

# ***AlpenBank Equity Strategy***

## *Relazione sulla gestione*

relativa all'esercizio

dal 1° agosto 2019 al 31 luglio 2020

**Società di gestione:**

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

Telefono: (0732) 6596-25314

Fax: (0732) 6596-25319

[www.kepler.at](http://www.kepler.at)

**Banca depositaria / Depositaria:**

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft

**Gestione dei fondi:**

Alpenbank Aktiengesellschaft  
Kaiserjägerstraße 9, 6020 Innsbruck

**Revisore:**

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

**ISIN delle singole tranche:**

Quota di capitalizzazione	AT0000754692
Quota di capitalizzazione integrale	AT0000A0AHR9
Quota di capitalizzazione integrale IT	AT0000A1LNV4

**Avvertenza:**

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

## *Indice*

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

### **Allegato**

Statuto del fondo	
-------------------	--

## *Informazioni generali sulla società di gestione*

### **Azionisti:**

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft  
Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft  
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft

### **Commissari statali:**

Mag. Gabriele Herbeck  
MMag. Marco Rossegger (al 01.10.2020)  
Mag. (FH) Eva-Maria Schrittwieser (dal 30.06.2020)

### **Consiglio di sorveglianza:**

Mag. Christian Ratz (Vorsitzender)  
Mag. Klaus Kumpfmüller (Stv. Vorsitzender) (al 9.9.2020)  
Mag. Thomas Wolfsgruber (Stv. Vorsitzender) (al 09.03.2020 dal 12.08.2020)  
Mag. Sonja Ausserer-Stockhamer (Stv. Vorsitzende) (dal 26.02.2020)  
Mag. Serena Denkmair  
Friedrich Führer  
Gerhard Lauss  
Mag. Othmar Nagl

### **Direzione:**

Andreas Lassner-Klein  
Dott. Robert Gründlinger, MBA  
Dott. Michael Bumberger

### **Procuratori:**

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

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

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

## AlpenBank Equity Strategy

Stimati investitori!

La società KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. è lieta di presentarvi la relazione sulla gestione del fondo "AlpenBank Equity Strategy" – OICVM ai sensi degli artt. 2 e 50 della legge sui fondi di investimento 2011 - relativa al 21° esercizio, dal 1° agosto 2019 al 31 luglio 2020.

La società di gestione percepisce per la propria attività di gestione un compenso annuale massimo dello 1,60 % (esclusa la remunerazione collegata ai risultati) <sup>1)</sup> del patrimonio del fondo.

Nei comparti può essere applicata una commissione di gestione massima (esclusa la remunerazione collegata ai risultati) dell' 1,25 %.

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

<b>Dati del fondo</b>	<b>al 31.07.2019</b>	<b>al 31.07.2020</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Volumi del fondo	35.683.646,23	32.508.866,89
Valore calcolato per quota di capitalizzazione	102,54	106,85
Prezzo di emissione per quota di capitalizzazione	107,66	112,19
Valore calcolato per quota di capitalizzazione integrale	107,14	112,27
Prezzo di emissione per quota di capitalizzazione integrale	112,49	117,88
Valore calcolato per quota di capitalizzazione integrale IT	110,74	117,24
Prezzo di emissione per quota di capitalizzazione integrale IT	116,27	123,10

<b>Pagamento/Reinvestimento</b>	<b>al 15.10.2019</b>	<b>al 15.10.2020</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Pagamento per quota di capitalizzazione	0,5578	0,9805
Pagamento per quota di capitalizzazione integrale <sup>2)</sup>	0,0000	0,0000
Pagamento per quota di capitalizzazione integrale IT <sup>2)</sup>	0,0000	0,0000
Reinvestimento per quota di capitalizzazione	2,8338	4,9682
Reinvestimento per quota di capitalizzazione integrale	3,5280	6,2490
Reinvestimento per quota di capitalizzazione integrale IT	4,6722	7,6064

<sup>1)</sup> La commissione di gestione effettivamente calcolata per il fondo (si veda il dato riportato nel conto economico e nell'evoluzione del patrimonio del fondo) può ridursi in presenza di eventuali accrediti.

<sup>2)</sup> Se tutte le quote della tranche sono possedute da possessori esenti dall'imposta sul reddito da capitale, il versamento dell'imposta può essere omesso.

**Quote in circolazione del fondo AlpenBank Equity Strategy alla data di riferimento**

**Quote di capitalizzazione al 31.07.2019 239.980,458**

Absätze 28.827,102  
Rücknahmen -42.419,648

**Quote di capitalizzazione al 31.07.2020 226.387,912**

**Quote di capitalizzazione integrale al 31.07.2019 100.197,301**

Absätze 29.678,685  
Rücknahmen -55.888,070

**Quote di capitalizzazione integrale al 31.07.2020 73.987,916**

**Quote di capitalizzazione integrale IT al 31.07.2019 3.060,000**

Absätze 1.336,422  
Rücknahmen -4.296,422

**Quote di capitalizzazione integrale IT al 31.07.2020 100,000**

### Panoramica degli ultimi cinque esercizi

#### Quote di capitalizzazione

Data	Patrimonio del fondo totale (EUR)	Numero di quote	Valore calcolato (EUR)	Pagamento (EUR)	Evoluzione del valore in %
31.07.16	32.169.699,28	257.063,623	88,11	0,6004	-3,90
31.07.17	32.300.908,23	250.928,169	94,07	0,9945	7,50
31.07.18	33.494.510,24	229.864,204	100,32	1,0838	7,75
31.07.19	35.683.646,23	239.980,458	102,54	0,5578	3,41
31.07.20	32.508.866,89	226.387,912	106,85	0,9805	4,78

#### Quote di capitalizzazione integrale

Data	Patrimonio del fondo totale (EUR)	Numero di quote	Valore calcolato (EUR)	Pagamento (EUR)	Evoluzione del valore in %
31.07.16	32.169.699,28	95.157,458	89,44	0,0000 <sup>1)</sup>	-3,90
31.07.17	32.300.908,23	86.884,048	96,15	0,0000 <sup>1)</sup>	7,50
31.07.18	33.494.510,24	97.558,257	103,61	0,0000 <sup>1)</sup>	7,76
31.07.19	35.683.646,23	100.197,301	107,14	0,0000 <sup>1)</sup>	3,41
31.07.20	32.508.866,89	73.987,916	112,27	0,0000 <sup>1)</sup>	4,79

#### Quote di capitalizzazione integrale IT

Data	Patrimonio del fondo totale (EUR)	Numero di quote	Valore calcolato (EUR)	Pagamento (EUR)	Evoluzione del valore in %
31.07.16	32.169.699,28	11.256,413	89,54	0,0000 <sup>1)</sup>	-0,10
31.07.17	32.300.908,23	3.486,556	97,41	0,0000 <sup>1)</sup>	8,79
31.07.18	33.494.510,24	97.558,257	106,02	0,0000 <sup>1)</sup>	8,84
31.07.19	35.683.646,23	3.060,000	110,74	0,0000 <sup>1)</sup>	4,45
31.07.20	32.508.866,89	100,000	117,24	0,0000 <sup>1)</sup>	5,87

