

VM Aktien Select

Halbjahresbericht

vom

1. Juni 2024 bis 30. November 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:

Raiffeisen-Landesbank Tirol AG
Adamgasse 1-7, 6020 Innsbruck

Prüfer:

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

ISIN je Tranche:

Thesaurierungsanteil

AT0000A09SB6

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 Denkmaier
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.

VM Aktien Select

Sehr geehrter Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Halbjahresbericht des VM Aktien Select - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 - vom 1. Juni 2024 bis 30. November 2024 vorzulegen.

In den Subfonds wurde von deren jeweils verwaltenden Verwaltungsgesellschaften Verwaltungsentschädigungen zwischen 0,10 % und 4,00 % per anno verrechnet (exkl. einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr). Für den Kauf der Anteile wurden keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums

Fondsdetails	per 31.05.2024	per 30.11.2024
	EUR	EUR
Fondsvermögen	32.939.664,54	30.162.154,34
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	125,57	127,20
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	130,59	132,28

Umlaufende VM Aktien Select-Anteile zum Berichtsstichtag

Thesaurierungsanteile per 31.05.2024	262.319,261
Ausgabe	4.013,000
Rücknahmen	-29.221,000
Thesaurierungsanteile per 30.11.2024	237.111,261

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

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							
DE0008404005	ALLIANZ SE NA O.N.	1.325			289,30	383.322,50	1,27
NL0010273215	ASML HOLDING EO -,09	370	370		642,90	237.873,00	0,79
FR0000120628	AXA S.A. INH. EO 2,29	10.800			32,50	351.000,00	1,16
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.EO0,5	45.300		23.500	4,37	198.142,20	0,66
FR0000125338	CAPGEMINI SE INH. EO 8	1.100			151,65	166.815,00	0,55
DE000DTR0CK8	DAIMLER TRUCK HLDG NA ON	6.800			35,52	241.536,00	0,80
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	1.100			220,00	242.000,00	0,80
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG NA O.N.	4.120		3.300	34,59	142.510,80	0,47
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE INH	10.700	10.700		24,70	264.290,00	0,88
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA	6.800			30,13	204.884,00	0,68
DE000DWS1007	DWS GROUP GMBH+CO.KGAA ON	6.200			38,98	241.676,00	0,80
AT0000741053	EVN AG	3.100		3.200	24,55	76.105,00	0,25
DE0005785604	FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	5.900		7.000	33,09	195.231,00	0,65
FR0011726835	GAZTRANSP.TECHNIG.EO-,01	1.800	1.800		138,60	249.480,00	0,83
DE0006231004	INFINEON TECH.AG NA O.N.	9.600			29,93	287.280,00	0,95
AT000A0E9W5	KONTRON AG O.N	12.400			16,87	209.188,00	0,69
ES0124244E34	MAPFRE S.A. NOM. EO -,10	105.200		47.900	2,49	261.737,60	0,87
AT0000743059	OMV AG	5.700	5.700		37,90	216.030,00	0,72
AT0000606306	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	18.800			18,15	341.220,00	1,13
FR0010411983	SCOR SE EO 7,8769723	10.270			23,50	241.345,00	0,80
DE0007236101	SIEMENS AG NA O.N.	1.200		700	180,88	217.056,00	0,72
FR0000130809	STE GENERALE INH. EO 1,25	13.000			25,00	324.935,00	1,08
NL00150001Q9	STELLANTIS NV EO -,01	18.200	5.300		12,34	224.624,40	0,74
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG O.N.	30.700			3,90	119.852,80	0,40
DE000TUAG505	TUI AG NA O.N.	39.900	13.000		7,53	300.447,00	1,00
AT0000821103	UNIQA INSURANCE GROUP AG	38.900			7,20	280.080,00	0,93
DE0005089031	UTD.INTERNET AG NA	11.400			15,72	179.208,00	0,59
lautend auf CHF							
AT000A3EPA4	AMS-OSRAM AG	16.765	16.765		5,55	99.850,57	0,33
CH0126881561	SWISS RE AG NAM. SF -,10	1.800			130,05	251.209,96	0,83
lautend auf GBP							
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC LS-,031111	3.800		1.900	47,30	216.098,59	0,72
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	353.100			0,72	304.385,57	1,01
lautend auf HKD							
CNE100000296	BYD CO. LTD H YC 1	11.000		5.500	252,20	337.728,11	1,12
lautend auf NOK							
NO0012470089	TOMRA SYSTEMS ASA NK-,50	18.900			158,00	256.150,28	0,85
lautend auf KRW							
KR7005380001	HYUNDAI MOTOR CO. SW 5000	1.250			219.000,00	185.855,31	0,62
KR7005930003	SAMSUNG EL. SW 100	5.400			55.500,00	203.473,37	0,67
KR7006400006	SAMSUNG SDI CO. SW 5000	730			272.000,00	134.807,05	0,45
lautend auf RUB							
RU0007661625	GAZPROM RL 5	54.600			6,37	3.040,71	0,01
RU0007288411	MMC NORILSK NICK.PJSC	94.500			5,71	4.719,71	0,02
lautend auf USD							
US02079K3059	ALPHABET INC.CL.A DL-,001	1.900		300	169,23	304.687,77	1,01
US3755581036	GILEAD SCIENCES DL-,001	3.600			92,41	315.243,06	1,05
US40412C1018	HCA HEALTHCARE INC.DL-,01	400	400		325,47	123.365,87	0,41
US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENT.	15.600	15.600		20,80	307.476,55	1,02
US4592001014	INTL BUS. MACH. DL-,20	1.000		700	226,92	215.028,90	0,71
US5128073062	LAM RESEARCH CORP. NEW	3.200	3.200		71,57	217.022,65	0,72
US5951121038	MICRON TECHN. INC. DL-,10	2.490			98,20	231.704,73	0,77
US5949181045	MICROSOFT DL-,00000625	760		130	422,99	304.626,55	1,01
US67066G1040	NVIDIA CORP. DL-,001	2.000	2.000		135,34	256.495,78	0,85
US68389X1054	ORACLE CORP. DL-,01	1.700	1.700		182,70	294.314,41	0,98
US7433151039	PROGRESSIVE CORP. DL 1	600	600		266,86	151.725,58	0,50
US7475251036	QUALCOMM INC. DL-,0001	1.800			156,40	266.767,74	0,88

