

KEPLER Europa Aktienfonds

Halbjahresbericht

vom

1. November 2024 bis 30. April 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	AT0000817788
Thesaurierungsanteil	AT0000722681
Thesaurierungsanteil IT	AT0000A28C56
Thesaurierungsanteil IT VV	AT0000A2AXE0

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Vermögensaufstellung	6
Zusammensetzung des Fondsvermögens	10

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Gesellschafter:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

Staatskommissäre:

Mag. 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 IT-Systeme bedarf der vorherigen ausdrücklichen Zustimmung der KEPLER-FONDS KAG.

KEPLER Europa Aktienfonds

Sehr geehrter Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Halbjahresbericht des KEPLER Europa Aktienfonds - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 - vom 1. November 2024 bis 30. April 2025 vorzulegen.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums

Fondsdetails	per 31.10.2024	per 30.04.2025
	EUR	EUR
Fondsvermögen	46.861.775,86	50.406.946,73
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	87,34	93,75
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	90,83	97,50
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT	117,42	130,41
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT	122,11	135,62
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT VV	115,88	127,52
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT VV	120,51	132,62
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	113,11	124,22
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	117,63	129,18

Umlaufende KEPLER Europa Aktienfonds-Anteile zum Berichtsstichtag

Ausschüttungsanteile per 31.10.2024	143.314,072
Ausgabe	7.829,616
Rücknahmen	-6.491,141
Ausschüttungsanteile per 30.04.2025	144.652,547
Thesaurierungsanteile IT per 31.10.2024	76.708,000
Ausgabe	5.561,000
Rücknahmen	-10.528,000
Thesaurierungsanteile IT per 30.04.2025	71.741,000
Thesaurierungsanteile IT VV per 31.10.2024	10.601,177
Ausgabe	0,000
Rücknahmen	0,000
Thesaurierungsanteile IT VV per 30.04.2025	10.601,177
Thesaurierungsanteile per 31.10.2024	213.111,576
Ausgabe	9.892,329
Rücknahmen	-12.605,990
Thesaurierungsanteile per 30.04.2025	210.397,915

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

ISIN	BEZEICHNUNG	STÜCKE/ NOMINALE IN TSD	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	ANTEIL IN %
------	-------------	-------------------------------	------------------	---------------------	------	--------------------	----------------

Wertpapiervermögen

Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Aktien

lautend auf EUR

IT0001233417	A2A S.P.A.	EO 0,52	242.468		9.970	2,20	532.702,20	1,06
NL0000852564	AALBERTS NV	EO -,25	6.426			28,94	185.968,44	0,37
NL0011794037	AHOLD DELHAIZE,KON.EO-,01		22.071	530	1.050	35,76	789.258,96	1,57
IE00BF0L3536	AIB GROUP PLC	EO -,625	113.471	2.730	5.440	5,96	676.287,16	1,34
DE0008404005	ALLIANZ SE NA O.N.		1.165		19	361,70	421.380,50	0,84
FR0000120628	AXA S.A. INH.	EO 2,29	31.242	740	1.490	41,32	1.290.919,44	2,57
ES0113211835	BCO BIL.VIZ.ARG.NOM.EO-49		112.271	2.700	5.380	12,34	1.385.424,14	2,76
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.EO0,5		238.541	9.730	13.150	6,43	1.534.534,25	3,05
IE00BD1RP616	BK OF IRELD GRP	EO 1	52.984		2.600	10,69	566.398,96	1,12
FR0000120172	CARREFOUR S.A. INH.EO 2,5		26.018		440	13,69	356.186,42	0,71
FR0000064578	COVIVIO INH.	EO 3	7.930		180	51,70	409.981,00	0,81
DE000DTR0CK8	DAIMLER TRUCK HLDG NA ON		15.058		740	35,10	528.535,80	1,05
DE000ENAG999	E.ON SE NA O.N.		52.916	1.274	2.541	15,17	802.735,72	1,59
FR0000130452	EIFFAGE SA INH.	EO 4	4.103		70	118,45	486.000,35	0,96
FR0010208488	ENGIE S.A. INH.	EO 1	42.990	1.030	2.060	17,85	767.156,55	1,52
GRS323003012	EUROBANK ERGASIAS	EO-,22	236.518	5.699	9.076	2,52	596.734,91	1,18
PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS NOM.EO1		24.802		820	13,63	338.051,26	0,67
DE0006047004	HEIDELBERG MATERIALS O.N.		6.048	145	232	173,30	1.048.118,40	2,08
IT0001250932	HERA S.P.A.	EO 1	126.770		2.980	4,13	523.053,02	1,04
IT0000072618	INTESA SANPAOLO		215.363	10.230	11.880	4,76	1.024.051,07	2,03
FR0010259150	IPSEN S.A. PORT.	EO 1	3.650		60	99,95	364.817,50	0,72
NL0000009082	KON. KPN NV	EO-04	57.160		1.410	4,00	228.868,64	0,45
DE0008232125	LUFTHANSA AG VNA O.N.		48.573		838	6,24	303.192,67	0,60
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.		10.601		416	53,94	571.817,94	1,13
FI0009000681	NOKIA OYJ EO-,06		80.750		1.390	4,37	352.473,75	0,70
AT0000743059	OMV AG		11.362		466	46,24	525.378,88	1,04
FR0000133308	ORANGE INH.	EO 4	52.229	1.250	2.500	12,54	654.690,52	1,30
FR0000130577	PUBLICIS GRP INH.	EO 0,40	7.125		220	88,94	633.697,50	1,26
FR0010451203	REXEL S.A.	INH. EO 5	17.995		740	23,74	427.201,30	0,85
FR0000120578	SANOFI SA INHABER	EO 2	13.908	650	760	94,23	1.310.550,84	2,61
BE0003470755	SOLVAY S.A.	A	10.142		239	33,72	341.988,24	0,68
DE000TLX1005	TALANX AG NA O.N.		6.900	165	330	100,30	692.070,00	1,37
LU2598331598	TENARIS S.A. DL 1		30.435	940	1.460	14,75	448.916,25	0,89
IT0005239360	UNICREDIT		20.149	480	770	52,45	1.056.815,05	2,11
FR0000125486	VINCI S.A. INH.	EO 2,50	8.609	340	470	122,00	1.050.298,00	2,08
AT0000937503	VOESTALPINE AG		13.971		240	23,20	324.127,20	0,64

