

VM Aktien Select

Halbjahresbericht

vom

1. Juni 2023 bis 30. November 2023

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. Kristina Fuchs
MMag. Marco Rossegger

Aufsichtsrat:

Mag. Christian Ratz (Vorsitzender)
Mag. Klaus Kumpfmüller (Stv. Vorsitzender)
Dr. Teodoro Cocca
Mag. Serena Denkmaier
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 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 2023 bis 30. November 2023 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 31.05.2023	per 30.11.2023
	EUR	EUR
Fondsvermögen	38.362.750,66	32.911.110,17
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	114,47	113,98
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	119,04	118,53

Umlaufende VM Aktien Select-Anteile zum Berichtsstichtag

Thesaurierungsanteile per 31.05.2023	335.112,261
Ausgabe	4.952,000
Rücknahmen	-51.342,000
Thesaurierungsanteile per 30.11.2023	288.722,261

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

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.	1.725			231,00	398.475,00	1,21
NL0010273215	ASML HOLDING EO -,09	360		200	629,20	226.512,00	0,69
FR0000120628	AXA S.A. INH. EO 2,29	14.100			28,44	401.004,00	1,22
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.EO0,5	129.700			3,80	492.600,60	1,50
DE0005419105	CANCOM SE O.N.	8.000			27,98	223.840,00	0,68
FR0000125338	CAPGEMINI SE INH. EO 8	1.700			188,55	320.535,00	0,97
DE000DTR0CK8	DAIMLER TRUCK HLDG NA ON	9.400			29,83	280.402,00	0,85
FR0000120644	DANONE S.A. EO -,25	3.700			59,15	218.855,00	0,66
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG NA O.N.	7.420			42,91	318.392,20	0,97
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE INH	8.200			22,30	182.860,00	0,56
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA	14.200			21,94	311.477,00	0,95
DE000DWS1007	DWS GROUP GMBH+CO.KGAA ON	6.200			31,02	192.324,00	0,58
AT0000741053	EVN AG	6.300			26,85	169.155,00	0,51
DE0005664809	EVOTEC SE INH O.N.	14.400		2.000	18,33	263.952,00	0,80
DE0005785604	FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	12.900			28,57	368.553,00	1,12
DE0006231004	INFINEON TECH.AG NA O.N.	9.600			35,70	342.720,00	1,04
AT0000A0E9W5	KONTRON AG O.N	12.400		3.100	22,52	279.248,00	0,85
FR0000121014	LVMH EO 0,3	150		160	690,50	103.575,00	0,31
ES0124244E34	MAPFRE S.A. NOM. EO -,10	153.100			2,03	310.486,80	0,94
FR0000124570	PLASTIC OMN.INH.EO-,06	11.700	11.700		11,61	135.837,00	0,41
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT.1 NA O.N.	22.500	22.500		5,84	131.310,00	0,40
AT0000606306	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	18.800			15,41	289.708,00	0,88
FR0000120578	SANOFI SA INHABER EO 2	3.360			84,87	285.163,20	0,87
DE0007164600	SAP SE O.N.	2.300			144,54	332.442,00	1,01
DE0007236101	SIEMENS AG NA O.N.	3.200			152,88	489.216,00	1,49
FR0000130809	STE GENERALE INH. EO 1,25	10.300			22,74	234.222,00	0,71
NL00150001Q9	STELLANTIS NV EO -,01	12.900			19,71	254.310,60	0,77
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG O.N.	19.500	19.500		7,02	136.851,00	0,42
DE000TUAG505	TUI AG NA O.N.	19.600	19.600		5,68	111.406,40	0,34
AT0000821103	UNIQA INSURANCE GROUP AG	38.900			7,63	296.807,00	0,90
DE0005089031	UTD.INTERNET AG NA	11.400	11.400		20,30	231.420,00	0,70
FR0013176526	VALEO SE INH. EO 1	16.810			13,54	227.523,35	0,69
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	1.900			106,88	203.072,00	0,62
lautend auf AUD							
AU0000193666	ALLKEM LTD.	43.400			8,50	222.531,88	0,68
lautend auf CHF							
AT0000A18XM4	AMS-OSRAM AG	17.000			1,61	28.503,05	0,09
CH1305590544	AMS-OSRAM AG -ANR.-	17.000	17.000		1,23	21.764,68	0,07
lautend auf DKK							
DK0010244508	A.P.MOELL.-M.NAM B DK1000	125			10.870,00	182.233,34	0,55
lautend auf GBP							
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC LS-,031111	5.700			37,54	247.506,42	0,75
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	353.100	145.800		0,71	289.246,10	0,88
lautend auf HKD							
CNE100000296	BYD CO. LTD H YC 1	13.500			211,80	333.726,28	1,01
lautend auf KRW							
KR7005380001	HYUNDAI MOTOR CO. SW 5000	1.250			184.800,00	163.396,38	0,50
KR7005930003	SAMSUNG EL. SW 100	5.400			72.700,00	277.688,97	0,84
KR7006400006	SAMSUNG SDI CO. SW 5000	730			471.500,00	243.464,14	0,74
lautend auf RUB							
RU0007661625	GAZPROM RL 5	54.600			1,30	727,02	0,00
RU0007288411	MMC NORILSK NICK.PJSC RL1	945			84,29	818,66	0,00
lautend auf USD							
US02079K3059	ALPHABET INC.CLA DL-,001	2.200		1.100	134,99	270.570,34	0,82
US0378331005	APPLE INC.	1.600		700	189,37	276.049,56	0,84
US0404131064	ARISTA NETWORKS DL-,0001	1.500		1.100	219,30	299.699,34	0,91