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

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

# Relazione sull'andamento del mercato finanziario

## Panoramica del mercato

L'economia americana è cresciuta del 2,6% nel terzo trimestre del 2019 e del 2,4% nel quarto. Nel primo trimestre del 2020 l'economia ha registrato una flessione del 5%. Il secondo trimestre ha registrato un calo del 32,9% (crescita trimestrale annualizzata) a causa delle conseguenze della pandemia del coronavirus. In questo modo i risultati economici americani si sono ridotti a un ritmo più elevato rispetto a qualsiasi altro momento dall'inizio della compilazione delle relative statistiche nel 1947. Il prodotto interno lordo della più grande economia mondiale è sceso di quasi il 10% nel periodo da aprile a giugno rispetto al trimestre precedente. Il tasso di inflazione a fine luglio 2020 è dello 0,4%. Il tasso di disoccupazione negli USA è diminuito costantemente negli ultimi dieci anni ed era ancora del 3,5% a fine febbraio 2020. A causa delle conseguenze economiche del lockdown, a fine aprile si attestava al 14,7%. Fino alla fine di luglio ha recuperato un po' e si attesta ora al 10,2%. A seguito della crisi del coronavirus, le vendite nel settore del commercio stazionario, dell'abbigliamento e delle auto sono diminuite a un ritmo record. L'industria ha ridotto la produzione come non mai dal 1946. Il settore del cibo e delle bevande, invece, è cresciuto di circa il 25% a causa del panico per gli acquisti. Un pacchetto di stimoli economici di bilioni approvato dal Senato è ora destinato a porre rimedio. Un sostegno speciale deve essere fornito ai settori e alle regioni gravemente colpiti e agli americani che hanno perso il lavoro. Gli esperti ritengono che il livello pre-crisi possa essere nuovamente raggiunto al più presto nel giro di due anni. Il tasso statunitense di riferimento si era abbassato ininterrottamente da luglio 2019 a causa della disputa commerciale con la Cina e con altri paesi, a marzo 2020 è seguito un taglio di mezzo punto percentuale e due settimane dopo di un intero punto percentuale a 0 fino a 0,25%. Secondo le nuove previsioni sui tassi di interesse, la politica del tasso zero continuerà probabilmente ad essere perseguita a lungo a causa della crisi del coronavirus. Lo suppone la maggior parte dei responsabili della politica monetaria fino alla fine del 2022.

La prestazione economica europea ha ristagnato nel quarto trimestre del 2019 (PIL +0,0%). A causa delle conseguenze della pandemia del coronavirus, il PIL nel primo trimestre del 2020 è stato pari a -3,6%. Nel secondo trimestre del 2020 ha registrato un calo del 12,1%. Il tasso di inflazione a fine luglio 2020 è dello 0,4%. Il coronavirus ha portato in Europa la peggiore crisi dai tempi della Grande Depressione dopo il 1929. C'è stato un forte crollo del mercato azionario. Molte società hanno avuto problemi di liquidità a causa della mancanza di vendite e anche le stime di vendita e utili delle società sono soggette a notevoli incertezze. In questo contesto, la presidente della Commissione UE Ursula von der Leyen mette in guardia contro la svendita dell'economia europea. Lei, nella crisi del coronavirus, vuole mobilitare 750 miliardi di euro per la ripresa economica europea. Di questi, 500 miliardi di euro confluiranno sotto forma di contributi a fondo perduto e 250 miliardi di euro sotto forma di prestiti. Oltre 300 miliardi di euro sono per i paesi in crisi Italia e Spagna. La crescita dell'UE dovrebbe scendere ben al di sotto dello 0 nel 2020. In precedenza era stata prevista una crescita dell'1,4% per il 2020.

La Banca Centrale Europea lascia i tassi di interesse di riferimento invariati allo 0% nonostante la crisi del coronavirus. Da marzo 2016 l'aliquota è a questo livello. Il tasso sui depositi è pari a -0,5%. Tuttavia, è stato annunciato un pacchetto di misure per le banche a sostegno del flusso di credito all'economia. In particolare le piccole e medie imprese che sono state messe in difficoltà dalla crisi del virus devono essere sostenute in questo modo. Come ulteriore misura di sostegno è stato avviato un ampio programma di acquisto di obbligazioni.

L'economia tedesca si è notevolmente indebolita dal 2019. Secondo gli esperti le ragioni sono da ricercarsi nella produzione industriale in calo. La ragione è l'indebolimento della richiesta di beni strumentali, nonché l'incertezza politica causata dalla Brexit. Inoltre, anche il conflitto commerciale proveniente dagli Stati Uniti e il cambiamento tecnologico nel mercato automobilistico globale sono aggravanti. Recentemente l'economia tedesca è stata gravemente colpita dalla diffusione del coronavirus. Secondo le previsioni del DIW, nel 2019 il PIL in Germania è cresciuto dello 0,6% rispetto all'anno precedente. L'ultimo trimestre del 2019 ha registrato un calo dello 0,1% rispetto al trimestre precedente. Nel primo trimestre del 2020 l'economia ha subito una contrazione del 2% rispetto al trimestre precedente. Nel secondo trimestre c'è stato un ulteriore calo del 10,1%. Il calo è stato più del doppio rispetto al precedente record del 4,7% durante la crisi finanziaria all'inizio del 2009. Da luglio di quest'anno, tuttavia, l'economia tedesca ha ripreso a crescere in modo significativo. Le entrate fiscali del governo si sono riprese, la produzione industriale è in ripresa e anche il commercio estero e il mercato del lavoro stanno migliorando di nuovo. L'inflazione è pari a -0,1% a luglio 2020.

Afflitta dalle incertezze legate all'uscita dall'UE, l'economia britannica è cresciuta solo di un debole 1,3% e 1,4% nel 2018 e nel 2019. Il crollo economico che la Gran Bretagna ha subito nella crisi del coronavirus merita l'attributo storico. Nel secondo trimestre la seconda maggiore economia europea si è contratta del 20,4% dopo una diminuzione del 2,2% nel primo trimestre. Il crollo è doppio rispetto alla Germania e agli Stati Uniti.



La prestazione economica giapponese ha registrato una crescita moderata dello 0,2% nel terzo trimestre del 2019. Un aumento dell'imposta sulle vendite e un'economia globale fiacca hanno frenato i consumi delle imprese e gli investimenti di capitale. Ciò ha portato ad un calo del PIL del 7% nel quarto trimestre. Nei primi tre mesi del 2020 la terza economia mondiale è diminuita del 2,5%. Nel secondo trimestre dell'anno in corso si è registrato un calo del 27,8% (crescita trimestrale annualizzata). Si tratta del calo maggiore dall'inizio della registrazione di dati comparabili nel 1980. Il tasso di inflazione a fine luglio è dello 0,3%. Oltre ai deboli dati di fine 2019 anche le incertezze legate agli effetti del coronavirus pesano in questo contesto. I consumi privati che rappresentano oltre la metà dell'economia giapponese sono diminuiti dell'8,2% nel secondo trimestre. Gli investimenti sono diminuiti dell'1,5% e la mancanza di richiesta estera ha depresso il PIL di altri 3,0 punti percentuali. Ora anche il governo giapponese vuole aiutare le famiglie e le piccole imprese finite in difficoltà con un pacchetto di stimoli economici del valore di 108,2 bilioni di yen (circa 919 miliardi di euro).

All'inizio del 2020 la diffusione del coronavirus non è stata priva di conseguenze per il mercato petrolifero. Gli aerei rimasti a terra e le navi nei porti hanno causato il calo della domanda di petrolio. Inoltre, le nazioni petrolifere in questa situazione erano profondamente divise, come non lo erano state da molto tempo. La Russia e l'Arabia Saudita, i maggiori sostenitori oltre agli Stati Uniti, nel frattempo sono addirittura sprofondati in una guerra dei prezzi. Nel corso di questa controversia, il prezzo del petrolio è crollato. Il problema delle basse capacità di stoccaggio libere ha creato nel frattempo ulteriori preoccupazioni. Nel frattempo il prezzo del petrolio Brent ha compensato la maggior parte del crollo legato al coronavirus dalla primavera alla metà dell'anno. L'attuazione disciplinata dei tagli di produzione concordati dell'OPEC+, il forte calo della produzione petrolifera statunitense e la ripresa della domanda hanno dato un contributo importante in tal senso. Il prezzo al barile di greggio Brent a fine aprile era di 25,3 USD. A fine luglio il prezzo era di 43,3 USD.

La disputa commerciale con gli USA, la Brexit, il raffreddamento dell'economia e la politica monetaria espansiva della BCE hanno messo a dura prova l'euro all'inizio del periodo in esame. Tuttavia, alla fine del periodo in esame e dopo un apprezzamento di circa il 10% rispetto all'USD, il tasso di cambio è tornato a circa 1,18 USD, in aumento di circa il 6% rispetto all'anno precedente.

