

First Private
Dynamic Equity Allocation

Jahresbericht zum
31.12.2017



ALLGEMEINE HINWEISE

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Basis des zur Zeit gültigen Verkaufsprospektes einschließlich der darin enthaltenen gültigen Anlagebedingungen. Sofern der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch ein Halbjahresbericht auszuhändigen. Die alleinverbindlichen Verkaufsprospekte können kostenfrei bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft und den Vertriebspartnern bezogen werden bzw. stehen unter <http://www.first-private.de> zum Download zur Verfügung.

Für die in diesem Bericht dargestellte Wertentwicklung des Sondervermögens werden die Rücknahmepreise herangezogen unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, bei thesaurierenden Fonds werden die anrechenbaren Steuern hinzugerechnet. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den zum Berichtsstichtag verfügbaren Stand wieder.

HERAUSGEBER

Kapitalverwaltungsgesellschaft
FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH

Westhafenplatz 8 | 60327 Frankfurt am Main
Postfach 11 16 63 | 60051 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 505082-0
Telefax: +49 69 505082-440
Internet: www.first-private.de
E-Mail: info@first-private.de

Geschäftsführer:
Tobias Klein, Thorsten Wegner, Richard Zellmann

Registergericht: Amtsgericht Frankfurt am Main
Handelsregister-Nr.: HRB 32877

TÄTIGKEITSBERICHT

WERTENTWICKLUNG DES FIRST PRIVATE DYNAMIC EQUITY ALLOCATION SEIT AUFLEGUNG



Wertentwicklung des First Private Dynamic Equity Allocation B seit Auflegung; Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Quelle: Bloomberg. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

AKTIENMARKTEXPOSURE 2017



Aktienmarktexposure des First Private Dynamic Equity Allocation im Geschäftsjahr 2017. Quelle: First Private.

SEHR GEEHRTE ANLEGERINNEN UND ANLEGER,

Europas Aktienmärkte präsentierten sich in den zwölf Monaten des abgelaufenen Berichtszeitraums sehr stark. Gemessen am „MSCI Europe Net Return Index“ legten sie um 10,24%¹⁾ zu.

Für den Berichtszeitraum verzeichnete der First Private Dynamic Equity Allocation (Anteilklasse B) eine Performance von +0,77%²⁾, 1,03 Prozentpunkte schlechter als die Benchmark³⁾, die bei 1,80%³⁾ lag.

Auf Strategieebene⁴⁾ trug die Strategie „Long Bias“ positiv und die Strategie „Aktien Selektion“ negativ zur Fondsperformance bei. Auf Faktorebene⁴⁾ haben die Faktoren „Aktienmarkt“ und „Gewinnrevisitionen“ positive Beiträge geleistet und der Faktor „Bewertung“ einen deutlich negativen Beitrag.

Der Fonds ist ein Aktienfonds. Anlageziel ist die Erzielung von aktienähnlichen Erträgen bei deutlich geringerer Volatilität.

Zur Begrenzung von Verlustrisiken wird die Investmentquote aktiv gesteuert.

Das systematisch-quantitative Fondskonzept von First Private, welches auf einer langjährig bewährten europäischen Aktienstrategie basiert, sieht eine integrierte Optimierung der Long-Seite (die attraktivsten Investments aus ca. 1.500 europäischen Aktien) und der Short-Seite (bestimmt durch eine rigorose Qualitäts- bzw. Risikokontrolle) für eine bestmögliche Eliminierung der systematischen Risiken (wie etwa Schwankungen der europäischen Aktienmärkte) vor. Dieses sowohl durch liquide Aktienindexfutures als auch durch Einzelaktien-swaps abgesicherte Portfolio stellt die erste Strategie dar.

Die zweite Ertragsquelle basiert auf einer systematischen Steuerung des Aktienexposures unter Chancen-Risiko-Gesichtspunkten. Bei der Steuerung der Investitionsquote kommt ein proprietäres TAA-Modell (Tactical Asset Allocation) zur Anwendung. Das quantitative Allokationsmodell leitet auf Basis der Verknüpfung von Informationen aus drei Bereichen (unternehmensspezifischen Fundamentaldaten, Makrodaten und technischem Marktverhalten) das jeweils gültige Marktregime ab und legt den Aktieninvestitionsgrad fest. Auf Basis dieses quantitativen TAA-Modells wird das Aktienexposure reguliert.

Um auch in Seitwärtsmärkten zusätzliches Performancepotenzial zu erschließen, werden innerhalb der dritten Strategie Optionen gekauft und verkauft; in der Regel werden Kaufoptionen geschrieben (verkauft).

Auf Basis des quantitativen TAA-Modells wird das Aktienexposure zwischen 0 und 50% reguliert. Das Aktienmarktexposure des Fonds lag am 31.12.2017 bei 29%⁴⁾.

Da das Sondervermögen ausschließlich in Aktien aus der Europäischen Währungsunion investiert, spielt das direkte Währungsrisiko keine Rolle.

Das Marktpreisrisiko wird täglich auf Basis des VaR-Konzeptes gemessen und überwacht. Am 31.12.2017 lag der durchschnittliche 10-Tages-VaR bei 2,2%. Vor diesem Hintergrund stuft die Gesellschaft das Sondervermögen für die Risikoart „Marktpreisrisiko“ mit einem geringen Risiko ein.

1) Das Fondsvolumen betrug zum Berichtsstichtag 99.808.496,91 EUR.
 2) Quelle: BNY Mellon Service KAG. Wertentwicklung Anteilklasse A: +0,43%.
 3) 12-Monats-LIBOR (Bid-Seite am 31.12.2016) plus 200 Basispunkte.
 4) Quelle: First Private.

Bei der Auswahl der Einzeltitel im Fonds achtet das Fondsmanagement auf eine hohe Liquidität der Aktien und Anleihen, womit der grundsätzlich zeitnahe Kauf/Verkauf der Einzeltitel und somit eine hohe Liquidität im Fonds sichergestellt ist. Das Liquiditätsrisiko des Fonds wird auf täglicher Basis von einem externen Dienstleister gemessen und bewertet. Die Liquidität der Einzelpositionen des Fonds wird für Aktien auf Basis der an der Börse durchschnittlich umlaufenden Stückzahlen im Verhältnis zur Größe der Fondsposition errechnet. Ausgehend von vorstehend genannter Vorgehensweise stuft die Gesellschaft das Sondervermögen für die Risikoart „Liquiditätsrisiko“ mit einem geringen Risiko ein.

Nach Auffassung der Gesellschaft unterliegt das Sondervermögen keinen weiter gehenden operationellen Risiken als denjenigen, denen die Gesellschaft selbst unterliegt. Die Überwachung der als wesentlich eingestuften Risiken für die Sondervermögen wurde im Wege der Auslagerung auf etablierte Dienstleister übertragen. Vor diesem Hintergrund stuft die Gesellschaft dieses Sondervermögen für die Risikoart „operationelles Risiko“ mit einem geringen Risiko ein.

Das Währungsrisiko, ermittelt anhand der Fremdwährungspositionen (enthaltenen Währungen: Britisches Pfund, Schweizer Franken, Schwedische Kronen, Dänische Kronen, Norwegische Kronen, US-Dollar), betrug zum 31.12.2017 19,0% und deswegen stuft die Gesellschaft das Sondervermögen für die Risikoart „Währungsrisiko“ mit einem geringen Risiko ein.

Das per saldo negative realisierte Veräußerungsergebnis in Höhe von -7,4 Mio. EUR im Geschäftsjahr ist Aktiengeschäften, Futuresgeschäften und Swaps zuzuordnen.

Im Laufe des Geschäftsjahres gab es keine wesentlichen und sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Portfolioumschlagrate (PUR)* = 21,45%

Berechnung der Portfolioumschlagrate (PUR) (Anlage 2 zu §26 Absatz 1 Nummer 14 KAPrÜfbV): Die Portfolioumschlagrate eines Sondervermögens oder einer Investmentaktiengesellschaft wird ermittelt, indem der niedrigere Betrag des Gegenwertes der Käufe und Verkäufe der Vermögensgegenstände des betreffenden Berichtszeitraums durch das arithmetische Mittel der ermittelten Nettoinventarwerte der Vermögensgegenstände (durchschnittlicher Nettoinventarwert) dividiert wird.

