

**KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS**

Nach Auch im Dezember vermochten sich die internationalen Börsen nicht zu einer Jahresendrallye aufzuschwingen, sondern beschleunigten die seit Oktober etablierte Abwärtsdynamik. An den US-Börsen war die Dezember-Performance so schwach wie seit den 1930er Jahren nicht mehr. Hintergrund war unter anderem der anhaltende Streit im US-Kongress um die Finanzierung des Mauerbaus an der Grenze zu Mexiko.

Im Rückblick war das Jahr 2018 von einer Zuspitzung politischer Unsicherheiten geprägt; dabei schlugen vor allem das anhaltende Vakuum in der Brexit-Frage, der Haushaltsstreit zwischen Italien und der EU und insbesondere die drohende Eskalation im Handelsstreit USA/China zu Buche. Gleichzeitig standen steigende US-Leitzinsen und der damit verbundene Liquiditätsentzug durch die US-Notenbank im Zentrum der Aufmerksamkeit. Höhere Zinsen und steigende Dollarnotierungen stellten angesichts hoher Dollarverschuldung der Emerging Markets eine schwere Belastung für die lokalen Aktienmärkte und EM-Währungen dar. Die Ausrichtung der amerikanischen Zinspolitik erhielt über weite Strecken Rückendeckung durch robuste Konjunktur- und Arbeitsmarktzahlen. Sowohl aus der Industrie, als auch von Seiten des privaten Konsums kamen vorwiegend positive Nachrichten.

Im späteren Verlauf des Jahres wurde der Straffungskurs durch die US-Notenbank dann jedoch zunehmend in Frage gestellt. Zum einen wurden seit Oktober auch die US-Börsen von wachsender Nervosität, fallenden Kursen und steigender Volatilität erfasst. Zum anderen machten stark fallende Ölpreise von sich reden, was die Gefahr eines bevorstehenden Inflationsanstiegs sichtbar reduzierte.

Der **First Private Wealth** verzeichnete im Dezember eine Performance von -1,55%. Verantwortlich hierfür war das zuletzt bereits reduzierte Aktienmarktrisiko in Höhe von ca. 15% des Fonds (verteilt über die Bereiche Equity Risk, Real Estate/REITS und Equity Overwriting), das aber bei der ausgesprochen negativen Performance der Weltaktienmärkte gemessen am MSCI World Index von knapp minus neun Prozent im Dezember zu einem negativen Beitrag von ca. -1,5% auf Fondsebene führte. Die marktneutralen Strategien die noch im November starke Verluste hatten hinnehmen müssen, lieferten ansonsten erfreulicherweise an einigen Stellen positive Beiträge.

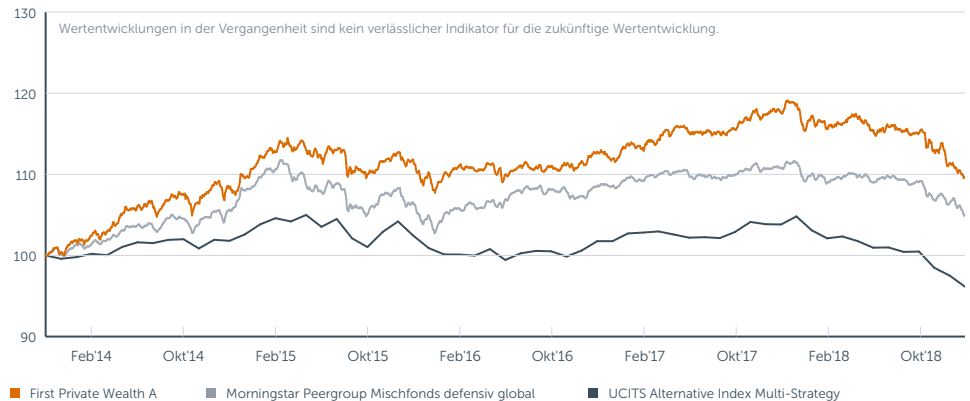
**ZIELSETZUNG**

Der First Private Wealth verfolgt einen Multi-Strategy-Ansatz, mit dem unabhängig vom Kapitalmarktumfeld überzeugende Renditen angestrebt werden. Dabei geht das Ziel des Kapitalerhalts vor Ertragsmaximierung.

