

First Private  
**Europa Aktien ULM**

Jahresbericht zum  
30.11.2017



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

Geschäftsführer:  
Tobias Klein, Thorsten Wegner, Richard Zellmann

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

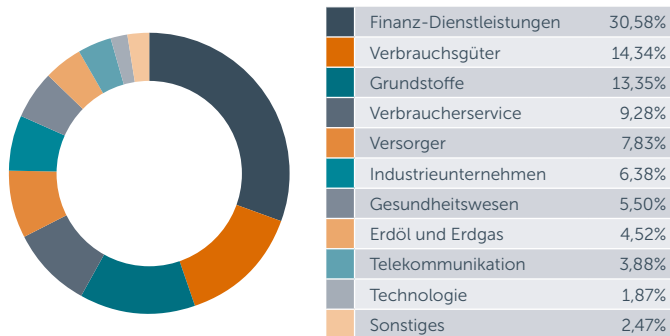
## TÄTIGKEITSBERICHT

### WERTENTWICKLUNG DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM SEIT AUFLEGGUNG

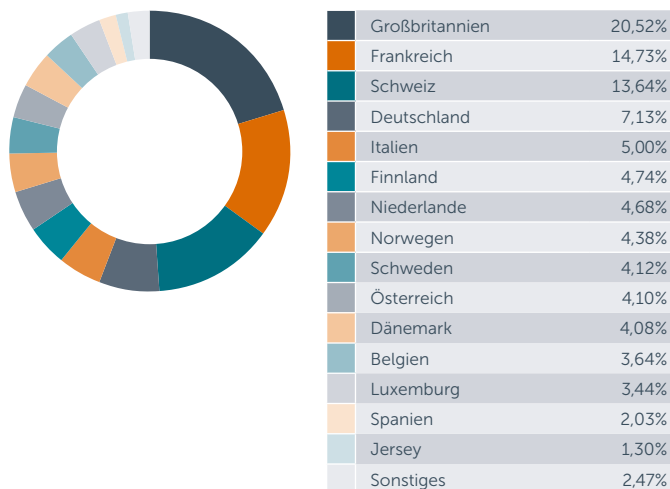


Wertentwicklung des First Private Europa Aktien ULM seit Auflegung im Vergleich zum MSCI Europe (Total Return Index). Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Quelle: Bloomberg. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

### SEKTORALLOKATION DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM (STAND 30. NOVEMBER 2017)



### LÄNDERALLOKATION DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM (STAND 30. NOVEMBER 2017)



### SEHR GEEHRTE ANLEGERINNEN UND ANLEGER,

Europas Aktienmärkte präsentierten sich in den zwölf Monaten des abgelaufenen Berichtszeitraums extrem stark. Gemessen am „MSCI Europe Net Return Index“ legten sie um 15,77% zu.

Für den Berichtszeitraum verzeichnete der First Private Europa Aktien ULM B eine Performance von 19,40%<sup>1)</sup>, 3,63 Prozentpunkte besser als die Benchmark „MSCI Europe“, die also bei 15,77%<sup>2)</sup> lag.

Auf Faktorebene<sup>3)</sup> lieferten die Faktoren Ertragslage, Qualität, Bewertung und Momentum alle positive Beiträge zur Relativperformance. Die im Verhältnis zur Benchmark geringere Beta-Ausprägung trug positiv zur Performance bei, denn der Betafaktor wies im Geschäftsjahr Verluste auf. Aktienspezifische Effekte, bedingt durch die hohe Konzentration des Portfolios, wirkten im Berichtszeitraum ebenfalls positiv.

Auf Einzeltitelebene<sup>3)</sup> verzeichneten die Aktien von OMV, Persimmon, Intesa Sanpaolo und The Berkeley Group die höchsten positiven Beiträge zur relativen Performance. Die höchsten negativen Performancebeiträge wurden in den Aktien von Nestlé, Allianz und Banco Santander verzeichnet. Diese waren im Berichtszeitraum alle im Fonds nicht vertreten, trugen aber signifikant zur Benchmarkperformance bei.

