

KEPLER Risk Select Aktienfonds

Rechenschaftsbericht

über das Rechnungsjahr vom

1. März 2024 bis 28. Februar 2025

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	AT0000A0NUV7
Thesaurierungsanteil	AT0000A0NUW5
Thesaurierungsanteil IT	AT0000A1CTJ5
Thesaurierungsanteil IT 2	AT0000A2YCS4
Thesaurierungsanteil IT VV	AT0000A2AXB6

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Kapitalmarktbericht und Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	8
Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens	
Wertentwicklung im Berichtszeitraum	11
Fondsergebnis	13
Entwicklung des Fondsvermögens	14
Vermögensaufstellung	15
Zusammensetzung des Fondsvermögens	20
Vergütungspolitik	21
Bestätigungsvermerk	24
Nachhaltigkeitsinformationen	27
Steuerliche Behandlung	28

Anhang:

Fondsbestimmungen

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Gesellschafter:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

Staatskommissäre:

Mag. Hans-Jürgen Gaugl
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.

KEPLER Risk Select Aktienfonds

Sehr geehrte Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Rechenschaftsbericht des "KEPLER Risk Select Aktienfonds" - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 - für das 14. Geschäftsjahr vom 1. März 2024 bis 28. Februar 2025 vorzulegen.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung von 1,35 % (exkl. einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr) ¹⁾ des Fondsvermögens.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraumes

Fondsdetails	per 29.02.2024	per 28.02.2025
	EUR	EUR
Fondsvolumen	314.285.377,23	346.175.129,98
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	231,26	254,43
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	240,51	264,60
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	264,18	293,83
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	274,74	305,58
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT	277,05	309,62
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT	288,13	322,00
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT 2	277,76	310,93
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT 2	288,87	323,36
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT VV	277,25	309,97
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT VV	288,34	322,36

Ausschüttung / Auszahlung / Wiederveranlagung	per 15.05.2024	per 15.05.2025
	EUR	EUR
Ausschüttung je Ausschüttungsanteil	3,5000	5,0000
Auszahlung je Thesaurierungsanteil	1,1150	2,5789
Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT	1,5025	2,9885
Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT 2	1,4688	3,0504
Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT VV	1,5427	2,9923
Wiederveranlagung je Ausschüttungsanteil	1,5162	7,5441
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil	4,6275	11,8784
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil IT	6,0314	13,9616
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil IT 2	6,4802	14,4057
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil IT VV	6,0976	14,1247

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

Umlaufende KEPLER Risk Select Aktienfonds-Anteile zum Berichtsstichtag

Ausschüttungsanteile per 29.02.2024	98.451,792
Absätze	2.519,305
Rücknahmen	-13.655,175
Ausschüttungsanteile per 28.02.2025	87.315,922
Thesaurierungsanteile per 29.02.2024	993.631,735
Absätze	118.337,416
Rücknahmen	-117.092,042
Thesaurierungsanteile per 28.02.2025	994.877,109
Thesaurierungsanteile IT per 29.02.2024	68.944,491
Absätze	33.539,710
Rücknahmen	-37.974,124
Thesaurierungsanteile IT per 28.02.2025	64.510,077
Thesaurierungsanteile IT 2 per 29.02.2024	31.812,283
Absätze	1.789,228
Rücknahmen	0,000
Thesaurierungsanteile IT 2 per 28.02.2025	33.601,511
Thesaurierungsanteile IT VV per 29.02.2024	3.900,000
Absätze	0,000
Rücknahmen	0,000
Thesaurierungsanteile IT VV per 28.02.2025	3.900,000

Überblick über die letzten fünf Rechnungsjahre

Ausschüttungsanteile

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Ausschüttung EUR	Wertent- wicklung in %
28.02.21	328.708.235,13	138.332,312	197,25	2,0000	-1,55
28.02.22	339.195.938,91	128.093,835	218,48	4,0000	11,83
28.02.23	317.115.357,52	108.755,446	211,83	4,5000	-1,26
29.02.24	314.285.377,23	98.451,792	231,26	3,5000	11,43
28.02.25	346.175.129,98	87.315,922	254,43	5,0000	11,68

Thesaurierungsanteile

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Auszahlung EUR	Wertent- wicklung in %
28.02.21	328.708.235,13	951.958,227	218,50	0,4623	-1,57
28.02.22	339.195.938,91	1.024.912,771	243,83	1,4024	11,81
28.02.23	317.115.357,52	1.026.535,905	239,39	2,4246	-1,26
29.02.24	314.285.377,23	993.631,735	264,18	1,1150	11,43
28.02.25	346.175.129,98	994.877,109	293,83	2,5789	11,69