US8740391003	TAIWAN SEMICON.MANU.ADR/5	2.500		181,19	429.238,13	1,42
US98419M1009	XYLEM INC. DL-.01	1.300	1.300	125,61	154.736,09	0,51

Zertifikate/Indexzertifikate

lautend auf EUR

DE000PG9EG09	BNP PAR.EHG CA.BO.Z25 1YD	1.000	1.000	152,19	152.190,00	0,50
DE000PG6HNL6	BNP PAR.EHG CA.BO.Z25ASME	300	300	650,50	195.150,00	0,65
DE000DW8CYV3	DZ BANK CA.BO.Z24 IFX	6.700		39,02	261.434,00	0,87
DE000DQ3U0L4	DZ BANK CA.BO.Z25 CON	3.200	3.200	61,48	196.736,00	0,65
DE000DJ62HQ1	DZ BANK CA.BO.Z25 DHL	3.000	3.000	33,11	99.330,00	0,33
DE000DQ4UTT6	DZ BANK CA.BO.Z25 TKA	25.800	25.800	3,64	93.912,00	0,31
DE000DQ7D783	DZ BANK CA.BO.Z25 VOW3	1.700	1.700	78,09	132.753,00	0,44
DE000HS4QU20	HSBC T+B CAP.BO.Z25 LHA	22.300		7,52	167.696,00	0,56
DE000HS4R0W2	HSBC T+B CAP.BO.Z25 SDF	16.500	16.500	11,96	197.340,00	0,65
DE000SJ0EM32	SG EFF. BO.C.Z25 SIE	700	700	182,55	127.785,00	0,42
DE000HD2GQ14	UNICREDIT CA.BO.Z25 NDX1	11.300		12,13	137.069,00	0,45
DE000HD931N8	UNICREDIT CA.BO.Z25 NVD	1.900	1.900	146,51	278.369,00	0,92
DE000HD2DXG6	UNICREDIT CA.BO.Z25 SGE	11.200		29,00	324.800,00	1,08
DE000VC2HZP6	VONT.FINL PR BOC.Z25 AMD	1.200	1.200	131,68	158.016,00	0,52
DE000VC0MPX5	VONT.FINL PR BOC.Z25 CBK	13.000	13.000	14,75	191.750,00	0,64

