

Alpen Privatbank Bond Strategy

Relazione sulla gestione

relativa all'esercizio

dal 1 maggio 2022 al 30 aprile 2023

Società di gestione:

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
Europaplatz 1a
4020 Linz

Telefono: (0732) 6596-25314

Fax: (0732) 6596-25319

www.kepler.at

Banca depositaria / Depositaria:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft

Gestione dei fondi:

Alpen Privatbank Aktiengesellschaft
Kaiserjägerstraße 9, 6020 Innsbruck

Revisore:

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

ISIN delle singole tranche:

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Quota di distribuzione | AT0000A09F49 |
| Quota di capitalizzazione | AT0000A09F56 |
| Quota di capitalizzazione IT | AT0000A0E0U8 |
| Quota di capitalizzazione integrale | AT0000A0AZU5 |

Avvertenza:

KPMG Austria AG ha conferito la sua certificazione solo per la versione completa in lingua tedesca.

Indice

| | |
|---|----|
| Informazioni generali sulla società di gestione | 4 |
| Dati generali sul fondo | 5 |
| Relazione sull'andamento del mercato finanziario e relazione sulla politica di investimento del for | 8 |
| Conto economico ed evoluzione del patrimonio del fondo | |
| Evoluzione del valore nel periodo in esame | 12 |
| Risultato del fondo | 13 |
| Evoluzione del patrimonio del fondo | 14 |
| Prospetto patrimoniale | 15 |
| Composizione del patrimonio del fondo | 18 |
| Politica di compensi | 19 |
| Relazione di certificazione | 22 |
| Informazioni sulla sostenibilità | 25 |
| Steuerliche Behandlung | 26 |

Allegato:

Statuto del fondo

Informazioni generali sulla società di gestione

Azionisti:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

Commissari statali:

Mag. Kristina Fuchs (dal 01.03.2023)
Mag. Gabriele Herbeck (al 31.12.2022)
MMag. Marco Rossegger

Consiglio di sorveglianza:

Mag. Christian Ratz (Vorsitzender)
Mag. Klaus Kumpfmüller (Stv. Vorsitzender)
Dott. Teodoro Cocca
Mag. Serena Denkmair
Gerhard Lauss
Mag. Othmar Nagl (al 30.06.2023)
Mag. Thomas Pointner (dal 01.07.2023)

Direzione:

Andreas Lassner-Klein
Dott. Michael Bumberger

Procuratori:

Mag. Josef Bindeus
Kurt Eichhorn
Dietmar Felber
Rudolf Gattringer
Mag. Bernhard Hiebl
Roland Himmelfreundpointner
Mag. Uli Krämer
Mag. Katharina Lang
Renate Mittmannsgruber

I dati e le informazioni sono stati raccolti e verificati con la massima cura. Non si assume tuttavia alcuna responsabilità né viene fornita alcuna garanzia circa l'attualità, la correttezza e la completezza dei dati messi a disposizione. Le fonti consultate sono state considerate affidabili. Il software utilizzato effettua calcoli con una precisione maggiore delle due cifre decimali mostrate. Non è possibile escludere discrepanze tra ulteriori calcoli e i risultati mostrati.

La riproduzione di informazioni o dati, in particolare l'utilizzo di testi, porzioni testuali o materiale illustrativo derivante dalla presente documentazione, così come la registrazione ed elaborazione di tali dati in sistemi EDP richiedono la previa ed espressa autorizzazione di KEPLER-FONDS KAG.

Alpen Privatbank Bond Strategy

Stimati investitori!

la società KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. è lieta di presentarvi la relazione sulla gestione del fondo "Alpen Privatbank Bond Strategy" – OICVM ai sensi degli artt. 2 e 50 della legge sui fondi di investimento 2011 - relativa al 15° esercizio, dal 1 maggio 2022 al 30 aprile 2023.

La società di gestione percepisce per la propria attività di gestione un compenso annuale massimo dello 0,75% (esclusa l'eventuale remunerazione connessa ai risultati) ¹⁾ del patrimonio del fondo.

Nei comparti può essere applicata una commissione di gestione massima (esclusa la remunerazione collegata ai risultati) dell' 0,89%.

Confronto tra i dati del fondo alla data di riferimento e all'inizio del periodo in esame

| Dati del fondo | al 30.04.2022 | al 30.04.2023 |
|---|---------------|---------------|
| | EUR | EUR |
| Volumi del fondo | 67.157.247,95 | 53.792.409,75 |
| Valore calcolato per quota di distribuzione | 97,95 | 92,70 |
| Prezzo di emissione per quota di distribuzione | 100,88 | 95,48 |
| Valore calcolato per quota di capitalizzazione | 123,02 | 116,76 |
| Prezzo di emissione per quota di capitalizzazione | 126,71 | 120,26 |
| Valore calcolato per quota di capitalizzazione integrale IT ²⁾ | 136,10 | - |
| Prezzo di emissione per quota di capitalizzazione integrale IT | 140,18 | - |
| Valore calcolato per quota di capitalizzazione IT | - | 129,82 |
| Prezzo di emissione per quota di capitalizzazione IT | - | 133,71 |
| Valore calcolato per quota di capitalizzazione integrale | 129,93 | 123,45 |
| Prezzo di emissione per quota di capitalizzazione integrale | 133,82 | 127,15 |

| Distribuzione / Pagamento / Reinvestimento | al 15.07.2022 | al 15.07.2023 |
|---|---------------|---------------|
| | EUR | EUR |
| Distribuzione per quota di distribuzione | 0,3700 | 0,2500 |
| Pagamento per quota di capitalizzazione | 0,1264 | 0,0000 |
| Pagamento per quota di capitalizzazione integrale IT ²⁾ | 0,0000 | - |
| Pagamento per quota di capitalizzazione IT | - | 0,0000 |
| Pagamento per quota di capitalizzazione integrale | 0,0000 | 0,0000 |
| Reinvestimento per quota di distribuzione | 0,0062 | 0,0000 |
| Reinvestimento per quota di capitalizzazione | 0,3329 | 0,0000 |
| Reinvestimento per quota di capitalizzazione integrale IT ²⁾ | 1,0733 | - |
| Reinvestimento per quota di capitalizzazione IT | - | 0,0000 |
| Reinvestimento per quota di capitalizzazione integrale | 0,4875 | 0,0000 |

¹⁾ Il compenso annuale della società di gestione può ridursi in presenza di eventuali accrediti (commissione di gestione effettiva: si veda il dato riportato nel conto economico e nell'evoluzione del patrimonio del fondo)

²⁾ Il tipo di reddito è stato modificato da capitalizzazione integrale IT ad capitalizzazione IT.

