

**KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS**

Auch im Dezember vermochten sich die internationalen Börsen nicht zu einer Jahresrendite 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. Angesichts der ohnehin schon deutlich belasteten Marktpsychologie machte sich die Aussicht auf einen „US government shutdown“ besonders negativ bemerkbar. Hintergrund war der anhaltende Streit im US-Kongress um die Finanzierung des Mauerbaus an der Grenze zu Mexiko. Ein willkommenes Gegengewicht bot die Nachricht über ein Rekord-Weihnachtsgeschäft in den USA.

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. Auch in Europa wurde die Möglichkeit eines Zinsanstiegs in 2019 zuletzt wieder in Frage gestellt. Anders als in den USA machte sich die Verlangsamung des Euro-Wachstumszyklus bereits seit dem Sommer deutlicher bemerkbar. Zudem erhielten die seitens der EZB gehegten Hoffnungen auf höhere Teuerungsdaten zuletzt keinen Rückenwind. Dennoch setzte die Zentralbank gegen Jahresende wie erwartet ihren Plan um, die Wertpapierkäufe des Eurosystems einzustellen.

Der **First Private Aktien Global A** beendete den Berichtsmonat mit einem Minus von 8,95%.

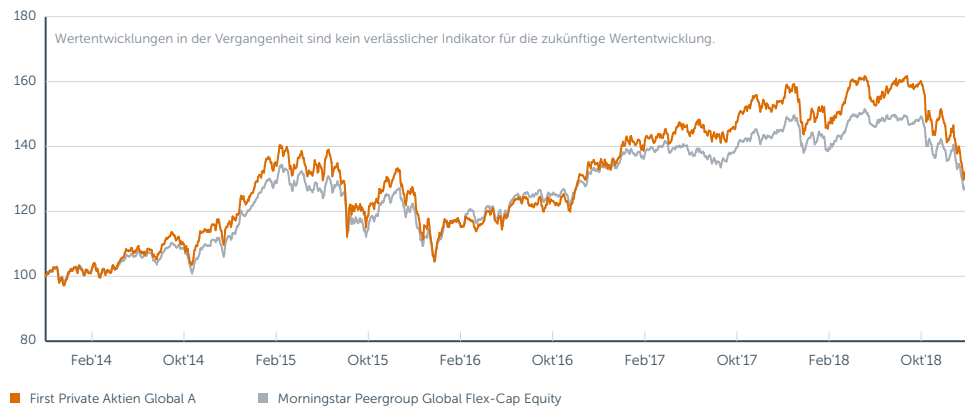
**ZIELSETZUNG**

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.

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



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

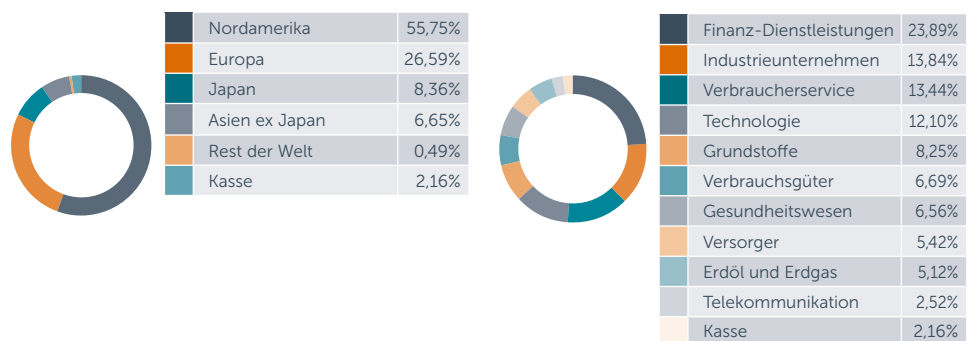
	12/13	12/14	12/15	12/16	12/17	seit Auflegung am 01.12.06	
	12/14	12/15	12/16	12/17	12/18	WE	Risiko
Fonds	16,16	9,21	4,83	15,21	-13,72	82,26	18,31
Benchmark <sup>2)</sup>	20,32	10,66	10,34	7,51	-4,81	92,48	17,06

WE: Wertentwicklung.

**WERTENTWICKLUNG<sup>1)</sup> NACH KALENDERJAHREN (IN %)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	-45,02	45,03	24,08	-8,17	9,06	23,92	16,16	9,21	4,83	15,21	-13,72
Benchmark <sup>2)</sup>	-37,64	25,94	19,73	-3,10	12,74	21,94	20,32	10,66	10,34	7,51	-4,81
Differenz	-7,38	19,09	4,35	-5,07	-3,68	1,98	-4,16	-1,45	-5,51	7,69	-8,91

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



**KAPITALVERWALTUNGS-  
GESELLSCHAFT**

**FIRST PRIVATE**

Investment Management KAG mbH

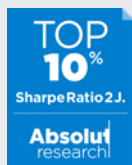
Hausanschrift:  
Westhafenplatz 8  
60327 Frankfurt am Main

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

Postanschrift:  
Postfach 11 16 63  
60051 Frankfurt am Main

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

**RATINGS**



**TOP 10 HOLDINGS**

NAME	BRANCHE	ANTEIL
Motorola Solutions Inc.	Technologie	1,56%
Allianz SE	Finanz-Dienstleistungen	1,39%
Corning Inc.	Technologie	1,39%
Neste Oyj	Erdöl und Erdgas	1,35%
Yum! Brands Inc.	Verbraucherservice	1,33%
Toyota Motor Corp.	Verbrauchsgüter	1,30%
Verizon Communications Inc.	Telekommunikation	1,30%
Boeing Co.	Industrieunternehmen	1,28%
Rio Tinto PLC	Grundstoffe	1,28%
GlaxoSmithKline PLC	Gesundheitswesen	1,23%

**FONDSDATEN**

	Anteilklasse A
Wertpapierkennnummer	AOKFRT
ISIN	DE000AOKFRT0
Rechtsform	OGAW-Sondervermögen
Fondswährung	EUR
Fondskategorie	Internationale Aktien
Benchmark	MSCI World Total Return
Fondsvolumen	91,98 Mio. EUR
Auflegedatum	01.12.2006
Aktueller Rücknahmepreis	EUR 89,27
Mindestanlagebetrag	0,001 Anteil (sparplanfähig)
Ertragsbehandlung	thesaurierend
Geschäftsjahresende	31.12.
Ausgabeaufschlag	5%*
Verwaltungsvergütung <sup>4)</sup>	1,5% p.a.
Performanceabhängige Vergütung	20% des über dem Referenzwert liegenden Wertzuwachses
Verwahrstellenvergütung	derzeit 0,0390% p.a.; Einzelheiten im Verkaufsprospekt
Gesamtkostenquote <sup>5)</sup> (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 Anteilklassen; \* Es steht der jeweiligen Vertriebsgesellschaft frei, einen niedrigeren Ausgabeaufschlag zu berechnen.

**CHANCEN UND RISIKEN**

CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> <li>Systematische Ausnutzung globaler Kapitalmarktineffizienzen</li> <li>Bewährte fundamental-quantitative Analyseverfahren</li> <li>Breite Diversifikation über Sektoren, Länder und Anlagestile (VALUE, GROWTH und QUALITY)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Unabhängigkeit vom allgemeinen Markttrend</li> <li>Unternehmensbedingte Kursrückgänge</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

## 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 Anteilspreises 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: 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 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](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.