

KEPLER Rent 2014

Halbjahresbericht

vom

1. Juli 2013 bis 31. Dezember 2013

Verwaltungsgesellschaft:

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Europaplatz 1a

4020 Linz

Telefon: (0732) 6596-25314

Telefax: (0732) 6596-25319

www.kepler.at

Depotbank:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft

Fondsmanagement:

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Prüfer:

KPMG Austria AG, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

ISIN je Tranche:

Thesaurierungsanteil

AT0000A0AZJ8

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Kapitalmarktbericht und Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	6
Vermögensaufstellung	8
Zusammensetzung des Fondsvermögens	14

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Gesellschafter:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

Staatskommissäre:

MR Mag. Jutta Raunig
MR Mag. Ingrid Oberleitner

Aufsichtsrat:

Mag. Christian Ratz
Dir. Stv. Uwe Hanghofer
Dir. Mag. Johann Schillinger
Ludwig Hirschrott-Diehl, MBA
Prok. Franz Jahn, MBA
VD Mag. Othmar Nagl

Geschäftsführung:

Dir. Andreas Lassner-Klein
Dir. 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 Rent 2014

Sehr geehrter Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Halbjahresbericht des KEPLER Rent 2014 - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 (Miteigentumsfonds) - vom 1. Juli 2013 bis 31. Dezember 2013 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 30.06.2013	per 31.12.2013
	EUR	EUR
Fondsvermögen	95.156.650,50	89.615.622,07
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	136,09	137,80
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	138,82	140,56
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil		0,6997

Umlaufende KEPLER Rent 2014-Anteile zum Berichtsstichtag

Thesaurierungsanteile per 30.06.2013	699.188,463
Ausgabe	0,000
Rücknahmen	-48.893,370
Thesaurierungsanteile per 31.12.2013	650.295,093

Kapitalmarktbericht

	28.06.2013	30.12.2013	Veränderung	Veränderung	5 Jahre p.a.		28.06.2013	30.12.2013	Veränderung
AKTIENINDIZES			(in Lokalwährung)	(in EUR)	(in EUR)	ANLEIHENRENDITEN (10J in %)			
US: Dow Jones Ind.	14.909,6	16.504,3	+10,7%	+4,3%	+14,3%	USA	2,49	2,97	+48 BP
US: S&P 500	1.606,3	1.841,1	+14,6%	+8,0%	+16,2%	Deutschland	1,73	1,93	+20 BP
US: Nasdaq	3.403,3	4.154,2	+22,1%	+15,0%	+22,3%	Österreich	2,16	2,27	+11 BP
EU: Europa Stoxx 50	2.602,6	3.100,9	+19,1%	+19,1%	+4,8%	Großbritannien	2,44	3,03	+59 BP
DE: DAX	7.959,2	9.552,2	+20,0%	+20,0%	+14,7%	Japan	0,85	0,74	-11 BP
AT: ATX	2.224,0	2.546,5	+14,5%	+14,5%	+7,8%	GELDMARKTSÄTZE (3M in %)			
GB: FTSE 100	6.215,5	6.731,3	+8,3%	+11,0%	+12,4%	USA	0,27	0,25	-2 BP
JP: Nikkei	13.677,3	16.291,3	+19,1%	+6,1%	+10,1%	Euroland	0,22	0,29	+7 BP
MSCI World (USD)	3.707,1	4.318,1	+16,5%	+9,8%	+15,6%	Großbritannien	0,51	0,53	+2 BP
MSCI Emerg. Mkts. (USD)	381,1	410,2	+7,6%	+1,4%	+15,3%	Japan	0,16	0,15	-1 BP
DEISENKURSE						LEITZINSSÄTZE DER ZENTRALBANKEN (in %)			
EUR/USD	1,3005	1,3800	+6,1%		-0,4%	US: Fed Funds	0,25	0,25	+0 BP
EUR/JPY	129,17	145,02	+12,3%		+2,6%	EL: Refi-Satz	0,50	0,25	-25 BP
EUR/GBP	0,8565	0,8357	-2,4%		-3,1%	GB: Base-Rate	0,50	0,50	+0 BP
EUR/CHF	1,2305	1,2248	-0,5%		-3,9%	JP: Diskont	0,07	0,07	+0 BP
ROHSTOFFE						SPREADPRODUKTSÄTZE (Ø aller Laufzeiten in %)			
Gold (USD/oz)	1.224,0	1.205,0	-1,5%	-7,2%	+7,2%	Emerging Markets	5,80	5,87	+7 BP
Silber (USD/oz)	19,43	19,66	+1,2%	-4,6%	+12,7%	EmMa-Spread (BP)	325	287	-38 BP
Rohöl (Brent)	102,2	111,2	+8,9%	+2,6%	+23,2%	Corporates A	2,34	2,32	-2 BP
Rohstoffindex	275,6	282,6	+2,5%	-3,4%	+5,9%	Corporates BBB	3,24	2,82	-42 BP

Quelle: Bloomberg

Stand: 30.12.2013

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 ertrags erhöhend oder ertragsmindernd auswirken.

