

PRIVAT BANK WEF

Rechenschaftsbericht

über das Rechnungsjahr vom

1. Jänner 2024 bis 31. Dezember 2024

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:

Vollthesaurierungsanteil	AT0000A0B067
--------------------------	--------------

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Kapitalmarktbericht und Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	6
Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens	
Wertentwicklung im Berichtszeitraum	10
Fondsergebnis	10
Entwicklung des Fondsvermögens	11
Vermögensaufstellung	12
Zusammensetzung des Fondsvermögens	21
Vergütungspolitik	22
Bestätigungsvermerk	25
Nachhaltigkeitsinformationen	28

Anhang:

Fondsbestimmungen	
-------------------	--

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Gesellschafter:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

Staatskommissäre:

Mag. Hans-Jürgen Gaugl (ab 01.03.2024)
MMag. Marco Rossegger

Aufsichtsrat:

Mag. Christian Ratz (Vorsitzender)
Mag. Klaus Kumpfmüller (Stv. Vorsitzender)
Dr. Teodoro Cocca
Mag. Serena Denkmair
Gerhard Lauss
Mag. Thomas Pointner

Geschäftsführung:

Andreas Lassner-Klein
Dr. Michael Bumberger

Prokuristen:

Mag. Josef Bindeus
Kurt Eichhorn
Dietmar Felber
Mag. Bernhard Hiebl
Roland Himmelfreundpointner
Mag. Uli Krämer
Mag. Katharina Lang
Renate Mittmannsgruber
Dr. David Striegl

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

PRIVAT BANK WEF

Sehr geehrte Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Rechenschaftsbericht des "PRIVAT BANK WEF" - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 - für das 17. Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2024 bis 31. Dezember 2024 vorzulegen.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von 0,79 % (exkl. einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr) ¹⁾ des Fondsvermögens.

In den Subfonds wurde von deren jeweils verwaltenden Verwaltungsgesellschaften Verwaltungsentschädigungen bis zu 4,00 % per anno verrechnet (exkl. einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr). Für den Kauf der Anteile an Subfonds wurden keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraumes

Fondsdetails	per 31.12.2023	per 31.12.2024
	EUR	EUR
Fondsvolumen	82.006.939,81	38.100.209,39
errechneter Wert	1.651,34	1.762,86
Ausgabepreis	1.651,34	1.762,86
Auszahlung / Wiederveranlagung	per 15.03.2024	per 15.03.2025
	EUR	EUR
Auszahlung je Vollthesaurierungsanteil ²⁾	0,0000	0,0000
Wiederveranlagung je Vollthesaurierungsanteil	10,3718	0,0000

Umlaufende PRIVAT BANK WEF-Anteile zum Berichtsstichtag

umlaufende Anteile per 31.12.2023	49.660,698
Absätze	0,000
Rücknahmen	-28.048,000
umlaufende Anteile per 31.12.2024	21.612,698

Überblick über die letzten fünf Rechnungsjahre

Datum	Fondsvermögen EUR	Anzahl der Anteile in Stk.	Rechenwert EUR	Auszahlung EUR	Wertentwicklung in %
31.12.20	55.730.186,58	33.698,698	1.653,77	0,0000 ²⁾	-2,15
31.12.21	88.511.249,86	52.160,698	1.696,89	0,0000 ²⁾	2,61
31.12.22	79.628.514,25	52.160,698	1.526,59	0,0000 ²⁾	-10,04
31.12.23	82.006.939,81	49.660,698	1.651,34	0,0000 ²⁾	8,17
31.12.24	38.100.209,39	21.612,698	1.762,86	0,0000 ²⁾	6,75

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Fonds zu.

¹⁾ Die jährliche Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft kann sich durch allfällige Vergütungen reduzieren (tatsächliche Verwaltungsgebühr: siehe Angabe unter Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens)

²⁾ Werden sämtliche Anteile des Fonds von KEST-befreiten Anteilinhabern gehalten, so kann die KEST-Auszahlung unterbleiben.

Kapitalmarktbericht

Marktübersicht

Im ersten Quartal 2024 fiel der Anstieg des BIPs in den USA im Vergleich zum letzten Quartal 2023 deutlich mäßiger aus und wuchs um 1,6 %. Die privaten Konsumausgaben legten erneut zu, doch die Ausgaben des Staates fielen von Januar bis März nicht mehr so stark aus wie zuvor, obwohl höhere Personalkosten verbucht wurden. Der Außenhandel lieferte in dieser Zeit einen deutlich negativen Beitrag zur gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, da die Importe viel schneller anstiegen als die Exporte und auch der Abbau der Lagervorräte wirkte sich im ersten Quartal negativ auf das BIP-Wachstum aus. Das zweite Quartal 2024 fiel mit einem BIP-Wachstum von 3 % wieder stärker aus. Neben Öl wird auch viel Gas nach Europa verkauft. Das Arbeitskräfteangebot wächst stetig und der Migrationszustrom der vergangenen Jahre sorgt dafür, dass der Wirtschaft eine wachsende Zahl an jungen Arbeitskräften zur Verfügung steht. Die Arbeitslosenrate liegt ab Mitte des Jahres 2024 bei 4,1 %. Der Trend des steten Wirtschaftswachstums setzte sich auch im dritten Quartal 2024 mit einem Anstieg von 3,1 % fort (jeweils annualisiertes Quartalswachstum). Fallende Energiepreise ließen die Inflation seit Sommer sinken. Die US-Notenbank Fed reagierte seit September mit ersten Senkungen des US-Leitzinses. Seit der Zinssenkung im Dezember liegt dieser in einer Zinsspanne von 4,25 bis 4,5 %. In den letzten beiden Monaten im Berichtszeitraum nahm die Inflation wieder leicht zu. Ende Dezember 2024 liegt sie bei 2,9 %.

Die europäische Wirtschaftsentwicklung zeigte im Berichtszeitraum eine sehr geringe Dynamik und das Bruttoinlandsprodukt (BIP) änderte sich in dieser Zeit nur unwesentlich. In den ersten drei Quartalen 2024 gab es einen Anstieg des BIPs; mit 0,3, 0,2 und 0,4 % fiel dieser jedoch sehr verhalten aus. Die Kaufkraft der privaten Haushalte ist trotz mittlerweile fallender Energiepreise und eines außergewöhnlich starken Arbeitsmarktes gesunken, welcher sich vor allem durch besonders niedrige Arbeitslosenquoten, ein anhaltendes Beschäftigungswachstum und steigende Löhne auszeichnete. Zudem drückten die straffe Zinspolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) und eine sinkende Exportnachfrage das Wirtschaftswachstum. Die Industriekonjunktur blieb zwar erneut schwach und stagnierte nahezu, doch die Dynamik in den konsumnahen Dienstleistungen verlief positiv. Analysten erwarten sich aufgrund der sich langsam an die Zielvorgaben der EZB annähernden Inflation, der Reallohnzuwächse, des robusten Arbeitsmarkts und der günstigeren Kreditbedingungen eine zeitnahe Wiederbelebung der europäischen Wirtschaft. Während die Inflationsrate seit Sommer 2024 gefallen ist und Ende Oktober das 2 %-Ziel der EZB erreicht hat, stieg sie in den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums wieder und liegt Ende Dezember bei 2,4 %. Ein Großteil des Anstiegs entfällt jedoch auf die Dienstleistungsinflation, insbesondere die Löhne. Angesichts der sinkenden Inflation und der nachlassenden wirtschaftlichen Dynamik, hat die EZB seit Juni 2024 das erste Mal seit 2016 den Leitzins in vier Schritten abgesenkt. Seit dem Zinsentscheid am 12. Dezember liegt dieser bei 3,15 %. Unsicherheitsfaktoren für die wirtschaftliche Entwicklung bleiben das schwierige geopolitische Umfeld sowie die inzwischen eintretenden Bremseffekte der geldpolitischen Straffung. Laut Präsidentin Christine Lagarde wird die Europäische Zentralbank (EZB) wahrscheinlich weiterhin ihren Leitzins senken, da die drohenden US-Zölle die ohnehin schon schwachen Wachstumsaussichten trüben.

Im Verlauf des Berichtszeitraums bewegte sich das BIP-Wachstum in Deutschland stets nahe der Nullmarke und changierte zwischen einem leichten Plus und einem leichten Minus. Die Prognose für das Jahr deutet einen realen BIP-Rückgang von 0,2 % an. Tatsächlich hat sich Europas größte Volkswirtschaft seit dem Ausbruch des Krieges in der Ukraine kaum bewegt und hinkt dem Rest der Welt hinterher. Die Ursachen für die schwache Konjunktur liegen unter anderem darin, dass Deutschland mit seiner stark exportorientierten Industrie besonders anfällig für die Folgen des russischen Kriegs gegen die Ukraine ist und auch die sinkende Nachfrage in der Industrie und in der Bauwirtschaft tragen dazu bei. Früher ergänzten sich die Wirtschaftsmodelle von Deutschland und China gut: Deutschland verkaufte Autos, Chemikalien und Maschinen nach China und kaufte im Gegenzug Konsumgüter und Vorleistungen wie Batterien und elektronische Komponenten. Heute stellt China vieles von dem, was es früher importieren musste, selbst her und ist in einigen Fällen zu einem ernsthaften Konkurrenten auf den Exportmärkten geworden, insbesondere im Bereich des traditionellen deutschen Exportgutes, dem Automobil.

