

Portfolio Management SOLIDE

Halbjahresbericht

vom

1. April 2016 bis 30. September 2016

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

AT0000707567

Thesaurierungsanteil

AT0000707575

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Kapitalmarktbericht und Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	6
Vermögensaufstellung	8
Zusammensetzung des Fondsvermögens	11

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
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 EDV Systemen bedarf der vorherigen ausdrücklichen Zustimmung der KEPLER-FONDS KAG.

Portfolio Management SOLIDE

Sehr geehrter Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Halbjahresbericht des Portfolio Management SOLIDE - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 (Miteigentumsfonds) - vom 1. April 2016 bis 30. September 2016 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 31.03.2016	per 30.09.2016
	EUR	EUR
Fondsvermögen	157.118.660,22	179.274.838,89
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	111,34	114,27
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	111,34	114,27
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	137,78	142,79
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	137,78	142,79
Ausschüttung/Auszahlung je Ausschüttungsanteil		1,5000
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil		0,5210

Umlaufende Portfolio Management SOLIDE-Anteile zum Berichtsstichtag

Ausschüttungsanteile per 31.03.2016	130.480,357
Ausgabe	32.647,166
Rücknahmen	-11.397,109
Ausschüttungsanteile per 30.09.2016	151.730,414
Thesaurierungsanteile per 31.03.2016	1.034.897,311
Ausgabe	116.961,409
Rücknahmen	-17.779,220
Thesaurierungsanteile per 30.09.2016	1.134.079,500

Kapitalmarktbericht

	31.03.2016	30.09.2016	Veränderung	Veränderung	5 Jahre p.a.		31.03.2016	30.09.2016	Veränderung
AKTIENINDIZES			(in Lokalwährung)	(in EUR)	(in EUR)	ANLEIHENRENDITEN (10J in %)			
MSCI World	4.489,5	4.755,4	+5,9%	+7,4%	+15,7%	USA	1,77	1,59	-18 BP
US: S&P 500 Ind.	2.059,7	2.168,3	+5,3%	+6,7%	+18,1%	Deutschland	0,15	-0,12	-27 BP
US: Dow Jones Ind.	17.685,1	18.308,2	+3,5%	+4,9%	+15,0%	Österreich	0,35	0,10	-25 BP
US: Nasdaq	4.869,9	5.312,0	+9,1%	+10,6%	+21,4%	Großbritannien	1,42	0,75	-67 BP
EU: Euro Stoxx 50	3.004,9	3.002,2	-0,1%	-0,1%	+6,6%	Japan	-0,03	-0,09	-6 BP
DE: DAX	9.965,5	10.511,0	+5,5%	+5,5%	+13,8%	GELDMARKTSÄTZE (3M in %)			
AT: ATX	2.270,4	2.405,3	+5,9%	+5,9%	+4,3%	USA	0,63	0,85	+22 BP
GB: FTSE 100	6.174,9	6.899,3	+11,7%	+2,1%	+6,0%	Euroland	-0,24	-0,30	-6 BP
JP: Nikkei	16.758,7	16.449,8	-1,8%	+10,4%	+11,5%	Großbritannien	0,59	0,38	-21 BP
CN: CSI 300	3.218,1	3.253,3	+1,1%	-0,8%	+7,7%	Japan	0,00	-0,03	-3 BP
MSCI Emerg. Mkts.	361,1	396,4	+9,7%	+11,2%	+6,8%				
DEISENKURSE						LEITZINSSATZE DER ZENTRALBANKEN (in %)			
EUR/USD	1,1381	1,1228	-1,3%		-3,5%	US: Fed Funds	0,50	0,50	+0 BP
EUR/JPY	128,05	113,88	-11,1%		+1,9%	EL: Refi-Satz	0,00	0,00	+0 BP
EUR/GBP	0,7907	0,8656	+9,5%		+0,1%	GB: Base-Rate	0,50	0,25	-25 BP
EUR/CHF	1,0913	1,0913	+0,0%		-2,1%	JP: Diskont	0,00	-0,06	-6 BP
EUR/CNY	7,3442	7,4825	+1,9%		-2,7%	CH: Target Rate	-0,75	-0,75	+0 BP
EUR/RUB	76,493	70,597	-7,7%		+10,3%	CN: Deposit Rate	1,50	1,50	+0 BP
ROHSTOFFE						SPREADPRODUKTSATZE ( aller Laufzeiten in %)			
Gold (USD/oz)	1.232,4	1.317,8	+6,9%	+8,4%	-0,6%	EU: High Grade	147	125	-22 BP
Kupfer (USD/lb.)	218,3	221,1	+1,3%	+2,6%	-3,4%	EU: High Yield	532	432	-100 BP
Rohöl (Brent)	39,6	49,1	+23,9%	+25,6%	-10,6%	US: High Yield	728	501	-227 BP
Rohstoffe ex Landw./Vieh	105,0	118,8	+13,1%	+14,7%	-8,0%	Emerging Markets	406	338	-68 BP
RENTENINDIZES			(in Lokalwährung)	(in EUR)	(in EUR)	Quelle: Bloomberg, Stand: 30.09.2016			
EU: Overall (iBoxx)	227,2	233,6	+2,8%	+2,8%	+6,2%	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 ertragserhohernd oder ertragsmindernd auswirken.			
EU: HG-Corp. (iBoxx)	216,4	224,1	+3,5%	+3,5%	+6,1%				
EU: High Yield Corp.	177,3	187,4	+5,7%	+5,7%	+9,9%				
US: High Yield Corp.	329,5	369,5	+12,2%	+13,7%	+12,0%				
Emerging Markets	424,9	461,2	+8,5%	+8,5%	+7,2%				