Marktübersicht

Weiter an Schwung gewann die US-Wirtschaft im zweiten Quartal des heurigen Jahres. Das Bruttoinlandsprodukt stieg um 2,5 % (annualisiertes Quartalswachstum). Mit einem Plus von 4,1 % (annualisiertes Quartalswachstum) hat das BIP im dritten Quartal sogar noch an Fahrt zugenommen. Zurückzuführen ist das Wachstum auf die privaten Konsumausgaben, die mehr als zwei Drittel der Wirtschaftsleistung ausmachen und im dritten Quartal auf die höheren Lagerbestände. Für 2014 erwarten die Analysten ein Wirtschaftswachstum von 2,6 %. Die Arbeitslosenquote ist von 7,6 % auf 7,0 % (November 2013) gesunken. Einen Rückgang gab es auch bei der Inflation. Sie fiel von 1,8 % auf 1,2 % (November 2013). Ohne Einigung ist im September 2013 in den USA die Frist im Haushaltsstreit zwischen Demokraten und Republikanern abgelaufen. Erstmals seit 1996 kam es zu einem „government shutdown“ und zu einer Schließung von Regierungseinrichtungen. Als Folge wurden rund 800.000 Staatsbedienstete unbezahlt in Zwangsurlaub geschickt. Mitte Oktober haben Demokraten und Republikaner ihren Haushaltsstreit in letzter Minute vorerst beigelegt und eine Haushaltskatastrophe abgewendet. Jedoch wird der ökonomische Schaden durch den zweiwöchigen Zwangsurlaub in der öffentlichen Verwaltung auf rund 24 Mrd. USD geschätzt. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) lässt den Leitzins weiter bei 0 bis 0,25 %. Das Ankaufprogramm für Staatsanleihen und Immobilienpapiere wird ab Jänner 2014 von 85 Mrd. auf 75 Mrd. US-Dollar pro Monat gekürzt.

Das Bruttoinlandsprodukt im Euro-Raum stieg im zweiten Quartal um 0,3 %. Geringer fiel das Wirtschaftswachstum im dritten Quartal aus. Es stieg lediglich um 0,1 % zum Vorquartal. Die Inflation der 17 Euro-Länder schwächte sich im Vergleichszeitraum von 1,6 % auf 0,9 % (November 2013) ab. Die deutsche Wirtschaft wuchs im zweiten Quartal um 0,7 % und im dritten Quartal um 0,3 %. Aktuell wird für das Gesamtjahr 2014 in Deutschland mit einem Wachstum von 1,7 % gerechnet. Einen kleinen Lichtblick gibt es in Spanien. Während in vielen europäischen Ländern die Arbeitslosenrate im Dezember weiter anstieg, sank sie in Spanien um 2,2 %. Dies ist der stärkste Rückgang seit 1999. Trotzdem suchen nach wie vor 4,7 Millionen Iberer einen Job. Anfang Mai 2013 hat die Europäische Zentralbank (EZB) aufgrund der schwächelnden Konjunktur den Leitzins um 25 Basispunkte auf 0,50 % gesenkt. Anfang November senkte die EZB den Leitzins erneut auf ein Rekordtief von 0,25 % und reagiert damit auf die niedrige Inflationsrate in den 17 Euro-Ländern.

Im zweiten Quartal wuchs Japans Wirtschaft um 0,9 %. Mit 0,3 % ist das Wachstum im dritten Quartal jedoch wieder geringer ausgefallen. Der schwache Yen und eine weltweit steigende Nachfrage haben die japanischen Exporte im August kräftig steigen lassen. Mit einem Plus von 14,7 % stiegen die Exporte so kräftig wie seit drei Jahren nicht mehr. Gute Nachrichten gibt es für die Beschäftigten. Sie können nach sechs Jahren aufgrund der anziehenden Konjunktur auf höhere Löhne hoffen. Der neue Notenbankchef, Haruhiko Kuroda, will nun auch langlaufende Staatsanleihen ankaufen, um so die langfristigen Zinsen zu drücken und die Deflation zu bekämpfen. Als Inflationsziel hat die Notenbank 2 % in den nächsten zwei Jahren ausgegeben. Geplant ist auch eine Erhöhung der Verbrauchssteuern von aktuell fünf auf acht Prozent im nächsten Jahr und in einem weiteren Schritt auf zehn Prozent im Jahr 2015. Notwendig ist dieser Schritt aufgrund der hohen Staatsverschuldung von 237 Prozent. Der japanische Leitzinssatz liegt unverändert bei 0,1 %.