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

LU0827889485	BGF-WORLD HEALTHSCI.D2 EO	5.950	1.490	2.050	75,62	449.939,00	1,49
IE00BF1T6Z79	BR.ADV.-US S.G. BEOA	31.100		10.600	29,79	926.469,00	3,07
IE0031574977	BRANDES I.FDS-B.EU.VA.IEO	12.800	2.400	1.500	65,31	835.968,00	2,77
IE00B5WN3467	COMGEST GROWTH-EUR.IA EO	13.500	900	1.600	45,87	619.245,00	2,05
BE0948492260	DPAM B-EQ.EUR.SUST. FIEOA	1.550		360	487,57	755.733,50	2,51
BE0947854676	DPAM B-EQ.US DI.SU. FEOA	1.160		310	633,80	735.208,00	2,44
FI4000518816	EVLI GEM IBEOA	1.700	1.700		119,99	203.989,80	0,68
LU0346389348	FID.FDS-GL.TECHN.YACCEO	4.080	600	1.170	177,10	722.568,00	2,40
LU0328436547	G.SA.-G.S.C.C.EQ.IACCSNAP	7.600	8.300	700	46,80	355.680,00	1,18
IE00B52VJ196	ISHSI-MSCI EUR.SRI EOACC	15.900	1.300	2.700	68,73	1.092.807,00	3,62
IE00BP3QZ601	ISHSIV-E.MSCI W.QU.F.DL A	6.500	6.500		67,75	440.375,00	1,46
IE00BHZPJ452	ISHSIV-M.JPN ESC ENH.DLA	109.000		40.000	6,51	709.917,00	2,35
LU0329203144	JPM INV-GBL DIVID.C A.EO	1.310		200	477,06	624.948,60	2,07
LU0248049172	JPM-EU.ST.GW.JPMESG IAE0	3.900		630	198,12	772.668,00	2,56
IE00BF4G7076	JPM-US REI EQ A	11.000	11.000		56,98	626.780,00	2,08
LU0348927095	NORD.1-GBL CL.A.EN.F.BIEO	10.250		2.750	39,97	409.646,38	1,36
IE00BFMDFD33	PCF-POLAR EM.STARS IEOA	17.000	17.000		12,55	213.350,00	0,71
IE0031786696	VANG.INV.S.-EM.MKT.EOA	2.520	200	680	207,29	522.379,87	1,73
IE0007987708	VANG.INV.S.-EUR.S.I.EOA	9.000	9.000		31,75	285.716,70	0,95
IE0032126645	VANG.INV.S.-US500 EOA	24.700		8.300	68,46	1.690.954,59	5,61

lautend auf USD

LU0952587862	EDGEW.L SEL-US S.G.IDLZC	1.110		1.200	491,75	517.239,17	1,71
LU0360482987	MSI-GLOBAL BRANDS Z DL	3.640	640	5.200	117,03	403.666,45	1,34
LU0226954369	ROB.CGF-R.BP US PR.EQ.IDL	1.410	300	760	540,63	722.342,75	2,39
LU0326949186	SISF ASIAN TOT.RET.C ACC	1.370	380	260	417,73	542.304,62	1,80

Summe Wertpapiervermögen **29.861.848,77** **99,00**

Bankguthaben/Verbindlichkeiten

EUR					330.467,58	1,10
nicht EU-Währungen					2.796,90	0,01

Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten **333.264,48** **1,11**

Sonstiges Vermögen

Ausstehende Zahlungen					-50.313,55	-0,17
Diverse Gebühren					-1.712,53	-0,01
Dividendenansprüche					17.019,20	0,06
Zinsen Anlagekonten (inkl. negativer Habenzinsen)					2.047,97	0,01

Summe sonstiges Vermögen **-32.958,91** **-0,11**

Fondsvermögen **30.162.154,34** **100,00**

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Schweizer Franken (CHF)	0,9319
Britische Pfund (GBP)	0,8318
Hongkong Dollar (HKD)	8,2143
Suedkoreanische Won (KRW)	1.472,9200
Norwegische Kronen (NOK)	11,6580
Rubel (Russische Foederation) (RUB)	114,3279
US-Dollar (USD)	1,0553

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsatzen per 28. November 2024 oder letztbekannte bewertet.