Da die Bank of Japan den Zinserhöhungen anderer Notenbanken nicht folgte, verlor der japanische Yen kräftig an Wert. Dies führte dazu, dass Japan den Platz als drittgrößte Volkswirtschaft der Welt an Deutschland verlor. Zwar stellte sich die Situation für die japanischen Automobilhersteller positiv dar und auch der Tourismusbranche ging es angesichts der Wiedereröffnung des Landes für ausländische Touristen und dem Wegfall Corona-bedingter Beschränkungen deutlich besser. Doch der private Konsum, der mehr als die Hälfte der japanischen Wirtschaft ausmacht, schwächelte immer mehr. Im ersten Quartal 2024 ist das BIP daher um 2,2 % gesunken. Als Gegenmaßnahmen sollten höhere Löhne und Einkommenssteuersenkungen den Konsum weiter ankurbeln. Im zweiten Quartal ist Japans Wirtschaft wieder um 2,2 % gewachsen und somit stärker, als von Experten erwartet. Von Juli bis September 2024 wurde das Wachstum prolongiert, allerdings fiel dieses mit 1,2 % wieder geringer aus als im Quartal zuvor (jeweils annualisiertes Quartalswachstum). Während die US FED und die EZB die Leitzinsen bereits wieder senken, hat die Bank of Japan mit 31.07.2024 auf einen vorsichtigen Straffungskurs umgeschwenkt und ihren Leitzins von bisher Null bis 0,1 % auf 0,1 bis 0,25 % erhöht. Die Inflation liegt Ende Dezember 2024 bei 3,6 %.

Die Spannungen im Nahen Osten kurbelten den Ölpreis ab Februar 2024 kräftig an, denn die Lage war wegen des anhaltenden Gaza-Kriegs und wiederholter Angriffe jemenitischer Huthi-Rebellen auf die wichtigen Handelsrouten im Roten Meer sehr angespannt. Die überraschende Ankündigung der OPEC+, ab dem vierten Quartal 2024 die freiwilligen Förderquotenkürzungen langsam wieder zurückzufahren, verursachte im Mai 2024 einen deutlichen Preistrückgang für ein Barrel der Rohölsorte Brent um über 7 % im Vergleich zum Vormonat. In der zweiten Jahreshälfte ist der Ölpreis zunächst gesunken und tendierte dann seitwärts. Ende Dezember liegt der Ölpreis bei 74,4 USD.

Im Berichtszeitraum ist der Euro zum US-Dollar gefallen und liegt Ende Dezember 2024 bei 1,04 USD.

Entwicklung Anleihenmärkte

Ende Dezember 2024 liegt die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen bei 2,37 %. 10-jährige US-Treasuries rentieren zu diesem Zeitpunkt bei 4,53 %. Die Rendite 30-jähriger US-Staatsanleihen liegt bei 4,78 %, das deutsche Pendant bei 2,60 %. Zu Beginn des Jahres 2024 waren sehr optimistische Zinssenkungserwartungen eingepreist – diese Erwartungen wurden in den ersten Monaten des Berichtszeitraumes wieder ausgepreist und führten zu einem entsprechenden Anstieg des Marktzinsniveaus. Nach einem zwischenzeitlichen Rückgang ist das Zinsniveau in den USA seit September durch die zunehmende Erwartung einer weiteren Amtszeit Donald Trumps spürbar angestiegen. Hintergrund für diesen Anstieg waren die Erwartungen von neuen Zöllen, zunehmender Staatsverschuldung und neuen Impulsen für die US-Wirtschaft, was in weiterer Folge zu einem neuerlichen Anstieg der Inflation führen könnte.

Emerging-Markets-Anleihen entwickelten sich im Berichtszeitraum auf Grund von attraktiven laufenden Zinserträgen und gesunkenen Risikoaufschlägen positiv. Seit Ende September sind die Renditen von US-Staatsanleihen deutlich angestiegen – mit entsprechend negativen Auswirkungen auf Emerging-Markets-Anleihen. Die Wertentwicklung ist auf Jahressicht trotz der Gegenbewegung deutlich positiv.

Auch High Grade Unternehmensanleihen (Rating AAA – BBB-) entwickelten sich im Berichtszeitraum sehr erfreulich. Attraktive laufende Erträge sowie Spreadrückgänge führten zu einer positiven Wertentwicklung.

Die Risikoaufschläge von Hochzinsanleihen (Rating BB - CCC) sind im Berichtszeitraum deutlich gesunken. Die effektiven Zahlungsausfälle bei Hochzinsanleihen sind zwar weiterhin auf niedrigen Niveaus, inzwischen ist jedoch ein Anstieg erkennbar und im Zuge der globalen wirtschaftlichen Abschwächung könnte ein weiterer Anstieg der Zahlungsausfälle folgen. Die Risikoaufschläge haben mittlerweile ein niedriges Niveau erreicht, weitere Einengungen werden dadurch unwahrscheinlicher. Auch Hochzinsanleihen konnten 2024 eine sehr erfreuliche Wertentwicklung erzielen.

Entwicklung Aktienmärkte *)

In den ersten Monaten des Berichtszeitraums führten nachlassende Inflationssorgen und überzogene Hoffnungen auf frühe Zinssenkungen zu steigenden Kursen an den Aktienmärkten. Im Frühjahr 2024 kippte die Stimmung an den Börsen aufgrund der Spannungen im Nahen Osten und der Angst vor einem Wirtschaftsabschwung in den USA. Im Sommer kurbelte die Aussicht auf niedrigere Zinssätze die Kurse wieder an. Trumps Wahlsieg nahmen die Börsen wohlwollend auf und die Kurse konnten im November weiter ansteigen. Aufgrund der Ankündigung der FED, 2025 voraussichtlich nur zwei statt vier Zinssenkungen vorzunehmen, gaben die internationalen Aktienmärkte im Dezember wieder nach. Der Dow-Jones-Industrial-Index verzeichnete im Berichtszeitraum ein Plus von 14,4 %. Der DAX gewinnt in dieser Zeitspanne 18 %. Der österreichische Aktienindex ATX liegt zum Ende des Berichtszeitraumes um 10,5 % über dem Niveau des Vorjahres. Auch der Nikkei legt zu und verzeichnet ein Plus von 20,9 % im Vergleich zum Vorjahr.

*) Veränderung Aktienindizes: inkl. Dividenden (Basis: Total-Return-Indizes - wenn verfügbar abzgl. QuSt) und in Lokalwährung

Anlagepolitik

Der Fonds wird aktiv verwaltet (diskretionäre Anlageentscheidung) und ist nicht durch eine Benchmark eingeschränkt.

Die Veranlagung im Anleihesegment erfolgte im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Anleihen mit einer Restlaufzeit zwischen 1 und 10 Jahren. Die Duration lag bei rund 4 Jahren. Die Beimischung von Inflation Linked Anleihen und Staatsanleihen wurde im ersten Halbjahr aufgrund von Anteilsverkäufen deutlich reduziert. Neben den Renditerückgängen konnten Emerging Markets-Anleihen als auch Bankanleihen und Unternehmensanleihen von einer Einengung der Risikoaufschläge profitieren.

Die Anleihepositionierung wird bis auf weiteres beibehalten. Der Investitionsgrad war im Berichtszeitraum sehr hoch.

Im Aktiensegment wird das Value Konzept der KEPLER-FONDS KAG umgesetzt. Dieses setzt auf die langfristig überdurchschnittlichen Ertragschancen von Unternehmen mit tiefen absoluten Bewertungen. Zudem wurden selektiv Aktienfonds von einzelnen Regionen sowie Branchen ETF's beigemischt. Die Aktienquote wurde im letzten Jahr deutlich erhöht und betrug per Jahresende rund 45 %.

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.

Angaben zur Ermittlung des Gesamtrisikos im Berichtszeitraum

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos		Commitment-Ansatz
Commitment-Ansatz	Niedrigster Wert	2,97%
	Ø Wert	8,78%
	Höchster Wert	35,58%
Gesamtrisikogrenze		100,00%

Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

1. Wertentwicklung im Berichtszeitraum

EUR

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:

pro Anteil in Fondswährung (EUR) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	1.651,34
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	1.762,86
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Auszahlung erworbene Anteile	1.762,86
Nettoertrag pro Anteil	111,52

Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum

6,75%

2. Fondsergebnis

EUR

A) Realisiertes Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	+	514.945,48	
Dividendenerträge Ausland	+	414.026,04	
ausländische Quellensteuer	-	47.591,25	
Dividendenerträge Inland	+	8.039,95	
inländische Quellensteuer	-	2.208,98	
Erträge aus ausländischen Subfonds	+	0,00	
Erträge aus Immobilienfonds	+	0,00	
Erträge aus Wertpapierleihe	+	0,00	
Sonstige Erträge	+	100,22	
			+
			887.311,46
Zinsaufwendungen (inkl. negativer Habenzinsen)	-		347,13

Aufwendungen

Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft ⁴⁾	-	347.268,04	
Wertpapierdepotgebühren	-	7.652,18	
Kosten für d. Wirtschaftsprüfer u. Steuerberatungskosten	-	6.612,40	
Publizitäts- und Aufsichtskosten	-	150,00	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	-	2.150,30	
Rückerstattung Verwaltungskosten	+	26.226,11	
Bestandsprovisionen aus Subfonds	-	0,00	
Performancekosten	-	0,00	
			-
			337.606,81

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) + **549.357,52**

Realisiertes Kursergebnis ^{2) 3) 7)}

Realisierte Gewinne	+	1.667.514,33	
Realisierte Gewinne aus derivativen Instrumenten	+	94.480,00	
Realisierte Verluste	-	2.913.260,30	
Realisierte Verluste aus derivativen Instrumenten	-	840.399,65	
Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)	-		1.991.665,62

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) - **1.442.308,10**

B) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{2) 3) 7)}

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses + **3.908.472,56**

C) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich	+	608.773,70
Fondsergebnis gesamt	+	3.074.938,16

3. Entwicklung des Fondsvermögens EUR

Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres ⁵⁾	+	82.006.939,81
Mittelveränderung		
Saldo Zertifikatsabsätze und -rücknahmen (exkl. Ertragsausgleich)	-	46.981.668,58
Fondsergebnis gesamt		
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2. dargestellt)	+	3.074.938,16
Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ⁶⁾		38.100.209,39

²⁾ Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

³⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (real. Kursergebnis ohne Ertragsausgleich, zzgl. Veränderungen des nicht real. Kursergebnisses) EUR 1.916.806,94

⁴⁾ Die im Fonds tatsächlich verrechnete Verwaltungsgebühr ist durch allfällige Vergütungen reduziert.

