

Portfolio Management DYNAMISCH

Rechenschaftsbericht

über das Rechnungsjahr vom

1. April 2023 bis 31. März 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:

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Prüfer:

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

ISIN je Tranche:

| | |
|----------------------|--------------|
| Ausschüttungsanteil | AT0000707526 |
| Thesaurierungsanteil | AT0000707534 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|----|
| Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft | 4 |
| Allgemeine Fondsdaten | 5 |
| Kapitalmarktbericht und Bericht zur Anlagepolitik des Fonds | 7 |
| Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens | |
| Wertentwicklung im Berichtszeitraum | 11 |
| Fondsergebnis | 12 |
| Entwicklung des Fondsvermögens | 13 |
| Vermögensaufstellung | 14 |
| Zusammensetzung des Fondsvermögens | 17 |
| Vergütungspolitik | 18 |
| Bestätigungsvermerk | 21 |
| Steuerliche Behandlung | 24 |

Anhang:

Fondsbestimmungen

Annex IV - Information gemäß Art. 11 VO (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-VO)

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Gesellschafter:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

Staatskommissäre:

Mag. Kristina Fuchs (bis 31.12.2023)
Mag. Hans-Jürgen Gaugl (ab 01.03.2024)
MMag. Marco Rossegger

Aufsichtsrat:

Mag. Christian Ratz (Vorsitzender)
Mag. Klaus Kumpfmüller (Stv. Vorsitzender)
Dr. Teodoro Cocca
Mag. Serena Denkmair
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 EDV Systemen bedarf der vorherigen ausdrücklichen Zustimmung der KEPLER-FONDS KAG.

Portfolio Management DYNAMISCH

Sehr geehrte Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Rechenschaftsbericht des "Portfolio Management DYNAMISCH" - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 - für das 23. Geschäftsjahr vom 1. April 2023 bis 31. März 2024 vorzulegen.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung von 1,00 % (exkl. einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr) ¹⁾ des Fondsvermögens.

In den Subfonds kann eine maximale Verwaltungsgebühr (exkl. einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr) von bis zu 0,90 % verrechnet werden.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraumes

| Fondsdetails | per 31.03.2023 | per 31.03.2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | EUR | EUR |
| Fondsvolumen | 100.864.855,02 | 116.467.526,52 |
| errechneter Wert je Ausschüttungsanteil | 110,22 | 127,18 |
| Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil | 110,22 | 127,18 |
| errechneter Wert je Thesaurierungsanteil | 139,17 | 163,20 |
| Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil | 139,17 | 163,20 |

| Ausschüttung / Auszahlung / Wiederveranlung | per 15.06.2023 | per 15.06.2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | EUR | EUR |
| Ausschüttung je Ausschüttungsanteil | 2,5000 | 1,5000 |
| Auszahlung je Thesaurierungsanteil | 0,8250 | 0,2461 |
| Wiederveranlung je Ausschüttungsanteil | 1,6068 | 0,4638 |
| Wiederveranlung je Thesaurierungsanteil | 4,1750 | 1,2438 |

Umlaufende Portfolio Management DYNAMISCH-Anteile zum Berichtsstichtag

| Ausschüttungsanteile per 31.03.2023 | 99.106,434 |
|---|--------------------|
| Absätze | 10.456,867 |
| Rücknahmen | -45.130,395 |
| Ausschüttungsanteile per 31.03.2024 | 64.432,906 |
| Thesaurierungsanteile per 31.03.2023 | 646.239,784 |
| Absätze | 104.316,348 |
| Rücknahmen | -87.125,373 |
| Thesaurierungsanteile per 31.03.2024 | 663.430,759 |

¹⁾ Die jährliche Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft kann sich durch allfällige Vergütungen reduzieren (tatsächliche Verwaltungsgebühr: siehe Angabe unter Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens)

Überblick über die letzten fünf Rechnungsjahre

Ausschüttungsanteile

| Datum | Fondsvermögen gesamt EUR | Anzahl der Anteile | err. Wert EUR | Ausschüttung EUR | Wertent- wicklung in % |
|----------|-----------------------------|-----------------------|------------------|---------------------|---------------------------|
| 31.03.20 | 41.632.175,37 | 58.820,186 | 97,30 | 3,0000 | -11,89 |
| 31.03.21 | 70.151.074,88 | 104.000,815 | 120,53 | 1,5000 | 27,44 |
| 31.03.22 | 100.969.703,23 | 116.973,687 | 125,37 | 4,0000 | 5,29 |
| 31.03.23 | 100.864.855,02 | 99.106,434 | 110,22 | 2,5000 | -8,84 |
| 31.03.24 | 116.467.526,52 | 64.432,906 | 127,18 | 1,5000 | 17,93 |

Thesaurierungsanteile

| Datum | Fondsvermögen gesamt EUR | Anzahl der Anteile | err. Wert EUR | Auszahlung EUR | Wertent- wicklung in % |
|----------|-----------------------------|-----------------------|------------------|-------------------|---------------------------|
| 31.03.20 | 41.632.175,37 | 309.486,060 | 116,02 | 0,9134 | -11,89 |
| 31.03.21 | 70.151.074,88 | 392.456,890 | 146,80 | 0,0000 | 27,44 |
| 31.03.22 | 100.969.703,23 | 558.353,915 | 154,56 | 1,7110 | 5,29 |
| 31.03.23 | 100.864.855,02 | 646.239,784 | 139,17 | 0,8250 | -8,83 |
| 31.03.24 | 116.467.526,52 | 663.430,759 | 163,20 | 0,2461 | 17,93 |

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Fonds zu.

