

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Nach einem schwachem Vormonat orientierten sich die europäischen Aktienmärkte auch im November weiter nach unten (Stoxx 600 -1%), andernorts waren aber auch positive Entwicklungen zu verzeichnen. Allerdings kam es im Bereich verschiedenster alternativen Risikoprämien und Asset-Klassen zu teilweise extremen Bewegungen. Im Bereich Rohstoffe kam es beispielsweise im Gaspreis zum höchsten Tagesanstieg seit 12 Jahren. Gleichzeitig fielen die Ölpreise erstmals an 12 aufeinander folgenden Tagen. Der Preis für Rohöl fiel im November um nicht weniger als 22%.

Der makroökonomische Datenkranz bot indessen durchaus Grund zur Zuversicht. Zwar schwächte sich das ifo-Geschäftsklima weiter ab, die deutsche Industrieproduktion und die Auftragseingänge entwickelten sich jedoch überraschend positiv. Ebenfalls erwartet stieg der Einkaufsmanagerindex für U.K. trotz aller Unsicherheiten um den Brexit deutlich an (Nov 53,1). Auch in den USA gaben der Arbeitsmarkt, die Einzelhandelsumsätze und der Einkaufsmanagerindex ISM ein ausgesprochen robustes Bild ab. Letzterer konnte mit dem jüngsten Anstieg wieder in die Nähe historischer Höchstwerte steigen. Für die US-Notenbank bleibt damit ein Umfeld für steigende Leitzinsen gegeben. Die Zinserwartungen gaben dennoch aufgrund verunsicherter Finanzmärkte in den letzten Wochen eher ab. Von der Flucht in sichere Häfen profitierten auch Bundesanleihen, die im Monatsverlauf zulegten.

Der **First Private Wealth** verzeichnete im November eine Performance von -1,42%. Verantwortlich war nicht zuletzt ein ungewöhnliches Zusammenfallen schwacher Tendenzen bei den klassischen (Faktor-) Risikoprämien, die typischerweise geringe Korrelationen aufweisen. Konkret wurden die Abschlüsse in den Bereichen Unternehmensanleihen, Aktien, Aktien marktneutral, sowie Rohstoffen produziert. In die Zukunft gerichtet basieren unsere positiven Renditeerwartungen vor allem darauf, dass einerseits die bekannten Quant-Faktoren wieder zu historisch normaler Ordnung zurückfinden und (z.T. politische) Verzerrungen nachlassen. Andererseits gibt es Anzeichen in einigen Instrumenten bzw. Subsegmenten, die derzeit mit hoher Wahrscheinlichkeit von „forced selling“ bzw. Liquidation geprägt sind (u.a. Natural Gas, Öl, Dividenden), dass das Tief durchschritten ist und es in den nächsten Monaten zu Umkehrbewegungen kommen sollte.

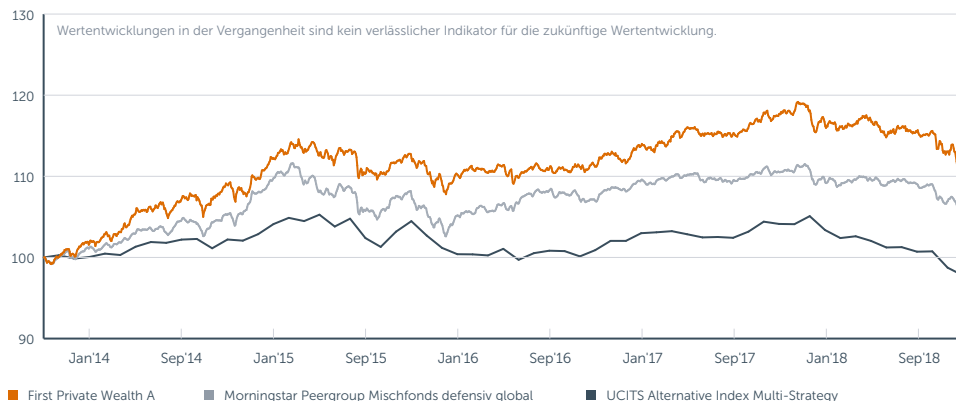
ZIELSETZUNG

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.).

