

KEPLER Risk Select Aktienfonds

Rechenschaftsbericht

über das Rechnungsjahr vom

1. März 2023 bis 29. Februar 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:

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. Kristina Fuchs (bis 31.12.2023)
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. Othmar Nagl (bis 30.06.2023)
Mag. Thomas Pointner (ab 01.07.2023)

Geschäftsführung:

Andreas Lassner-Klein
Dr. Michael Bumberger

Prokuristen:

Mag. Josef Bindeus
Kurt Eichhorn
Dietmar Felber
Rudolf Gattringer (bis 30.11.2023)
Mag. Bernhard Hiebl
Roland Himmelfreundpointner
Mag. Uli Krämer
Mag. Katharina Lang
Renate Mittmannsgruber
Dr. David Striegl (ab 11.05.2023)

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 13. Geschäftsjahr vom 1. März 2023 bis 29. Februar 2024 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 28.02.2023	per 29.02.2024
	EUR	EUR
Fondsvolumen	317.115.357,52	314.285.377,23
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	211,83	231,26
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	220,30	240,51
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	239,39	264,18
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	248,96	274,74
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT	249,81	277,05
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT	259,80	288,13
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT 2	250,04	277,76
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT 2	260,04	288,87
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT VV	250,05	277,25
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT VV	260,05	288,34

Ausschüttung / Auszahlung / Wiederveranlagung	per 15.05.2023	per 15.05.2024
	EUR	EUR
Ausschüttung je Ausschüttungsanteil	4,5000	3,5000
Auszahlung je Thesaurierungsanteil	2,4246	1,1150
Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT	2,7958	1,5025
Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT 2	2,7615	1,4688
Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT VV	2,9635	1,5427
Wiederveranlagung je Ausschüttungsanteil	7,6965	1,5162
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil	11,2922	4,6275
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil IT	12,9906	6,0314
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil IT 2	13,2567	6,4802
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil IT VV	12,9636	6,0976

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 28.02.2023	108.755,446
--	--------------------

Absätze	5.028,945
Rücknahmen	-15.332,599

Ausschüttungsanteile per 29.02.2024	98.451,792
--	-------------------

Thesaurierungsanteile per 28.02.2023	1.026.535,905
---	----------------------

Absätze	119.695,450
Rücknahmen	-152.599,620

Thesaurierungsanteile per 29.02.2024	993.631,735
---	--------------------

Thesaurierungsanteile IT per 28.02.2023	160.277,616
--	--------------------

Absätze	8.158,824
Rücknahmen	-99.491,949

Thesaurierungsanteile IT per 29.02.2024	68.944,491
--	-------------------

Thesaurierungsanteile IT 2 per 28.02.2023	22.950,000
--	-------------------

Absätze	16.812,283
Rücknahmen	-7.950,000

Thesaurierungsanteile IT 2 per 29.02.2024	31.812,283
--	-------------------

Thesaurierungsanteile IT VV per 28.02.2023	10.195,000
---	-------------------

Absätze	3.928,000
Rücknahmen	-10.223,000

Thesaurierungsanteile IT VV per 29.02.2024	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 %
29.02.20	300.551.389,40	163.998,692	203,62	3,0000	6,89
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

Thesaurierungsanteile

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Auszahlung EUR	Wertent- wicklung in %
29.02.20	300.551.389,40	803.679,545	223,37	1,2660	6,90
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

Thesaurierungsanteile IT

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Auszahlung EUR	Wertent- wicklung in %
29.02.20	300.551.389,40	264.294,378	229,58	1,5702	7,57
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

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

Thesaurierungsanteile IT VV

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Auszahlung EUR	Wertent- wicklung in %
29.02.20	300.551.389,40	7.305,000	229,55	1,6128	-3,49
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

