

ERSTE STOCK VALUE

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2025

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 30.09.2025	5

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

Die Gesellschaft	Erste Asset Management GmbH Am Belvedere 1, A-1100 Wien Telefon: 05 0100-19777, Telefax: 05 0100-919777
Stammkapital	3 Mio. EUR
Gesellschafter	Erste Group Bank AG (64,67 %) Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG (23,82 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (3,30 %) Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (1,74 %) DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt (1,65 %) „Die Kärntner“ Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m. b. H. & Co KG (1,65 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (1,65 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (0,76 %) VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (0,76 %)
Aufsichtsrät:innen	Mag. Rudolf SAGMEISTER (Vorsitzender) Dkfm. Maximilian CLARY UND ALDRINGEN Klaus FELDERER Mag. Harald GASSER Mag. Gerhard GRABNER Harald Frank GRUBER Dr. Rainer HAUSER Oswald HUBER (Vorsitzender-Stv.) Michael KOREN Mag. Gerhard LAHNER Mag. Ertan PISKIN Dr. Peter PROBER Mag. Gerald WEBER vom Betriebsrat entsandt: Martin CECH Mag. Regina HABERHAUER Ing. Heinrich Hubert REINER Peter RIEDERER Nicole WEINHENGST Mag. Manfred ZOUREK
Geschäftsführer:innen	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Winfried BUCHBAUER Mag. Peter KARL Mag. Thomas KRAUS
Prokuristen:innen	Karl FREUDENSCHUSS Günther MANDL Mag. Gerold PERMOSER Mag. Magdalena REISCHL Oliver RÖDER, MBA Mag. Magdalena UJWARY, MA
Staatskommissär:innen	Mag. Wolfgang EXL Mag. Dr. Angelika SCHÄTZ
Fondsprüfer	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
Depotbank	Erste Group Bank AG

Sehr geehrte Anteilhaber:innen,

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des ERSTE STOCK VALUE Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 30.09.2025 vorzulegen.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	per 30.09.2025	
	Mio. Euro	%
Aktien		
auf Britische Pfund lautend	2,5	1,76
auf Dänische Kronen lautend	0,9	0,66
auf Euro lautend	43,7	30,97
auf Schwedische Kronen lautend	0,8	0,58
auf Ungarische Forint lautend	2,6	1,84
auf US-Dollar lautend	86,0	61,00
Wertpapiere	136,5	96,82
Bankguthaben	4,4	3,13
Dividendenansprüche	0,1	0,05
Zinsenansprüche	0,0	0,00
Sonstige Abgrenzungen	-0,0	-0,00
Fondsvermögen	140,9	100,00

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 01.04.2025 bis 30.09.2025)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien auf Dänische Kronen lautend							
Emissionsland Dänemark							
DFDS A/S INDEHAV. DK 20	DK0060655629	0	0	71.803	96,750	930.657,61	0,66
Summe Emissionsland Dänemark						930.657,61	0,66
Summe Aktien auf Dänische Kronen lautend umgerechnet zum Kurs von 7,46455						930.657,61	0,66
Aktien auf Euro lautend							
Emissionsland Deutschland							
DOUGLAS AG NA O.N.	DE000BEAU1Y4	131.156	0	131.156	12,420	1.628.957,52	1,16
E.ON SE NA O.N.	DE000ENAG999	84.261	0	115.167	16,015	1.844.399,51	1,31
Summe Emissionsland Deutschland						3.473.357,03	2,46
Emissionsland Italien							
UNICREDIT	IT0005239360	6.284	9.700	84.597	64,470	5.453.968,59	3,87
Summe Emissionsland Italien						5.453.968,59	3,87
Emissionsland Niederlande							
CTP N.V. EO 1	NL00150006R6	20.531	0	171.937	18,960	3.259.925,52	2,31
Summe Emissionsland Niederlande						3.259.925,52	2,31
Emissionsland Österreich							
AT+S AUSTR.T.+SYSTEMT.	AT0000969985	21.421	0	118.737	22,400	2.659.708,80	1,89
ERSTE GROUP BNK INH. O.N.	AT0000652011	4.976	7.700	50.791	83,200	4.225.811,20	3,00
Summe Emissionsland Österreich						6.885.520,00	4,89
Summe Aktien auf Euro lautend						19.072.771,14	13,53
Aktien auf Schwedische Kronen lautend							
Emissionsland Schweden							
INTRUM AB SK-,02	SE0000936478	0	0	174.633	52,060	822.676,14	0,58
Summe Emissionsland Schweden						822.676,14	0,58
Summe Aktien auf Schwedische Kronen lautend umgerechnet zum Kurs von 11,05100						822.676,14	0,58