#### **L'evoluzione del mercato azionario \*)**

Gli ultimi quattro mesi del periodo in esame sono stati turbolenti a causa della crisi del coronavirus e dello shock della domanda del petrolio. Nelle prime due settimane di marzo gli indici azionari Dow Jones e DAX hanno registrato la più rapida flessione a due cifre della storia. L'indice industriale Dow Jones è salito dello 0,1% nel periodo in esame e ha chiuso il periodo a 26.428,3 punti. Il DAX ha guadagnato l'1% nel periodo in esame ed è attualmente scambiato a 12.313,4 punti. Alla fine del periodo in esame, l'indice azionario austriaco ATX era a 2.123,6 punti, il 28,4% in meno rispetto al livello dell'anno precedente. Il Nikkei viene scambiato a 21.710 punti, in crescita del 2,6% rispetto all'anno precedente.

\*) Variazione degli indici azionari: inclusi i dividendi (base: indici di rendimento totale, se disponibili detratte le ritenute fiscali) e in valuta locale

## *Politica d'investimento*

Il fondo è gestito in modo attivo e non è limitato da un parametro di riferimento.

Nel periodo in esame i mercati dei capitali assomigliavano alle montagne russe. Dopo anni di rialzo proseguiti nei primi 7 mesi che hanno portato a notevoli guadagni, la diffusione globale del virus Covid-19 ha portato a un crollo dei mercati azionari globali senza precedenti per quanto riguarda la velocità. Tuttavia, i massicci interventi di politica monetaria e fiscale hanno portato a una parziale ripresa nel corso del periodo in esame. In questo difficile contesto, abbiamo potuto beneficiare della selezione attiva dei manager, della nostra attenzione allo stile di crescita e del nostro mix di successo di fondi professionali e tematici. A livello di asset allocation, la ponderazione dei fondi regionali europei e americani è stata aumentata nella prima metà del periodo in esame a scapito dei fondi asiatici e dei mercati emergenti. Con il propagarsi del coronavirus in una pandemia globale abbiamo ridotto gli investimenti ampiamente diversificati nei paesi industrializzati e, oltre a una posizione di liquidità aumentata in modo tattico, abbiamo ampliato notevolmente il nostro impegno nei fondi professionali. Nel periodo in esame vi è stata una maggiore necessità di adeguamento nella selezione dei fondi. In Europa abbiamo ulteriormente rafforzato la nostra attenzione sui fondi per la crescita e abbiamo ceduto il marchio European Value.

Le nuove aggiunte nel periodo sono state JPMorgan Europe Strategic Growth, Fidelity European Dynamic Growth e, verso la fine del periodo, DPAM Europe Equity Sustainable. Ci siamo anche separati dal nostro investimento di lunga data in Invesco Pan European Structured. Negli Stati Uniti il coinvolgimento in Polar Capital North America è stato interrotto a causa dell'andamento al di sotto della media. Anche la posizione in un US-Value Fond (Robeco US Premium) ha avuto un effetto sfavorevole. Tuttavia, il contributo relativamente negativo di queste posizioni è stato più che compensato dagli investimenti di successo nei fondi di crescita MS US Advantage e Edgewood US Select Growth. Questi due fondi hanno fornito i contributi più elevati nel fondo globale. Inoltre, il fondo indicizzato Pictet USA Index è stato gradualmente sostituito dal più conveniente Vanguard US 500 Stock Index. Anche nei mercati emergenti e in Asia si sono verificati alcuni cambiamenti nella composizione del fondo. Sono stati ceduti Goldman Sachs EM Core Equity (sottoperformance), Comgest Asia Pacific Growth, Stewart Emerging Markets (variazione di manager) e Stewart Asia Pacific Leaders Fund (sottoperformance).

In cambio abbiamo investito nei fondi Schroder Asia Total Return, Fidelity Asia Pacific Opportunities e UBS China Opportunities. Quest'ultimo fondo è stato particolarmente convincente durante la fase di panico di febbraio/marzo grazie ad una performance relativamente stabile. La forte espansione nei fondi professionali e tematici nel periodo in esame ha avuto un effetto positivo sull'andamento. In particolare gli investimenti nelle miniere d'oro\*) (BGF World Gold Fund) e nella tecnologia (Polar Capital Global Technologies) hanno registrato una forte crescita. Inoltre, anche le posizioni su "Assistenza sanitaria, società che invecchiano" (Bellevue Adamant Medtech & Services, BGF World Healthscience) si sono rivelate vantaggiose e sono riuscite a stabilizzare abbastanza il portfolio, soprattutto durante la fase di panico. Anche il vecchio tema dei "marchi forti, titoli di qualità" (Morgan Stanley Global Brands) ha avuto un impatto positivo sull'andamento nel periodo in esame. Verso la fine del periodo di riferimento abbiamo aggiunto al portfolio un fondo sulla protezione del clima e dell'ambiente (Nordea Global Climate & Environment).

\*) Gli investimenti in oro sono effettuati tramite certificati che replicano il prezzo dell'oro 1:1 e per i quali la consegna fisica

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

Il regolamento del fondo d'investimento fornisce informazioni sulle operazioni di finanziamento di titoli contemplate dal presente regolamento (operazioni pronti contro termine e di prestiti di titoli), in modo che in linea di principio sia possibile effettuare tali operazioni per il fondo d'investimento. Tuttavia, la strategia attuale del fondo di investimento non prevede né l'esecuzione di operazioni di pronti contro termine o di prestito di titoli, né la conclusione di Total Return Swaps o di operazioni su derivati comparabili. Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di finanziamento di titoli e Total Return Swaps ai sensi del regolamento (UE) 2015/2365; pertanto non viene fornita alcuna informazione ai sensi dell'art. 13 in combinato disposto con la sezione A dell'allegato al regolamento (UE) 2015/2365.

**Indicazioni sulla determinazione del rischio complessivo nel periodo in esame:**

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

## Conto economico ed evoluzione del patrimonio del fondo

### 1. Evoluzione del valore nel periodo in esame

EUR

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

#### Quote di capitalizzazione

Valore della quota all'inizio dell'esercizio	102,54
Pagamento (imposta sui redditi da capitale) al 15/10/2019 (corrispondente a 0,0055 quote) <sup>1)</sup>	0,5578
Valore della quota alla fine dell'esercizio	106,85
Valore totale complessivo delle quote (nozionali) acquisite tramite distribuzione/pagamento	107,44
Ricavi netti per quota	4,90
<b>Evoluzione del valore di una quota nel periodo in esame</b> <sup>2)</sup>	<b>4,78%</b>

#### Quote di capitalizzazione integrale

Valore della quota all'inizio dell'esercizio	107,14
Valore della quota alla fine dell'esercizio	112,27
Valore totale complessivo delle quote (nozionali) acquisite tramite distribuzione/pagamento	112,27
Ricavi netti per quota	5,13
<b>Evoluzione del valore di una quota nel periodo in esame</b> <sup>2)</sup>	<b>4,79%</b>

#### Quote di capitalizzazione integrale IT

Valore della quota all'inizio dell'esercizio	110,74
Valore della quota alla fine dell'esercizio	117,24
Valore totale complessivo delle quote (nozionali) acquisite tramite distribuzione/pagamento	117,24
Ricavi netti per quota	6,50
<b>Evoluzione del valore di una quota nel periodo in esame</b> <sup>3)</sup>	<b>5,87%</b>

<sup>1)</sup> Valore calcolato per una quota di capitalizzazione al 15.10.2019 (ex dividendo) EUR 101,15

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

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

## 2. Risultato del fondo

EUR

### A) Risultato del fondo realizzato

#### Erträge (ohne Kursergebnis)

Interessi attivi	+	2.829,17	
Redditi da dividendi esteri	+	333.768,43	
Ritenute alla fonte estere	-	86.563,18	
Redditi da dividendi interni	+	554,35	
Ritenute alla fonte interne	-	483,40	
Redditi da comparti esteri	+	377,59	
Redditi da fondi immobiliari	+	0,00	
Redditi da prestito titoli	+	0,00	
Altri ricavi	+	1.962,30	+ 252.445,26