Thesaurierungsanteile IT

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Auszahlung EUR	Wertent- wicklung in %
28.02.21	328.708.235,13	271.031,501	225,69	0,6816	-0,96
28.02.22	339.195.938,91	218.545,577	253,18	1,7145	12,50
28.02.23	317.115.357,52	160.277,616	249,81	2,7958	-0,67
29.02.24	314.285.377,23	68.944,491	277,05	1,5025	12,10
28.02.25	346.175.129,98	64.510,077	309,62	2,9885	12,36

Thesaurierungsanteile IT 2

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Auszahlung EUR	Wertent- wicklung in %
28.02.23	317.115.357,52	22.950,000	250,04	2,7615	-1,37
29.02.24	314.285.377,23	31.812,283	277,76	1,4688	12,27
28.02.25	346.175.129,98	33.601,511	310,93	3,0504	12,53

Thesaurierungsanteile IT VV

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Auszahlung EUR	Wertent- wicklung in %
28.02.21	328.708.235,13	28.278,000	225,72	0,7181	-0,91
28.02.22	339.195.938,91	23.538,000	253,30	1,7258	12,55
28.02.23	317.115.357,52	10.195,000	250,05	2,9635	-0,62
29.02.24	314.285.377,23	3.900,000	277,25	1,5427	12,15
28.02.25	346.175.129,98	3.900,000	309,97	2,9923	12,42

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

Kapitalmarktbericht

Marktübersicht

Im ersten Quartal 2024 stieg das BIP in den USA um 1,6 %. Die privaten Konsumausgaben legten 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 seit Februar 2024 bei ungefähr 4 %. 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 %. Analog dazu nahm jedoch auch die Teuerungsrate in den vergangenen Monaten wieder zu und liegt Ende Februar 2025 bei 2,8 %. Die Daten kommen zu einem Wendepunkt im Kampf der Federal Reserve gegen die hartnäckig hohe Inflation in den USA. Zwar hat der Preisdruck seit seinem Höchststand im Jahr 2022 deutlich nachgelassen, doch liegt der Wert weiterhin über dem 2 %-Ziel der US-Notenbank Fed. Marktbeobachter gehen davon aus, dass die Fed die Zinssätze für einen Großteil des Jahres 2025 konstant halten wird.

Die europäische Wirtschaftsentwicklung zeigte im Berichtszeitraum eine sehr geringe Dynamik und das Bruttoinlandsprodukt (BIP) änderte sich in dieser Zeit unwesentlich. Hohe geopolitische Unsicherheiten haben Konsum und Investitionen belastet. Zudem war eine weltweit schwächere Nachfrage nach Industriegütern zu verzeichnen. Privathaushalte legten einen zunehmenden Teil ihres Einkommens zurück, was in der Regel aus Ungewissheit resultiert. Der Arbeitsmarkt blieb in dieser Zeit stark und die Arbeitslosenquote erreichte historische Tiefstände. Zuletzt lag die Arbeitslosenquote bei 6,2 %. Während die Inflationsrate seit Sommer 2024 gefallen ist und Ende Oktober das 2 %-Ziel der EZB erreicht hat, stieg sie in den letzten Monaten des Berichtszeitraums wieder und liegt Ende Februar 2025 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 abgesenkt. Seit dem Zinsscheid im Jänner 2025 liegt dieser bei 2,9 %. 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. Tatsächlich konnte Europas größte Volkswirtschaft seit dem Ausbruch des Krieges in der Ukraine kaum wachsen 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 Kriegs 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. Nach der Frühjahrsprognose des Leibniz-Instituts für Wirtschaftsforschung Halle (IWH) dürfte das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im Jahr 2025 etwa so hoch sein wie im Vorjahr und erst im Jahr 2026 nennenswert zulegen, u.a. weil die Unsicherheit über die deutsche Wirtschaftspolitik nach der Regierungsbildung abnehmen dürfte, sodass die Sparquote der privaten Haushalte wieder etwas zurückgehen wird und die schuldenfinanzierten staatlichen Mehrausgaben allmählich nachfragewirksam werden.

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 2,1 % gesunken. Als Gegenmaßnahmen sollten höhere Löhne und Einkommenssteuersenkungen den Konsum ankurbeln. Im zweiten Quartal ist Japans Wirtschaft wieder um 3,2 % gewachsen und somit stärker, als von Experten erwartet. Von Juli bis September 2024 wurde das Wachstum prolongiert, allerdings fiel dieses mit 1,4 % wieder geringer aus als im Quartal zuvor. Im Schlussquartal 2024 gelang Japans Wirtschaft ein regelrechter Jahresendspurt und das BIP legte aufgrund der erhaltenen Ausrüstungsinvestitionen und höherer Exporte um 2,2 % zu (jeweils annualisiertes Quartalswachstum). Während die US FED und die EZB die Leitzinsen bereits wieder senken, hat die Bank of Japan im Berichtszeitraum auf einen vorsichtigen Straffungskurs umgeschwenkt und ihren Leitzins in drei Schritten auf 0,5 % erhöht. Die Inflation liegt Ende Jänner 2025 bei 4 %.