Frankfurt am Main, im März 2018

Die Geschäftsführung
First Private Investment Management KAG mbH

VERMÖGENSÜBERSICHT

GEM. § 9 KARBV

FIRST PRIVATE DYNAMIC EQUITY ALLOCATION, STICHTAG: 31.12.2017

	WHG.	% AM FONDSVERMÖGEN	EUR	
I. Vermögensgegenstände		100,14	99.948.145,75	
1. Aktien Gesamt		90,78	90.606.104,84	
Ländergruppierung				
	Bundesrepublik Deutschland	EUR	24,52	24.471.904,37
	Belgien	EUR	3,48	3.474.157,39
	Finnland	EUR	1,68	1.676.749,76
	Frankreich	EUR	16,00	15.971.759,45
	Großbritannien	EUR	0,07	72.240,53
	Irland	EUR	0,50	500.428,23
	Italien	EUR	8,24	8.222.080,25
	Jersey	EUR	0,08	78.625,90
	Luxemburg	EUR	1,28	1.271.973,87
	Niederlande	EUR	7,47	7.458.567,03
	Österreich	EUR	1,12	1.114.415,36
	Portugal	EUR	0,20	204.268,81
	Spanien	EUR	9,85	9.827.263,08
	Summe Währung EUR		74,49	74.344.434,03
	Bermuda	NOK	0,26	254.151,36
	Dänemark	DKK	2,34	2.335.915,52
	Großbritannien	GBP	5,56	5.545.816,22
	Kanada	GBP	0,19	191.781,78
	Norwegen	NOK	2,06	2.052.207,28
	Schweden	SEK	3,06	3.058.058,46
	Schweiz	CHF	2,74	2.739.323,75
	Schweiz	SEK	0,08	84.416,44
	Summe andere Währung		16,29	16.261.670,81
2. Derivate		0,99	989.014,34	
3. Forderungen		0,40	397.342,86	
4. Bankguthaben		7,97	7.955.683,71	
II. Verbindlichkeiten		-0,14	-139.648,84	
III. Gesamtvermögen		100	99.808.496,91	

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2017

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 31.12.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS		KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Börsengehandelte Wertpapiere							90.606.104,84	90,78
Aktien							90.606.104,84	90,78
ABC Arbitrage FR0004040608	Stück	10.248	0	5.727	6,2800	EUR	64.357,44	0,06
Accell Group NL0009767532	Stück	5.872	5.872	0	23,4300	EUR	137.580,96	0,14
ACS, Act.de Constry. Serv. ES0167050915	Stück	15.887	0	0	32,6200	EUR	518.233,94	0,52
Adecco Group CH0012138605	Stück	893	0	0	74,5500	CHF	56.856,39	0,06
Aeffe IT0001384590	Stück	63.234	63.234	0	2,2500	EUR	142.276,50	0,14
AEGON NL0000303709	Stück	67.235	0	22.135	5,3150	EUR	357.354,03	0,36
Aena SME ES0105046009	Stück	801	801	0	169,0000	EUR	135.369,00	0,14
AGRANA AT0000603709	Stück	1.959	1.959	0	103,5000	EUR	202.756,50	0,20
Airbus NL0000235190	Stück	16.786	8.055	3.084	83,0000	EUR	1.393.238,00	1,40
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	13.608	0	0	191,5000	EUR	2.605.932,00	2,61
ALSO Holding NA CH0024590272	Stück	746	0	0	134,0000	CHF	85.373,64	0,08
Ambu DK0060591204	Stück	1.971	1.971	0	556,0000	DKK	147.186,35	0,15
Amper ES0109260531	Stück	986.302	746.122	865.916	0,1920	EUR	189.369,98	0,19
Anheuser-Busch InBev BE0974293251	Stück	18.951	0	2.270	93,1300	EUR	1.764.906,63	1,77
Arcadis NL0006237562	Stück	8.259	8.259	0	19,0550	EUR	157.375,25	0,16
ArcelorMittal LU1598757687	Stück	11.908	19.199	7.291	27,1150	EUR	322.885,42	0,32
Aroundtown LU1673108939	Stück	83.715	112.664	28.949	6,4160	EUR	537.115,44	0,54
Ascopiave IT0004093263	Stück	27.635	0	0	3,5460	EUR	97.993,71	0,10
Atea A NO0004822503	Stück	6.207	6.207	0	115,5000	NOK	72.901,01	0,07
Atrium European Real Estat. JE00B3DCF752	Stück	18.946	18.946	0	4,1500	EUR	78.625,90	0,08
Aurubis DE0006766504	Stück	2.606	2.606	0	77,5800	EUR	202.173,48	0,20
Autostrada Torino-Milano IT0000084027	Stück	16.428	0	0	24,2300	EUR	398.050,44	0,40
Avio IT0005119810	Stück	11.812	11.812	0	13,4900	EUR	159.343,88	0,16
AXA FR0000120628	Stück	70.559	7.181	0	24,7350	EUR	1.745.276,87	1,75
Bachem Holding NA B CH0012530207	Stück	1.570	1.570	0	154,0000	CHF	206.490,73	0,21
Banca Sistema IT0003173629	Stück	61.240	61.240	0	2,2680	EUR	138.892,32	0,14
Banco Bilbao Vizcaya Argent. ES0113211835	Stück	167.216	29.664	70.041	7,1120	EUR	1.189.240,19	1,19
Banco Santander ES0113900J37	Stück	487.921	95.395	0	5,4790	EUR	2.673.319,16	2,68
BASF NA DE000BASF111	Stück	32.626	0	0	91,7400	EUR	2.993.109,24	3,00
Be Think, Solve, Execute IT0001479523	Stück	94.706	94.706	0	0,9935	EUR	94.090,41	0,09
Befimmo BE0003678894	Stück	4.516	1.229	2.692	53,5500	EUR	241.831,80	0,24
Biotage SE0000454746	Stück	19.912	4.842	0	84,0000	SEK	169.971,85	0,17
BKW NA CH0130293662	Stück	2.180	2.180	0	57,9500	CHF	107.892,22	0,11
BMW DE0005190003	Stück	12.062	11.285	7.537	86,8300	EUR	1.047.343,46	1,05
BNP Paribas FR0000131104	Stück	39.194	8.841	0	62,2500	EUR	2.439.826,50	2,44
BP GB0007980591	Stück	66.118	0	0	5,2270	GBP	389.516,81	0,39
Carnival GB0031215220	Stück	8.700	0	5.822	48,9200	GBP	479.688,93	0,48
Cembre IT0001128047	Stück	3.660	3.660	0	21,6000	EUR	79.056,00	0,08
Chargeurs FR0000130692	Stück	7.973	7.420	6.543	25,3100	EUR	201.796,63	0,20