Kapitalmarktbericht

Marktübersicht

In den ersten beiden Quartalen 2023 entwickelte sich die US-Wirtschaft trotz hoher Inflation und der daraus resultierenden hohen Zinsen überraschend gut und verzeichnete ein deutliches Plus von 2,2 bzw. 2,1 %. Von Juli bis September legte das Bruttoinlandsprodukt (BIP) aufs Jahr hochgerechnet sogar um 4,9 % zu, was die höchste Steigerungsrate seit knapp zwei Jahren bedeutete. Auch das letzte Quartal 2023 übertraf mit einem deutlichen Plus von 3,4 % die Erwartung vieler Analysten. Vor allem trugen die gute Konsumlaune, der starke Arbeitsmarkt und auch gestiegene Exporte zum Wachstum bei. Somit gab es in den USA im Jahr 2023 in allen Quartalen ein BIP-Wachstum und keine - angesichts hoher Zinsen - von vielen befürchtete Rezession. Die vollen Auswirkungen der Zinserhöhungen und der restriktiveren Kreditvergabe der Banken könnten sich jedoch zeitverzögert noch negativ auswirken. Sinkende Energiepreise sorgten dafür, dass die Inflation, die im Juni 2022 mit 9,1 % ihren Höhepunkt erreichte, wieder gesunken ist. In den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums stieg sie wieder etwas an und liegt Ende März bei 3,5 %. Als Gegensteuerungsmaßnahme zur hohen Inflation hob die US-Notenbank den Leitzins vom Ausgangsniveau - einer Spanne von 0 bis 0,25 % - seit März 2022 in mehreren Schritten in kurzer Zeit deutlich an. Seit Juli 2023 liegt der US-Leitzins in einer Spanne von 5,25 bis 5,5 %. Eine solch rasante Zinserhöhung hat es seit 40 Jahren nicht gegeben.

Die europäische Wirtschaftsentwicklung zeigte im Berichtszeitraum eine sehr geringe Dynamik, blieb dafür aber auch stabil, denn das Bruttoinlandsprodukt (BIP) änderte sich im gesamten Jahr 2023 nur geringfügig. Die unmittelbaren Folgen des Krieges in der Ukraine – anhaltend hohe Preise für Energie und andere Rohstoffe, potenzielle Unterbrechungen der Energieversorgung und Störungen der Lieferketten – machten sich durchgängig bemerkbar. Die Kaufkraft der privaten Haushalte sank trotz mittlerweile fallender Energiepreise und eines außergewöhnlich starken Arbeitsmarktes, der sich durch besonders niedrige Arbeitslosenquoten, ein anhaltendes Beschäftigungswachstum und steigende Löhne auszeichnete. Die strikte Zinspolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) und eine sinkende Exportnachfrage drückten außerdem das Wirtschaftswachstum. Der erwartete Aufschwung für das Jahr 2024 sei laut Experten im ersten Quartal deshalb kleiner als noch im Herbst angenommen. Während die Inflation zu Beginn des Berichtszeitraums noch bei 6,9 % lag, ist der Wert bis März 2024 auf 2,4 % gesunken. Um die dynamische Inflationsentwicklung einzudämmen und mittelfristig wieder eine Inflationsrate von 2 % zu erreichen, hat die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Leitzinsen seit Juli 2022 in zehn Zinsschritten von 0 auf 4,5 % erhöht. Angesichts sinkender Inflation und nachlassender wirtschaftlicher Dynamik erwartet der Markt jedoch mehrere Zinssenkungen ab Sommer 2024. Unsicherheitsfaktoren der wirtschaftlichen Entwicklung bleiben das schwierige geopolitische Umfeld sowie der inzwischen eintretende Bremseffekt der geldpolitischen Straffung.

Im Verlauf des Jahres 2023 bewegte sich das BIP-Wachstum in Deutschland stets nahe der Nullmarke und schrumpfte im letzten Quartal sogar um 0,3 %. Die Ursachen liegen laut Experten unter anderem darin, dass Deutschland mit seiner stark exportorientierten Industrie besonders anfällig für die Folgen des russischen Kriegs gegen die Ukraine ist und auch in der sinkenden Nachfrage in der Industrie und in der Bauwirtschaft. Außerdem wird die deutsche Wirtschaft zusätzlich durch eine Reihe von Sonderfaktoren belastet, wozu unter anderem hohe Krankenstände, die Streiks bei der Deutschen Bahn sowie der außergewöhnlich kalte und schneereiche Jänner 2024 gezählt werden.

In Japan ist das Bruttoinlandsprodukt im ersten Quartal 2023 um 4 % und im zweiten Quartal um 4,2 % gestiegen. Das Wachstum wurde gestützt durch die Erholung der Autoexporte und des Tourismus sowie durch höhere Investitionsausgaben. Der Höhenflug hielt jedoch im zweiten Halbjahr nicht an. Zum ersten Mal seit zweieinhalb Jahren sanken Japans Ausfuhren wieder. Der Privatkonsum ging stark zurück. Im dritten Quartal folgte mit einem Minus des BIP von 3,2 % ein deutlicher Rückgang. Im letzten Quartal 2023 konnte die japanische Wirtschaft um 0,4 % wachsen (jeweils annualisiertes Quartalswachstum). Weil die Bank of Japan den Zinserhöhungen anderer Notenbanken nicht folgte, verlor die japanische Landeswährung im vergangenen Jahr gegenüber dem Dollar 14 % und gegenüber dem Euro 13 % an Wert. Dies führte dazu, dass Japan den Platz als drittgrößte Volkswirtschaft der Welt an Deutschland verlor.