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 Preisrückgang für ein Barrel der Rohölsorte Brent um über 7 % im Vergleich zum Vormonat. Zunächst gab es im Juni wiederum einen deutlichen Anstieg des Preises, in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fiel der Ölpreis jedoch wieder deutlich. Ende Februar 2025 liegt der Ölpreis bei 73,18 USD. Im Vergleich dazu lag er zu Beginn des Berichtszeitraums noch bei 83,62 USD.

Im Berichtszeitraum ist der Euro zum US-Dollar gefallen und liegt Ende Februar 2025 bei 1,04 USD.

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. Nach einem verhaltenen Start ins neue Jahr entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte in den ersten beiden Monaten überwiegend erfreulich. Der Dow-Jones-Industrial-Index verzeichnete im Berichtszeitraum ein Plus von 13,8 %. Der DAX gewinnt in dieser Zeitspanne 26,7 %. Der österreichische Aktienindex ATX liegt zum Ende des Berichtszeitraumes um 28,4 % über dem Niveau des Vorjahres. Der Nikkei verliert jedoch 3,8 % 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.

Der Kapitalanlagefonds investiert überwiegend in Aktien internationaler Unternehmen. Dabei wird ein Aktienportfolio mit dem Ziel selektiert, im Vergleich zum MSCI All Country World Index geringeren Kursschwankungen (Volatilität) zu unterliegen.

Im Fonds wurden im Berichtszeitraum u.a. folgende Veränderungen vorgenommen:

Die Gewichtung der Sektoren Finanz und Energie wurde erhöht, die der Sektoren Gesundheitswesen, Kommunikationsdienste, Nicht-Basiskonsum und Versorger reduziert.

Die Gewichtung der Region Nordamerika wurde erhöht, die von Europa, Japan und Asien ex Japan reduziert.

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.

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	
	Niedrigster Wert	0,00%
Commitment-Ansatz	Ø Wert	0,00%
	Höchster Wert	0,00%
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

Ausschüttungsanteile

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres		231,26
Ausschüttung am 15.05.2024 (entspricht 0,0151 Anteilen)	¹⁾	3,5000
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres		254,43
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile		258,28
Nettoertrag pro Anteil		27,02
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum	²⁾	11,68%

Thesaurierungsanteile

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres		264,18
Auszahlung (KESt) am 15.05.2024 (entspricht 0,0042 Anteilen)	¹⁾	1,1150
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres		293,83
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile		295,06
Nettoertrag pro Anteil		30,88
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum	²⁾	11,69%

Thesaurierungsanteile IT

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres		277,05
Auszahlung (KESt) am 15.05.2024 (entspricht 0,0054 Anteilen)	¹⁾	1,5025
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres		309,62
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile		311,28
Nettoertrag pro Anteil		34,23
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum	³⁾	12,36%

Thesaurierungsanteile IT 2

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres		277,76
Auszahlung (KESt) am 15.05.2024 (entspricht 0,0052 Anteilen)	¹⁾	1,4688
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres		310,93
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile		312,56
Nettoertrag pro Anteil		34,80
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum	³⁾	12,53%

Thesaurierungsanteile IT VV

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	277,25
Auszahlung (KESt) am 15.05.2024 (entspricht 0,0055 Anteilen) ¹⁾	1,5427
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	309,97
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	311,68
Nettoertrag pro Anteil	34,43
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum ³⁾	12,42%

¹⁾ Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil am 15.05.2024 (Ex Tag) EUR 231,20; für einen Thesaurierungsanteil EUR 267,00; für einen Thesaurierungsanteil IT EUR 280,03; für einen Thesaurierungsanteil IT 2 EUR 280,87; für einen Thesaurierungsanteil IT VV EUR 280,23;

²⁾ Unterschiede in der Wertentwicklung von Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteilen sind auf Rundungen zurückzuführen.

³⁾ Unterschiede in der Wertentwicklung sind auf verschiedene Ausgestaltungsmerkmale der Anteilscheine zurückzuführen.

2. Fondsergebnis

EUR

A) Realisiertes Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	+	49.638,01	
Dividenderträge Ausland	+	9.018.194,03	
ausländische Quellensteuer	-	1.714.605,22	
Dividenderträge Inland	+	0,00	
inländische Quellensteuer	+	0,00	
Erträge aus ausländischen Subfonds	+	0,00	
Erträge aus Immobilienfonds	+	0,00	
Erträge aus Wertpapierleihe	+	0,00	
Sonstige Erträge	+	281.219,90	+ 7.634.446,72

