

KEPLER Growth Aktienfonds

Halbjahresbericht

vom

1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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.

Prüfer:

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

ISIN je Tranche:

Thesaurierungsanteil

AT0000607387

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Vermögensaufstellung	6
Zusammensetzung des Fondsvermögens	10

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Gesellschafter:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

Staatskommissäre:

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

Aufsichtsrat:

ab 28.05.2018:

Mag. Christian Ratz (Vorsitzender)
Mag. Sonja Ausserer-Stockhamer (Stv. Vorsitzende)
Mag. Serena Denkmair
Friedrich Führer
Gerhard Lauss
Mag. Othmar Nagl

bis 28.05.2018:

Mag. Christian Ratz (Vorsitzender)
Franz Jahn, MBA (Stv. Vorsitzender)
Mag. Sonja Ausserer-Stockhamer
Friedrich Führer
Gerhard Lauss
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. 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 Growth Aktienfonds

Sehr geehrter Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Halbjahresbericht des KEPLER Growth Aktienfonds - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 (Miteigentumsfonds) - vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018 vorzulegen.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums

Fondsdetails	per 30.04.2018	per 31.10.2018
	EUR	EUR
Fondsvermögen	47.001.447,38	48.653.559,10
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	180,32	176,54
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	188,43	184,48
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil		1,5711

Umlaufende KEPLER Growth Aktienfonds-Anteile zum Berichtsstichtag

Thesaurierungsanteile per 30.04.2018	260.646,782
Ausgabe	24.922,380
Rücknahmen	-9.979,554
Thesaurierungsanteile per 31.10.2018	275.589,608

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018

ISIN	BEZEICHNUNG	STÜCKE/ NOMINALE IN TSD	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	ANTEIL IN %
Wertpapiervermögen							
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere							
Aktien							
lautend auf EUR							
ES0109067019	AMADEUS IT GRP SA EO 0,01	14.925	724	176	69,80	1.041.765,00	2,14
DE000BAY0017	BAYER AG NA O.N.	5.389	180		66,69	359.392,41	0,74
FR0000131104	BNP PARIBAS INH. EO 2	8.125	272		46,15	374.928,13	0,77
ES0140609019	CAIXABANK S.A. EO	88.660	2.973		3,55	314.654,34	0,65
DE0005439004	CONTINENTAL AG O.N.	2.441	130		143,10	349.307,10	0,72
DE0005785604	FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	7.248	386		57,06	413.570,88	0,85
ES0148396007	INDITEX INH. EO 0,03	22.256	746		25,15	559.738,40	1,15
FR0000125346	INGENICO GROUP S.A. EO 1	4.991	265		63,40	316.429,40	0,65
IT0003828271	RECORDATI SPA EO -,125	16.080	16.080		30,93	497.354,40	1,02
IT0003242622	TERNA R.E.N. SPA EO -,22	152.164	9.751	2.525	4,56	694.172,17	1,43
lautend auf AUD							
AU000000BSL0	BLUESCOPE STEEL LTD.	65.966	4.226	1.094	14,37	592.998,25	1,22
lautend auf CAD							
CA1363751027	CANADIAN NATL RAILWAY CO.	5.984	318		111,70	448.223,17	0,92
CA1249003098	CCL IND. INC. CL.-B-	15.085	506		54,40	550.292,71	1,13
CA1360691010	CIBC	5.103	171		113,56	388.597,94	0,80
CA45833V1094	INTER PIPELINE LTD	30.311	30.311		20,87	424.201,56	0,87
CA53278L1076	LINAMAR CORP.	8.285	441		53,33	296.287,71	0,61
CA7800871021	ROYAL BK CDA	5.420	288		95,39	346.698,27	0,71
CA8029121057	SAPUTO INC.	13.396	712		39,81	357.615,93	0,74
lautend auf DKK							
DK0060534915	NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	17.237	1.104	285	279,95	646.693,58	1,33
lautend auf GBP							
GB0000536739	ASHTED GRP PLC LS-,10	24.140	817	213	18,57	502.083,02	1,03
GB0006825383	PERSIMMON PLC LS-,10	27.117	1.443	449	22,76	691.258,14	1,42
GB0008782301	TAYLOR WIMPEY PLC LS -,01	105.673	5.618		1,61	190.316,50	0,39
GB00B1KJ408	WHITBREAD LS -,76797385	8.889	473		43,42	432.283,93	0,89
lautend auf HKD							
KYG040111059	ANTA SPORTS PROD. HD-,10	79.000	79.000		30,80	273.307,27	0,56
CNE1000002M1	CHINA MERCHANTS BK H YC 1	256.500	11.000		28,85	831.201,98	1,71
CNE100000X44	CHONGQING RURAL COMM. H	898.000	48.000		4,17	420.615,99	0,86
BMG423131256	HAIER ELECTRON.GRP CONS.	333.200	21.000	5.000	16,26	608.553,71	1,25
CNE1000003X6	PING AN INS.C.CHINA H YC1	71.400	4.000		72,55	581.847,28	1,20
CNE1000004J3	TRAVELSKY TECHNOLOGY HYC1	139.000	139.000		18,02	281.347,44	0,58
lautend auf JPY							
JP3566800003	CENTRAL JAP RWY	3.400	200		21.000,00	557.377,05	1,15
JP3485800001	DAICEL CORP.	34.200	1.800		1.178,00	314.501,17	0,65
JP3845770001	HOSHIZAKI CORP.	4.200	200		9.750,00	319.672,13	0,66
JP3206000006	KAKAKU.COM INC.	53.000	3.100	600	2.018,00	834.925,84	1,72
JP3870000001	MABUCHI MOTOR LTD	8.020	400		3.845,00	240.725,21	0,49
JP3200450009	ORIX CORP.	57.150	3.600	900	1.858,50	829.143,44	1,70
JP3780100008	PARK24 CO. LTD	34.700	1.600		2.907,00	787.454,33	1,62
JP3045540006	UNITED URBAN INV. CORP.	748	43	8	172.400,00	1.006.676,03	2,07
lautend auf KRW							
KR7051901007	LG HOUSEH.+HEALTHC.SW5000	1.463	65	12	628.000,00	710.183,20	1,46
lautend auf MXN							
MX01AC100006	ARCA CONTINENT.SAB DE CV	130.600	8.300	2.100	105,37	602.969,07	1,24
lautend auf USD							
NL0000687663	AERCAP HOLDINGS EO -,01	8.201	436		50,30	363.477,22	0,75
US0235861004	AMERCO DL-,25	1.877	63		323,89	535.678,50	1,10
US0311001004	AMETEK INC. DL-,01	14.147	685	167	66,38	827.454,28	1,70
US0311621009	AMGEN INC. DL-,0001	4.720	301	77	189,08	786.375,54	1,62
US0320951017	AMPHENOL CORP. A DL-,001	12.543	608	148	88,48	977.887,60	2,01
US0533321024	AUTOZONE INC. DL-,01	736	39		747,40	484.700,33	1,00
US09062X1037	BIOGEN INC. DL -,0005	1.369	73		306,28	369.457,50	0,76
US09857L1089	BOOKING HLDGS DL-,008	225	12		1.836,00	363.996,83	0,75