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

Kapitalmarktbericht

Marktübersicht

In den ersten beiden Quartalen 2023 entwickelte sich die US-Wirtschaft trotz hoher Inflation und der daraus resultierenden hohen Zinsen überraschend gut und verzeichnete ein deutliches Plus von 2,2 bzw. 2,1 %. Von Juli bis September legte das Bruttoinlandsprodukt (BIP) aufs Jahr hochgerechnet sogar um 4,9 % zu, was die höchste Steigerungsrate seit knapp zwei Jahren bedeutete. Auch das letzte Quartal 2023 übertraf mit einem deutlichen Plus von 3,2 % die Erwartung vieler Analysten. Vor allem trugen die Verbraucher mit privaten Konsumausgaben zum Wachstum bei. Auch die Exporte stiegen. Sinkende Energiepreise sorgten unter anderem dafür, dass die Inflation, die im Juni 2022 mit 9,1 % ihren Höhepunkt erreichte, wieder gesunken ist. Zudem unterstützte die restriktive Geldpolitik der US-Fed, die den Leitzins von März 2022 bis Juli 2023 in mehreren Schritten von 0 bis 0,25 % auf 5,25 bis 5,5 % anhob, den Inflationsrückgang. Im Februar 2024 liegt sie bei 3,2 %. Eine solch rasante Zinserhöhung hat es seit 40 Jahren nicht gegeben. Die Auswirkungen der geldpolitischen Straffung und der restriktiveren Kreditvergabe der Banken könnten sich zeitverzögert noch negativ auf das Wirtschaftswachstum auswirken.

Die europäische Wirtschaftsentwicklung zeigte im Berichtszeitraum eine sehr geringe Dynamik, blieb dafür aber auch stabil, denn das Bruttoinlandsprodukt (BIP) änderte sich im gesamten Jahr 2023 nur geringfügig. Die unmittelbaren Folgen des Krieges in der Ukraine – anhaltend hohe Preise für Energie und andere Rohstoffe, potenzielle Unterbrechungen der Energieversorgung und Störungen der Lieferketten – machten sich durchgängig bemerkbar. Die starken Preiserhöhungen betrafen auch nicht-energetische Rohstoffe; insbesondere Nahrungsmittel wie auch andere grundlegende Waren und Dienstleistungen. Die Kaufkraft der privaten Haushalte sank trotz mittlerweile fallender Energiepreise und eines außergewöhnlich starken Arbeitsmarktes, der sich durch besonders niedrige Arbeitslosenquoten, ein anhaltendes Beschäftigungswachstum und steigende Löhne auszeichnete. Die Inflationsrate zeigte sich im Berichtszeitraum rückläufig. Während sie im Februar 2023 noch bei 8,5 % lag, ist der Wert ein Jahr später auf 2,6 % gesunken. Gestützt auf den starken Arbeitsmarkt und angesichts des nachlassenden Preisdrucks erwarten Experten eine leichte Erholung der Wirtschaft im nächsten Jahr. Unsicherheitsfaktoren der wirtschaftlichen Entwicklung bleiben jedoch das schwierige geopolitische Umfeld sowie der inzwischen eintretende Bremseffekt der geldpolitischen Straffung. Auch die Folgen der kriegsbedingten wirtschaftlichen Abschottung der EU von Russland sind zum gegenwärtigen Zeitpunkt schwer einzuschätzen.

Um die dynamische Inflationsentwicklung einzudämmen und mittelfristig wieder eine Inflationsrate von 2 % zu erreichen, hat die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Leitzinsen seit Juli 2022 in zehn Zinsschritten von 0 auf 4,5 % erhöht. Angesichts sinkender Inflation und nachlassender wirtschaftlicher Dynamik erwartet der Markt mehrere Zinssenkungen ab Sommer 2024.

Im Verlauf des Jahres 2023 bewegte sich das BIP-Wachstum in Deutschland stets nahe der Nullmarke. Die Ursachen liegen laut Experten unter anderem darin, dass Deutschland mit seiner stark exportorientierten Industrie besonders anfällig für die Folgen des russischen Krieges gegen die Ukraine ist und auch in der sinkenden Nachfrage in der Industrie und in der Bauwirtschaft. Außerdem wird die deutsche Wirtschaft zusätzlich durch eine Reihe von Sonderfaktoren belastet, wozu unter anderem hohe Krankenstände, die Streiks bei der Deutschen Bahn sowie der außergewöhnlich kalte und schneereiche Jänner 2024 gezählt werden.

In Japan ist das Bruttoinlandsprodukt im ersten Quartal 2023 um 4 % und im zweiten Quartal um 4,2 % gestiegen. Das Wachstum wurde gestützt durch die Erholung der Autoexporte und des Tourismus sowie durch höhere Investitionsausgaben. Im dritten Quartal folgte mit einem Minus von 3,2 % allerdings ein deutlich stärkerer Rückgang, als es von Experten erwartet wurde. Im letzten Quartal 2023 schrumpfte das japanische BIP um 0,4 % (jeweils annualisiertes Quartalswachstum). Damit ist Japan in eine Rezession gerutscht. Vor allem die schwache Binnennachfrage belastete die stark exportorientierte japanische Wirtschaft. Die Inflation beträgt im Februar 2024 2,8 %.