WERTENTWICKLUNG¹⁾ ÜBER 5 JAHRE (IN EUR)



WERTENTWICKLUNG¹⁾ BIS 30.11.2018 (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		-5,18

	11/13 11/14	11/14 11/15	11/15 11/16	11/16 11/17	11/17 11/18
Fonds	9,12	3,34	-1,22	5,63	-5,28
Benchmark ²⁾	0,39	0,19	-0,05	-0,20	-0,33

WE: Wertentwicklung.

ATTRIBUTION

	STRATEGIE	1. MONAT 30.11.18	SEIT JAHRESANFANG
RISK	Commodity Risk	-0,01 %	0,01 %
	Corporate Cred. Risk	-0,20 %	-0,23 %
	Equity Risk	-0,25 %	-1,40 %
	Real Estate Risk	0,02 %	0,30 %
	Sovereign Cred. Risk	0,01 %	0,07 %
NON RISK	Government Bonds	0,02 %	-0,08 %
	Safe Haven	-0,03 %	-0,16 %
ALPHA STRATEGIES	Commodity Strategies	-0,35 %	-0,56 %
	Div Future Directional	-0,08 %	0,20 %
	Div Future Market	-0,01 %	-0,21 %
	Equities Market Neutral	-0,48 %	-1,00 %
	Equity Macro Strategies	-0,04 %	-0,45 %
	Equity Overwriting	0,09 %	-0,59 %
	Foreign Exchange Strategies	0,02 %	-0,37 %
	Fixed Income Strategies	-0,11 %	-0,34 %
Volatility Strategies	-0,01 %	-0,09 %	
Cross-Asset Strategies	-0,05 %	-0,18 %	

PERFORMANCE UND RISIKO

Performance laufendes Jahr	-5,18 %
Performance seit Auflegung p.a.	4,23 %
Performance 5 Jahre p.a.	2,19 %
Volatilität über 5 Jahre	3,69 %
Volatilität über 3 Jahre	3,48 %
Bester Monat	3,57 %
Schlechtester Monat	-2,56 %
Max. Drawdown	-6,81 %
% positive Monate	63,33 %

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:

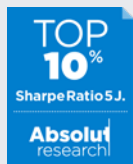
Postfach 11 16 63

60051 Frankfurt am Main

Internet: www.first-private.de

E-Mail: info@first-private.de

RATINGS



WEITERE PERFORMANCE- UND RISIKOZAHLEN

	SHARPE RATIO 3J	SHARPE RATIO AUFL.	VOLATILITÄT 1J
First Private Wealth	-0,01	1,03	4,05 %
Aktien Welt (MSCI AC World)	0,48	0,42	13,29 %
Aktien Europa (Euro Stoxx 50)	-0,02	-0,01	14,40 %
Renten Global (Citigroup WGBI)	0,04	0,03	4,45 %
Rohstoffe (S&P GSCI)	0,03	0,02	17,10 %
Alternatives (UCITS Alt Global)	-0,51	-0,51	2,97 %