⁵⁾ Anteilsulauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 49.660,698 Vollthesaurierungsanteil

⁶⁾ Anteilsulauf am Ende des Rechnungsjahres: 21.612,698 Vollthesaurierungsanteil

⁷⁾ Die gebuchten Transaktionskosten (inkl. fremder Spesen – z.B. Handelsortentgelt) betragen EUR 80.171,69. Allfällige implizite Transaktionskosten, die nicht im Einflussbereich der KEPLER-FONDS KAG und der Depotbank liegen, sind in diesem Wert nicht enthalten.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	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

IT0001233417	A2A S.P.A. EO 0,52	49.800	49.800		2,13	105.924,60	0,28
NL0000852564	AALBERTS NV EO -,25	1.180	1.180		34,22	40.379,60	0,11
NL0011794037	AHOLD DELHAIZE,KON.EO-,01	4.450	4.450		31,38	139.641,00	0,37
IE00BF0L3536	AIB GROUP PLC EO -,625	22.920	22.920		5,29	121.246,80	0,32
DE0008404005	ALLIANZ SE NA O.N.	239	239		295,10	70.528,90	0,19
FR0000120628	AXA S.A. INH. EO 2,29	6.310	6.310		34,08	215.044,80	0,56
ES0113211835	BCO BIL.VIZ.ARG.NOM.EO-49	22.670	22.670		9,39	212.780,62	0,56
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.EO0,5	47.890	56.800	8.910	4,39	210.141,32	0,55
IE00BD1RP616	BK OF IRELD GRP EO 1	10.960	10.960		8,63	94.628,64	0,25
FR0000120172	CARREFOUR S.A. INH.EO 2,5	5.340	5.340		13,63	72.757,50	0,19
FR0000064578	COVIVIO INH. EO 3	1.600	1.600		49,06	78.496,00	0,21
DE000DTR0CK8	DAIMLER TRUCK HLDG NA ON	3.116	3.116		36,97	115.198,52	0,30
DE000ENAG999	E.ON SE NA O.N.	10.689	10.689		11,25	120.251,25	0,32
FR0000130452	EIFFAGE SA INH. EO 4	840	840		83,38	70.039,20	0,18
FR0010208488	ENGIE S.A. INH. EO 1	8.680	8.680		15,14	131.415,20	0,34
GRS323003012	EUROBANK ERGASIAS EO-,22	47.477	64.206	16.729	2,24	106.111,10	0,28
PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS NOM.EO1	5.050	7.090	2.040	16,81	84.865,25	0,22
DE0006047004	HEIDELBERG MATERIALS O.N.	1.215	1.459	244	120,00	145.800,00	0,38
IT0001250932	HERA S.P.A. EO 1	25.670	25.670		3,39	87.072,64	0,23
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	43.500	56.250	12.750	3,87	168.127,50	0,44
FR0010259150	IPSEN S.A. PORT. EO 1	740	740		110,60	81.844,00	0,21
NL0000009082	KON. KPN NV EO-04	10.680	10.680		3,51	37.518,84	0,10
DE0008232125	LUFTHANSA AG VNA O.N.	9.080	9.080		6,14	55.714,88	0,15
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.	2.181	2.603	422	53,55	116.792,55	0,31
FI0009000681	NOKIA OYJ EO-,06	15.090	15.090		4,29	64.796,46	0,17
AT0000743059	OMV AG	2.333	2.333		37,22	86.834,26	0,23
FR0000133308	ORANGE INH. EO 4	10.550	10.550		9,59	101.132,30	0,27
FI0009002422	OUTOKUMPU OYJ A	15.480	15.480		2,90	44.892,00	0,12
FR0000130577	PUBLICIS GRP INH. EO 0,40	1.460	1.460		103,10	150.526,00	0,40
FR0010451203	REXEL S.A. INH. EO 5	3.690	3.690		24,47	90.294,30	0,24
FR0000120578	SANOFI SA INHABER EO 2	2.810	2.810		93,28	262.116,80	0,69
BE0003470755	SOLVAY S.A. A	2.080	2.080		30,82	64.105,60	0,17
DE000TLX1005	TALANX AG NA O.N.	1.393	1.393		81,70	113.808,10	0,30
LU2598331598	TENARIS S.A. DL 1	6.250	6.250		18,16	113.500,00	0,30
IT0005239360	UNICREDIT	4.050	5.380	1.330	38,35	155.297,25	0,41
FR0000125486	VINCI S.A. INH. EO 2,50	1.740	1.740		99,06	172.364,40	0,45
AT0000937503	VOESTALPINE AG	2.611	2.611		18,16	47.415,76	0,12

lautend auf CHF

CH0012214059	HOLCIM LTD. NAM.SF2	1.983	2.332	349	87,40	184.251,36	0,48
CH0102484968	JUL. BAER GRP. NAM.SF-,02	732	732		58,64	45.633,27	0,12
CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	1.496	1.496		253,60	403.327,10	1,06
CH0038388911	SULZER NAM. SF -,01	677	677		131,80	94.859,46	0,25
CH0012255151	SWATCH GRP AG INH.SF 2,25	292	292		163,75	50.832,41	0,13
CH0014852781	SWISS LIFE HLDG NA SF0,10	177	177		697,40	131.229,59	0,34
CH0126881561	SWISS RE AG NAM. SF -,10	1.069	1.069		131,65	149.615,00	0,39
CH0008742519	SWISSCOM AG NAM. SF 1	199	199		503,00	106.413,72	0,28
CH0244767585	UBS GROUP AG SF -,10	3.334	4.952	1.618	27,65	98.002,53	0,26
CH0011075394	ZURICH INSUR.GR.NA.SF0,10	448	448		539,60	256.996,09	0,67

lautend auf DKK

DK0010244425	A.P.MOELL.-M.NAM A DK1000	40	40		11.700,00	62.733,74	0,16
DK0010181759	CARLSBERG A/S NAM. B DK20	702	702		699,40	65.813,97	0,17
DK0060079531	DSV AKTIER DK 1	459	459		1.544,00	94.998,19	0,25
DK0060094928	ORSTED A/S DK 10	1.774	1.774		330,30	78.544,82	0,21
DK0060252690	PANDORA A/S DK 1	364	364		1.328,50	64.821,38	0,17
DK0010219153	ROCKWOOL NAM.B DK 10	218	218		2.592,00	75.743,76	0,20

