

KEPLER Growth Aktienfonds

Halbjahresbericht

vom

1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019

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
Thesaurierungsanteil IT	AT0000A28C64

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:

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

Geschäftsführung:

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

Prokuristen:

Mag. Josef Bindeus
Kurt Eichhorn
Dietmar Felber
Rudolf Gattringer
Mag. Bernhard Hiebl
Roland Himmelfreundpointner
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 2019 bis 31. Oktober 2019 vorzulegen.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums

Fondsdetails	per 30.04.2019	per 31.10.2019
	EUR	EUR
Fondsvermögen	60.633.879,86	66.764.798,37
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT ¹⁾	-	198,25
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT ¹⁾	-	207,17
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	195,40	199,40
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	204,19	208,37
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT ¹⁾		-
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil		0,5309

Umlaufende KEPLER Growth Aktienfonds-Anteile zum Berichtsstichtag

Thesaurierungsanteile IT per 30.04.2019 ¹⁾	0,000
Ausgabe	14.158,000
Rücknahmen	-18,000
Thesaurierungsanteile IT per 31.10.2019 ¹⁾	14.140,000
Thesaurierungsanteile per 30.04.2019	310.302,282
Ausgabe	30.083,586
Rücknahmen	-19.616,422
Thesaurierungsanteile per 31.10.2019	320.769,446

¹⁾ Die Tranche wurde per 17. Juli 2019 neu aufgelegt.

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

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							
NL0011794037	AHOLD DELHAIZE,KON.EO-,01	32.425	32.927	502	22,50	729.400,38	1,09
ES0109067019	AMADEUS IT GRP SA EO 0,01	18.119	1.428		66,02	1.196.216,38	1,79
FR0000051732	ATOS SE NOM. EO 1	6.660	430		69,08	460.072,80	0,69
DE0005439004	CONTINENTAL AG O.N.	2.888	106		121,28	350.256,64	0,52
FI0009007884	ELISA OYJ A EO 0,5	25.455	1.644		48,84	1.243.222,20	1,86
DE0005785604	FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	8.575	317		46,62	399.766,50	0,60
FR0004035913	ILIAD S.A. INH.	6.200	400		91,46	567.052,00	0,85
ES0148396007	INDITEX INH. EO 0,03	27.108	1.751		28,50	772.578,00	1,16
FR0010307819	LEGRAND S.A. INH. EO 4	17.860	17.860		70,04	1.250.914,40	1,87
IT0003828271	RECORDATI SPA EO -,125	19.759	1.276		38,02	751.237,18	1,13
IT0003242622	TERNA R.E.N. SPA EO -,22	184.722	11.938		5,92	1.094.293,13	1,64
lautend auf AUD							
AU000000BSL0	BLUESCOPE STEEL LTD.	80.081	5.175		13,25	655.574,31	0,98
lautend auf CAD							
CA1363751027	CANADIAN NATL RAILWAY CO.	7.289	471		119,01	592.327,68	0,89
CA1249003098	CCL IND. INC. CL.-B-	18.373	1.187		54,81	687.623,17	1,03
CA1360691010	CIBC	6.215	400		113,20	480.394,67	0,72
CA45833V1094	INTER PIPELINE LTD	37.048	2.394		22,16	560.589,74	0,84
CA7800871021	ROYAL BK CDA	6.601	425		106,50	480.031,75	0,72
CA8029121057	SAPUTO INC.	16.317	1.054		37,92	422.492,76	0,63
lautend auf DKK							
DK0060534915	NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	20.925	1.351		371,70	1.041.040,60	1,56
lautend auf GBP							
GB0000536739	ASHTREAD GRP PLC LS-,10	29.662	1.916		23,60	810.230,79	1,21
GB0006825383	PERSIMMON PLC LS-,10	32.920	2.127		22,98	875.600,82	1,31
lautend auf HKD							
KYG040111059	ANTA SPORTS PROD. HD-,10	98.000	6.000		75,60	850.110,73	1,27
CNE1000002G3	CHINA CMNCTS SRVCS H YC 1	536.000	18.000		4,75	292.136,64	0,44
CNE1000002M1	CHINA MERCHANTS BK H YC 1	312.500	19.500		37,60	1.348.234,67	2,02
CNE100000X44	CHONGQING RURAL COMM. H	1.094.000	70.000		4,20	527.222,87	0,79
BMG423131256	HAIER ELECTRON.GRP CONS.	404.200	25.000		22,65	1.050.490,53	1,57
KYG6501M1050	NEXTEER AUTOMOT.GR.HD-,10	324.000	11.000		7,47	277.711,10	0,42
CNE1000003X6	PING AN INS.C.CHINA H YC1	86.900	5.500		90,50	902.393,55	1,35
KYG8167W1380	SINO BIOPH.SUBDIV.HD-,025	493.000	31.000		11,60	656.194,42	0,98
CNE1000004J3	TRAVELSKY TECHNOLOGY HYC1	166.000	6.000		17,50	333.329,51	0,50
lautend auf JPY							
JP3566800003	CENTRAL JAP RWY	4.100	200		22.545,00	763.669,04	1,14
JP3783600004	EAST JAPAN RWY	4.700	200		9.936,00	385.816,26	0,58
JP3845770001	HOSHIZAKI CORP.	5.100	200		9.260,00	390.168,54	0,58
JP3206000006	KAKAKU.COM INC.	64.400	4.100		2.477,00	1.317.901,52	1,97
JP3200450009	ORIX CORP.	69.450	4.400		1.716,00	984.601,78	1,47
JP3780100008	PARK24 CO. LTD	42.200	2.600		2.523,00	879.631,53	1,32
JP3347200002	SHIONOGI + CO. LTD	22.800	22.800		6.237,00	1.174.847,98	1,76
lautend auf KRW							
KR7051901007	LG HOUSEH.+HEALTHC.SW5000	1.797	115		738.000,00	1.020.873,39	1,53
lautend auf MXN							
MX01AC100006	ARCA CONTINENT.SAB DE CV	158.600	10.100		107,29	798.732,35	1,20
lautend auf USD							
US0311001004	AMETEK INC. DL-,01	17.174	1.353		91,31	1.410.594,53	2,12
US0311621009	AMGEN INC. DL-,0001	5.730	370		210,88	1.086.932,09	1,63
US0320951017	AMPHENOL CORP. A DL-,001	15.226	1.199		100,82	1.380.844,94	2,08
US0533321024	AUTOZONE INC. DL-,01	897	57		1.148,50	926.692,90	1,39
US09062X1037	BIOGEN INC. DL -,0005	1.619	59		299,89	436.738,25	0,65
US09857L1089	BOOKING HLDGS DL-,008	274	17		2.049,55	505.151,30	0,76
US1567821046	CERNER CORP. DL-,01	7.206	465		68,10	441.421,79	0,66
IL0010824113	CHECK POINT SOFTW. TECHS	10.781	849		112,15	1.087.603,80	1,63