Quote correnti del fondo Alpen Privatbank Bond Strategy alla data di riferimento

| | |
|---|--------------------|
| Quote di distribuzione al 30.04.2022 | 12.947,000 |
| Emissioni | 4.162,000 |
| Riscatti | -3.340,000 |
| Quote di distribuzione al 30.04.2023 | 13.769,000 |
| Quote di capitalizzazione al 30.04.2022 | 308.442,544 |
| Emissioni | 4.087,355 |
| Riscatti | -57.793,820 |
| Quote di capitalizzazione al 30.04.2023 | 254.736,079 |
| Quote di capitalizzazione integrale IT al 30.04.2022 ¹⁾ | 100,000 |
| Emissioni | 8.625,000 |
| Riscatti | 0,000 |
| Quote di capitalizzazione IT al 30.04.2023 | 8.725,000 |
| Quote di capitalizzazione integrale al 30.04.2022 | 214.950,381 |
| Emissioni | 2.282,695 |
| Riscatti | -41.951,147 |
| Quote di capitalizzazione integrale al 30.04.2023 | 175.281,929 |

¹⁾ Il tipo di reddito è stato modificato da capitalizzazione integrale IT ad capitalizzazione IT.

Panoramica degli ultimi cinque esercizi

Quote di distribuzione

| Data | Patrimonio del fondo totale (EUR) | Numero di quote | Valore calcolato (EUR) | Distribuzione (EUR) | Evoluzione del valore in % |
|----------|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------------|
| 30.04.19 | 78.161.627,81 | 17.919,000 | 106,42 | 2,5000 | 0,75 |
| 30.04.20 | 64.546.315,82 | 18.055,000 | 102,25 | 1,3500 | -1,63 |
| 30.04.21 | 63.782.416,92 | 16.270,000 | 104,81 | 1,4000 | 3,84 |
| 30.04.22 | 67.157.247,95 | 12.947,000 | 97,95 | 0,3700 | -5,29 |
| 30.04.23 | 53.792.409,75 | 13.769,000 | 92,70 | 0,2500 | -4,98 |

Quote di capitalizzazione

| Data | Patrimonio del fondo totale (EUR) | Numero di quote | Valore calcolato (EUR) | Pagamento (EUR) | Evoluzione del valore in % |
|----------|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------|
| 30.04.19 | 78.161.627,81 | 299.690,304 | 127,48 | 0,0000 | 0,76 |
| 30.04.20 | 64.546.315,82 | 234.349,956 | 125,42 | 0,0000 | -1,62 |
| 30.04.21 | 63.782.416,92 | 208.314,492 | 130,23 | 0,3295 | 3,84 |
| 30.04.22 | 67.157.247,95 | 308.442,544 | 123,02 | 0,1264 | -5,30 |
| 30.04.23 | 53.792.409,75 | 254.736,079 | 116,76 | 0,0000 | -4,99 |

Quote di capitalizzazione IT ²⁾

| Data | Patrimonio del fondo totale (EUR) | Numero di quote | Valore calcolato (EUR) | Pagamento (EUR) | Evoluzione del valore in % |
|----------|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------------|
| 30.04.19 | 78.161.627,81 | 1.619,000 | 139,00 | 0,0000 ¹⁾ | 1,16 |
| 30.04.20 | 64.546.315,82 | 100,000 | 137,31 | 0,0000 ¹⁾ | -1,22 |
| 30.04.21 | 63.782.416,92 | 100,000 | 143,15 | 0,0000 ¹⁾ | 4,25 |
| 30.04.22 | 67.157.247,95 | 100,000 | 136,10 | 0,0000 ¹⁾ | -4,92 |
| 30.04.23 | 53.792.409,75 | 8.725,000 | 129,82 | 0,0000 | -4,61 |

Quota di capitalizzazione integrale

| Data | Patrimonio del fondo totale (EUR) | Numero di quote | Valore calcolato (EUR) | Pagamento (EUR) | Evoluzione del valore in % |
|----------|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------------|
| 30.04.19 | 78.161.627,81 | 281.602,115 | 134,31 | 0,0000 ¹⁾ | 0,76 |
| 30.04.20 | 64.546.315,82 | 251.983,403 | 132,12 | 0,0000 ¹⁾ | -1,63 |
| 30.04.21 | 63.782.416,92 | 254.608,560 | 137,19 | 0,0000 ¹⁾ | 3,84 |
| 30.04.22 | 67.157.247,95 | 214.950,381 | 129,93 | 0,0000 ¹⁾ | -5,29 |
| 30.04.23 | 53.792.409,75 | 175.281,929 | 123,45 | 0,0000 ¹⁾ | -4,99 |

L'evoluzione del valore in passato non è indicativa dell'evoluzione futura del valore di un fondo.

¹⁾ Se tutte le quote della tranche sono possedute da possessori esenti dall'imposta sul reddito da capitale, il versamento dell'imposta può essere omesso.

²⁾ Il tipo di reddito è stato modificato da capitalizzazione integrale IT ad capitalizzazione IT.

Relazione sull'andamento del mercato finanziario

Panoramica dei mercati

L'economia statunitense è crollata inaspettatamente all'inizio del 2022. Il prodotto interno lordo (PIL) è sceso dell'1,6% nel primo trimestre. Anche nel secondo trimestre ci si è trovati in territorio negativo, con il PIL a -0,6%. Mentre i consumatori statunitensi fornivano ancora slancio con le loro spese, le esportazioni sono diminuite e anche il mercato del lavoro si è sviluppato più debolmente del previsto. L'economia americana si è poi ripresa in estate e il PIL è aumentato del 3,2% nel terzo trimestre. Anche l'ultimo trimestre del 2022 ha mostrato una solida crescita del 2,6%. I consumatori americani hanno ricominciato a spendere di più, mentre le aziende hanno aumentato gli investimenti in misura sensibile. Le esportazioni sono cresciute sensibilmente. Nel primo trimestre del 2023, la crescita economica negli Stati Uniti ha perso notevolmente impeto. Grazie all'elevata spesa di consumi la crescita è ancora positiva, pari all'1,1% (crescita trimestrale annualizzata), ma il pieno impatto degli aumenti dei tassi di interesse e delle condizioni più restrittive per la concessione dei prestiti bancari dovrebbe essere avvertito nella seconda metà dell'anno. A giugno 2022 l'inflazione ha raggiunto il picco al 9,1% a causa degli elevati costi dell'energia, dei prezzi del carburante e degli affitti. Per combattere l'inflazione, da marzo 2022 e in diverse fasi, la Fed ha alzato significativamente il tasso di interesse di riferimento. Partendo da un intervallo compreso tra lo 0% e lo 0,25%, il tasso di interesse di riferimento è ora compreso tra il 4,75% e il 5%. Nella storia non si era mai verificata un'ondata di rialzi dei tassi di interesse così rapida in un così breve arco di tempo. L'inflazione è in calo da giugno e a fine aprile si attestava al 4,9%.

I primi tre trimestri del 2022 hanno visto solo una crescita minima del prodotto interno lordo (PIL) nell'area euro. Le conseguenze immediate della guerra in Ucraina, come prezzi costantemente elevati per l'energia e altre materie prime, potenziali interruzioni dell'approvvigionamento energetico o delle catene di approvvigionamento, si sono fatte sentire. I forti aumenti dei prezzi hanno interessato anche le materie prime non energetiche, soprattutto alimentari, nonché altri beni e servizi di base. Il potere d'acquisto delle economie domestiche è diminuito e l'inflazione è aumentata, gravando ulteriormente sulla situazione economica. Il PIL ha registrato un meno 0,1% nell'ultimo trimestre del 2022 e un più 0,1% nel primo trimestre del 2023. La grande incertezza dello sviluppo economico dipende in larga misura dall'andamento futuro della guerra e in particolare dai relativi effetti sui mercati dell'energia. Le conseguenze dell'isolamento economico dell'UE dalla Russia legato alla guerra sono attualmente difficili da valutare. Ad aprile 2023 l'inflazione era pari al 7%.

