

# ***Dynamik Invest***

## ***Rechenschaftsbericht***

über das Rechnungsjahr vom

1. Mai 2022 bis 30. April 2023

**Verwaltungsgesellschaft:**

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

Telefon: (0732) 6596-25314  
Telefax: (0732) 6596-25319  
[www.kepler.at](http://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:**

Thesaurierungsanteil (EUR)	AT0000A0PDE4
Thesaurierungsanteil IT (EUR)	AT0000A1DW11

## *Inhaltsverzeichnis*

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	4
Allgemeine Fondsdaten	5
Kapitalmarktbericht und Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	8
Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens	
Wertentwicklung im Berichtszeitraum	12
Fondsergebnis	13
Entwicklung des Fondsvermögens	14
Vermögensaufstellung	15
Zusammensetzung des Fondsvermögens	20
Vergütungspolitik	21
Bestätigungsvermerk	24
Nachhaltigkeitsinformationen	27
Steuerliche Behandlung	28

### **Anhang:**

Fondsbestimmungen

# Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

## Gesellschafter:

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft  
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft  
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

## Staatskommissäre:

Mag. Kristina Fuchs (ab 01.03.2023)  
Mag. Gabriele Herbeck (bis 31.12.2022)  
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  
Mag. Bernhard Hiebl  
Roland Himmelfreundpointner  
Mag. Uli Krämer  
Mag. Katharina Lang  
Renate Mittmannsgruber

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.

## Dynamik Invest

Sehr geehrte Anteilinhaber!

Die KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Rechenschaftsbericht des "Dynamik Invest" - OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG 2011 - für das 12. Geschäftsjahr vom 1. Mai 2022 bis 30. April 2023 vorzulegen.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung von 1,20 % (exkl. einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr) <sup>1)</sup> des Fondsvermögens.

In den Subfonds kann eine maximale Verwaltungsgebühr (exkl. einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr) von bis zu 0,84 % verrechnet werden.

### Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraumes

Fondsdetails	per 30.04.2022	per 30.04.2023
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Fondsvolumen	96.827.936,86	75.622.738,79
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	12.756,14	11.899,70
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	13.106,93	12.226,94
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil IT	13.226,04	12.384,64
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil IT	13.589,75	12.725,21
	<b>CZK</b>	<b>CZK</b>
errechneter Wert je Vollthesaurierungsanteil <sup>2)</sup>	357.377,75	-
Ausgabepreis je Vollthesaurierungsanteil	367.205,48	-

Auszahlung / Wiederveranlagung	per 15.07.2022	per 15.07.2023
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Auszahlung je Thesaurierungsanteil	57,2601	0,0000
Auszahlung je Thesaurierungsanteil IT	87,0280	0,0000
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil	289,8631	0,0000
Wiederveranlagung je Thesaurierungsanteil IT	423,0601	0,0000
	<b>CZK</b>	
Auszahlung je Vollthesaurierungsanteil	0,0000	
Wiederveranlagung je Vollthesaurierungsanteil <sup>2)</sup>	29.845,8643	

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

<sup>2)</sup> Die Tranche wurde per 27.03.2023 aufgelöst.

### **Umlaufende Dynamik Invest-Anteile zum Berichtsstichtag**

**Thesaurierungsanteile per 30.04.2022** **6.196,815**

Absätze 118,614  
Rücknahmen -542,871

**Thesaurierungsanteile per 30.04.2023** **5.772,558**

**Thesaurierungsanteile IT per 30.04.2022** **947,509**

Absätze 0,000  
Rücknahmen -387,864

**Thesaurierungsanteile IT per 30.04.2023** **559,645**

**Vollthesaurierungsanteile per 30.04.2022 <sup>1)</sup>** **361,012**

Absätze 0,000  
Rücknahmen 361,012

**Vollthesaurierungsanteile per 27.03.2023** **0,000**

<sup>1)</sup> Die Tranche wurde per 27.03.2023 aufgelöst.

## Überblick über die letzten fünf Rechnungsjahre

### Thesaurierungsanteile

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Ausschüttung EUR	Wertent- wicklung in %
30.04.19	111.131.422,93	6.757,790	13.082,04	49,7671	3,18
30.04.20	104.270.855,04	6.860,957	12.471,58	32,1336	-4,30
30.04.21	106.966.222,35	6.527,816	13.228,02	0,0000	6,34
30.04.22	96.827.936,86	6.196,815	12.756,14	57,2601	-3,57
30.04.23	75.622.738,79	5.772,558	11.899,70	0,0000	-6,27

### Thesaurierungsanteile IT

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert EUR	Auszahlung EUR	Wertent- wicklung in %
30.04.19	111.131.422,93	1.168,193	13.355,97	67,8504	3,80
30.04.20	104.270.855,04	1.016,588	12.793,27	49,7652	-3,73
30.04.21	106.966.222,35	1.054,588	13.633,60	0,0000	6,98
30.04.22	96.827.936,86	947,509	13.226,04	87,0280	-2,99
30.04.23	75.622.738,79	559,645	12.384,64	0,0000	-5,71

### Vollthesaurierungsanteile (CZK) <sup>2)</sup>

Datum	Fondsvermögen gesamt EUR	Anzahl der Anteile	err. Wert CZK	Auszahlung CZK	Wertent- wicklung in %
30.04.19	111.131.422,93	522,366	350.203,06	0,0000 <sup>1)</sup>	3,80
30.04.20	104.270.855,04	453,456	340.866,85	0,0000 <sup>1)</sup>	-2,67
30.04.21	106.966.222,35	443,256	364.045,43	0,0000 <sup>1)</sup>	6,80
30.04.22	96.827.936,86	361,012	357.377,75	0,0000 <sup>1)</sup>	-1,83
27.03.23	75.622.738,79	0,000	342.460,48	n.v.	-4,17

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

<sup>1)</sup> Werden sämtliche Anteile der Tranche von KEST-befreiten Anteilhabern gehalten, so kann die KEST-Auszahlung unterbleiben.

<sup>2)</sup> Die Tranche wurde per 27.03.2023 aufgelöst.

# Kapitalmarktbericht

## Marktübersicht

Die US-Wirtschaft ist zum Jahresbeginn 2022 überraschend eingebrochen. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) fiel im ersten Quartal um 1,6 %. Auch im zweiten Quartal gab es beim BIP ein Minus von 0,6 %. Während die US-Verbraucher mit ihren Ausgaben noch für Schwung sorgten, gingen die Exporte zurück und auch der Arbeitsmarkt entwickelte sich schwächer als erwartet. Im Sommer erholte sich dann die amerikanische Wirtschaft und das BIP legte im dritten Quartal um 3,2 % zu. Auch das letzte Quartal 2022 zeigte sich mit einem soliden Zuwachs von 2,6 %. Die amerikanischen Verbraucher gaben erneut mehr aus, während die Unternehmen deutlich mehr investierten. Die Exporte stiegen stark an. Im ersten Quartal 2023 hat das Wirtschaftswachstum in den USA stark an Tempo verloren. Mit einem Wachstum von 1,1 % (jeweils annualisiertes Quartalswachstum) ist es zwar dank hoher Konsumausgaben noch positiv, die volle Belastung der Zinserhöhungen und die restriktivere Kreditvergabe der Banken dürften jedoch im zweiten Halbjahr spürbar werden. Die Inflation erreichte im Juni 2022 aufgrund von hohen Energiekosten, Treibstoffpreisen und Mieten mit 9,1 % ihren Höhepunkt. Um die Inflation zu bekämpfen, hat die Fed seit März 2022 den Leitzins in mehreren Schritten deutlich angehoben. Ausgehend von einer Spanne von 0 bis 0,25 Prozent liegt der Leitzins inzwischen in einer Spanne von 4,75 bis 5 Prozent. Eine solch rasante Zinserhöhungswelle in so kurzer Zeit gab es noch nie. Die Inflation befindet sich seit Juni auf dem Rückzug und liegt Ende April bei 4,9 %.