Anlageziel des Fonds ist es, die Wertentwicklung des „MSCI Europe TR Index“ und des „MSCI Europe Value TR Index“ zu übertreffen. Die Gesellschaft beabsichtigt, für den Fonds überwiegend in Standardwerte Europas, die eine im Vergleich niedrige Börsenbewertung aufweisen und dennoch für die nahe Zukunft bei begrenztem Finanzrisiko gute Gewinnaussichten erwarten lassen, zu investieren.

Die Strategie basiert auf der regelgebundenen Auswahl attraktiver Aktien anhand verlässlicher, quantitativ messbarer Informationen. Zu diesen gehören beispielsweise der Gewinn, der Cashflow oder der Buchwert eines Unternehmens im Verhältnis zu seinem aktuellen Börsenkurs, das zu erwartende Ertragswachstum oder auch die Bilanzqualität. Die systematisch produzierten Renditeerwartungen basieren auf einer Kombination von Modellen in den Bereichen Bewertung, Qualität, Ertragslage und Momentum.

Die Veränderungen in der Zusammensetzung des Fonds über den abgelaufenen Berichtszeitraum ergaben sich ausschließlich auf Grund von „Bottom-up“-Stockpicking-Entscheidungen.

Das Marktpreisrisiko wird täglich auf Basis des VaR-Konzeptes gemessen und überwacht. Zum 30.11.2017 lag der durchschnittliche 10-Tages-VaR bei 6,26%. Vor diesem Hintergrund stuft die Gesellschaft das Sondervermögen für die Risikoart „Marktpreisrisiko“ mit einem mittleren Risiko ein.

Bei der Auswahl der Einzeltitel im Fonds achtet das Fondsmanagement auf eine hohe Liquidität der Aktien, womit der grundsätzlich zeitnahe 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 vor-

1) Quelle: BNY Mellon. Anteilklasse A verzeichnete 18,68%.

2) Quelle: Bloomberg.

3) Quelle: First Private.

stehend 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, per saldo positive, realisierte Ergebnis in Höhe von 43,5 Mio. EUR im Geschäftsjahr ist zu 100% den Aktiengeschäften zuzuordnen.

Die Gesellschaft wendet im Rahmen des Investmentansatzes ausgewogene Länderquoten an. Entwicklungen in den einzelnen Ländern werden fortlaufend überwacht. Die nicht abgesicherte Fremdwährungsquote (enthaltene Währungen: GBP, SEK, NOK, CHF, DKK, USD) betrug zum 30.11.2017 50,23%. Die Gesellschaft stuft das Sondervermögen vor diesem Hintergrund für die Risikoart „Währungsrisiko“ mit einem mittleren Risiko ein.

Da die Investmentstrategie des Sondervermögens als „Equity long only“ umgesetzt wird, erachtet die Gesellschaft für die Risikoart „Adressausfallrisiko“ eine Eingruppierung als geringes Risiko für sachgerecht.

#### Portfolioumschlagrate (PUR)\* = 28,99%

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.

## INFORMATIONEN FÜR DEN VERTRIEB DES SONDERVERMÖGENS IN DER SCHWEIZ

### PORTFOLIOUMSCHLAGRATE UND TOTAL EXPENSE RATIO (vom 01.12.2016 bis 30.11.2017)

#### Portfolioumschlagrate (PUR)\* = 48,24%

Diese Kennziffer wurde gemäss der „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR“ der Swiss Funds Association SFA in der aktuell gültigen Fassung berechnet. Die PTR gilt als Indikator für die Bedeutung der Nebenkosten, die bei Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen. Sie zeigt auf, wie viele Wertpapiertransaktionen freiwillig auf Grund gezielter Umschichtungen erfolgten, und zwar im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettofondsvermögen. Dabei werden Transaktionen, die auf Grund von nicht beeinflussbaren Zeichnungen und Rücknahmen resultierten, nicht berücksichtigt.

#### Total Expense Ratio (TER)

TER Anteilklasse A: 1,59%

TER Anteilklasse B: 0,99%

Diese Kennziffer wurde gemäss der „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR“ der Swiss Funds Association SFA in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Nettovermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus.