**Interessi passivi (incl. interessi passivi negativi)** - 5.882,04

#### Costi

Compenso della società di gestione <sup>3)</sup>	-	519.032,06	
Commissioni di deposito dei titoli	-	0,00	
Costi per i revisori e per la consulenza fiscale	-	4.499,30	
Costi di pubblicità e di vigilanza	-	3.032,98	
Altre spese amministrative	-	6.297,19	
Rimborso di spese amministrative	-	0,00	
Commissione di intermediazione sui comparti	+	4.985,03	
Costi di performance	-	0,00	- 527.876,50

**Risultato ordinario del fondo (esclusa l'equalizzazione dei ricavi)** - **281.313,28**

#### Risultato valutario realizzato <sup>1) 2) 4)</sup>

Utili realizzati	+	2.942.435,00	
Utili realizzati su strumenti derivati	+	0,00	
Perdite realizzate	-	766.284,38	
Perdite realizzate su strumenti derivati	-	0,00	

**Risultato valutario realizzato (esclusa l'equalizzazione dei ricavi)** + **2.176.150,62**

**Risultato ordinario del fondo (esclusa l'equalizzazione dei ricavi)** + **1.894.837,34**

### B) Risultato valutario non realizzato <sup>1) 2) 4)</sup>

**Variazione del risultato valutario non realizzato** - **547.679,77**

### C) Equalizzazione dei ricavi

**Equalizzazione dei ricavi** - **84.990,51**

**Risultato complessivo del fondo** + **1.262.167,06**

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

<sup>2)</sup> Risultato valutario totale, esclusa l'equalizzazione dei ricavi (risultato valutario realizzato esclusa l'equalizzazione dei ricavi, più le variazioni del risultato valutario non realizzato) EUR 1.628.470,85

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

<sup>4)</sup> I costi delle operazioni registrati ammontano a EUR 570,22. Gli eventuali costi impliciti per operazioni non rientranti nella sfera di competenza di KEPLER-FONDS KAG e della banca depositaria non sono compresi in questo valore.

<b>3. Evoluzione del patrimonio del fondo</b>		<b>EUR</b>
<b>Patrimonio del fondo all'inizio dell'esercizio <sup>1)</sup></b>	+	35.683.646,23
<b>Pagamento (per le quote di capitalizzazione) il 15.10.2019</b>	-	133.237,79
<b>Variazione del capitale</b>		
Saldo delle emissioni e dei riscatti di certificati (esclusa l'equalizzazione dei ricavi)	-	4.303.708,61
<b>Risultato complessivo del fondo</b>		
(il risultato del fondo è illustrato in dettaglio al punto 2)	+	1.262.167,06
<b>Patrimonio del fondo alla fine dell'esercizio <sup>2)</sup></b>		<b>32.508.866,89</b>

<sup>1)</sup> Quote in circolazione all'inizio dell'esercizio: 239.980,458 quote di capitalizzazione; 100.197,301 quote di capitalizzazione integrale; 3.060,000 quote di capitalizzazione integrale IT

<sup>2)</sup> Quote in circolazione alla fine dell'esercizio: 226.387,912 quote di capitalizzazione; 73.987,916 quote di capitalizzazione integrale; 100,000 quote di capitalizzazione integrale IT

## Prospetto del patrimonio al 31 luglio 2020

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

### Patrimonio in titoli

#### Certificati di investimento inclusi in altri mercati

##### Quote di OICVM e OIC

##### denominate in EUR

LU0256881128	AGIF-EUR.EQU.GRTH IT EO	409	126	97	3.496,78	1.430.183,02	4,40
LU0415391514	BELLE.F.(L)-BB.A.M.+S.IEO	1.705	1.040	235	585,12	997.629,60	3,07
LU0252963623	BGF-WORLD GOLD N.D2 EO	22.400	6.000	5.600	46,98	1.052.352,00	3,24
LU0827889485	BGF-WORLD HEALTHSCI.D2 EO	26.700	27.700	1.000	51,57	1.376.919,00	4,24
BE0948492260	DPAM INV.B EQ.EUR.SUS.FIC	1.700	1.700		343,95	584.715,00	1,80
LU0345362361	FID.FDS-AS.PA.OP. YACCEO	35.400	37.900	2.500	25,57	905.178,00	2,78
LU1353442731	FIDE.FDS-EUR.DYN.G.IACCEO	129.300	60.600	13.300	17,16	2.218.788,00	6,83
IE00BP3QZB59	ISHSIV-E.MSCI W.VAL.F.DLA	35.000	35.000		22,65	792.662,50	2,44
LU0248049172	JPM-EU.ST.GW.JPMESG IAEO	13.050	4.500		132,21	1.725.340,50	5,31
LU0219424487	MFS M.-EUROP.VALUE I1 EO	7.960	940	1.580	341,17	2.715.713,20	8,35
LU0348927095	NORD.1-GBL CL.A.EN.F.BIEO	33.000	33.000		22,95	757.350,00	2,33
LU1864952764	T(L)-EUR.SM.CO. 8EEOA	102.124	4.500	10.700	11,94	1.219.758,45	3,75
IE0032126645	VANG.INV.S.-US500 EOA	94.800	94.800		31,74	3.008.961,48	9,25

##### denominate in JPY

LU0607514808	INV.FDS-JAP.EQ.ADV.C YN C	23.300	2.000	12.100	5.097,00	958.670,49	2,95
--------------	---------------------------	--------	-------	--------	----------	------------	------

##### denominate in USD

LU0952587862	EDGEW.L SEL-US S.G.IDLZC	7.700	400	2.000	332,78	2.170.794,65	6,68
IE00B3DJ5Q52	HERMES IF-GL.EM.M.EQ.FADL	629.000	142.000	296.000	3,31	1.762.041,93	5,42
LU0360482987	MSI-GLOBAL BRANDS Z DL	23.000	2.700	4.000	83,31	1.623.288,72	4,99
LU0225741247	MSI-US ADVANTAGE FD I	18.650	500	3.700	156,41	2.471.235,60	7,60
IE00B42NVC37	POLAR CAP.FDS-GL.TECH.IDL	22.900	8.600	5.200	71,88	1.394.486,61	4,29
LU0226954369	ROB.CGF-R.BP US PR.EQ.IDL	4.260	850	4.090	289,26	1.043.923,75	3,21
LU0326949186	SISF ASIAN TOT.RET.C ACC	3.030	1.350	1.120	327,10	839.640,11	2,58
LU0403296170	UBS(L)EQ.-CN O.DL Q-ACC	4.100	4.100		270,01	937.852,42	2,88

#### Totale patrimonio in titoli

**31.987.485,03 98,39**

#### Depositi bancari/passività

**565.650,55 1,74**

EUR	565.445,59	1,74
ALTRE VALUTE DELL'UE	0,00	0,00
VALUTE DIVERSE DALL'EURO	204,96	0,00

#### Altri elementi patrimoniali

**-44.268,69 -0,13**

PAGAMENTI IN SOSPESO	-43.719,05	-0,13
COMMISSIONI DIVERSE	-546,61	0,00
DIRITTI A DIVIDENDI	0,00	0,00
MARGINI	0,00	0,00
ALTRI DIRITTI	0,00	0,00
INTERESSI ATTIVI	0,00	0,00
INTERESSI SU CONTI DI INVESTIMENTO	-3,03	0,00

#### Patrimonio del fondo

**32.508.866,89 100,00**

<b>VALUTA</b>	
<i>Gli elementi patrimoniali in valute diverse dall'EUR sono convertiti ai seguenti tassi</i>	
<b>Valuta</b>	<b>Tasso di cambio</b>
Japanische Yen (JPY)	123,8800
US-Dollar (USD)	1,1804

I componenti del patrimonio separato sono stati valutati sulla base dei cambi e dei tassi di mercato al 30 luglio 2020 i più recenti noti.