ALLOKATION (LONG&SHORT) NACH EINZELNEN ASSET-KATEGORIEN

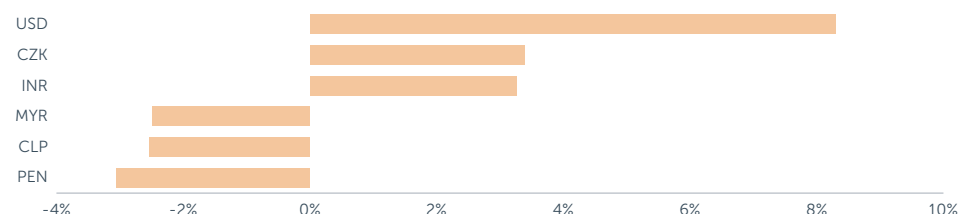
	STRATEGIE	LONG	SHORT	NET	GROSS
RISK	Commodity Risk	0,02 %	0,00 %	0,02 %	0,02 %
	Corporate Credit Risk	33,99 %	-2,36 %	31,63 %	36,36 %
	Equity Risk	15,20 %	-3,33 %	11,86 %	18,53 %
	Real Estate Risk	4,06 %	0,00 %	4,06 %	4,06 %
	Sovereign Credit Risk	18,00 %	0,00 %	18,00 %	18,00 %
NON RISK	Government Bonds	14,47 %	-0,01 %	14,46 %	14,48 %
	Safe Haven	10,63 %	-10,36 %	0,28 %	20,99 %
ALPHA STRATEGIES	Commodity Strategies	0,99 %	-1,25 %	-0,25 %	2,24 %
	Div Future Directional	29,32 %	0,00 %	29,32 %	29,32 %
	Div Future Market Neutral	8,03 %	-12,48 %	-4,45 %	20,51 %
	Equities Market Neutral	31,14 %	-23,52 %	7,62 %	54,66 %
	Equity Macro Strategies	4,00 %	-3,62 %	0,38 %	7,61 %
	Equity Overwriting	11,77 %	-8,58 %	3,18 %	20,35 %
	Foreign Exchange Strategies	58,92 %	-58,76 %	0,16 %	117,68 %
	Fixed Income Strategies	69,64 %	-14,41 %	55,23 %	84,06 %
	Volatility Strategies	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
	Cross-Asset Strategies	7,48 %	-6,67 %	0,81 %	14,15 %
Aktuelles Netto-Aktienexposure*		19,48 %	Netto Allokation	172,30 %	

* 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	0,28 %	Insurance	2,54 %
Banks	-1,05 %	Materials	1,80 %
Capital Goods	1,20 %	Media & Entertainment	-0,09 %
Commercial & Professional Services	0,79 %	Pharma, Biotech & Life Sciences	2,27 %
Consumer Durables & Apparel	0,63 %	Real Estate	4,49 %
Consumer Services	0,16 %	Retailing	1,24 %
Diversified Financials	0,98 %	Semiconductors & Equipment	0,13 %
Energy	2,46 %	Software & Services	1,30 %
Food & Staples Retailing	0,55 %	Technology Hardware & Equipment	2,50 %
Food, Beverage & Tobacco	0,43 %	Telecommunication Services	0,25 %
Health Care Equipment & Services	0,15 %	Transportation	0,54 %
Household & Personal Products	-0,25 %	Utilities	2,47 %

WÄHRUNGSEXPOSURE (TOP 3/BOTTOM 3)



CHANCEN UND RISIKEN

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

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	A0KFUX	A0KFTH	A0Q95A
ISIN	DE000A0KFUX6	DE000A0KFTH1	DE000A0Q95A6
Rechtsform	OGAW-Sondervermögen		
Fondswährung	EUR		
Fondskategorie	Absolute Return		
Fondsvolumen	707,36 Mio. EUR		
Auflagedatum	25.11.2008	31.08.2011	02.12.2014
Aktueller Rücknahmepreis	EUR 72,90	EUR 69,45	EUR 67,40
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 ⁴⁾	0,5% p.a.	1,5% p.a.	1,25% p.a.
Performanceabhängige Vergütung	10% des über dem Referenzwert liegenden Wertzuwachses		wird nicht erhoben
Verwahrstellenvergütung	derzeit 0,0390% p.a.; Einzelheiten im Verkaufsprospekt		
Gesamtkostenquote ⁵⁾ (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 Anteilspreises 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: 30.11.2018 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 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.