Da marzo 2016, la Banca centrale europea (BCE) ha lasciato invariati i tassi di interesse di riferimento allo 0%. Oltre ai bassi tassi di interesse, dal marzo 2020 il programma di emergenza di acquisto di titoli pubblici e privati (PEPP), interrotto nel marzo 2022, con un volume di 1850 miliardi di euro ha rappresentato un elemento essenziale della politica monetaria fortemente espansiva della BCE. Il 1° luglio 2022 la BCE ha posto fine al programma di acquisto regolare di obbligazioni (APP), aprendo la strada al primo rialzo dei tassi di interesse nell'Eurozona dopo undici anni. Dall'estate il tasso di riferimento è stato aumentato in più fasi fino al 3,5%. Ciò dovrebbe frenare lo sviluppo dinamico dell'inflazione e riportare a un tasso di inflazione del 2% sul medio termine.

L'economia tedesca ha dovuto affrontare molte sfide nel 2022. L'aumento dei prezzi, l'imminente penuria di gas e la guerra della Russia in Ucraina hanno pesato sui consumatori e sulle imprese. Nonostante ciò, il PIL è cresciuto, a livelli minimi, nei primi tre trimestri. La performance economica è stata principalmente sostenuta dalla spesa dei consumatori privati. Complessivamente sono aumentati anche gli scambi con l'estero, malgrado la situazione internazionale tesa. Nell'ultimo trimestre del 2022 il prodotto interno lordo è diminuito dello 0,4%. Ciò è dovuto principalmente al calo dei consumi, che ha risentito dell'elevata inflazione. L'aumento dei prezzi dei prodotti alimentari ha sostituito l'energia come principale motore dell'inflazione in Germania. L'economia tedesca ha ristagnato nel primo trimestre del 2023. La spesa dei consumatori e del governo è diminuita.

L'economia giapponese è stata ampiamente influenzata dalla pandemia anche nel 2022. Nel corso degli ultimi due anni, la performance economica è oscillata da trimestre a trimestre tra crescita e recessione, reagendo anche alle ondate della pandemia di coronavirus. Il sentimento nell'economia giapponese si è smorzato. Le cause sono la mancanza di componenti microelettronici come processori e chip di memoria, la dura reazione della Cina per contenere la pandemia da coronavirus e lo yen debole, che rende le importazioni più costose. A maggio, le aziende nipponiche hanno tagliato la produzione più di quanto avessero fatto negli ultimi due anni. Non è la prima volta che la dipendenza economica dalla Cina offusca le prospettive dell'economia giapponese.

Il mercato petrolifero si lascia alle spalle un periodo impossibile da dimenticare. Dopo gli alti e bassi dovuti alla pandemia, nel febbraio 2022 la notizia dell'attacco russo all'Ucraina ha fatto balzare significativamente i prezzi del petrolio verso l'alto. Il prezzo di mercato di un barile di petrolio Brent del Mare del Nord ha sfondato la barriera dei 100 dollari per la prima volta dal settembre 2014, toccando a marzo 2022 il valore record di 127,98 dollari. Per via dei timori di una recessione globale e del conseguente calo della domanda, negli ultimi mesi il prezzo è nuovamente sceso. A causa della successiva riduzione della produzione da parte del cartello petrolifero OPEC+, il prezzo è leggermente aumentato per un breve periodo. Tuttavia, l'incertezza sul mercato petrolifero dovuta all'embargo sul greggio russo e le incertezze sulla futura politica cinese rispetto al coronavirus hanno fatto scendere nuovamente il prezzo. Alla fine di aprile era di 79,5 dollari.

L'euro si è costantemente deprezzato rispetto al dollaro nel periodo fino a ottobre. Da allora, l'euro si è apprezzato e si aggira intorno a 1,10 dollari.

Andamento del mercato obbligazionario

A fine aprile 2023 il rendimento dei titoli di Stato decennali tedeschi era pari a 2,31%. In quel momento i titoli del Tesoro statunitense a dieci anni avevano un rendimento pari a 3,42%. Il rendimento dei titoli di Stato statunitensi a 30 anni è del 3,67%, mentre quello dei corrispondenti titoli tedeschi si attesta su 2,42%. Alla luce delle sanzioni economiche imposte a causa della guerra di aggressione mossa all'Ucraina, le agenzie di rating Fitch, Moody's e Standard & Poor's (S&P) hanno abbassato notevolmente il rating della Russia e successivamente hanno revocato tutti i rating per gli emittenti russi. Alla fine di giugno, Moody's ha persino registrato il primo default russo dal 1918 sul pagamento degli interessi di due titoli di Stato.

Fino a ottobre la crescita dei tassi dei titoli di Stato statunitensi ha avuto ripercussioni decisamente negative sulla performance delle obbligazioni dei mercati emergenti. Spinto da tassi di inflazione costantemente elevati, dal forte sviluppo del mercato del lavoro e dalle conseguenze dell'invasione russa dell'Ucraina, il 2022 è stato caratterizzato da premi di rischio molto volatili a un livello più elevato. Sebbene alcuni Paesi abbiano tratto profitto dall'aumento dei prezzi dell'energia e delle materie prime, complessivamente gli effetti negativi sui Paesi dei mercati emergenti sono stati maggiori di quelli positivi. Le obbligazioni dei mercati emergenti sono state in grado di recuperare notevolmente da metà ottobre, ma la performance rimane nettamente negativa sull'intero anno.

Le obbligazioni societarie high-grade (rating AAA – BBB-) non sono riuscite a sottrarsi agli sviluppi del mercato obbligazionario. L'aumento dei tassi di inflazione, gli elevati prezzi dell'energia, i crescenti timori di recessione e l'incremento dei tassi d'interesse di base e dei premi di rischio hanno provocato significative perdite di quotazione anche per le obbligazioni societarie con un buon rating creditizio.

I premi di rischio sulle obbligazioni ad alto rendimento (rating BB - CCC) hanno registrato un andamento molto volatile a un livello elevato nel periodo in esame. Tuttavia, i default effettivi sulle obbligazioni ad alto rendimento sono ancora a livelli bassi. A causa del minor rischio di tasso d'interesse delle obbligazioni ad alto rendimento (duration), la classe di attività è stata meno colpita dall'aumento dei tassi rispetto ad altre classi di obbligazioni con una maggiore duration dei tassi di interesse. Tuttavia, anche le obbligazioni ad alto rendimento hanno registrato una performance negativa durante il periodo in esame.

Anlagepolitik

Il fondo è gestito in modo attivo (decisioni di investimento discrezionali) e non è limitato da un benchmark di riferimento.

L'attuale crisi ucraina non ha impatti significativi sulla gestione e sulla liquidità del fondo.