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in %
lautend auf DKK							
GB00BZ3CNK81	TORM PLC A DL-,01	2.710	2.710		139,40	50.639,27	0,13
lautend auf GBP							
GB00B1YW4409	3I GROUP PLC LS-,738636	4.250	5.050	800	35,96	184.192,45	0,48
GB0007980591	BP PLC DL-,25	46.400	46.400		3,85	215.550,60	0,57
GB0001367019	BRIT. LD CO. PLC LS-,25	16.450	16.450		3,57	70.777,84	0,19
GB0030913577	BT GROUP PLC LS 0.05	58.850	58.850		1,44	102.347,21	0,27
GB00B033F229	CENTRICA LS-,061728395	67.650	67.650		1,32	107.500,67	0,28
GB00B1VNSX38	DRAX GROUP LS-,1155172	9.700	9.700		6,30	73.650,46	0,19
GB0005405286	HSBC HLDGS PLC DL-,50	35.550	35.550		7,77	332.950,54	0,87
GB0008706128	LLOYDS BKG GRP LS-,25	214.450	214.450		0,54	140.497,54	0,37
GB0031274896	MARKS SPENCER GRP LS-,01	20.300	36.500	16.200	3,78	92.554,08	0,24
GB00BM8PJY71	NATWEST GR.PLC LS 1,0769	36.600	36.600		4,00	176.619,38	0,46
GB0007188757	RIO TINTO PLC LS-,10	3.400	3.400		46,94	192.326,42	0,50
GB00B019KW72	SAINSBURY-J.- LS-28571428	27.750	27.750		2,71	90.701,79	0,24
GB00BLGZ9862	TESCO PLC LS-,0633333	38.700	38.700		3,67	171.128,32	0,45
lautend auf NOK							
SGXZ69436764	BW LPG LTD DL -,01	6.640	6.640		124,20	69.587,46	0,18
SGXZ53070850	HAFNIA LTD DL -,01	13.080	13.080		61,00	67.325,40	0,18
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL NK1,70	2.320	2.320		299,80	58.689,57	0,15
lautend auf SEK							
SE0020050417	BOLIDEN AB	3.140	3.140		312,90	85.561,04	0,22
SE0009922164	ESSITY AB B	3.360	3.360		297,00	86.903,36	0,23
FI4000297767	NORDEA BANK ABP	10.660	10.660		119,85	111.259,24	0,29
SE0000108227	SKF AB B SK 0,625	5.820	5.820		208,90	105.877,16	0,28
SE0000242455	SWEDBANK A	7.120	7.120		217,60	134.921,06	0,35
SE0000667925	TELIA COMPANY AB SK 3,20	32.840	32.840		30,78	88.026,33	0,23
SE0000115446	VOLVO B (FRIA)	7.080	7.080		268,40	165.484,23	0,43
lautend auf PLN							
PLPKN0000018	ORLEN S.A. ZY 1,25	6.705	6.705		46,90	73.641,63	0,19
lautend auf USD							
CY0200352116	FRONTLINE PLC DL 1	2.470	2.470		14,00	33.183,00	0,09
Anleihen							
lautend auf EUR							
XS0221470486	0,0000 % BAWAG P.S.K. 05/25FLR MTN	200			98,78	197.555,46	0,52
IT0001205589	0,0000 % BCA INTESA 98-28 ZERO	200			90,93	181.850,00	0,48
XS0893212398	0,0000 % VEB FINANCE 13/23 MTN	100			5,00	5.000,00	0,01
DE000AAR0298	0,0500 % AAREAL BANK MTN S.311	200			95,06	190.122,00	0,50
FR0013209871	0,1000 % REP. FSE 16-47 O.A.T.	200	100		75,28	162.338,81	0,43
FR0014000Y93	0,1250 % CREDIT AGRI. 20/27 MTN	200			92,01	184.020,00	0,48
XS2122377281	0,1250 % LAENSFOER.BK 20/25 MTN	400			99,53	398.120,00	1,04
DE000A3KNP88	0,1250 % TRATON FIN. 21/25 MTN	200			99,28	198.552,00	0,52
FR0013453040	0,2500 % ALSTOM 19/26	200			95,70	191.392,00	0,50
EU000A3KP2Z3	0,2500 % EU 21/36 MTN	300	400	100	74,37	223.122,00	0,59
XS0577347288	0,3000 % UNICR.BK AUS. 11/26 MTN	100			163,50	163.501,00	0,43
FR0014000XY6	0,3750 % CNP ASSURANC 20/28 MTN	200			91,90	183.790,00	0,48
FR0013447604	0,3750 % LA POSTE 19/27 MTN	200			93,85	187.704,00	0,49
XS2338643740	0,4060 % MORGAN STANL 21/27 FLR	200			95,64	191.286,00	0,50
XS2384715244	0,4500 % DXC CAP. FDG 21/27 REGS	200			92,85	185.702,00	0,49
AT0000A2RK00	0,5000 % BAUSP.WUEST. 21/26 MTN	300			95,14	285.426,00	0,75
FR0014001NN8	0,5000 % FRANKREICH 21/72	300		700	34,27	102.816,00	0,27
DE000HCB0A86	0,5000 % HCOB IS 21/26	400			97,98	391.920,00	1,03
XS2296207116	0,5000 % INVESTEC BK 21/27 FLR MTN	300			97,01	291.036,00	0,76
ES0243307016	0,5000 % KUTXABANK 21/27 FLR	100			95,79	95.785,00	0,25
SK4000018925	0,5000 % TATRA BANKA 21/28 FLR MTN	400			93,06	372.244,00	0,98
XS2385390724	0,6250 % HIME 21/28	200			88,74	177.484,00	0,47
FR0014003Y09	0,6250 % MACIF 21/27	200			94,10	188.196,00	0,49
AT0000A2N7F1	0,6250 % OBERBANK 21/29 MTN	200			87,57	175.142,00	0,46
XS2325733413	0,6250 % STELLANTIS 21/27 MTN	130			94,93	123.405,10	0,32
XS2384269366	0,7500 % HEIMSTADEN 21/29 MTN	250			86,46	216.157,50	0,57
DK0009526998	0,7500 % NYKREDIT 20/27 MTN	220			95,78	210.718,20	0,55
XS2054209833	0,8400 % WIN.DEA FIN. 19/25	200			98,42	196.836,00	0,52

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in %
lautend auf EUR							
XS2102360315	0,8500 % STD.CHARTER 20/28 MTN FLR	130			95,72	124.434,70	0,33
XS2288925568	1,0000 % BALDER FINLA 21/29 MTN	200			90,00	179.996,00	0,47
XS2264064259	1,0000 % CC RAIF.DAA 20/25 MTN	100			98,01	98.007,00	0,26
XS2315951041	1,0000 % EURAS.DEV.BK 21/26 MTN	120			91,27	109.521,60	0,29
XS2105772201	1,1250 % HEIMST.BOST. 20/26 MTN	100			97,75	97.754,00	0,26
FR0013451416	1,1250 % RENAULT SA 19/27 MTN	200			94,68	189.354,00	0,50
XS2239091080	1,2500 % BLACK SEA T. 20/30 MTN	400			81,39	325.576,00	0,85
XS1199954691	1,2500 % SYNGENTA FINANCE 15/27MTN	100			94,79	94.790,00	0,25
XS2001315766	1,3750 % EURONET WW. 19/26	200			97,35	194.698,00	0,51
XS2290544068	1,5000 % CPI PROP.GRP 21/31 MTN	200		200	79,38	158.752,00	0,42
XS2301292400	1,5000 % GAZ FINANCE 21/27MTN REGS	400			58,50	234.000,00	0,61
XS1761721262	1,6250 % AROUNDTOWN 18/28 MTN	200			94,68	189.364,00	0,50
XS2117435904	1,6250 % INTERMED.CAP 20/27	160			94,77	151.633,60	0,40
XS2447539060	1,6250 % SAG.E.MTN NL 22/26 MTN	200			98,35	196.700,00	0,52
XS1528093799	1,7500 % AUTOSTRADE IT. 16/27 MTN	200			97,86	195.714,00	0,51
XS1969600748	1,7500 % CNH INDUSTR. 19/27	200			97,71	195.422,00	0,51
XS2344772426	1,7500 % HAMM.IRE.FIN 21/27 REGS	250			96,58	241.437,50	0,63
XS2407027031	1,7500 % VIA OUTLETS 21/28	400			94,60	378.392,00	0,99
XS2306601746	1,8750 % EASYJET FIN. 21/28 MTN	200			96,17	192.336,00	0,50
XS2461785185	2,0000 % CASTEL.H.FI. 22/25 MTN	160			99,72	159.558,40	0,42
FR0013422623	2,2500 % EUTELSAT 19/27	200			84,75	169.508,00	0,44
XS2244941147	2,2500 % IBERDROLA IN 20/UND. FLR	200			93,95	187.902,00	0,49
XS2431964001	2,5000 % D.V.I. VERMO IS 22/27	200			95,33	190.652,00	0,50
XS1185941850	2,6250 % SPP INFRA.FIN. 15/25	100			99,63	99.634,00	0,26
XS0905658349	2,7500 % ERDOEL-LAGERGES. 13-28	200			99,28	198.564,00	0,52
XS2189786226	2,8750 % RAIF.BK INTL 20/32FLR MTN	300			96,59	289.755,00	0,76
XS1879567144	2,9710 % AROUNDTOWN 18/30 FLR	100			86,63	86.634,00	0,23
XS2956845262	3,2500 % EUROBANK 24/30 FLR MTN	100	100		99,23	99.225,00	0,26
XS1321149434	3,2500 % KENNEDY WILS.HLDGS. 2025	200			99,49	125.667,78	0,33
XS1269079825	3,2850 % GOLDMAN S.GRP 15/25FLRMTN	200			99,79	199.576,00	0,52
XS2852993810	3,3750 % DEKA IHS MTN S A-167	200	200		101,40	202.792,00	0,53
XS2900380812	3,3750 % DMLR TR.I.FI 24/30 MTN	100	100		100,54	100.543,00	0,26
XS2925845393	3,3750 % LEASYS 24/29 MTN	200	200		99,80	199.594,00	0,52
XS0119421211	3,3860 % NORDLB MTN 00/30	100			98,76	98.757,00	0,26
FR001400SWX7	3,5000 % BQUE POSTALE 24/31FLR MTN	200	200		99,24	198.470,00	0,52
XS2489775580	3,5000 % SES 22/29 MTN	250			97,66	244.140,00	0,64
XS0136314415	3,5620 % UNICR.BK AUS. 01/31MTNFLR	70			93,75	65.622,90	0,17
XS2922125344	3,6250 % DE VOLKSBANK 24/31 MTN	100	100		100,63	100.625,00	0,26
XS2944926406	3,6250 % GELF B.IS. I 24/31 MTN	200	200		100,00	200.008,00	0,52
XS2293577354	3,7390 % BCO SANTAND. 21/26FLR MTN	200			100,43	200.868,00	0,53
XS2752465810	3,7880 % LB.HESS.-THR. 23/26 VAR	300	300		100,19	300.582,00	0,79
XS2906244525	3,8750 % AMVEST RCF 24/30 MTN	200	200		100,41	200.810,00	0,53
XS2907137736	4,0340 % MBANK 24/30 FLR MTN	100	100		100,69	100.691,00	0,26
XS2531479462	4,1250 % BAWAG P.S.K. 23/27 MTN	200			102,34	204.680,00	0,54
XS2831594697	4,1250 % JYSKE BANK 24/30 FLR MTN	200	200		102,62	205.230,00	0,54
XS2744121273	4,1960 % STD.CHARTER 24/32 FLR MTN	200	200		103,59	207.184,00	0,54
DE000A12UA75	4,2190 % DT.PFBR.BANK MTN.35246VAR	100			99,87	99.867,00	0,26
ES0214974075	4,2390 % BBVA SA 07-UND.	200			97,58	195.154,00	0,51
XS2910502470	4,2500 % NE PROPERTY 24/32 MTN	200	200		102,34	204.680,00	0,54
XS2908095172	4,3570 % WIN.DEA FIN. 24/32	200	200		100,71	201.412,00	0,53
XS1881005117	4,3750 % PHOENIX GRP H.PLC18/29MTN	400			102,01	408.028,00	1,07
SK4000018578	4,3910 % SLOVENSK.SPO 21/27 FLR	200			99,97	199.940,00	0,52
XS2825558328	4,5000 % NOVA LJUB.BK 24/30FLR MTN	100	100		103,20	103.200,00	0,27
XS2778370051	4,6250 % METRO MTN 24/29	200	200		105,21	210.412,00	0,55
XS1799939027	4,6250 % VOLKSWAGEN INTL18/UND.FLR	100			98,46	98.459,00	0,26
DE000HCB0BZ1	4,8750 % HCOB IS 23/27	200			103,75	207.494,00	0,54
FI4000567102	4,8750 % S-PANKKI 24/28 FLRMTN	300	300		102,30	306.894,00	0,81
XS2897322769	4,8750 % TRIODOS BK 24/29 FLR MTN	200	200		100,23	200.468,00	0,53
ES02136790Q1	5,0000 % BANKINTER 24/34 FLR	100	100		103,37	103.369,00	0,27
XS2905582479	5,1250 % GRENKE FIN. 24/29 MTN	200	200		101,15	202.302,00	0,53
DE000DK010W7	5,1500 % DEKA MTN.S.7782	300			98,55	295.638,00	0,78
FR001400U2E7	5,2500 % WORLDLINE 24/29 MTN	100	100		101,92	101.920,00	0,27
FR001400SVW1	5,5000 % ALTAREA 24/31	200	200		102,70	205.406,00	0,54
DE000A11QJP7	5,6250 % OLD.LDSBK.BK. MTI 23/26	200			102,48	204.950,00	0,54
XS2828685631	5,7500 % GRENKE FIN. 24/29 MTN	120	120		103,25	123.897,60	0,33
SK4000022505	5,9520 % TATRA BANKA 23/26 FLR MTN	100			100,31	100.307,00	0,26