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 31.12.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS		KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Cinnober Financial Tech SE0010023556	Stück	7.287	7.287	0	86,2500	SEK	63.869,09	0,06
CIR (Cie Ind. Riunite) IT0000080447	Stück	76.990	76.990	0	1,1650	EUR	89.693,35	0,09
Clariant NA CH0012142631	Stück	8.891	0	0	27,2500	CHF	206.917,54	0,21
Close Brothers Group GB0007668071	Stück	27.363	0	0	14,4800	GBP	446.566,63	0,45
Constantin Medien DE0009147207	Stück	65.163	65.163	0	2,2980	EUR	149.744,57	0,15
Covestro DE0006062144	Stück	9.835	7.973	3.614	86,0300	EUR	846.105,05	0,85
CRH IE0001827041	Stück	16.706	11.454	0	29,9550	EUR	500.428,23	0,50
CropEnergies DE000A0LAUP1	Stück	23.190	23.190	0	7,7890	EUR	180.626,91	0,18
Dada IT0001455473	Stück	18.929	18.929	0	3,9820	EUR	75.375,28	0,08
Daily Mail & General Trust GB0009457366	Stück	30.474	0	0	5,9650	GBP	204.877,33	0,21
Danske Bank DK0010274414	Stück	9.712	0	0	241,6000	DKK	315.145,95	0,32
Debenhams GB00B126KH97	Stück	660.878	0	112.145	0,3475	GBP	258.839,23	0,26
Deutsche Telekom NA DE0005557508	Stück	117.850	0	0	14,7950	EUR	1.743.590,75	1,75
DFDS DK0060655629	Stück	16.633	7.421	0	331,3000	DKK	740.113,21	0,74
Diebold Nixdorf DE000A0CAYB2	Stück	3.711	0	0	73,0000	EUR	270.903,00	0,27
DNB NO0010031479	Stück	33.668	35.037	9.295	152,1000	NOK	520.734,47	0,52
Doria IT0001055521	Stück	13.622	6.306	6.285	16,3900	EUR	223.264,58	0,22
Duni AB SE0000616716	Stück	5.377	5.377	0	121,2500	SEK	66.252,86	0,07
Edison IT0003372205	Stück	103.671	103.671	0	0,9490	EUR	98.383,78	0,10
eDreams ODIGEO LU1048328220	Stück	28.733	37.912	9.179	4,7700	EUR	137.056,41	0,14
Electrolux B SE0000103814	Stück	4.475	0	0	264,3000	SEK	120.191,30	0,12
Elia System Operator BE0003822393	Stück	5.630	5.630	0	47,9000	EUR	269.677,00	0,27
Emak IT0001237053	Stück	46.097	46.097	0	1,4350	EUR	66.149,20	0,07
Enagas ES0130960018	Stück	8.279	5.538	0	23,8700	EUR	197.619,73	0,20
Ence Energia y Celulosa ES0130625512	Stück	17.201	17.201	0	5,5000	EUR	94.605,50	0,10
ENEL IT0003128367	Stück	368.567	0	73.040	5,1300	EUR	1.890.748,71	1,89
ENI IT0003132476	Stück	43.331	10.336	9.372	13,8000	EUR	597.967,80	0,60
Entertainment One CA29382B1022	Stück	52.276	0	0	3,2550	GBP	191.781,78	0,19
Ercros ES0125140A14	Stück	102.236	61.871	34.265	2,8600	EUR	292.394,96	0,29
Esprinet IT0003850929	Stück	59.401	43.539	0	4,1160	EUR	244.494,52	0,25
Eutelsat Communications FR0010221234	Stück	3.623	0	10.334	19,2950	EUR	69.905,79	0,07
EVN AT0000741053	Stück	7.361	7.361	0	16,7000	EUR	122.928,70	0,13
Exprivia IT0001477402	Stück	108.182	108.182	0	1,5050	EUR	162.813,91	0,16
Fenix Outdoor International CH0242214887	Stück	852	852	0	975,0000	SEK	84.416,44	0,08
Fenner GB0003345054	Stück	88.080	0	18.506	3,9975	GBP	396.843,96	0,40
Fiat Investments NL0010877643	Stück	19.246	19.246	53.754	14,9100	EUR	286.957,86	0,29
Fidessa Group GB0007590234	Stück	2.524	0	0	25,3100	GBP	72.000,50	0,07
FLSmidth & Co. DK0010234467	Stück	1.942	1.942	0	361,3000	DKK	94.237,41	0,09
Forbo Holding NA CH0003541510	Stück	343	59	84	1.505,0000	CHF	440.870,27	0,44
freenet DE000A0ZZZ5	Stück	21.982	0	0	30,8200	EUR	677.485,24	0,68
Fresenius DE0005785604	Stück	12.313	0	3.676	65,0700	EUR	801.206,91	0,80

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 31.12.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Gas Natural ES0116870314	Stück	13.755	8.801	0	19,2500 EUR	264.783,75	0,27
GESCO NA DE000A1K0201	Stück	2.275	2.275	0	30,6700 EUR	69.774,25	0,07
GrandVision NL0010937066	Stück	6.723	6.723	0	21,2950 EUR	143.166,29	0,14
Grupo Catalana Occidente ES0116920333	Stück	4.898	0	1.531	36,9400 EUR	180.932,12	0,18
Grupo Empresarial San Jose ES0180918015	Stück	37.232	58.635	61.727	3,5500 EUR	132.173,60	0,13
H&R DE000A2E4T77	Stück	5.618	5.618	0	14,6000 EUR	82.022,80	0,08
Hannover Rück NA DE0008402215	Stück	6.977	1.302	1.510	104,9000 EUR	731.887,30	0,73
Heidelberger Druckmaschinen DE0007314007	Stück	248.087	0	0	2,8750 EUR	713.250,13	0,72
Heineken Holding NL0000008977	Stück	9.316	0	3.553	82,4900 EUR	768.476,84	0,77
Hera IT0001250932	Stück	21.783	21.783	0	2,9100 EUR	63.388,53	0,06
Hornbach Holding DE0006083405	Stück	3.647	3.437	716	74,0200 EUR	269.950,94	0,27
Iberdrola ES0144580Y14	Stück	167.112	85.366	0	6,4600 EUR	1.079.543,52	1,08
Inficon Holding NA CH0011029946	Stück	128	128	0	608,5000 CHF	66.519,77	0,07
ING Groep NL0011821202	Stück	157.682	0	2.438	15,3250 EUR	2.416.476,65	2,42
Internat. Cons. Airl. Group ES0177542018	Stück	24.386	24.386	0	7,3373 EUR	178.926,86	0,18
ISAGRO IT0001069902	Stück	30.363	30.363	0	1,7170 EUR	52.133,27	0,05
Italgas IT0005211237	Stück	12.812	12.812	0	5,0900 EUR	65.213,08	0,07
JENOPTIK DE0006229107	Stück	16.427	0	0	27,5450 EUR	452.481,72	0,45
Jupiter Fund Management GB00B53P2009	Stück	71.258	21.861	0	6,2850 GBP	504.769,26	0,51
KBC Groep BE0003565737	Stück	9.821	0	4.205	71,1100 EUR	698.371,31	0,70
Kendrion NL0000852531	Stück	2.976	2.976	0	40,1600 EUR	119.516,16	0,12
Knowit SE0000421273	Stück	5.132	7.364	2.232	155,5000 SEK	81.096,08	0,08
Koninklijke Philips NL0000009538	Stück	8.151	1.157	0	31,5400 EUR	257.082,54	0,26
Kudelski CH0012268360	Stück	11.071	0	1.950	12,0500 CHF	113.934,20	0,11
LEG Immobilien NA DE000LEG1110	Stück	727	727	0	95,2900 EUR	69.275,83	0,07
Lenzing AT0000644505	Stück	2.063	0	0	105,8500 EUR	218.368,55	0,22
LEONI NA DE0005408884	Stück	3.293	0	0	62,3900 EUR	205.450,27	0,21
LISI FR0000050353	Stück	3.120	0	0	40,1000 EUR	125.112,00	0,13
Lloyds Banking Group GB0008706128	Stück	86.652	0	0	0,6806 GBP	66.469,82	0,07
Loomis B SE0002683557	Stück	18.264	3.295	0	344,6000 SEK	639.578,72	0,64
LU-VE IT0005107492	Stück	6.674	6.674	0	10,7200 EUR	71.545,28	0,07
Maire Tecnimont IT0004931058	Stück	50.405	0	75.909	4,3180 EUR	217.648,79	0,22
Mayr-Melnhof Karton AT0000938204	Stück	785	785	0	122,5000 EUR	96.162,50	0,10
Mediobanca IT0000062957	Stück	31.058	0	0	9,4600 EUR	293.808,68	0,29
Merck DE0006599905	Stück	4.679	0	4.157	89,7500 EUR	419.940,25	0,42
Metall Zug NA CH0039821084	Stück	22	0	0	3.696,0000 CHF	69.444,02	0,07
Mitchells & Butlers GB00B1FP6H53	Stück	84.316	83.397	56.922	2,8310 GBP	269.031,95	0,27
Mr. Green & Co. SE0006963682	Stück	29.246	29.246	0	54,2500 SEK	161.231,19	0,16
Neste FI0009013296	Stück	19.243	5.172	1.000	53,3500 EUR	1.026.614,05	1,03
New Wave Group SE0000426546	Stück	24.707	6.564	13.162	54,5000 SEK	136.835,68	0,14
Neways Electronics Intl. NL0000440618	Stück	5.635	5.635	0	13,6500 EUR	76.917,75	0,08