US1924461023	COGNIZANT TECH. SOL.A	15.755	1.017	59,89	848.760,41	1,27
US20030N1019	COMCAST CORP. A DL-,01	13.988	904	44,69	562.313,32	0,84
US2546871060	DISNEY (WALT) CO.	11.225	884	129,60	1.308.590,45	1,96
US2566771059	DOLLAR GENER.CORP.DL-,875	8.793	567	161,63	1.278.413,77	1,91
US27579R1041	EAST WEST BANCORP DL-,001	12.507	807	44,11	496.252,38	0,74
US3156161024	F5 NETWORKS INC. O.N.	7.321	472	143,77	946.784,36	1,42
US30303M1027	FACEBOOK INC.A DL-,000006	3.365	217	188,25	569.813,12	0,85
US3119001044	FASTENAL CO. DL-,01	22.914	12.197	36,29	747.997,72	1,12
US37959E1029	GLOBE LIFE INC. DL 1	5.934	5.934	97,25	519.098,23	0,78
US40412C1018	HCA HEALTHCARE INC.DL-,01	3.722	240	134,77	451.213,40	0,68
US4370761029	HOME DEPOT INC. DL-,05	8.302	654	236,24	1.764.203,00	2,65
US4404521001	HORMEL FOODS DL-,01465	25.298	1.634	40,89	930.498,53	1,39
US44980X1090	IPG PHOTONICS DL-,0001	3.525	227	133,56	423.494,65	0,63
US5962781010	MIDDLEBY CORP. DL-,01	5.460	352	121,15	595.015,74	0,89
US64110W1027	NETEASE INC. ADR/100	3.092	199	286,14	795.848,59	1,19
BMG667211046	NORWEGIAN CRUISE LINE HL.	13.417	866	51,19	617.807,17	0,93
US7043261079	PAYCHEX INC. DL-,01	6.688	431	84,65	509.255,37	0,76
US74251V1026	PRINCIPAL FINL GRP DL-,01	8.725	563	54,32	426.321,85	0,64
US7433151039	PROGRESSIVE CORP. DL 1	11.184	722	69,38	697.981,40	1,05
US74460D1090	PUBLIC STORAGE DL-,10	4.426	285	223,26	888.862,79	1,33
US75886F1075	REGENERON PHARMAC.DL-,001	1.167	27	311,00	326.470,27	0,49
US7703231032	ROBERT HALF INTL DL-,001	7.134	263	58,12	372.967,60	0,56
US7782961038	ROSS STRS INC. DL-,01	8.635	557	110,32	856.897,72	1,28
LR0008862868	ROYAL CARIB.CRUISES DL-01	4.262	274	109,42	419.490,91	0,63
US83088M1027	SKYWORKS SOL. DL-,25	14.363	927	90,97	1.175.318,98	1,76
US8318652091	SMITH -A.O.- CORP. DL 1	21.993	1.421	50,38	996.678,37	1,49
US8330341012	SNAP-ON INC. DL 1	7.027	453	164,87	1.042.135,01	1,56
US8447411088	SOUTHW. AIRL. CO. DL 1	12.218	788	57,04	626.891,00	0,94
US8740391003	TAIWAN SEMICON.MANU.ADR/5	17.980	1.161	51,91	839.562,65	1,26
US8766292051	TATNEFT PJSC ADR REG.S 6	12.213	789	71,16	781.755,04	1,17
US8825081040	TEXAS INSTR. DL 1	9.841	635	117,79	1.042.701,62	1,56
US8725401090	TJX COS INC. DL 1	8.922	576	58,56	469.976,00	0,70
US8725901040	T-MOBILE US INC.DL-,00001	7.637	492	83,27	572.036,51	0,86
US90384S3031	ULTA BEAUTY DL-,01	2.388	2.388	240,25	516.071,78	0,77
US9113631090	UNITED RENTALS INC.DL-,01	7.700	497	135,94	941.565,17	1,41
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP DL-,01	6.896	543	254,80	1.580.553,03	2,38
US9139031002	UNIV. HEALTH SERV.B DL-01	9.705	764	139,07	1.214.063,46	1,82