Marktübersicht

Von April bis Juni 2016 ist das BIP in den USA um 1,4 % gewachsen (annualisiertes Quartalswachstum). Für 2016 rechnen die Analysten mit einem Wirtschaftswachstum von 1,5 %. Die Arbeitslosenquote befindet sich nach wie vor auf sehr geringem Niveau und liegt im September bei 5,0 %. Die Inflationsrate liegt per Ende August 2016 bei 1,1 %. Im August haben die US-Dienstleister ihr Wachstumstempo überraschend verringert. Das Barometer fiel auf 51,4 Punkte nach 55,5 Zählern im Juli. Dies ist der niedrigste Wert seit Februar 2010. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) hat die lang erwartete Zinswende eingeläutet und im Dezember des abgelaufenen Jahres erstmals seit 2006 den Leitzins wieder erhöht. Die kurzfristigen Zinsen stiegen um 0,25 Prozentpunkte auf ein Niveau zwischen 0,25 und 0,5 Prozent. Mittlerweile sprechen sich führende US-Notenbanker für eine weitere Zinserhoherung aus. Diese könnte gegen Ende des Jahres erfolgen, denn ein zu langes Zögern könnte negative Folgen für die weltgrößte Volkswirtschaft haben und zu einer Überhitzung führen.

Im Euroraum zeigte sich das Wachstum mit 0,3 % im zweiten Quartal des neuen Jahres sehr moderat. Der britische EU-Austritt dürfte die Wirtschaft der Eurozone aber spürbar treffen. Das Wachstum könnte in den nächsten drei Jahren um 0,3 bis 0,5 Prozentpunkte geringer ausfallen als bisher angenommen. Im zweiten Quartal wuchs das deutsche Bruttoinlandsprodukt um 0,4 %. Getragen wurde das Wachstum vor allem durch den Export sowie privaten und staatlichen Konsumausgaben. Für das Gesamtjahr 2016 wird in Deutschland mit einem Wachstum von 1,7 % gerechnet. Die Arbeitslosenquote liegt in Deutschland im September bei 6,1 %. Im Juli sind die deutschen Exporte so stark eingebrochen wie seit dem Krisenjahr 2009 nicht mehr. Die Ausfuhren fielen im Vergleich zum Vorjahresmonat um 10 %. Der starke Rückgang liege auch daran, dass die Geschäfte im Monat Juli 2015 außergewöhnlich gut liefen. Im März hat die EZB ihre Geldpolitik noch einmal gelockert und griff zu drastischen Maßnahmen. Der Leitzins wurde von bisher 0,05 % auf 0 % gesenkt und das Volumen der Anleihekäufe von 60 auf 80 Mrd. pro Monat (bis März 2017) aufgestockt. Neu ist, dass die EZB künftig auch Unternehmensanleihen guter Bonität kaufen kann. Mit diesen Schritten will Mario Draghi eine Deflation verhindern und die Konjunktur ankurbeln.