L'esposizione alle obbligazioni societarie e ad alto rendimento non è stata ulteriormente aumentata all'inizio del periodo in esame, in quanto vi era una minaccia di rallentamento dell'economia e dato l'elevato livello di avversione al rischio, non vi erano segnali di allentamento degli spread creditizi. Poiché un aumento dei tassi d'interesse di riferimento nell'Eurozona era diventato sempre più probabile a causa dell'elevata inflazione, la duration è rimasta breve nell'intervallo di 3-4 anni. Di conseguenza, i timori di una recessione sono aumentati, determinando un ulteriore aumento degli spread creditizi. La ponderazione delle obbligazioni societarie è rimasta invariata. Il fondo Fidelity Emerging Markets Bond è stato venduto a causa della sua sottoperformance rispetto al gruppo di pari. Prevedendo il caso in cui la debolezza economica nell'Eurozona potesse portare a una recessione più grave, la duration dello spread creditizio è stata ridotta nel luglio 2022 diminuendo la ponderazione nelle obbligazioni societarie e ad alto rendimento. Per le obbligazioni indicizzate all'inflazione abbiamo privilegiato le scadenze a medio termine perché presentavano il profilo di rischio/rendimento più interessante. Di conseguenza, sono state vendute obbligazioni indicizzate all'inflazione a lunga scadenza. L'esposizione alle obbligazioni societarie è stata leggermente aumentata in ottobre, poiché l'alta probabilità di un'imminente recessione nell'Eurozona si rifletteva già chiaramente nei premi di rischio delle obbligazioni societarie. L'elevato livello di incertezza economica è persistito verso la fine del 2022, motivo per cui la ponderazione di obbligazioni societarie e finanziarie è rimasta orientata in modo difensivo. Il calo dei prezzi dell'energia e la riapertura della Cina dopo la brusca fine della politica zero-Covid hanno portato a un miglioramento del sentiment degli investitori a gennaio, con conseguente calo degli spread creditizi sulle obbligazioni societarie e ad alto rendimento. Abbiamo ritenuto interessante il livello di rendimento offerto e abbiamo aumentato di conseguenza la ponderazione nei mercati del credito. Le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale sono state incluse di nuovo a marzo, poiché in particolare i mercati emergenti in Asia hanno beneficiato della fine della chiusura della Cina dovuta al Covid e, a differenza dei Paesi industrializzati, dell'imminente conclusione del ciclo di rialzo dei tassi d'interesse di riferimento.

Informazioni sulle operazioni di finanziamento di titoli ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365

Il regolamento del fondo d'investimento fornisce informazioni sulle operazioni di finanziamento di titoli contemplate dal presente regolamento (operazioni pronti contro termine e di prestiti di titoli), in modo che in linea di principio sia possibile effettuare tali operazioni per il fondo d'investimento.

Tuttavia, la strategia attuale del fondo di investimento non prevede né l'esecuzione di operazioni di pronti contro termine o di prestito di titoli, né la conclusione di Total Return Swap o di operazioni su derivati comparabili.

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di finanziamento di titoli e Total Return Swap ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365; pertanto non viene fornita alcuna informazione ai sensi dell'art. 13 in combinato disposto con la sezione A dell'allegato al Regolamento (UE) 2015/2365.

Indicazioni sulla determinazione del rischio complessivo nel periodo in esame

| Metodo di calcolo del rischio complessivo | Approccio commitment | |
|---|----------------------|-------|
| | Valore minimo | 0,00% |
| Approccio commitment | Valore medio | 0,00% |
| | Valore massimo | 0,00% |
| Limite di rischio complessivo | 100,00% | |

Conto economico ed evoluzione del patrimonio del fondo in EUR

1. Evoluzione del valore nel periodo in esame

EUR

Calcolo secondo il metodo del Depositario Centrale austriaco (OeKB):
per quota in valuta del fondo (EUR), esclusi i sovrapprezzi di emissione

Quote di distribuzione

| | |
|---|---------------|
| Valore della quota all'inizio dell'esercizio | 97,95 |
| Distribuzione al 15/07/2022 (corrispondente a 0,0040 quote) ¹⁾ | 0,3700 |
| Valore della quota alla fine dell'esercizio | 92,70 |
| Valore totale complessivo delle quote (nozionali) acquisite tramite distribuzione/pagamento | 93,07 |
| Ricavi netti per quota | -4,88 |
| Evoluzione del valore di una quota nel periodo in esame ²⁾ | -4,98% |

Quote di capitalizzazione

| | |
|---|---------------|
| Valore della quota all'inizio dell'esercizio | 123,02 |
| Pagamento (imposta sui redditi da capitale) al 15/07/2022 (corrispondente a 0,0011 quote) ¹⁾ | 0,1264 |
| Valore della quota alla fine dell'esercizio | 116,76 |
| Valore totale complessivo delle quote (nozionali) acquisite tramite distribuzione/pagamento | 116,89 |
| Ricavi netti per quota | -6,13 |
| Evoluzione del valore di una quota nel periodo in esame ²⁾ | -4,99% |

Quote di capitalizzazione IT ⁴⁾

| | |
|---|---------------|
| Valore della quota all'inizio dell'esercizio | 136,10 |
| Valore della quota alla fine dell'esercizio | 129,82 |
| Valore totale complessivo delle quote (nozionali) acquisite tramite distribuzione/pagamento | 129,82 |
| Ricavi netti per quota | -6,28 |
| Evoluzione del valore di una quota nel periodo in esame ³⁾ | -4,61% |

Quote di capitalizzazione integrale

| | |
|---|---------------|
| Valore della quota all'inizio dell'esercizio | 129,93 |
| Valore della quota alla fine dell'esercizio | 123,45 |
| Valore totale complessivo delle quote (nozionali) acquisite tramite distribuzione/pagamento | 123,45 |
| Ricavi netti per quota | -6,48 |
| Evoluzione del valore di una quota nel periodo in esame ²⁾ | -4,99% |

¹⁾ Valore calcolato per una quota di distribuzione al 15/07/2022 (ex dividendo) EUR 93,27; per una quota di capitalizzazione EUR 117,48;

²⁾ Le differenze tra l'evoluzione del valore delle quote di distribuzione e delle quote di capitalizzazione sono dovute agli arrotondamenti.

³⁾ Le differenze tra l'evoluzione del valore sono dovute alle differenti configurazioni dei certificati delle quote.

⁴⁾ Il tipo di reddito è stato modificato da capitalizzazione integrale IT ad capitalizzazione IT.