ERSTE STOCK VALUE

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Aktien auf Ungarische Forint lautend							
Emissionsland Ungarn							
RICHT.GEDE.VEG.GYAR UF100	HU0000123096	13.693	0	100.174	10.110,000	2.599.818,10	1,84
Summe Emissionsland Ungarn						2.599.818,10	1,84
Summe Aktien auf Ungarische Forint lautend umgerechnet zum Kurs von 389,55000						2.599.818,10	1,84
Aktien auf US-Dollar lautend							
Emissionsland Großbritannien							
COCA-COLA EU.PA. EO -,01	GB00BDCPN049	9.131	0	48.272	90,410	3.714.273,63	2,64
Summe Emissionsland Großbritannien						3.714.273,63	2,64
Emissionsland USA							
NEXTRACKER INC. A -,0001	US65290E1010	14.334	0	29.981	73,990	1.887.909,95	1,34
Summe Emissionsland USA						1.887.909,95	1,34
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,17500						5.602.183,58	3,98
Summe Amtlich gehandelte Wertpapiere						29.028.106,57	20,60
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							
Aktien auf Britische Pfund lautend							
Emissionsland Großbritannien							
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	389.734	0	2.513.189	0,862	2.480.939,09	1,76
Summe Emissionsland Großbritannien						2.480.939,09	1,76
Summe Aktien auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,87280						2.480.939,09	1,76
Aktien auf Euro lautend							
Emissionsland Frankreich							
CLARIANE INH. EO -,01	FR0010386334	0	0	343.560	4,732	1.625.725,92	1,15
GAZTRANSP.TECHNIG.EO-,01	FR0011726835	2.229	0	10.295	157,600	1.622.492,00	1,15
RENAULT INH. EO 3,81	FR0000131906	8.583	22.500	38.929	34,800	1.354.729,20	0,96
RUBIS INH. NOUV. EO 1,25	FR0013269123	12.661	0	98.747	31,780	3.138.179,66	2,23
Summe Emissionsland Frankreich						7.741.126,78	5,49
Emissionsland Irland							
RYANAIR HLDGS PLC EO-,006	IE00BYTBXV33	15.365	0	78.284	23,990	1.878.033,16	1,33
Summe Emissionsland Irland						1.878.033,16	1,33
Emissionsland Italien							
ENI S.P.A.	IT0003132476	25.458	0	173.931	14,866	2.585.658,25	1,83
EUROGROUP LAMINAT. S.P.A.	IT0005527616	133.810	0	542.908	3,504	1.902.349,63	1,35
Summe Emissionsland Italien						4.488.007,88	3,18