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 31.12.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS		KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
NKT DK0010287663	Stück	2.799	0	0	283,3000	DKK	106.501,47	0,11
Nobina SE0007185418	Stück	51.914	12.437	10.647	54,0000	SEK	284.879,43	0,29
Nokia FI0009000681	Stück	59.959	0	0	3,8940	EUR	233.480,35	0,23
Northgate GB00B41H7391	Stück	56.388	16.929	0	3,8125	GBP	242.298,39	0,24
Norway Royal Salmon NO0010331838	Stück	7.391	7.391	0	134,5000	NOK	101.086,99	0,10
NSI NL0012365084	Stück	5.822	5.823	1	34,7650	EUR	202.401,83	0,20
OCI NL0010558797	Stück	4.005	4.005	0	21,0300	EUR	84.225,15	0,08
Odfjell Drilling BMG671801022	Stück	45.507	45.507	0	36,5000	NOK	168.904,36	0,17
OpenjobMetis IT0003683528	Stück	7.348	7.348	0	12,8800	EUR	94.642,24	0,10
Orange FR0000133308	Stück	95.470	0	0	14,4750	EUR	1.381.928,25	1,38
OVS IT0005043507	Stück	86.362	0	0	5,5550	EUR	479.740,91	0,48
Panariagroup Ind.Ceramiche IT0001467577	Stück	12.080	12.080	0	5,8000	EUR	70.064,00	0,07
Papeles y Cart. de Europa ES0168561019	Stück	15.526	15.526	0	11,3150	EUR	175.676,69	0,18
Per Aarsteff DK0060700516	Stück	5.030	0	0	195,5000	DKK	132.075,08	0,13
Persimmon GB0006825383	Stück	15.947	0	0	27,3800	GBP	492.114,80	0,49
Pfeiffer Vacuum Technology DE0006916604	Stück	1.026	1.026	0	156,1500	EUR	160.209,90	0,16
Porr AT0000609607	Stück	6.880	8.701	6.023	27,8400	EUR	191.539,20	0,19
Promotora de Informaciones ES0171743901	Stück	21.804	21.804	0	2,4700	EUR	53.855,88	0,05
QSC NA DE0005137004	Stück	67.735	20.295	37.132	1,5060	EUR	102.008,91	0,10
RCS MediaGroup IT0004931496	Stück	66.469	66.469	0	1,2220	EUR	81.225,12	0,08
Recordati - Ind.Chim.Farm. IT0003828271	Stück	1.818	1.818	0	37,0600	EUR	67.375,08	0,07
Recticel BE0003656676	Stück	17.425	17.425	0	7,7300	EUR	134.695,25	0,14
Red Electrica ES0173093024	Stück	22.476	0	0	18,7100	EUR	420.525,96	0,42
Refresco Group NL0011214010	Stück	5.325	0	0	19,8000	EUR	105.435,00	0,11
Renault FR0000131906	Stück	833	0	7.706	83,9100	EUR	69.897,03	0,07
Reno De Medici IT0001178299	Stück	167.922	167.922	0	0,5055	EUR	84.884,57	0,09
Renta Corp Real Estate ES0173365018	Stück	32.270	32.270	0	2,9250	EUR	94.389,75	0,09
Rieter Holding NA CH0003671440	Stück	887	0	0	237,8000	CHF	180.142,28	0,18
Ringkjøbing Landbobank DK0060854669	Stück	3.704	3.704	0	321,5000	DKK	159.940,37	0,16
Rockwool International DK0010219153	Stück	357	357	0	1.759,0000	DKK	84.341,28	0,08
RTX DK0010267129	Stück	4.371	0	0	148,0000	DKK	86.885,77	0,09
Sabaf IT0001042610	Stück	4.738	4.738	0	19,9100	EUR	94.333,58	0,10
Sacyr ES0182870214	Stück	53.612	53.612	0	2,3590	EUR	126.470,71	0,13
Sanofi FR0000120578	Stück	48.314	0	8.721	71,8500	EUR	3.471.360,90	3,48
SAP DE0007164600	Stück	29.733	0	0	93,4500	EUR	2.778.548,85	2,78
Saras IT0000433307	Stück	198.384	0	0	2,0040	EUR	397.561,54	0,40
Scandi Standard AB (publ) SE0005999760	Stück	15.942	15.942	0	63,5000	SEK	102.872,52	0,10
SCHMOLZ + BICKENBACH NA CH0005795668	Stück	176.221	176.221	0	0,8400	CHF	126.420,39	0,12
Schroders GB0002395811	Stück	7.367	3.706	3.444	25,0800	GBP	208.243,85	0,21
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS PTSEM0AM0004	Stück	11.479	11.479	0	17,7950	EUR	204.268,81	0,20
Siemens DE0007236101	Stück	33.302	0	0	116,1500	EUR	3.868.027,30	3,88

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 31.12.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Sig GB0008025412	Stück	192.014	0	113.005	1,7620 GBP	381.322,82	0,38
Sika CH0000587979	Stück	54	0	93	7.740,0000 CHF	356.956,19	0,36
Siltronic NA DE000WAF3001	Stück	7.090	889	3.561	121,3000 EUR	860.017,00	0,86
Singulus Technologies DE000A1681X5	Stück	12.667	12.667	0	14,8900 EUR	188.611,63	0,19
Skandinaviska Enskilda Banken -A- SE0000148884	Stück	14.529	0	0	96,3000 SEK	142.182,07	0,14
SkiStar SE0000241614	Stück	9.723	9.723	6.785	158,0000 SEK	156.113,41	0,16
Sky GB0001411924	Stück	60.319	0	2.411	10,1200 GBP	688.000,32	0,69
Soc. Cattolica di Assicur. IT0000784154	Stück	11.131	11.131	0	9,0500 EUR	100.735,55	0,10
Soc. Iniziat. Aut. e Serv.SIAS IT0003201198	Stück	32.881	4.075	0	15,5200 EUR	510.313,12	0,51
Software DE000A2GS401	Stück	19.557	19.557	0	46,8600 EUR	916.441,02	0,92
Sogefi IT0000076536	Stück	137.832	137.832	0	4,0100 EUR	552.706,32	0,55
Solaria Energia Y Medio Ambi. ES0165386014	Stück	63.578	63.578	0	1,6300 EUR	103.632,14	0,10
SpareBank 1 Nord-Norge NO0006000801	Stück	22.725	22.725	0	62,2500 NOK	143.851,05	0,14
Sparebank NO0010631567	Stück	32.749	0	6.060	87,0000 NOK	289.725,75	0,29
Stabilus LU1066226637	Stück	3.668	0	0	74,9500 EUR	274.916,60	0,28
Stolt Nielsen BMG850801025	Stück	7.691	12.191	9.268	109,0000 NOK	85.247,00	0,09
Storebrand NO0003053605	Stück	109.183	0	0	66,9000 NOK	742.764,15	0,75
Suez FR0010613471	Stück	15.394	0	0	14,6650 EUR	225.753,01	0,23
Swiss Life Holding NA CH0014852781	Stück	1.731	881	1.091	345,0000 CHF	510.030,75	0,51
Swiss Re NA CH0126881561	Stück	1.058	0	0	91,2500 CHF	82.451,53	0,08
Swissquote Grp Holding NA CH0010675863	Stück	3.960	3.960	0	38,1500 CHF	129.023,83	0,13
Talanx NA DE000TLX1005	Stück	4.058	4.058	0	34,0700 EUR	138.256,06	0,14
Tecnicas Reunidas ES0178165017	Stück	15.281	0	0	26,4600 EUR	404.335,26	0,41
Tele2 SE0005190238	Stück	8.042	8.042	0	100,8000 SEK	82.377,28	0,08
Telecom Italia IT0003497176	Stück	155.256	155.256	0	0,5960 EUR	92.532,58	0,09
Telefónica ES0178430E18	Stück	162.691	0	62.214	8,1250 EUR	1.321.864,38	1,32
Telit Communications GB00B06GM726	Stück	107.581	18.649	0	1,5000 GBP	181.878,28	0,18
Tessenderlo Group BE0003555639	Stück	6.733	0	2.658	38,8900 EUR	261.846,37	0,26
Tethys Oil SE0009161185	Stück	14.465	14.465	0	65,7500 SEK	96.648,93	0,10
TKH Group NL0000852523	Stück	5.172	0	3.872	52,9300 EUR	273.753,96	0,27
TOM TAILOR Holding NA DE000A0STST2	Stück	13.070	4.356	14.449	10,8900 EUR	142.332,30	0,14
Total FR0000120271	Stück	100.144	0	0	46,0450 EUR	4.611.130,48	4,62
Unilever NL0000009355	Stück	41.272	2.242	0	46,9550 EUR	1.937.926,76	1,94
Unipol Gruppo IT0004810054	Stück	23.868	0	0	3,9100 EUR	93.323,88	0,09
UnipolSai Assicurazioni IT0004827447	Stück	46.331	46.331	0	1,9470 EUR	90.206,46	0,09
Valéo FR0013176526	Stück	2.765	0	5.821	62,2700 EUR	172.176,55	0,17
Valmet FI4000074984	Stück	25.344	5.344	0	16,4400 EUR	416.655,36	0,42
Veidekke NO0005806802	Stück	11.327	2.901	0	92,7500 NOK	106.831,32	0,11
Vestas Wind Systems DK0010268606	Stück	8.152	7.211	0	428,8000 DKK	469.488,63	0,47
Vienna Insurance Group AT0000908504	Stück	5.844	5.844	0	25,7650 EUR	150.570,66	0,15
Viohalco BE0974271034	Stück	32.114	32.114	0	3,2020 EUR	102.829,03	0,10

