	LUFTHANSA AG VNA O.N.	23.676		1.469	12,43	294.292,68	0,72
FR0000121014	LVMH EO 0,3	2.370	1.300		155,75	369.127,50	0,91
FR0000121261	MICHELIN NOM. EO 2	5.560		340	98,18	545.880,80	1,34
FI0009005318	NOKIAN RENKAAT OYJ EO 0,2	13.860	13.860		27,96	387.525,60	0,95
AT0000743059	OMV AG	12.231		759	29,88	365.401,13	0,90
FI0009014377	ORION CORP. (NEW) B	24.960	10.050	1.110	28,32	706.867,20	1,74
IT0004623051	PIRELLI + C.	39.670	21.800	2.360	15,38	610.124,80	1,50
FR0000130577	PUBLICIS GRP INH. EO 0,40	9.253	2.140	540	73,95	684.259,35	1,68
IE00B1GKF381	RYANAIR HLDGS EO-,00635	65.970	17.740	2.990	10,62	700.271,55	1,72
FR0010411983	SCOR SE EO 7,8769723	20.836	7.640	1.190	31,98	666.335,28	1,64
LU0156801721	TENARIS S.A. NA DL 1	25.090	16.720		14,11	354.019,90	0,87
FR0000121329	THALES S.A. EO 3	10.140		620	53,06	538.028,40	1,32
IT0004827447	UNIPOSAI ASSICUR.SPA O.N.	271.980	119.580	9.460	2,49	676.142,28	1,66
FR0000130338	VALEO SA INH. EO 3	4.480		270	143,45	642.656,00	1,58
<b>lautend auf CHF</b>							
CH0210483332	CIE FIN.RICHEMONT SF 1	3.485			84,85	282.833,33	0,70
CH0000587979	SIKA AG INH. SF 0,60	102	102		3.205,00	312.682,93	0,77
CH0012255151	SWATCH GRP AG INH.SF 2,25	1.266	975	80	427,30	517.419,23	1,27
CHO014852781	SWISS LIFE HLDG SF 5,10	2.674		165	223,10	570.606,79	1,40
CHO126881561	SWISS RE AG NAM. SF -,10	9.037		560	83,30	720.021,14	1,77
<b>lautend auf DKK</b>							
DK0010244508	A.P.MOELL.-M.NAM B DK1000	345	109	14	13.440,00	621.421,68	1,53
DK0060228559	TDC A/S NAM. DK 1	83.438	19.260	4.981	51,00	570.298,33	1,40
<b>lautend auf GBP</b>							
GB00B1YW4409	3I GROUP PLC LS-.738636	56.900	2.200	3.600	5,01	395.380,03	0,97
GB0000031285	ABERDEEN ASSET MAN.LS-,10	110.200	24.850	5.250	4,66	712.402,50	1,75
GB00B02J6398	ADMIRAL GROUP PLC LS-,001	29.850	11.100	1.850	15,55	643.782,94	1,58
GB00BK1PTB77	AGGREKO PLC LS-.04832911	27.251	9.850	1.500	16,30	616.076,70	1,51
GB0002162385	AVIVA PLC LS-.25	107.050	25.400	5.050	5,20	772.066,57	1,90
GB0000566504	BHP BILLITON DL-,50	26.050		1.550	15,64	565.079,06	1,39
GB0007980591	BP PLC DL-,25	111.300	111.300		4,68	722.678,16	1,78
GB0030913577	BT GROUP PLC LS 0,05	136.800	28.100	8.100	4,58	868.044,38	2,14
GB0031743007	BURBERRY GROUP LS-,0005	11.600	12.300	700	17,54	282.196,95	0,69
GB00B7KR2P84	EASYJET PLC LS-.27285714	27.200		1.650	18,17	685.470,18	1,68
GB0030646508	GKN PLC LS -,10	91.200	34.700	5.150	3,50	442.718,45	1,09
GB0031638363	INTERTEK GROUP LS-,01	15.250	16.200	950	26,04	550.776,70	1,35
GB003195214	KINGFISHER LS-,157142857	124.800		7.700	3,49	604.094,31	1,48
GB0005758098	MEGGITT PLC LS-,05	82.300	62.650	4.850	5,35	610.686,55	1,50
GB0032089863	NEXT PLC LS 0,10	7.450	1.650	300	72,85	752.749,65	1,85
GB0006825383	PERSIMMON PLC LS-,10	28.500	22.050	1.650	16,82	664.868,24	1,63
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A EO-07	28.823	708	2.050	20,52	820.316,17	2,02
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL B EO-07	23.350	650	1.700	20,69	670.057,56	1,65
GB00B019KW72	SAINSBURY-J. LS-28571428	116.100	4.800	7.350	2,68	432.033,70	1,06