Die ersten drei Quartale im Jahr 2022 verzeichneten im Euroraum nur einen minimalen Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts (BIP). Die unmittelbaren Folgen des Krieges in der Ukraine – etwa anhaltend hohe Preise für Energie und andere Rohstoffe, potenzielle Unterbrechungen der Energieversorgung oder Störungen der Lieferketten – machten sich bemerkbar. Die starken Preiserhöhungen betrafen auch nicht-energetische Rohstoffe, insbesondere Nahrungsmittel, wie auch andere grundlegende Waren und Dienstleistungen. Die Kaufkraft der privaten Haushalte sank, die Inflation stieg, was die wirtschaftliche Lage zusätzlich belastete. Im letzten Quartal 2022 verzeichnete das BIP ein Minus von 0,1 %, im ersten Quartal 2023 ein Plus von 0,1 %. Die große Unsicherheit der wirtschaftlichen Entwicklung hängt in hohem Maße vom künftigen Kriegsverlauf und insbesondere von den damit verbundenen Auswirkungen auf die Energiemärkte ab. Auch die Folgen der kriegsbedingten wirtschaftlichen Abschottung der EU von Russland sind zum gegenwärtigen Zeitpunkt schwer einzuschätzen. Die Inflation liegt im April 2023 bei 7 %.

Seit März 2016 beließ die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Leitzinsen unverändert bei 0 %. Neben dem tiefen Zinsniveau war das Notkaufprogramm für Staats- und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefe (PEPP) mit einem Volumen von 1,85 Billionen Euro seit März 2020 ein zentrales Element der sehr expansiven Geldpolitik der EZB, welches im März 2022 ausgelaufen ist. Mit 1. Juli 2022 beendete die EZB auch das reguläre Anleihekaufprogramm (APP) und machte damit den Weg frei für die erste Zinserhöhung im Euroraum seit elf Jahren. Der Leitzins wurde seit Sommer in mehreren Schritten auf 3,5 % angehoben. Dadurch soll die dynamische Inflationsentwicklung eingedämmt und mittelfristig wieder eine Inflationsrate von 2 % erreicht werden.

Die deutsche Wirtschaft musste sich im Jahr 2022 mit vielen Herausforderungen auseinandersetzen. Steigende Preise, ein drohender Gasmangel und der Krieg Russlands in der Ukraine belasteten Verbraucher und Unternehmen. Trotzdem konnte das BIP in den ersten drei Quartalen minimal wachsen. Die Wirtschaftsleistung wurde vor allem von den privaten Konsumausgaben getragen. Auch der Handel mit dem Ausland nahm insgesamt trotz der angespannten internationalen Situation zu. Im Schlussquartal 2022 ist das Bruttoinlandsprodukt um 0,4 % gesunken. Dafür sorgten vor allem sinkende Konsumausgaben der Verbraucher, die unter der hohen Inflation litten. Steigende Lebensmittelpreise haben mittlerweile Energie als größten Inflationstreiber in Deutschland abgelöst. Im ersten Quartal 2023 stagnierte die deutsche Wirtschaft. Die Konsumausgaben der Verbraucher und auch des Staates nahmen ab.

Die japanische Konjunktur wurde auch im Jahr 2022 weitgehend vom Pandemiegeschehen beeinflusst. Während der letzten beiden Jahre pendelte die Wirtschaftsleistung von Quartal zu Quartal zwischen Wachstum und Rezession und reagierte damit auf die Wellen der Corona-Pandemie. Die Stimmung in der japanischen Wirtschaft ist gedämpft. Ursachen sind der Mangel an mikroelektronischen Bauteilen wie Prozessoren und Speicherchips, Chinas harte Reaktion zur Eindämmung der Corona-Pandemie sowie der schwache Yen, der Importe verteuert. Japans Unternehmen haben im Mai die Produktion so stark gedrosselt wie seit zwei Jahren nicht mehr. Die ökonomische Abhängigkeit von China trübt die Aussichten der japanischen Wirtschaft nicht zum ersten Mal.

Der Ölmarkt hat eine denkwürdige Zeit hinter sich. Nach den pandemiebedingten Höhen und Tiefen, ließ im Februar 2022 die Nachricht von dem russischen Angriff auf die Ukraine den Ölpreis deutlich nach oben schnellen. Erstmals seit September 2014 überstieg der Handelspreis für ein Fass der Nordseesorte Brent die 100 Dollar Marke und im März 2022 wurde ein Rekordstand von 127,98 USD erreicht. Wegen Befürchtungen einer globalen Rezession und einer damit sinkenden Nachfrage, ist der Preis in den letzten Monaten wieder gefallen. Wegen der daraufhin gedrosselten Förderung des Ölkartells OPEC+ zog der Preis kurzzeitig etwas an. Doch die Verunsicherung am Ölmarkt aufgrund des Embargos für russisches Rohöl und die Unsicherheiten bezüglich der künftigen Corona-Politik Chinas ließen den Preis wieder sinken. Ende April liegt er bei 79,5 USD.

Der Euro wertete gegenüber dem Dollar im Berichtszeitraum bis Oktober stetig ab. Seither wertete der Euro auf und liegt bei ca. 1,10 USD.

### **Entwicklung Anleihenmärkte**

Ende April 2023 liegt die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen bei 2,31 %. 10-jährige US-Treasuries rentieren zu diesem Zeitpunkt bei 3,42 %. Die Rendite 30-jähriger US-Staatsanleihen liegt bei 3,67 %, das deutsche Pendant bei 2,42 %. Angesichts der wirtschaftlichen Sanktionen wegen des Angriffskriegs auf die Ukraine haben die Ratingagenturen Fitch, Moody's und Standard & Poor's (S&P) ihre Einstufung für Russland stark reduziert und in weiterer Folge sämtliche Ratings für russische Emittenten zurückgezogen. Ende Juni stellte Moody's bei Zinszahlungen für 2 Staatsanleihen sogar den ersten Zahlungsausfall Russlands seit 1918 fest.

Der Zinsanstieg bei US-Staatsanleihen wirkte sich bis Oktober deutlich negativ auf die Wertentwicklung von Emerging-Markets-Anleihen aus. Getrieben durch anhaltend hohe Inflationsraten, die starke Entwicklung am Arbeitsmarkt und die Folgen der russischen Invasion in der Ukraine, war das Jahr 2022 durch sehr volatile Risikoaufschläge auf erhöhtem Niveau geprägt. Einzelne Länder konnten zwar von den gestiegenen Energie- und Rohstoffpreisen profitieren, in Summe überwiegen aber die negativen Auswirkungen auf die Emerging-Markets-Länder. Seit Mitte Oktober konnten sich Emerging-Markets-Anleihen zwar spürbar erholen, auf Sicht eines Jahres bleibt die Wertentwicklung aber deutlich negativ.