#### **Regole per la valutazione del patrimonio**

Il valore di una quota si ottiene dalla divisione del valore complessivo del fondo d'investimento, compresi i ricavi, per il numero di quote.

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

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

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

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

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



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

ISIN	Denominazione del titolo	Acquisti	Vendite
		Unità/Nominale in migliaia	Unità/Nominale in migliaia

### Patrimonio in titoli

#### Certificati di investimento inclusi in altri mercati

##### Quote di OICVM e OIC

##### denominate in EUR

IE0031574977	BRANDES I.FDS-B.EU.VA.IEO	2.500	48.100
LU0836514744	BRGIF-IS E.E.I.F.(L) D2EO	2.450	10.730
IE00BFY85M14	FSG-S.I.APAC L. VIEOA	40.000	376.000
IE00BFY84Z77	FSGU-SI.G.EM.L. VIEOA		85.000
LU0119753134	INVESCO PAN EUR.STR.EQU.C		77.700
IE00B8FHGS14	ISHS VI-E.MSCI WL.M.V.DLA		25.500

##### denominate in USD

LU0830625504	GSF-E.M.CORE EQ.PTF.RSADL	5.300	100.500
LU0328683478	PICTET-USA INDEX IS DL	250	12.740
IE00B531PK96	POLAR C.FDS-NORTH AME.IDL		64.200

## Composizione del patrimonio del fondo

<b>Patrimonio in titoli</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
<b>Certificati di investimento inclusi in altri mercati</b>		
Quote di OICVM e OIC	31.987.485,03	98,39
<b>Totale patrimonio in titoli</b>	<b>31.987.485,03</b>	<b>98,39</b>
<b>Depositi bancari/passività</b>	<b>565.650,55</b>	<b>1,74</b>
<b>Altri elementi patrimoniali</b>	<b>-44.268,69</b>	<b>-0,13</b>
<b>Patrimonio del fondo</b>	<b>32.508.866,89</b>	<b>100,00</b>

Linz, 13 novembre 2020

KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Andreas Lassner-Klein    Dott. Robert Gründlinger, MBA    Dott. Michael Bumberger

### Informazioni sulla politica retributiva per l'esercizio 2019 di KEPLER-FONDS KAG

Numero di collaboratori al 31/12/2019	105
Numero di assuntori di rischio al 31/12/2019	34
Compensi fissi	EUR 7.473.781,84
Compensi variabili	EUR 176.000,00
<b>Somma dei compensi di tutti i collaboratori</b>	<b>EUR 7.649.781,84</b>
di cui amministratori	EUR 880.712,38
di cui manager-assuntori di rischio (esclusi manager)	EUR 1.225.894,54
di cui altri assuntori di rischio (senza funzione di controllo)	EUR 1.571.868,74
di cui collaboratori con funzione di controllo	EUR 212.569,44
di cui compensi per collaboratori che in virtù della retribuzione complessiva si trovano nella stessa fascia di reddito degli amministratori e degli assuntori di rischio	EUR 0,00
<b>Somma dei compensi degli assuntori di rischio</b>	<b>EUR 3.891.045,10</b>

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

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

### Informazioni sul compenso dei collaboratori relativamente al gestore esterno del fondo

KEPLER-FONDS KAG ha affidato la gestione del fondo esternamente ad Alpenbank Aktiengesellschaft.

KEPLER-FONDS KAG non riconosce compensi diretti ai collaboratori del gestore esterno del fondo.

Anche il gestore esterno del fondo non ha pubblicato alcuna informazione sui compensi dei propri collaboratori per l'esercizio 2019.

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

In applicazione delle disposizioni contenute negli articoli 17a–17c della legge sui fondi di investimento (InvFG), nell'articolo 11 della legge sui gestori di fondi di investimento alternativo (AIFMG) e nell'allegato 2 all'articolo 11 AIFMG relativamente alle politiche e alle prassi di remunerazione, KEPLER-FONDS KAG (la "Società") si è dotata di "Principi della politica e delle prassi di retribuzione di KEPLER-FONDS KAG" ("Linee guida sui compensi"). Queste Linee guida prevedono delle regole in merito alla politica retributiva generale e regole applicabili esclusivamente ai collaboratori identificati ai sensi dell'articolo 17a InvFG e articolo 11 AIFMG ("assuntori di rischio"), ivi compresa la determinazione della cerchia degli assuntori di rischio interessati. Nelle Linee guida sui compensi sono stabilite delle regole per la corretta determinazione delle retribuzioni fisse e variabili, delle prestazioni previdenziali e delle altre prestazioni sociali volontarie, le regole per l'attribuzione e il pagamento di compensi variabili e per la valutazione delle performance a tale fine.

Le Linee guida sui compensi garantiscono che la politica e le prassi di retribuzione della Società siano compatibili con una solida ed efficace gestione del rischio, che favorisca la gestione del rischio e non incentivi ad assumere rischi non compatibili con il profilo di rischio e i regolamenti dei portafogli da essa amministrati.

Le Linee guida sui compensi sono in linea con la strategia d'impresa, gli obiettivi, i valori e gli interessi della Società, i portafogli da essa amministrati e i rispettivi titolari, grazie anche all'utilizzo di criteri di performance che tengono conto del rischio; esse prevedono anche misure tese a evitare i conflitti di interesse.

Sulla base delle Linee guida sui compensi vengono definite le componenti di retribuzione fissa e variabile. La retribuzione complessiva è in linea con le prassi di mercato ed è finanziariamente sostenibile.

La retribuzione fissa è un compenso che non varia in funzione dei risultati ottenuti dalla Società (risultato finanziario) o dal singolo (raggiungimento degli obiettivi individuali). I criteri determinanti per la misurazione della retribuzione fissa sono il livello di formazione, l'anzianità di servizio, l'esperienza professionale, le competenze (tecniche) specifiche, l'attività effettivamente da svolgere e le relative responsabilità assunte.

Nella retribuzione complessiva, la proporzione tra la componente fissa e quella variabile eventuale viene stabilita opportunamente al fine di consentire a ciascun collaboratore di condurre una vita adeguata sulla base della quota fissa di reddito.

Precondizione per il pagamento delle componenti variabili della retribuzione è un congruo risultato positivo della Società e un'adeguata sostenibilità finanziaria. Un risultato scarso o negativo della Società comporta solitamente una significativa riduzione della retribuzione variabile complessiva.

Le somme riconosciute ai singoli assuntori di rischio dipendono da una combinazione di giudizio sulle capacità personali del singolo collaboratore, grado di raggiungimento degli specifici criteri di performance a vari livelli (individuale, di organizzazione, della società e di portafoglio), inquadramento gerarchico, anzianità aziendale e orario di lavoro. Il giudizio sulle capacità personali dei collaboratori si basa su fattori quali il comportamento sul lavoro, l'efficienza, la creatività, la brillantezza, la capacità di lavorare in team, ecc. La misurazione delle performance avviene sulla base di criteri quantitativi (finanziari) e qualitativi (non finanziari). In aggiunta agli indicatori di performance assoluta, vengono utilizzati anche indicatori relativi come esempio la performance relativa del portafoglio rispetto al mercato. Inoltre, vengono impiegati anche criteri di valutazione specificamente stabiliti per le funzioni al fine di valutare i singoli ambiti di attività indipendentemente gli uni dagli altri. In nessun ambito di attività viene creata una connessione diretta ed esclusiva tra l'eventuale performance straordinaria di uno o più portafogli e la retribuzione variabile. La valutazione delle performance avviene su un orizzonte pluriennale. In sede di revisione delle componenti della retribuzione variabile, si procede a considerare nuovamente tutti i criteri di valutazione, correggendoli eventualmente alla luce di tutte le tipologie di rischi correnti futuri.

L'eventuale retribuzione variabile viene limitata all'ammontare massimo stabilito nella circolare FMA relativa alla "Soglia di rilevanza dei compensi variabili", nella versione di volta in volta in vigore.