2. Risultato del fondo

EUR

A) Risultato del fondo realizzato

Ricavi (escluse le componenti valutarie)

| | | | |
|------------------------------|---|------------|--------------|
| Interessi attivi | + | 649.441,01 | |
| Redditi da dividendi esteri | + | 1,90 | |
| Ritenute alla fonte estere | + | 0,00 | |
| Redditi da dividendi interni | + | 0,00 | |
| Ritenute alla fonte interne | + | 0,00 | |
| Redditi da comparti esteri | + | 0,00 | |
| Redditi da fondi immobiliari | + | 0,00 | |
| Redditi da prestito titoli | + | 0,00 | |
| Altri ricavi | + | 0,00 | + 649.442,91 |

Interessi passivi (incl. interessi passivi negativi) - 3.497,90

Costi

| | | | |
|--|---|------------|--------------|
| Compenso della società di gestione ³⁾ | - | 439.282,10 | |
| Commissioni di deposito dei titoli | - | 306,55 | |
| Costi per i revisori e per la consulenza fiscale | - | 5.860,48 | |
| Costi di pubblicità e di vigilanza | - | 1.982,16 | |
| Altre spese amministrative | - | 11.878,62 | |
| Rimborso di spese amministrative | - | 0,00 | |
| Commissione di intermediazione sui comparti | - | 0,00 | |
| Costi di performance | - | 0,00 | - 459.309,91 |

Risultato ordinario del fondo (esclusa l'equalizzazione dei ricavi) + **186.635,10**

Risultato valutario realizzato ^{1) 2) 4)}

| | | | |
|--|---|--------------|--|
| Utili realizzati | + | 398.620,74 | |
| Utili realizzati su strumenti derivati | + | 0,00 | |
| Perdite realizzate | - | 3.495.042,00 | |
| Perdite realizzate su strumenti derivati | - | 0,00 | |

Risultato valutario realizzato (esclusa l'equalizzazione dei ricavi) - **3.096.421,26**

Risultato ordinario del fondo (esclusa l'equalizzazione dei ricavi) - **2.909.786,16**

B) Risultato valutario non realizzato ^{1) 2) 4)}

Variazione del risultato valutario non realizzato - **372.332,24**

C) Equalizzazione dei ricavi

Equalizzazione dei ricavi + **262.192,05**

Risultato complessivo del fondo - **3.019.926,35**

¹⁾ Gli utili realizzati e le perdite realizzate non sono ripartiti per competenza e non sono necessariamente collegati alla variazione del valore del fondo nell'esercizio.

²⁾ Risultato valutario totale, esclusa l'equalizzazione dei ricavi (risultato valutario realizzato esclusa l'equalizzazione dei ricavi, più le variazioni del risultato valutario non realizzato)
EUR -3.468.753,50

³⁾ La commissione di gestione effettivamente applicata al fondo è inferiore in presenza di eventuali accrediti.

⁴⁾ I costi delle operazioni registrati ammontano a EUR 840,00. Gli eventuali costi impliciti per operazioni non rientranti nella sfera di competenza di KEPLER-FONDS KAG e della banca depositaria non sono compresi in questo valore.

| 3. Evoluzione del patrimonio del fondo | | EUR |
|---|---|----------------------|
| Patrimonio del fondo all'inizio dell'esercizio ¹⁾ | + | 67.157.247,95 |
| Distribuzione (per le quote di distribuzione) il 15/07/2022 | - | 4.790,39 |
| Pagamento (per le quote di capitalizzazione) il 15/07/2022 | - | 37.860,40 |
| Variazione del capitale | | |
| Saldo delle emissioni e dei riscatti di certificati (esclusa l'equalizzazione dei ricavi) | - | 10.302.261,06 |
| Risultato complessivo del fondo | | |
| (il risultato del fondo è illustrato in dettaglio al punto 2) | - | 3.019.926,35 |
| Patrimonio del fondo alla fine dell'esercizio ²⁾ | | 53.792.409,75 |

¹⁾ Quote in circolazione all'inizio dell'esercizio: 12.947,000 quote di distribuzione; 308.442,544 quote di capitalizzazione; 214.950,381 quote di capitalizzazione integrale; 100,000 quote di capitalizzazione integrale IT

²⁾ Quote in circolazione alla fine dell'esercizio: 13.769,000 quote di distribuzione; 254.736,079 quote di capitalizzazione; 8.725,000 quote di capitalizzazione IT; 175.281,929 quote di capitalizzazione integrale

Prospetto del patrimonio al 30 aprile 2023

| ISIN | Descrizione del titolo | Nominale in migliaia/ Unità | Acquisti Acquisizioni | Vendite Cessioni | Corso | Valore di mercato in EUR | Quota in % |
|------|------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------|-------|-----------------------------|---------------|
|------|------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------|-------|-----------------------------|---------------|

Patrimonio in titoli

Titoli ammessi alle contrattazioni ufficiali o su altri mercati regolamentati

Obbligazioni

denominate in EUR

| | | | | | | | |
|--------------|----------------------------------|-------|--|--|--------|--------------|------|
| AT0000A1AXT0 | 5,0000 % RLBK OBEROESTERR. 14-27 | 1.000 | | | 101,03 | 1.010.280,24 | 1,88 |
|--------------|----------------------------------|-------|--|--|--------|--------------|------|

Certificati di investimento inclusi in altri mercati

Quote di OICVM e OIC

denominate in EUR

| | | | | | | | |
|--------------|---------------------------|---------|---------|---------|--------|--------------|------|
| LU0890803710 | A.C.-ASS.CR.SE.ESG I | 2.000 | | | 823,94 | 1.647.880,00 | 3,06 |
| LU0945150927 | AMUNDI-EUCORSTGRBD IEOA | 3.000 | 3.000 | | 978,85 | 2.936.550,00 | 5,46 |
| LU1353952267 | AXA WLD-GL.I.S.D.BD.ICEO | 20.000 | | | 104,00 | 2.080.000,00 | 3,87 |
| LU0329592371 | BGF-EO SHT DUR.BD D2 EO | 250.000 | | | 15,76 | 3.940.000,00 | 7,31 |
| LU0368266499 | BGF-EURO CORP.BOND D2 EO | 115.000 | | | 16,24 | 1.867.600,00 | 3,47 |
| LU0823381016 | BNPP EURO HY BD IC | 8.000 | | 3.500 | 239,22 | 1.913.760,00 | 3,56 |
| LU2255705829 | E.S.I.-M+G ECRI AEOA | 28.000 | 10.000 | | 88,13 | 2.467.528,00 | 4,59 |
| LU1590491913 | INVESCO EO SH.TER.BD ZACC | 350.000 | | 250.000 | 9,65 | 3.376.520,00 | 6,28 |
| LU1625225237 | INVESCO-G.T.R.(EO)BD ZAE0 | 200.000 | | | 10,53 | 2.105.640,00 | 3,91 |
| LU0408877768 | JPM-EGSD.B JPMEGSDB CAEO | 300.000 | 200.000 | 100.000 | 10,87 | 3.261.000,00 | 6,06 |
| LU0159054922 | JPM-EO.HYB.JPMEHYB CAEO | 50.000 | 50.000 | | 19,52 | 975.750,00 | 1,81 |
| LU0355584201 | JPM-EUGVB JPMEUGVB IAEO | 15.000 | 21.000 | 6.000 | 110,03 | 1.650.480,00 | 3,07 |
| IE00B85RQ587 | M.F.-M.LONGSHORTCR.Y.HEOA | 15.000 | | | 133,62 | 2.004.316,84 | 3,73 |
| LU1670631958 | M+G(L)JIF1-E.M.B CEOA | 200.000 | | | 11,44 | 2.288.540,00 | 4,25 |
| LU0539144625 | NORDEA 1-EUR.COV.BD BI-EO | 230.000 | | | 13,16 | 3.027.444,00 | 5,63 |
| LU1694214633 | NORDEA 1-LD E.COV.BD BIE0 | 37.000 | 37.000 | | 101,85 | 3.768.631,30 | 7,00 |
| LU0113258742 | SISF EURO CORP.BD C ACC | 60.000 | | | 23,06 | 1.383.624,00 | 2,57 |
| LU1046235906 | SISF-STRAT.CREDIT CACCEO | 19.000 | | | 117,23 | 2.227.421,30 | 4,14 |
| LU1829332953 | THR(L)-E.H.Y.BD 8EEOA | 177.245 | | 70.000 | 10,22 | 1.810.721,69 | 3,37 |
| LU1808451352 | UBAM-EO COR.IG SOL.ICEO | 30.000 | | | 94,23 | 2.826.900,00 | 5,26 |
| LU0569863755 | UBAM-GLBL HIGH YIE.IHCEUR | 16.000 | | | 165,85 | 2.653.600,00 | 4,93 |

denominate in USD

| | | | | | | | |
|--------------|---------------------------|---------|---------|---------|-------|--------------|------|
| IE00BTKH9G20 | N.B.I.FD.E.M.D.H.C.PACCDL | 140.000 | | 110.000 | 9,08 | 1.154.691,62 | 2,15 |
| IE00B29K0P99 | PIMCO GL I.-EM.MKTS INSA | 100.000 | 100.000 | | 13,49 | 1.225.361,07 | 2,28 |