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 31.12.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS-ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS-ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS-VERMÖGENS
Virgin Money Holdings (UK) GB00BQ8P0644	Stück	49.686	0	0	2,8420 GBP	159.152,00	0,16
Vitrolife SE0000816043	Stück	2.745	2.745	4.447	623,0000 SEK	173.785,38	0,17
Vittoria Assicurazioni IT0000062882	Stück	7.559	7.559	0	11,9200 EUR	90.103,28	0,09
voestalpine AT0000937503	Stück	2.650	2.650	0	49,8450 EUR	132.089,25	0,13
VW Vorzugsaktien DE0007664039	Stück	3.850	3.382	0	166,4500 EUR	640.832,50	0,64
Wallenius Wilhelmsen Logis. NA NO0010571680	Stück	12.334	12.334	0	59,2500 NOK	74.312,54	0,08
Wereldhave NL0000289213	Stück	3.348	3.348	0	40,0000 EUR	133.920,00	0,13
Wihlborg Fastigheter SE0001413600	Stück	29.084	0	1.919	196,3000 SEK	580.172,67	0,58
William Hill GB0031698896	Stück	28.712	0	0	3,2200 GBP	104.201,34	0,10
Wüstenrot & Württembergische NA DE0008051004	Stück	6.180	6.180	0	23,3600 EUR	144.364,80	0,15
Zeal Network GB00BHD66J44	Stück	3.371	6.000	2.629	21,4300 EUR	72.240,53	0,07
Summe Wertpapiervermögen						90.606.104,84	90,78

GATTUNGSBEZEICHNUNG	MARKT	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 31.12.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS-ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS-ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS-VERMÖGENS
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.								
Aktienindex-Derivate							1.326.170,00	1,33
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte							1.326.170,00	1,33
FUTURE EURO STOXX 50 Index 03.18	Eurex - Frankfurt/ Zürich)	Anzahl	-1.768			3.493,0000 EUR	1.326.170,00	1,33
Swaps							-337.155,66	-0,34
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Equity Swaps							-337.155,66	-0,34
(Zahlen/Erhalten)								
EQS Performance Leg 15.08.11/21.08.18 MS BASKET	OTC	Stück	-1.397				-337.155,66	-0,34
Forderungen							397.342,86	0,40
Dividendenansprüche		EUR	103.310,83				103.310,83	0,10
Forderungen Quellensteuer		EUR	294.032,03				294.032,03	0,30
Bankguthaben							7.955.683,71	7,97
EUR-Guthaben bei Verwahrstelle							5.370.330,51	5,38
Bankguthaben EUR		EUR	5.370.330,51				5.370.330,51	5,38
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							1.957.192,56	1,96
Bankguthaben DKK		DKK	2.134.808,96				286.724,73	0,29
Bankguthaben GBP		GBP	1.028.279,58				1.158.951,34	1,16
Bankguthaben NOK		NOK	1.328.581,28				135.100,80	0,13
Bankguthaben SEK		SEK	3.704.118,55				376.415,69	0,38

GATTUNGSBEZEICHNUNG	MARKT	STÜCK BZW. AN- TEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 31.12.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BE- RICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							628.160,64	0,63
Bankguthaben CHF		CHF	729.454,87				622.986,48	0,62
Bankguthaben USD		USD	6.205,37				5.174,16	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten*							-139.648,84	-0,14
Fondsvermögen						EUR	99.808.496,91	100,00**
Fondsvermögen Anteilsklasse A						EUR	530.051,83	
Anteilwert Anteilsklasse A						EUR	61,12	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse A						Stück	8.672	
Fondsvermögen Anteilsklasse B						EUR	99.278.445,08	
Anteilwert Anteilsklasse B						EUR	60,30	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse B						Stück	1.646.480	

* Noch nicht abgeführte Verwahrstellenvergütung, noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten, KEST-Rückstellung Cum/Cum-Geschäfte.

** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen:

AUSGESTALTUNGSMERKMALE DER ANTEILKLASSEN:

ANTEILKLASSE „A“ HAT FOLGENDE AUSGESTALTUNGSMERKMALE:

WKN	AOKFTJ
ISIN	DE000AOKFTJ7
Auflegedatum	22.11.2010
Ausgabeaufschlag	5%
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung	1,25% p.a.*
Performanceabhängige Vergütung	15% des über dem Referenzwert liegenden Wertzuwachses. Die Gesellschaft kann für die Verwaltung des Fonds je ausgegebenen Anteil ferner eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 20% des Betrages erhalten, um den die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode den Ertrag aus einer als Vergleichsmaßstab herangezogenen Geldmarktanlage in der Abrechnungsperiode übersteigt, jedoch insgesamt höchstens bis zu 3% des Durchschnittswerts des Fonds in der Abrechnungsperiode. Als Vergleichsmaßstab wird der aktuelle LIBOR-Satz plus 200 Basispunkte festgelegt.
Mindestanlage	0,001 Anteil (sparplanfähig)
Ertragsverwendung	thesaurierend
Währung	EUR

* seit dem 22.11.2010 unverändert.

ANTEILKLASSE „B“ HAT FOLGENDE AUSGESTALTUNGSMERKMALE:*

WKN	AOKFTK
ISIN	DE000AOKFTK5
Auflegedatum	22.11.2010
Ausgabeaufschlag	wird nicht erhoben
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung	0,90% p.a.**
Performanceabhängige Vergütung	wird nicht erhoben
Mindestanlagesumme	500.000,00 EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR

* Diese Anteilsklasse ist institutionellen Anlegern vorbehalten.

** seit dem 22.11.2010 unverändert.

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN

KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aalberts Industries NL0000852564	Stück	0	6.052
Aroundtown Prop. Holdings NA CY0105562116	Stück	0	132.251
Ashtead Group GB0000536739	Stück	0	20.010
Astaldi IT0003261069	Stück	0	22.018
Atria Class A FI0009006548	Stück	0	5.378
Banco BPI PTBPI0AM0004	Stück	0	69.210
Cape JE00B5SJJJ95	Stück	0	93.364
Christian Dior FR0000130403	Stück	0	2.554
Cie Génle Éts Michelin FR0000121261	Stück	968	7.508
Corporación Financiera Alba ES0117160111	Stück	0	2.318
Doro SE0000215493	Stück	0	20.254
Drägerwerk DE0005550602	Stück	0	839
Ebro Foods ES0112501012	Stück	0	20.747
Ems-Chemie Holding CH0016440353	Stück	0	504
F.I.L.A. IT0004967292	Stück	0	4.646
GlaxoSmithKline GB0009252882	Stück	0	45.247
Grand City Properties LU0775917882	Stück	0	27.472
H&R DE0007757007	Stück	0	7.354
HeidelbergCement DE0006047004	Stück	0	5.952
HOCHDORF Holding NA CH0024666528	Stück	0	880
HSBC Holdings GB0005405286	Stück	0	98.697
Intertrust NL0010937058	Stück	0	4.219
IQE GB0009619924	Stück	0	467.062
Le Noble Age FR0004170017	Stück	0	1.536
Leroy Seafood Group NO0003096208	Stück	44.069	46.387
Micro Focus International GB00BQY7BX88	Stück	0	24.460
Micro Focus International GB00BD8YWM01	Stück	22.657	22.657
Natra ES0165515117	Stück	0	81.252
Nilfisk Holding DK0060907293	Stück	2.799	2.799
Norske Skogindustrier -A- NO0004135633	Stück	1.578.124	1.578.124
NSI NL0000292324	Stück	16.521	46.580
Pandora DK0060252690	Stück	0	1.701
Phoenix Mecano CH0002187810	Stück	118	118
Premier Foods GB00B7N0K053	Stück	160.044	457.982
Probi SE0001280355	Stück	0	4.262
Revenio Group FI0009010912	Stück	1.105	1.105
Rezidor Hotel Group SE0001857533	Stück	0	20.083
Selvaag Bolig NO0010612450	Stück	18.591	31.712