Per i dettagli delle Linee guida sui compensi e per la composizione del Comitato compensi, si rimanda al sito Web della Società all'indirizzo [www.kepler.at](http://www.kepler.at) (menu "Service", sottomenu "Infocenter", sottomenu "Downloads", categoria "Sonstige Informationen"). Su richiesta è possibile ottenere le suddette informazioni gratuitamente in versione cartacea.

**Risultato dei controlli sulla politica retributiva di KEPLER-FONDS KAG previsti dall'articolo 17c InvFG:**

I controlli eseguiti da Gestione del rischio/Compliance (04/06/2020) e dal Comitato compensi (08/06/2020) non hanno rilevato alcuna irregolarità.

**Modifiche rilevanti della politica retributiva di KEPLER-FONDS KAG nel periodo in esame:**

Non ci sono stati cambiamenti significativi nel periodo di rendicontazione.

## *Relazione di certificazione*

### **Relazione relativa alla relazione sulla gestione**

#### **Parere**

Abbiamo sottoposto a revisione la relazione sulla gestione redatta dalla società KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Linz, in qualità di società di gestione, relativa al fondo

**AlpenBank Equity Strategy,  
fondo di proprietà,**

costituita da prospetto patrimoniale al 31 luglio 2020, conto economico relativo all'esercizio terminante in tale data e altre indicazioni di cui nell'Allegato I, Schema B, della legge sui fondi d'investimento del 2011 (InvFG 2011).

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è conforme alle disposizioni di legge e fornisce una rappresentazione quanto più veritiera possibile della situazione finanziaria e patrimoniale al 31 luglio 2020, nonché della situazione reddituale del fondo relativamente all'esercizio terminante in tale data, in conformità alle disposizioni del diritto commerciale austriaco e alle norme della legge sui fondi d'investimento del 2011.

#### **Base del parere**

Abbiamo effettuato la nostra revisione in conformità all'art. 49, par. 5, della legge sui fondi d'investimento del 2011, nel rispetto dei principi di revisione contabile vigenti in Austria, i quali richiedono l'applicazione degli International Standards on Auditing (ISA). Le nostre responsabilità ai sensi di tali disposizioni e standard sono illustrate di seguito nel paragrafo "Responsabilità del revisore rispetto alla revisione della relazione sulla gestione" della nostra relazione di certificazione. Siamo indipendenti dalla società così come previsto dalle disposizioni del diritto commerciale e professionale austriaco, nel rispetto delle quali abbiamo altresì adempiuto ai nostri ulteriori obblighi professionali. Riteniamo che gli elementi di revisione da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati a fornire una base per il nostro parere.

#### **Responsabilità dei rappresentanti legali e del consiglio di sorveglianza rispetto alla relazione sulla gestione**

I rappresentanti legali sono responsabili della stesura della relazione sulla gestione e del fatto che questa, in conformità alle disposizioni del diritto commerciale austriaco e alle norme della legge sui fondi d'investimento del 2011, fornisca una rappresentazione quanto più veritiera possibile della situazione finanziaria, patrimoniale e reddituale del fondo. I rappresentanti legali sono altresì responsabili dei controlli interni che gli stessi ritengono necessari ai fini della stesura di una relazione sulla gestione priva di false dichiarazioni sostanziali, siano esse dovute a frode o a errore.

Il consiglio di sorveglianza è responsabile della sorveglianza del processo contabile della società relativo al fondo dalla stessa gestito.

## **Responsabilità del revisore rispetto alla revisione della relazione sulla gestione**

I nostri obiettivi sono quelli di ottenere sicurezza sufficiente sul fatto che la relazione sulla gestione sia, nel suo complesso, priva di false dichiarazioni sostanziali, siano esse dovute a frode o a errore, nonché di rilasciare una relazione di certificazione contenente il nostro parere. Per sicurezza sufficiente si intende un elevato grado di sicurezza, ma non la garanzia, che una revisione effettuata nel rispetto dei principi di revisione contabile vigenti in Austria, i quali richiedono l'applicazione degli ISA, non nasconda una falsa dichiarazione sostanziale, qualora sussista una dichiarazione di tal tipo. Le false dichiarazioni possono essere dovute a dolo o errore e vengono ritenute sostanziali qualora ci si possa ragionevolmente aspettare che, singolarmente o nel loro complesso, esse incidano sulle decisioni economiche degli utenti adottate sulla base della relazione sulla gestione in questione.

Nell'ambito di una revisione conforme ai principi di revisione contabile vigenti in Austria, che richiedono l'applicazione degli ISA, durante l'intero processo di revisione effettuiamo le dovute valutazioni mantenendo una posizione critica.

Oltre a ciò:

- Identifichiamo e valutiamo i rischi che la relazione sulla gestione contenga false dichiarazioni sostanziali, siano esse dovute a frode o a errore, pianifichiamo ed attuiamo procedure di verifica in risposta a tali rischi e otteniamo elementi di revisione sufficienti e adeguati a fornire una base per il nostro parere. Il rischio che false dichiarazioni sostanziali dovute a dolo non vengano scoperte è maggiore che nel caso di quelle dovute a errore, in quanto le azioni dolose possono includere concorso fraudolento, falsificazioni, incompletezze intenzionali, dichiarazioni ingannevoli o l'abrogazione dei controlli interni.

- Acquisiamo la comprensione del sistema di controllo interno rilevante per la revisione contabile al fine di pianificare procedure di verifica adeguate in base alle circostanze esistenti, senza tuttavia l'obiettivo di esprimere un parere sull'efficacia del sistema di controllo interno della società.

- Valutiamo l'adeguatezza dei metodi contabili applicati dai rappresentanti legali, nonché la sostenibilità dei valori stimati da questi ultimi riportati nei conti e delle indicazioni a ciò connesse.

- Valutiamo la rappresentazione complessiva, la struttura e il contenuto della relazione sulla gestione, indicazioni incluse, oltre che se la relazione sulla gestione riporti le operazioni e i fatti sottostanti in modo tale da fornire una rappresentazione quanto più veritiera possibile.

- Ci confrontiamo con il consiglio di sorveglianza, tra gli altri, sull'ambito e sulle tempistiche previste della revisione, nonché su risultati del controllo significativi, comprese eventuali carenze significative del sistema di controllo interno da noi individuate durante il nostro processo di revisione.

## Informazioni aggiuntive

I rappresentanti legali sono responsabili delle informazioni aggiuntive, comprendenti tutte le informazioni contenute nella relazione sulla gestione, esclusi prospetto patrimoniale, conto economico, altre indicazioni di cui nell'Allegato I, Schema B, della legge sui fondi d'investimento del 2011 e relazione di certificazione.

Il nostro parere sulla relazione sulla gestione non include tali informazioni aggiuntive, per cui non forniamo alcun tipo di garanzia in merito.

Nell'ambito della nostra verifica della relazione sulla gestione, è nostra responsabilità leggere tali informazioni aggiuntive e valutare se esistano delle discrepanze sostanziali tra dette informazioni aggiuntive e la relazione sulla gestione o quanto da noi appreso nel corso della verifica o se tali informazioni paiano altrimenti riportate in maniera sostanzialmente falsa. Qualora, in base alle attività da noi svolte, giungessimo alla conclusione che le informazioni aggiuntive sono riportate in maniera sostanzialmente falsa, è nostro dovere segnalarlo. A tale proposito non abbiamo tuttavia nulla da segnalare.

Linz, 13 novembre 2020

KPMG Austria GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Martha Kloibmüller  
Revisore



Valido da febbraio 2019

# Statuto del fondo

Lo statuto del fondo per il fondo di investimento **AlpenBank Equity Strategy**, fondo di comproprietà ai sensi della **Legge sui fondi di investimento (InvFG) del 2011 nella versione attualmente in vigore**, è stato approvato dall'organo di vigilanza sui mercati finanziari.

Il fondo di investimento è un organo con patrimonio separato conforme alla direttiva e gestito da KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (di seguito "società di gestione") con sede a Linz.