US1567821046	CERNER CORP. DL-,01	5.916	315		57,45	299.475,02	0,62
IL0010824113	CHECK POINT SOFTW. TECHS	8.881	8.881		107,26	839.348,01	1,73
US1924461023	COGNIZANT TECH. SOL.A	12.978	628	153	66,52	760.680,73	1,56
US20030N1019	COMCAST CORP. A DL-,01	11.484	611		37,71	381.585,73	0,78
US1266501006	CVS HEALTH CORP. DL-,01	5.776	307		72,39	368.424,21	0,76
US2546871060	DISNEY (WALT) CO.	9.247	547	108	114,76	935.047,78	1,92
US2566771059	DOLLAR GENER.CORP.DL-,875	10.912	527	128	112,45	1.081.200,46	2,21
US2944291051	EQUIFAX INC. DL 1,25	6.024	204	53	99,03	525.646,95	1,08
US3156161024	F5 NETWORKS INC. O.N.	6.031	357	71	171,44	911.053,52	1,87
US30303M1027	FACEBOOK INC.A DL-,000006	2.772	2.772		146,22	357.143,22	0,73
US3119001044	FASTENAL CO. DL-,01	9.406	500		51,32	425.337,84	0,87
US3377381088	FISERV INC. DL-,01	4.462	238		77,94	306.430,77	0,63
US4370761029	HOME DEPOT INC. DL-,05	6.838	321	70	176,24	1.061.881,33	2,18
US4404521001	HORMEL FOODS DL-,01465	20.589	696	181	43,36	786.623,53	1,62
US5962781010	MIDDLEBY CORP. DL-,01	4.482	150		112,85	445.672,48	0,92
US64110W1027	NETEASE INC. ADR/100	2.497	85	41	200,10	440.258,79	0,90
BMG667211046	NORWEGIAN CRUISE LINE HL.	10.919	10.919		42,40	407.935,15	0,84
US7043261079	PAYCHEX INC. DL-,01	5.491	292		64,63	312.700,09	0,64
US74251V1026	PRINCIPAL FINL GRP DL-,01	7.163	240		46,25	291.910,08	0,60
US7433151039	PROGRESSIVE CORP. DL 1	9.182	488		69,79	564.641,62	1,16
US74460D1090	PUBLIC STORAGE DL-,10	3.634	161		207,71	665.096,61	1,37
US7703231032	ROBERT HALF INTL DL-,001	6.030	321		59,62	316.775,57	0,65
US7782961038	ROSS STRS INC. DL-,01	7.089	377		99,78	623.262,33	1,28
LR0008862868	ROYAL CARIB.CRUISES DL-01	3.499	186		101,81	313.889,50	0,65
US7841171033	SEI INVESTMENT DL-,01	6.926	368		53,23	324.848,87	0,67
US83088M1027	SKYWORKS SOL. DL-,25	11.832	575	140	84,66	882.630,29	1,81
US8318652091	SMITH -A.O.- CORP. DL 1	18.116	879	214	45,72	729.811,90	1,50
US8330341012	SNAP-ON INC. DL 1	5.719	300	95	150,73	759.560,20	1,56
US8447411088	SOUTHW. AIRL. CO. DL 1	10.032	534		49,15	434.463,65	0,89
US8740391003	TAIWAN SEMICON.MANU.ADR/5	14.762	495		37,78	491.416,30	1,01
US8766292051	TATNEFT PJSC ADR REG.S 6	10.027	336		68,72	607.150,80	1,25
US8825081040	TEXAS INSTR. DL 1	12.835	604	132	92,99	1.051.657,99	2,16
US8725401090	TJX COS INC. DL 1	3.662	194		110,17	355.487,30	0,73
US8725901040	T-MOBILE US INC.DL-,00001	6.291	6.291		63,92	354.322,60	0,73
US8910271043	TORCHMARK CORP. DL 1	4.872	259		84,78	363.951,15	0,75
US9113631090	UNITED RENTALS INC.DL-,01	6.266	328	104	115,62	638.360,14	1,31
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP DL-,01	5.680	266	58	258,28	1.292.651,69	2,65
US9139031002	UNIV. HEALTH SERV.B DL-01	7.898	415	132	120,84	840.950,15	1,73