GB0001411924	SKY PLC	LS -.50	55.800	13.600	2.600	10,77	833.517,34	2,05
GB0009465807	WEIR GRP PLC	LS-,125	18.050	7.550	600	18,36	459.636,62	1,13
GB0031698896	WILLIAM HILL PLC	LS-,10	108.450	115.300	6.850	3,67	551.575,80	1,36
JE00B8KF9B49	WPP PLC	LS-,10	14.500	14.500		15,30	307.697,64	0,76
<b>lautend auf NOK</b>								
NO0010031479	DNB NOR ASA A	NK 10	53.010	15.200	2.340	135,50	860.098,55	2,12
NO0010096985	STATOILHYDRO ASA	NK 2,50	40.538	16.760	2.320	153,50	745.112,44	1,83
NO0010063308	TELENOR ASA	NK 6	42.650	12.370	1.870	170,90	872.794,93	2,15
<b>lautend auf SEK</b>								
SE0000667925	TELIASONERA AB	SK 3,20	89.560	89.560		51,65	498.322,04	1,22
<b>lautend auf PLN</b>								
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ	ZY 10	7.999		496	125,20	249.147,88	0,61
PLPGNIG00014	POLSKIE GO.NAF. A	ZY 1	335.553		20.846	6,50	542.614,81	1,33
<b>lautend auf USD</b>								
US6778621044	LUKOIL N.K.SP.ADR RL-.025		6.800			51,03	311.381,91	0,77
US6074091090	MOBILNIYE TEL. ADR/2		12.100			11,89	129.099,96	0,32
US3682872078	AO GAZP.ADR SP./2 RL 5		59.803			5,91	317.207,04	0,78
US80585Y3080	SBERBK ROS.ADR REGS/4 RL3		45.050			5,87	237.337,18	0,58
US8688612048	SURGUTNEFTEGAZ ADR/10		44.700			7,15	286.595,03	0,70
US6708312052	TATNEFT ADR REG.S 6		6.800			34,74	211.981,34	0,52
US9001112047	TURKCELL ILETISIM H.2,5/1		51.310	20.240	1.920	11,53	530.872,49	1,30
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>39.920.820,94</b>	<b>98,11</b>

**Bankguthaben / Verbindlichkeiten**

EUR	646.659,19	1,59
<b>Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten</b>		

**sonstiges Vermögen**

Ausstehende Zahlungen	-48.236,22	-0,12
Diverse Gebühren	-4.824,18	-0,01
Dividendenansprüche	175.628,84	0,43
Zinsen Anlagekonten	3,37	0,00
<b>Summe sonstiges Vermögen</b>		

<b>Fondsvermögen</b>	<b>40.690.051,94</b>	<b>100,00</b>
----------------------	----------------------	---------------

**Devisenkurse**

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

<b>WÄHRUNG</b>	<b>KURS</b>
Schweizer Franken (CHF)	1,0455
Daenische Kronen (DKK)	7,4616
Britische Pfund (GBP)	0,7210
Norwegische Kronen (NOK)	8,3512
Zloty (Polen) (PLN)	4,0196
Schwedische Kronen (SEK)	9,2827
US-Dollar (USD)	1,1144

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 29. April 2015 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 Anteilscheinigattungen ergibt sich der Wert eines Anteiles einer Anteilscheinigattung aus der Teilung des Wertes einer Anteilscheinigattung einschließlich der Erträge durch die Zahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilscheinigattung.

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 in Wertpapieren,  
soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung angeführt sind**

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

**Wertpapiervermögen**

**Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere**

**A k t i e n**

**lautend auf EUR**

FR0000130403	CHRISTIAN DIOR INH. EO 2	3.655
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG NA O.N.	5.815
ES0130960018	ENAGAS INH. EO 1,50	18.310
DE0005785604	FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	12.923
DE0006048408	HENKEL AG+CO.KGAA ST O.N.	5.821
FR0000052292	HERMES INTL SA O.N.	52
DE0006599905	MERCK KGAA O.N.	7.405
DE0008430026	MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	3.968
FI0009013296	NESTE OIL CORP.	26.880
FR0000073272	SAFRAN INH. EO -,20	8.820
DE0007164600	SAP SE O.N.	11.326
FR0000131708	TECHNIP	4.570
FR0000120271	TOTAL S.A. EO 2,50	17.805
DE000TUAG000	TUI AG NA	19.471
DE0007664005	VOLKSWAGEN AG ST O.N.	2.734

**lautend auf CHF**

CH0024608827	PARTNERS GR.HLDG SF -,01	1.912
--------------	--------------------------	-------

**lautend auf DKK**

DK0010268440	WILLIAM DEM.HLDG A DK 1	8.321	8.321
--------------	-------------------------	-------	-------

**lautend auf GBP**

GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC LS-,05	24.450	63.350
GB0008762899	BG GRP PLC LS-,10		10.400
GB00B033F229	CENTRICA LS-,061728395	37.150	186.350
GB0002335270	CRODA INTL PLC LS -,10		10.000
GB0033986497	ITV PLC LS -,10		53.300
GB00B63H8491	ROLLS ROYCE HLDGS LS 0.20	24.506	58.935
GB0002405495	SCHRODERS PLC LS 1		9.300
GB0004082847	STAND. CHART. PLC DL-,50	31.000	40.800
GB0008754136	TATE + LYLE LS-,25		49.000
DE000TUAG265	TUI AG JGE NA	19.471	19.471
DE000TUAG000	TUI AG NA	19.471	19.471
GB00B1Z7RQ77	TUI TRAVEL PLC LS-,10		48.800

**lautend auf NOK**

NO0010208051	YARA INTERNATIONAL NK1,70	12.170
--------------	---------------------------	--------

**Nicht zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere**

**A k t i e n**

**lautend auf EUR**

FR0012353472	LVMH -ANR.-	4	4
NL0010866570	ROYAL DUTCH SHELL -ANR.-A	15	15
NL0010866661	ROYAL DUTCH SHELL -ANR.-A	25	25

**Zusammensetzung des Fondsvermögens per 30.04.2015**

<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
<b>Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere</b>		
Aktien	39.920.820,94	98,11
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>	<b>39.920.820,94</b>	<b>98,11</b>
<b>Bankguthaben/Verbindlichkeiten</b>		
<b>Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten</b>	<b>646.659,19</b>	<b>1,59</b>
<b>Sonstiges Vermögen</b>		
<b>Summe Sonstiges Vermögen</b>	<b>122.571,81</b>	<b>0,30</b>
<b>F O N D S V E R M Ö G E N</b>		
	<b>40.690.051,94</b>	<b>100,00</b>

Linz, im Mai 2015

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Robert Gründlinger, MBA