KEPLER Europa Aktienfonds

Halbjahresbericht

vom

1. November 2019 bis 30. April 2020

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:

Ausschüttungsanteil	AT0000817788
Thesaurierungsanteil	AT0000722681
Thesaurierungsanteil IT	AT0000A28C56
Thesaurierungsanteil IT VV	AT0000A2AXE0

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. Gabriele Herbeck
Mag. (FH) Eva-Maria Schrittwieser

Aufsichtsrat:

Mag. Christian Ratz (Vorsitzender)
Mag. Sonja Ausserer-Stockhamer (Stv. Vorsitzende) (bis 26.2.2020)
Mag. Serena Denkmair
Friedrich Führer
Gerhard Lauss
Mag. Othmar Nagl
Mag. Thomas Wolfsgruber (ab 09.03.2020)

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 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 - vom 1. November 2019 bis 30. April 2020 vorzulegen.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums

Fondsdetails	per 31.10.2019	per 30.04.2020
	EUR	EUR
Fondsvermögen	69.860.326,05	71.861.674,99
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	73,48	64,12
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	76,41	66,68
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT	91,70	80,94
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT	95,36	84,17
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT VV ¹⁾	-	81,12
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT VV	-	84,36
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	91,89	80,88
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	95,56	84,11
Ausschüttung/Auszahlung je Ausschüttungsanteil		0,9000
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT		0,2240
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT VV ¹⁾		-
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil		0,2388

Umlaufende KEPLER Europa Aktienfonds-Anteile zum Berichtsstichtag

Ausschüttungsanteile per 31.10.2019	623.080,618
Ausgabe	24.077,928
Rücknahmen	-356.060,346
Ausschüttungsanteile per 30.04.2020	291.098,200
Thesaurierungsanteile IT per 31.10.2019	42.882,846
Ausgabe	395.165,000
Rücknahmen	-48.231,846
Thesaurierungsanteile IT per 30.04.2020	389.816,000
Thesaurierungsanteile IT VV per 19.11.2019 ¹⁾	14.824,000
Ausgabe	25.073,178
Rücknahmen	-1.166,013
Thesaurierungsanteile IT VV per 30.04.2020	38.731,165
Thesaurierungsanteile per 31.10.2019	219.204,385
Ausgabe	27.780,823
Rücknahmen	-18.285,051
Thesaurierungsanteile per 30.04.2020	228.700,157

1) Die Tranche wurde am 19.11.2019 neu aufgelegt.