Frankfurt am Main, im Dezember 2017

Die Geschäftsführung

First Private Investment Management KAG mbH

# VERMÖGENSÜBERSICHT

## GEM. § 9 KARBV

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM, STICHTAG: 30.11.2017

	WHG.	% AM FONDSVERMÖGEN	EUR	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>100,17</b>	<b>429.590.061,91</b>	
<b>1. Aktien Gesamt:</b>		<b>97,53</b>	<b>418.249.767,87</b>	
	Bundesrepublik Deutschland	EUR	7,13	30.539.254,91
	Belgien	EUR	3,64	15.630.674,34
	Finnland	EUR	4,74	20.315.576,22
	Frankreich	EUR	14,73	63.169.546,99
	Italien	EUR	5,00	21.423.034,59
	Luxemburg	EUR	1,84	7.906.818,68
	Niederlande	EUR	4,68	20.065.622,43
	Österreich	EUR	4,10	17.577.484,50
	Spanien	EUR	2,03	8.692.302,30
	<b>Summe Währung EUR</b>		<b>47,89</b>	<b>205.320.314,96</b>
	Dänemark	DKK	4,08	17.525.772,59
	Großbritannien	GBP	20,52	88.002.267,07
	Jersey	GBP	1,30	5.567.445,11
	Luxemburg	NOK	1,60	6.860.694,41
	Norwegen	NOK	4,38	18.751.135,78
	Schweden	SEK	4,12	17.693.177,71
	Schweiz	CHF	13,64	58.528.960,24
	<b>Summe andere Währung</b>		<b>49,64</b>	<b>212.929.452,91</b>
<b>2. Andere Wertpapiere gesamt:</b>		<b>0,00</b>	<b>20.306,18</b>	
	Schweiz	CHF	0,00	20.306,18
<b>3. Forderungen</b>		<b>0,60</b>	<b>2.557.574,12</b>	
<b>4. Bankguthaben</b>		<b>2,04</b>	<b>8.753.748,63</b>	
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>		<b>0,00</b>	<b>8.665,11</b>	
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-0,17</b>	<b>-736.663,33</b>	
<b>III. Gesamtvermögen</b>		<b>100,00</b>	<b>428.853.398,58</b>	