Totale patrimonio in titoli **53.604.240,06** **99,65**

Depositi bancari/passività **202.150,14** **0,38**

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| EUR | 202.150,14 | 0,38 |
| ALTRE VALUTE DELL'UE | 0,00 | 0,00 |
| VALUTE DIVERSE DALL'EURO | 0,00 | 0,00 |

Altri elementi patrimoniali **-13.980,45** **-0,03**

| | | |
|---|------------|-------|
| PAGAMENTI IN SOSPESO | -33.545,30 | -0,06 |
| COMMISSIONI DIVERSE | -868,38 | 0,00 |
| DIRITTI A DIVIDENDI | 0,00 | 0,00 |
| INCASSI | 0,00 | 0,00 |
| ALTRI CREDITI | 0,00 | 0,00 |
| INTERESSI ATTIVI | 19.178,08 | 0,03 |
| INTERESSI SU CONTI DI INVESTIMENTO (incl. interessi passivi negativi) | 1.255,15 | 0,00 |

Patrimonio del fondo **53.792.409,75** **100,00**

TASSI DI CAMBIO

Gli elementi patrimoniali in valute diverse dall'EUR sono convertiti ai seguenti tassi

Valuta

Tasso di cambio

Dollaro statunitense (USD)

1,1009

I componenti del patrimonio separato sono stati valutati sulla base dei cambi e dei tassi di mercato al 27 aprile 2023, o i più recenti noti.

Regole per la valutazione del patrimonio

Il valore di una quota è dato dalla divisione del valore complessivo del fondo d'investimento, inclusi i ricavi, per il numero delle quote in circolazione.

Nel caso dei fondi d'investimento con più classi di quote, il valore di una quota appartenente a una data classe si evince dalla divisione del valore di una classe di quote ivi inclusi i ricavi per numero di quote in circolazione appartenenti a tale classe.

Il valore complessivo del fondo d'investimento è calcolato sulla base dei relativi valori di mercato dei titoli presenti nel fondo, degli strumenti del mercato monetario, delle quote in fondi d'investimento e delle opzioni di acquisto, unitamente al valore degli investimenti finanziari appartenenti al fondo d'investimento, degli importi di liquidità, dei saldi positivi dei crediti e degli altri diritti, al netto delle passività.

I valori di mercato degli elementi patrimoniali sono calcolati come segue:

- a) Il valore degli elementi patrimoniali quotati o negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato viene determinato in linea di principio sulla base dell'ultima quotazione disponibile.
- b) Se un elemento patrimoniale non è quotato o negoziato in borsa o su un altro mercato regolamentato, oppure se la quotazione di un elemento patrimoniale quotato o negoziato in borsa o su un altro mercato regolamentato non ne rispecchia adeguatamente il reale valore di mercato, si utilizzano le quotazioni indicate da banche dati affidabili o, in alternativa, i prezzi di mercato di titoli simili, oppure altri metodi di valutazione riconosciuti.
- c) Le quote di un OICVM, un OIC o un fondo di investimento alternativo sono valutate agli ultimi prezzi di rimborso disponibili ovvero, qualora le quote siano negoziate in borse o mercati regolamentati (es. ETF) agli ultimi prezzi di chiusura disponibili.
- d) Il valore di liquidazione di future e opzioni negoziati in una borsa valori o un altro mercato regolamentato è calcolato sulla base degli ultimi prezzi di liquidazione disponibili.

Per la determinazione del prezzo del fondo d'investimento vengono impiegati sostanzialmente gli ultimi corsi pubblicati o disponibili relativi ai valori patrimoniali acquisiti dal fondo d'investimento. Laddove sulla base della situazione politica o economica l'ultimo corso pubblicato non corrisponde affatto e non solo in via eccezionale ai valori reali, sarà possibile non procedere alla determinazione dei prezzi per il fondo d'investimento qualora quest'ultimo abbia investito una quota pari o superiore al 5% del proprio patrimonio in valori patrimoniali privi di alcun corso ovvero i cui corsi non risultino conformi all'andamento di mercato.

Acquisti e vendite di titoli effettuati nel corso del periodo in esame non evidenziati nel prospetto del patrimonio:

| ISIN | Descrizione del titolo | Acquisti | | Vendite |
|------|------------------------|----------------------------|--|----------------------------|
| | | Unità/nominale in migliaia | | Unità/nominale in migliaia |

Patrimonio in titoli

Certificati di investimento inclusi in altri mercati

Quote di OICVM e OIC

denominate in EUR

| | | | |
|--------------|---------------------------|--|---------|
| LU1136108591 | AGIF-ALL.EURO CRED.SRI WE | | 1.800 |
| LU0227145629 | AXA WLD-GL. INFL. I T. EO | | 7.000 |
| LU0346393704 | FID.FDS-EO SH.T.B.Y AC.EO | | 70.000 |
| LU0346390197 | FID.FDS-EURO BOND Y AC.EO | | 100.000 |
| LU1481584016 | FLOSS.V ST.-BD OPPOR.IT | | 12.000 |
| LU0895805017 | JUPITER GL.FD-J.DY.B.DEOA | | 120.000 |
| LU0915363070 | NORDEA 1-FLEX.FI BI-EO | | 23.000 |
| IE00B2NSVP60 | PIMCO GL I.-EO CR.ACC.IN. | | 110.000 |

denominate in USD

| | | | |
|--------------|---------------------------|--|---------|
| LU0719319435 | BGF-BGF CHINA BD D2ADL | | 70.000 |
| LU0238206337 | FID.FDS-EM.MKTS.D.Y AC.DL | | 110.000 |

Composizione del patrimonio del fondo

| Patrimonio in titoli | EUR | % |
|--|----------------------|---------------|
| Titoli ammessi alle contrattazioni ufficiali o su altri mercati regolamentati | | |
| Obbligazioni | 1.010.280,24 | 1,88 |
| Certificati di investimento inclusi in altri mercati | | |
| Quote di OICVM e OIC | 52.593.959,82 | 97,77 |
| Totale patrimonio in titoli | 53.604.240,06 | 99,65 |
| Depositi bancari/passività | 202.150,14 | 0,38 |
| Altri elementi patrimoniali | -13.980,45 | -0,03 |
| Patrimonio del fondo | 53.792.409,75 | 100,00 |