Nicht zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Aktien

lautend auf USD

US7841171033	SEI INVESTMENT DL-,01	8.436	544	60,97	462.663,42	0,69
Summe Wertpapiervermögen					66.267.286,70	99,26

Bankguthaben/Verbindlichkeiten

EUR					521.769,95	0,78
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten					521.769,95	0,78

Sonstiges Vermögen

Ausstehende Zahlungen					-98.435,39	-0,15
Diverse Gebühren					-11.145,16	-0,02
Dividendenansprüche					85.637,43	0,13
Zinsen Anlagekonten (inkl. negativer Habenzinsen)					-315,16	0,00
Summe sonstiges Vermögen					-24.258,28	-0,04

Fondsvermögen

66.764.798,37 100,00

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Australische Dollar (AUD)	1,6185
Canadische Dollar (CAD)	1,4645
Daenische Kronen (DKK)	7,4712
Britische Pfund (GBP)	0,8640
Hongkong Dollar (HKD)	8,7151
Japanische Yen (JPY)	121,0400
Suedkoreanische Won (KRW)	1.299,0700
Mexikanische Pesos (MXN)	21,3040
US-Dollar (USD)	1,1117

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsatzen per 30. Oktober 2019 oder letztbekannte bewertet.

Regeln für die Vermögensbewertung

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

Der Gesamtwert des Investmentfonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der im Investmentfonds befindlichen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Anteile an Investmentfonds und Bezugsrechte zuzuglich des Wertes der zum Investmentfonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzuglich 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 Wertpapierfinanzierungsgeschaften gem. VO (EU) 2015/2365

In den Fondsbestimmungen des Investmentfonds werden Angaben zu unter diese Verordnung fallende Wertpapierfinanzierungsgeschaften (Pensionsgeschäften und Wertpapierleihgeschäften) gemacht, sodass grundsätzlich die Möglichkeit besteht, derartige Geschäften 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.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschaften und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 durchgeführt daher erfolgen 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

ES0140609019	CAIXABANK S.A. EO		101.009
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL O.N.	1.017	1.017
FR0011981968	WORLDLINE S.A. EO -,68	2.492	2.492

lautend auf GBP

GB00B1KJJ408	WHITBREAD LS -,76797385		10.128
--------------	-------------------------	--	--------

lautend auf HKD

KYG6145U1094	MINH GROUP LTD HD-,10		134.000
--------------	-----------------------	--	---------

lautend auf JPY

JP3485800001	DAICEL CORP.		39.100
--------------	--------------	--	--------

lautend auf USD

US3377381088	FISERV INC. DL-,01		5.085
US3635761097	GALLAGHER, A.J. DL 1	5.071	5.071
US8910271043	GLOBE LIFE INC. DL 1	213	5.764

lautend auf ZAR

ZAE000028296	TRUWORTHS INTL RC-,00015	5.129	138.372
--------------	--------------------------	-------	---------

Nicht zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Aktien

lautend auf USD

US0235861004	AMERCO DL-,25		2.139
--------------	---------------	--	-------

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 31.10.2019

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Aktien	65.804.623,28	98,57
Nicht zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Aktien	462.663,42	0,69
Summe Wertpapiervermögen	66.267.286,70	99,26
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	521.769,95	0,78
Sonstiges Vermögen		
Summe Sonstiges Vermögen	-24.258,28	-0,04
FOND S V E R M Ö G E N	66.764.798,37	100,00

Linz, im November 2019

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Robert Gründlinger, MBA

Dr. Michael Bumberger