**STRATEGIE**

Der Fonds identifiziert mit Hilfe einer Kombination aus computergestützten Modellen und fundamentalem Research aussichtsreiche Anlageklassen und Titel in den Segmenten Aktien, Anleihen und Alternative Assets (Rohstoffe, Währungen etc.).

**WERTENTWICKLUNG<sup>1)</sup> ÜBER 5 JAHRE (IN EUR)**



**WERTENTWICKLUNG<sup>1)</sup> BIS 28.12.2018 (IN %)**

Jahr	JAN	FEB	MRZ	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	YTD
2013	0,41	1,14	0,92	0,87	0,53	-2,32	0,94	-0,67	0,63	1,59	0,68	0,06	4,81
2014	0,35	1,49	0,63	0,35	2,04	0,56	0,78	0,34	0,83	-0,39	1,75	-0,73	8,26
2015	1,21	2,06	0,78	0,69	0,49	-1,72	0,85	-2,04	-0,88	1,73	0,94	-0,77	3,30
2016	-1,73	-0,17	1,12	-0,30	0,64	-1,61	1,30	0,01	-0,05	0,44	-0,05	1,12	0,67
2017	-0,93	1,86	0,07	0,48	1,37	-0,72	0,15	-0,03	0,66	1,35	0,16	-0,10	4,36
2018	0,38	-0,82	-0,91	0,36	0,67	-1,51	0,42	-0,25	-0,09	-2,09	-1,42	-1,55	-6,65

	12/13 12/14	12/14 12/15	12/15 12/16	12/16 12/17	12/17 12/18
Fonds	8,26	3,30	0,67	4,36	-6,65
Benchmark <sup>2)</sup>	0,39	0,17	-0,07	-0,21	-0,34

WE: Wertentwicklung.

**ATTRIBUTION**

	STRATEGIE	1. MONAT 28.12.18	SEIT JAHRES-ANFANG
RISK	Commodity Risk	-0,01%	0,00%
	Corporate Cred. Risk	-0,08%	-0,30%
	Equity Risk	-0,92%	-2,28%
	Real Estate Risk	-0,30%	0,00%
	Sovereign Cred. Risk	0,04%	0,10%
NON RISK	Government Bonds	0,04%	-0,03%
	Safe Haven	0,07%	-0,10%
ALPHA STRATEGIES	Commodity Strategies	0,02%	-0,47%
	Div Future Directional	-0,01%	0,19%
	Div Future Market	-0,02%	-0,23%
	Equities Market Neutral	0,18%	-0,96%
	Equity Macro Strategies	-0,14%	-0,59%
	Equity Overwriting	-0,22%	-0,80%
	Foreign Exchange Strategies	-0,08%	-0,40%
	Fixed Income Strategies	-0,09%	-0,42%
Volatility Strategies	-0,01%	-0,09%	
Cross-Asset Strategies	-0,05%	-0,20%	

**PERFORMANCE UND RISIKO**

Performance laufendes Jahr	-6,65%
Performance seit Auflegung p.a.	4,04%
Performance 5 Jahre p.a.	1,86%
Volatilität über 5 Jahre	3,70%
Volatilität über 3 Jahre	3,52%
Bester Monat	3,57%
Schlechtester Monat	-2,56%
Max. Drawdown	-8,03%
% positive Monate	62,81%

**KAPITALVERWALTUNGS-  
GESELLSCHAFT**

**FIRST PRIVATE**

Investment Management KAG mbH

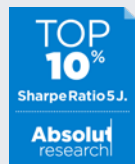
Hausanschrift:  
Westhafenplatz 8  
60327 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 505082-0  
Telefax: +49 69 505082-440