High Grade Unternehmensanleihen (Rating AAA – BBB-) konnten sich den Entwicklungen am Anleihemarkt nicht entziehen. Weiter ansteigende Inflationsraten, hohe Energiepreise, zunehmende Rezessionsängste und steigende Basiszinsen sowie Risikoaufschläge führten auch bei Unternehmensanleihen guter Bonität zu deutlichen Kursverlusten.

Die Risikoaufschläge von Hochzinsanleihen (Rating BB - CCC) haben sich im Berichtszeitraum auf erhöhtem Niveau sehr volatil dargestellt. Die effektiven Zahlungsausfälle bei Hochzinsanleihen sind aber weiterhin auf niedrigen Niveaus. Auf Grund des niedrigeren Zinsrisikos von Hochzinsanleihen (Duration) wurde die Assetklasse weniger von den Zinsanstiegen getroffen als andere Anleiheklassen mit längerer Zinsduration. Die Wertentwicklung von Hochzinsanleihen ist im Berichtszeitraum aber ebenfalls negativ.

### **Entwicklung Aktienmärkte \*)**

Im Frühjahr 2022 ließ der russische Angriff auf die Ukraine die Börsen weltweit einstürzen. Die darauffolgende, immer weiter zunehmende Inflation, steigende Zinsen und Unsicherheit über die weitere Konjunktorentwicklung bestimmten das Börsengeschehen. Im Frühjahr 2023 haben nachlassende Inflationssorgen die Wall Street angeschoben. Wie auch zuvor in Europa schwanden zudem die Sorgen um den Bankensektor. Alle großen Aktienindizes legten zu. Der Dow-Jones-Industrial-Index verzeichnet im Berichtszeitraum ein Plus von 5 % und notiert zum Ende des Berichtszeitraums bei 34.098,2 Punkten. Der DAX gewinnt in dieser Zeitspanne 12,9 % und notiert Ende April 2023 bei 15.922,4 Punkten. Der österreichische Aktienindex ATX liegt zum Ende des Berichtszeitraumes bei 3.258,7 Punkten und somit um 3 % unter dem Niveau des Vorjahres. Der Nikkei notiert bei 28.856,4 Punkten und verzeichnet ein Plus von 9,5 % 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.

Die aktuelle Ukraine-Krise hat keine wesentlichen Auswirkungen auf das Management und die Liquidität des Fonds.

### Aktien

Über weite Strecken des Geschäftsjahres war der Fonds zu rund 40% in Aktien investiert, wobei die Abbildung über Fonds und ETFs erfolgte. Zu Beginn des Kalenderjahres wurde die Ausrichtung des Fonds im Aktienbereich auf Einzeltitel geändert. Dabei kommt das Modell Global Blend Momentum zum Einsatz, das nach Vorselektion aufgrund von Fundamentalfaktoren (Value, Growth, Quality) den Fokus in der Portfoliokonstruktion auf positive Dynamik legt. Nach einer längeren Zeit der Übergewichtung von Value-Titeln erfolgte im Februar 2023 eine höhere Gewichtung von Growth-Werten, die zuvor eine deutlich schwächere Wertentwicklung aufwiesen. Gleichzeitig wurde ein Signal aus dem Behavioral-Finance-Indikator umgesetzt und die Aktienquote auf 60% erhöht. Die Übergewichtung erfolgt mittels weltweit anlegenden Aktien-ETFs, um möglichst rasch auf Veränderungen des Indikators bei niedrigen Handelskosten reagieren zu können. Zum Geschäftsjahresende setzt sich die Aktienquote im Portfolio aus 45% Einzeltiteln, 5% Growth-Fonds und 10% Weltaktien-ETFs zusammen. Emerging Markets werden in diesem Zusammenhang nicht berücksichtigt.

### Renten

Im Rentenportfolio waren seit Beginn des Geschäftsjahres High Yield-Anleihen übergewichtet, während Staatsanleihen weniger gewichtet waren. Mit der Umstellung des Modells auf das Behavioral-Finance-Modell wurde der Anleihenteil auf das strategische KEPLER-Rentenportfolio umgestellt und die taktische Übergewichtung im High-Yield-Bereich aufgelöst. Der Anteil des strategischen Rentenportfolios beträgt 30% des Gesamtfonds, weitere 20% sind üblicherweise in ETFs angelegt, die den europäischen Rentenmarkt im bonitätsmäßig hochstehenden High Grade-Bereich abdecken. Diese ETFs werden bei entsprechenden Signalen aus dem Behavioral-Finance-Modell teilweise oder zur Gänze in Aktien-ETFs umgeschichtet. Zum Berichtsstichtag ist die Hälfte der Renten-ETFs in Aktien-ETFs getauscht, sodass sich der Rententeil in Summe auf 40% beläuft (30% strategisches Renten-Portfolio, 10% ETFs). Die Differenz auf 100% ergibt die aktuelle Aktienquote (derzeit 60%, siehe oben).

### Alternative Investments

Von Mai 2022 bis Jänner 2023 wurde auch eine Position in Wandelanleihen gehalten. Aufgrund der zuletzt positiven Wertentwicklung wurde diese Position im Zuge der Umstellung auf das Behavioral-Finance-Modell verkauft. Zum Berichtsstichtag befinden somit weder Wandelanleihen noch Rohstoffinvestments im Portfolio.

### 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 Wertpapierleihgeschäften 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
Commitment-Ansatz	Niedrigster Wert	0,00%
	Ø Wert	0,00%
	Höchster Wert	0,00%
Gesamtrisikogrenze	100,00%	

## Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

### 1. Wertentwicklung im Berichtszeitraum

EUR

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

#### Thesaurierungsanteile (EUR)

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	12.756,14
Auszahlung (KESt) am 15.07.2022 (entspricht 0,0048 Anteilen) <sup>1)</sup>	57,2601
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	11.899,70
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	11.956,57
Nettoertrag pro Anteil	-799,57
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum</b> <sup>3)</sup>	<b>-6,27%</b>

#### Thesaurierungsanteile IT (EUR)

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	13.226,04
Auszahlung (KESt) am 15.07.2022 (entspricht 0,0070 Anteilen) <sup>1)</sup>	87,0280
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	12.384,64
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	12.471,48
Nettoertrag pro Anteil	-754,56
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum</b> <sup>3)</sup>	<b>-5,71%</b>

#### Vollthesaurierungsanteile (CZK) <sup>5)</sup>

Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	357.377,75
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	342.460,48
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	342.460,48
Nettoertrag pro Anteil	-14.917,27
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Berichtszeitraum</b> <sup>3) 4)</sup>	<b>-4,17%</b>

<sup>1)</sup> Rechenwert für einen Thesaurierungsanteil am 15.07.2022 (Ex Tag) EUR 11.982,34; für einen Thesaurierungsanteil IT EUR 12.411,60

<sup>3)</sup> Unterschiede in der Wertentwicklung sind auf verschiedene Ausgestaltungsmerkmale der Anteilscheine zurückzuführen.

<sup>4)</sup> Unterschiede in der Wertentwicklung sind auf die unterschiedliche Währungen der Anteilscheine zurückzuführen.

<sup>5)</sup> Die Tranche wurde per 27.03.2023 aufgelöst.