US3755581036	GILEAD SCIENCES DL-,001	3.600		75,23	246.745,63	0,75
US4592001014	INTL.BUS.MACH. DL-,20	2.700		156,41	384.754,92	1,17
US5128071082	LAM RESEARCH CORP.DL-,001	400		713,99	260.200,44	0,79
US5951121038	MICRON TECHN. INC. DL-,10	3.590		76,69	250.835,55	0,76
US5949181045	MICROSOFT DL-,00000625	1.290		378,85	445.259,20	1,35
US7170811035	PFIZER INC. DL-,05	6.400		30,08	175.393,59	0,53
US8740391003	TAIWAN SEMICON.MANU.ADR/5	3.900		98,88	351.341,11	1,07

Zertifikate/Indexzertifikate

lautend auf EUR

DE000KG05EF1	CITI.GL.M. CA.BO.Z23 VOW3	600	2.000	177,32	106.392,00	0,32
DE000KH12YY4	CITI.GL.M. CA.BO.Z24 BAS	5.700		46,10	262.770,00	0,80
DE000KJ1W836	CITI.GL.M. CA.BO.Z24 BAYN	3.300	3.300	30,13	99.429,00	0,30
DE000KH63AU5	CITI.GL.M. CA.BO.Z24 SDF	15.200	15.200	16,03	243.656,00	0,74
DE000KH6ZQC4	CITI.GL.M. CA.BO.Z24 VOW3	1.700	1.700	114,20	194.140,00	0,59
DE000DW8CYV3	DZ BANK CA.BO.Z24 IFX	6.700	6.700	33,93	227.331,00	0,69
DE000DJ33GQ4	DZ BANK CA.BO.Z24 TUI1	19.600	19.600	5,68	111.328,00	0,34
DE000HG792D2	HSBC T+B CAP.BO.Z24 CBK	25.400	25.400	10,40	264.160,00	0,80
DE000HB9XV54	UNICREDIT CA.BO.Z23 22UA	1.100		99,39	109.329,00	0,33
DE000HC39HL6	UNICREDIT CA.BO.Z24 1COV	2.300	2.300	46,31	106.513,00	0,32
DE000HC9NZ84	UNICREDIT CA.BO.Z24 DQW1	52.600	52.600	2,78	146.228,00	0,44
DE000HC33MF1	UNICREDIT CA.BO.Z24 SGE	9.800	9.800	26,56	260.288,00	0,79
DE000HC9EUN2	UNICREDIT CA.BO.Z24 VAR1	6.900	6.900	15,02	103.638,00	0,31

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

LU1883315480	AMF-EUR.EQ.VAL.I2 UNH.EOA	260	40	2.502,60	650.676,00	1,98
LU0415391514	BELLE.F.(L)-B.MEDT.+S.IEO	420	160	666,83	280.068,60	0,85
LU0827889485	BGF-WORLD HEALTHSCI.D2 EO	6.510	3.590	63,96	416.379,60	1,27
IE00BF1T6Z79	BR.ADV.-US S.G. BEOA	42.900	7.900	22,50	965.250,00	2,94
IE0031574977	BRANDES I.FDS-B.EU.VA.IEO	14.000	1.900	53,53	749.420,00	2,28
IE00B5WN3467	COMGEST GROWTH-EUR.IA EO	11.600	11.600	42,97	498.452,00	1,51
BE0948492260	DPAM B-EQ.EUR.SUST. FIEOA	2.080	420	430,41	895.252,80	2,73
BE0947854676	DPAM B-EQ.US DI.SU. FEOA	1.670	540	484,64	809.348,80	2,46
LU0345362361	FID.FDS-AS.PA.OP. YACCEO	13.100	3.300	31,85	417.235,00	1,27
LU0346389348	FID.FDS-GL.TECHN.YACCEO	4.400	1.000	135,00	594.000,00	1,80
IE00B52VJ196	ISHSII-MSCI EUR.SRI EOACC	14.600	9.100	61,83	902.718,00	2,75
IE00BHZPJ452	ISHSIV-M.JPN ESC ENH.DLA	88.000	88.000	5,62	494.208,00	1,50
LU0329203144	JPM INV-GBL DIVID.C A.EO	1.720	80	388,40	668.048,00	2,03
LU0248049172	JPM-EU.ST.GW.JPMESG IAEO	5.730	970	172,36	987.622,80	3,01
LU0219424487	MFS M.-EUROP.VALUE I1 EO	2.120	900	419,79	889.954,80	2,71
LU0348927095	NORD.1-GBL CL.A.EN.F.BIEO	14.400	8.100	32,03	461.266,56	1,40
IE0032126645	VANG.INV.S.-US500 EOA	34.100	4.100	49,50	1.687.932,95	5,14