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM
Semcon SE0000379497	Stück	8.899	8.899
Sioen Industries BE0003743573	Stück	2.125	2.125
Smiths Group GB00B1WY2338	Stück	0	33.177
Software DE0003304002	Stück	0	19.557
Spirent Communications GB0004726096	Stück	0	134.354
Stern Groep NL0000336303	Stück	3.318	3.318
STO Inhaber-Vorzugsaktien DE0007274136	Stück	787	1.888
Swatch Group NA CH0012255144	Stück	0	3.041
Synthomer GB0009887422	Stück	0	69.304
TECNOCOM Telecom.y Energia ES0147582B12	Stück	0	15.049
Unibail-Rodamco FR0000124711	Stück	0	3.093
UniCredit IT0005239360	Stück	5.098	5.098
UniCredit IT0004781412	Stück	0	50.976
Vetropack Holding CH0006227612	Stück	46	46
Villeroy & Boch Inhaber-Vorzugsaktien DE0007657231	Stück	0	3.977
VTG DE000VTG9999	Stück	0	5.210
WH Smith GB00B2PDGW16	Stück	0	33.657
WPP JE00B8KF9B49	Stück	0	3.610
YIT FI0009800643	Stück	0	59.072
Zehnder Group NA CH0276534614	Stück	0	3.333
Andere Wertpapiere			
ACS, Act.de Constr.y Serv. Anrechte ES06670509B5	Stück	15.887	15.887
ACS, Act.de Constr.y Serv. Anrechte ES06670509A7	Stück	15.887	15.887
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte ES06132119E9	Stück	137.552	137.552
Banco Santander Anrechte ES06139009Q9	Stück	392.526	392.526
Banco Santander Anrechte ES06139009P1	Stück	392.526	392.526
Chargeurs Anrechte FR0013282159	Stück	14.516	14.516
HOCHDORF Holding Anrechte (Wandelanleihe) CH0352885161	Stück	700	700
HSBC Holdings Anrechte (frz. Markt) FR0013240074	Stück	98.697	98.697
Iberdrola Anrechte ES06445809E7	Stück	81.746	81.746
Iberdrola Anrechte ES06445809D9	Stück	81.746	81.746
NSI Anrechte NL0012441711	Stück	5.822	5.822
TOM TAILOR Holding Inhaber-Bezugsrechte DE000A2E4TT0	Stück	13.070	13.070
UniCredit Anrechte IT0005239311	Stück	5.097	5.097
Unilever Anrechte (CVA) NL0012171433	Stück	39.030	39.030

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VOLUMEN IN 1.000
Umsätze in Derivaten				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				196.112
(Basiswert[e]: ESTX 50 Index (Price) (EUR))				

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR FIRST PRIVATE DYNAMIC EQUITY ALLOCATION A

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2017 BIS 31.12.2017

ANTEILSKLASSE A	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	2.829,25	0,33
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	11.299,93	1,30
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	45,07	0,01
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-255,74	-0,03
5. Sonstige Erträge	7,66	0,00
Summe der Erträge	13.926,17	1,61
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	273,15	0,03
2. Verwaltungsvergütung	6.720,91	0,78
3. Verwahrstellenvergütung	249,71	0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	302,73	0,04
5. Sonstige Aufwendungen	448,20	0,05
Summe der Aufwendungen	7.994,70	0,93
III. Ordentlicher Nettoertrag	5.931,47	0,68
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	34.456,59	3,98
2. Realisierte Verluste	-73.892,70	-8,52
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-39.436,11	-4,54
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-33.504,64	-3,86
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	17.711,61	2,04
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	14.223,86	1,64
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	31.935,47	3,68
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.569,17	-0,18

* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR FIRST PRIVATE DYNAMIC EQUITY ALLOCATION B

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2017 BIS 31.12.2017

ANTEILSKLASSE B	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	528.388,93	0,32
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.114.605,85	1,28
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	8.435,58	0,01
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-47.891,72	-0,03
5. Sonstige Erträge	1.431,32	0,00
Summe der Erträge	2.604.969,96	1,58
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	51.145,36	0,03
2. Verwaltungsvergütung	907.121,88	0,55
3. Verwahrstellenvergütung	46.778,43	0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	56.674,18	0,03
5. Sonstige Aufwendungen	83.982,70	0,05
Summe der Aufwendungen	1.145.702,55	0,69
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.459.267,41	0,89
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	6.446.740,66	3,91
2. Realisierte Verluste	-13.817.664,54	-8,39
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-7.370.923,88	-4,48
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.911.656,47	-3,59
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	6.080.823,99	3,69
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	513.010,01	0,31
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	6.593.834,00	4,00
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	682.177,53	0,41

* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

VERWENDUNGSRECHNUNG FÜR FIRST PRIVATE DYNAMIC EQUITY ALLOCATION

ANTEILSKLASSE A	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
Berechnung der Wiederanlage		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-33.504,64	-3,86
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-2.514,88	-0,29
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	36.019,52	4,15
II. Wiederanlage	0,00	0,00

* Aufgrund des negativen Ergebnisses des Geschäftsjahres und der abzuführenden Steuerliquidität wurde eine Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen.

ANTEILSKLASSE B	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	2.859.224,33	1,74
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.911.656,47	-3,59
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	4.517.799,34	2,74
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung		
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvSTG**	543.338,40	0,33
2. Endausschüttung	922.028,80	0,56

* Aufgrund des negativen Ergebnisses des Geschäftsjahres und der abzuführenden Steuerliquidität wurde eine Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen. ** Auf Grund der Neu-Regelung der Investmentfondsbesteuerung wurde am 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbestimmungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung

ENTWICKLUNGSRECHNUNG FÜR FIRST PRIVATE DYNAMIC EQUITY ALLOCATION

ANTEILSKLASSE A	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		476.970,18
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-2.494,72
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		55.158,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	126.516,72	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-71.358,27	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.987,09
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.569,17
davon nicht realisierte Gewinne	17.711,61	
davon nicht realisierte Verluste	14.223,86	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		530.051,83

ANTEILSKLASSE B	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		99.818.579,06
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-1.400.141,26
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-4.525,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	14.761.517,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-14.766.042,51	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		182.355,26
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		682.177,53
davon nicht realisierte Gewinne	6.080.823,99	
davon nicht realisierte Verluste	513.010,01	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		99.278.445,08

VERGLEICHENDE DREIJAHRESÜBERSICHT

ANTEILSKLASSE A GESCHÄFTSJAHR	FONDSVERMÖGEN IN EUR	ANTEILSWERT IN EUR
31.12.2014	934.991	62,70
31.12.2015	391.833	63,77
31.12.2016	476.970	61,18
31.12.2017	530.052	61,12

ANTEILSKLASSE B GESCHÄFTSJAHR	FONDSVERMÖGEN IN EUR	ANTEILSWERT IN EUR
31.12.2014	80.343.103	62,78
31.12.2015	151.613.864	63,45
31.12.2016	99.818.579	60,68
31.12.2017	99.278.445	60,30

ANHANG GEM. § 7 NR.9 KARBV

ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG	
Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	63.347.331,80 EUR
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte	
Eurex - Frankfurt/Zürich	
Morgan Stanley & Co. International PLC	
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten	0,00 EUR
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	90,78
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,99

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)			
MSCI Europa	100%	01.01.2017 bis	31.12.2017
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §10 Abs. 1 Satz 1 i.V.m. §37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV			
Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,82%	(30.06.2017)	
Größter potenzieller Risikobetrag	2,92%	(02.01.2017)	
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,23%		

Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 auf Basis des **Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken** mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Geschäftsjahr 1,50. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des Einfachen Ansatzes nach § 15 ff Derivate V ohne Anwendung von § 15 Absatz 2 in Bezug auf die Herausrechnung der Investmentanteile.