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2017

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS		KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>418.270.074,05</b>	<b>97,53</b>
<b>Aktien</b>							<b>418.249.767,87</b>	<b>97,53</b>
3i Group GB00B1YW4409	Stück	785.218	0	272.858	9,0100	GBP	8.020.876,57	1,87
ABB CH0012221716	Stück	238.065	0	0	25,1900	CHF	5.120.923,40	1,19
Acacia Mining GB00B61D2N63	Stück	502.863	0	0	1,7250	GBP	983.434,81	0,23
Adecco Group CH0012138605	Stück	125.093	129.034	3.941	74,4000	CHF	7.947.499,42	1,85
AGEAS BE0974264930	Stück	216.044	0	15.762	41,2850	EUR	8.919.376,54	2,08
Anglo American GB00B1XZS820	Stück	517.390	580.284	62.894	13,5900	GBP	7.971.577,69	1,86
Aperam LU0569974404	Stück	184.115	0	0	42,9450	EUR	7.906.818,68	1,84
Atos FR0000051732	Stück	64.418	0	17.655	124,2500	EUR	8.003.936,50	1,87
Autoneum Holding NA CH0127480363	Stück	4.488	4.488	0	268,5000	CHF	1.029.014,99	0,24
AXA FR0000120628	Stück	328.757	328.757	0	25,3500	EUR	8.333.989,95	1,94
loise Holding NA CH0012410517	Stück	62.123	0	9.018	151,5000	CHF	8.036.919,43	1,87
Barratt Developments GB0000811801	Stück	336.674	336.674	0	6,0600	GBP	2.313.071,19	0,54
Berkeley Group Holdings GB00B02L3W35	Stück	182.014	0	28.880	38,1600	GBP	7.874.445,03	1,84
BMW DE0005190003	Stück	91.259	0	9.670	84,6800	EUR	7.727.812,12	1,80
Boliden SE0000869646	Stück	278.390	0	90.506	264,7000	SEK	7.428.410,58	1,73
Bucher Industries CH0002432174	Stück	4.010	4.010	0	390,7500	CHF	1.338.036,38	0,31
Carnival GB0031215220	Stück	146.590	157.810	11.220	47,6600	GBP	7.920.729,44	1,85
ts Michelin FR0000121261	Stück	70.016	0	9.335	121,8500	EUR	8.531.449,60	1,99
Daimler NA DE0007100000	Stück	20.381	0	0	69,5200	EUR	1.416.887,12	0,33
Danske Bank DK0010274414	Stück	251.566	0	24.003	233,6000	DKK	7.896.933,13	1,84
Deutsche Pfandbriefbank DE0008019001	Stück	204.306	204.306	0	12,9850	EUR	2.652.913,41	0,62
DFDS DK0060655629	Stück	26.949	26.949	0	337,5000	DKK	1.222.222,04	0,28
DNB NO0010031479	Stück	503.285	565.559	62.274	151,7000	NOK	7.743.710,01	1,81
Draegerwerk Inhaber-Vorzugsaktien DE0005550636	Stück	13.573	13.573	0	70,3600	EUR	954.996,28	0,22
ENEL IT0003128367	Stück	1.709.506	0	94.323	5,4550	EUR	9.325.355,23	2,17
Erste Group Bank AT0000652011	Stück	228.264	0	42.247	36,6500	EUR	8.365.875,60	1,95
Fortum FI0009007132	Stück	458.240	0	45.711	17,6800	EUR	8.101.683,20	1,89
GAM Holding CH0102659627	Stück	93.631	93.631	0	15,6000	CHF	1.247.293,97	0,29
Hannover Rück NA DE0008402215	Stück	37.494	0	0	110,4000	EUR	4.139.337,60	0,97
HELLA DE000A13SX22	Stück	96.231	96.231	0	51,5800	EUR	4.963.594,98	1,16
Iberdrola ES0144580Y14	Stück	1.160.665	88.948	91.720	6,6720	EUR	7.743.956,88	1,81
Inchcape GB00B61TVQ02	Stück	640.178	0	0	7,4600	GBP	5.414.350,52	1,26
ING Groep NL0011821202	Stück	553.266	0	103.658	15,1550	EUR	8.384.746,23	1,96
Intesa Sanpaolo IT0000072626	Stück	3.110.120	0	735.665	2,6840	EUR	8.347.562,08	1,95
Kingfisher GB0033195214	Stück	1.773.471	0	0	3,3400	GBP	6.715.484,54	1,57
Koninklijke BAM Groep NL0000337319	Stück	620.834	620.834	0	4,5630	EUR	2.832.865,54	0,66
Mediobanca IT0000062957	Stück	210.704	0	0	9,6950	EUR	2.042.775,28	0,48
Mondi GB00B1CRLC47	Stück	362.483	0	64.928	17,6600	GBP	7.257.468,15	1,69
Morrison Supermarkets GB0006043169	Stück	847.459	847.459	0	2,1630	GBP	2.078.174,50	0,48

GÄTTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS		KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA DE0008430026	Stück	43.942	0	0	186,9500	EUR	8.214.956,90	1,92
Neste FI0009013296	Stück	44.881	44.881	0	52,2000	EUR	2.342.788,20	0,55
NN Group NL0010773842	Stück	239.751	0	41.720	36,9050	EUR	8.848.010,66	2,06
Nordea Bank SE0000427361	Stück	741.825	0	81.572	98,1000	SEK	7.335.991,18	1,71
Norsk Hydro NO0005052605	Stück	1.328.472	1.937.704	609.232	56,5500	NOK	7.619.641,32	1,78
Novartis NA CH0012005267	Stück	117.082	0	0	84,2000	CHF	8.418.346,27	1,96
OMV AT0000743059	Stück	176.265	0	100.493	52,2600	EUR	9.211.608,90	2,15
Orsted DK0060094928	Stück	171.959	171.959	0	363,8000	DKK	8.406.617,42	1,96
Persimmon GB0006825383	Stück	283.064	0	132.022	25,4000	GBP	8.151.267,62	1,90
Peugeot FR0000121501	Stück	411.779	0	162.443	17,3750	EUR	7.154.660,13	1,67
Renault FR0000131906	Stück	99.139	0	3.198	85,3800	EUR	8.464.487,82	1,97
Repsol ES0173516115	Stück	61.501	61.501	0	15,4200	EUR	948.345,42	0,22
Rheinmetall DE0007030009	Stück	4.385	4.385	0	106,9000	EUR	468.756,50	0,11
Rio Tinto GB0007188757	Stück	206.538	221.782	15.244	35,0150	GBP	8.199.000,14	1,91
Royal Mail GB00BDVZY77	Stück	1.436.190	0	0	4,4190	GBP	7.195.197,11	1,68
Salmar NO0010310956	Stück	137.060	137.060	0	243,7000	NOK	3.387.784,45	0,79
Sanofi FR0000120578	Stück	98.260	2.591	0	76,6000	EUR	7.526.716,00	1,76
SAS SE0003366871	Stück	1.126.103	1.126.103	0	25,8000	SEK	2.928.775,95	0,68
Soc. Iniziat. Aut. e Serv.SIAS IT0003201198	Stück	115.050	115.050	0	14,8400	EUR	1.707.342,00	0,40
Société Générale FR0000130809	Stück	174.552	174.552	0	42,3100	EUR	7.385.295,12	1,72
Stora Enso R FI0009005961	Stück	116.807	116.807	0	12,8600	EUR	1.502.138,02	0,35
Subsea 7 LU0075646355	Stück	556.727	0	208.157	121,5000	NOK	6.860.694,41	1,60
Swiss Life Holding NA CH0014852781	Stück	27.986	0	4.989	330,2000	CHF	7.891.189,27	1,84
Swiss Re NA CH0126881561	Stück	93.482	0	0	92,2000	CHF	7.360.095,98	1,72
Swisscom NA CH0008742519	Stück	19.721	19.721	0	519,0000	CHF	8.740.189,57	2,04
Television Fse 1 (TF1) FR0000054900	Stück	116.035	116.035	0	13,3800	EUR	1.552.548,30	0,36
UCB BE0003739530	Stück	106.970	0	0	62,7400	EUR	6.711.297,80	1,56
UPM Kymmene FI0009005987	Stück	330.920	0	42.545	25,2900	EUR	8.368.966,80	1,95
Valora Holding NA CH0002088976	Stück	4.903	4.903	0	334,2500	CHF	1.399.451,56	0,33
Vivendi FR0000127771	Stück	277.955	0	0	22,3650	EUR	6.216.463,57	1,45
Vodafone Group GB00BH4HKS39	Stück	3.109.468	0	0	2,2430	GBP	7.907.189,76	1,84
WPP JE00B8KF9B49	Stück	375.728	0	0	13,0700	GBP	5.567.445,11	1,30
<b>Andere Wertpapiere</b>							<b>20.306,18</b>	<b>0,00</b>
Valora Holding Anrechte CH0387834168	Stück	4.903	4.903	0	4,8500	CHF	20.306,18	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>418.270.074,05</b>	<b>97,53</b>