Der Ölpreis tendierte in den ersten Monaten des Berichtszeitraums abwärts. Mit dem Frühsommer 2023 stiegen die Ölpreise wieder kräftig an und erreichten am 27.9.2023 mit 96,55 USD ihren Höhepunkt innerhalb des Berichtszeitraums. Als wesentlichster Preistreiber galten zunächst die Bemühungen der Produzenten Saudi-Arabien und Russland, ihr Angebot zu verknappen. Aufgrund eines Anstiegs von russischen und amerikanischen Rohölexporten, einer niedrigeren Benzinfrage in den USA sowie einer weltweit schwachen wirtschaftlichen Dynamik, kommt es immer wieder zu Überangebotssorgen, die den Rohölpreis für ein Barrel der Rohölsorte Brent seit Ende September wieder sinken ließen. Allerdings wirken sich auch die Spannungen im Nahen Osten stark auf den Ölmarkt aus, denn die Lage ist wegen des anhaltenden Gaza-Kriegs und wiederholter Angriffe jemenitischer Huthi-Rebellen auf die wichtigen Handelsrouten im Roten Meer hoch angespannt. Der Ölpreis stieg wieder an und liegt Ende Februar 2024 für ein Barrel der Rohölsorte Brent bei 83,62 USD und damit fast auf der gleichen Höhe wie zu Beginn des Berichtszeitraums.

Der Euro bewegte sich gegenüber dem Dollar während des Berichtszeitraums zwischen 1,05 und 1,124 USD. Auf Jahressicht wertete der Euro leicht auf und liegt zum Ende des Berichtszeitraums bei 1,08 USD.

Entwicklung Aktienmärkte *)

Eine hohe Inflation, steigende Zinsen und Unsicherheit über die Konjunkturentwicklung bestimmten zu Beginn des Berichtszeitraums das Börsengeschehen. Seit Ende Oktober 2023 haben nachlassende Inflationssorgen die Kurse an der Wall Street bei Technologiewerten für die darauffolgenden Monate stark ansteigen lassen. Der Dow-Jones-Industrial-Index verzeichnet im Berichtszeitraum ein Plus von 21,2 % und notiert Ende Februar bei 38.996,4 Punkten. Der DAX gewinnt in dieser Zeitspanne 15,1 % und notiert zum Ende des Berichtszeitraums bei 17.678,2 Punkten. Der österreichische Aktienindex ATX liegt Ende Februar bei 3.348,1 Punkten und erzielte eine negative Wertentwicklung von 0,8 %. Der Nikkei notiert bei 39.166,2 Punkten und verzeichnet ein Plus von 45,1 % 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 Basiskonsum, Gesundheitswesen und Finanz wurde erhöht, die der Sektoren Kommunikationsdienste, Grundstoffe und Industrie reduziert. Die Gewichtung von Europa wurde reduziert und die der Regionen „Asien und Australien ex Japan“ und Emerging Markets erhöht.

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	0,00%
	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	211,83
Ausschüttung am 15.05.2023 (entspricht 0,0207 Anteilen) ¹⁾	4,5000
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	231,26
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	236,05
Nettoertrag pro Anteil	24,22
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum	11,43%

Thesaurierungsanteile

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	239,39
Auszahlung (KESt) am 15.05.2023 (entspricht 0,0098 Anteilen) ¹⁾	2,4246
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	264,18
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	266,76
Nettoertrag pro Anteil	27,37
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum	11,43%

Thesaurierungsanteile IT

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	249,81
Auszahlung (KESt) am 15.05.2023 (entspricht 0,0108 Anteilen) ¹⁾	2,7958
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	277,05
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	280,04
Nettoertrag pro Anteil	30,23
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum ³⁾	12,10%

Thesaurierungsanteile IT 2

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	250,04
Auszahlung (KESt) am 15.05.2023 (entspricht 0,0106 Anteilen) ¹⁾	2,7615
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	277,76
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	280,72
Nettoertrag pro Anteil	30,68
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum ³⁾	12,27%

Thesaurierungsanteile IT VV

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	250,05
Auszahlung (KESt) am 15.05.2023 (entspricht 0,0114 Anteilen) ¹⁾	2,9635
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	277,25
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	280,42
Nettoertrag pro Anteil	30,37
Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum ³⁾	12,15%

¹⁾ Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil am 15.05.2023 (Ex Tag) EUR 217,20; für einen Thesaurierungsanteil EUR 248,12; für einen Thesaurierungsanteil IT EUR 258,98; für einen Thesaurierungsanteil IT 2 EUR 259,33; für einen Thesaurierungsanteil IT VV EUR 259,09;