Regeln für die Vermögensbewertung

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Investmentfonds einschließlich der Erträgnisse 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 Erträgnisse 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 zuzuglich des Wertes der zum Investmentfonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzuglich 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 Wertpapierfinanzierungsgeschaften gem. VO (EU) 2015/2365

In den Fondsbestimmungen des Investmentfonds werden Angaben zu unter diese Verordnung fallende Wertpapierfinanzierungsgeschafte (Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihgeschafte) 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 Wertpapierleihegeschäfte noch den Abschluss von Total Return Swaps (Gesamtrenditeswaps) oder vergleichbaren Derivatgeschäfte vor.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschafte 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

lautend auf EUR

DE0005419105	CANCOM SE O.N.		8.000
DE0008232125	LUFTHANSA AG VNA O.N.		18.100
FR0000121014	LVMH EO 0,3		150
FR0000124570	OPMOBILITY S.A.INH.EO-,06		11.700
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT.1 NA O.N.		22.500

lautend auf AUD

AU0000305724	ARCADIUM LITHIUM CDI/1		43.400
--------------	------------------------	--	--------

lautend auf CHF

AT0000A18XM4	AMS-OSRAM AG		167.650
--------------	--------------	--	---------

lautend auf USD

US0378331005	APPLE INC.		800
US0404131064	ARISTA NETWORKS DL-,0001		400
US5128071082	LAM RESEARCH CORP.DL-,001	120	320
US87901J1051	TEGNA INC. DL 1		12.500

Zertifikate/Indexzertifikate

lautend auf EUR

DE000PC1TZZ0	BNP PAR.EHG CA.BO.Z25 CBK		25.700
DE000KJ323W8	CITI.GL.M. CA.BO.Z24 SDF		16.500
DE000DJ42HS9	DZ BANK CA.BO.Z24 TKA		25.700
DE000DJ33GQ4	DZ BANK CA.BO.Z24 TUI1		19.600
DE000DJ060E3	DZ BANK CA.BO.Z25 BAS	4.900	4.900
DE000DQ3U2Q9	DZ BANK CA.BO.Z25 TUI1	25.400	25.400
DE000HS5KPB4	HSBC T+B CAP.BO.Z25 BAS		4.900
DE000HS4R388	HSBC T+B CAP.BO.Z25 VOW3		1.800
DE000SW7C277	SG EFF. BO.C.Z24 ASME		190
DE000SY6C863	SG EFF. BO.C.Z25 ASME	265	265
DE000HC39HL6	UNICREDIT CA.BO.Z24 1COV		2.300
DE000HC9EUN2	UNICREDIT CA.BO.Z24 VAR1		6.900
DE000HD2CMK3	UNICREDIT CA.BO.Z25 CON		3.300
DE000HD2GTJ1	UNICREDIT CA.BO.Z25 SNW		2.300
DE000VC23EG8	VONT.FINL PR BOC.Z25 PSM	21.100	21.100
DE000VD4V5S6	VONT.FINL PR BOC.Z25 TKA	24.600	24.600

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

LU1883315480	AMF-EUR.EQ.VAL.I2 UNH.EOA		230
LU0415391514	BELLE.F.(L)-B.MEDT.+S.IEO		360
LU0345362361	FID.FDS-AS.PA.OP. YACCIO		4.600

lautend auf USD

LU1102506141	FF-SUST.EM.EQ. YDLA		24.500
--------------	---------------------	--	--------

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 30.11.2024

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Aktien	11.967.622,34	39,68
Zertifikate/Indexzertifikate	2.714.330,00	9,00
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate		
Anteile an OGAW und OGA	15.179.896,43	50,32
Summe Wertpapiervermögen	29.861.848,77	99,00
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	333.264,48	1,11
Sonstiges Vermögen		
Summe Sonstiges Vermögen	-32.958,91	-0,11
FOND S V E R M Ö G E N	30.162.154,34	100,00

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Michael Bumberger