Postanschrift:  
Postfach 11 16 63  
60051 Frankfurt am Main

Internet: [www.first-private.de](http://www.first-private.de)  
E-Mail: [info@first-private.de](mailto:info@first-private.de)

**RATINGS**



**WEITERE PERFORMANCE- UND RISIKOZAHLEN**

	SHARPE RATIO 3J	SHARPE RATIO AUFL.	VOLATILITÄT 1J
First Private Wealth	-0,08	0,98	4,13%
Aktien Welt (MSCI AC World)	0,35	0,32	15,17%
Aktien Europa (Euro Stoxx 50)	-0,01	-0,01	14,90%
Renten Global (Citigroup WGBI)	0,27	0,19	4,28%
Rohstoffe (S&P GSCI)	0,06	0,06	17,99%
Alternatives (UCITS Alt Global)	-0,51	-0,51	2,97%

**ALLOKATION (LONG&SHORT) NACH EINZELNEN ASSET-KATEGORIEN**

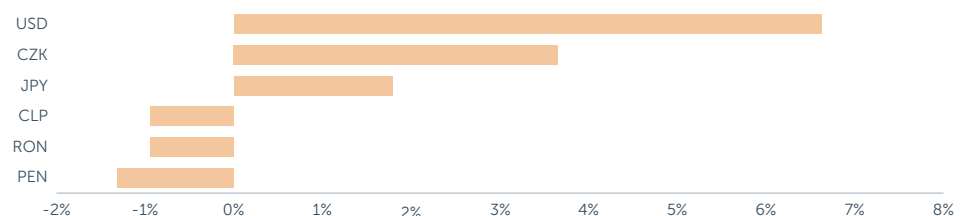
	STRATEGIE	LONG	SHORT	NET	GROSS
RISK	Commodity Risk	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%
	Corporate Credit Risk	36,96%	-0,39%	36,57%	37,34%
	Equity Risk	14,11%	-0,02%	14,09%	14,13%
	Real Estate Risk	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%
	Sovereign Credit Risk	18,88%	0,00%	18,88%	18,88%
NON RISK	Government Bonds	15,57%	-0,03%	15,54%	15,60%
	Safe Haven	9,19%	-8,80%	0,39%	17,99%
ALPHA STRATEGIES	Commodity Strategies	0,97%	-1,31%	-0,34%	2,28%
	Div Future Directional	28,36%	0,00%	28,36%	28,36%
	Div Future Market Neutral	4,44%	-2,82%	1,62%	7,25%
	Equities Market Neutral	33,30%	-27,10%	6,20%	60,41%
	Equity Macro Strategies	3,57%	-4,73%	-1,16%	8,30%
	Equity Overwriting	9,45%	-8,24%	1,21%	17,69%
	Foreign Exchange Strategies	8,19%	-8,21%	-0,01%	16,40%
	Fixed Income Strategies	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Volatility Strategies	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Cross-Asset Strategies	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktuelles Netto-Aktienexposure*		18,13%	Netto Allokation	125,36%	

\* Über sämtliche Asset-Kategorien aggregiertes Aktienrisiko, gewichtet mit den jeweils individuellen Aktienexposures.

**ALLOKATION DES AKTIENPORTFOLIOS NACH SEKTOREN -  
GEWICHTUNG IN RELATION ZUM FONDSVERMÖGEN**

INDUSTRIE	GEWICHT	INDUSTRIE	GEWICHT
Automobiles & Components	0,04%	Insurance	2,14%
Banks	-0,97%	Materials	1,43%
Capital Goods	1,10%	Media & Entertainment	0,08%
Commercial & Professional Services	0,83%	Pharma, Biotech & Life Sciences	3,15%
Consumer Durables & Apparel	0,15%	Real Estate	4,50%
Consumer Services	0,48%	Retailing	0,65%
Diversified Financials	0,52%	Semiconductors & Equipment	0,25%
Energy	1,92%	Software & Services	1,98%
Food & Staples Retailing	0,62%	Technology Hardware & Equipment	2,40%
Food, Beverage & Tobacco	0,31%	Telecommunication Services	0,51%
Health Care Equipment & Services	0,53%	Transportation	0,62%
Household & Personal Products	-0,18%	Utilities	2,42%