Im zweiten Quartal betrug das BIP in Japan 0,3 %. Die Exportwirtschaft hingegen leidet unter der Konjunkturabkuhlung in China, einem der wichtigsten Handelspartner japanischer Unternehmen. Im August sind die Exporte auf Jahressicht um 9,6 % gesunken. Dies ist der elfte Rückgang in Folge. Aus einer Reuters-Tankan-Umfrage geht hervor, dass die Stimmung in der Industrie sehr pessimistisch ist und den Unternehmen der starke Yen zu schaffen macht. Das entsprechende Stimmungsbarometer fiel im verarbeitenden Gewerbe im August auf den niedrigsten Wert seit 2013. Die japanische Notenbank weitete die Geldmenge wie gehabt um jährlich 80 Billionen Yen (aktuell rund 700 Mrd. Euro) pro Jahr aus. Zusätzlich werden auch die Käufe von borsegehandelten Fonds (ETFs) auf jährlich 6 Billionen Yen (aktuell rund 52 Mrd. Euro) verdoppelt und zur Ankurbelung der schwachen Wirtschaft wurde auch noch ein eigenes Konjunkturprogramm in der Höhe von rd. 250 Mrd. Euro beschlossen.

Nach einem Sinkflug des Ölpreises zum Ende des Vorjahres aufgrund eines Überangebotes an Öl und schlechten globalen Konjunkturdaten schaffte er von Mitte Jänner bis Juni den Turnaround und stieg um knapp 95 %. Die Abstimmung der Briten über den Austritt aus der EU setzte dem Ölpreis wieder zu. Seit der Ankündigung der Opec die Förderung zu drosseln, steigt der Ölpreis wieder an und ein Barrel der Nordseesorte Brent liegt bei USD 49,1.

Die Entscheidung der Briten für einen EU-Austritt sorgte für eine zwischenzeitliche Talfahrt des Euro gegenüber dem US-Dollar, von der sich die Gemeinschaftswährung schnell erholte. Aussagen der Fed-Banker über eine weitere Zinserhöhung in den USA noch im heurigen Jahr führten zu leichten Verlusten und mit Ende September notiert die Gemeinschaftswährung bei 1,1228 US-Dollar.

Entwicklung Anleihenmärkte

Sorgen vor konjunkturellen und politischen Risiken in Europa treiben Anleger verstärkt in Bundesanleihen. Die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe ist im Juni erstmalig unter null Prozent gefallen. Mit Ende September liegt die Rendite bei -0,12 % (-27 Basispunkte). Bei Titeln mit kürzeren Laufzeiten ist der Negativzins bereits Alltag. Zweijährige Staatsanleihen werfen in Deutschland schon seit Mitte 2014 nur mehr negative Renditen ab. 10-jährige US-Treasuries rentieren zum Ende der Berichtsperiode mit 1,59 % um 18 Basispunkte tiefer als vor einem Jahr. Auf den Brexit-Schock hat die britische Notenbank mit einer Leitzinssenkung reagiert und den Schlüsselsatz von 0,5 % auf 0,25 % gesenkt. Dies ist die erste Zinssenkung seit März 2009. Die Verzinsung zehnjähriger Gilts liegt mit Ende September bei 0,746 %. Vor einem Jahr betrug die Rendite noch 1,762 %.

Emerging Markets Anleihen konnten im Berichtszeitraum deutlich rückläufige Risikoaufschläge verbuchen. Dementsprechend positiv fiel die Wertentwicklung der Anleihen aus. Die Gründe waren zum einen die Stabilisierung der Rohstoffpreise und auch die weiterhin sehr expansive Geldpolitik der Notenbanken.

High Grade Unternehmensanleihen (Rating AAA - BBB) haben sich positiv entwickelt. Dabei profitierten vor allem Nicht-Finanzanleihen vom neu angekündigten Kaufprogramm der EZB. Aber auch Anleihen von Finanzinstituten verzeichneten Zugewinne. Die Risikoaufschläge der Assetklasse sind weiter gesunken.