SONSTIGE ANGABEN			
Anteilsklasse A	EUR	530.051,83	
Anteilwert Anteilsklasse A	EUR	61,12	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse A	Stück	8.672	
Anteilsklasse B	EUR	99.278.445,08	
Anteilwert Anteilsklasse B	EUR	60,30	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse B	EUR	1.646.480	

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung mit nachstehenden Kursen/Marktsätzen bewertet:

WERTPAPIERART	REGION	BEWERTUNGSDATUM	§27 BEWERTUNG MIT HANDELBAREN KURSEN	§28 BEWERTUNG MIT BEWERTUNGS- MODELLEN	§32 BESONDERHEITEN BEI DER BEWERTUNG UNTERNEHMERISCHER BETEILIGUNGEN	§29 BESONDERHEITEN BEI INVESTMENT- ANTEILEN, BANKGUT- HABEN UND VERBIND- LICHKEITEN
Aktien						
	Inland	29.12.2017	24,52%			
	Europa	29.12.2017	65,81%			
	Nordamerika	29.12.2017	0,45%			
Derivate - Futures						
	Europa	29.12.2017	1,33%			
Derivate - Swaps						
		29.12.2017	-0,34%			
Übriges Vermögen						
		29.12.2017				8,23%
			91,77%			8,23%

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.

DEWEISENKURSE	PER	29.12.2017		
Britische Pfund	(GBP)	0,887250	=	1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,445500	=	1 EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	9,834000	=	1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	9,840500	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,170900	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,199300	=	1 EUR
Terminbörse				
Eurex - Frankfurt/Zürich				

Die Bewertung erfolgt durch die Verwahrstelle unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft beauftragte die BNY Mellon Service KAG in Ihrem Namen unter Mitwirkung der Verwahrstelle den täglichen NAV zu ermitteln.

ANTEILSKLASSE A	
Gesamtkostenquote (Ongoing Charges) in %	1,44
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.	
Transaktionskosten: Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG. Berechnet auf das durchschnittliche Fondsvolumen während der Auswertungsperiode.	
Im Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft First Private Investment Management KAG mbH für das Sondervermögen First Private Dynamic Equity Allocation A keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.	
Es wird ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.	

ANTEILSKLASSE B	
Gesamtkostenquote (Ongoing Charges) in %	1,08
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.	
Transaktionskosten: Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG. Berechnet auf das durchschnittliche Fondsvolumen während der Auswertungsperiode.	
Im Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft First Private Investment Management KAG mbH für das Sondervermögen First Private Dynamic Equity Allocation B keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.	
Es wird ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.	

Der Anteil der Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, beträgt 0,24 % des Transaktionsvolumens. Dies entspricht einem Betrag von 106.484,49 EUR.

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG	
Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2016 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	5.924.346,74 EUR
Davon feste Vergütung	2.525.756,12 EUR
Davon variable Vergütung	3.398.590,62 EUR
Zahl der Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt 2016)	28
Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2016 der KVG gezahlten Vergütung an Risikoträger	2.658.654,91 EUR
davon Geschäftsleitung ¹⁾	2.658.654,91 EUR
davon andere Risikoträger	n.a.
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	n.a.
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	n.a.
Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden	
<p>Die Gesellschaft unterliegt seit in Kraft treten des geänderten Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) mit Wirkung zum 18. März 2016 gesetzlichen Vorgaben für die Vergütungspolitik und ist gemäß § 37 KAGB verpflichtet, ein Vergütungssystem aufzustellen, das mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich ist. Das Vergütungssystem ist von der Gesellschaft in Anwendung des in den maßgeblichen gesetzlichen Leitlinien etablierten Verhältnismäßigkeitsgrundsatzes aufgestellt worden.</p> <p>Die Vergütung der Mitarbeiter besteht aus festen und variablen Bestandteilen sowie ggf. nicht-monetären Nebenleistungen. Die Bemessung der Vergütungen erfolgt nach Maßstäben der Angemessenheit und Marktüblichkeit. Das Vergütungssystem gewährleistet, dass feste und variable Vergütungsbestandteile in einem angemessenen Verhältnis zueinander stehen und vermeidet die Abhängigkeit eines Mitarbeiters von der variablen Komponente.</p> <p>Die variable Vergütung wird für die Geschäftsführung durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft festgesetzt, für die Mitarbeiter und sonstigen Beschäftigten erfolgt die Festsetzung durch die Geschäftsführung. Ein Vergütungsausschuss besteht nicht. Maßgebliche Faktoren für die Bemessung der variablen Vergütung sind der Unternehmenserfolg, der Erfolgsbeitrag der betreffenden Organisationseinheit und der individuelle Erfolgsbeitrag des Mitarbeiters. Hinsichtlich des Erfolgsbeitrages des Mitarbeiters werden sowohl quantitative (finanziell messbare) Kriterien als auch qualitative (nicht-finanzielle) Kriterien, z.B. Einhaltung der Risikomanagementgrundsätze, Anleger- und Kundenzufriedenheit, Führungsverhalten, Teamfähigkeit, ausgewogen berücksichtigt. Die Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt jährlich nachschüssig als einmalige Geldleistung.</p> <p>Das Vergütungssystem der Gesellschaft wird regelmäßig, mindestens einmal im Jahr, überprüft und bei Bedarf entsprechend angepasst.</p>	
Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik	
<p>Die Gesellschaft überprüft unter Mitwirkung der Compliance-Funktion regelmäßig die angemessene Gestaltung der Vergütungspolitik und leitet erforderlichenfalls Anpassungen in die Wege. Die Vergütungspolitik und deren Anwendung unterliegen weiterhin einer Überprüfung durch die interne Revision und einer Überwachung durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft. Beanstandungen haben sich daraus nicht ergeben.</p>	
Wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik	
<p>Die Vergütungspolitik unterlag seit der Neufassung aufgrund der gesetzlichen Verpflichtung mit Änderung im Kapitalanlagegesetzbuch zum 18. März 2016 keinen wesentlichen Änderungen.</p>	

1) Geschäftsführung und Risikoträger, die dem erweiterten Kreis der Unternehmensführung angehören

ANGABEN GEMÄSS VERORDNUNG (EU) 2015/2365 ÜBER DIE TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN /WPFINGESCH.) UND DER WEITERVERWENDUNG SOWIE ZUR ÄNDERUNG DER VERORDNUNG (EU) NR.648/2012 - AUSWEIS NACH ABSCHNITT A

	% p.a
	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände	EQS Short 15.08.11/21.08.18 (SWAP000106)
absolut	337.155,66 EUR
in % des Fondsvermögens	0,34
Zehn größte Gegenparteien	
1. Name	Morgan Stanley (Gpart), Ldn.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.397.319,00 EUR
1. Sitzstaat	USA
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)	zweiseitig
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)	
unter 1 Tag	n/a
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n/a
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n/a
1 bis 3 Monate	n/a
3 Monate bis 1 Jahr (=365 Tage)	1.397.319,00 EUR
über 1 Jahr	n/a
unbefristet	n/a
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten	n/a
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten	n/a
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)	
unter 1 Tag	n/a
1 Tag bis 1 Woche (=7 Tage)	n/a
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n/a
1 bis 3 Monate	n/a
3 Monate bis 1 Jahr (=365 Tage)	n/a
über 1 Jahr	n/a
unbefristet	n/a
Ertrags- und Kostenanteile	
Ertragsanteil des Fonds	
absolut	19.062.912,78 EUR
in % der Bruttoerträge	100%
Kostenanteil des Fonds	17.151.468,27 EUR
Ertragsanteil der KVG	
absolut	n/a
in % der Bruttoerträge	n/a
Kostenanteil der KVG	n/a
Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)	n/a

	% p.a
absolut	n/a
in % der Bruttoerträge	n/a
Kostenanteil Dritter	n/a
Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps (absoluter Betrag)	n/a
Verlehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds	n/a
Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps	n/a
Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps	n/a
Verwahrer/ Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps	n/a
Verwahrt begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps	n/a

Frankfurt am Main, den 19. März 2018

First Private Investment Management KAG mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

AN DIE FIRST PRIVATE INVESTMENT MANAGEMENT KAG MBH

Die First Private Investment Management KAG mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens First Private Dynamic Equity Allocation für das Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 zu prüfen.

VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung

des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

PRÜFUNGSURTEIL

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den

6. April 2018

KPMG AG
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT

KUPPLER
WIRTSCHAFTSPRÜFER

STEINBRENNER
WIRTSCHAFTSPRÜFER

STEUERLICHE BEHANDLUNG DER THESAURIERUNG JE ANTEIL

BESTEUERUNGSGRUNDLAGEN GEMÄSS § 5 ABS. 1 S. 1 NR. 1 UND NR. 2 INVSTG

First Private Dynamic Equity Allocation A

Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2017

§ 5 ABS. 1 S. 1 NR. INVSTG		PRIVAT- VERMÖGEN EUR JE ANTEIL	BETRIEBS- VERMÖGEN KSTG ¹⁾ EUR JE ANTEIL	SONST. BETRIEBS- VERMÖGEN ²⁾ EUR JE ANTEIL
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	1,0586	1,0586	1,0586
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
aa)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG ⁴⁾	-	-	1,0310
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000	0,0000
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000	0,0000
hh)	in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	-	0,0000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,2588	0,2588	0,2588
jj)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,2397
kk)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0000	0,0000	0,0000
ll)	in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2	0,8477	0,8477	0,8477
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,2109	0,2109	0,2109
	davon inländische Mieterträge	0,0000	0,0000	0,0000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten	0,8477	0,8477	0,8477
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁵⁾	0,0608	0,0608	0,0608
bb)	in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0580
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
dd)	in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000
ee)	der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist ⁵⁾	0,0000	0,0000	0,0000
ff)	in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000	0,0000	0,0000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre ⁶⁾	0,0295	0,0295	0,0295

STEUERLICHER ANHANG:

- 1) Angaben für Anleger, die nach dem KStG besteuert werden. Bei den Angaben ist zu beachten, dass § 8b Abs. 1 bis 6 KStG für Anleger, die bestimmte Körperschaften sind, keine Anwendung findet. Die Anwendbarkeit vorgenannter Vorschriften kann auch Einfluss auf die Anrechenbarkeit ausländischer Quellensteuern haben.
- 2) Angaben für Anleger, die ihre Anteile im Betriebsvermögen halten und nach dem EStG besteuert werden (z.B. Einzelunternehmer oder Mitunternehmer in gewerblichen Personengesellschaften).
- 3) N.A.
- 4) Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.
- 5) Der Ausweis der ausländischen anrechenbaren (fiktiven) Quellensteuer erfolgt beim Privatanleger unter Beachtung der Höchstbetragsberechnung.
- 6) Der Ausweis der gezahlten Quellensteuer des aktuellen Geschäftsjahres vermindert um die erstattete Quellensteuer aus Vorjahren nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 h) InvStG erfolgt unter Berücksichtigung der auf Fondsebene bereits nach § 4 Abs. 4 InvStG als Werbungskosten abgezogenen anrechenbaren ausländischen Quellensteuer. Soweit die erstattete Quellensteuer die gezahlte Quellensteuer übersteigt, erfolgt der Ausweis als negativer Betrag.

STEUERLICHE BEHANDLUNG DER THESAURIERUNG JE ANTEIL

BESTEUERUNGSGRUNDLAGEN GEMÄSS § 5 ABS. 1 S. 1 NR. 1 UND NR. 2 INVSTG

First Private Dynamic Equity Allocation B

Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2017

§ 5 ABS. 1 S. 1 NR. INVSTG		PRIVAT- VERMÖGEN EUR JE ANTEIL	BETRIEBS- VERMÖGEN KSTG ¹⁾ EUR JE ANTEIL	SONST. BETRIEBS- VERMÖGEN ²⁾ EUR JE ANTEIL
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	1,2010	1,2010	1,2010
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
aa)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG ⁴⁾	-	-	1,1731
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000	0,0000
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000	0,0000
hh)	in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	-	0,0000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,2912	0,2912	0,2912
jj)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,2730
kk)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0000	0,0000	0,0000
ll)	in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2	0,9653	0,9653	0,9653
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,2356	0,2356	0,2356
	davon inländische Mieterträge	0,0000	0,0000	0,0000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten	0,9653	0,9653	0,9653
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁵⁾	0,0596	0,0596	0,0596
bb)	in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0569
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
dd)	in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000
ee)	der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist ⁵⁾	0,0000	0,0000	0,0000
ff)	in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000	0,0000	0,0000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre ⁶⁾	0,0291	0,0291	0,0291

STEUERLICHER ANHANG:

- 1) Angaben für Anleger, die nach dem KStG besteuert werden. Bei den Angaben ist zu beachten, dass § 8b Abs. 1 bis 6 KStG für Anleger, die bestimmte Körperschaften sind, keine Anwendung findet. Die Anwendbarkeit vorgenannter Vorschriften kann auch Einfluss auf die Anrechenbarkeit ausländischer Quellensteuern haben.
- 2) Angaben für Anleger, die ihre Anteile im Betriebsvermögen halten und nach dem EStG besteuert werden (z.B. Einzelunternehmer oder Mitunternehmer in gewerblichen Personengesellschaften).
- 3) N.A.
- 4) Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.
- 5) Der Ausweis der ausländischen anrechenbaren (fiktiven) Quellensteuer erfolgt beim Privatanleger unter Beachtung der Höchstbetragsberechnung.
- 6) Der Ausweis der gezahlten Quellensteuer des aktuellen Geschäftsjahres vermindert um die erstattete Quellensteuer aus Vorjahren nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 h) InvStG erfolgt unter Berücksichtigung der auf Fondsebene bereits nach § 4 Abs. 4 InvStG als Werbungskosten abgezogenen anrechenbaren ausländischen Quellensteuer. Soweit die erstattete Quellensteuer die gezahlte Quellensteuer übersteigt, erfolgt der Ausweis als negativer Betrag.

MANAGEMENT UND VERWALTUNG DES First Private **Dynamic Equity Allocation**

1. KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT First Private Investment Management KAG mbH

Hausanschrift:
Westhafenplatz 8
D-60327 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 11 16 63
D-60051 Frankfurt am Main

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

Internet: www.first-private.de
E-Mail: info@first-private.de

Haftendes Eigenkapital
am 31.12.2016: 4,122 Mio. EUR

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2016: 2,557 Mio. EUR

Aufsichtsrat:
Michael Christ, Frankfurt am Main
Christian Behring, Bad Soden-Salmünster
Clemens Lansing, London, Großbritannien

Geschäftsführung:
Tobias Klein, Frankfurt am Main
Thorsten Wegner, Wiesbaden
Richard Zellmann, Frankfurt am Main

Gesellschafter:
FP Management Holding GmbH,
Frankfurt am Main

Die Aktualisierung der Angaben zu Mitgliedern der Geschäftsleitung, des Aufsichtsrates, der Gesellschafter, des Eigenkapitals und der Verwahrstelle erfolgt in den regelmäßig zu erstellenden Halbjahres- und Jahresberichten.

2. VERWAHRSTELLE The Bank of New York Mellon SA/NV

Hausanschrift:
Messturm
Friedrich-Ebert-Anlage 49
D-60327 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 12014-1000

Haftendes Eigenkapital am 31.12.2016:
2.676 Mio. EUR

Gezeichnetes Kapital am 31.12.2016:
1.508,65 Mio. EUR

Eingezahltes Kapital am 31.12.2016:
1.508,65 Mio. EUR

3. VERTRIEB IN DER REPUBLIK ÖSTERREICH Zahl- und Informationsstelle: UniCredit Bank Austria AG

Hausanschrift:
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
Österreich

Steuerlicher Vertreter:
PwC PricewaterhouseCoopers
Wirtschaftsprüfung und
Steuerberatung GmbH

Hausanschrift:
Erdbergstraße 200
A-1030 Wien



FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH

Westhafenplatz 8 | 60327 Frankfurt am Main
Postfach 11 16 63 | 60051 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 505082-0
Telefax: +49 69 505082-440
E-Mail: info@first-private.de

www.first-private.de