## 2. Fondsergebnis

EUR

### A) Realisiertes Fondsergebnis

#### Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	+	177.702,14	
Dividenderträge Ausland	+	848.901,36	
ausländische Quellensteuer	-	132.720,80	
Dividenderträge Inland	+	2.201,84	
inländische Quellensteuer	-	784,73	
Erträge aus ausländischen Subfonds	+	11.137,37	
Erträge aus Immobilienfonds	+	0,00	
Erträge aus Wertpapierleihe	+	0,00	
Sonstige Erträge	+	176,93	+ 906.614,11

**Zinsaufwendungen (inkl. negativer Habenzinsen)** - 2.210,66

#### Aufwendungen

Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft <sup>3)</sup>	-	990.119,13	
Wertpapierdepotgebühren	-	41.530,97	
Kosten für d. Wirtschaftsprüfer u. Steuerberatungskosten	-	9.201,20	
Publizitäts- und Aufsichtskosten	-	2.485,47	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	-	16.860,41	
Rückerstattung Verwaltungskosten	-	0,00	
Bestandsprovisionen aus Subfonds	+	4.581,85	
Performancekosten	-	0,00	- 1.055.615,33

**Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** - **151.211,88**

#### Realisiertes Kursergebnis <sup>1) 2) 4)</sup>

Realisierte Gewinne	+	4.227.797,68	
Realisierte Gewinne aus derivativen Instrumenten	+	411.238,82	
Realisierte Verluste	-	12.102.112,52	
Realisierte Verluste aus derivativen Instrumenten	-	46.691,05	

**Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** - **7.509.767,07**

**Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** - **7.660.978,95**

### B) Nicht realisiertes Kursergebnis <sup>1) 2) 4)</sup>

**Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses** + **1.940.094,47**

### C) Ertragsausgleich

**Ertragsausgleich** - **78.991,51**

**Fondsergebnis gesamt** - **5.799.875,99**

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

<sup>2)</sup> Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderungen des nicht realisierten Kursergebnisses)  
EUR -5.569.672,60

<sup>3)</sup> Die im Fonds tatsächlich verrechnete Verwaltungsgebühr ist durch allfällige Vergütungen reduziert.

<sup>4)</sup> Die gebuchten Transaktionskosten (inkl. fremder Spesen – z.B. Handelsortentgelt) betragen EUR 56.671,77. Allfällige implizite Transaktionskosten, die nicht im Einflussbereich der KEPLER-FONDS KAG und der Depotbank liegen, sind in diesem Wert nicht enthalten.

<b>3. Entwicklung des Fondsvermögens</b>		<b>EUR</b>
<b>Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres <sup>1)</sup></b>	+	96.827.936,86
<b>Auszahlung (für Thesaurierungsanteile) am 15.07.2022</b>	-	352.514,59
<b>Auszahlung (für Thesaurierungsanteile IT) am 15.07.2022</b>	-	57.059,47
<b>Mittelveränderung</b>		
Saldo Zertifikatsabsätze und -rücknahmen (exkl. Ertragsausgleich)	-	14.995.748,02
<b>Fondsergebnis gesamt</b> (das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2. dargestellt)	-	5.799.875,99
<b>Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres <sup>2)</sup></b>		<b>75.622.738,79</b>

<sup>1)</sup> Anteilsulauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 6.196,815 Thesaurierungsanteile; 947,509 Thesaurierungsanteile IT; 361,012 Vollthesaurierungsanteile

<sup>2)</sup> Anteilsulauf am Ende des Rechnungsjahres: 5.772,558 Thesaurierungsanteile; 559,645 Thesaurierungsanteile IT

## Vermögensaufstellung zum 30. April 2023

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

### Wertpapiervermögen

#### Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

##### Aktien

##### lautend auf EUR

DE0005190003	BAY.MOTOREN WERKE AG ST	2.081	2.081		100,64	209.431,84	0,28
ES0113211835	BCO BIL.VIZ.ARG.NOM.EO-49	57.688	57.688		6,89	397.470,32	0,53
ES0140609019	CAIXABANK S.A. EO	71.675	71.675		3,55	254.231,23	0,34
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL O.N.	265	265		1.974,40	523.216,00	0,69
ES0148396007	INDITEX INH. EO 0,03	9.357	9.357		30,99	289.973,43	0,38
NL0011821202	ING GROEP NV EO -,01	29.242	29.242		11,39	333.183,35	0,44
DE0008232125	LUFTHANSA AG VNA O.N.	25.793	25.793		9,57	246.864,80	0,33
FR0000121014	LVMH EO 0,3	708	708		877,10	620.986,80	0,82
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.	4.245	4.245		70,06	297.404,70	0,39
DE0008430026	MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	578	578		336,90	194.728,20	0,26
FR0000120321	OREAL (L) INH. EO 0,2	522	522		433,75	226.417,50	0,30
FR0000130577	PUBLICIS GRP INH. EO 0,40	4.958	4.958		73,82	365.999,56	0,48
LU0156801721	TENARIS S.A. NA DL 1	14.599	14.599		12,69	185.261,31	0,24
IT0005239360	UNICREDIT	12.827	12.827		18,64	239.069,63	0,32

##### lautend auf AUD

AU000000SCG8	SCENTRE GROUP UTS	157.913	157.913		2,83	268.527,25	0,36
AU0000224040	WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	19.287	19.287		33,66	390.088,22	0,52

##### lautend auf CAD

CA1363751027	CANADIAN NATL RAILWAY CO.	2.580	2.580		160,85	276.885,35	0,37
CA13646K1084	CANADIAN PAC KA.CITY LTD.	4.334	4.334		105,99	306.487,67	0,41
CA46579R1047	IVANHOE MINES A	31.215	31.215		12,19	253.878,70	0,34
CA5592224011	MAGNA INTL INC. A	4.038	4.038		70,46	189.831,45	0,25

##### lautend auf CHF

CH0244767585	UBS GROUP AG SF -,10	19.488	19.488		17,94	354.625,58	0,47
--------------	----------------------	--------	--------	--	-------	------------	------

##### lautend auf DKK

DK0060534915	NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	3.386	3.386		1.116,80	507.282,25	0,67
--------------	---------------------------	-------	-------	--	----------	------------	------

##### lautend auf GBP

GB00B17BBQ50	INVESTEC PLC LS-,0002	39.913	39.913		4,34	195.922,25	0,26
GB00BM8PJY71	NATWEST GR.PLC LS 1,0769	67.150	67.150		2,72	206.973,34	0,27
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC LS-,031111	4.485	4.485		44,32	225.057,50	0,30

##### lautend auf HKD

CNE100000296	BYD CO. LTD H YC 1	6.000	6.000		236,00	163.862,34	0,22
KYG2163M1033	CHIN.ED GR.HLDG HD-,00001	95.000	95.000		7,17	78.824,03	0,10
CNE1000002L3	CHINA LIFE INS. H YC 1	239.000	239.000		14,72	407.119,22	0,54
HK0101000591	HANG LUNG P.	114.000	114.000		14,34	189.177,68	0,25
HK0388045442	HONGKONG EXCH. (BL 100)	6.800	6.800		326,40	256.847,27	0,34
CNE1000003X6	PING AN INS.C.CHINA H YC1	43.000	43.000		56,20	279.653,76	0,37
HK0000063609	SWIRE PROPERTIES LTD	171.400	171.400		20,60	408.595,83	0,54
KYG970081173	WUXI BIOLOGICS-0,0000083	26.500	26.500		47,40	145.358,39	0,19