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

2. Fondsergebnis

EUR

A) Realisiertes Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	+	33.094,72	
Dividendenerträge Ausland	+	8.717.333,75	
ausländische Quellensteuer	-	1.619.316,90	
Dividendenerträge 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	+	16.586,90	+ 7.147.698,47

Zinsaufwendungen (inkl. negativer Habenzinsen) - 1.303,36

Aufwendungen

Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft ³⁾	-	3.957.887,03	
Wertpapierdepotgebühren	-	155.259,30	
Kosten für d. Wirtschaftsprüfer u. Steuerberatungskosten	-	11.821,17	
Publizitäts- und Aufsichtskosten	-	1.050,65	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	-	314.430,13	
Rückerstattung Verwaltungskosten	-	0,00	
Bestandsprovisionen aus Subfonds	-	0,00	
Performancekosten	-	0,00	- 4.440.448,28

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) + **2.705.946,83**

Realisiertes Kursergebnis ^{1) 2) 4)}

Realisierte Gewinne	+	16.990.424,82	
Realisierte Gewinne aus derivativen Instrumenten	+	0,00	
Realisierte Verluste	-	12.138.126,25	
Realisierte Verluste aus derivativen Instrumenten	-	0,00	

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich) + **4.852.298,57**

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) + **7.558.245,40**

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

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses + **26.488.074,93**

C) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich - **556.340,34**

Fondsergebnis gesamt + **33.489.979,99**

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 31.340.373,50

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

⁴⁾ Die gebuchten Transaktionskosten (inkl. fremder Spesen – z.B. Handelsortentgelt) betragen EUR 250.451,97. 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⁾	+	317.115.357,52
Ausschüttung (für Ausschüttungsanteile) am 15.05.2023	-	485.464,90
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile) am 15.05.2023	-	2.511.324,33
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile IT) am 15.05.2023	-	430.722,67
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile IT 2) am 15.05.2023	-	99.275,93
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile IT VV) am 15.05.2023	-	29.845,41
Mittelveränderung		
Saldo Zertifikatsabsätze und -rücknahmen (exkl. Ertragsausgleich)	-	32.763.327,04
Fondsergebnis gesamt		
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2. dargestellt)	+	33.489.979,99

Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ²⁾

314.285.377,23

¹⁾ Anteilsulauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 108.755,446 Ausschüttungsanteile; 1.026.535,905 Thesaurierungsanteile; 160.277,616 Thesaurierungsanteile IT; 10.195,000 Thesaurierungsanteile IT VV; 22.950,000 Thesaurierungsanteile IT 2;

²⁾ Anteilsulauf 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;

Vermögensaufstellung zum 29. Februar 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

IT0003492391	DIASORIN S.P.A. EO 1	14.437	188	1.836	94,56	1.365.162,72	0,43
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA	171.187	5.485	25.179	21,99	3.764.402,13	1,20
FI0009007884	ELISA OYJ A EO 0,5	71.094	1.688	9.867	41,81	2.972.440,14	0,95
DE0005785802	FRESEN.MED.CARE AG INH ON	35.917	472	4.902	35,73	1.283.314,41	0,41
DE0005785604	FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	46.224	607	6.379	25,99	1.201.361,76	0,38
GRS260333000	HELLENIC TELECOM.ORG. NAM.	75.673		8.638	13,52	1.023.098,96	0,33
PTJMT0AE0001	JERONIM.MART.SGPS NAM.EO1	97.786	2.126	13.375	22,26	2.176.716,36	0,69
FR0000120321	L OREAL INH. EO 0,2	12.627	437	2.058	446,55	5.638.586,85	1,79
FR0000133308	ORANGE INH. EO 4	190.789	2.809	24.759	10,69	2.040.297,57	0,65
IT0003242622	TERNA R.E.N. SPA EO -,22	458.464	14.694	67.439	7,25	3.325.697,86	1,06
BE0003739530	UCB S.A.	28.905	425	3.751	105,00	3.035.025,00	0,97

lautend auf CAD

CA01626P1484	ALIMENTATION COUCHE-TARD	103.092	3.433	25.282	84,55	5.926.318,06	1,89
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP.	221.912	7.110	32.640	19,44	2.933.076,75	0,93
CA1366812024	CANADIAN TIRE CORP.LTD.CL	6.559		748	139,64	622.721,48	0,20
CA12532H1047	CGI INC. A SV	8.105	9.080	975	155,72	858.111,64	0,27
CA45823T1066	INTACT FINANCIAL CORP.	8.294	9.437	1.143	227,76	1.284.363,23	0,41
CA59162N1096	METRO INC.	61.866	1.468	8.585	73,92	3.109.283,87	0,99
CA6330671034	NATL BK OF CDA	52.693	2.059	8.121	106,07	3.800.072,42	1,21