Der Ölpreis tendierte in den ersten Monaten des Berichtszeitraums abwärts. Mit dem Frühsommer 2023 stiegen die Ölpreise wieder kräftig an und erreichten am 27.9.2023 mit 96,55 USD ihren Höhepunkt innerhalb des Berichtszeitraums. Als wesentlichster Preistreiber galten zunächst die Bemühungen der Produzenten Saudi-Arabien und Russland, ihr Angebot zu verknappen. Aufgrund eines Anstiegs von russischen und amerikanischen Rohölexporten, einer niedrigeren Benzinnachfrage in den USA sowie einer weltweit schwachen wirtschaftlichen Dynamik, kam es immer wieder zu Überangebotssorgen, die den Rohölpreis für ein Barrel der Rohölsorte Brent seit Ende September wieder sinken ließen. Allerdings wirkten sich auch die Spannungen im Nahen Osten stark auf den Ölmarkt aus, denn die Lage ist wegen des anhaltenden Gaza-Kriegs und wiederholter Angriffe jemenitischer Huthi-Rebellen auf die wichtigen Handelsrouten im Roten Meer hoch angespannt. Befürchtungen der Märkte über eine mögliche Störung der Ölversorgung kurbelten den Ölpreis wieder kräftig an. Ende März 2024 liegt der Preis für ein Barrel der Rohölsorte Brent bei 87,48 USD.

Der Euro bewegte sich gegenüber dem Dollar zwischen 1,046 und 1,124 USD. Im Vergleich zum Beginn des Berichtszeitraumes ist der Euro zum US-Dollar nahezu unverändert und liegt Ende März bei 1,079 USD.

Entwicklung Anleihenmärkte

Ende März 2024 liegt die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen bei 2,30 %. 10-jährige US-Treasuries rentieren zu diesem Zeitpunkt bei 4,20 %. Die Rendite 30-jähriger US-Staatsanleihen liegt bei 4,34 %, das deutsche Pendant bei 2,46 %. Die Aussicht auf erste Zinssenkungen schon im ersten Halbjahr 2024 hat das Marktzinsniveau seit Ende Oktober deutlich sinken lassen. Seit Beginn des Jahres 2024 hat sich die Erwartung der ersten Zinssenkungen wieder nach hinten verschoben – seither ist das Marktzinsniveau wieder angestiegen. Im August 2023 wurde das Fitch Rating der USA angesichts steigender Verschuldung, steigenden Haushaltsdefiziten und ausbleibenden Reformen von AAA auf AA+ mit stabilem Ausblick gesenkt. Moody's hat den Ausblick im November auf negativ gesenkt.

Emerging-Markets-Anleihen entwickelten sich im Berichtszeitraum auf Grund von attraktiven laufenden Zinserträgen und gesunkenen Risikoaufschlägen positiv. Von Mai bis Mitte Oktober wurde die Wertentwicklung von Emerging-Markets-Anleihen zwar vom Anstieg der US-Staatsanleiherenditen belastet, seit Oktober führte die Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik im nächsten Jahr aber zu starken Rückgängen bei Anleiherenditen und Risikoaufschlägen und einer entsprechenden Rally bei allen Anleihekategorien.

High Grade Unternehmensanleihen (Rating AAA – BBB-) entwickelten sich im Berichtszeitraum ebenfalls stark positiv. Steigende Basiszinsen belasteten die Assetklasse bis Mitte Oktober. Durch den Zins- und Spreadrückgang erzielten Unternehmensanleihen seit Mitte Oktober deutliche Kursgewinne. Attraktive laufende Erträge unterstützten zusätzlich. Durch das erhöhte Zins- und Spreadniveau bietet die Assetklasse ansprechende Einstiegsrenditen.

Die Risikoaufschläge von Hochzinsanleihen (Rating BB - CCC) sind im Berichtszeitraum deutlich gesunken. Die effektiven Zahlungsausfälle bei Hochzinsanleihen sind zwar weiterhin auf niedrigen Niveaus, inzwischen ist jedoch ein Anstieg erkennbar und im Zuge der globalen wirtschaftlichen Abschwächung könnte ein weiterer Anstieg der Zahlungsausfälle folgen. Auf Sicht eines Jahres ist die Wertentwicklung, unterstützt durch hohe laufende Erträge, sinkende Risikoaufschläge sowie weiterhin niedrige Zahlungsausfälle, deutlich positiv.

Entwicklung Aktienmärkte *)

Eine hohe Inflation, steigende Zinsen und Unsicherheit über die Konjunktorentwicklung bestimmten zu Beginn des Berichtszeitraums das Börsengeschehen. Seit Ende Oktober 2023 haben nachlassende Inflationssorgen die Kurse an der Wall Street bei Technologiewerten für die darauffolgenden Monate stark ansteigen lassen. Der Dow-Jones-Industrial-Index verzeichnet im Berichtszeitraum ein Plus von 21,4 % und notiert zum Ende des Berichtszeitraums bei 39.807,4 Punkten. Der DAX gewinnt in dieser Zeitspanne 18,3 % und notiert Ende März 2024 bei 18.492,5 Punkten. Der österreichische Aktienindex ATX liegt zum Ende des Berichtszeitraumes bei 3.535,8 Punkten und somit um 15,8 % über dem Niveau des Vorjahres. Der Nikkei notiert bei 40.369,4 Punkten und verzeichnet ein Plus von 46,1 % im Vergleich zum Vorjahr.