lautend auf ZAR

ZAE000028296	TRUWORTHS INTL RC-,00015	116.954	5.184		81,50	573.704,20	1,18
--------------	--------------------------	---------	-------	--	-------	------------	------

Summe Wertpapiervermögen**47.821.380,43 98,29****Bankguthaben/Verbindlichkeiten**

EUR						827.317,31	1,70
-----	--	--	--	--	--	------------	------

Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten**827.317,31 1,70****Sonstiges Vermögen**

Ausstehende Zahlungen						-72.192,87	-0,15
Diverse Gebühren						-8.021,44	-0,02
Dividendenansprüche						85.372,09	0,18
Zinsen Anlagekonten (inkl. negativer Habenzinsen)						-296,42	0,00

Summe sonstiges Vermögen**4.861,36 0,01****Fondsvermögen****48.653.559,10 100,00**

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Australische Dollar (AUD)	1,5985
Canadische Dollar (CAD)	1,4913
Daenische Kronen (DKK)	7,4618
Britische Pfund (GBP)	0,8928
Hongkong Dollar (HKD)	8,9028
Japanische Yen (JPY)	128,1000
Suedkoreanische Won (KRW)	1.293,7000
Mexikanische Pesos (MXN)	22,8226
US-Dollar (USD)	1,1349
Suedafrikanische Rand (ZAR)	16,6144

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 30. Oktober 2018 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:

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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 Wertpapierleihegeschäften 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.

**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

Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Aktien

lautend auf EUR

DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR	5.389	5.389
FI0009013403	KONE CORP.(NEW) B O.N.	687	20.500

lautend auf HKD

CNE1000002H1	CHINA CONSTR. BANK H YC 1		1.078.000
--------------	---------------------------	--	-----------

lautend auf KRW

KR7015760002	KOREA EL. PWR SW 5000		11.619
--------------	-----------------------	--	--------

lautend auf USD

US00971T1016	AKAMAI TECH. DL-,01	272	5.102
US0378331005	APPLE INC.	283	8.427
VGG607541015	MICHAEL KORS HLDGS LTD	288	8.584
US90400P1012	ULTRAPAR PART. PFD ADR 1	1.593	29.972

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 31.10.2018

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Aktien	47.821.380,43	98,29
Summe Wertpapiervermögen	47.821.380,43	98,29
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	827.317,31	1,70
Sonstiges Vermögen		
Summe Sonstiges Vermögen	4.861,36	0,01
FOND S V E R M Ö G E N	48.653.559,10	100,00

Linz, im November 2018

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Robert Gründlinger, MBA

Dr. Michael Bumberger