**WÄHRUNGSEXPOSURE (TOP 3/BOTTOM 3)**



**CHANCEN UND RISIKEN**

CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> <li>Kapitalmarktunabhängige Erträge durch unkorrelierte Strategien</li> <li>Erreichen der Zielrendite in Höhe von 4–6% p.a. bei einer Zielvolatilität von 3–6%</li> <li>Dynamische, der Marktentwicklung angepasste Allokation/Risikobudgets verschiedener Asset-Klassen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Allgemeines Marktrisiko – Fonds ist generellen Trends und Tendenzen an den Wertpapiermärkten ausgesetzt</li> <li>Bonitätsrisiko, z.B. Zahlungsunfähigkeit des Ausstellers eines vom Fonds gehaltenen Wertpapiers</li> <li>Zinsänderungsrisiko, soweit der Fonds direkt oder indirekt verzinsliche Vermögensgegenstände hält</li> </ul>

## VERTRIEB IN DER REPUBLIK ÖSTERREICH

### Zahl- und Informationsstelle:

UniCredit Bank Austria AG  
Schottengasse 6-8  
A-1010 Wien  
Österreich

### Steuerlicher Vertreter:

PwC PricewaterhouseCoopers  
Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung  
GmbH  
Erdbergstraße 200  
A-1030 Wien

## VERTRIEB IN DER SCHWEIZ

### Zahlstelle:

Bank Vontobel AG  
Gotthardstrasse 43  
CH-8002 Zürich  
Schweiz

### Vertreter:

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
9000 St. Gallen  
Schweiz

## FONDSDATEN

	ANTEILKLASSE A*	ANTEILKLASSE B	ANTEILKLASSE C (CSC)**
Wertpapierkennnummer	AOKFUX	AOKFTH	A0Q95A
ISIN	DE000AOKFUX6	DE000AOKFTH1	DE000A0Q95A6
Rechtsform	OGAW-Sondervermögen		
Fondswährung	EUR		
Fondskategorie	Absolute Return		
Fondsvolumen	666,54 Mio. EUR		
Auflagedatum	25.11.2008	31.08.2011	02.12.2014
Aktueller Rücknahmepreis	EUR 71,77	EUR 68,33	EUR 66,33
Mindestanlagebetrag	1.000.000 EUR	0,001 Anteil (sparplanfähig)	0,001 Anteil (sparplanfähig)
Ertragsbehandlung	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31.12.		
Ausgabeaufschlag	wird nicht erhoben	3%***	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung <sup>4)</sup>	0,5% p.a.	1,5% p.a.	1,25% p.a.
Performanceabhängige Vergütung	10% des über dem Referenzwert liegenden Wertzuwachses		wird nicht erhoben
Verwahrestellenvergütung	derzeit 0,0390% p.a.; Einzelheiten im Verkaufsprospekt		
Gesamtkostenquote <sup>5)</sup> (TER) 2017	0,63%	1,52%	1,30%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittl. Nettoinventarwertes 2017	0,50%	0,40%	0,00%
Verwahrmöglichkeiten	Depot bei den Vertriebspartnern und allen anderen Banken		
Verwaltungsgesellschaft	First Private Investment Management KAG mbH		
Vertriebszulassung	D, A, CH		

\*Diese Anteilklasse ist institutionellen Anlegern vorbehalten. \*\* Clean Share Class. \*\*\*Es steht der jeweiligen Vertriebsgesellschaft frei, einen niedrigeren Ausgabeaufschlag zu berechnen.