Zinsaufwendungen (inkl. negativer Habenzinsen) - 1.576,22

Aufwendungen

Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft ³⁾	-	4.275.314,86	
Wertpapierdepotgebühren	-	166.109,67	
Kosten für d. Wirtschaftsprüfer u. Steuerberatungskosten	-	13.691,06	
Publizitäts- und Aufsichtskosten	-	1.144,90	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	-	407.036,40	
Rückerstattung Verwaltungskosten	-	0,00	
Bestandsprovisionen aus Subfonds	-	0,00	
Performancekosten	-	0,00	- 4.863.296,89

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) + **2.769.573,61**

Realisiertes Kursergebnis ^{1) 2) 4)}

Realisierte Gewinne	+	19.235.061,69	
Realisierte Gewinne aus derivativen Instrumenten	+	0,00	
Realisierte Verluste	-	4.621.353,69	
Realisierte Verluste aus derivativen Instrumenten	-	0,00	

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich) + **14.613.708,00**

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) + **17.383.281,61**

B) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{1) 2) 4)}

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses + **19.498.429,29**

C) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich - **157.999,84**

Fondsergebnis gesamt + **36.723.711,06**

¹⁾ Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

²⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderungen des nicht realisierten Kursergebnisses)
EUR 34.112.137,29

³⁾ Die im Fonds tatsächlich verrechnete Verwaltungsgebühr ist durch allfällige Vergütungen reduziert.

⁴⁾ Die gebuchten Transaktionskosten (inkl. fremder Spesen – z.B. Handelsortentgelt) betragen EUR 131.807,76. Allfällige implizite Transaktionskosten, die nicht im Einflussbereich der KEPLER-FONDS KAG und der Depotbank liegen, sind in diesem Wert nicht enthalten.

3. Entwicklung des Fondsvermögens		EUR
Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres ¹⁾	+	314.285.377,23
Ausschüttung (für Ausschüttungsanteile) am 15.05.2024	-	325.881,49
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile) am 15.05.2024	-	1.106.936,38
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile IT) am 15.05.2024	-	103.836,86
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile IT 2) am 15.05.2024	-	46.725,88
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile IT VV) am 15.05.2024	-	6.016,53
Mittelveränderung		
Saldo Zertifikatsabsätze und -rücknahmen (exkl. Ertragsausgleich)	-	3.244.561,17
Fondsergebnis gesamt		
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2. dargestellt)	+	36.723.711,06
Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ²⁾		346.175.129,98

¹⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres: 98.451,792 Ausschüttungsanteile; 993.631,735 Thesaurierungsanteile; 68.944,491 Thesaurierungsanteile IT; 3.900,000 Thesaurierungsanteile IT VV; 31.812,283 Thesaurierungsanteile IT 2;

²⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres: 87.315,922 Ausschüttungsanteile; 994.877,109 Thesaurierungsanteile; 64.510,077 Thesaurierungsanteile IT; 3.900,000 Thesaurierungsanteile IT VV; 33.601,511 Thesaurierungsanteile IT 2;

Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2025

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

FI0009007884	ELISA OYJ A EO 0,5	70.465	1.945	2.574	44,78	3.155.422,70	0,91
DE0005785802	FRESEN.MED.CARE AG INH ON	35.827	546	636	45,56	1.632.278,12	0,47
GRS260333000	HELLENIC TELEC. ORG. NAM.	74.865	1.803	2.611	14,74	1.103.510,10	0,32
PTJMT0AE0001	JERONIM.MART.SGPS NAM.EO1	96.921	3.065	3.930	20,44	1.981.065,24	0,57
FR0000120321	L OREAL INH. EO 0,2	12.551	556	632	350,10	4.394.105,10	1,27
FR0000133308	ORANGE INH. EO 4	189.102	5.981	7.668	11,45	2.165.217,90	0,63

lautend auf CAD

CA01626P1484	ALIMENTATION COUCHE-TARD	95.144	4.545	12.493	70,63	4.475.448,86	1,29
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP.	219.971	6.178	8.119	25,67	3.760.601,23	1,09
CA12532H1047	CGI INC. A SV	8.105			159,29	859.819,95	0,25
CA45823T1066	INTACT FINANCIAL CORP.	8.284	136	146	281,50	1.553.046,56	0,45
CA59162N1096	METRO INC.	61.325	1.484	2.025	94,98	3.879.142,27	1,12
CA6330671034	NATL BK OF CDA	52.232	1.624	2.085	120,01	4.174.650,07	1,21

lautend auf CHF

CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	12.856	311	423	298,30	4.097.425,90	1,18
CH0012549785	SONOVA HLDG AG NA.SF 0,05	14.206	526	650	292,00	4.432.070,43	1,28
CH0008742519	SWISSCOM AG NAM. SF 1	4.728	94	113	510,00	2.576.318,99	0,74