*) Veränderung Aktienindizes: inkl. Dividenden (Basis: Total-Return-Indizes - wenn verfügbar abzgl. QuSt) und in Lokalwährung

Anlagepolitik

Der Fonds wird aktiv verwaltet (diskretionäre Anlageentscheidung) und ist nicht durch eine Benchmark eingeschränkt.

Aktien

Hauptaugenmerk der Aktienveranlagung liegt auf großkapitalisierten Unternehmen. Emerging Markets (Schwellenländer) wurden in der Berichtsperiode höher gewichtet. Bei den Investmentstilen erfolgte im Jänner 2024 ein Schwerpunktwechsel von Value zu Growthtiteln. Insgesamt blieb die Aktienquote im Berichtszeitraum neutral.

Renten

Rentenseitig wird vorwiegend in europäische Anleihen investiert. Der Fremdwährungsanteil wird sehr niedrig gehalten. Es befanden sich während der gesamten Berichtsperiode Schwellenländeranleihen, Unternehmensanleihen mit guter Bonität und High Yield Unternehmensanleihen im Fonds. Im August 2023 wurde die höhere Gewichtung der High Yield Anleihen wieder auf die Neutralquote reduziert.

Informationen zur Erfüllung der ökologischen oder sozialen Merkmale des Investmentfonds sind im Anhang zum Jahresbericht („Annex IV - Information gemäß Art. 11 VO (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-VO) zu finden.

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.

Angaben zur Ermittlung des Gesamtrisikos im Berichtszeitraum

| Berechnungsmethode des Gesamtrisikos | Commitment-Ansatz | |
|--------------------------------------|-------------------|-------|
| | Niedrigster Wert | 0,00% |
| Commitment-Ansatz | Ø Wert | 0,00% |
| | Höchster Wert | 0,00% |
| Gesamtrisikogrenze | 15,00% | |

Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

1. Wertentwicklung im Berichtszeitraum

EUR

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:
pro Anteil in Fondswährung (EUR) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

Ausschüttungsanteile

| | |
|---|--------|
| Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres | 110,22 |
| Ausschüttung am 15.06.2023 (entspricht 0,0220 Anteilen) ¹⁾ | 2,5000 |
| Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres | 127,18 |
| Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile | 129,98 |
| Nettoertrag pro Anteil | 19,76 |

Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum 17,93%

Thesaurierungsanteile

| | |
|--|--------|
| Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres | 139,17 |
| Auszahlung (KESt) am 15.06.2023 (entspricht 0,0057 Anteilen) ¹⁾ | 0,8250 |
| Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres | 163,20 |
| Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile | 164,12 |
| Nettoertrag pro Anteil | 24,95 |

Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum 17,93%

¹⁾ Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil am 15.06.2023 (Ex Tag) EUR 113,47; für einen Thesaurierungsanteil EUR 145,60

2. Fondsergebnis

EUR

A) Realisiertes Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

| | | | | |
|------------------------------------|---|------------|---|------------|
| Zinserträge | + | 49.348,34 | | |
| Dividendenerträge Ausland | + | 388.167,41 | | |
| ausländische Quellensteuer | - | 104.034,83 | | |
| Dividendenerträge Inland | + | 4.876,51 | | |
| inländische Quellensteuer | - | 1.535,12 | | |
| Erträge aus ausländischen Subfonds | + | 40.817,80 | | |
| Erträge aus Immobilienfonds | + | 0,00 | | |
| Erträge aus Wertpapierleihe | + | 0,00 | | |
| Sonstige Erträge | + | 2.344,75 | + | 379.984,86 |

Zinsaufwendungen (inkl. negativer Habenzinsen) - 402,86

Aufwendungen

| | | | | |
|--|---|--------------|---|------------|
| Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft ³⁾ | - | 1.012.152,55 | | |
| Wertpapierdepotgebühren | - | 0,00 | | |
| Kosten für d. Wirtschaftsprüfer u. Steuerberatungskosten | - | 0,00 | | |
| Publizitäts- und Aufsichtskosten | - | 0,00 | | |
| Sonstige Verwaltungsaufwendungen | - | 72,00 | | |
| Rückerstattung Verwaltungskosten | - | 0,00 | | |
| Bestandsprovisionen aus Subfonds | + | 14.098,36 | | |
| Performancekosten | - | 0,00 | - | 998.126,19 |

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) - 618.544,19

Realisiertes Kursergebnis ^{1) 2) 4)}

| | | | | |
|---|---|--------------|--|--|
| Realisierte Gewinne | + | 3.186.104,94 | | |
| Realisierte Gewinne aus derivativen Instrumenten | + | 0,00 | | |
| Realisierte Verluste | - | 1.554.320,81 | | |
| Realisierte Verluste aus derivativen Instrumenten | - | 0,00 | | |

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich) + 1.631.784,13

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) + 1.013.239,94

B) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{1) 2) 4)}

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses + 15.998.330,38

C) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich + 50.078,17

Fondsergebnis gesamt + 17.061.648,49

¹⁾ Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

²⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (real. Kursergebnis ohne Ertragsausgleich, zzgl. Veränderungen des nicht real. Kursergebnisses) EUR 17.630.114,51

³⁾ Die im Fonds tatsächlich verrechnete Verwaltungsgebühr ist durch allfällige Vergütungen reduziert.