Die Sorge vor einer Eskalation des Syrien-Konfliktes und ein möglicher Militärschlag trieben den Ölpreis im August und Anfang September des Berichtszeitraumes stark nach oben. Eine Einigung im UN-Sicherheitsrat für eine neue Syrien-Resolution sorgte für eine Entspannung auf dem Ölmarkt. Sinkende Ölreserven in den USA sorgten Ende des Jahres wieder für einen Anstieg des Ölpreises. Aktuell liegt ein Barrel der Nordseesorte Brent bei USD 111,2.

In der zweiten Junihälfte gab der Euro aufgrund guter Konjunkturdaten aus den USA nach und konnte sich ab Mitte Juli wieder stabilisieren und kletterte im Oktober auf USD 1,3804. Die mögliche geldpolitische Wendung der US-Notenbank bestimmt den Devisenhandel und so notiert der Euro aktuell bei 1,3800 US-Dollar.

Entwicklung Anleihenmärkte

Der Korruptionsskandal in der Türkei erschüttert das Vertrauen der Finanzmärkte in das aufstrebende Schwellenland und neben der Währung und Aktien gerieten auch türkische Staatsanleihen massiv unter Druck. Die Rendite der Staatsanleihe mit zehnjähriger Laufzeit liegt aktuell bei 10,11 %, Anfang Dezember lag sie noch bei 9,15 %. Deutsche Bundesanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren rentieren aktuell bei 1,93 % (+20 BP). Ihre US-Pendants, 10-jährige US-Treasuries, rentieren im Berichtszeitraum um 48 Basispunkte höher bei 2,97 %.

Emerging Markets Anleihen haben im Betrachtungszeitraum an Wert eingebüßt. Die Gründe lagen vor allem in dem angekündigten Ausstieg der US – Notenbank aus ihrer expansiven Geldpolitik sowie in einem sich auch in den Emerging Markets – Ländern abschwächendem Wachstum. Die Durchschnittsrendite von Anleihen aus Emerging Markets, die in US-Dollar begeben wurden, lag zuletzt bei 5,87 %.

High Grade Unternehmensanleihen (Rating AAA - BBB) verbuchten in der Berichtsperiode eine gute Entwicklung. Am Besten haben sich Anleihen von Finanzunternehmen entwickelt, und hier vor allem nachrangige Bankanleihen.

High Yield Unternehmensanleihen (Rating BB - CCC) haben sich infolge einer gesunkenen Risikoaversion sehr gut entwickelt. Die Ausfallsrate liegt weiter auf einem relativ niedrigen Niveau. Die Neuemissionstätigkeit blieb hoch.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in ein breites Portfolio verschiedener Rentenklassen, um dadurch eine breite Streuung sowie langfristig einen Mehrertrag gegenüber Staatsanleihen zu erzielen. Im Zeitablauf von sechs Jahren wird das Zinsänderungs- nahezu vollständig und das Bonitätsrisiko im Fonds graduell reduziert.

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die Beimischungen mit höherem Risikoaufschlag weiter sehr erfreulich. Der Fonds profitierte von High Yield Anleihen genauso wie von Investitionen in illiquide Papiere und Anleihen aus Osteuropa (in Euro) und den Peripheriestaaten der Eurozone. Der Performancebeitrag von Emerging Markets Anleihen war nach der Korrektur zu Ende des vorigen Geschäftsjahres leicht positiv. Das Gewicht der Subfonds wurde weiter reduziert. Vereinzelt wurden sehr teure Anleihen von supranationalen Emittenten verkauft und dagegen eine Festgeldveranlagung bis knapp vor Laufzeitende des Fonds getätigt.