Linz, 10 agosto 2023

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dott. Michael Bumberger

Informazioni sulla politica retributiva per l'esercizio 2022 di KEPLER-FONDS KAG

| | |
|---|-------------------------|
| Numero di dipendenti al 31/12/2022 | 113 |
| Numero di assuntori di rischio al 31/12/2022 | 35 |
| Retribuzioni fisse | EUR 8.029.240,34 |
| Retribuzioni variabili | EUR 440.600,99 |
| Somma delle retribuzioni di tutti i lavoratori | EUR 8.469.841,33 |
| di cui amministratori | EUR 702.947,11 |
| di cui dirigenti – assuntori di rischio (esclusi gli amministratori) | EUR 1.511.053,82 |
| di cui altri assuntori di rischio (senza funzione di controllo) | EUR 1.821.027,16 |
| di cui collaboratori con funzione di controllo | EUR 164.261,97 |
| di cui compensi per collaboratori che, alla luce della loro retribuzione complessiva, si trovano nella medesima fascia di reddito degli amministratori e degli assuntori di rischio | EUR 0,00 |
| Somma delle retribuzioni degli assuntori di rischio | EUR 4.199.290,06 |

L'OICVM/FIA non eroga direttamente alcun compenso aggiuntivo.

I dati sui compensi sono ricavati dalla comunicazione VERA. Non è possibile una ripartizione/attribuzione delle somme pagate tra i singoli OICVM/FIA amministrati.

Informazioni sul compenso dei collaboratori relativamente al gestore esterno del fondo

KEPLER-FONDS KAG ha affidato la gestione del fondo alla società esterna Alpen Privatbank Aktiengesellschaft.

Il gestore del fondo esterno ha pubblicato le seguenti informazioni sulla retribuzione dei dipendenti per l'esercizio 2022:

| | |
|--|-------------------|
| Importo totale dei compensi pubblicati dei collaboratori dell'impresa di outsourcing | EUR 11.291.858,67 |
| di cui compensi fissi | EUR 11.156.571,02 |
| di cui compensi variabili | EUR 135.287,65 |
| compensi pagati direttamente dal fondo | EUR 0,00 |
| numero di collaboratori del gestore del fondo esterno | 117 |

Descrizione delle modalità di calcolo dei compensi in KEPLER-FONDS KAG

In applicazione delle norme contenute negli articoli 17a-17c della legge sui fondi di investimento, nell'articolo 11 e nell'allegato 2 dell'articolo 11 della legge sui fondi di investimento alternativi per le politiche e le prassi di retribuzione, KEPLER-FONDS KAG ("KAG") ha emanato i "Principi delle politiche e delle prassi di remunerazione di KEPLER-FONDS KAG" ("Linee guida sui compensi"). Le linee guida contengono regole concernenti la politica generale dei compensi e le regole da applicare esclusivamente ai collaboratori identificati ai sensi dell'art. 17a della legge sui fondi di investimento e dell'articolo 11 della legge sui fondi di investimento alternativi ("assuntori di rischio"), compresa la determinazione della cerchia degli assuntori di rischio. Le linee guida sui compensi contengono regole per una congrua determinazione delle retribuzioni fisse e variabili, delle prestazioni previdenziali e altre prestazioni sociali volontarie, regole per l'attribuzione e il pagamento dei compensi variabili e per la relativa valutazione del rendimento.

Queste linee guida sui compensi garantiscono che la politica e le prassi di retribuzione di KAG siano compatibili con, e promuovano, una gestione robusta ed efficace dei rischi e non incorraggino un'assunzione eccessiva di rischio non compatibile con i profili di rischio o lo statuto dei fondi dei portafogli da essi gestiti. Storicamente è sempre stata riposta molta attenzione a un approccio all'attività aziendale solido ed equilibrato, che sappia riunire protezione dell'ambiente, responsabilità sociale, buona gestione e risultati economici. Tutto ciò è garantito tra l'altro da criteri di performance e dal processo di gestione dei rischi.

Le linee guida sui compensi sono coerenti con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi di KAG, quelli dei fondi da essa gestiti e dei possessori delle quote, anche grazie all'utilizzo di criteri di performance rilevanti ai fini del rischio, e comprendono misure per evitare i conflitti di interesse.

Sulla base delle linee guida sui compensi, vengono definite le componenti fisse e variabili della retribuzione. La retribuzione complessiva è in linea con il mercato e finanziabile.

Lo stipendio fisso è una remunerazione che non varia a seconda delle performance dell'azienda (risultato finanziario) o del singolo (raggiungimento di obiettivi individuali). I criteri determinanti per la misurazione della retribuzione fissa sono il livello di istruzione, l'anzianità di servizio, l'esperienza professionale, le competenze specifiche, l'attività effettivamente da svolgere e le relative responsabilità assunte.

Nella retribuzione complessiva, la componente fissa ed eventualmente quella variabile presentano un rapporto adeguato e questo consente a ciascun collaboratore di condurre una vita decorosa sulla base del reddito fisso.

Il prerequisito per il pagamento delle componenti variabili dello stipendio è un risultato complessivo adeguato di KAG e un'adeguata finanziabilità. Un risultato di KAG scarso o negativo determina solitamente un abbassamento significativo delle retribuzioni variabili complessive.

L'ammontare dei pagamenti a favore degli assuntori di rischio è determinato da una combinazione di valutazione delle caratteristiche personali del singolo lavoratore, dal grado di raggiungimento degli specifici criteri di rendimento a vari livelli (lavoratore, unità, KAG e portafogli), inquadramento gerarchico, anzianità in azienda e quantità teoriche di ore lavorate. La valutazione delle caratteristiche personali dei lavoratori si basa su fattori come il comportamento sul lavoro, l'efficacia, la creatività, la brillantezza, la capacità di lavorare in team, ecc. La valutazione del rendimento avviene sulla base di criteri quantitativi (finanziari) e qualitativi (non finanziari). Oltre agli indicatori di performance assoluta, si utilizzano anche indicatori relativi, come ad esempio, la performance relativa del portafoglio rispetto al mercato. Al fine di valutare i differenti settori di attività in modo indipendente gli uni dagli altri, si impiegano anche criteri di valutazione specifici per le singole funzioni. In nessun campo viene creata una connessione diretta ed esclusiva tra un'eventuale performance straordinaria del singolo portafoglio (o di più portafogli) e la retribuzione variabile. La valutazione delle performance avviene su un orizzonte pluriennale. Nella valutazione del raggiungimento dei risultati ai fini delle componenti variabili della retribuzione, tutti i criteri di valutazione vengono eventualmente nuovamente valutati e corretti tenendo conto di tutte le tipologie di rischi correnti e futuri.

L'eventuale retribuzione variabile è limitata coerentemente con la Circolare FMA sulla "Soglia di rilevanza per le retribuzioni variabili", nella versione corrente.

Per i dettagli sulle direttive sulle retribuzioni e per la composizione del comitato compensi, si rimanda alla pagina internet di KAG all'indirizzo www.kepler.at (menu "Service", sottomenu "Infocenter", sottomenu "Downloads", voce "Sonstige Informationen"). Su richiesta è possibile ottenere gratuitamente le suddette informazioni anche in versione cartacea.