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Luxemburg							
INPOST S.A. EO -,01	LU2290522684	114.000	0	114.000	10,450	1.191.300,00	0,85
Summe Emissionsland Luxemburg						1.191.300,00	0,85
Emissionsland Niederlande							
AHOLD DELHAIZE,KON.EO-,01	NL0011794037	10.673	0	92.337	34,450	3.181.009,65	2,26
ING GROEP NV EO -,01	NL0011821202	18.953	0	189.356	22,075	4.180.033,70	2,97
Summe Emissionsland Niederlande						7.361.043,35	5,22
Emissionsland Spanien							
AMADEUS IT GRP SA EO 0,01	ES0109067019	5.021	0	28.452	67,500	1.920.510,00	1,36
Summe Emissionsland Spanien						1.920.510,00	1,36
Summe Aktien auf Euro lautend						24.580.021,17	17,44
Aktien auf US-Dollar lautend							
Emissionsland Bermuda							
INVESCO LTD DL -,10	BMG491BT1088	48.105	0	190.510	22,940	3.719.403,74	2,64
Summe Emissionsland Bermuda						3.719.403,74	2,64
Emissionsland Curacao							
SCHLUMBERGER DL-,01	AN8068571086	22.685	4.570	65.994	34,370	1.930.394,71	1,37
Summe Emissionsland Curacao						1.930.394,71	1,37
Emissionsland Irland							
SMURFIT WESTROCK DL-,01	IE00028FXN24	18.751	0	60.433	42,570	2.189.474,73	1,55
Summe Emissionsland Irland						2.189.474,73	1,55
Emissionsland USA							
AGCO CORP. DL-,01	US0010841023	5.432	10.000	17.809	107,070	1.622.816,71	1,15
ALLSTATE CORP. DL-,01	US0200021014	4.186	0	18.139	214,650	3.313.647,96	2,35
BATH + BODY WORKS DL-,50	US0708301041	28.269	0	118.591	25,760	2.599.918,43	1,84
BIOGEN INC. DL -,0005	US09062X1037	6.276	0	19.385	140,080	2.311.021,96	1,64
CHEMOURS CO. DL-,01	US1638511089	0	0	35.142	15,840	473.744,07	0,34
CITIZENS FINL GROUP DL-01	US1746101054	18.303	0	87.791	53,160	3.971.888,99	2,82
CONOCOPHILLIPS DL-,01	US20825C1045	8.898	1.790	30.117	94,590	2.424.482,58	1,72
EAST WEST BANCORP DL-,001	US27579R1041	8.047	0	38.627	106,450	3.499.441,83	2,48
GEN DIGITAL INC. DL-,01	US6687711084	28.730	0	130.734	28,390	3.158.755,97	2,24
GLOBAL PAYMENTS DL-,01	US37940X1028	10.095	0	37.256	83,080	2.634.237,00	1,87
GOLDMAN SACHS GRP INC.	US38141G1040	1.237	0	7.324	796,350	4.963.802,04	3,52
JETBLUE AWYS CORP. DL-,01	US4771431016	0	0	36.460	4,920	152.666,55	0,11

ERSTE STOCK VALUE

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
JONES LANG LASALLE DL-,01	US48020Q1076	3.198	0	14.477	298,280	3.675.063,46	2,61
LKQ CORP. DL-,01	US5018892084	23.339	0	90.841	30,540	2.361.092,89	1,68
MASTEC INC. DL-,10	US5763231090	4.874	0	30.745	212,810	5.568.377,40	3,95
MATCH GR.INC. NEW DL-,001	US57667L1070	25.162	0	84.906	35,320	2.552.238,23	1,81
NEWMONT CORP. DL 1,60	US6516391066	13.260	0	85.018	84,310	6.100.312,83	4,33
OMEGA HEALTHC. INV. DL-10	US6819361006	20.651	0	97.191	42,220	3.492.258,74	2,48
REGAL REXNORD CORP.DL-,01	US7587501039	7.455	0	12.643	143,440	1.543.414,40	1,10
SABRE CORP. DL -,01	US78573M1045	0	0	300.134	1,830	467.442,74	0,33
SEMPRA	US8168511090	15.303	0	47.294	89,980	3.621.714,14	2,57
STANLEY BL. + DECK.DL2,50	US8545021011	26.258	0	26.258	74,330	1.661.069,91	1,18
TIMKEN CO.	US8873891043	14.097	0	21.817	75,180	1.395.916,65	0,99
UTD THERAP. (DEL.) DL-,01	US91307C1027	2.632	0	11.873	419,210	4.235.983,26	3,01
WB DISCOVERY SER.A DL-,01	US9344231041	72.494	0	284.346	19,530	4.726.193,51	3,35
Summe Emissionsland USA						72.527.502,25	51,46
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,17500						80.366.775,43	57,02
Summe In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						107.427.735,69	76,23