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2013

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							
Anleihen							
lautend auf EUR							
XS0239334625	0,0000 % BARCL. BK 06/16 FLR MTN	400			97,03	388.100,00	0,43
XS0236640388	0,0000 % BK OF AMERICA 05/15FLRMTN	706			95,38	673.347,50	0,75
XS0231400390	0,0000 % BQ.INTL LUX.05/15 MTN FLR	150	150		97,19	145.788,08	0,16
XS0219530325	0,0000 % DEXIA CL 05/15 FLRMTN	260			97,77	254.192,67	0,28
XS0377362958	0,0000 % HSBC BANK 08/14 MTN	457			99,60	455.174,29	0,51
AT0000355326	0,0000 % HYPO ALPE-AD 03-15 FLR	1.142			8,50	97.070,00	0,11
XS0235597068	0,0000 % KOMMUNALKRED.05/15 FLRMTN	300			90,85	272.542,50	0,30
XS0219562013	0,0000 % RABOBK NED. 05/15 ZO MTN	1.000	500		95,61	956.075,00	1,07
XS0222800400	0,0000 % RABOBK NEDERLD05/15FLRMTN	4.000	590		97,57	3.902.800,00	4,35
XS0253544513	0,0000 % RBS PLC 06/16FLRMTN	400			94,14	376.572,00	0,42
SI0002103321	0,0000 % SLOWENIEN 13-16.10.14 ZO	1.750	500		98,16	1.717.843,75	1,92
XS0348631218	0,0000 % UNICREDIT 08/14 ZO MTN	100			99,54	99.538,00	0,11
XS0368056098	0,0000 % UNICREDIT 08/14 ZO MTN	50			98,33	49.163,75	0,05
XS0367662987	0,3940 % SNS BANK NV 08/14 FLRMTN	974			99,60	970.133,22	1,08
XS0284635702	0,4260 % ERB HELLAS 07/14 FLR MTN	750			98,44	738.281,25	0,82
XS0378934474	0,6000 % BARCL. BK 08/14 FLR MTN	1.864	1.653		99,41	1.852.948,68	2,07
XS0485765167	0,6149 % BK OF IRELD 10/15 FLR MTN	1.100			98,70	1.085.708,18	1,21
XS0248693854	0,7940 % UBI BANCA 06/16FLRMTN	800			93,96	751.666,00	0,84
AT0000332804	0,8400 % HYPO TIROL 03-18 FLR 4	1.000			88,85	888.500,00	0,99
XS0244430947	0,9300 % VORARLBG L.H.06/16 MTN	60			99,22	59.530,82	0,07
XS0275528627	1,0800 % OEST.VOLKSBKN 06-16 FLR	700			76,25	533.750,00	0,60
DE000CB07899	1,1670 % COMMERZBK SUB.FLR 06/16	650			95,37	619.898,50	0,69
AT000B056932	1,1870 % OEST.VOLKSBKN 08-14 FLR	500			99,64	498.188,34	0,56
XS0213849259	1,2220 % LANSCHOT -F.VAN 05/15 FLR	1.000			99,38	993.750,00	1,11
XS0219714564	1,3089 % HYPO ALPE-AD 05/15 FLRMTN	1.000			94,55	945.475,62	1,06
DE000A0DY6Q5	1,4860 % DEPFA BANK 05/15 FLR MTN	850			95,06	808.010,00	0,90
XS0212847189	1,5457 % DEXIA CL 05/15 FLR MTN	100			96,94	96.943,50	0,11
XS0222140716	1,5923 % BQUE F.C.MTL 05/15FLR MTN	500			100,99	504.950,00	0,56