⁴⁾ Die gebuchten Transaktionskosten (inkl. fremder Spesen – z.B. Handelsortentgelt) betragen EUR 5.166,19. Allfällige implizite Transaktionskosten, die nicht im Einflussbereich der KEPLER-FONDS KAG und der Depotbank liegen, sind in diesem Wert nicht enthalten.

| 3. Entwicklung des Fondsvermögens | | EUR |
|---|---|-----------------------|
| Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres ¹⁾ | + | 100.864.855,02 |
| Ausschüttung (für Ausschüttungsanteile) am 15.06.2023 | - | 151.285,51 |
| Auszahlung (für Thesaurierungsanteile) am 15.06.2023 | - | 539.907,58 |
| Mittelveränderung | | |
| Saldo Zertifikatsabsätze und -rücknahmen (exkl. Ertragsausgleich) | - | 767.783,90 |
| Fondsergebnis gesamt | | |
| (das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2. dargestellt) | + | 17.061.648,49 |
| Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ²⁾ | | 116.467.526,52 |

¹⁾ Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 99.106,434 Ausschüttungsanteile; 646.239,784 Thesaurierungsanteile

²⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres: 64.432,906 Ausschüttungsanteile; 663.430,759 Thesaurierungsanteile

Vermögensaufstellung zum 31. März 2024

| ISIN | WP-Bezeichnung | Nominale in TSD / Stücke | Käufe Zugänge | Verkäufe Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | Anteil in % |
|------|----------------|-----------------------------|------------------|---------------------|------|--------------------|----------------|
|------|----------------|-----------------------------|------------------|---------------------|------|--------------------|----------------|

Wertpapiervermögen

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

| | | | | | | | |
|--------------|--|---------|---------|--------|-----------|---------------|-------|
| LU0256881987 | AGIF-EUR.EQU.GRTH W EO | 186 | 54 | 693 | 4.343,89 | 807.963,54 | 0,69 |
| LU1861138961 | AIS-AMEMSRIPAB UETFDR DLA | 66.880 | 11.220 | 2.660 | 47,55 | 3.179.809,60 | 2,73 |
| AT0000A13JZ6 | APOLLO NACHHALT.GL.BD A2A | 12 | | 8 | 94.822,92 | 1.137.875,04 | 0,98 |
| LU1377382285 | BNPPE.-E.VA.EU.UECEO | 16.300 | 3.900 | 9.050 | 135,92 | 2.215.496,00 | 1,90 |
| LU0353649436 | FID.FDS-GL.IN.L.BD YACEOH | 182.614 | 52.100 | 9.700 | 12,35 | 2.255.282,90 | 1,94 |
| LU1731866494 | GSF-E.M.CORE EQ.PTF.IACEO | 282.750 | 32.000 | 28.450 | 11,55 | 3.265.762,50 | 2,80 |
| IE00BDDRF700 | HANETF-H-G.TEMEEQWE ACC. | 68.425 | | 10.000 | 11,73 | 802.625,25 | 0,69 |
| IE00BYZK4776 | ISHS IV-HEALTHC.INNOV.ETF | 97.800 | | | 7,10 | 694.673,40 | 0,60 |
| IE00BYZK4883 | ISHSIV-DIGITALISATION DLA | 95.100 | | 12.000 | 8,31 | 790.090,80 | 0,68 |
| IE00BFNM3L97 | ISHSIV-MSCI JAP.ESG S.DLA | 197.000 | 12.000 | 97.000 | 6,37 | 1.254.102,00 | 1,08 |
| IE00BF4G7183 | JPM-EUROPE REI EQ A | 18.600 | 2.000 | 22.700 | 41,99 | 780.921,00 | 0,67 |
| AT0000A1CTF3 | KEPLER Emerging Markets Rentenfonds IT (T) | 9.778 | 2.088 | 999 | 204,61 | 2.000.676,58 | 1,72 |
| AT0000A2MKV6 | KEPLER Euro Plus Rentenfonds (IT) (T) | 11.807 | 7.196 | 406 | 194,77 | 2.299.649,39 | 1,97 |
| AT0000A2MHG3 | KEPLER Euro Rentenfonds (IT) (T) | 36.631 | 20.451 | 2.278 | 89,58 | 3.281.404,98 | 2,82 |
| AT0000A28C56 | KEPLER Europa Aktienfonds IT (T) | 10.384 | 1.446 | 1.898 | 114,75 | 1.191.564,00 | 1,02 |
| AT0000A1CTD8 | KEPLER Europa Rentenfonds IT (T) | 4.342 | 623 | 292 | 145,22 | 630.545,24 | 0,54 |
| AT0000A28C64 | KEPLER Growth Aktienfonds IT (T) | 46.041 | 14.482 | 8.976 | 279,82 | 12.883.192,62 | 11,05 |
| AT0000A1CTE6 | KEPLER High Grade Corporate Rentenfonds IT (T) | 11.200 | 3.411 | 18.744 | 148,94 | 1.668.128,00 | 1,43 |
| AT0000A1CTH9 | KEPLER High Yield Corporate Rentenfonds IT (T) | 12.999 | 6.128 | 9.661 | 153,00 | 1.988.847,00 | 1,71 |
| AT0000A1CTG1 | KEPLER Osteuropa Plus Rentenfonds IT (T) | 6.813 | 999 | | 114,60 | 780.769,80 | 0,67 |
| AT0000A1CTK3 | KEPLER Small Cap Aktienfonds IT (T) | 3.781 | 414 | 326 | 534,34 | 2.020.339,54 | 1,73 |
| AT0000A32Y8 | KEPLER Trend Select Aktienfonds IT (T) | 26.310 | 29.479 | 3.169 | 122,66 | 3.227.184,60 | 2,77 |
| AT0000A21BG6 | KEPLER Value Aktienfonds IT (T) | 15.026 | 2.233 | 14.117 | 280,16 | 4.209.684,16 | 3,61 |
| AT0000A1CTC0 | KEPLER Vorsorge Rentenfonds IT (T) | 12.645 | 3.786 | 478 | 124,08 | 1.568.991,60 | 1,35 |
| AT0000818059 | MACQUARIE BONDS EUROPE T | 35.654 | 5.100 | 3.630 | 129,50 | 4.617.193,00 | 3,96 |
| LU0599613147 | OSS.ESTXX600 EW UC.ETF 1C | 6.820 | 6.820 | | 120,66 | 822.901,20 | 0,71 |
| LU0337316045 | SEB FUND 5-DAN.M.BD ID EO | 27.615 | 1.820 | 800 | 87,99 | 2.429.761,01 | 2,09 |
| LU0358423738 | UBS(L)BD-CONV.GL.EO H.QA | 23.515 | 12.290 | 1.060 | 222,85 | 5.240.317,75 | 4,50 |
| LU1645380368 | UBSLFS-BB EO I.L.1-10EOD | 114.062 | 27.500 | 9.400 | 14,35 | 1.637.245,95 | 1,41 |
| LU1048313974 | UBSLFS-MSCI EM S.R. ADL | 325.835 | 40.300 | 16.900 | 14,53 | 4.735.034,22 | 4,07 |
| LU0993947141 | UNIINST.GL.CONV.SUST. EOA | 23.400 | 3.630 | 1.170 | 123,15 | 2.881.710,00 | 2,47 |
| NL0010408704 | VANECK SUST.WORLD EQ.UC.E | 125.770 | 125.770 | | 31,75 | 3.992.568,65 | 3,43 |
| IE00BPVLQD13 | X(IE)-MSCIJAESGSC 1D | 79.600 | 79.600 | | 15,76 | 1.254.814,40 | 1,08 |
| IE0004MFRED4 | XT-SP500EWESG 1CDLA | 19.500 | 19.500 | | 41,13 | 802.035,00 | 0,69 |