lautend auf HKD

CNE100000125	BANK OF CHINA LTD H YC 1	3.130.000	60.000	109.000	4,43	1.713.087,31	0,49
CNE100000205	BK O.COMMUNICATIONS H YC1	3.009.000	95.000	118.000	6,64	2.468.435,03	0,71
HK2388011192	BK OF CHINA (HONGKONG)	256.000			27,70	876.094,93	0,25
CNE1000001Q4	CHINA CITIC BANK H YC 1	8.620.000	309.000	834.000	5,78	6.155.545,40	1,78
CNE1000002H1	CHINA CONSTR. BANK H YC 1	2.776.000	65.000	85.000	6,70	2.297.871,29	0,66
BMG2178K1009	CK INFRASTRUCTUR.HLD.HD 1	154.000			53,60	1.019.804,55	0,29
HK0002007356	CLP HLDGS	494.000	12.000	16.500	64,55	3.939.622,69	1,14
CNE1000003G1	IND.+COMM.BK CHINA H YC 1	1.242.000			5,59	857.758,12	0,25
CNE100001MK7	PEOPL.INS.CO.(GR.) H YC 1	10.788.000	261.000	357.000	4,06	5.411.260,05	1,56
CNE1000003W8	PETROCHINA CO. LTD H YC 1	1.530.000	36.000	36.000	5,84	1.103.915,20	0,32
CNE100000593	PICC PROPERTY+CASU. H YC1	1.044.000	24.000	34.000	12,96	1.671.617,60	0,48
HK0006000050	POWER ASSETS HLDG.LTD.	897.000	29.500	37.500	52,50	5.818.126,78	1,68
KYG875721634	TENCENT HLDGS HD-,00002	28.700	600	600	495,40	1.756.585,66	0,51

lautend auf NOK

NO0003733800	ORKLA NK 1,25	232.873	5.451	7.169	108,30	2.155.291,71	0,62
--------------	---------------	---------	-------	-------	--------	--------------	------

lautend auf HUF

HU0000153937	MOL NYRT. NA A UF 125	266.045	8.414	10.780	2.946,00	1.955.900,80	0,57
HU0000061726	OTP BANK NYRT.	72.859	1.982	2.630	24.070,00	4.376.412,78	1,26
HU0000123096	RICHT.GEDE.VEG.GYAR UF100	128.189	3.103	4.243	10.770,00	3.445.287,31	1,00

lautend auf ILS

IL0002730112	NICE LTD. IS 1	6.315			522,90	887.999,11	0,26
--------------	----------------	-------	--	--	--------	------------	------

lautend auf JPY

JP3726800000	JAPAN TOBACCO	36.600			3.747,00	878.653,25	0,25
JP3219000001	KAMIGUMI CO. LTD	46.100	1.000	1.300	3.362,00	993.004,87	0,29
JP3496400007	KDDI CORP.	201.800	8.100	9.300	4.933,00	6.378.007,43	1,84
JP3268950007	MEDICEO PALT.HLDGS	156.500	4.800	6.200	2.206,50	2.212.437,53	0,64
JP3735400008	NIPPON TEL. TEL.	6.489.100	266.200	305.900	147,80	6.144.855,07	1,78
JP3675600005	NISSIN FOODS HLDGS CO.LTD	27.300			3.069,00	536.799,72	0,16
JP3756100008	NITORI CO. LTD	24.700	400	600	15.970,00	2.527.287,29	0,73
JP3689500001	ORACLE CORP. JAPAN	33.900	900	1.200	14.625,00	3.176.496,03	0,92
JP3188200004	OTSUKA CORP.	187.700	193.200	100.200	3.307,00	3.976.959,89	1,15
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO.LTD.	108.300	3.100	4.000	7.347,00	5.097.899,15	1,47
JP3421800008	SECOM CO. LTD	72.600	75.000	39.100	5.154,00	2.397.362,89	0,69