## Articolo 1 Quota di comproprietà

La quota di comproprietà è rappresentata da quote del fondo (certificati) a carattere di titoli immobiliari nominativi.

Le quote del fondo sono rappresentate in certificati di massa in funzione della classe di quota. Non è pertanto possibile conferire porzioni effettive.

## Articolo 2 Banca depositaria (soggetto depositario)

La banca depositaria incaricata (soggetto depositario) per il fondo di investimento è Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft, Linz.

Gli organismi per i pagamenti per le quote del fondo sono la banca depositaria (soggetto depositario) o altri organismi per i pagamenti citati nel prospetto.

## Articolo 3 Strumenti e principi di investimento

**I seguenti valori patrimoniali per il fondo di investimento devono essere selezionati ai sensi della legge sui fondi di investimento.**

Il fondo di investimento investe principalmente in azioni e fondi azionari nazionali ed esteri. Ai fini della realizzazione dell'approccio di rendita assoluta, tuttavia, può anche investire prevalentemente in depositi a vista e depositi con preavviso in qualsiasi momento.

### – Titoli mobiliari

I titoli mobiliari (inclusi i titoli con strumenti derivati integrati) possono essere acquisiti rispettando i principi di investimento sopra descritti nella **misura consentita dalla legge**.

### – Strumenti del mercato monetario

Gli strumenti del mercato monetario possono essere acquistati **fino al 49%** del patrimonio del fondo.

### – Titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario

L'acquisizione di titoli mobiliari o di strumenti del mercato monetario non interamente liberati e dei diritti di opzione derivanti da tali strumenti o di altri strumenti finanziari con interamente liberati è consentita **fino al 10%** del patrimonio del fondo.

I titoli e gli strumenti del mercato monetario possono essere acquisiti se rispettano i criteri riguardanti la quotazione o la negoziazione su un mercato regolamentato o una borsa valori ai sensi della legge sui fondi di investimento.

I titoli e gli strumenti del mercato monetario che non soddisfano i criteri indicati nel paragrafo precedente, possono essere acquistati complessivamente **fino al 10%** del patrimonio del fondo.

### – Quote in fondi di investimento

Le quote in fondi di investimento (OICVM, OICR) possono essere acquisite **singolarmente fino al 20%** del patrimonio del fondo e **complessivamente nella misura consentita dalla legge**, salvo che tali OICVM o OICR non investano a loro volta più del **10%** del patrimonio del fondo in quote di altri fondi di investimento.

Le quote in OICR possono essere acquistate **complessivamente fino al 30%** del patrimonio del fondo.

### – Strumenti derivati

Gli strumenti derivati possono essere impiegati nell'ambito della strategia di investimento **fino al 49%** del patrimonio del fondo e inoltre come copertura.

### – Metodo(i) di misurazione del rischio del fondo di investimento

Il fondo di investimento utilizza il seguente metodo di misurazione del rischio:

#### **Approccio basato sugli impegni:**

Il valore dell'impegno viene rilevato ai sensi del capitolo 3 della 4a ordinanza in materia di valutazione del rischio e registrazione di strumenti derivati nella versione attualmente in vigore.

Il rischio complessivo degli strumenti derivati non detenuti ai fini di copertura, non può superare il **100%** del valore netto complessivo del patrimonio del fondo.

Per ulteriori dettagli e chiarimenti si rimanda al prospetto.

– **Depositi a vista e depositi con preavviso**

I depositi a vista e i depositi con preavviso con una durata non superiore a 12 mesi possono essere mantenuti **fino al 100%** del patrimonio del fondo.

Non è previsto alcun saldo bancario minimo.

– **Crediti temporanei**

La società di gestione può contrarre crediti temporanei per conto del fondo di investimento per un **ammontare fino al 10%** del patrimonio del fondo.

– **Operazioni pronti contro termine**

Le operazioni pronti contro termine possono essere impiegate **fino al 100%** del patrimonio del fondo.

– **Prestiti di titoli**

Le operazioni di prestito di titoli possono essere impiegate **fino al 30%** del patrimonio del fondo.

L'acquisto di strumenti di investimento è consentito solo in modo unificato per l'intero fondo di investimento, e non per una singola classe di quote o un gruppo di classi di quote.

Questo tuttavia non vale per le operazioni di copertura del rischio valutario, che possono essere concluse anche esclusivamente a vantaggio di una singola classe di quote. I costi e i ricavi derivanti da un'operazione di copertura del rischio valutario vengono attribuiti esclusivamente alla classe di quote relativa.

Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto.

## Articolo 4 Modalità di emissione e riscatto

Il valore delle quote è denominato in EUR o nella valuta della classe di quote.

Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto.

Il momento del calcolo del valore della quota coincide con il momento di valutazione del prezzo di emissione e di riscatto.

– **Emissione e sovrapprezzo di emissione**

Il calcolo del prezzo di emissione ovvero l'emissione avviene nei giorni lavorativi austriaci (eccetto venerdì santo e la vigilia di capodanno).

Il prezzo di emissione deriva dal valore della quota al lordo di un ricarico per quota pari **al massimo al 5,00%** a copertura dei costi di emissione della società di gestione, con arrotondamento commerciale a due cifre decimali.

Fondamentalmente l'emissione delle quote non è limitata, tuttavia la società di gestione si riserva di cessare l'emissione di quote del fondo temporaneamente o definitivamente.

È a discrezione della società di gestione valutare la ripartizione del sovrapprezzo di emissione.

Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto.

– **Riscatto e commissione di riscatto**

Il calcolo della commissione di riscatto ovvero l'emissione avviene nei giorni lavorativi austriaci (eccetto venerdì santo e la vigilia di capodanno).

Il prezzo di riscatto deriva dal valore della quota. Su sua richiesta, la sua quota nel fondo di investimento di un titolare di quote deve essergli ripagata al prezzo di riscatto contestualmente alla restituzione delle quote del fondo.

Non viene riscossa alcuna commissione di riscatto.

## Articolo 5 Esercizio

L'esercizio del fondo di investimento è il periodo dal **1 agosto** al **31 luglio**.

## Articolo 6 Classi di quote e destinazione dei proventi

Per il fondo di investimento possono essere emesse quote di distribuzione e/o quote di capitalizzazione con trattenuta per l'imposta sul reddito da capitale e/o quote di capitalizzazione senza trattenuta per l'imposta sul reddito da capitale.

Per questo fondo di investimento possono essere emesse diverse classi di quote. La composizione della classe di quote nonché l'emissione di quote di una classe è a discrezione della società di gestione.

Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto.

– **Destinazione dei proventi delle quote di distribuzione (quote a distribuzione)**

Dopo aver coperto i costi, i proventi realizzati nel corso dell'esercizio (interessi e dividendi) possono essere distribuiti a discrezione della società di gestione. La distribuzione può avvenire tenendo in considerazione gli interessi dei titolari di quote. Anche la distribuzione dei proventi derivati dalla cessione di valori patrimoniali del fondo di investimento, inclusi i diritti di opzione, è a discrezione della società di gestione. Sono consentite la distribuzione dalla consistenza del fondo e distribuzioni intermedie. A seguito di distribuzioni, il patrimonio del fondo non può in nessun caso registrare un valore inferiore al valore minimo per un recesso indicato nella legge. Gli importi devono essere distribuiti ai titolari delle quote di distribuzione a partire dal **15 ottobre** dell'esercizio successivo, il resto viene portato a nuovo.

In ogni caso a partire dal **15 ottobre** deve avvenire il pagamento dell'importo rilevato ai sensi della legge sui fondi di investimento che deve essere eventualmente utilizzato a copertura di un obbligo di pagamento dell'imposta sul reddito da capitale spettante alle presunte distribuzioni delle quote del fondo, salvo che la società di gestione garantisca, fornendo le relative prove degli organismi depositari, che le quote del fondo al momento del pagamento sono detenute solo da titolari di quote non soggetti alle imposte nazionali sul reddito o sulle società, o per i quali valgono le condizioni per l'esenzione ai sensi dell'art. 94 della legge sull'imposta sul reddito o per l'esenzione dall'imposta sul reddito da capitale.