## RECHTLICHE HINWEISE:

- 1) Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: Bloomberg
- 2) Der Vergleichsindex hat nur informativ Charakter und begründet keine Verpflichtung der Kapitalanlagegesellschaft, den Index oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. Der Indexanbieter übernimmt keine Haftung hinsichtlich der genannten Index-Daten. Diese Information bzw. Unterlage wurde durch den Indexanbieter weder hergestellt, nachgeprüft noch bestätigt. Bei der Berechnung der erfolgsbezogenen Vergütung wird ein möglichst enger zeitlicher Zusammenhang zwischen der Bewertung des Referenzindex und der des Sondervermögens herangezogen. Dies bedeutet, dass auch ein anderer Referenzindexstand als dessen täglicher Schlussstand herangezogen werden kann; insofern kann es hier zu Bewertungsdifferenzen zwischen dem Zeitpunkt der Feststellung des Anteilpreises und dem Ende des Börsenhandels (Schlusskurs) kommen. Etwaige untertägige Abweichungen können auf den jeweiligen Wertpapiermärkten insbesondere in Phasen hoher Marktvolatilität auftreten.
- 3) Für diese Information ist die FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH verantwortlich.
- 4) Anteilklasse A: seit dem 01.12.2009 beträgt die Verwaltungsvergütung 0,50%, davor 1,25% p.a. Anteilklasse B: seit dem 31.08.2011 beträgt die Verwaltungsvergütung unverändert 1,5% p.a. Anteilklasse C: seit dem 02.12.2014 beträgt die Verwaltungsvergütung unverändert 1,25% p.a. Die Verwaltungsvergütung kann bei in Deutschland aufgelegten Fonds eine Vertriebsprovision enthalten.
- 5) Gesamtkosten in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens des am 31.12. abgelaufenen Geschäftsjahres. Die Total Expense Ratio (TER) enthält alle im Zusammenhang mit der Fondsanlage anfallenden Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten und ggfs. performanceabhängiger Gebühren.

Morningstar® 5 Jahre; Stand: 28.12.2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

## ALLGEMEINER HINWEIS:

Diese Verbraucherinformation dient ausschließlich Werbezwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Kauf- bzw. Anlageempfehlung bzw. -beratung dar. Wir weisen darauf hin, dass eine Anlage in diesem Fonds den üblichen Risiken einer Anlage in Investmentanteilen unterliegt. Grundlage für eine Investition in Anteilen an diesem Sondervermögen ist der aktuelle Verkaufsprospekt. Dieser enthält wichtige Angaben zum Risikoprofil der Investition sowie zur Gebühren- und Kostenstruktur des Fonds. Der Marktwert der Fondsanteile ist Schwankungen unterworfen; insbesondere stellt eine Anlage in dem Fonds weder eine Einlage bei einem Kreditinstitut dar noch begründet sie die Verpflichtung eines Kreditinstituts oder wird sie von einem Kreditinstitut garantiert. Bei Rücknahme kann der Preis für die Investmentanteile auch unter dem Wert der ursprünglichen Anlage liegen. Auch ist die Wertentwicklung der Vergangenheit keine Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung. Für Investoren, deren Bezugswährung von der Fondswährung abweicht, kann eine in den Fonds getätigte Investition zusätzlichen, wertbeeinflussenden Währungsschwankungen unterworfen sein. Das vorliegende Exposé ersetzt nicht die aktuelle anleger- und produktbezogene Beratung für den Erwerb von Anteilscheinen. Alle in diesem Dokument erwähnten Markteinschätzungen repräsentieren die Ansichten des Fondsmanagements zum gegenwärtigen Zeitpunkt und können aufgrund von zukünftigen Ereignissen jederzeit modifiziert werden, ohne dass dies einer gesonderten Ankündigung bedarf. Das Fondsmanagement ist nicht angehalten, sein Handeln an den hier formulierten Einschätzungen auszurichten. Diese Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigungen ändern kann. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von FIRST PRIVATE Fonds sind die jeweiligen Verkaufsprospekte sowie der Jahres- und Halbjahresbericht der KVG, welche kostenfrei bei der FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH, Westhafenplatz 8, 60327 Frankfurt am Main und deren Vertretern in Österreich und der Schweiz bezogen werden können bzw. unter [www.first-private.de](http://www.first-private.de) zum Download zur Verfügung gestellt werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.