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in %
Strukturierte Produkte							
lautend auf EUR							
XS0218189925	0,0000 % DEXIA SA 05/25 FLR MTN	50			98,50	49.251,50	0,13
XS0211568331	2,5000 % BK SCOTLAND 05/35FLR MTN	200			91,12	182.240,00	0,48
Nicht zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere							
Anleihen							
lautend auf EUR							
QOXDBA048838	0,0000 % HETA CAPP	101			7,30	7.373,00	0,02
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate							
Anteile an OGAW und OGA							
lautend auf EUR							
IE00B5M4WH52	ISH3-I.JPM.EMLGB.UETF DLD	22.000	22.000	60.000	41,03	902.660,00	2,37
IE00B0M63953	ISHS-MSCI EAST.EUR.C.DL D	55.000			0,00	0,06	0,00
AT0000A066J4	KEPLER Osteuropa Plus Rentenfonds (T)	8.000		11.000	113,47	907.760,00	2,39
LU1877914645	PHAIROS FDS-SCHUMP.AK.VI	20.000	500	15.500	200,80	4.016.000,00	10,55
IE00BSPLC298	SPDR MSCI EUR.SM.CA.VALUE	38.300	38.300		49,14	1.882.062,00	4,95
LU0569863755	UBAM-GLBL HIGH YIE.IHCEUR	4.800	4.800		197,97	950.256,00	2,50
lautend auf USD							
IE00B652H904	ISHSV-EM DIVID.U.ETF DLD	130.000	27.500	22.500	14,61	1.821.946,07	4,79
Summe Wertpapiervermögen						37.544.839,16	98,54
Derivative Produkte							
Finanzterminkontrakte							
		Kontrakte	Opening	Closing		Gesamt- margin	Anteil in %
Zinsterminkontrakte							
Gekaufte Kontrakte							
lautend auf EUR							
	EUR-BOBL FUTURE MAERZ 2025	1	2	1		-730,00	0,00
	EUR-BUND FUTURE MAERZ 2025	2	3	1		-4.210,00	-0,01
	EUR-BUXL FUTURE MAERZ 2025	4	4			-39.200,00	-0,10
Summe Derivative Produkte						-44.140,00	-0,11
Bankguthaben/Verbindlichkeiten						296.723,67	0,78
EUR						296.723,67	0,78
SONSTIGE EU-WÄHRUNGEN						0,00	0,00
NICHT EU-WÄHRUNGEN						0,00	0,00
Sonstiges Vermögen						302.786,56	0,79
AUSSTEHENDE ZAHLUNGEN						-37.820,48	-0,10
DIVERSE GEBÜHREN						0,00	0,00
DIVIDENDENANSPRÜCHE						8.932,46	0,02
EINSCHÜSSE						44.140,00	0,12
SONSTIGE ANSPRÜCHE						34.688,12	0,09
ZINSANSPRÜCHE						251.509,15	0,66
ZINSEN ANLAGEKONTEN (inkl. negativer Habenzinsen)						1.337,31	0,00
Fondsvermögen						38.100.209,39	100,00

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

³⁾ Schwer bewertbarer Vermögensgegenstand. Die Bewertung zum Stichtag erfolgte mittels Kursabfrage.

DEISENKURSE

Vermögensgegenstände in anderen Währungen als in EUR werden zu folgenden Deisenkursen umgerechnet

Währung	Kurs
Schweizer Franken (CHF)	0,9406
Daenische Kronen (DKK)	7,4601
Britische Pfund (GBP)	0,8297
Norwegische Kronen (NOK)	11,8511
Zloty (Polen) (PLN)	4,2702
Schwedische Kronen (SEK)	11,4831
US-Dollar (USD)	1,0421

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 27. Dezember 2024 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 Anteilscheinungen ergibt sich der Wert eines Anteiles einer Anteilscheinung aus der Teilung des Wertes einer Anteilscheinung einschließlich der Erträge durch die Zahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilscheinung.

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.

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung angeführt sind:

ISIN	WP-Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
		Stücke/Nominale in TSD	Stücke/Nominale in TSD

Wertpapiervermögen**Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere****Aktien****lautend auf EUR**

DE0005190037	BAY.MOTOREN WERKE VZO	968	968
ES0173516115	REPSOL S.A. INH. EO 1	8.610	8.610
NL00150001Q9	STELLANTIS NV EO -,01	9.390	9.390
NL0000226223	STMICROELECTRONICS	1.910	1.910
ES0178430E18	TELEFONICA INH. EO 1	17.560	17.560