FR0010115741	1,6716 % C.F.FINANC.LOC. 04/14 FLR	300			101,28	303.825,00	0,34
XS0287675283	1,7460 % MORGAN STANL 07/14FLRRREGS	500			98,86	494.288,34	0,55
GR0128010676	2,0000 % GRIECHENLAND 12-23 1	30			67,44	20.484,90	0,02
GR0128011682	2,0000 % GRIECHENLAND 12-24 2	30			65,09	19.771,85	0,02
GR0128012698	2,0000 % GRIECHENLAND 12-25 3	30			62,98	19.130,93	0,02
GR0128013704	2,0000 % GRIECHENLAND 12-26 4	30			61,14	18.570,52	0,02
GR0128014710	2,0000 % GRIECHENLAND 12-27 5	30			59,64	18.116,41	0,02
GR0133006198	2,0000 % GRIECHENLAND 12-28 6	32			58,33	18.899,73	0,02
GR0133007204	2,0000 % GRIECHENLAND 12-29 7	32			57,12	18.506,07	0,02
GR0133008210	2,0000 % GRIECHENLAND 12-30 8	32			56,04	18.156,15	0,02
GR0133009226	2,0000 % GRIECHENLAND 12-31 9	32			55,23	17.894,52	0,02
GR0133010232	2,0000 % GRIECHENLAND 12-32 10	32			54,57	17.679,06	0,02
GR0138005716	2,0000 % GRIECHENLAND 12-33 11	32			53,51	17.336,43	0,02
GR0138006722	2,0000 % GRIECHENLAND 12-34 12	32			53,13	17.213,31	0,02
GR0138007738	2,0000 % GRIECHENLAND 12-35 13	32			52,59	17.037,54	0,02
GR0138008744	2,0000 % GRIECHENLAND 12-36 14	32			52,37	16.967,88	0,02
GR0138009759	2,0000 % GRIECHENLAND 12-37 15	32			51,92	16.822,89	0,02
GR0138010765	2,0000 % GRIECHENLAND 12-38 16	32			51,76	16.771,05	0,02
GR0138011771	2,0000 % GRIECHENLAND 12-39 17	32			51,77	16.774,29	0,02
GR0138012787	2,0000 % GRIECHENLAND 12-40 18	32			51,39	16.649,55	0,02
GR0138013793	2,0000 % GRIECHENLAND 12-41 19	32			51,30	16.620,39	0,02
GR0138014809	2,0000 % GRIECHENLAND 12-42 20	32			51,15	16.572,60	0,02
AT0000A0VQ83	2,0000 % RLBK OBEROESTERR.12-14 11	3.650	150		101,14	3.691.468,53	4,11
XS0609191860	2,0440 % INST.CRED.OFIC. 11/14 FLR	100			100,07	100.074,00	0,11
XS0361299646	2,3130 % CA CIB 08/14 FLR	1.902	300		99,34	1.889.501,39	2,11
XS0202520903	2,5439 % MORGAN STANLEY 04/14 FLR	400			100,39	401.553,33	0,45
XS0263134065	2,7500 % DT.PFBR.BANK IS429VAR	400			100,11	400.422,67	0,45
AT0000A0J8F7	2,7500 % RLBK OBEROESTERR.10-14 14	500			100,58	502.909,60	0,56
ES0314840184	3,0000 % CATALUNYA BANC 09-14	100			101,37	101.366,00	0,11
XS0504013912	3,0000 % SID BANKA 10/15	500			99,72	498.578,34	0,56
XS0687890441	3,0500 % KOMMUNALKRED. 11/15 MTN	600			99,14	594.840,00	0,66
AT0000438692	3,0990 % OEST.VOLKSBKN 04-14	1.000	1.000		100,45	1.004.500,00	1,12