##### lautend auf NOK

NO0005052605	NORSK HYDRO ASA NK 1,098	38.086	38.086		80,52	261.629,03	0,35
--------------	--------------------------	--------	--------	--	-------	------------	------

##### lautend auf SEK

SE0017768716	BOLIDEN AB	4.751	4.751		364,10	152.179,46	0,20
FI4000297767	NORDEA BANK ABP	19.460	19.460		115,00	196.875,19	0,26

##### lautend auf JPY

JP3119600009	AJINOMOTO	11.700	11.700		4.825,00	382.754,76	0,51
JP3305990008	CONCORDIA FINL GROUP	84.500	84.500		507,00	290.470,54	0,38

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in %
<b>lautend auf JPY</b>							
JP3476480003	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS	11.700	11.700		2.456,50	194.867,79	0,26
JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO. LTD	8.600	8.600		4.710,00	274.635,57	0,36
JP3548600000	DISCO CORP.	2.700	3.600	900	15.290,00	279.903,72	0,37
JP3788600009	HITACHI LTD	5.200	5.200		7.646,00	269.572,17	0,36
JP3294460005	INPEX CORP.	21.000	21.000		1.452,00	206.739,44	0,27
JP3735400008	NIPPON TEL. TEL.	13.100	13.100		4.099,00	364.071,46	0,48
<b>lautend auf NZD</b>							
NZMELE0002S7	MERIDIAN ENERGY	99.756	99.756		5,22	290.114,39	0,38
<b>lautend auf SGD</b>							
SGXE62145532	CAPITALAND INVESTMENT LTD	119.000	119.000		3,88	313.903,05	0,42
<b>lautend auf USD</b>							
US00287Y1091	ABBVIE INC. DL-,01	2.196	2.196		148,87	296.955,69	0,39
US00846U1016	AGILENT TECHS INC. DL-,01	1.776	1.776		133,25	214.962,30	0,28
US0091581068	AIR PROD. CHEM. DL 1	1.112	1.112		291,38	294.317,89	0,39
US02079K3059	ALPHABET INC.CL.A DL-,001	7.076	7.076		107,59	691.531,33	0,91
US03076C1062	AMERIPRISE FINL DL-,01	1.035	1.035		302,41	284.307,70	0,38
US0320951017	AMPHENOL CORP. A DL-,001	3.142	3.142		74,79	213.452,79	0,28
US0378331005	APPLE INC.	9.246	9.246		168,41	1.414.405,36	1,87
BMG0450A1053	ARCH CAPITAL GROUP DL-,01	4.220	4.220		73,88	283.198,84	0,37
US00206R1023	AT + T INC. DL 1	14.628	14.628		17,61	233.989,54	0,31
US0530151036	AUTOM. DATA PROC. DL -,10	1.336	1.336		216,16	262.321,52	0,35
US0533321024	AUTOZONE INC. DL-,01	134	134		2.660,73	323.860,31	0,43
US09247X1019	BLACKROCK CL. A DL -,01	544	544		662,68	327.457,46	0,43
US0997241064	BORGWARNER INC. DL-,01	4.326	4.326		47,64	187.201,96	0,25
US1273871087	CADENCE DESIGN SYS DL-,01	1.616	1.616		207,86	305.115,60	0,40
US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC.	3.239	3.239		82,08	241.490,71	0,32
US1667641005	CHEVRON CORP. DL-,75	4.422	4.422		166,95	670.590,34	0,89
US1255231003	CIGNA GROUP, THE DL 1	779	779		250,33	177.134,23	0,23
US1746101054	CITIZENS FINL GROUP DL-01	6.992	6.992		30,09	191.106,62	0,25
US1264081035	CSX CORP. DL 1	6.823	6.823		30,39	188.346,78	0,25
US2310211063	CUMMINS INC. DL 2,50	1.005	1.005		230,89	210.777,05	0,28
US5324571083	ELI LILLY	1.386	1.386		390,35	491.438,91	0,65
US5184391044	ESTEE LAUDER COS A DL-,01	1.521	1.521		245,67	339.416,90	0,45
US3032501047	FAIR ISAAC CORP. DL-,01	343	343		734,68	228.899,30	0,30
US3364331070	FIRST SOLAR INC. D -,001	1.782	1.782		200,83	325.078,63	0,43
SG9999000020	FLEX LTD.	12.617	12.617		20,18	231.275,37	0,31
US34959E1091	FORTINET INC. DL-,001	3.858	3.858		63,06	220.987,81	0,29
US3755581036	GILEAD SCIENCES DL-,001	5.179	5.179		83,55	393.047,01	0,52
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GRP INC.	639	639		341,60	198.276,32	0,26
US40412C1018	HCA HEALTHCARE INC.DL-,01	909	909		282,44	233.207,34	0,31
US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENT.	12.394	12.394		14,26	160.539,96	0,21
US4370761029	HOME DEPOT INC. DL-,05	1.329	1.329		293,93	354.830,57	0,47
US4523081093	ILL. TOOL WKS	1.470	1.470		240,56	321.212,83	0,42
US4612021034	INTUIT INC. DL-,01	604	604		429,16	235.455,21	0,31
US46120E6023	INTUITIVE SURGIC. DL-,001	1.123	1.123		295,92	301.860,44	0,40
US46625H1005	JPMORGAN CHASE DL 1	2.576	2.576		137,05	320.683,80	0,42
US49338L1035	KEYSIGHT TECHS DL-,01	1.483	1.483		141,89	191.137,13	0,25
US4824801009	KLA CORP. DL -,001	1.042	1.042		384,64	364.061,11	0,48
IE000S9YS762	LINDE PLC EO -,001	1.003	1.003		365,64	333.124,64	0,44
US5486611073	LOWE'S COS INC. DL-,50	1.162	1.162		204,53	215.881,42	0,29
US5717481023	MARSH+MCLENNAN COS.INC.D1	1.430	1.430		179,45	233.094,29	0,31
US57636Q1040	MASTERCARD INC.A DL-,0001	966	966		373,67	327.881,93	0,43
US58155Q1031	MCKESSON DL-,01	832	832		363,81	274.947,70	0,36
US58933Y1055	MERCK CO. DL-,01	4.709	4.709		115,16	492.586,47	0,65
US5926881054	METTLER-TOLEDO INTL	172	172		1.456,58	227.569,95	0,30
US5949181045	MICROSOFT DL-,00000625	4.159	4.159		304,83	1.151.592,31	1,52
US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS DL-,01	1.256	1.256		293,65	335.020,80	0,44
US65249B1098	NEWS CORP. A DL-,01	22.282	22.282		17,15	347.112,64	0,46
US6558441084	NORFOLK STHN CORP. DL 1	1.031	1.031		200,86	188.106,69	0,25
US6703461052	NUCOR CORP. DL-,40	1.997	1.997		148,29	268.993,67	0,36
US67066G1040	NVIDIA CORP. DL-,001	2.477	2.477		272,26	612.578,82	0,81
US6821891057	ON SEMICON. DL-,01	3.573	3.573		69,98	227.121,94	0,30
US6826801036	ONEOK INC. (NEW) DL-,01	3.201	3.201		65,30	189.867,65	0,25
US74251V1026	PRINCIPAL FINL GRP DL-,01	3.122	3.122		74,66	211.725,42	0,28