lautend auf CHF

CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	12.968	504	1.996	231,00	3.143.807,07	1,00
CH0012549785	SONOVA HLDG AG NA.SF 0,05	14.330	485	2.134	272,10	4.092.094,33	1,30
CH0008742519	SWISSCOM AG NAM. SF 1	4.747	69	615	503,00	2.505.867,60	0,80

lautend auf HKD

CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD H YC 1	3.179.000		363.000	3,09	1.157.839,46	0,37
CNE100000205	BK O.COMMUNICATIONS H YC1	3.032.000	39.000	412.000	5,15	1.840.499,76	0,59
HK2388011192	BK OF CHINA (HONGKONG)	256.000	286.500	30.500	20,75	626.119,75	0,20
CNE1000001Q4	CHINA CITIC BANK H YC 1	9.145.000	356.000	1.408.000	4,18	4.505.669,50	1,43
CNE1000002H1	CHINA CONSTR. BANK H YC 1	2.796.000	36.000	381.000	4,87	1.604.964,64	0,51
CNE100003688	CHINA TOWER CORP. H YC 1	6.120.000		714.000	0,95	685.289,96	0,22
BMG2178K1009	CK INFRASTRUCTUR.HLD.HD 1	154.000	167.500	13.500	47,40	860.396,04	0,27
HK0002007356	CLP HLDGS	498.500	549.500	51.000	66,40	3.901.508,72	1,24
BMG2113B1081	CN RES GAS GR.LTD. HD-,10	815.400	11.900	105.800	23,90	2.297.036,78	0,73
KYG3066L1014	ENN ENERGY HLDGS HD-,10	78.100		9.600	64,10	590.076,61	0,19
HK0011000095	HANG SENG BK LTD	178.600	199.800	21.200	89,40	1.881.994,34	0,60
CNE1000003G1	IND.+COMM.BK CHINA H YC 1	1.242.000		145.000	4,06	594.356,44	0,19
CNE100001MK7	PEOPL.INS.CO.(GR.) H YC 1	10.884.000	345.000	1.597.000	2,61	3.348.330,98	1,07
CNE1000003W8	PETROCHINA CO. LTD H YC 1	1.530.000	1.616.000	86.000	6,16	1.110.891,09	0,35
CNE100000593	PICC PROPERTY+CASU. H YC1	1.054.000		128.000	10,90	1.354.148,99	0,43
HK0006000050	POWER ASSETS HLDG.LTD.	905.000	1.028.000	123.000	48,00	5.120.226,31	1,63
KYG875721634	TENCENT HLDGS HD-,00002	28.700		3.500	277,00	937.046,20	0,30

lautend auf NOK

NO0003733800	ORKLA NK 1,25	234.591	3.085	32.025	76,50	1.563.967,26	0,50
--------------	---------------	---------	-------	--------	-------	--------------	------

lautend auf HUF

HU0000153937	MOL NYRT. NA A UF 125	268.411	3.952	34.832	2.900,00	1.977.772,44	0,63
HU0000061726	OTP BANK NYRT.	73.507	1.373	9.830	17.265,00	3.224.581,03	1,03
HU0000123096	RICHT.GEDE.VEG.GYAR UF100	129.329	2.418	17.297	9.820,00	3.226.899,36	1,03

lautend auf ILS

IL0002730112	NICE LTD. IS 1	6.315	82	861	877,80	1.425.527,70	0,45
--------------	----------------	-------	----	-----	--------	--------------	------