lautend auf CHF

CH0012214059	HOLCIM LTD.	NAM.SF2	9.874	402	544	91,30	960.243,92	1,90
CH0102484968	JUL. BAER GRP.	NAM.SF-,02	3.918		96	52,62	219.600,31	0,44
CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.		8.085	1.030	408	268,90	2.315.733,05	4,60
CH1243598427	SANDOZ GROUP AG	SF -,05	13.199	13.199		36,68	515.689,18	1,02
CH0038388911	SULZER NAM.	SF -,01	3.276		105	139,20	485.736,56	0,96
CH0012255151	SWATCH GRP AG INH.	SF 2,25	1.589			141,85	240.088,25	0,48
CH0014852781	SWISS LIFE HLDG NA	SF0,10	876	20	41	812,80	758.412,48	1,50
CH0126881561	SWISS RE AG NAM.	SF -,10	5.296	127	253	145,80	822.475,87	1,63
CH0008742519	SWISSCOM AG NAM.	SF 1	975		35	547,50	568.599,41	1,13
CH0244767585	UBS GROUP AG	SF -,10	16.108		523	24,97	428.427,98	0,85
CH0011075394	ZURICH INSUR.GR.NA.	SF0,10	2.220	52	105	575,60	1.361.104,37	2,71

lautend auf DKK

DK0010244425	A.P.MOELL.-M.NAM A	DK1000	338	120		11.050,00	500.401,94	0,99
DK0010181759	CARLSBERG A/S NAM.	B DK20	3.421		59	880,60	403.619,15	0,80
DK0060094928	ORSTED A/S	DK 10	8.758		206	257,80	302.501,73	0,60
DK0060252690	PANDORA A/S	DK 1	1.983			976,60	259.465,39	0,51
DK0063855168	ROCKWOOL A/S NAM.	B DK 1	10.780	10.780		294,00	424.625,53	0,84
GB00BZ3CNK81	TORM PLC A	DL-,01	13.195		323	108,70	192.167,06	0,38

lautend auf GBP

GB00B1YW4409	3I GROUP PLC	LS-,738636	21.050	900	1.100	41,92	1.037.428,58	2,06
GB0007980591	BP PLC	DL-,25	229.868	10.800	12.600	3,53	954.517,83	1,89

GB0001367019	BRIT. LD CO. PLC	LS-,25	81.100		2.100	3,90	371.661,45	0,74
GB0030913577	BT GROUP PLC	LS 0.05	287.901		10.500	1,72	581.501,94	1,15
GB00B033F229	CENTRICA	LS-,061728395	330.813		12.100	1,60	620.337,58	1,23
GB00B1VNSX38	DRAX GROUP	LS-,1155172	47.473		800	6,02	335.712,22	0,67
GB0005405286	HSBC HLDGS PLC	DL-,50	176.050	8.250	9.650	8,56	1.770.890,22	3,52
ES0177542018	INTERN.CONS.AIRL.GR.		114.400	116.900	2.500	2,62	352.515,22	0,70
GB0008706128	LLOYDS BKG GRP	LS-,25	1.061.773	25.550	41.600	0,73	913.500,76	1,81
GB0031274896	MARKS SPENCER GRP	LS-,01	100.162		2.400	3,87	455.367,46	0,90
GB00BM8PJY71	NATWEST GR.PLC	LS 1,0769	181.186	2.950	5.700	4,85	1.032.482,00	2,05
GB0007188757	RIO TINTO PLC	LS-,10	16.827	650	900	45,47	899.432,81	1,78
GB00B019KW72	SAINSBURY-J.-	LS-28571428	136.234		4.500	2,62	418.994,26	0,83
GB00BLGZ9862	TESCO PLC	LS-,0633333	191.783	4.600	7.500	3,65	822.751,73	1,63