Vermögensaufstellung zum 30.04.2020

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							
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NA O.N.	4.248	816	237	212,50	902.700,00	1,26
ES0105046009	AENA SME S.A. EO 10	4.092	4.092		114,40	468.124,80	0,65
NL0011794037	AHOLD DELHAIZE,KON.EO-.01	61.416	12.353	3.981	22,91	1.407.040,56	1,95
FR0000120073	AIR LIQUIDE INH. EO 5,50	13.290	2.656	843	120,15	1.596.793,50	2,21
FR0000051732	ATOS SE NOM. EO 1	9.936	1.624	340	67,96	675.250,56	0,94
ES0113211835	BCO BIL.VIZ.ARG.NOM.EO-49	241.871	46.589	13.620	3,16	764.796,10	1,06
DE0005200000	BEIERSDORF AG O.N.	11.260	2.167	632	95,12	1.071.051,20	1,49
BE0974256852	COLRUYT	17.771	3.170	870	55,62	988.423,02	1,38
DE0005439004	CONTINENTAL AG O.N.	7.786	1.326	265	80,40	625.994,40	0,87
FR0000120644	DANONE S.A. EO -.25	16.667	3.197	923	62,54	1.042.354,18	1,45
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA	100.309	20.195	6.520	13,39	1.342.635,97	1,86
FI0009007884	ELISA OY J A EO 0,5	22.358	4.301	1.251	55,14	1.232.820,12	1,72
DE0005773303	FRAPORT AG FFM.AIRPORT	12.224	2.082	416	40,62	496.538,88	0,69
DE0005785802	FRESEN.MED.CARE KGAA O.N.	12.769	2.285	631	71,54	913.494,26	1,27
DE0005785604	FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	19.837	3.550	980	40,15	796.455,55	1,11
DE0005790430	FUCHS PETROL.SE VZO O.N.	21.312	3.631	726	37,34	795.790,08	1,11
PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS NOM.EO1	67.419	12.975	3.787	10,44	703.854,36	0,98
IT0000062072	GENERALI EO 1	44.776	8.007	2.206	13,30	595.520,80	0,83
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE NA O.N.	6.503	1.250	364	150,30	977.400,90	1,36
NL0000008977	HEINEKEN HLDG EO 1,60	10.578	2.031	588	71,10	752.095,80	1,05
DE0006048408	HENKEL AG+CO.KGAA ST O.N.	9.070	1.622	447	71,70	650.319,00	0,90
FR0004035913	ILIAD S.A. INH.	4.841	766		139,15	673.625,15	0,94
ES0148396007	INDITEX INH. EO 0,03	39.326	7.556	2.195	24,09	947.363,34	1,32
PTJMT0AE0001	JERONIM.MART.SGPS NAM.EO1	60.614	10.328	2.060	15,56	943.153,84	1,31
GRS282183003	JUMBO S.A. EO 0,88	51.597	9.940	2.906	14,29	737.321,13	1,03
FR0010307819	LEGRAND S.A. INH. EO 4	14.408	2.769	807	63,94	921.247,52	1,28
DE0006599905	MERCK KGAA O.N.	9.246	9.450	204	107,95	998.105,70	1,39
GRS426003000	MOTOR OIL (HELL.) EO 0,75	45.285	7.715	1.542	14,24	644.858,40	0,90
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES NA O.N.	4.172	802	234	127,30	531.095,60	0,74
NL0010773842	NN GROUP NV EO -.12	16.156	2.250		26,98	435.888,88	0,61
FR0000120693	PERNOD-RICARD O.N.	5.184	5.184		137,95	715.132,80	1,00
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA EO-.51	115.215	22.183	6.476	8,03	925.176,45	1,29
BE0003810273	PROXIMUS S.A.	40.643	7.821	2.278	19,73	801.683,18	1,12
FR0000130577	PUBLICIS GRP INH. EO 0,40	21.020	3.575	710	28,68	602.853,60	0,84
AT0000606306	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	48.915	9.423	2.755	16,00	782.640,00	1,09
IT0003828271	RECORDATI SPA EO -.125	21.259	3.484	730	40,85	868.430,15	1,21
ES0173093024	RED ELECTRICA CORP.EO-.50	49.051	8.350	1.670	15,61	765.686,11	1,07
ES0173516115	REPSOL S.A. INH. EO 1	68.807	13.254	3.870	8,50	584.997,11	0,81
FR0000121709	SEB SA INH. EO 1	2.371	300		114,00	270.294,00	0,38
FR0000121220	SODEXO S.A. INH. EO 4	9.924	1.684	330	74,66	740.925,84	1,03
BE0003826436	TELENET GROUP HOLDING NV	7.550	1.030		37,00	279.350,00	0,39
IT0003242622	TERNA R.E.N. SPA EO -.22	152.780	26.021	5.200	5,76	879.401,68	1,22
FR0000121329	THALES S.A. EO 3	7.864	1.281	270	72,54	570.454,56	0,79
BE0003739530	UCB S.A.	15.513	2.982	860	83,58	1.296.576,54	1,80
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNE. EO 5	42.273	8.494	3.019	20,15	851.800,95	1,19
FR0000125486	VINCI S.A. INH. EO 2,50	12.451	9.723	562	75,82	944.034,82	1,31
NL0000395903	WOLTERS KLUWER NAM. EO-12	14.826	2.843	825	68,28	1.012.319,28	1,41
lautend auf CHF							
CH0012410517	BALOISE HLDG NA SF 0,10	5.313	5.492	179	150,20	753.467,60	1,05
CH0009002962	BARRY CALLEBAUT NA SF0,02	196	196		1.912,00	353.833,37	0,49
CH0016440353	EMS-CHEMIE HLDG NAM.SF-01	1.217	1.217		638,50	733.679,38	1,02
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL SF 1	5.653	5.653		139,00	741.905,54	1,03
CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	9.340	2.043	2.204	341,85	3.014.652,73	4,19
CH0024638212	SCHINDLER HLDG NA SF-,10	3.637	3.637		212,20	728.691,18	1,01
CH0012549785	SONOVA HLDG AG NA.SF 0,05	4.747	4.851	104	179,00	802.282,08	1,12
lautend auf DKK							
DK0010181759	CARLSBERG A/S NAM. B DK20	7.121	1.371	400	841,20	803.135,38	1,12
DK0010287234	H. LUNDBECK A/S NAM. DK 5	18.802	2.563		248,20	625.682,97	0,87
DK0060534915	NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	32.695	6.496	9.799	432,05	1.893.929,71	2,63