lautend auf USD

| | | | | | | | |
|--------------|------------------------------|-----------|---------|---------|--------|--------------|------|
| IE0031575495 | BRAND.I.FDS-B.US VAL.IDL | 155.821 | 60.680 | 9.230 | 26,78 | 3.856.998,23 | 3,31 |
| IE000OKVTDF7 | ISIV-M.U.V.F.E. DLA | 1.015.400 | 104.500 | 121.300 | 5,75 | 5.392.253,59 | 4,63 |
| IE00BF4G7076 | JPM-US REI EQ A | 51.500 | 7.800 | 16.470 | 51,90 | 2.470.276,83 | 2,12 |
| AT0000A28C49 | KEPLER US Aktienfonds IT (T) | 16.308 | 8.455 | 2.053 | 214,53 | 3.233.714,06 | 2,78 |
| FR0011119171 | MUF-AMU.RUSS.1000GRWTH A | 12.366 | 550 | 6.220 | 419,65 | 4.796.554,12 | 4,12 |
| LU0474363545 | ROB.CGF-R.BP US L.C.E.IDL | 14.353 | 7.384 | 3.610 | 431,02 | 5.718.116,33 | 4,91 |
| LU2095276858 | SSIII-TRPSULCGE IDLA | 403.838 | 139.760 | 120.470 | 17,38 | 6.487.387,41 | 5,57 |

Summe Wertpapiervermögen

115.304.461,29 99,00

| Bankguthaben/Verbindlichkeiten | 458.824,23 | 0,39 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------|
| EUR | 458.824,23 | 0,39 |
| SONSTIGE EU-WÄHRUNGEN | 0,00 | 0,00 |
| NICHT EU-WÄHRUNGEN | 0,00 | 0,00 |

| Sonstiges Vermögen | 704.241,00 | 0,61 |
|---|-------------------|-------------|
| AUSSTEHENDE ZAHLUNGEN | 695.113,23 | 0,60 |
| DIVERSE GEBÜHREN | 0,00 | 0,00 |
| DIVIDENDENANSPRÜCHE | 0,00 | 0,00 |
| EINSCHÜSSE | 0,00 | 0,00 |
| SONSTIGE ANSPRÜCHE | 0,00 | 0,00 |
| ZINSANSPRÜCHE | 0,00 | 0,00 |
| ZINSEN ANLAGEKONTEN (inkl. negativer Habenzinsen) | 9.127,77 | 0,01 |

| Fondsvermögen | 116.467.526,52 | 100,00 |
|----------------------|-----------------------|---------------|
|----------------------|-----------------------|---------------|

| DEISENKURSE | |
|---|-------------|
| <i>Vermögensgegenstände in anderen Währungen als in EUR werden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet</i> | |
| Währung | Kurs |
| US-Dollar (USD) | 1,0819 |

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 27. März 2024 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 Anteilscheinungen ergibt sich der Wert eines Anteiles einer Anteilscheinung aus der Teilung des Wertes einer Anteilscheinung einschließlich der Erträge durch die Zahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilscheinung.

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.