PTCPP7OE0020	3,2500 % BANCO SANT.TO.09-14 MTN	800		101,46	811.684,00	0,91
XS0099402942	3,2500 % DEXIA CL 99/14 FLRMTN	200		99,28	198.560,00	0,22
XS0495010133	3,2500 % EDP FIN. 10/15 MTN	300		101,63	304.885,50	0,34
XS0504962365	3,2500 % FACTOR BANKA 10/15	500		99,32	496.590,00	0,55
PTBLMVOE0011	3,3750 % BCO ESPIRITO STO09/15 MTN	200		102,13	204.266,00	0,23
ES0414601023	3,5000 % CAJA RURAL UNIDAS 09-14	600		101,11	606.657,00	0,68
XS0095933494	3,5000 % DT. BK AG LDN 99/14MTNFLR	9		101,17	9.105,03	0,01
XS0240732114	3,5000 % HUNGARY 06/16	750		103,38	775.350,00	0,87
ES0362859003	3,5000 % IM CEDULAS M1 - FTA 05-15	300		102,20	306.592,50	0,34
XS0502063356	3,5850 % BK OF IRELD 10/15 MTN	200	200	102,06	204.119,00	0,23
PTCGGFOM0015	3,6250 % CAIXA GERAL 09-14	1.000		101,29	1.012.945,00	1,13
XS0094794145	3,7500 % FSA GLOBAL FDG 99/14 FLR	500	500	100,10	500.516,98	0,56
IT0004680648	3,8750 % BCO POP.SOC. 11/14 MTN	1.200		100,68	1.208.118,00	1,35
HU0000651369	3,8750 % FHB MORTGAGE BK 05-15MTN	200	200	102,31	204.622,16	0,23
XS0438753294	3,8750 % NAT.B.O.GRE 09/16 MTN	400		94,40	377.600,00	0,42
XS0098800898	4,0000 % ASIF I 99/14 FLR	500		98,70	493.475,00	0,55
ES0312360003	4,0000 % AYT CED. CAJAS VI 04-14 A	100		100,77	100.767,50	0,11
XS0490069266	4,0000 % EBS LTD. 10/15 MTN	1.351		103,13	1.393.320,08	1,55
XS0096086995	4,0000 % FSA GLOBAL FDG 99/14 FLR	325	264	100,45	326.468,89	0,36
ES0347852008	4,0000 % IM CEDULAS 3 - FTA 04-14	500		102,33	511.662,50	0,57
IT0001358750	4,0000 % INTESA SAN. 99-14 FLR	500		101,25	506.250,00	0,56
XS0379218315	4,0000 % MEDIOBCA 08/14 FLR MTN	1.300		101,83	1.323.744,50	1,48
AT0000322334	4,0000 % OESTER.VOLKSBKN 99-14 FLR	1.300	300	101,00	1.313.000,00	1,47
HU0000651161	4,0000 % OTP JELZALOGBANK 04-14	500		99,51	497.537,50	0,56
XS0210047667	4,0000 % PAC. LIFE FDG 05/14 MTN	30	30	100,44	30.130,92	0,03
XS0493444060	4,0000 % PERMANENT TSB 10/15 MTN	1.350		102,56	1.384.560,00	1,54
XS0097084726	4,0000 % UC-HVB 99/14(1-4)	100		100,90	100.897,50	0,11
XS0097995590	4,0000 % UC-HVB 99/14VAR	1.000		101,18	1.011.845,00	1,13
ES0312298237	4,2500 % AYT CED.C.G.XXIV 09-14	1.500		101,68	1.525.125,00	1,70
ES0413440050	4,2500 % BCO SANTANDER 04-14	400		102,43	409.700,00	0,46
XS0281875483	4,3750 % HYPO ALPE-AD 07/17 MTN	1.400		97,93	1.371.041,00	1,53
XS0196506694	4,3750 % ZYPERN 04/14 MTN	800		97,37	778.981,34	0,87
XS0285330717	4,5000 % BAY.LDSBK.IS.07/19 VAR	1.800	300	92,51	1.665.090,00	1,86
XS0098188633	4,5000 % RBS PLC 99/14FLRMTN	500		101,48	507.395,90	0,57
XS0289338609	4,5000 % RZB OESTER. 07/19 MTN FLR	900	1.000	94,08	846.750,00	0,94
XS0107510983	4,6065 % INTESA LONDON 00/15 FLR	1.000		101,25	1.012.500,00	1,13
XS0451805906	4,6250 % BK OF IREL.MRTG.BK 09/14	1.500		102,42	1.536.337,50	1,71
PTBCU31E0002	4,7500 % BCO COM. PORT. 07/14	500		102,28	511.402,50	0,57
ES0000101503	4,7500 % COMUNIDAD MADRID 12/15	500		103,91	519.550,00	0,58
AT0000325725	4,7500 % STEIERMARK L.H. 05-15 4	250		103,19	257.985,13	0,29
DE000A1A6FV5	5,0000 % K+S AG ANL.09/14	850	850	103,00	875.534,00	0,98
XS0495980095	5,0000 % RUMAENIEN 10/15	400		104,23	416.900,00	0,47
XS0145620281	5,8750 % LLOYDS BKG GROUP 02/14	500		102,49	512.440,00	0,57
XS0626282783	6,0000 % BOS FINANCE AB 11/16	500		108,94	544.695,00	0,61
XS0112914907	6,1100 % FSA GLOBAL FDG 00/15 MTN	600		104,60	627.600,00	0,70
XS0365901734	6,1250 % LAFARGE 08/15 MTN	100		106,54	106.539,00	0,12
XS0103508916	6,2200 % FSA GLOBAL FDG 99/14 MTN	520	60	104,35	542.611,33	0,61
XS0107285255	6,3550 % LAZIO, REGION 00/15 MTN	70		104,18	72.926,00	0,08
XS0431967230	6,5000 % KROATIEN 09/15	1.350		104,38	1.409.062,50	1,57
XS0441511200	6,7500 % HUNGARY 09/14	100		103,31	103.307,00	0,12
XS0441744645	7,5000 % ICAP GR.HLDGS 09/14 MTN	1.500	500	103,10	1.546.507,50	1,72
					64.990.496,18	72,51