ISIN	WP-Bezeichnung	Nominale in TSD / Stücke	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in %
<b>lautend auf USD</b>							
US7427181091	PROCTER GAMBLE	3.188	3.188		156,47	453.107,78	0,60
US74340W1036	PROLOGIS INC. DL-,01	3.211	3.211		122,18	356.362,96	0,47
US8326964058	SMUCKER -J.M.-	1.518	1.518		153,84	212.125,64	0,28
US8636671013	STRYKER CORP. DL-,10	808	808		298,22	218.877,06	0,29
US8716071076	SYNOPSIS INC. DL-,01	791	791		368,39	264.689,34	0,35
US87612G1013	TARGA RESOURCES DL -,001	2.670	2.670		74,28	180.150,42	0,24
IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOG. PLC DL 1	1.533	1.533		185,50	258.308,20	0,34
US9113631090	UNITED RENTALS INC.DL-,01	1.086	1.086		357,66	352.819,29	0,47
US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP.DL-,01	2.376	2.376		114,64	247.419,97	0,33
US92826C8394	VISA INC. CL. A DL -,0001	1.514	1.514		229,01	314.943,36	0,42

<b>lautend auf ZAR</b>							
ZAE000255915	ABSA GROUP LTD. RC 2	36.684	36.684		175,98	320.373,31	0,42

### In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

#### Anteile an OGAW und OGA

<b>lautend auf EUR</b>							
LU2244386053	BNPPE-EO HY SRI FF EOA	185.000	193.000	8.000	9,19	1.699.780,00	2,25
IE00B0M62X26	IS EO I.L.GO.BD U.ETF EOA	7.000		3.500	221,43	1.549.975,00	2,05
IE00B3DKXQ41	ISHSIII-EO AGGR.BD EO DIS	72.000	75.000	3.000	104,78	7.543.800,00	9,98
IE00B4WXJG34	ISHSIII-EO GB.5-7YR EODIS	22.500	1.000	9.500	141,05	3.173.625,00	4,20
IE00BLDGH553	ISHSIII-EUR GOV.B.C.EO A.	735.000	815.000	80.000	4,06	2.985.864,00	3,95
AT0000A2MHG3	KEPLER Euro Rentenfonds (IT) (T)	76.000	79.000	3.000	85,43	6.492.680,00	8,59
AT0000A28C64	KEPLER Growth Aktienfonds IT (T)	17.500	12.500	5.000	211,27	3.697.225,00	4,89
AT0000A1CTE6	KEPLER High Grade Corporate Rentenfonds IT (T)	12.500	12.500		140,04	1.750.500,00	2,31
LU1792117779	MUL-LYX.MSCI WL.ESG L.E.A	275.000	300.000	78.000	26,74	7.352.125,00	9,72
LU1645380368	UBSLFS-BB EO I.L.1-10EOD	110.000	127.500	17.500	14,32	1.575.618,00	2,08
IE00BD4DXB77	X(IE)-ESGDLEMBDQWUE 2DEOH	190.000	200.000	10.000	8,87	1.684.426,00	2,23
LU0484968812	XTR.IIEOCOBDSRIPAB 1D	12.000	13.000	1.000	134,43	1.613.130,00	2,13

<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>74.826.017,65</b>	<b>98,95</b>
---------------------------------	--	--	--	--	--	----------------------	--------------

<b>Bankguthaben/Verbindlichkeiten</b>						<b>777.850,28</b>	<b>1,03</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	--	-------------------	-------------

EUR						777.850,28	1,03
SONSTIGE EU-WÄHRUNGEN						0,00	0,00
NICHT EU-WÄHRUNGEN						0,00	0,00

<b>Sonstiges Vermögen</b>						<b>18.870,86</b>	<b>0,02</b>
---------------------------	--	--	--	--	--	------------------	-------------

AUSSTEHENDE ZAHLUNGEN						-60.931,88	-0,08
DIVERSE GEBÜHREN						-4.202,90	-0,01
DIVIDENDENANSPRÜCHE						83.177,11	0,11
EINSCHÜSSE						0,00	0,00
SONSTIGE ANSPRÜCHE						0,00	0,00
ZINSANSPRÜCHE						0,00	0,00
ZINSEN ANLAGEKONTEN (inkl. negativer Habenzinsen)						828,53	0,00

<b>Fondsvermögen</b>						<b>75.622.738,79</b>	<b>100,00</b>
----------------------	--	--	--	--	--	----------------------	---------------

**DEISENKURSE**

Vermögensgegenstände in anderen Währungen als in EUR werden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet

Währung	Kurs
Australische Dollar (AUD)	1,6642
Canadische Dollar (CAD)	1,4988
Schweizer Franken (CHF)	0,9859
Daenische Kronen (DKK)	7,4544
Britische Pfund (GBP)	0,8831
Hongkong Dollar (HKD)	8,6414
Japanische Yen (JPY)	147,4900
Norwegische Kronen (NOK)	11,7215
Neuseeland-Dollar (NZD)	1,7949
Schwedische Kronen (SEK)	11,3671
Singapur-Dollar (SGD)	1,4709
US-Dollar (USD)	1,1009
Suedafrikanische Rand (ZAR)	20,1504

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage von Kursen bzw. Marktsätzen per 27. April 2023 oder letztbekannte bewertet.

**Regeln für die Vermögensbewertung**

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Investmentfonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der ausgegebenen Anteile. Bei Investmentfonds mit mehreren Anteilscheingattungen ergibt sich der Wert eines Anteiles einer Anteilscheingattung aus der Teilung des Wertes einer Anteilscheingattung einschließlich der Erträge durch die Zahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilscheingattung.

Der Gesamtwert des Investmentfonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der im Investmentfonds befindlichen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Anteile an Investmentfonds und Bezugsrechte 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:

- a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.
- c) Anteile an einem OGAW, OGA oder AIF werden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen bewertet bzw. sofern deren Anteile an Börsen oder geregelten Märkten gehandelt werden (z.B. ETFs) mit den jeweils zuletzt verfügbaren Schlusskursen.
- d) Der Liquidationswert von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Abwicklungspreises berechnet.

Zur Preisberechnung des Investmentfonds werden grundsätzlich die jeweils letzten veröffentlichten bzw. verfügbaren Kurse der vom Investmentfonds erworbenen Vermögenswerte herangezogen. Entspricht der letzte veröffentlichte Kurs aufgrund der politischen oder wirtschaftlichen Situation ganz offensichtlich und nicht nur im Einzelfall nicht den tatsächlichen Werten, so kann eine Preisberechnung für den Investmentfonds unterbleiben, wenn dieser 5 % oder mehr seines Fondsvermögens in Vermögenswerte investiert hat, die keine bzw. keine marktkonformen Kurse aufweisen.