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

Entwicklung Aktienmärkte

Das „Ja“ der Briten zum Austritt aus der Europäischen Union löste im Juni an den Börsen ein Kursbeben aus. Durch die Bank gab es massive Kursbeinbrüche zu verzeichnen. Der Euro-Stoxx-50 brach am 24. Juni um 8,6 % ein. Der DAX rutschte vorbörslich um fast 900 Punkte ab, der größte Verlust seit 2008 und in Japan war der Handel mit Nikkei-Futures kurzfristig ausgesetzt. Die Börsen haben diesen Schock bereits wieder verdaut und die Kurse sind wieder auf Niveaus vor dem Brexit-Votum. Mittlerweile sind die Bankenkrise in Italien, eine Strafzahlung gegen die Deutsche Bank in den USA und der Putschversuch in der Türkei in den Fokus der Börsianer gerückt. Ein Plus von 3,5 % verzeichnete der Dow-Jones-Industrial-Index im Berichtszeitraum und notiert mit Ende September bei 18.308,2 Punkten. Der Deutsche Aktienindex gewann im Berichtszeitraum um 5,5 %. Aktuell liegt er bei 10.511,0 Punkten. Die Turbulenzen an den Börsen machten auch vor dem Nikkei nicht Halt und ließen ihn im Vergleichszeitraum um 1,8 % einbrechen. Der Index notiert nun bei 16.449,8 Punkten.

Anlagepolitik

Aktien

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

Das Übergewicht von europäischen Aktien gegenüber amerikanischen Aktien wurde im Berichtszeitraum reduziert und wieder neutral aufgestellt. Aktien aus Emerging Markets Ländern wurden gegenüber Aktien aus entwickelten Märkten übergewichtet.

Renten

Rentenseitig wird vorwiegend in europäische Anleihen investiert. Der Fremdwährungsanteil wird sehr niedrig gehalten. Es befanden sich während der gesamten Berichtsperiode Schwellenländeranleihen und High Grade Unternehmensanleihen im Fonds. Die Übergewichtung von Unternehmensanleihen im High Yield Bereich wurde reduziert und kurzfristig in Wandelanleihefonds investiert. Inflationsgeschützte Anleihen wurden zugunsten Staatsanleihen auf neutral zurückgefahren. Während des Berichtszeitraums wurde die Aktienquote auf neutral belassen.

Alternative Investments

Als Beimischung wurden während des gesamten Berichtszeitraums Rohstofffonds allokiert, Wandelanleihefonds wurden kurzzeitig beigemischt.