lautend auf NOK

SGXZ69436764	BW LPG LTD	DL -,01	32.619		1.080	104,60	288.651,51	0,57
SGXZ53070850	HAFNIA LTD	DL -,01	63.710		1.560	48,15	259.522,73	0,51
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL	NK1,70	12.430		210	350,00	368.053,26	0,73

lautend auf SEK

SE0020050417	BOLIDEN AB		15.180		740	299,10	413.773,63	0,82
SE0009922164	ESSITY AB B		16.660		360	272,10	413.121,84	0,82
FI4000297767	NORDEA BANK ABP		52.847	1.240	2.520	132,10	636.206,02	1,26
SE0000108227	SKF AB B	SK 0,625	28.511		1.020	186,25	483.930,90	0,96
SE0000242455	SWEDBANK A		35.319	840	1.680	234,40	754.467,66	1,50
SE0000115446	VOLVO B (FRIA)		35.106	840	1.360	264,40	845.896,87	1,68

lautend auf PLN

PLPKN0000018	ORLEN S.A.	ZY 1,25	32.395		1.594	68,73	521.149,81	1,03
--------------	------------	---------	--------	--	-------	-------	------------	------

lautend auf USD

CY0200352116	FRONTLINE PLC	DL 1	13.468			16,73	197.596,81	0,39
--------------	---------------	------	--------	--	--	-------	------------	------

Summe Wertpapiervermögen							50.058.740,11	99,31
--------------------------	--	--	--	--	--	--	---------------	-------

Bankguthaben/Verbindlichkeiten

EUR							183.956,29	0,36
-----	--	--	--	--	--	--	------------	------

Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten							183.956,29	0,36
--	--	--	--	--	--	--	------------	------

Sonstiges Vermögen

Ausstehende Zahlungen							77.641,93	0,15
Diverse Gebühren							-6.825,56	-0,01
Dividendenansprüche							92.555,43	0,18
Zinsen Anlagekonten (inkl. negativer Habenzinsen)							878,53	0,00

Summe sonstiges Vermögen							164.250,33	0,33
--------------------------	--	--	--	--	--	--	------------	------

Fondsvermögen							50.406.946,73	100,00
---------------	--	--	--	--	--	--	---------------	--------

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Schweizer Franken (CHF)	0,9388
Daenische Kronen (DKK)	7,4638
Britische Pfund (GBP)	0,8506
Norwegische Kronen (NOK)	11,8203
Zloty (Polen) (PLN)	4,2723
Schwedische Kronen (SEK)	10,9730
US-Dollar (USD)	1,1403

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

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften gem. VO (EU) 2015/2365

In den Fondsbestimmungen des Investmentfonds werden Angaben zu unter diese Verordnung fallende Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihgeschäfte) gemacht, sodass grundsätzlich die Möglichkeit besteht, derartige Geschäfte für den Investmentfonds zu tätigen.

Die derzeitige Strategie des Investmentfonds sieht jedoch weder die Durchführung von Pensions- oder Wertpapierleihegeschäften noch den Abschluss von Total Return Swaps (Gesamtrenditeswaps) oder vergleichbaren Derivatgeschäften vor.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 durchgeführt daher erfolgen keine Angaben gem. Art 13 iVm Abschnitt A des Anhangs zu VO (EU) 2015/2365.

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

ISIN	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE
		ZUGÄNGE	ABGÄNGE
		STÜCKE/NOMINALE IN TSD	STÜCKE/NOMINALE IN TSD

Wertpapiervermögen

Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Aktien				
Iautend auf EUR				
FI0009002422	OUTOKUMPU OYJ A			84.262
Iautend auf DKK				
DK0060079531	DSV AKTIER	DK 1	70	2.345
DK0010219153	ROCKWOOL	NAM.B DK 10		1.102
Iautend auf SEK				
SE0000667925	TELIA COMPANY AB SK 3,20			165.960

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 30.04.2025

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Aktien	50.058.740,11	99,31
Summe Wertpapiervermögen	50.058.740,11	99,31
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	183.956,29	0,36
Sonstiges Vermögen		
Summe Sonstiges Vermögen	164.250,33	0,33
FOND S V E R M Ö G E N	50.406.946,73	100,00

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Michael Bumberger