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in %
lautend auf KRW							
KR7005830005	DB INSURANCE SW 500	31.536	997	1.270	93.500,00	1.956.833,88	0,57
KR7000810002	SAMSUNG FIRE+M.INS.SW 500	11.661	282	383	391.000,00	3.025.856,27	0,87
KR7018260000	SAMSUNG SDS CO.LTD SW 500	21.216	671	855	126.900,00	1.786.737,99	0,52
lautend auf NZD							
NZTELE0001S4	SPARK NEW ZEALAND LTD. ON	514.022	9.613	13.238	2,27	632.222,55	0,18
lautend auf USD							
US00287Y1091	ABBVIE INC. DL-,01	6.898	132	181	205,02	1.358.919,92	0,39
IE00B4BNMY34	ACCENTURE A DL-,0000225	16.551	676	776	356,87	5.675.560,07	1,64
US00971T1016	AKAMAI TECH. DL-,01	42.080	1.181	1.555	77,87	3.148.620,74	0,91
US02209S1033	ALTRIA GRP INC. DL-,333	56.080	1.773	2.272	55,08	2.968.085,33	0,86
GB0022569080	AMDOCS LTD. LS-,01	39.693	961	1.314	87,74	3.346.462,78	0,97
US0533321024	AUTOZONE INC. DL-,01	889	28	36	3.444,69	2.942.566,94	0,85
US0758871091	BECTON, DICKINSON DL 1	14.477	351	480	224,16	3.118.251,48	0,90
US0844231029	BERKLEY CORP. DL-,20	36.670	37.438	12.156	62,12	2.188.854,04	0,63
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBBDL-10	23.818	446	785	58,80	1.345.727,30	0,39
US1344291091	CAMPBELLS CO. DL-,0375	59.934	1.885	2.125	39,85	2.294.964,83	0,66
US12503M1080	CBOE GLOB.MKTS INC.DL-,01	22.055	22.507	452	208,03	4.408.668,83	1,27
US03073E1055	CENCORA DL-,01	18.194	5.003	538	249,01	4.353.308,29	1,26
CH0044328745	CHUBB LTD. SF 24,15	10.978	11.227	249	281,69	2.971.454,62	0,86
US17275R1023	CISCO SYSTEMS DL-,001	57.405	58.184	779	63,81	3.519.758,86	1,02
US12572Q1058	CME GROUP INC. DL-,01	7.132	7.241	109	249,85	1.712.241,95	0,49
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE DL-,005	5.519	228	3.487	1.021,71	5.418.292,97	1,57
US23331A1097	D.R.HORTON INC. DL-,01	27.772	1.357	12.554	126,44	3.374.163,24	0,97
US2566771059	DOLLAR GENER.CORP.DL-,875	17.989	361	432	73,98	1.278.779,88	0,37
US2561352038	DR REDDYS LABS ADR/1 IR 5	214.020	218.917	48.077	12,95	2.663.168,06	0,77
US2855121099	EL. ARTS INC. DL-,01	9.198	9.198		130,46	1.153.042,26	0,33
US5324571083	ELI LILLY	7.772	339	408	905,16	6.759.780,46	1,95
US3032501047	FAIR ISAAC CORP. DL-,01	963	986	23	1.836,18	1.699.088,44	0,49
US3119001044	FASTENAL CO. DL-,01	31.823	1.000	1.127	74,09	2.265.557,86	0,65
US3029411093	FTI CONSULTING DL-,01	17.524	492	648	164,84	2.775.685,75	0,80
US3703341046	GENL MILLS DL -,10	86.368	3.804	4.572	59,98	4.977.757,89	1,44
US3755581036	GILEAD SCIENCES DL-,001	29.172	921	1.180	111,99	3.139.206,57	0,91
US3802371076	GODADDY INC. CL.A DL-,001	7.048	7.048		174,94	1.184.757,49	0,34
US4165151048	HARTFORD INSURANCE GROUP	17.494	343	618	117,47	1.974.651,85	0,57
US4278661081	HERSHEY CO. DL 1	30.174	1.343	1.526	172,34	4.996.816,72	1,44
US4448591028	HUMANA INC. DL-,166	6.204	195	250	261,44	1.558.541,14	0,45
US45104G1040	ICICI BANK LTD ADR/2	161.360	80.208	6.094	27,90	4.325.880,66	1,25
US4262811015	JACK HENRY + ASS. DL -,01	21.266	515	704	171,87	3.512.047,10	1,01
US4781601046	JOHNSON + JOHNSON DL 1	38.000	1.691	1.921	163,73	5.978.418,37	1,73
US4878361082	KELLANOVA CO. DL -,25	81.742	3.018	15.181	82,50	6.479.979,82	1,87
US4824801009	KLA CORP. DL -,001	5.534	207	832	699,16	3.717.835,53	1,07
US5007541064	KRAFT HEINZ CO.DL -,01	82.141	1.650	1.978	30,65	2.419.161,77	0,70
US5010441013	KROGER CO. DL 1	101.469	4.469	5.372	63,93	6.233.221,07	1,80
US5049221055	LABCORP HLDGS INC. O.N.	11.221	11.567	346	247,79	2.671.712,88	0,77
US56585A1025	MARATHON PETROLEUM DL-,01	19.206	19.357	151	147,98	2.730.954,05	0,79
US58155Q1031	MCKESSON DL-,01	13.732	6.536	715	620,85	8.192.093,98	2,37
US5949181045	MICROSOFT DL-,00000625	8.402	203	278	392,53	3.169.056,46	0,92
US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS DL-,01	10.938	11.196	258	429,55	4.514.670,80	1,30
US62944T1051	NVR INC. DL-,01	620	10	140	7.181,95	4.278.667,24	1,24
US7134481081	PEPSICO INC. DL-,0166	22.502	544	744	152,02	3.286.974,19	0,95
US7427181091	PROCTER GAMBLE	15.206	15.293	87	171,97	2.512.708,58	0,73
US7433151039	PROGRESSIVE CORP. DL 1	19.574	20.235	661	278,77	5.243.243,95	1,51
US7458671010	PULTE GROUP INC. DL -,01	39.608	2.029	19.594	102,92	3.917.032,15	1,13
US75886F1075	REGENERON PHARMAC.DL-,001	6.487	266	305	702,78	4.380.641,74	1,27
US7594701077	RELIANCE INDS GDR 144A/4	27.978	28.690	712	55,10	1.481.298,93	0,43
US8326964058	SMUCKER -J.M.-	15.455	362	499	109,14	1.620.792,45	0,47
US8740391003	TAIWAN SEMICON.MANU.ADR/5	24.839	1.036	18.656	181,09	4.322.181,71	1,25
US87612G1013	TARGA RESOURCES DL -,001	11.909	11.977	68	195,54	2.237.614,93	0,65
US87612E1064	TARGET CORP. DL-,0833	6.770			122,50	796.891,52	0,23
US7156841063	TELKOM INDONESIA ADR/100	99.311	101.843	2.532	15,35	1.464.806,24	0,42
US89417E1091	TRAVELERS COS INC.	22.328	832	1.031	254,79	5.466.465,96	1,58
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP DL-,01	2.973	2.973		468,56	1.338.549,90	0,39
US9139031002	UNIV. HEALTH SERV.B DL-01	20.278	491	672	186,06	3.625.372,04	1,05
US92343E1029	VERISIGN INC. DL-,001	14.695	295	426	235,03	3.318.694,96	0,96
US92343V1044	VERIZON COMM. INC. DL-,10	70.576	1.946	2.574	43,27	2.934.393,70	0,85
US92532F1003	VERTEX PHARMAC. DL-,01	15.991	721	1.117	474,50	7.290.986,36	2,11