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2017	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS-ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS-ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS-VERMÖGENS
<b>Forderungen</b>						<b>2.557.574,12</b>	<b>0,60</b>
Dividendenansprüche	EUR	255.199,57				255.199,57	0,06
Forderungen Quellensteuer	EUR	2.302.374,55				2.302.374,55	0,54
<b>Bankguthaben</b>						<b>8.753.748,63</b>	<b>2,04</b>
<b>EUR-Guthaben bei Verwahrstelle</b>						<b>7.742.902,07</b>	<b>1,81</b>
Bankguthaben EUR	EUR	7.742.902,07				7.742.902,07	1,81
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>						<b>1.003.694,95</b>	<b>0,23</b>
Bankguthaben DKK	DKK	173.429,66				23.305,43	0,00
Bankguthaben GBP	GBP	702.997,16				797.003,75	0,19
Bankguthaben NOK	NOK	1.790.520,43				181.605,42	0,04
Bankguthaben SEK	SEK	17.661,10				1.780,35	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>						<b>7.151,61</b>	<b>0,00</b>
Bankguthaben CHF	CHF	6.703,81				5.724,61	0,00
Bankguthaben USD	USD	1.698,91				1.427,00	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>8.665,11</b>	<b>0,00</b>
Forderungen aus Anteilscheingeschäften*	EUR	8.665,11				8.665,11	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten**</b>						<b>-736.663,33</b>	<b>-0,17</b>
<b>Fondsvermögen</b>					EUR	<b>428.853.398,58</b>	<b>100,00***</b>
<b>Fondsvermögen Anteilklasse A</b>					EUR	<b>357.319.471,72</b>	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	83,60	
Umlaufende Anteile Anteilklasse A					Stück	4.274.052,180	
<b>Fondsvermögen Anteilklasse B</b>					EUR	<b>71.533.926,86</b>	
Anteilwert Anteilklasse B					EUR	74,25	
Umlaufende Anteile Anteilklasse B					Stück	963.472	

\* Noch nicht valuierte Transaktionen. \*\* Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, noch nicht abgeführte Verwahrstellenvergütung, noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften. \*\*\* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

#### AUSGESTALTUNGSMERKMALE DER ANTEILKLASSEN:

##### ANTEILKLASSE „A“ HAT FOLGENDE AUSGESTALTUNGSMERKMALE:\*

WKN	979583
ISIN	DE0009795831
Auflagedatum	25.01.1999
Ausgabeaufschlag	5 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung	1,50 % p.a.**
Performanceabhängige Vergütung	wird nicht erhoben
Mindestanlage	0,001 Anteil (sparplanfähig)
Ertragsverwendung	thesaurierend
Währung	EUR

\* Die bis 16.02.2009 ausgegebenen Anteile wurden der Anteilklasse „A“ zugeordnet.  
\*\* seit dem 25.01.1999 unverändert.

##### ANTEILKLASSE „B“ HAT FOLGENDE AUSGESTALTUNGSMERKMALE:\*

WKN	A0KFUY
ISIN	DE000A0KFUY4
Auflagedatum	16.02.2009
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 Anteilklasse ist institutionellen Anlegern vorbehalten.  
\*\* seit dem 16.02.2009 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Ahold Delhaize NL0011794037	Stück	0	328.178
Aurubis DE0006766504	Stück	0	115.060
BP GB0007980591	Stück	0	626.374
BT Group GB0030913577	Stück	0	1.427.489
Coca-Cola HBC NA CH0198251305	Stück	0	374.822
Continental DE0005439004	Stück	0	41.131
EasyJet GB00B7KR2P84	Stück	0	428.101
Engie FR0010208488	Stück	0	500.067
Evonik Industries NA DE000EVNK013	Stück	0	259.617
Ferrexpo GB00B1XH2C03	Stück	1.979.924	1.979.924
Merck DE0006599905	Stück	0	78.798
National Express Group GB0006215205	Stück	0	381.890
Nokia FI0009000681	Stück	0	1.483.565
Proximus BE0003810273	Stück	0	226.300
STMicroelectronics NL0000226223	Stück	0	686.000
Südzucker DE0007297004	Stück	0	35.555
Telenor NO0010063308	Stück	0	255.161
Valéo FR0013176526	Stück	0	147.229
Zurich Financial Services NA CH0011075394	Stück	0	33.340
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Iberdrola Anrechte ES06445809E7	Stück	1.160.665	1.160.665
Iberdrola Anrechte ES06445809D9	Stück	1.163.437	1.163.437
Repsol Anrechte ES0673516995	Stück	61.501	61.501
Repsol Anrechte ES06735169A3	Stück	61.501	61.501