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in %
lautend auf JPY							
JP3726800000	JAPAN TOBACCO	36.600	40.900	4.300	3.886,00	870.799,00	0,28
JP3219000001	KAMIGUMI CO. LTD	46.400		5.300	3.479,00	988.340,17	0,31
JP3496400007	KDDI CORP.	203.000	89.700	24.300	4.554,00	5.660.086,94	1,80
JP3268950007	MEDICEO PALT.HLDGS	157.900	2.200	20.400	2.272,50	2.196.949,43	0,70
JP3735400008	NIPPON TEL. TEL.	6.528.800	7.286.000	931.600	183,50	7.335.056,63	2,32
JP3675600005	NISSIN FOODS HLDGS CO.LTD	27.300	38.200	10.900	4.422,00	739.120,80	0,24
JP3756100008	NITORI CO. LTD	24.900	300	3.300	21.755,00	3.316.595,24	1,06
JP3689500001	ORACLE CORP. JAPAN	34.200	400	4.400	11.845,00	2.480.248,58	0,79
JP3188200004	OTSUKA CORP.	94.700	3.400	14.300	6.569,00	3.808.757,12	1,21
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO.LTD.	109.200	3.300	15.900	6.152,00	4.113.135,37	1,31
JP3421800008	SECOM CO. LTD	36.700	400	4.800	10.965,00	2.463.818,65	0,78
JP3274280001	WELCIA HOLDINGS CO. LTD.	50.900		6.300	2.843,50	886.145,53	0,28
JP3931600005	YAKULT HONSHA	22.300	35.100	12.800	3.267,00	446.054,61	0,14
lautend auf KRW							
KR7005830005	DB INSURANCE SW 500	31.809	417	4.937	95.800,00	2.107.998,95	0,67
KR7000810002	SAMSUNG FIRE+M.INS.SW 500	11.762	13.347	1.585	291.000,00	2.367.712,84	0,75
KR7018260000	SAMSUNG SDS CO.LTD SW 500	21.400	24.549	3.149	159.800,00	2.365.622,34	0,75
lautend auf NZD							
NZTELE0001S4	SPARK NEW ZEALAND LTD. ON	517.647	6.754	65.843	5,13	1.492.373,33	0,47
lautend auf USD							
US00287Y1091	ABBVIE INC. DL-,01	6.947	7.719	772	178,00	1.140.954,05	0,36
IE00B4BNMY34	ACCENTURE A DL-,0000225	16.651	628	2.597	378,03	5.807.877,40	1,85
US00971T1016	AKAMAI TECH. DL-,01	42.454	1.304	6.188	108,14	4.235.998,86	1,35
US02209S1033	ALTRIA GRP INC. DL-,333	56.579	832	7.341	40,99	2.139.853,49	0,68
GB0022569080	AMDOCS LTD. LS-,01	40.046	950	5.557	91,07	3.365.002,05	1,07
US0311621009	AMGEN INC. DL-,0001	18.589	736	2.933	277,46	4.758.907,49	1,51
US0533321024	AUTOZONE INC. DL-,01	897	12	115	3.011,62	2.492.547,65	0,79
US0758871091	BECTON, DICKINSON DL 1	14.606	466	2.146	239,15	3.222.942,33	1,03
US0844231029	BERKLEY CORP. DL-,20	11.388		1.300	84,56	888.511,98	0,28
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB DL-10	24.157	25.999	1.842	50,92	1.134.964,42	0,36
US1344291091	CAMPBELL SOUP CO.DL-,0375	60.174	65.422	5.248	42,15	2.340.223,38	0,74
US03073E1055	CENCORA DL-,01	13.729	4.083	1.396	236,13	2.991.168,82	0,95
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE DL-,005	8.778	393	2.787	747,96	6.057.937,70	1,93
US23331A1097	D.R.HORTON INC. DL-,01	38.969	1.684	24.558	145,98	5.248.841,69	1,67
US2566771059	DOLLAR GENER.CORP.DL-,875	18.060	453	2.531	143,27	2.387.392,69	0,76
US2561352038	DR REDDYS LABS ADR/1 IR 5	43.180	48.302	5.122	77,09	3.071.365,75	0,98
US5324571083	ELI LILLY	7.841	8.479	638	757,64	5.481.320,58	1,74
US3119001044	FASTENAL CO. DL-,01	31.950	418	4.306	73,56	2.168.520,02	0,69
US3029411093	FTI CONSULTING DL-,01	17.680	599	2.633	214,72	3.502.721,54	1,11
US3703341046	GENL MILLS DL -,10	87.136	28.017	10.021	64,30	5.169.629,82	1,64
US3755581036	GILEAD SCIENCES DL-,001	29.431	433	3.819	72,70	1.974.196,07	0,63
US4165151048	HARTFORD FINL SVCS GRP	17.769		2.029	95,61	1.567.534,68	0,50
US4278661081	HERSHEY CO. DL 1	30.357	12.742	4.567	186,21	5.215.701,21	1,66
US4448591028	HUMANA INC. DL-,166	6.259	6.372	113	351,16	2.027.966,82	0,65
US45104G1040	ICICI BANK LTD ADR/2	87.246	88.331	1.085	25,33	2.039.067,34	0,65
US45337C1027	INCYTE DL-,001	18.006	234	2.290	59,98	996.493,71	0,32
US4262811015	JACK HENRY + ASS. DL -,01	21.455	509	2.977	173,33	3.431.255,91	1,09
US4781601046	JOHNSON + JOHNSON DL 1	38.230	16.811	5.743	161,55	5.698.520,48	1,81
US4878361082	KELLANOVA CO. DL -,25	93.905	103.792	9.887	56,11	4.861.606,89	1,55
US49338L1035	KEYSIGHT TECHS DL-,01	17.405	349	2.351	153,75	2.469.107,54	0,79
US4824801009	KLA CORP. DL -,001	6.159	112	821	673,00	3.824.512,83	1,22
US5007541064	KRAFT HEINZ CO.DL -,01	82.469	92.252	9.783	35,54	2.704.325,76	0,86
US5010441013	KROGER CO. DL 1	102.372	4.025	15.802	48,53	4.583.975,97	1,46
US50540R4092	LAB. CORP.OF AMER. DL-,10	11.321	165	1.468	214,80	2.243.726,52	0,71
US58155Q1031	MCKESSON DL-,01	7.911	8.244	333	523,68	3.822.506,44	1,22
US5949181045	MICROSOFT DL-,00000625	8.477	157	1.132	407,72	3.189.003,91	1,01
US62944T1051	NVR INC. DL-,01	750	10	100	7.584,99	5.248.885,86	1,67
US7134481081	PEPSICO INC. DL-,0166	22.702	22.983	281	167,03	3.498.722,14	1,11
US7458671010	PULTE GROUP INC. DL -,01	57.173	2.587	21.678	106,43	5.614.432,91	1,79
US75886F1075	REGENERON PHARMAC.DL-,001	6.526	256	1.027	987,61	5.946.800,94	1,89
US8326964058	SMUCKER -J.M.-	15.592	16.952	1.360	121,83	1.752.697,32	0,56
US8740391003	TAIWAN SEMICON.MANU.ADR/5	42.459	1.667	6.552	127,38	4.990.244,90	1,59
US87612E1064	TARGET CORP. DL-,0833	6.770		835	151,44	945.976,01	0,30
US89417E1091	TRAVELERS COS INC.	22.527	720	3.311	220,42	4.581.473,83	1,46