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in %
lautend auf USD							
US9311421039	WALMART DL-,10	40.636	42.207	1.571	96,79	3.779.339,33	1,09
US97651M1099	WIPRO LTD ADR /1 IR 2	1.006.203	1.028.765	530.139	3,36	3.248.623,12	0,94
Summe Wertpapiervermögen						344.935.201,60	99,65
Bankguthaben/Verbindlichkeiten						1.379.575,95	0,40
EUR						1.379.575,95	0,40
SONSTIGE EU-WÄHRUNGEN						0,00	0,00
NICHT EU-WÄHRUNGEN						0,00	0,00
Sonstiges Vermögen						-139.647,57	-0,05
AUSSTEHENDE ZAHLUNGEN						-374.470,65	-0,11
DIVERSE GEBÜHREN						-98.232,43	-0,03
DIVIDENDENANSPRÜCHE						324.276,90	0,09
EINSCHÜSSE						0,00	0,00
SONSTIGE ANSPRÜCHE						0,00	0,00
ZINSANSPRÜCHE						0,00	0,00
ZINSEN ANLAGEKONTEN (inkl. negativer Habenzinsen)						8.778,61	0,00
Fondsvermögen						346.175.129,98	100,00

DEISENKURSE

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

Währung	Kurs
Canadische Dollar (CAD)	1,5015
Schweizer Franken (CHF)	0,9359
Hongkong Dollar (HKD)	8,0941
Ungarische Forint (HUF)	400,7200
Israelische Schekel (ILS)	3,7186
Japanische Yen (JPY)	156,0800
Suedkoreanische Won (KRW)	1.506,8300
Norwegische Kronen (NOK)	11,7015
Neuseeland-Dollar (NZD)	1,8456
US-Dollar (USD)	1,0407

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 27. Februar 2025 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.

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	Stücke/Nominale in TSD	Stücke/Nominale in TSD

Wertpapiervermögen

Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Aktien

lautend auf EUR

IT0003492391	DIASORIN S.P.A. EO 1			14.437
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA			171.187
DE0005785604	FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.			46.224
IT0003242622	TERNA R.E.N. SPA EO -,22			458.464
BE0003739530	UCB S.A.			28.905

lautend auf CAD

CA1366812024	CANADIAN TIRE CORP.LTD.CL			6.559
--------------	---------------------------	--	--	-------

lautend auf HKD

CNE100003688	CHINA TOWER CORP. H YC 1			6.120.000
BMG2113B1081	CN RES GAS GR.LTD. HD-,10	19.600		835.000
KYG3066L1014	ENN ENERGY HLDGS HD-,10			78.100
HK0011000095	HANG SENG BK LTD			178.600

lautend auf JPY

JP3274280001	WELCIA HOLDINGS CO. LTD.			50.900
JP3931600005	YAKULT HONSHA			22.300

lautend auf USD

US0311621009	AMGEN INC. DL-,0001		199	18.788
US16411R2085	CHENIERE ENERGY DL-,003		9.176	9.176
US45337C1027	INCYTE DL-,001			18.006
US49338L1035	KEYSIGHT TECHS DL-,01		544	17.949
US50540R4092	LAB. CORP.OF AMER. DL-,10			11.321
US8725901040	T-MOBILE US INC.DL-,00001		26.370	26.370

lautend auf ZAR

ZAE000013181	ANGLO AMERN PLATIN.RC-,10			39.931
--------------	---------------------------	--	--	--------

Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Aktien	344.935.201,60	99,65
Summe Wertpapiervermögen	344.935.201,60	99,65
Bankguthaben/Verbindlichkeiten	1.379.575,95	0,40
Sonstiges Vermögen	-139.647,57	-0,05
Fondsvermögen	346.175.129,98	100,00