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

# ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM A

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2016 BIS 30.11.2017

ANTEILSKLASSE A	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	1.048.520,50	0,25
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	11.071.724,80	2,59
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.605,79	0,00
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-779.563,02	-0,18
5. Sonstige Erträge	22.484,27	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>11.364.772,34</b>	<b>2,66</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	19.187,32	0,00
2. Verwaltungsvergütung	5.156.760,77	1,21
3. Verwahrstellenvergütung	159.582,59	0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	56.122,96	0,01
5. Sonstige Aufwendungen	90.461,18	0,02
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>5.482.114,82</b>	<b>1,28</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>5.882.657,52</b>	<b>1,38</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	38.679.644,76	9,05
2. Realisierte Verluste	-2.454.802,13	-0,58
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>36.224.842,63</b>	<b>8,47</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>42.107.500,15</b>	<b>9,85</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	22.172.757,13	5,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-6.136.239,50	-1,44
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>16.036.517,63</b>	<b>3,75</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>58.144.017,78</b>	<b>13,60</b>

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

# ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2016 BIS 30.11.2017

ANTEILSKLASSE B	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	209.118,14	0,22
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.210.015,02	2,29
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	320,67	0,00
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-155.579,17	-0,16
5. Sonstige Erträge	4.487,93	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>2.268.362,59</b>	<b>2,35</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	3.837,11	0,00
2. Verwaltungsvergütung	619.940,02	0,65
3. Verwahrstellenvergütung	31.931,28	0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	11.227,68	0,01
5. Sonstige Aufwendungen	18.123,24	0,02
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>685.059,33</b>	<b>0,71</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.583.303,26</b>	<b>1,64</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	7.746.662,55	8,04
2. Realisierte Verluste	-493.934,02	-0,51
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>7.252.728,53</b>	<b>7,53</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>8.836.031,79</b>	<b>9,17</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.948.227,17	2,02
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.053.306,66	2,13
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>4.001.533,83</b>	<b>4,15</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>12.837.565,62</b>	<b>13,32</b>

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

## VERWENDUNGSRECHNUNG FÜR FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

ANTEILSKLASSE A	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
<b>Berechnung der Wiederanlage</b>		
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	42.107.500,15	9,85
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-2.478.950,26	-0,58
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>39.628.549,89</b>	<b>9,27</b>

ANTEILSKLASSE B	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>18.090.924,77</b>	<b>18,78</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	9.254.892,98	9,61
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	8.836.031,79	9,17
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>16.510.830,69</b>	<b>17,14</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	10.730.089,03	11,14
2. Der Wiederanlage zugeführt	5.780.741,66	6,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.580.094,08</b>	<b>1,64</b>
1. Endausschüttung	1.580.094,08	1,64

## ENTWICKLUNGSRECHNUNG FÜR FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

ANTEILSKLASSE A	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>331.000.540,64</b>
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-2.841.451,48
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-30.998.101,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	10.689.301,65	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-41.687.402,84	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		2.014.465,97
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		58.144.017,78
davon nicht realisierte Gewinne	22.172.757,13	
davon nicht realisierte Verluste	-6.136.239,50	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>357.319.471,72</b>

ANTEILSKLASSE B	GESAMTWERT IN EUR	JE ANTEIL IN EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>71.287.704,70</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-2.218.059,97
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-10.723.418,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	11.284.965,52	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-22.008.383,91	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		350.134,90
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		12.837.565,62
davon nicht realisierte Gewinne	1.948.227,17	
davon nicht realisierte Verluste	2.053.306,66	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>71.533.926,86</b>

## VERGLEICHENDE DREIJAHRESÜBERSICHT

ANTEILSKLASSE A GESCHÄFTSJAHR	FONDSVERMÖGEN IN EUR	ANTEILSWERT IN EUR
30.11.2014	371.707.936	71,34
30.11.2015	395.817.234	83,33
30.11.2016	331.000.541	71,05
30.11.2017	357.319.472	83,60

ANTEILSKLASSE B GESCHÄFTSJAHR	FONDSVERMÖGEN IN EUR	ANTEILSWERT IN EUR
30.11.2014	59.141.829	66,46
30.11.2015	85.912.332	76,08
30.11.2016	71.287.705	64,04
30.11.2017	71.533.927	74,25