lautend auf JPY

LU0607514808	INV.FDS-JAP.EQ.ADV.C YN C	6.900	1.500	11.300	7.743,00	330.528,95	1,00
--------------	---------------------------	-------	-------	--------	----------	------------	------

lautend auf USD

LU0952587862	EDGEW.L SEL-US S.G.IDLZC	2.000		130	373,97	681.436,82	2,07
IE00B3DJ5Q52	FED.HERMES-GL.EM EQU.FADL	227.400		70.000	2,91	603.264,69	1,83
LU1102506141	FF-SUST.EM.EQ. YDLA	27.000		3.500	15,40	378.826,53	1,15
LU0360482987	MSI-GLOBAL BRANDS Z DL	8.000	740	1.190	101,50	739.795,92	2,25
LU0226954369	ROB.CGF-R.BP US PR.EQ.IDL	2.200		480	438,63	879.178,21	2,67
LU0326949186	SISF ASIAN TOT.RET.C ACC	1.110	250	380	356,04	360.063,13	1,09

Summe Wertpapiervermögen

32.312.841,91 98,19

Bankguthaben/Verbindlichkeiten

EUR					617.638,19	1,88
nicht EU-Währungen					2.555,30	0,01

Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten

620.193,49 1,88

Sonstiges Vermögen

Ausstehende Zahlungen	-54.100,92	-0,16
Diverse Gebühren	-1.859,03	-0,01
Dividendenansprüche	30.965,96	0,09
Zinsen Anlagekonten (inkl. negativer Habenzinsen)	3.068,76	0,01
Summe sonstiges Vermögen	-21.925,23	-0,07

Fondsvermögen

32.911.110,17 100,00

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Australische Dollar (AUD)	1,6577
Schweizer Franken (CHF)	0,9600
Daenische Kronen (DKK)	7,4561
Britische Pfund (GBP)	0,8644
Hongkong Dollar (HKD)	8,5678
Japanische Yen (JPY)	161,6400
Suedkoreanische Won (KRW)	1.413,7400
Rubel (Russische Foederation) (RUB)	97,2957
US-Dollar (USD)	1,0976

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 29. November 2023 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.

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	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

DE0007100000	MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.				3.800
DE000TLX1005	TALANX AG NA O.N.				7.050

Zertifikate/Indexzertifikate

lautend auf EUR

DE000KH120Y6	CITI.GL.M. CA.BO.Z23 1COV				5.700
DE000KH3C4B3	CITI.GL.M. CA.BO.Z23 MTE				4.900
DE000KH21F41	CITI.GL.M. CA.BO.Z23 SDF				10.400
DE000KH4K2K7	CITI.GL.M. CA.BO.Z24 IFX			6.200	6.200
DE000KH8DRK8	CITI.GL.M. CA.BO.Z24 MBG			3.800	3.800
DE000DJ3FJV5	DZ BANK CA.BO.Z24 TUI1			30.300	30.300
DE000HG8AE60	HSBC T+B CAP.BO.Z23 MBG				3.100
DE000SQ333S8	SG EFF. BO.C.Z23 IFX				7.700
DE000HC47SU7	UNICREDIT CA.BO.Z23 ASME				400
DE000HC4G546	UNICREDIT CA.BO.Z23 DQW1				61.700
DE000HC0KNF9	UNICREDIT CA.BO.Z23 TUI1				179.800
DE000VV6TA65	VONT.FINL PR BOC.Z23 SGE				9.900

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

IE00BY02962	METZLER II-M.EU.DIV.SU. B				2.950
-------------	---------------------------	--	--	--	-------

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 30.11.2023

Wertpapiervermögen	EUR	%
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		
Aktien	13.736.711,75	41,74
Zertifikate/Indexzertifikate	2.235.202,00	6,79
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate		
Anteile an OGAW und OGA	16.340.928,16	49,66
Summe Wertpapiervermögen	32.312.841,91	98,19
Bankguthaben/Verbindlichkeiten		
Summe Bankguthaben/Verbindlichkeiten	620.193,49	1,88
Sonstiges Vermögen		
Summe Sonstiges Vermögen	-21.925,23	-0,07
FOND S V E R M Ö G E N	32.911.110,17	100,00

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Michael Bumberger