– **Destinazione dei proventi delle quote di capitalizzazione con trattenuta per l'imposta sul reddito da capitale (quote ad accumulato)**

Dopo aver coperto i costi, i proventi realizzati nel corso dell'esercizio non vengono distribuiti. In caso di quote di capitalizzazione a partire dal **15 ottobre** deve avvenire il pagamento dell'importo rilevato ai sensi della legge sui fondi di investimento che deve essere eventualmente utilizzato a copertura di un obbligo di pagamento dell'imposta sul reddito da capitale spettante alle presunte distribuzioni delle quote del fondo, salvo che la società di gestione garantisca, fornendo le relative prove degli organismi depositari, che le quote del fondo al momento del pagamento sono detenute solo da titolari di quote non soggetti alle imposte nazionali sul reddito o sulle società, o per i quali valgono le condizioni per l'esenzione ai sensi dell'art. 94 della legge sull'imposta sul reddito o per l'esenzione dall'imposta sul reddito da capitale.

– **Destinazione dei proventi delle quote di capitalizzazione senza trattenuta per l'imposta sul reddito da capitale (quote ad accumulato totale tranche nazionale ed estera)**

Dopo aver coperto i costi, i proventi realizzati nel corso dell'esercizio non vengono distribuiti. Non avviene alcun pagamento ai sensi della legge sui fondi di investimento. Il momento determinante per il mancato pagamento dell'imposta sul reddito da capitale per il risultato d'esercizio ai sensi della legge sui fondi di investimento è il **15 ottobre** dell'esercizio successivo. La società di gestione garantisce, fornendo le relative prove degli organismi depositari, che le quote del fondo al momento del pagamento sono detenute solo da titolari di quote non soggetti alle imposte nazionali sul reddito o sulle società, o per i quali valgono le condizioni per l'esenzione ai sensi della legge sull'imposta sul reddito (art. 94).

Qualora non vengano soddisfatte tali condizioni al momento del pagamento, l'importo rilevato ai sensi della legge sui fondi di investimento deve essere pagato mediante nota di credito dell'istituto di credito depositante.

## **Articolo 7 Commissione di gestione, rimborso spese, commissione di liquidazione**

Per la sua attività di gestione, la società di gestione riceve una retribuzione annuale non superiore all'**1,80%** del patrimonio del fondo, calcolata in funzione dei valori a fine mese.

È a discrezione della società di gestione valutare la ripartizione della commissione di gestione.  
Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto.

La società di gestione ha diritto al rimborso di tutte le spese derivanti dalla gestione.  
Per ulteriori informazioni si rimanda al prospetto.

I costi per l'introduzione di nuove classi di quote per il patrimonio separato esistente vengono fatti gravare sul prezzo per quota delle nuove classi di quote.

In caso di liquidazione del fondo di investimento, il liquidatore riceve una retribuzione pari allo **0,50%** del patrimonio del fondo.

**Nota**

Elenco delle borse con negoziazione ufficiale e dei mercati organizzati

**1. Borse con negoziazione ufficiale e mercati organizzati negli stati membri del SEE e borse in paesi europei fuori dai stati membri del SEE che sono parificati ai mercati organizzati**

Ogni stato membro deve tenere un elenco dei mercati da lui approvati, che deve essere trasmesso agli altri stati membri e alla Commissione.

Ai sensi di tale disposizione, la Commissione è tenuta a pubblicare annualmente un elenco dei mercati regolamentati che le sono stati comunicati.

A causa della diminuzione delle barriere all'ingresso e della specializzazione dei segmenti di mercato, l'elenco dei "mercati regolamentati" ha subito consistenti modifiche. Pertanto, unitamente alla pubblicazione annuale di un elenco nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea, la Commissione mette a disposizione una versione aggiornata sul proprio sito internet ufficiale.

**1.1. L'elenco attualmente in vigore dei mercati regolamentati è disponibile all'indirizzo**

[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 Le seguenti borse devono essere ricondotte all'elenco dei mercati regolamentati:**

- |       |             |                                     |
|-------|-------------|-------------------------------------|
| 1.2.1 | Lussemburgo | Euro MTF Luxemburg                  |
| 1.2.2 | Svizzera    | SIX Swiss Exchange Ltd, BX Swiss AG |

**1.3. Mercati riconosciuti nel SEE ai sensi dell'art. 67, paragrafo 2 Z 2 della legge sui fondi di investimento:**

Mercati nel SEE catalogati come mercati riconosciuti dalle relative autorità di vigilanza preposte.

**2. Borse in paesi europei diversi dagli stati membri del SEE**

- |     |                    |   |
|-----|--------------------|---|
| 2.1 | Bosnia Erzegovina: | Sarajevo, Banja Luka  |
| 2.2 | Montenegro:        | Podgorica   |
| 2.3 | Russia:            | Mosca (RTS Stock Exchange),<br>Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX) |
| 2.4 | Serbia:            | Belgrado  |
| 2.5 | Turchia:           | Istanbul (ogg. Stock Market solo "National Market")                       |

**3. Borse nei paesi extraeuropei**

- |      |            |   |
|------|------------|---|
| 3.1  | Australia: | Sydney, Hobart, Melbourne, Perth                                  |
| 3.2  | Argentina: | Buenos Aires  |
| 3.3  | Brasile:   | Rio de Janeiro, San Paolo   |
| 3.4  | Cile:      | Santiago  |
| 3.5  | Cina       | Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange                  |
| 3.6  | Hong Kong: | Hongkong Stock Exchange   |
| 3.7  | India:     | Mumbai  |
| 3.8  | Indonesia: | Jakarta   |
| 3.9  | Israele:   | Tel Aviv  |
| 3.10 | Giappone:  | Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima |
| 3.11 | Canada:    | Toronto, Vancouver, Montreal                                      |
| 3.12 | Colombia:  | Bolsa de Valores de Colombia                                      |

<sup>1</sup> Per aprire la directory nella colonna a sinistra sotto „Tipo di entita“, selezionare la restrizione su „Mercato regolamentato“ e fare clic su „Cerca“ (o su „Monstra colonne tabella“ e „Aggionra“). Il collegamento può essere modificato da ESMA.

3.13	Corea:	Korea Exchange (Seul, Busan)
3.14	Malesia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Burhad
3.15	Messico:	Città del Messico
3.16	Nuova Zelanda:	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.17	Perù:	Bolsa de Valores de Lima
3.18	Filippine:	Manila
3.19	Singapore:	Singapur Stock Exchange
3.20	Sudafrica:	Johannesburg
3.21	Taiwan:	Taipei
3.22	Tailandia:	Bangkok
3.23	USA:	New York, NYCE American, New York Stock Exchange (NYSE), Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.24	Venezuela:	Caracas
3.25	Emirati Arabi Uniti:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

#### **4. Mercati organizzati in paesi diversi dagli stati membri della Comunità europea**

4.1	Giappone:	Over the Counter Market
4.2	Canada:	Over the Counter Market
4.3	Corea:	Over the Counter Market
4.4	Svizzera:	Over the Counter Market di membri della International Capital Market Association (ICMA), Zurigo
4.5	USA	Over the Counter Market (sotto supervisione regolamentare come SEC, FINRA)

#### **5. Borse con mercati di operazioni a termine e opzioni**

5.1	Argentina:	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2	Australia:	Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3	Brasile:	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	Hong Kong:	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5	Giappone:	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6	Canada:	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7	Corea:	Korea Exchange (KRX)
5.8	Messico:	Mercado Mexicano de Derivados
5.9	Nuova Zelanda:	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10	Filippine:	Manila International Futures Exchange
5.11	Singapore:	The Singapore Exchange Limited (SGX)
5.12	Slovacchia:	RM-System Slovakia
5.13	Sudafrica:	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14	Svizzera:	EUREX
5.15	Turchia:	TurkDEX
5.16	USA:	NYCE American, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, ICE Future US Inc. New York, Nasdaq PHLX, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)