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

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

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							
FR0011314277	AMUN.E.J.TOP.U.E.D.HED.EO	7.600	7.600		174,55	1.326.580,00	0,74
AT0000A0LGZ1	APOLLO 2 GLOBAL BD A2 A	44	44		118.407,06	5.209.910,64	2,91
IE00BJ0KDR00	CFS-DBXT MSCI USA ETF 1C	60.200	19.300		50,17	3.020.234,00	1,68
LU0820950128	DBX-TRII-B.EO L.CV.U.1C	39.300	15.300		159,22	6.257.346,00	3,49
LU0353649436	FID.FDS-GL.IN.L.BD YACEOH	765.200	85.200		12,09	9.251.268,00	5,17
IE00B4L5YX21	ISHSIII-C.MSCI J.U.E.ACDL	42.900	88.900	46.000	31,46	1.349.526,75	0,75
AT0000A1CTF3	KEPLER Emerging Markets Rentenfonds IT (T)	29.220	5.070	50	225,41	6.586.480,20	3,67
AT0000817788	KEPLER Europa Aktienfonds (A)	61.424	6.730	18.770	64,17	3.941.578,08	2,20
AT0000A1CTD8	KEPLER Europa Rentenfonds IT (T)	164.100	16.400	7.500	148,32	24.339.312,00	13,59
AT0000799820	KEPLER Global Aktienfonds (A)	37.563	3.200		71,23	2.675.605,79	1,49
AT0000607387	KEPLER Growth Aktienfonds (T)	16.915	1.745		158,33	2.678.176,81	1,49
AT0000A1CTE6	KEPLER High Grade Corporate Rentenfonds IT (T)	109.080	10.180	600	152,10	16.591.068,00	9,26
AT0000A1CTH9	KEPLER High Yield Corporate Rentenfonds IT (T)	25.170	2.840	670	139,82	3.519.269,40	1,96
AT0000A1CTG1	KEPLER Osteuropa Plus Rentenfonds IT (T)	21.000	5.520	120	140,16	2.943.360,00	1,64
AT0000600663	KEPLER Realzins Plus Rentenfonds (A)	38.570	4.300	36.000	100,47	3.875.127,90	2,16
AT0000A1CTJ5	KEPLER Risk Select Aktienfonds IT (T)	14.390	1.020		185,53	2.669.776,70	1,49
AT0000A1CTK3	KEPLER Small Cap Aktienfonds IT (T)	7.370	450		363,05	2.675.678,50	1,49
AT0000A1ETH5	KEPLER SMN Bond Trend Plus (T)	515	515		10.342,06	5.326.160,90	2,97
AT0000A0AGZ4	KEPLER Value Aktienfonds (A)	49.390	5.930	2.500	164,43	8.121.197,70	4,53
AT0000A1CTC0	KEPLER Vorsorge Rentenfonds IT (T)	103.050	12.150	4.600	142,01	14.634.130,50	8,17
FR0010481127	LYXOR ETF EUROMTS CBA	26.000	26.000		145,77	3.790.020,00	2,11
LU1039626509	MLIS-MLCX C.E.BETA IEODHC	41.100	2.900	3.100	76,84	3.158.124,00	1,76
DE0008484452	NOMURA REAL PROT.F./EUR	53.770	13.970	200	99,47	5.348.501,90	2,98
LU1022404484	PAR.-EO COVER.BD I CAP	45.560	4.260	200	119,24	5.432.574,40	3,03
FR0010807123	R EURO CREDIT IC EUR	1.980	480		1.326,77	2.627.004,60	1,47
GB00B96FNW41	THREADN.I.-PAN EUR.ZNA EO	1.008.300	157.800	6.500	1,85	1.867.674,09	1,04
DE000A1W1MH5	TRESIDES COMMODITY ONE	14.810	460	650	91,17	1.350.227,70	0,75
LU0132667782	UBAM-EUROPE EQ.I CAP	4.555	645		404,30	1.841.586,50	1,03
LU0569863755	UBAM-GLBL HIGH YIE.IHCEUR	38.840	7.390	750	150,31	5.838.040,40	3,26
IE00B78JSG98	UBS(I)-MSCI US.V.U.E.ADDL	59.900	25.200		57,23	3.428.077,00	1,91
lautend auf USD							
AT0000825484	KEPLER US Aktienfonds (A)	48.391	22.860	400	88,52	3.816.779,22	2,13
IE00B1L6MF22	LAZARD-EM.MKTS EQ.INST.	27.365	1.000	4.000	110,14	2.685.434,76	1,50
GB00B3FFY310	M+G I.(7)-GL.EM.MAR.CADL	76.660	1.160	8.000	23,38	1.597.045,76	0,89
LU0823435044	PAR.-EQ.USA GR.I CAP	14.120	3.840		244,31	3.073.738,93	1,71
LU0474363545	ROB.CGF-R.BP US L.C.E.IDL	23.320	1.410		196,95	4.092.376,37	2,28
GB00B97R4Q05	THREADN.I.F.AMERICA.ZNADL	1.042.600	98.600		2,57	2.390.743,21	1,33
Summe Wertpapiervermögen						179.329.736,71	100,03
Bankguthaben/Verbindlichkeiten							
EUR						56.719,88	0,03
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten						56.719,88	0,03
Sonstiges Vermögen							
Ausstehende Zahlungen						-111.645,71	-0,06
Zinsen Anlagekonten						28,01	0,00
Summe sonstiges Vermögen						-111.617,70	-0,06
Fondsvermögen						179.274.838,89	100,00

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG**KURS**

 US-Dollar (USD)

1,1223

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsatzen per 29. September 2016 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 Anteilscheingattungen ergibt sich der Wert eines Anteiles einer Anteilscheingattung aus der Teilung des Wertes einer Anteilscheingattung einschließlich der Erträgnisse 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 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:

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	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

LU0486851024	DBXTR.-MSCI EU.V.F.(DR)1C	14.000	158.200
DE000A0YBR53	ISHSIII-C.MSCI JP.UC.E.DZ	5.700	86.600
LU1274833612	MFS-M.GLOBAL CONV. CEOA	195.500	195.500
IE00B78CQ196	NOMURA FDS-US H.Y.BD.AEOH	500	33.500
LU0249356808	PARVEST-GLO.INF.LKD BD IC	4.800	32.300
LU0358423738	UBS(L)BD-CONV.GL.EO H.QA	12.970	12.970

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 30.09.2016

Wertpapiervermögen	EUR	%
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate		
Anteile an OGAW und OGA	179.329.736,71	100,03
Summe Wertpapiervermögen	179.329.736,71	100,03
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	56.719,88	0,03
Sonstiges Vermögen		
Summe Sonstiges Vermögen	-111.617,70	-0,06
FOND S V E R M Ö G E N	179.274.838,89	100,00

Linz, im Oktober 2016

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Robert Gründlinger, MBA

Dr. Michael Bumberger