

KEPLER Multi-Flex Portfolio

Halbjahresbericht

vom

1. April 2018 bis 30. September 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:

Ausschüttungsanteil	AT000MULTIA2
Thesaurierungsanteil IT	AT0000A1FPV1
Thesaurierungsanteil	AT000MULTIT2

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Vermögensaufstellung	6
Zusammensetzung des Fondsvermögens	9

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 Multi-Flex Portfolio

Sehr geehrter Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Halbjahresbericht des KEPLER Multi-Flex Portfolio - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 (Miteigentumsfonds) - vom 1. April 2018 bis 30. September 2018 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 31.03.2018	per 30.09.2018
	EUR	EUR
Fondsvermögen	75.284.270,54	71.138.219,11
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	97,14	96,17
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	100,05	99,05
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT	98,03	97,16
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT	100,97	100,07
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	97,82	96,84
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	100,75	99,74
Ausschüttung/Auszahlung je Ausschüttungsanteil		0,0000
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT		0,0000
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil		0,0000

Umlaufende KEPLER Multi-Flex Portfolio-Anteile zum Berichtsstichtag

Ausschüttungsanteile per 31.03.2018	11.598,213
Ausgabe	353,000
Rücknahmen	-3.180,379
Ausschüttungsanteile per 30.09.2018	8.770,834
Thesaurierungsanteile IT per 31.03.2018	21.400,000
Ausgabe	477,000
Rücknahmen	-2.795,000
Thesaurierungsanteile IT per 30.09.2018	19.082,000
Thesaurierungsanteile per 31.03.2018	736.580,928
Ausgabe	16.710,324
Rücknahmen	-46.554,861
Thesaurierungsanteile per 30.09.2018	706.736,391

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

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

Zertifikate/Indexzertifikate

lautend auf EUR

DE000A0KRKD4	ETFS.COM.SEC.DZ06/UN.IDX	788.000	4.066.300	4.270.300	3,86	3.044.989,60	4,28
--------------	--------------------------	---------	-----------	-----------	------	--------------	------

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

LU1681045370	AIS-AM.MSCI EM EOC	935.000	5.490.040	4.555.040	3,92	3.662.956,00	5,15
LU1681042609	AIS-AM.MSCI EUROPE A	16.200	116.250	100.050	220,20	3.567.290,22	5,01
FR0010510800	LYXOR EURO CASH U.ETFA	107.700	441.400	462.900	105,50	11.362.457,70	15,97
LU1190417599	LYXOR IF-L.SM.CSH U.E.CEO	12.700	57.500	55.800	993,25	12.614.275,00	17,74
LU0496786574	MUL-LYX.S+P500UC.ETF D-EO	140.900	175.600	34.700	25,37	3.575.267,05	5,03
IE00B44CND37	SPDR B.B.US TREAS.BD UETF	47.070	538.670	491.600	87,65	4.125.732,57	5,80
LU0569863755	UBAM-GLBL HIGH YIE.IHCEUR	51.350	212.450	161.100	162,52	8.345.402,00	11,73
LU0290358497	XTR.II EUR CASH SWAP 1C	90.000	399.100	407.300	137,56	12.380.130,00	17,40
LU0274209740	XTR.MSCI JAPAN 1C	67.050	630.200	563.150	53,61	3.594.684,60	5,05

lautend auf USD

LU0429459356	XTR.II US TREASURIES 1D	23.260	266.850	243.590	207,66	4.137.900,80	5,82
--------------	-------------------------	--------	---------	---------	--------	--------------	------

Summe Wertpapiervermögen

70.411.085,54 98,98

Bankguthaben/Verbindlichkeiten

EUR						792.380,53	1,11
-----	--	--	--	--	--	------------	------

Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten

792.380,53 1,11

Sonstiges Vermögen

Ausstehende Zahlungen						-55.695,41	-0,08
Zinsen Anlagekonten (inkl. negativer Habenzinsen)						-9.551,55	-0,01

Summe sonstiges Vermögen

-65.246,96 -0,09

Fondsvermögen

71.138.219,11 100,00

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
US-Dollar (USD)	1,1673

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 27. September 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:

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.

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 Wertpapierleihgeschäften 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

Zertifikate/Indexzertifikate

lautend auf EUR

DE000A1E0HS6	XTR P SILVER EUR 60	30.050	35.150
--------------	---------------------	--------	--------

lautend auf USD

IE00B579F325	INVESC.PHYS.MKT.ETC00 XAU	112.350	130.900
--------------	---------------------------	---------	---------

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

LU1437018598	AIS-A.IN.JPM EMU G.IGUETF	256.300	256.300
FR0010959676	AMUNDI ETF MSCI EMER.MKTS	2.760.510	2.760.510
LU0378437684	C.S.-COM.EON.I.TR U.ETF I	156.500	156.500
IE00B60SWY32	IM-I.MSCI EUROPE A	104.200	122.600
IE00B0M62X26	IS EO I.L.GO.BD U.ETF EOA	20.300	41.600
IE00B3F81R35	ISHSIII-C.EO CORP.B.EODIS	132.250	132.250
IE00B9M6RS56	ISHSVI-JPM DL BD EOH DIS	412.130	412.130
IE00BCRY6557	ISIV-EO ULTR.BD U.ETF EOD		68.600
LU1650490474	MUL-LX.EUROM.AL.M.I.G. A	73.400	73.400
LU1650491282	MUL-LX.EUROM.INF.LINK. A	28.100	56.300
IE00B4613386	SPDR B.B.EM.LOC.BD UETF	638.940	638.940
IE00B3T9LM79	SPDR BL.BA.EO CO.BD U.ETF	299.350	299.350

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 30.09.2018

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Zertifikate/Indexzertifikate	3.044.989,60	4,28
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate		
Anteile an OGAW und OGA	67.366.095,94	94,70
Summe Wertpapiervermögen	70.411.085,54	98,98
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	792.380,53	1,11
Sonstiges Vermögen		
Summe Sonstiges Vermögen	-65.246,96	-0,09
FOND S V E R M Ö G E N	71.138.219,11	100,00

Linz, im Oktober 2018

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Robert Gründlinger, MBA

Dr. Michael Bumberger