

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. Bei insgesamt gemischten Entwicklungen an den großen Renten- und Aktienmärkten 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 unerwartet stieg der Einkaufsmanagerindex für U.K. trotz aller Unsicherheiten um den Brexit deutlich an (Nov 53,1). Immerhin wurde der ausgehandelte Brexit-Vertrag zuletzt vom EU-Parlament gebilligt, steht jedoch noch unter dem schwierigen Vorbehalt der Zustimmung durch das britische Parlament.

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.

An den europäischen Aktienmärkten standen vor allem kleine und mittelgroße Aktien im Verhältnis zu Large Caps weiter unter Druck. So entwickelten sich Mid Caps mit -2,8% im Schnitt um rund 2,6% schwächer als ihre größer kapitalisierten Pendanten. Auf Branchenebene konnten sich insbesondere defensive Segmente wie Pharma, Telekom und Lebensmittel gut entwickeln, während Öl/Gas und Industrie negativ zur Indexperformance beitrugen.

Der **First Private Aktien Global A** beendete den Berichtsmonat mit einem Minus von 1,68%.

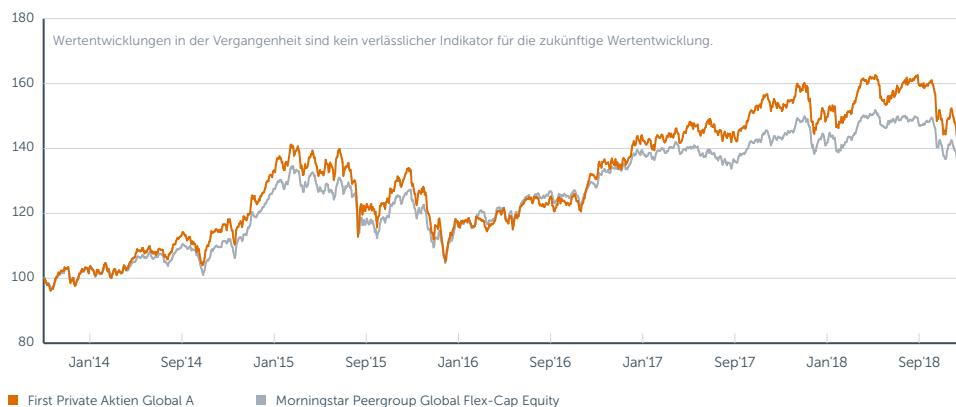
ZIELSETZUNG

Der First Private Aktien Global ist ein stets voll investierter, global diversifizierter Aktienfonds. Ziel des Value-orientierten Ansatzes ist eine langfristig überdurchschnittliche Rendite gegenüber Value-Indizes sowie dem breiten Aktienmarkt. Das Fondskonzept besticht insgesamt durch eine breite Diversifikation auf Stil-, Sektor- und Länderebene mit flexibler Emerging Markets-Quote.

STRATEGIE

Der mehrstufige Prozess umfasst neben einem Liquiditätsfilter eine auf drei Substrategien aufbauende fundamental-systematische Titelselektion. Der Fokus dieser unabhängigen Ansätze liegt auf werthaltigen und günstigen Titeln, stabilen Dividendenzahlern und Momentum in den Unternehmenskennzahlen (VALUE, GROWTH, QUALITY). Der Fonds investiert in über 50 Länder.

WERTENTWICKLUNG¹⁾ ÜBER 5 JAHRE (IN EUR)



WERTENTWICKLUNG¹⁾ BIS 30.11.2018 (IN %)

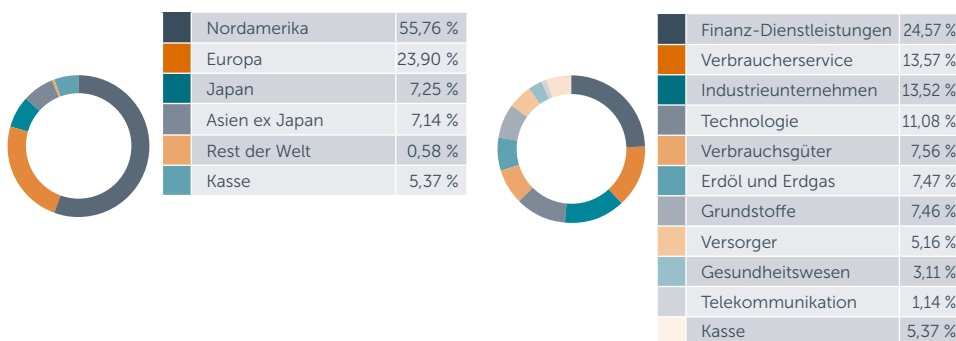
	11/13 11/14	11/14 11/15	11/15 11/16	11/16 11/17	11/17 11/18	seit Auflegung am 01.12.06	
	WE	WE	WE	WE	WE	WE	Risiko
Fonds	16,35	14,29	-1,09	16,39	-4,63	100,16	18,23
Benchmark ²⁾	18,95	17,18	2,70	10,01	5,45	111,86	16,95