Linz, am 12. Juni 2025

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Michael Bumberger

Angaben zur Vergütungspolitik für das Geschäftsjahr 2024 der KEPLER-FONDS KAG

Anzahl der Mitarbeiter per 31.12.2024	128
Anzahl der Risikoträger per 31.12.2024	35
Fixe Vergütungen	EUR 10.318.344,19
Variable Vergütungen	EUR 222.400,00
Summe Vergütungen alle Mitarbeiter	EUR 10.540.744,19
davon Geschäftsleiter	EUR 757.890,02
davon Führungskräfte - Risikoträger (ohne Geschäftsleiter)	EUR 1.679.745,00
davon Sonstige Risikoträger (ohne Kontrollfunktion)	EUR 2.293.064,34
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR 216.962,88
davon Vergütungen für Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsführer und Risikoträger	EUR 0,00
Summe Vergütungen Risikoträger	EUR 4.947.662,24

Es wird keinerlei Vergütung direkt vom OGAW/AIF geleistet.

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 Fixgehältes 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

KEPLER Risk Select Aktienfonds, Miteigentumsfonds,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2025, 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 28. Februar 2025 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
12. Juni 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.

Steuerliche Behandlung

Die steuerlichen Behandlungen werden von der Österreichischen Kontrollbank (OeKB) berechnet, auf my.oebk.at veröffentlicht und stehen für sämtliche Fonds zum Download zur Verfügung.

Zusätzlich stehen die steuerlichen Behandlungen auch auf unserer Homepage unter www.kepler.at zur Verfügung.

Link OeKB: my.oebk.at

Link KEPLER Homepage: www.kepler.at

gültig ab Juni 2022

Fondsbestimmungen

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **KEPLER Risk Select Aktienfonds**, Miteigentumsfonds gemäß **Investmentfondsgesetz 2011 idGF** (InvFG), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) 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 nach Maßgabe des InvFG ausgewählt werden.

Der Investmentfonds veranlagt überwiegend, d.h. zu mindestens 51 % des Fondsvermögens in Aktien internationaler Unternehmen, in Form von direkt erworbenen Einzeltiteln und indirekt über Derivate. Dabei wird ein Aktienportfolio mit dem Ziel selektiert, im Vergleich zum Anlageuniversum (globale Aktien) geringeren Kursschwankungen zu unterliegen. Zur Investmentgradsteuerung können zusätzlich derivative Finanzinstrumente zur Absicherung und spekulativ eingesetzt werden.

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

Gegebenenfalls können Anteile an Investmentfonds erworben werden, deren Anlagerestriktionen hinsichtlich obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts und der unten zu den Veranlagungsinstrumenten angeführten Beschränkungen abweichen. Die jederzeitige Einhaltung des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts bleibt hiervon unberührt.

- **Wertpapiere**
Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen **im gesetzlich zulässigen Umfang** erworben werden.
- **Geldmarktinstrumente**
Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 49 %** des Fondsvermögens 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 10 %** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 10%** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als **10 %** des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.
- **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.

– **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 49 %** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

Im Rahmen von Umschichtungen des Fondsportfolios und/oder der begründeten Annahme drohender Verluste bei Wertpapieren und Derivativen Instrumenten kann der Investmentfonds den Anteil an Wertpapieren und Derivativen Instrumenten unterschreiten und einen höheren Anteil an Sichteinlagen oder kündbaren Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten aufweisen.

– **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.

Artikel 4 Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR bzw. in der Währung der jeweiligen Anteilsgattung.

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 4,00 %** 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.

– **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. Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines auszuführen.

Artikel 5 Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom **01.03.** bis zum **28.02.** bzw. **29.02.**

Artikel 6 Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

Für den Investmentfonds können sowohl Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Auszahlung und/oder Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung 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.

– **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 Anteilinhaber 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 **15.05.** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab **15.05.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuführen, 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 Körperschaftssteuer 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-Auszahlung (Thesaurierer)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **15.05.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuführen, 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 Körperschaftssteuer 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-Auszahlung (Vollthesaurierer)**

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 **15.05.** 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 Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuführen.

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 Anteilwertberechnung 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 und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds 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

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.

3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Fukuoka, Sapporo
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)