lautend auf CHF

CH0102499461	3,0000 % COMUNIDAD MADRID 09-14	800		100,89	659.367,70	0,74
					659.367,70	0,74

lautend auf SKK

XS0243584454	0,3170 % JPMORG.CHASE 06/14FLR MTN	13.000		99,75	430.448,62	0,48
XS0213273013	0,4470 % GOLDMAN S.GRP 2015 FLRMTN	7.000		98,55	228.996,73	0,26
					659.445,35	0,74

lautend auf USD

USY68856AG17	4,2500 % PETRONAS GL.S. 09/14 REGS	1.000		102,10	741.538,35	0,83
XS0458057352	4,5000 % ST.BK.O.INDIA(LDN.B)09/14	1.000		102,10	741.556,51	0,83
					1.483.094,86	1,66

Summe 67.792.404,09 75,65**Strukturierte Produkte****lautend auf EUR**

GRR000000010	0,0000 % GRIECHENLAND 12-42 IO GDP	638		1,20	7.672,73	0,01
XS0214515172	0,9120 % JPMORG.CHASE 05/15FLR MTN	1.215		100,28	1.218.402,00	1,36

XS0220101744	1,0270 % AUSTRIA 05/15 FLR MTN	2.287	1.232	104,93	2.399.787,22	2,68
XS0212549595	2,0000 % DEXIA CREDI. 05/15MTN FLR	300		94,47	283.408,15	0,32
ES0278430964	2,0610 % TELEFONICA 00-15 FLR	600		101,50	609.000,00	0,68
XS0102978938	3,0590 % CS LONDON 99/14	900		100,21	901.876,50	1,01
XS0210409164	4,1055 % SNS BANK NV 05/15 MTN	977		100,82	984.972,07	1,10
DE000LBW64H5	4,5000 % LBBW BSKT SYNT FLR 09/14	1.790	211	101,35	1.814.165,00	2,01
					8.219.283,67	9,17
				Summe	8.219.283,67	9,17
				Summe	76.011.687,76	84,82

Nicht zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Anleihen

lautend auf EUR

XS0227959615	0,0000 % BQ.INTL LUX.05/17 FLR MTN	570		82,48	470.150,25	0,52
XS0244424973	0,0000 % LLOYDS BANK 06/16 FLR MTN	750		92,82	696.150,00	0,78
CH0118624912	1,9250 % BARC 11-14 FLR MTN	57	57	100,20	57.112,50	0,06
XS0096344956	4,5000 % UNICR.BK AUS. 99/14MTNFLR	876	600	101,00	884.738,30	0,99
AT0000A05QY0	6,2500 % RING INTL. 07-14	500		101,04	505.218,28	0,57
					2.613.369,33	2,92
				Summe	2.613.369,33	2,92

Strukturierte Produkte

lautend auf EUR

XS0273579622	0,0000 % CCCI 06/14 FLR MTN	1.000		98,08	980.833,33	1,09
XS0347902644	0,0000 % DEXIA CL 08/14 ZO MTN	1.100	600	99,22	1.091.406,53	1,22
XS0220192958	0,0000 % NIBC BANK 05/15 FLR MTN	900		91,33	821.976,69	0,92
XS0313834557	0,3558 % KOMMUNALKRED.07/15 FLRMTN	1.250		98,34	1.229.249,94	1,37
XS0224094093	4,3981 % NATIXIS S.A. 05/15 FLRMTN	205	205	104,32	213.862,36	0,24
XS0214120825	5,7352 % DEPFA BANK 05/15 FLR MTN	940	200	102,25	961.195,69	1,07
					5.298.524,54	5,91
				Summe	5.298.524,54	5,91
				Summe	7.911.893,87	8,83

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

AT0000718598	KEPLER Emerging Markets Rentenfonds (T)	2.000		191,29	382.580,00	0,43
AT0000722541	KEPLER High Yield Corporate Rentenfonds (T)	8.000		127,24	1.017.920,00	1,13
					1.400.500,00	1,56
				Summe	1.400.500,00	1,56
				Summe	1.400.500,00	1,56

