

## KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Nach der deutlichen Erholung im Vormonat konnten sich die Aktienmärkte im April knapp behaupten. Die Spekulation über steigende Leitzinsen beruhigte sich weiter, zuletzt wurde gar über Zinssenkungen in den USA bereits zur Jahreswende diskutiert. Unterstützt wurde dieser Trend vom fundamentalen Datenkranz: Nahezu unisono bestätigten die amerikanischen Makro-Daten die Tendenz einer sich abschwächenden Konjunktur. Ob Einzelhandelsumsätze, Gebrauchsgüteraufträge, Verbrauchervertrauen oder Einkaufsmanagerindizes – alle Schlüsselindikatoren lagen unter den Vormonatswerten bzw. unterhalb der Markterwartungen. Besonders eindrücklich war die Veröffentlichung der ISM-Indizes – in der Industrie liegen die Werte mittlerweile tief im kontraktiven Bereich unter 50 (April: 46,3), und selbst im verwöhnten Dienstleistungsbereich wurden markante Abschlüge verzeichnet (51,2 nach 55,1). Positiv dürfte die schwächere Dynamik bei den ISM-Preisindizes wahrgenommen worden sein.

Indessen verlor der US-Dollar im April weiter an Wert, der Euro übersprang die psychologisch wichtige Marke von 1,10 USD. Neben der konjunkturellen Abkühlung dürfte nicht zuletzt der sich zuspitzende Haushaltsstreit in den USA verantwortlich gewesen sein. Das mehrheitlich republikanisch besetzte US-Repräsentantenhaus hatte einem Gesetzesvorschlag für eine Anhebung der Schuldenobergrenze zugestimmt. Damit übten die Republikaner Druck auf Präsident Biden aus, der bis dato die Bedingungen nicht zu akzeptieren bereit ist und die Schuldengrenze nicht verhandeln möchte. Im demokratisch geführten Senat hat das Gesetz indessen keine Aussicht, durchgewunken zu werden. Damit kündigen sich intensive Verhandlungswochen an.

An den internationalen Aktienmärkten hatten europäische Werte die Nase vorne. In Euro gerechnet fielen vor allen britische Aktien mit einem Plus von 3,6% positiv auf. Large Caps hatten weltweit einmal mehr Vorsprung gegenüber kleineren Werten, insbesondere in den USA. Auf Branchenebene fielen europäische IT Werte deutlich zurück, dagegen führten Immobilienaktien und Pharmatitel die Kurslisten an.

In diesem Marktumfeld schloss der **First Private Europa Aktien ULM A** den Berichtsmonat mit einem Plus von 2,66% ab.

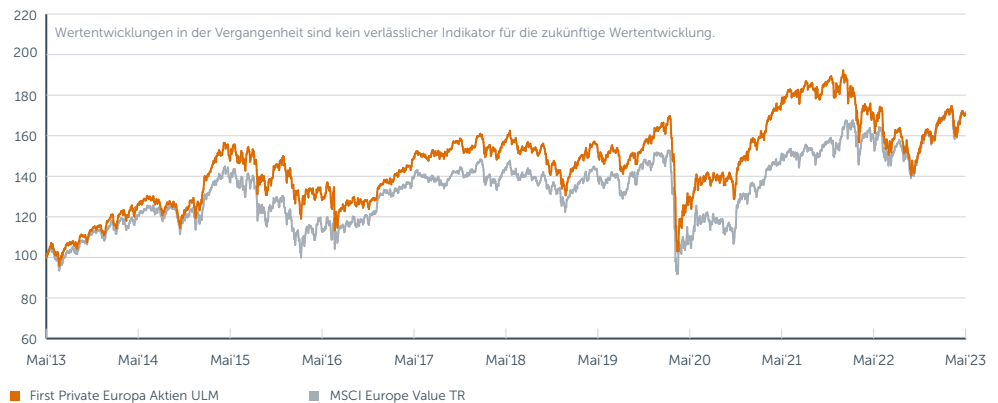
## ZIELSETZUNG

Der First Private Europa Aktien ULM ist ein europäischer Aktienfonds, dem ein Multi-Faktor-Ansatz zugrunde liegt. Die quantitative Fondsstrategie zielt dabei auf eine diversifizierte, ertragsorientierte Qualitätsauswahl von niedrig bewerteten Aktien aus Europa ab. Das Ziel des Fonds ist eine aktive, mittel- bis langfristige Mehrrendite gegenüber dem Europäischen Aktienmarkt.