lautend auf DKK

DK0062616637	SVITZER GROUP AS DK 10	52	52
--------------	------------------------	----	----

lautend auf GBP

ES0177542018	INTERN.CONS.AIRL.GR.	15.950	15.950
--------------	----------------------	--------	--------

lautend auf NOK

BMG173841013	BW LPG LTD DL-,01	3.880	3.880
BMG4233B1090	HAFNIA LTD DL-,01	13.080	13.080

lautend auf USD

IE0001827041	CRH PLC EO-,32	690	690
--------------	----------------	-----	-----

Anleihen**lautend auf EUR**

XS2379637767	0,0000 % AS LHV GRP 21/25		300
DE000A2TSTU4	0,0000 % KRED.F.WIED.19/26 MTN		400
XS2559379529	0,0000 % RAIF.BK ZRT. 22/25 FLRMTN		100
XS2243052490	0,0100 % DEV.BK.JAPAN 20/24 MTN		100
FR0013447075	0,0500 % MMB SCF 19/29 MTN		200
FR0013519253	0,1000 % FRANKREICH 20/26		500
FR0012558310	0,1000 % REP. FSE 15-25 O.A.T.		500
XS2055663764	0,1250 % AUCKLAND, COUNC.19/29 MTN		300
XS2102916793	0,1250 % MERCK FINL S MTN 20/25		100
XS2086861437	0,1250 % RAIF.BK INTL 19/29 MTN		300
XS2055744689	0,1500 % EUROFIMA 19/34 MTN		500
XS2381362966	0,2500 % BK NOVA SCOT 21/28 MTN		200
XS2281155254	0,2500 % ING GROEP 21/30 FLR MTN		500
XS2384734542	0,2500 % NIBC BANK 21/26 MTN		400
XS2102948994	0,2500 % TOYOTA M.CRD 20/26 MTN		140
BE0000354630	0,3500 % BELGIQUE 22/32		150
XS2021471433	0,3750 % MOTABILITY 19/26 MTN		250
XS2384473992	0,3750 % OP YRITYSPA. 21/28 MTN		400
IT0005174906	0,4000 % B.T.P. 16-24 FLR		500
FR0013484458	0,5000 % BNP PARIBAS 20/28 FLR MTN		300
XS2122485845	0,5000 % DOW CHEMICAL 20/27		110
XS2047479469	0,5000 % HELLA GMBH+CO.ANL 19/27		300
XS2384697830	0,5000 % PUBLIC STOR. 21/30		260
FR0014001GA9	0,5000 % STE GENERALE 21/29FLR MTN		400
XS2102924383	0,6000 % OP YRITYSPA. 20/27 MTN		300
XS2282195176	0,6250 % ATHENE GLOB. 21/28 MTN		300
XS2081543204	0,6250 % CORP.ANDINA 19/26 MTN		600
XS2051397961	0,6250 % GLENCORE FI. 19/24 MTN		110
FR0013430741	0,6250 % KLEPIERRE 19/30 MTN		400
XS2384274366	0,6500 % GM FINANCIAL 21/28 MTN		170
XS2049767598	0,7500 % CASTELLUM AB 19/26 MTN		200
AT0000A2RZL4	0,7500 % ERSTE+STE.BK 21/28		300
XS2051362072	0,8000 % AT + T INC. 19/30		200
XS2028816028	0,8750 % BCO SABADELL 19/25 MTN		200
XS2084418339	0,8750 % CEZ AS 19/26 MTN		200
XS2051777873	0,8750 % DS SMITH PLC 19/26 MTN		200
XS2052310054	0,8750 % LYB FINL II 19/26		100

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung angeführt sind:

		Käufe	Verkäufe
ISIN	WP-Bezeichnung	Stücke/Nominale in TSD	Stücke/Nominale in TSD
lautend auf EUR			
XS2049769297	0,8750 % MOLNLYCKE HL 19/29 MTN		200
XS2407028435	0,8750 % MVM ENERGET. 21/27		400
XS2344385815	0,8750 % RYANAIR 21/26 MTN		100
XS1493333717	0,8750 % SWEDISH MATCH 16/24 MTN		250
XS2388876232	0,9660 % MBANK 21/27 FLR MTN		300
XS2299135819	1,0000 % DANSKE BK 21/31 MTN		300
XS2030530450	1,0000 % JEFFERIES FI 19/24 MTN		100
XS2348241048	1,0000 % RBANK 21/28 FLR MTN		200
XS1724873275	1,0000 % SUEZSUGAR INTL 17/25		200
XS2226795321	1,1250 % CNAC FIN. HK 20/24		200
XS2462324745	1,2500 % HALEON NL C. 22/26 MTN		300
XS1440976535	1,2500 % MOLSON COORS BEV. 16/24		200
XS1830986326	1,2500 % VOLKSWAGEN BK. MTN 18/24		200
XS2288097483	1,3500 % WIZZ AIR FIN 21/24 MTN		100
XS2050543839	1,3750 % ITV 19/26		200
DE000DL19U23	1,6250 % DT.BANK MTN 20/27		300
XS2028104037	1,6250 % WESTLAKE 19/29		250
XS2069040389	1,7500 % ANIMA HOLD19/26 REGS		100
ES00000126A4	1,8000 % SPANIEN 14-24 FLR		2.500
AT0000A1TBC2	1,8750 % CA IMMO 17-24		200
XS1571293684	1,8750 % ERICSSON 17/24 MTN		200
XS2461234622	1,9630 % JPMORG.CHASE 22/30 FLR		110
IT0005359507	2,0000 % BCA PASCH.SI 19/24 MTN		200
XS2062490649	2,0450 % EP INFRASTR. 19/28		200
CH1174335732	2,1250 % UBS GROUP 22/26 FLRMTN		400
IT0005441883	2,1500 % ITALIEN 21/72		500
XS1600704982	2,3750 % ATHORA NETHERLANDS 17/24		100
XS1975757789	2,3750 % BCA POP.SOND 19/24		170
BE6267466058	2,5000 % BRUSSELS AIRP.CO. 14-24		200
XS1951095329	2,6250 % AMCO 19/24 MTN		200
XS1172951508	2,7500 % PET. MEX. 15/27 MTN		200
XS1140857316	3,1250 % STAND.CHAR. 14/24 MTN		100
FR0013365640	3,3750 % C.N.R.M.A.SA 18/28		100
XS2203802462	3,3750 % NE PROPERTY 20/27 MTN		170
IT0005001547	3,7500 % B.T.P. 14-24		400
XS2389353181	3,8390 % GOLDM.S.GRP 21/27 FLR MTN		200
FR001400FBN9	3,8750 % BFCM 23/28 MTN		200
XS2155486942	3,9500 % GRENKE FIN. 20/25 MTN		200
IT0005565988	4,0000 % BCA PO.ADIGE 23/28 MTN		270
XS2778272471	4,0000 % GOSPO.KRAJO. 24/32 MTN	100	100
XS1218289103	4,0000 % MEXICO 15/2115 MTN		200
XS1657785538	4,2350 % SNAM 17/24 FLR MTN		165
XS2675225531	4,2500 % BRIT.TELECOM 23/33 MTN		300
XS2577396430	4,2500 % PIRELLI + C. 23/28 MTN		100
SK4000023834	4,2500 % PRIMA BK.SL. 23/25 MTN		200
XS2338355105	4,3870 % GOLDM.S.GRP 21/24 FLR MTN		150
XS2588885025	4,4500 % UNICREDIT 23/29 FLR MTN		200
XS2534976886	4,5000 % A2A 22/30 MTN		120
FR001400H2O3	4,5000 % RCI BANQUE 23/27 MTN		200
FR0013522091	4,6250 % MERCIALYS 20/27		100
XS2585239200	4,6250 % VIRGIN MONEY 23/28 FLRMTN		150
XS1633845158	4,7150 % LLOYDS BKG GRP 17/24 MTN		200
XS1616341829	4,7430 % STE GENERALE 17/24FLR MTN		200
XS2723556572	4,7471 % MACQUARIE G. 23/30 MTN		100
XS2579897633	4,7500 % AUTOPER L IT 23/31 MTN		200
XS2625194225	4,7500 % TEOLLI.VOIMA 23/30 MTN		300
XS2577053825	4,8000 % UNICREDIT 23/29 FLR MTN		300
XS2498964209	4,8350 % NOVA LJUB.BK 22/25 FLR		200
CH1251998238	4,8400 % RAIF.SCHWEIZ 23/28		200
FR001400L4V8	4,8750 % AYYENS 23/28 MTN		200
ES0213679OP3	4,8750 % BANKINTER 23/31 FLR		200
XS2704918478	4,8750 % H+M FINANCE 23/31 MTN		200
XS2679898184	4,8750 % REWE INTL F. 23/30		100
AT0000A37249	4,8750 % WIENERBERGER 23/28		130

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung angeführt sind:

ISIN	WP-Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
		Stücke/Nominale in TSD	Stücke/Nominale in TSD
lautend auf EUR			
FR0011697028	5,0000 % EL. FRANCE 14/UND.FLR MTN		200
XS2615271629	5,0000 % JYSKE BANK 23/28 FLR MTN		300
XS2607183980	5,1250 % HARLEY DAV.F 23/26		200
XS2675722750	5,1250 % SYDBANK 23/28 FLR MTN		300
AT000B121967	5,1920 % VOLKSBANK WIEN 17-27 FLR		200
FR001400M2F4	5,2500 % TELEPERFORM. 23/28 MTN		100
AT0000A377W8	5,3750 % SLOVENSK.SPO 23/28 FLRMTN		100
DK0030528187	5,3750 % SPAR NORD BK 23/27 MTN		200
AT0000351119	5,4300 % BAWAG P.S.K. 04-24		120
XS1311440082	5,5000 % GENERALI 15/47 FLR MTN		100
FR001400KL23	5,5000 % PRAEMIA HEAL 23/28		100
PTBCP2OM0058	5,6250 % BCO COM.PORT 23/26 FLR		200
XS2676413235	5,7370 % CESKA SPORIT 23/28 FLRMTN		100
ES0265936056	5,8750 % ABANCA 23/30 FLR MTN		200
BE0002936178	6,0000 % CRELAN 23/30 FLR MTN		300
FR001400KWR6	6,0000 % ELO 23/29 MTN		200
XS2698603326	6,1250 % OTP BNK 23/27 FLR MTN		200
XS2679765037	6,3750 % LANDSBANKINN 23/27 MTN		220
XS2696902837	7,0000 % BAY.LDSBK. 23/34 MTN		200
XS2700245561	7,0000 % RAIFFEIS. BK 23/27 MTNFLR		200
XS2641055012	7,1250 % NOVA LJUB.BK.23/27 FLR		100
XS2577033553	7,1250 % RAIFFEISENBK 23/26FLR MTN		100
XS2576365188	7,2500 % LUMINOR BANK 23/26FLR MTN		130
XS2553604690	7,3750 % ISLANDSBANKI 23/26 MTN		120
XS2639027346	7,3750 % OTP BANKA 23/26 FLR		100
AT0000A34CN3	7,6250 % BCA COM.ROM. 23/27 FLRMTN		200
CH1214797172	7,7500 % UBS GROUP 22/29 FLRMTN		100
XS2695009998	7,8750 % GRENKE FIN. 23/27 MTN		200
XS2630490394	7,8750 % RAIFF.BK AUS 23/27 FLRMTN		200

lautend auf DEM

DE0004123500	6,5000 % OESTERREICH 94/24				100
--------------	----------------------------	--	--	--	-----

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

DE000A0D8Q07	ISHARES EURO STOXX U.ETF				45.000
IE00B52MJY50	ISHSVII-C.MSCI P.XJPDACC	5.750		5.750	
AT0000600671	KEPLER Realzins Plus Rentenfonds (T)				9.500
AT0000A0NUW5	KEPLER Risk Select Aktienfonds (T)				17.000
AT0000A21BG6	KEPLER Value Aktienfonds IT (T)				32.500
LU0524480265	XTR.II IB.E.G.B.Y.P. 1C				10.000
LU0292109856	XTR.MSCI CHINA A U.ETF 1C				100.000

lautend auf USD

IE00BYW8R538	BR.ADV.-US MID-CAP GR.BDL	248.000		248.000	
--------------	---------------------------	---------	--	---------	--