Summe Wertpapiervermögen

85.324.081,63 95,21

BEZEICHNUNG	NOMINALE/ KONTRAKTE	OPENING	CLOSING	KURS	KURSWERT IN EUR	ANTEIL IN %
Derivative Produkte						
Devisentermingeschäfte						
Verkauf						
CHF/EUR Laufzeit bis 29.07.2014	2)	-690.000			15.069,27	0,02
USD/EUR Laufzeit bis 19.06.2014	2)	-2.100.000			1.763,02	0,00
				Summe	16.832,29	0,02
				Summe	16.832,29	0,02
Summe Derivate					16.832,29	0,02
Bankguthaben/Verbindlichkeiten						
EUR					208.698,93	0,23
Festgelder					3.000.000,00	3,35
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten					3.208.698,93	3,58
sonstiges Vermögen						
Ausstehende Zahlungen					-147.898,93	-0,17
Zinsansprüche					1.214.196,01	1,36
Zinsen Anlagekonten					-287,86	0,00
Summe sonstiges Vermögen					1.066.009,22	1,19
Fondsvermögen					89.615.622,07	100,00

2) Durch den Einsatz dieses Derivats wird das Gesamtrisiko des Fonds vermindert

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Schweizer Franken (CHF)	1,2241
Slowakische Kronen (SKK)	30,1260
US-Dollar (USD)	1,3768

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsatzen per 27. Dezember 2013 oder letztbekannte bewertet.

Regeln für die Vermögensbewertung

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Fonds einschließlich der Erträgnisse durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Fonds ist nach den Fondsbestimmungen aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Fonds und Bezugsrechte zuzuglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte, abzuglich Verbindlichkeiten von der Depotbank zu ermitteln.

Ist für ein Wertpapier kein oder kein aktueller Börsenkurs verfügbar, so ist der Verkehrswert, der bei sorgfältiger Einschätzung unter Berücksichtigung der Gesamtumstände angemessen ist, heranzuziehen.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen 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.

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

Anleihen

lautend auf EUR

FR0010235366	0,0000 % C.F.FINANC.LOC. 05/15 FLR		1.250
XS0359308417	0,0000 % DNB BANK 08/14 ZO MTN		1.850
IT0006530049	0,0000 % EIB EUR.INV.BK FLR 99-14		3.111
XS0385121024	0,0000 % HSBC BANK 08/14 FLR MTN		754
XS0306644930	0,4980 % ENEL S.P.A. 07/14 FLR MTN		100
XS0265296623	0,5170 % BK OF AMERICA 06/14 FLR MTN		1.000
XS0218766664	1,2373 % INTESA SAN.05/15 FLR MTN		500
XS0221568537	1,4591 % BAY.LDSBK.IS.05/15 VAR		750
XS0518514558	1,4900 % DEZELNA B. SL.10/15 FLR	200	200
DE000WLB6XC1	2,2000 % LBHT ZUWACHSANL. 57/11		30
XS0352674682	3,0000 % KBC IFIMA 08/14 FLR MTN		1.900
ES0312362009	4,0000 % AYT CED. CAJAS VIII 04-14		200
XS0451905367	4,4000 % HUNGAR.STATE HDG 09/14 CV		1.400
FR0010943316	4,5000 % GECINA 10-14 MTN		750
XS0452462723	4,5000 % KBC IFIMA 09/14 MTN		400
XS0170987217	5,2052 % VORARLBG L.H. 03/13 FLR MTN		132

lautend auf SKK

XS0359514667	5,1500 % GENL EL.CAP. 08/18 MTN		4.000
--------------	---------------------------------	--	-------

Strukturierte Produkte

lautend auf EUR

IT0006649849	0,0000 % MORGAN STANLEY 07-13		500
XS0226233384	0,7170 % EIB EUR.INV.BK 05/15 FLR		1.780
XS0223974782	1,0000 % EIB EUR.INV.BK 05/15 FLR		3.000

Derivative Produkte

Devisentermingeschäfte

Verkauf

USD/EUR Laufzeit bis 19.12.2013		2.100.000
---------------------------------	--	-----------

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 31.12.2013

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Anleihen	67.792.404,09	75,65
Strukturierte Produkte	8.219.283,67	9,17
Nicht zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Anleihen	2.613.369,33	2,92
Strukturierte Produkte	5.298.524,54	5,91
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate		
Anteile an OGAW und OGA	1.400.500,00	1,56
Summe Wertpapiervermögen	85.324.081,63	95,21
Derivative Produkte		
	EUR	%
Devisentermingeschäfte	16.832,29	0,02
Summe derivative Produkte	16.832,29	0,02
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
	EUR	%
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	3.208.698,93	3,58
Sonstiges Vermögen		
	EUR	%
Summe Sonstiges Vermögen	1.066.009,22	1,19
FOND S V E R M Ö G E N	89.615.622,07	100,00

Linz, im Jänner 2014

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Dir. Andreas Lassner-Klein

Dir. Dr. Robert Gründlinger, MBA