DK0010268606	VESTAS WIND SYST. NAM.DK1	8.314	1.362	285	594,60	662.801,42	0,92
lautend auf GBP							
GB0000536739	ASHTAD GRP PLC LS-,10	35.717	6.829	1.943	22,11	905.186,57	1,26
GB0006731235	ASSOC. BR. FOODS LS-,0568	34.865	6.920	2.435	19,54	776.209,60	1,08
GB00BVVYFW23	AUTO TRADER GRP PLCLS0,01	59.241	3.641		4,74	322.069,71	0,45
GB00B02L3W35	BERKELEY GRP HLDGS ORD	21.372	4.063	1.124	43,42	1.063.676,03	1,48
GB00B0744B38	BUNZL PLC LS-,3214857	36.116	6.407	1.771	17,94	742.464,02	1,03
GB0031215220	CARNIVAL PLC DL 1,66	15.523	954		11,61	206.488,18	0,29
GB00BD6K4575	COMPASS GROUP LS-,1105	60.637	11.647	3.352	14,19	985.919,45	1,37
GB00BJFFLV09	CRODA INTL LS -,10609756	14.750	14.750		49,36	834.529,24	1,16
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE LS-,25	55.000	55.000		16,77	1.057.231,61	1,47
GB00B1CRLC47	MONDI PLC EO -,20	59.084	11.362	3.314	14,63	990.467,32	1,38
GB0006825383	PERSIMMON PLC LS-,10	25.997	4.827	1.475	22,72	677.026,94	0,94
GB00B019KW72	SAINSBURY-J.- LS-28571428	281.433	36.445		2,07	669.049,36	0,93
GB0009223206	SMITH + NEP. DL -,20	49.363	9.857	3.489	15,76	891.727,47	1,24
JE00B8KF9B49	WPP PLC LS-,10	63.256	6.488	2.300	6,41	464.620,77	0,65
lautend auf NOK							
NO0003054108	MOWI ASA NK 7,5	45.601	9.164	3.261	178,00	722.581,79	1,01
NO0003733800	ORKLA NK 1,25	116.039	22.351	6.532	94,30	974.110,70	1,36
lautend auf SEK							
SE0000103814	ELECTROLUX B	35.185	3.642	1.280	138,55	455.107,29	0,63
SE0013747870	ELECTROLUX PROF. B	35.185	35.185		23,00	75.550,11	0,11
SE0000652216	ICA GRUPPEN AB SK 2,50	22.013	3.932	1.087	442,80	909.989,86	1,27
SE0000163594	SECURITAS AB B SK 1	56.333	10.064	2.769	116,25	611.372,01	0,85
SE0000148884	SKAND.ENSK. BKN A FR.SK10	133.571	25.718	7.503	79,36	989.608,79	1,38
lautend auf HUF							
HU0000153937	MOL NYRT. NA A UF 125	76.768	13.080	2.615	2.050,00	444.158,95	0,62
HU0000061726	OTP BANK NYRT.	22.632	3.857	771	9.210,00	588.283,81	0,82
HU0000123096	RICHT.GEDE.VEG.GYAR UF100	43.159	10.108	20.400	6.885,00	838.647,87	1,17
lautend auf PLN							
PLCFRPT00013	CYFROWY POLSAT SA ZY -,04	124.479	22.288	6.163	25,06	685.818,12	0,95
PLLOTOS00025	GRUPA LOTOS S.A. ZY 1	51.136	9.852	2.881	63,04	708.720,11	0,99
PLPKN0000018	PKN ORLEN S.A. ZY 1,25	41.719	7.108	1.421	61,42	563.346,37	0,78
PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP.	78.510	13.377	2.675	30,82	531.972,78	0,74
lautend auf USD							
GB00BDCPN049	COCA-COLA EU.PA. EO -,01	7.070	7.070		41,67	271.577,16	0,38
US69343P1057	LUKOIL SP.ADR RL-,025	11.973	2.380	837	67,02	739.703,60	1,03
Summe Wertpapiervermögen						70.335.147,62	97,88
Bankguthaben/Verbindlichkeiten							
EUR						1.509.045,12	2,10
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten						1.509.045,12	2,10
Sonstiges Vermögen							
Ausstehende Zahlungen						-65.386,39	-0,09
Diverse Gebühren						-8.850,30	-0,01
Dividendenansprüche						92.146,05	0,13
Zinsen Anlagekonten (inkl. negativer Habenzinsen)						-427,11	0,00
Summe sonstiges Vermögen						17.482,25	0,02
Fondsvermögen						71.861.674,99	100,00

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Schweizer Franken (CHF)	1,0591
Daenische Kronen (DKK)	7,4585
Britische Pfund (GBP)	0,8724
Ungarische Forint (HUF)	354,3200
Norwegische Kronen (NOK)	11,2333
Zloty (Polen) (PLN)	4,5485
Schwedische Kronen (SEK)	10,7115
US-Dollar (USD)	1,0848

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 29. April 2020 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.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte 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

IE00BD1RP616	BK OF IRELD GRP EO 1		116.022
ES0130960018	ENAGAS INH. EO 1,50	8.237	45.244
DE000BFB0019	METRO AG ST O.N.		43.723
LU0061462528	RTL GROUP		12.698
FI0009005987	UPM KYMMENE CORP.		38.861

lautend auf GBP

GB00BY9D0Y18	DIR.LINE.INS.LS-,10909090	51.752	275.997
GB0005603997	LEGAL GENL GRP PLCLS-,025		321.110
GB00B24CGK77	RECKITT BENCK.GRP LS -,10	19.714	19.714
GB00B1KJJ408	WHITBREAD LS -,76797385		12.405

lautend auf NOK

NO0010063308	TELENOR ASA NK 6		16.592
--------------	------------------	--	--------

lautend auf CZK

CZ0008040318	MONETA MONEY BANK KC 20	29.846	278.410
--------------	-------------------------	--------	---------

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 30.04.2020

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Aktien	70.335.147,62	97,88
Summe Wertpapiervermögen	70.335.147,62	97,88
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	1.509.045,12	2,10
Sonstiges Vermögen		
Summe Sonstiges Vermögen	17.482,25	0,02
FOND S V E R M Ö G E N	71.861.674,99	100,00

Linz, im Mai 2020

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Robert Gründlinger, MBA

Dr. Michael Bumberger