## STRATEGIE

Die Titelselektion folgt einem fundamental-quantitativen Auswahlprozess. Eine im Verhältnis zum Unternehmensgewinn niedrige Börsenbewertung, eine solide Ertragslage und stabile Finanzstruktur bilden die Basis der „Buy Growing Value“-Strategie. Die besten Aktien werden in die Portfolio-Optimierung aufgenommen, in deren Rahmen eine Qualitäts- und Risikokontrolle zum Einsatz kommt.

## WERTENTWICKLUNG<sup>1)</sup> ÜBER 10 JAHRE (IN EUR)



## WERTENTWICKLUNG<sup>1)</sup> BIS 28.04.2023 (IN %)

	04/18 04/19	04/19 04/20	04/20 04/21	04/21 04/22	04/22 04/23	seit Auflegung am 25.01.99	
	WE	WE	WE	WE	WE	WE	Risiko
Fonds	-0,72	-16,94	34,04	-1,16	-0,46	222,15	18,57
MSCI Europe Value <sup>2)</sup>	0,07	-22,44	31,39	9,72	6,94	174,95	20,10
MSCI Europe ESG Screened <sup>2)</sup>	4,61	-11,58	30,16	6,48	7,06	196,38	18,36

WE: Wertentwicklung.

## WERTENTWICKLUNG<sup>2)</sup> NACH KALENDERJAHREN (IN %)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD
Fonds	19,94	27,18	7,35	13,37	-5,06	13,31	-13,51	22,03	-5,94	23,35	-16,35	8,11
MSCI Europe Value <sup>2)</sup>	3,02	7,41	0,59	4,10	-7,08	3,07	-2,57	-4,64	-12,64	21,63	-1,75	9,41
MSCI Europe ESG Screened <sup>2)</sup>	16,92	19,77	6,76	9,27	2,03	10,24	-10,94	26,67	-3,09	24,97	-9,65	11,32

## ESG-SCORE



ESG-Score: Der Score wird durch Normalisierung des gewichteten durchschnittlichen Key Issue Scores auf die Vergleichsgruppe der Branche berechnet, angepasst, um etwaige Überstimmungen des Rating Review Committee zu berücksichtigen. Score 10 ist das bestmögliche Scoring. Quelle: MSCI.

## CO<sub>2</sub>-FOOTPRINT

Fonds	Benchmark <sup>2)</sup>	Differenz	Differenz in %
109	95	14	14,23

CO<sub>2</sub>-Footprint: Ausstoß an Treibhausgasen, kalkuliert in CO<sub>2</sub>-Einheiten, gemessen als CO<sub>2</sub> Emissionen(T)/Umsatz (Mio. USD). Dargestellt ist die Summe aus den direkten Emissionen des Unternehmens (Scope 2) und den Emissionen durch Verbrauch zugekaufter Elektrizität (Scope 2). Der CO<sub>2</sub>-Footprint wird auf Portfoliobasis kapitalgewichtet berechnet.



**!** Der Fonds ist gem. Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung („SFDR“) einzustufen.<sup>6)</sup>

**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**



**PORTFOLIO-STRUKTUR NACH LÄNDERN UND SEKTOREN (IN %)**



Großbritannien	24,25%
Frankreich	19,71%
Deutschland	15,05%
Schweiz	6,48%
Norwegen	5,42%
Niederlande	5,41%
Spanien	5,25%
Italien	4,89%
Schweden	4,72%
Dänemark	3,02%
Österreich	1,90%
Belgien	0,92%
Finnland	0,66%
Portugal	0,33%
Kasse	2,01%



Finanzen	21,26%
Konsumgüter (zyklisch)	12,91%
Industriegüter	12,05%
Gesundheitswesen	11,01%
Verbrauchsgüter	10,07%
Energie	8,37%
Kommunikationsdienstl.	6,32%
Material	5,80%
Versorger	4,08%
Immobilien	3,61%
Informationstechnologie	2,51%
Kasse	2,01%

**TOP 10 HOLDINGS**

NAME	BRANCHE	ANTEIL
Novartis AG	Gesundheitswesen	3,86%
TotalEnergies SE	Energie	2,59%
Siemens Aktiengesellschaft	Industriegüter	2,51%
Mercedes-Benz Group AG	Konsumgüter (zyklisch)	2,25%
BNP Paribas SA	Finanzen	2,01%
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	Konsumgüter (zyklisch)	1,79%
Unilever PLC	Verbrauchsgüter	1,68%
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	Verbrauchsgüter	1,68%
HSBC Holdings plc	Finanzen	1,66%
Stellantis N.V.	Konsumgüter (zyklisch)	1,65%