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung angeführt sind:

Derivative Produkte

Finanzterminkontrakte

Kontrakte (opening)

Kontrakte (closing)

Aktienindexkontrakte

Verkaufte Kontrakte

lautend auf EUR

EUR-MSCI WORLD FUTURE JUNI 2024	145	145
EUR-MSCI WORLD FUTURE MAERZ 2024	10	297

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

lautend auf EUR

EUR-BOBL FUTURE DEZEMBER 2024	3	3
EUR-BUND FUTURE DEZEMBER 2024	6	6
EUR-BUND FUTURE JUNI 2024	5	5
EUR-BUND FUTURE MAERZ 2024	5	5
EUR-BUND FUTURE SEPTEMBER 2024	6	6
EUR-BUXL FUTURE DEZEMBER 2024	4	4
EUR-BUXL FUTURE JUNI 2024	6	6
EUR-BUXL FUTURE MAERZ 2024	7	7
EUR-BUXL FUTURE SEPTEMBER 2024	6	6

Verkaufte Kontrakte

lautend auf EUR

EUR-BUND FUTURE MAERZ 2024		2
EUR-BUXL FUTURE MAERZ 2024		6

Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Aktien	9.195.116,38	24,12
Anleihen	17.630.174,15	46,28
Strukturierte Produkte	231.491,50	0,61
Nicht zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Anleihen	7.373,00	0,02
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate		
Anteile an OGAW und OGA	10.480.684,13	27,51
Summe Wertpapiervermögen	37.544.839,16	98,54
Derivative Produkte	-44.140,00	-0,11
Finanzterminkontrakte	-44.140,00	-0,11
Bankguthaben/Verbindlichkeiten	296.723,67	0,78
Sonstiges Vermögen	302.786,56	0,79
Fondsvermögen	38.100.209,39	100,00

Linz, am 10. April 2025

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Michael Bumberger

Angaben zur Vergütungspolitik für das Geschäftsjahr 2023 der KEPLER-FONDS KAG

Anzahl der Mitarbeiter per 31.12.2023	123
Anzahl der Risikoträger per 31.12.2023	34
Fixe Vergütungen	EUR 9.306.992,27
Variable Vergütungen	EUR 215.000,00
Summe Vergütungen alle Mitarbeiter	EUR 9.521.992,27
davon Geschäftsleiter	EUR 766.191,78
davon Führungskräfte - Risikoträger (ohne Geschäftsleiter)	EUR 1.766.062,82
davon Sonstige Risikoträger (ohne Kontrollfunktion)	EUR 1.915.866,80
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR 192.554,80
davon Vergütungen für Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsführer und Risikoträger	EUR 0,00
Summe Vergütungen Risikoträger	EUR 4.640.676,20

Es wird keinerlei Vergütung direkt vom OGAW/AIF geleistet.

Die Angaben zur Vergütung sind der VERA-Meldung entnommen. Eine Aufschlüsselung / Zuweisung der ausbezahlten Vergütungen zu einzelnen verwalteten OGAW / AIF ist nicht möglich.

Beschreibung, wie die Vergütung in der KEPLER-FONDS KAG berechnet wurde

In Umsetzung der in den §§ 17a bis 17c InvFG bzw § 11 AIFMG und Anlage 2 zu § 11 AIFMG enthaltenen Regelungen für die Vergütungspolitik und -praxis hat die KEPLER-FONDS KAG („KAG“) die „Grundsätze der Vergütungspolitik und -praktiken der KEPLER-FONDS KAG“ („Vergütungsrichtlinien“) erlassen. Diese enthalten Regelungen betreffend die allgemeine Vergütungspolitik sowie Regelungen, die ausschließlich auf identifizierte Mitarbeiter im Sinne des § 17a InvFG und § 11 AIFMG („Risikoträger“) anzuwenden sind, inkl. Festlegung des Kreises dieser Risikoträger. In den Vergütungsrichtlinien finden sich Regeln zur angemessenen Festlegung fixer und variabler Gehälter, zu freiwilligen Altersversorgungs- sowie anderen Sozialleistungen, Regeln für die Zuteilung und Auszahlung variabler Vergütungen und für die diesbzgl. Leistungsbeurteilung.

Durch diese Vergütungsrichtlinien wird gewährleistet, dass die Vergütungspolitik und -praxis der KAG mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich sind und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigen, die mit den Risikoprofilen oder Fondsbestimmungen der von ihr verwalteten Portfolios nicht vereinbar sind. Seit jeher wird großer Wert auf einen soliden und ausgeglichenen Geschäftsansatz gelegt, um Umweltschutz, soziale Verantwortung, gute Unternehmensführung und wirtschaftlichen Erfolg in Einklang zu bringen. Sichergestellt wird dies v.a. durch Leistungskriterien sowie den Risikomanagementprozess.

Die Vergütungsrichtlinien stehen im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der KAG, der von ihr verwalteten Portfolios und deren Anteilinhaber, u.a. durch die Verwendung von risikorelevanten Leistungskriterien, und umfassen Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Auf Basis der Vergütungsrichtlinien werden die fixen und variablen Vergütungsbestandteile festgelegt. Die Gesamtvergütung ist marktkonform und finanzierbar.

Das Fixgehalt ist eine Vergütung, die nicht nach Maßgabe der Leistung des Unternehmens (finanzielles Ergebnis) oder des Einzelnen (individuelle Zielerreichung) variiert. Maßgebliche Kriterien für die Bemessung des Fixgehaltes sind das Ausbildungsniveau, das Dienstalter, die Berufserfahrung, spezielle (Fach)Kompetenzen, die konkret auszuführende Tätigkeit sowie die damit verbundene und übernommene Verantwortung.

Bei der Gesamtvergütung stehen fixe und allfällige variable Bestandteile in einem angemessenen Verhältnis, was es jedem Mitarbeiter ermöglicht, ein angemessenes Leben auf der Grundlage des Fixeinkommens zu führen.

Voraussetzung für die Auszahlung von variablen Gehaltsbestandteilen sind ein adäquates Gesamtergebnis der KAG und eine adäquate Finanzierbarkeit. Ein schwaches oder negatives Ergebnis der KAG führt generell zu einer erheblichen Absenkung der gesamten variablen Vergütung.

Die jeweiligen Höhen der Zahlungen an Risikoträger ergeben sich aus einer Kombination aus der Beurteilung der persönlichen Eigenschaften der einzelnen Mitarbeiter, dem Grad der Erfüllung der spezifischen Leistungskriterien auf den verschiedenen Ebenen (Mitarbeiter, Organisationseinheiten, KAG und Portfolios), der hierarchischen Einstufung, der Dauer der Zugehörigkeit zum Unternehmen sowie der Höhe der Sollarbeitszeit. Die Beurteilung der persönlichen Eigenschaften der Mitarbeiter basiert auf Faktoren wie Arbeitsverhalten, Effektivität, Kreativität, Auffassungsgabe, Teamfähigkeit etc. Die Leistungsbemessung erfolgt auf Basis von quantitativen (finanziellen) sowie qualitativen (nicht finanziellen) Kriterien. Neben den absoluten Leistungsindikatoren werden auch relative Indikatoren, wie zB relative Portfolio-Performance zum Markt eingesetzt. Des Weiteren kommen funktionsspezifische Beurteilungskriterien zum Einsatz, um die unterschiedlichen Tätigkeitsbereiche unabhängig voneinander bewerten zu können. In keinem Bereich wird ein direkter und ausschließlicher Konnex zw. einer etwaigen außergewöhnlichen Performance eines einzelnen (oder mehrerer) Portfolios und der variablen Vergütung hergestellt. Die Leistungsbewertung erfolgt in einem mehrjährigen Rahmen. Bei der Erfolgsmessung für variable Gehaltsbestandteile werden sämtliche Bemessungskriterien neu evaluiert und unter Berücksichtigung aller Arten laufender und künftiger Risiken gegebenenfalls berichtigt.

Eine allfällige variable Vergütung ist mit der im FMA-Rundschreiben zur „Erheblichkeitsschwelle bei variablen Vergütungen“ in der jeweils aktuellen Fassung angeführten Höhe begrenzt.