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

| ISIN | WP-Bezeichnung | Käufe | | Verkäufe | |
|------|----------------|------------------------|--|------------------------|--|
| | | Stücke/Nominale in TSD | | Stücke/Nominale in TSD | |

Wertpapiervermögen

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an OGAW und OGA

lautend auf EUR

| | | | | | |
|--------------|---|--|--------|--|---------|
| LU2233156749 | AIS-AIMJNSRIPAB UETFDRYNA | | | | 33.900 |
| LU2182388400 | AIS-M.W.C.P.A.P ETF DRDLA | | | | 26.120 |
| IE000COQKPO9 | IM2-I.NSQ100ESG DLA | | | | 23.200 |
| IE00BJ5JNZ06 | ISHS V-M.WHCS ESG ETF DLD | | | | 107.500 |
| IE00BJ5JNY98 | ISHS V-MSCI WITS ESG DLD | | | | 102.900 |
| AT0000A2UXH1 | KEPLER Ethik Quality Aktienfonds IT (T) | | 6.443 | | 6.443 |
| AT0000A1NB14 | KEPLER Put Write Strategy Fonds IT (T) | | | | 58 |
| AT00RENT30A9 | KEPLER Rent Select 2030 (A) | | 11.210 | | 11.210 |
| LU1792117779 | MUL-LYX.MSCI WL.ESG L.E.A | | | | 53.280 |
| LU0569863755 | UBAM-GLBL HIGH YIE.IHCEUR | | | | 6.863 |
| IE00BFMNHK08 | X(IE)-MSCI EUROPE ESG 1C | | | | 28.440 |
| IE00BFMNPS42 | X(IE)-MSCI USA ESG 1C | | 8.000 | | 44.380 |

Zusammensetzung des Fondsvermögens

| Wertpapiervermögen | EUR | % |
|---|-----------------------|---------------|
| In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate | | |
| Anteile an OGAW und OGA | 115.304.461,29 | 99,00 |
| Summe Wertpapiervermögen | 115.304.461,29 | 99,00 |
| Bankguthaben/Verbindlichkeiten | 458.824,23 | 0,39 |
| Sonstiges Vermögen | 704.241,00 | 0,61 |
| Fondsvermögen | 116.467.526,52 | 100,00 |

Linz, am 11. Juli 2024

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Michael Bumberger

Angaben zur Vergütungspolitik für das Geschäftsjahr 2023 der KEPLER-FONDS KAG

| | |
|---|-------------------------|
| Anzahl der Mitarbeiter per 31.12.2023 | 123 |
| Anzahl der Risikoträger per 31.12.2023 | 34 |
| Fixe Vergütungen | EUR 9.306.992,27 |
| Variable Vergütungen | EUR 215.000,00 |
| Summe Vergütungen alle Mitarbeiter | EUR 9.521.992,27 |
| davon Geschäftsleiter | EUR 766.191,78 |
| davon Führungskräfte - Risikoträger (ohne Geschäftsleiter) | EUR 1.766.062,82 |
| davon Sonstige Risikoträger (ohne Kontrollfunktion) | EUR 1.915.866,80 |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion | EUR 192.554,80 |
| davon Vergütungen für Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsführer und Risikoträger | EUR 0,00 |
| Summe Vergütungen Risikoträger | EUR 4.640.676,20 |

Es wird keinerlei Vergütung direkt vom OGAW/AIF geleistet.

Die Angaben zur Vergütung sind der VERA-Meldung entnommen. Eine Aufschlüsselung / Zuweisung der ausbezahlten Vergütungen zu einzelnen verwalteten OGAW / AIF ist nicht möglich.

Beschreibung, wie die Vergütung in der KEPLER-FONDS KAG berechnet wurde

In Umsetzung der in den §§ 17a bis 17c InvFG bzw § 11 AIFMG und Anlage 2 zu § 11 AIFMG enthaltenen Regelungen für die Vergütungspolitik und -praxis hat die KEPLER-FONDS KAG („KAG“) die „Grundsätze der Vergütungspolitik und -praktiken der KEPLER-FONDS KAG“ („Vergütungsrichtlinien“) erlassen. Diese enthalten Regelungen betreffend die allgemeine Vergütungspolitik sowie Regelungen, die ausschließlich auf identifizierte Mitarbeiter im Sinne des § 17a InvFG und § 11 AIFMG („Risikoträger“) anzuwenden sind, inkl. Festlegung des Kreises dieser Risikoträger. In den Vergütungsrichtlinien finden sich Regeln zur angemessenen Festlegung fixer und variabler Gehälter, zu freiwilligen Altersversorgungs- sowie anderen Sozialleistungen, Regeln für die Zuteilung und Auszahlung variabler Vergütungen und für die diesbzgl. Leistungsbeurteilung.

Durch diese Vergütungsrichtlinien wird gewährleistet, dass die Vergütungspolitik und -praxis der KAG mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich sind und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigen, die mit den Risikoprofilen oder Fondsbestimmungen der von ihr verwalteten Portfolios nicht vereinbar sind. Seit jeher wird großer Wert auf einen soliden und ausgeglichenen Geschäftsansatz gelegt, um Umweltschutz, soziale Verantwortung, gute Unternehmensführung und wirtschaftlichen Erfolg in Einklang zu bringen. Sichergestellt wird dies v.a. durch Leistungskriterien sowie den Risikomanagementprozess.

Die Vergütungsrichtlinien stehen im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der KAG, der von ihr verwalteten Portfolios und deren Anteilinhaber, u.a. durch die Verwendung von risikorelevanten Leistungskriterien, und umfassen Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Auf Basis der Vergütungsrichtlinien werden die fixen und variablen Vergütungsbestandteile festgelegt. Die Gesamtvergütung ist marktkonform und finanzierbar.