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	Stücke/Nominale in TSD	Stücke/Nominale in TSD

## Wertpapiervermögen

### Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

#### Aktien

##### lautend auf CAD

CA13645T1003	CDN PACIFIC RAILWAY		4.334		4.334
--------------	---------------------	--	-------	--	-------

##### lautend auf USD

IE00BZ12WP82	LINDE PLC EO 0,001		1.003		1.003
--------------	--------------------	--	-------	--	-------

### In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

#### Anteile an OGAW und OGA

##### lautend auf EUR

LU1681037609	AIS-AM.JAP.T.EOC				17.500
LU2182388400	AIS-M.W.C.P.A.P ETF DRDLA				26.000
AT0000746938	AP.NACH.EO CO.BD THES.ANT				200.000
LU1055028937	BRGIF-IS EM.EQ.I.(L)F2CEO				19.000
LU0353649436	FID.FDS-GL.IN.L.BD YACEOH				150.000
IE00BDDRF700	HANETF-H-G.TEMEEQWE ACC.	15.000			115.000
IE00B66F4759	IS EO H.Y.CO.BD U.ETF EOD				46.000
DE0002635307	ISH.STOX.EUROPE 600 U.ETF				55.000
IE00BYZK4776	ISHS IV-HEALTHC.INNOV.ETF				155.000
IE00B8FHGS14	ISHS VI-E.MSCI WL.M.V.DLA				56.000
IE00BGPP6697	ISHSII-DLT.BD7-10YR EODH				645.000
IE00B3F81R35	ISHSIII-C.EO CORP.B.EODIS	1.000			54.000
IE00B4WXJJ64	ISHSIII-C.EO GOV. B.EODIS	2.500			30.500
IE00BYZK4883	ISHSIV-DIGITALISATION DLA				160.000
IE00B9M6RS56	ISHSVI-JPM DL BD EOH DIS	1.500			42.500
AT0000A1CTD8	KEPLER Europa Rentenfonds IT (T)				37.000
AT0000A1CTG1	KEPLER Osteuropa Plus Rentenfonds IT (T)	1.500			13.500
AT0000A1CTJ5	KEPLER Risk Select Aktienfonds IT (T)				4.000
AT0000A21BG6	KEPLER Value Aktienfonds IT (T)				8.250
AT0000818059	MACQUARIE BONDS EUROPE T				50.000
LU1390062245	MUL-LYX.EO 2-10Y I.EX. A				14.000
LU1781541849	MUL-LYX.MSCI EM ASIA A				145.000
IE00BDT6FP91	SPDR REF.GBL CONV.BD EOH	8.000			138.000
LU0569863755	UBAM-GLBL HIGH YIE.IHCEUR				13.500
IE00BX7RR706	UBS(I)-F.MSCI US.P.V.ADDL				210.000
LU0358423738	UBS(L)BD-CONV.GL.EO H.QA				18.000
LU1215452928	UBSLFS-F.MSCI EMU PV EOAD				105.000
IE00BJOKDR00	X(IE) - MSCI USA 1C	3.000			46.000
IE00BM67HT60	X(IE)-MSCI WO.IN.TE. 1CDL	5.500			25.500
IE00BGHQ0G80	X(IE)-MSCIACWLDESGS 1C				78.000

## Derivative Produkte

#### Devisentermingeschäfte

Nominale

Abgeschlossen mit Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft

Kauf		
	CZK/EUR Laufzeit bis 22.06.2022	80.000.000
	CZK/EUR Laufzeit bis 22.09.2022	60.000.000
	CZK/EUR Laufzeit bis 22.12.2022	45.000.000
	CZK/EUR Laufzeit bis 22.03.2023	40.000.000
Verkauf		
	CZK/EUR Laufzeit bis 22.06.2022	25.000.000
	CZK/EUR Laufzeit bis 22.09.2022	15.000.000
	CZK/EUR Laufzeit bis 22.12.2022	45.000.000
	CZK/EUR Laufzeit bis 22.03.2023	39.500.000

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
<b>Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere</b>		
Aktien	33.707.269,65	44,57
<b>In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate</b>		
Anteile an OGAW und OGA	41.118.748,00	54,38
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>	<b>74.826.017,65</b>	<b>98,95</b>
<b>Bankguthaben/Verbindlichkeiten</b>	<b>777.850,28</b>	<b>1,03</b>
<b>Sonstiges Vermögen</b>	<b>18.870,86</b>	<b>0,02</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>75.622.738,79</b>	<b>100,00</b>

Linz, am 10. August 2023

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein

Dr. Michael Bumberger

### Angaben zur Vergütungspolitik für das Geschäftsjahr 2022 der KEPLER-FONDS KAG

Anzahl der Mitarbeiter per 31.12.2022	113
Anzahl der Risikoträger per 31.12.2022	35
Fixe Vergütungen	EUR 8.029.240,34
Variable Vergütungen	EUR 440.600,99
<b>Summe Vergütungen alle Mitarbeiter</b>	<b>EUR 8.469.841,33</b>
davon Geschäftsleiter	EUR 702.947,11
davon Führungskräfte - Risikoträger (ohne Geschäftsleiter)	EUR 1.511.053,82
davon Sonstige Risikoträger (ohne Kontrollfunktion)	EUR 1.821.027,16
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR 164.261,97
davon Vergütungen für Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsführer und Risikoträger	EUR 0,00
<b>Summe Vergütungen Risikoträger</b>	<b>EUR 4.199.290,06</b>

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](http://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 (09.05.2022) bzw. Vergütungsausschuss (17.05.2022) durchgeführte Überprüfung ergab keinerlei Unregelmäßigkeiten.

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

In der Berichtsperiode waren keine wesentlichen Änderungen.

# Bestätigungsvermerk

## Bericht zum Rechenschaftsbericht

### Prüfungsurteil

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

**Dynamik Invest,  
Miteigentumsfonds,**

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. April 2023, 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 30. April 2023 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 10. August 2023

KPMG Austria GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Ulrich Pawlowski  
Wirtschaftsprüfer

## *Nachhaltigkeitsinformationen*

### **Information gem. Art 7 VO (EU) 2020/852 (Taxonomie-VO):**

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## *Steuerliche Behandlung*

Die steuerlichen Behandlungen werden von der Österreichischen Kontrollbank (OeKB) berechnet, auf [my.oekb.at](https://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](https://www.kepler.at) zur Verfügung.

Link OeKB: [my.oekb.at](https://my.oekb.at)

Link KEPLER Homepage: [www.kepler.at](https://www.kepler.at)

gültig ab Juni 2022

# Fondsbestimmungen

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Dynamik Invest**, Miteigentumsfonds gemäß **Investmentfondsgesetz (InvFG) 2011 idgF**, wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen und wird von der KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Linz verwaltet.

## Artikel 1 Miteigentumsanteile

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

## Artikel 2 Depotbank (Verwahrstelle)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft, Linz.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

## Artikel 3 Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

**Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte gemäß InvFG ausgewählt werden.**

Der Investmentfonds investiert je nach Marktlage bzw. Einschätzung des Fondsmanagements in alle Arten von Anleihen, Aktien, Zertifikaten, ETFs und Anteilen an Investmentfonds nationaler und internationaler Emittenten, sowie in Geldmarktinstrumente und Sichteinlagen oder kündbare Einlagen. Der Anteil dieser Anlagekategorien kann dabei dynamisch variieren. Zur Investmentgradsteuerung können darüber hinaus derivative Finanzinstrumente zur Absicherung und spekulativ eingesetzt werden.

Gegebenenfalls können Anteile an Investmentfonds erworben werden, deren Anlagerestriktionen hinsichtlich obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts und der unten zu den Veranlagungsinstrumenten angeführten Beschränkungen abweichen. Die jederzeitige Einhaltung des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts bleibt hiervon unberührt.