**FONDSDATEN**

	Anteilklasse A
Wertpapierkennnummer	979 583
ISIN	DE0009795831
Rechtsform	OGAW-Sondervermögen
Fondswährung	EUR
Fondskategorie	Europäische Aktien
Benchmark	MSCI Europa Total Return Index
Fondsvolumen	242,53 Mio. EUR
Auflagedatum	25. Januar 1999
Aktueller Rücknahmepreis	EUR 92,63
Mindestanlagebetrag	0,001 Anteil (sparplanfähig)
Ertragsbehandlung	thesaurierend
Geschäftsjahresende	30.11.
Ausgabeaufschlag	5%*
Verwaltungsvergütung <sup>4)</sup>	1,5% p.a.
Performanceabhängige Vergütung	nein
Verwahrstellenvergütung	derzeit 0,0250% p.a.; Einzelheiten im Verkaufsprospekt
Gesamtkostenquote <sup>5)</sup> (TER) 2020/2021	1,62%
Verwahrmöglichkeiten	Depot bei den Vertriebspartnern und allen anderen Banken
Verwaltungsgesellschaft	First Private Investment Management KAG mbH
Vertriebszulassung	D, A, CH

Es bestehen weitere Anteilklassen \* Es steht der jeweiligen Vertriebsgesellschaft frei, einen niedrigeren Ausgabeaufschlag zu berechnen.

**CHANCEN UND RISIKEN**

CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> <li>Potentiell überdurchschnittliche Wertentwicklung durch bewährte Auswahlstrategie</li> <li>Partizipation an den Chancen der europäischen Integration im größten Binnenmarkt der Welt</li> <li>Fondsinvestitionen sind weniger anfällig für Kurschwankungen als Investitionen in Einzeltitel</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Unabhängigkeit vom allgemeinen Markttrend</li> <li>Währungskursrisiko bei Wertpapieren aus Nicht-Euro-Ländern</li> <li>Das Sondervermögen kann aufgrund seines erlaubten Anlageuniversums erhöhten Preisschwankungen unterliegen</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:

Tellco AG  
Bahnhofstrasse 4  
CH-6430 Schwyz  
Schweiz

### Vertreter:

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
9000 St. Gallen  
Schweiz

## 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 informatorischen 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.

MSCI übernimmt in keinen Fällen irgendeine Haftung hinsichtlich der genannten MSCI Daten. Die MSCI Daten dürfen nicht weiterverteilt oder als Basis für andere Indizes oder andere Wertpapiere oder Finanzprodukte genutzt werden. Diese Information / Unterlage wurde durch MSCI weder hergestellt, nachgeprüft oder bestätigt.

3) Für diese Information ist die FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH verantwortlich.

4) Seit dem 01.03.2006 beträgt die Verwaltungsvergütung unverändert 1,5% p.a.; davor 1,25% p.a. Die Verwaltungsvergütung kann bei in Deutschland aufgelegten Fonds eine Vertriebsprovision enthalten.

5) Gesamtkosten in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens des am 30.11. abgelaufenen Geschäftsjahres. Die Total Expense Ratio (TER) enthält alle im Zusammenhang mit der Fondsanlage anfallenden Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten und ggfs. performanceabhängiger Gebühren.

6) Der Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale, strebt aber keine nachhaltigen Investitionen als Ziel an. Er ist als Produkt gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) einzustufen.

\* Ab dem 01.04.2023 gilt die neue Benchmark MSCI Europe ESG Screened NET Return EUR, die die ESG-Kriterien, die im Rahmen des Auswahlprozesses berücksichtigt werden, abbildet. Bis zum 31.03.2023: MSCI Europe Total Return.

© 2023 Morningstar über 3 Jahre. Stand 28.04.2023; Alle Rechte vorbehalten. Für die hierin enthaltenen Informationen gilt: (1) Sie sind Eigentum von Morningstar und/oder ihren Datenanbietern, (2) sie dürfen nicht vervielfältigt oder weitergegeben werden, und (3) es wird nicht zugesichert, dass sie richtig, vollständig oder aktuell sind. Morningstar und ihre Datenanbieter haften nicht für Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse bieten keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Weitere detailliertere Informationen über das Morningstar Analyst Rating, auch über seine Methodik, finden Sie auf: <http://corporate.morningstar.com/us/documents/MethodologyDocuments/AnalystRatingforFundsMethodology.pdf>.

MSCI ESG Rating produced by MSCI ESG Research as of 04/28/2023. MSCI ESG Research LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 23,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information.

## 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.