Risultato delle verifiche della politica dei compensi di cui all'articolo 17c della legge sui fondi di investimento di KEPLER-FONDS KAG:

Dal controllo eseguito da Risk Management/Compliance (09/05/2022) o dal Comitato compensi (17/05/2022) non sono emerse irregolarità.

Variazioni significative della politica dei compensi di KEPLER-FONDS KAG nel periodo di riferimento:

Nel periodo di riferimento non si sono verificate variazioni significative.

Relazione di certificazione

Relazione di certificazione sulla relazione sulla gestione

Giudizio

Abbiamo sottoposto a revisione l'allegata relazione sulla gestione della società KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Linz, attraverso

Alpen Privatbank Bond Strategy fondo comune da essa amministrato,

composta dal prospetto del patrimonio al 30 aprile 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e le altre informazioni riportate nell'allegato I, schema B della legge sui fondi di investimento 2011 (InvFG 2011).

A nostro giudizio la relazione sulla gestione è conforme alle disposizioni di legge e dà una visione per quanto possibile veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 aprile 2023 e del risultato del fondo per l'esercizio chiuso a tale data, nel rispetto dei principi del diritto societario austriaco e delle disposizioni della legge sui fondi di investimento 2011.

Fondamento del giudizio di revisione

In conformità all'art. 49, comma 5 della legge sui fondi di investimento 2011, abbiamo eseguito la nostra attività di revisione nel rispetto dei principi di revisione austriaci, i quali impongono di applicare gli International Standards on Auditing (ISA). Le responsabilità che tali disposizioni e tali principi impongono al revisore sono illustrate nella sezione "Responsabilità del revisore per la revisione della relazione sulla gestione" della nostra relazione di revisione. Come previsto dal diritto societario austriaco e dalle norme deontologiche austriache, siamo indipendenti dalla società e abbiamo rispettato gli altri obblighi professionali a noi imposti da tali requisiti. A nostro giudizio gli elementi da noi raccolti fino alla data della relazione di revisione sono sufficienti e adeguati come fondamento per esprimere il nostro giudizio di revisione a tale data.

Altre informazioni

I rappresentanti legali sono responsabili della presentazione di altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni nella relazione sulla gestione, escluso il prospetto del patrimonio, il conto economico, le altre informazioni previste dall'allegato I, schema B della legge sui fondi di investimento 2011 e la relazione di revisione del bilancio.

Il nostro giudizio di revisione sulla relazione sulla gestione non comprende quindi queste altre informazioni, per le quali non viene rilasciata alcuna assicurazione.

In relazione alla nostra attività di revisione della relazione sulla gestione, è nostra responsabilità leggere queste altre informazioni e valutare se esse presentino incongruenze significative con la relazione sulla gestione o con gli elementi da noi appresi durante l'attività di revisione del bilancio, o presentino comunque inesattezze.

Qualora sulla base dell'attività da noi svolta sulle altre informazioni ottenute alla data della relazione di revisione del revisore giungessimo alla conclusione che queste informazioni sono presentate in modo significativamente inesatto, saremmo tenuti a riferire in merito. Non abbiamo nulla da segnalare in proposito.

Responsabilità dei rappresentanti legali e del Consiglio di sorveglianza per la relazione sulla gestione

I rappresentanti legali sono responsabili della stesura della relazione sulla gestione e devono garantire che essa dia una visione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale del fondo in conformità ai principi del diritto societario austriaco e alle disposizioni della legge sui fondi di investimento 2011. Inoltre, i rappresentanti legali sono responsabili dei controlli interni che ritengono necessari per consentire la produzione di una relazione sulla gestione priva di inesattezze significative, dovute da atto intenzionale o errore.

Il Consiglio di sorveglianza deve vigilare sui processi contabili della società per quanto riguarda i fondi da essa amministrati.

Responsabilità dei revisori per la revisione della relazione sulla gestione

Il nostro scopo è ottenere una ragionevole certezza sul fatto che la relazione sulla gestione nel suo complesso non presenti inesattezze significative, dovute da atto intenzionale o errore, ed esprimere nella relazione il nostro giudizio di revisione. Per ragionevole certezza si intende un elevato grado di certezza, senza poter tuttavia garantire che una revisione eseguita secondo i principi austriaci di revisione, che richiedono l'applicazione dei principi ISA, individui sempre eventuali inesattezze significative. Le inesattezze possono essere il frutto di atti intenzionali o di errori e si considerano significative se singolarmente o complessivamente possono ragionevolmente influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione sulla gestione.

Nell'ambito di una revisione condotta secondo i principi di revisione austriaci, che richiedono l'applicazione dei principi ISA, per l'intero svolgimento della revisione il revisore adotta un ragionevole giudizio e mantiene un atteggiamento critico.

Inoltre:

- Il revisore individua e valuta il rischio che nella relazione sulla gestione siano presenti inesattezze significative, dovute da atto intenzionale o errore, pianifica le attività di revisione in funzione di tali rischi, le esegue e acquisisce prove di revisione sufficienti ed idonee a costituire fondamento del giudizio di revisione. Il rischio che non vengano scoperte inesattezze significative intenzionali è maggiore rispetto a quelle dovute ad errore, dato che gli atti intenzionali possono essere associati a collusione, falsificazioni, omissioni intenzionali, indicazioni fuorvianti o elusione dei controlli interni.
- Il revisore acquisisce conoscenza del sistema di controllo interno rilevante ai fini della revisione del bilancio, allo scopo di programmare ed eseguire controlli adeguati in base alle circostanze, ma senza lo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno della società.
- Il revisore giudica l'adeguatezza dei metodi contabili adottati dai rappresentanti legali e della ragionevolezza dei valori stimati dai rappresentanti legali nella contabilità e delle relative informazioni date.
- Il revisore giudica la presentazione complessiva, la composizione e il contenuto della relazione sulla gestione, e delle informazioni date, e se la relazione sulla gestione presenta in modo veritiero le operazioni aziendali e gli eventi sottostanti.
- Il revisore si confronta con il Consiglio di sorveglianza, tra l'altro, sull'estensione prevista e sullo scaglionamento temporale previsto dell'attività di revisione e sui rilievi rilevanti ai fini della revisione, nonché sulle eventuali carenze significative nel sistema di controlli interni emerse durante la sua attività di revisione.

Revisore legale dei conti responsabile

Il revisore legale dei conti responsabile dell'incarico di revisione del bilancio è il sig. Mag. Ulrich Pawlowski.

Linz, 10 agosto 2023

KPMG Austria GmbH
Società di revisione contabile e consulenza fiscale

Mag. Ulrich Pawlowski
Revisore legale dei conti

Informazioni sulla sostenibilità

Informazioni ai sensi dell'art. 7 del Regolamento (UE) 2020/852 (Regolamento sulla tassonomia):

Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Trattamento fiscale

I trattamenti fiscali sono calcolati dalla Österreichisch Kontrollbank (OeKB), pubblicati su my.oekb.at e sono disponibili per il download per tutti i fondi.

Inoltre, i trattamenti fiscali sono disponibili anche sulla nostra home page all'indirizzo www.kepler.at.

Link OeKB: my.oekb.at
Link alla home page di KEPLER: www.kepler.at