### – Wertpapiere

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen unter Einhaltung der oben angeführten Beschreibung des Investmentfonds **im gesetzlich zulässigen Umfang** erworben werden.

### – Geldmarktinstrumente

Geldmarktinstrumente dürfen **im gesetzlich zulässigen Umfang** erworben werden.

### – Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist **bis zu 10 %** des Fondsvermögens zulässig.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 %** des Fondsvermögens erworben werden.

### – Anteile an Investmentfonds

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 20 %** des Fondsvermögens und **insgesamt im gesetzlich zulässigen Umfang** erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als **10 %** des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

Anteile an OGA dürfen **insgesamt bis zu 30 %** des Fondsvermögens erworben werden.

### – Derivative Instrumente

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **im gesetzlich zulässigen Umfang** und zusätzlich zur Absicherung eingesetzt werden.

### – Risiko-Messmethode(n) des Investmentfonds

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

#### **Commitment Ansatz:**

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

Das Gesamtrisiko derivativer Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, darf **100 %** des Gesamtnettowertes des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Details und Erläuterungen finden sich im Prospekt.

- **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**  
Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 100 %** des Fondsvermögens gehalten werden.  
  
Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.
- **Vorübergehend aufgenommene Kredite**  
Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 %** des Fondsvermögens aufnehmen.
- **Pensionsgeschäfte**  
Pensionsgeschäfte dürfen **bis zu 100 %** des Fondsvermögens eingesetzt werden.
- **Wertpapierleihe**  
Wertpapierleihegeschäfte dürfen **bis zu 30 %** des Fondsvermögens eingesetzt werden.

Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.

Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer einzigen Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

## Artikel 4 Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR bzw. in der Währung der jeweiligen Anteilsgattung.  
Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

Der Zeitpunkt der Berechnung des Anteilswertes fällt mit dem Berechnungszeitpunkt des Ausgabe- und Rücknahmepreises zusammen.

- **Ausgabe und Ausgabeaufschlag**  
Die Berechnung des Ausgabepreises bzw. die Ausgabe erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen (ausgenommen Karfreitag und Silvester).  
Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von **bis zu 2,75 %** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, kaufmännisch gerundet auf zwei Nachkommastellen.  
Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.  
  
Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.  
Nähere Angaben finden sich im Prospekt.
- **Rücknahme und Rücknahmeabschlag**  
Die Berechnung des Rücknahmepreises bzw. die Rücknahme erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen (ausgenommen Karfreitag und Silvester).  
Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert. Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines ausbezahlt.  
Es wird kein Rücknahmeabschlag eingehoben.

## Artikel 5 Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom **01.05.** bis zum **30.04.**

## Artikel 6 Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Abzug und/oder Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Abzug ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.  
Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

– **Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig. Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten. Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab **15.07.** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen. Jedenfalls ist ab dem **15.07.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

– **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Abzug (Theaurierer)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **15.07.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

– **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (Vollthesaurierer Inlands- und Auslandstranche)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils der **15.07.** des folgenden Rechnungsjahres. Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß Einkommensteuergesetz (§ 94) vorliegen. Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuzahlen.

## **Artikel 7      Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von **1,85 %**. Die Vergütung wird für jeden Kalendertag auf Basis des jeweiligen Fondsvermögens des Vortages errechnet, in der Anteilwertberechnung abgegrenzt und dem Fonds monatlich entnommen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen. Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen. Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die abwickelnde Stelle eine Vergütung von **0,50 %** des Fondsvermögens.

## Anhang

### Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

#### 1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR sowie Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR, die als gleichwertig mit geregelten Märkten gelten

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Union eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

#### 1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter

[https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma\\_registers\\_upreg](https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg)<sup>1</sup>

#### 1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der *Geregelten Märkte* zu subsumieren:

1.2.1. Luxemburg Euro MTF Luxemburg

#### 1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG anerkannte Märkte im EWR:

Märkte im EWR, die von den jeweils zuständigen Aufsichtsbehörden als anerkannte Märkte eingestuft werden.

### 2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

2.1.	Bosnien Herzegowina:	Sarajevo, Banja Luka
2.2.	Montenegro:	Podgorica
2.3.	Russland:	Moscow Exchange
2.4.	Schweiz	SIX Swiss Exchange AG, BX Swiss AG
2.5.	Serbien:	Belgrad
2.6.	Türkei:	Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")
2.7.	Vereinigtes Königreich	
	Großbritannien und Nordirland	Cboe Europe Equities Regulated Market – Integrated Book Segment, London Metal Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market – Reference Price Book Segment, Cboe Europe Equities Regulated Market – Off-Book Segment, London Stock Exchange Regulated Market (derivatives), NEX Exchange Main Board (non-equity), London Stock Exchange Regulated Market, NEX Exchange Main Board (equity), Euronext London Regulated Market, ICE FUTURES EUROPE, ICE FUTURES EUROPE - AGRICULTURAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - EQUITY PRODUCTS DIVISION und Gibraltar Stock Exchange

### 3. Börsen in außereuropäischen Ländern

3.1.	Australien:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien:	Buenos Aires
3.3.	Brasilien:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile:	Santiago
3.5.	China:	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange

<sup>1</sup> Zum Öffnen des Verzeichnisses in der Spalte links unter „Entity Type“ die Einschränkung auf „Regulated market“ auswählen und auf „Search“ (bzw. auf „Show table columns“ und „Update“) klicken. Der Link kann durch die ESMA geändert werden.

3.6.	Hongkong:	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indien:	Mumbai
3.8.	Indonesien:	Jakarta
3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Fukuoka, Sapporo
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien:	Bolsa de Valores de Colombia
3.13.	Korea:	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
3.15.	Mexiko:	Mexiko City
3.16.	Neuseeland:	Wellington, Auckland
3.17.	Peru	Bolsa de Valores de Lima
3.18.	Philippinen:	Philippine Stock Exchange
3.19.	Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.20.	Südafrika:	Johannesburg
3.21.	Taiwan:	Taipei
3.22.	Thailand:	Bangkok
3.23.	USA:	New York, NYCE American, New York Stock Exchange (NYSE), Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati, Nasdaq
3.24.	Venezuela:	Caracas
3.25.	Vereinigte Arabische Emirate:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

#### 4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Union

4.1.	Japan:	Over the Counter Market
4.2.	Kanada:	Over the Counter Market
4.3.	Korea:	Over the Counter Market
4.4.	Schweiz:	Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
4.5.	USA	Over The Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC, FINRA)

#### 5. Börsen mit Futures und Options Märkten

5.1.	Argentinien:	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2.	Australien:	Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3.	Brasilien:	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4.	Hongkong:	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5.	Japan:	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6.	Kanada:	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7.	Korea:	Korea Exchange (KRX)
5.8.	Mexiko:	Mercado Mexicano de Derivados
5.9.	Neuseeland:	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10.	Philippinen:	Manila International Futures Exchange
5.11.	Singapur:	The Singapore Exchange Limited (SGX)
5.12.	Südafrika:	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)

- 5.13. Türkei: TurkDEX
- 5.14. USA: NYCE American, Chicago Board Options  
Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, ICE  
Future US Inc. New York, Nasdaq, New York Stock Exchange, Boston Options Ex-  
change (BOX)