WE: Wertentwicklung.

WERTENTWICKLUNG¹⁾ NACH KALENDERJAHREN (IN %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YTD
Fonds	-45,02	45,03	24,08	-8,17	9,06	23,92	16,16	9,21	4,83	15,21	-5,24
Benchmark ²⁾	-37,64	25,94	19,73	-3,10	12,74	21,94	20,32	10,66	10,34	7,51	4,78
Differenz	-7,38	19,09	4,35	-5,07	-3,68	1,98	-4,16	-1,45	-5,51	7,69	-10,02

PORTFOLIO-STRUKTUR NACH LÄNDERN UND SEKTOREN (IN %)



**KAPITALVERWALTUNGS-
GESELLSCHAFT**

FIRST PRIVATE

Investment Management KAG mbH

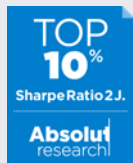
Hausanschrift:
Westhafenplatz 8
60327 Frankfurt am Main

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



TOP 10 HOLDINGS

NAME	BRANCHE	ANTEIL
Motorola Solutions Inc.	Technologie	1,68 %
Corning Inc.	Technologie	1,38 %
Discover Financial Services	Finanz-Dienstleistungen	1,35 %
Boeing Co.	Industrieunternehmen	1,30 %
HCA Healthcare Inc.	Gesundheitswesen	1,29 %
Neste Oyj	Erdöl und Erdgas	1,26 %
Yum! Brands Inc.	Verbraucherservice	1,24 %
Lyondellbasell Industries NV	Grundstoffe	1,20 %
McDonald´s Corp.	Verbraucherservice	1,19 %
AMC Networks Inc.	Finanz-Dienstleistungen	1,19 %

FONSDATEN

	Anteilklasse A
Wertpapierkennnummer	AOKFRT
ISIN	DE000AOKFRT0
Rechtsform	OGAW-Sondervermögen
Fondswährung	EUR
Fondskategorie	Internationale Aktien
Benchmark	MSCI World Total Return
Fondsvolumen	100,69 Mio. EUR
Auflegedatum	01.12.2006
Aktueller Rücknahmepreis	EUR 98,04
Mindestanlagebetrag	0,001 Anteil (sparplanfähig)
Ertragsbehandlung	thesaurierend
Geschäftsjahresende	31.12.
Ausgabeaufschlag	5%*
Verwaltungsvergütung ⁴⁾	1,5% p.a.
Performanceabhängige Vergütung	20% des über dem Referenzwert liegenden Wertzuwachses
Verwahrstellenvergütung	derzeit 0,0390% p.a.; Einzelheiten im Verkaufsprospekt
Gesamtkostenquote ⁵⁾ (TER) 2017	1,68%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 2017	0,00%
Verwahrmöglichkeiten	Depot bei den Vertriebspartnern und allen anderen Banken
Verwaltungsgesellschaft	First Private Investment Management KAG mbH
Vertriebszulassung	D, A

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

CHANCEN UND RISIKEN

CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> Systematische Ausnutzung globaler Kapitalmarktineffizienzen Bewährte fundamental-quantitative Analyseverfahren Breite Diversifikation über Sektoren, Länder und Anlagestile (VALUE, GROWTH und QUALITY) 	<ul style="list-style-type: none"> Keine Unabhängigkeit vom allgemeinen Markttrend Unternehmensbedingte Kursrückgänge Das Sondervermögen kann aufgrund seines erlaubten Anlageuniversums erhöhten Preisschwankungen unterliegen

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

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 Indices 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 01.12.2006 beträgt die Verwaltungsvergütung unverändert 1,5% 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® 4 Sterne über 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 Anteilsscheinen. 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.