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere	136.455.842,26	96,82
Bankguthaben	4.411.651,89	3,13
Dividendenansprüche	73.123,34	0,05
Zinsenansprüche	68,98	0,00
Sonstige Abgrenzungen	-6.906,48	- 0,00
Fondsvermögen	140.933.779,99	100,00

Hinweis an die Anleger:

Die Bewertung von Vermögenswerten in illiquiden Märkten kann von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A2STB6	Stück	1.641,400
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A2STB6	EUR	105,89
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A2STC4	Stück	18.078,000
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A2STC4	EUR	113,30
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2STD2	Stück	1.028.330,317
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2STD2	EUR	113,34
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2STA8	Stück	147.094,110
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2STA8	EUR	119,08
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2STF7	Stück	40.924,548
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2STF7	HUF	44.128,22
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2STEO	Stück	0,000
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2STEO	HUF	44.587,89

Pensionsgeschäfte iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Pensionsgeschäfte wurden deshalb nicht eingesetzt.

Für den Investmentfonds wurden keine Total Return Swaps (Gesamtrenditeswaps) iSd VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) in der Berichtsperiode abgeschlossen.

Wertpapierleihegeschäfte iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Wertpapierleihegeschäfte wurden deshalb nicht eingesetzt.

Erläuterung zum Ausweis gemäß der delegierten Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister durch technische Regulierungsstandards zu Risikominderungstechniken für nicht durch eine zentrale Gegenpartei geclearte OTC-Derivatekontrakte:

Alle OTC Derivate werden über die Erste Group Bank AG gehandelt. Für die nicht physisch abgewickelten Devisenterminkontrakte und nicht physisch abgewickelten Devisenswapkontrakte werden die Sicherheiten (Collaterals) zwischen dem Investmentfonds und der Erste Group Bank AG ausgetauscht.

Im Falle des negativen Exposures der nicht physisch abgewickelten Derivatetermin- und Devisenswapkontrakte werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwelle Sicherheiten in Form von Barmitteln oder Anleihen an die Erste Group Bank AG geleistet.

Im Falle des positiven Exposures der nicht physisch abgewickelten Derivatetermin- und Devisenswapkontrakte Derivate werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwelle auf EUR lautende Schuldverschreibungen der Zentralstaaten oder Zentralbanken der Länder der Eurozone von der Erste Group Bank AG als Sicherheit an den Investmentfonds geleistet. Für diese Sicherheiten wurde ein einheitlicher Abschlag in Höhe von 4 % mit dem Counterpart vereinbart. Im Falle regulatorischer Vorgaben, die einen anderen Abschlag oder Bereitstellung alternativer Sicherheiten erfordern, wird diese entsprechende Vorgabe eingehalten.

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

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien auf Euro lautend			
Emissionsland Deutschland			
DOUGLAS AG INH O.N.	DE000BEAU7Y1	110.255	110.255

ERSTE STOCK VALUE

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Emissionsland Irland			
SMURFIT KAPPA GR. EO-,001	IE00B1RR8406	0	34.502
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Aktien auf Euro lautend			
Emissionsland Irland			
SMURFIT WESTROCK DL-,01	IE00028FXN24	34.502	0

Wien, im Oktober 2025

Erste Asset Management GmbH
elektronisch gefertigt

Prüfinformation: Die elektronischen Signaturen dieses Dokumentes können auf der Homepage der Rundfunk und Telekom Regulierungs-GmbH (<https://www.signatur.rtr.at/de/vd/Pruefung.html>) geprüft werden.
Hinweis: Dieses Dokument wurde mit zwei qualifizierten elektronischen Signaturen gefertigt. Eine qualifizierte elektronische Signatur hat die gleiche Rechtswirkung wie eine handschriftliche Unterschrift (Art 25 der Verordnung (EU) Nr. 910/2014 („eIDAS-Verordnung“)).