Das Fixgehalt ist eine Vergütung, die nicht nach Maßgabe der Leistung des Unternehmens (finanzielles Ergebnis) oder des Einzelnen (individuelle Zielerreichung) variiert. Maßgebliche Kriterien für die Bemessung des Fixgehaltes sind das Ausbildungsniveau, das Dienstalter, die Berufserfahrung, spezielle (Fach)Kompetenzen, die konkret auszuführende Tätigkeit sowie die damit verbundene und übernommene Verantwortung.

Bei der Gesamtvergütung stehen fixe und allfällige variable Bestandteile in einem angemessenen Verhältnis, was es jedem Mitarbeiter ermöglicht, ein angemessenes Leben auf der Grundlage des Fixeinkommens zu führen.

Voraussetzung für die Auszahlung von variablen Gehaltsbestandteilen sind ein adäquates Gesamtergebnis der KAG und eine adäquate Finanzierbarkeit. Ein schwaches oder negatives Ergebnis der KAG führt generell zu einer erheblichen Absenkung der gesamten variablen Vergütung.

Die jeweiligen Höhen der Zahlungen an Risikoträger ergeben sich aus einer Kombination aus der Beurteilung der persönlichen Eigenschaften der einzelnen Mitarbeiter, dem Grad der Erfüllung der spezifischen Leistungskriterien auf den verschiedenen Ebenen (Mitarbeiter, Organisationseinheiten, KAG und Portfolios), der hierarchischen Einstufung, der Dauer der Zugehörigkeit zum Unternehmen sowie der Höhe der Sollarbeitszeit. Die Beurteilung der persönlichen Eigenschaften der Mitarbeiter basiert auf Faktoren wie Arbeitsverhalten, Effektivität, Kreativität, Auffassungsgabe, Teamfähigkeit etc. Die Leistungsbemessung erfolgt auf Basis von quantitativen (finanziellen) sowie qualitativen (nicht finanziellen) Kriterien. Neben den absoluten Leistungsindikatoren werden auch relative Indikatoren, wie zB relative Portfolio-Performance zum Markt eingesetzt. Des Weiteren kommen funktionsspezifische Beurteilungskriterien zum Einsatz, um die unterschiedlichen Tätigkeitsbereiche unabhängig voneinander bewerten zu können. In keinem Bereich wird ein direkter und ausschließlicher Konnex zw. einer etwaigen außergewöhnlichen Performance eines einzelnen (oder mehrerer) Portfolios und der variablen Vergütung hergestellt. Die Leistungsbewertung erfolgt in einem mehrjährigen Rahmen. Bei der Erfolgsmessung für variable Gehaltsbestandteile werden sämtliche Bemessungskriterien neu evaluiert und unter Berücksichtigung aller Arten laufender und künftiger Risiken gegebenenfalls berichtigt.

Eine allfällige variable Vergütung ist mit der im FMA-Rundschreiben zur „Erheblichkeitsschwelle bei variablen Vergütungen“ in der jeweils aktuellen Fassung angeführten Höhe begrenzt.

Die Einzelheiten der Vergütungsrichtlinien sowie der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, sind auf der Internetseite der KAG unter www.kepler.at (Menü „Service“, Untermenü „Infocenter“, Untermenü „Downloads“, Rubrik „Sonstige Informationen“) abrufbar. Auf Anfrage wird kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Ergebnis der in § 17c InvFG genannten Überprüfungen der Vergütungspolitik der KEPLER-FONDS KAG:

Die von Risikomanagement/Compliance (08.05.2023) bzw. Vergütungsausschuss (11.05.2023) durchgeführte Überprüfung ergab keinerlei Unregelmäßigkeiten.

Wesentliche Änderungen der Vergütungspolitik der KEPLER-FONDS KAG in der Berichtsperiode:

Mit Beschluss der Geschäftsführung vom 11.05.2023 bzw. Zustimmung des Aufsichtsrates vom 07.06.2023 erfolgte folgende Änderung der Vergütungspolitik (in Kraft per 07.07.2023):

- *) Umqualifizierung eines Großteils der bisherigen besonderen Vergütungsgrundsätze zu allgemeinen Vergütungsgrundsätzen
- *) Diverse Klarstellungen und Präzisierungen
- *) Aktualisierung der Rechtsgrundlagen

Bestätigungsvermerk

Bericht zum Rechenschaftsbericht

Prüfungsurteil

Wir haben den Rechenschaftsbericht der KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Linz, über den von ihr verwalteten

Portfolio Management DYNAMISCH, Miteigentumsfonds,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. März 2024, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. März 2024 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs 5 InvFG 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns bis zum Datum des Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu diesem Datum zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht erstreckt sich nicht auf diese sonstigen Informationen und wir geben dazu keine Art der Zusicherung.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts haben wir die Verantwortlichkeit, diese sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Rechenschaftsbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns zu den vor dem Datum des Bestätigungsvermerks des Abschlussprüfers erlangten sonstigen Informationen durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.

Wir tauschen uns mit dem Aufsichtsrat unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Auftragsverantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Abschlussprüfung auftragsverantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Mag. Ulrich Pawlowski.

Linz, am 11. Juli 2024

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Ulrich Pawlowski
Wirtschaftsprüfer

Steuerliche Behandlung

Die steuerlichen Behandlungen werden von der Österreichischen Kontrollbank (OeKB) berechnet, auf my.oekb.at veröffentlicht und stehen für sämtliche Fonds zum Download zur Verfügung.

Zusätzlich stehen die steuerlichen Behandlungen auch auf unserer Homepage unter www.kepler.at zur Verfügung.

Link OeKB: my.oekb.at

Link KEPLER Homepage: www.kepler.at