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in %
lautend auf USD							
US9139031002	UNIV. HEALTH SERV.B DL-01	20.459	301	2.654	161,73	3.052.993,24	0,97
US92343E1029	VERISIGN INC. DL-,001	14.826	275	1.981	194,41	2.659.459,92	0,85
US92343V1044	VERIZON COMM. INC. DL-,10	71.204	1.934	10.126	40,10	2.634.508,58	0,84
US92532F1003	VERTEX PHARMAC. DL-,01	16.387	648	2.585	426,97	6.455.764,34	2,05
US97651M1099	WIPRO LTD ADR /1 IR 2	507.577	551.850	44.273	6,16	2.884.918,18	0,92
lautend auf ZAR							
ZAE000013181	ANGLO AMERN PLATIN.RC-,10	39.931	588	5.248	728,49	1.390.716,28	0,44
Summe Wertpapiervermögen						313.489.557,34	99,74
Bankguthaben/Verbindlichkeiten						869.246,77	0,28
EUR						869.246,77	0,28
SONSTIGE EU-WÄHRUNGEN						0,00	0,00
NICHT EU-WÄHRUNGEN						0,00	0,00
Sonstiges Vermögen						-73.426,88	-0,02
AUSSTEHENDE ZAHLUNGEN						-336.011,29	-0,11
DIVERSE GEBÜHREN						-77.617,61	-0,02
DIVIDENDENANSPRÜCHE						334.820,40	0,11
EINSCHÜSSE						0,00	0,00
SONSTIGE ANSPRÜCHE						0,00	0,00
ZINSANSPRÜCHE						0,00	0,00
ZINSEN ANLAGEKONTEN (inkl. negativer Habenzinsen)						5.381,62	0,00
Fondsvermögen						314.285.377,23	100,00

DEISENKURSE

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

Währung	Kurs
Canadische Dollar (CAD)	1,4708
Schweizer Franken (CHF)	0,9529
Hongkong Dollar (HKD)	8,4840
Ungarische Forint (HUF)	393,5700
Israelische Schekel (ILS)	3,8886
Japanische Yen (JPY)	163,3300
Suedkoreanische Won (KRW)	1.445,5900
Norwegische Kronen (NOK)	11,4748
Neuseeland-Dollar (NZD)	1,7794
US-Dollar (USD)	1,0838
Suedafrikanische Rand (ZAR)	20,9168

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 28. Februar 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 Anteilscheinigungen ergibt sich der Wert eines Anteiles einer Anteilscheinigung aus der Teilung des Wertes einer Anteilscheinigung einschließlich der Erträge durch die Zahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilscheinigung.