Die Einzelheiten der Vergütungsrichtlinien sowie der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, sind auf der Internetseite der KAG unter www.kepler.at (Menü „Service“, Untermenü „Infocenter“, Untermenü „Downloads“, Rubrik „Sonstige Informationen“) abrufbar. Auf Anfrage wird kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Ergebnis der in § 17c InvFG genannten Überprüfungen der Vergütungspolitik der KEPLER-FONDS KAG:

Die von Risikomanagement/Compliance (30.04.2024) bzw. Vergütungsausschuss (14.05.2024) durchgeführte Überprüfung ergab keinerlei Unregelmäßigkeiten.

Wesentliche Änderungen der Vergütungspolitik der KEPLER-FONDS KAG in der Berichtsperiode:

Keine wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik.

Bestätigungsvermerk

Bericht zum Rechenschaftsbericht

Prüfungsurteil

Wir haben den Rechenschaftsbericht der KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Linz, über den von ihr verwalteten

**PRIVAT BANK WEF,
Miteigentumsfonds,**

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs 5 InvFG 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns bis zum Datum des Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu diesem Datum zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht erstreckt sich nicht auf diese sonstigen Informationen und wir geben dazu keine Art der Zusicherung.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts haben wir die Verantwortlichkeit, diese sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Rechenschaftsbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns zu den vor dem Datum des Bestätigungsvermerks des Abschlussprüfers erlangten sonstigen Informationen durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.

Wir tauschen uns mit dem Aufsichtsrat unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Auftragsverantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Abschlussprüfung auftragsverantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Mag. Ulrich Pawlowski.

Linz, am 10. April 2025

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Ulrich Pawlowski
Wirtschaftsprüfer

Nachhaltigkeitsinformationen

Information gem. Art 7 VO (EU) 2020/852 (Taxonomie-VO):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

gültig ab Juni 2022

Fondsbestimmungen

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **PRIVAT BANK WEF**, Miteigentumsfonds gemäß **Investmentfondsgesetz (InvFG) 2011 idgF**, wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen und wird von der KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Linz verwaltet.

Artikel 1 Miteigentumsanteile

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

Artikel 2 Depotbank (Verwahrstelle)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft, Linz.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

Artikel 3 Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte gemäß InvFG ausgewählt werden.

Der Investmentfonds kann im Rahmen des Investmentfondsgesetzes in alle Arten von liquiden Finanzanlagen iSd § 67 Abs. 1 InvFG 2011 nationaler und internationaler Emittenten investieren.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts für das Fondsvermögen erworben.

Gegebenenfalls können Anteile an Investmentfonds erworben werden, deren Anlagerestriktionen hinsichtlich der obig ausgeführten Beschreibung und der unten zu den Veranlagungsinstrumenten angeführten Beschränkungen abweichen.

- **Wertpapiere**
Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen **im gesetzlich zulässigen Umfang** erworben werden.
- **Geldmarktinstrumente**
Geldmarktinstrumente dürfen **im gesetzlich zulässigen Umfang** erworben werden.
- **Wertpapiere und Geldmarktinstrumente**
Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist **bis zu 10 %** des Fondsvermögens zulässig.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 %** des Fondsvermögens erworben werden.
- **Anteile an Investmentfonds**
Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 20 %** des Fondsvermögens und **insgesamt im gesetzlich zulässigen Umfang** erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als **10 %** des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

Anteile an OGA dürfen **insgesamt bis zu 30 %** des Fondsvermögens erworben werden.
- **Derivative Instrumente**
Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **im gesetzlich zulässigen Umfang** und zur Absicherung eingesetzt werden.
- **Risiko-Messmethode(n) des Investmentfonds**
Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz:

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

Das Gesamtrisiko derivativer Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, darf **100 %** des Gesamtnettowertes des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Details und Erläuterungen finden sich im Prospekt.

- **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**
Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 100 %** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.
- **Vorübergehend aufgenommene Kredite**
Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 %** des Fondsvermögens aufnehmen.
- **Pensionsgeschäfte**
Pensionsgeschäfte dürfen **bis zu 100 %** des Fondsvermögens eingesetzt werden.
- **Wertpapierleihe**
Wertpapierleihegeschäfte dürfen **bis zu 30 %** des Fondsvermögens eingesetzt werden.

Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.

Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer einzigen Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

Nähere Angaben betreffend den Artikel 3 finden sich im Prospekt.

Artikel 4 Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR bzw. in der Währung der jeweiligen Anteilsgattung.
Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

Der Zeitpunkt der Berechnung des Anteilswerts fällt mit dem Berechnungszeitpunkt des Ausgabe- und Rücknahmepreises zusammen.

- **Ausgabe und Ausgabeaufschlag**
Die Berechnung des Ausgabepreises bzw. die Ausgabe erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen (ausgenommen Karfreitag und Silvester).
Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von **bis zu 5,00 %** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, kaufmännisch gerundet auf zwei Nachkommastellen.
Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.
Nähere Angaben finden sich im Prospekt.
- **Rücknahme und Rücknahmeabschlag**
Die Berechnung des Rücknahmepreises bzw. die Rücknahme erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen (ausgenommen Karfreitag und Silvester).
Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert. Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines ausbezahlt.
Es wird kein Rücknahmeabschlag eingehoben.

Artikel 5 Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds entspricht dem Kalenderjahr.

Artikel 6 Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Abzug und/oder Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Abzug ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.
Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

– **Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig. Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten. Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab **15.03.** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen. Jedenfalls ist ab dem **15.03.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

– **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Abzug (Theaurierer)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **15.03.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

– **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (Vollthesaurierer Inlands- und Auslandstranche)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils der **15.03.** des folgenden Rechnungsjahres. Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß Einkommensteuergesetz (§ 94) vorliegen. Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuzahlen.

Artikel 7 Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von 2,00 %. Die Vergütung wird für jeden Kalendertag auf Basis des jeweiligen Fondsvermögens des Vortages errechnet, in der Anteilswertberechnung abgegrenzt und dem Fonds monatlich entnommen. Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die abwickelnde Stelle eine Vergütung von **0,50 %** des Fondsvermögens.

Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

Anhang

Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR sowie Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR, die als gleichwertig mit geregelten Märkten gelten

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Union eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter

https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg¹

1.2. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG anerkannte Märkte im EWR:

Märkte im EWR, die von den jeweils zuständigen Aufsichtsbehörden als anerkannte Märkte eingestuft werden.

2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

2.1.	Bosnien Herzegowina:	Sarajevo, Banja Luka
2.2.	Montenegro:	Podgorica
2.3.	Russland:	Moscow Exchange
2.4.	Schweiz	SIX Swiss Exchange AG, BX Swiss AG
2.5.	Serbien:	Belgrad
2.6.	Türkei:	Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")
2.7.	Vereinigtes Königreich	
	Großbritannien und Nordirland	Cboe Europe Equities Regulated Market – Integrated Book Segment, London Metal Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market – Reference Price Book Segment, Cboe Europe Equities Regulated Market – Off-Book Segment, London Stock Exchange Regulated Market (derivatives), NEX Exchange Main Board (non-equity), London Stock Exchange Regulated Market, NEX Exchange Main Board (equity), Euronext London Regulated Market, ICE FUTURES EUROPE, ICE FUTURES EUROPE - AGRICULTURAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - EQUITY PRODUCTS DIVISION und Gibraltar Stock Exchange

3. Börsen in außereuropäischen Ländern

3.1.	Australien:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien:	Buenos Aires
3.3.	Brasilien:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile:	Santiago
3.5.	China:	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong:	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indien:	Mumbai
3.8.	Indonesien:	Jakarta
3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Fukuoka, Sapporo

¹ Zum Öffnen des Verzeichnisses in der Spalte links unter „Entity Type“ die Einschränkung auf „Regulated market“ auswählen und auf „Search“ (bzw. auf „Show table columns“ und „Update“) klicken. Der Link kann durch die ESMA geändert werden.

3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien:	Bolsa de Valores de Colombia
3.13.	Korea:	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
3.15.	Mexiko:	Mexiko City
3.16.	Neuseeland:	Wellington, Auckland
3.17.	Peru	Bolsa de Valores de Lima
3.18.	Philippinen:	Philippine Stock Exchange
3.19.	Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.20.	Südafrika:	Johannesburg
3.21.	Taiwan:	Taipei
3.22.	Thailand:	Bangkok
3.23.	USA:	New York, NYCE American, New York Stock Exchange (NYSE), Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati, Nasdaq
3.24.	Venezuela:	Caracas
3.25.	Vereinigte Arabische Emirate:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Union

4.1.	Japan:	Over the Counter Market
4.2.	Kanada:	Over the Counter Market
4.3.	Korea:	Over the Counter Market
4.4.	Schweiz:	Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
4.5.	USA	Over The Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC, FINRA)

5. Börsen mit Futures und Options Märkten

5.1.	Argentinien:	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2.	Australien:	Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3.	Brasilien:	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4.	Hongkong:	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5.	Japan:	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6.	Kanada:	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7.	Korea:	Korea Exchange (KRX)
5.8.	Mexiko:	Mercado Mexicano de Derivados
5.9.	Neuseeland:	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10.	Philippinen:	Manila International Futures Exchange
5.11.	Singapur:	The Singapore Exchange Limited (SGX)
5.12.	Südafrika:	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.13.	Türkei:	TurkDEX
5.14.	USA:	NYCE American, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, ICE Future US Inc. New York, Nasdaq, New York Stock Exchange, Boston Options Ex- change (BOX)