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

BE0974256852	COLRUYT	561,00	78.571,00
NL0000009082	KON. KPN NV EO-04	19.167,00	1.099.535,00
BE0003810273	PROXIMUS S.A.		88.063,00
BE0003826436	TELENET GROUP HOLDING NV		39.087,00

lautend auf AUD

AU000000NCM7	NEWCREST MNG LTD	2.041,00	156.577,00
AU0000297962	NEWMONT CORP.CDI	57.160,00	57.160,00

lautend auf CAD

CA0084741085	AGNICO EAGLE MINES LTD.	1.647,00	94.548,00
--------------	-------------------------	----------	-----------

lautend auf CHF

CH0025751329	LOGITECH INTL NA SF -,25	711,00	43.192,00
--------------	--------------------------	--------	-----------

lautend auf HKD

HK0000093390	HKT TRUST A.HK.LTD ST.UTS	2.426.000,00	5.447.000,00
KYG596691041	MEITUAN CL.B		3.490,00

lautend auf JPY

JP3982100004	LAWSON INC.	400,00	42.700,00
JP3918000005	MEIJI HOLDINGS CO.LTD	73.800,00	110.300,00
JP3732000009	SOFTBANK CORP.	6.600,00	383.000,00

lautend auf PLN

PLCFRPT00013	CYFROWY POLSAT SA ZY -,04	5.162,00	446.076,00
--------------	---------------------------	----------	------------

lautend auf USD

US0226711010	AMALGAMATED FIN. DL-,01	1.107,00	85.008,00
US0298991011	AMERICAN STAT.WTR DL 2,50	838,00	48.143,00
US0595201064	BANCO DE CHILE ADR/200	64.172,00	64.172,00
US1307881029	CALIF. WATER SERV. GRP	1.405,00	80.644,00
US2044291043	CIA CERV. UNIDAS ADR/2		111.623,00
US20441A1025	CIA SANEAMIENTO BA.ADR/2	2.260,00	195.335,00
US17275R1023	CISCO SYSTEMS DL-,001		73.215,00
US34965K1079	FORTREA HOLDINGS DL-,001	12.309,00	12.309,00
US5805891091	MC GRATH RENT DL-,01	27.533,00	36.508,00
US58933Y1055	MERCK CO. DL-,01	986,00	56.615,00
US6516391066	NEWMONT CORP. DL 1,60	755,00	57.947,00
US7607591002	REPUBLIC SERVIC. DL-,01	615,00	35.319,00
US7156841063	TELKOM INDONESIA ADR/100	1.457,00	111.866,00
US8835561023	THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1	151,00	8.699,00
US92942W1071	W.K. KELLOGG CO. DL-,0001	24.292,75	24.292,75
US94106L1098	WASTE MANAGEMENT	456,00	26.233,00

Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiervermögen	EUR	%
<i>Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere</i>		
Aktien	313.489.557,34	99,74
Summe Wertpapiervermögen	313.489.557,34	99,74
Bankguthaben/Verbindlichkeiten	869.246,77	0,28
Sonstiges Vermögen	-73.426,88	-0,02
Fondsvermögen	314.285.377,23	100,00

Linz, am 13. Juni 2024

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 (08.05.2023) bzw. Vergütungsausschuss (11.05.2023) durchgeführte Überprüfung ergab keinerlei Unregelmäßigkeiten.

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

Mit Beschluss der Geschäftsführung vom 11.05.2023 bzw. Zustimmung des Aufsichtsrates vom 07.06.2023 erfolgte folgende Änderung der Vergütungspolitik (in Kraft per 07.07.2023):

- *) Umqualifizierung eines Großteils der bisherigen besonderen Vergütungsgrundsätze zu allgemeinen Vergütungsgrundsätzen
- *) Diverse Klarstellungen und Präzisierungen
- *) Aktualisierung der Rechtsgrundlagen

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 29. Februar 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 29. Februar 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 13. Juni 2024

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.oekb.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.oekb.at

Link KEPLER Homepage: www.kepler.at

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 auszusahlen.

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 auszusahlen, 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 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 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 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 und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.

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

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

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

1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der *Geregelten Märkte* zu subsumieren:

1.2.1. Luxemburg Euro MTF Luxemburg

1.3. 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 |

Seite 4

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
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)