## ANHANG GEM. § 7 NR.9 KARBV

ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG	
Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	0,00 EUR
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte	keine
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten	0,00 EUR
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,53
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

SONSTIGE ANGABEN			
<b>Anteilsklasse A</b>	<b>EUR</b>	<b>357.319.471,72</b>	
Anteilwert Anteilsklasse A	EUR	83,60	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse A	Stück	4.274.052,180	
<b>Anteilsklasse B</b>	<b>EUR</b>	<b>71.533.926,86</b>	
Anteilwert Anteilsklasse B	EUR	74,25	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse B	EUR	963,472	

### 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 BEWERTUNGSMODELLEN	§32 BESONDERHEITEN BEI DER BEWERTUNG UNTERNEHMERISCHER BETEILIGUNGEN	§29 BESONDERHEITEN BEI INVESTMENT-ANTEILEN, BANKGUTHABEN UND VERBINDLICHKEITEN
<b>Aktien</b>						
	Inland	30.11.2017	7,13%			
	Europa	30.11.2017	90,40%			
<b>Übriges Vermögen</b>						
		30.11.2017				2,47%
			<b>97,53%</b>			<b>2,47%</b>

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

DEWISENKURSE	PER	30.11.2017		
Britische Pfund	(GBP)	0,882050	=	1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,441600	=	1 EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	9,859400	=	1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	9,920000	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,171050	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,190550	=	1 EUR

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	
<b>Gesamtkostenquote (Ongoing Charges) in %</b>	<b>1,59</b>
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 01.12.2016 bis 30.11.2017 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft First Private Investment Management KAG mbH für das Sondervermögen First Private Europa Aktien ULM A keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen, 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	
<b>Gesamtkostenquote (Ongoing Charges) in %</b>	<b>0,99</b>
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 01.12.2016 bis 30.11.2017 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft First Private Investment Management KAG mbH für das Sondervermögen First Private Europa Aktien ULM B keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.	
Es wird ein nicht 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 0,21 % des Transaktionsvolumens. Dies entspricht einem Betrag von 516.582,20 EUR.

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG	
<b>Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2016 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>5.924.346,74 EUR</b>
Davon feste Vergütung	2.525.756,12 EUR
Davon variable Vergütung	3.398.590,62 EUR
<b>Zahl der Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt 2016)</b>	<b>28</b>
<b>Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2016 der KVG gezahlten Vergütung an Risikoträger</b>	<b>2.658.654,91 EUR</b>
davon Geschäftsleitung <sup>1)</sup>	2.658.654,91 EUR
davon andere Risikoträger	n.a.
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	n.a.
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	n.a.
<b>Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden</b>	
<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>	
<b>Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik</b>	
<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>	
<b>Wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik</b>	
<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

Frankfurt am Main, den 30. Januar 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 Europa Aktien ULM für das Geschäftsjahr vom 01.12.2016 bis 30.11.2017 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 01.12.2016 bis 30.11.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den

28. Februar 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 Europa Aktien ULM A

Geschäftsjahr vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

Steuerlicher Zufluss: 30.11.2017

§ 5 ABS. 1 S. 1 NR. INVSTG		PRIVAT- VERMÖGEN EUR JE ANTEIL	BETRIEBS- VERMÖGEN KSTG <sup>1)</sup> EUR JE ANTEIL	SONST. BETRIEBS- VERMÖGEN <sup>2)</sup> EUR JE ANTEIL
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	2,1748	2,1748	2,1748
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 <sup>4)</sup>	-	-	2,1748
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	0,3294	0,3294	0,3294
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	-	-	0,3294
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	2,0482	2,0482	2,0482
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,1266	0,1266	0,1266
	davon inländische Mieterträge	0,0000	0,0000	0,0000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten	2,0482	2,0482	2,0482
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 <sup>5)</sup>	0,0514	0,0514	0,0514
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	-	-	0,0514
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 <sup>5)</sup>	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 <sup>6)</sup>	0,1824	0,1824	0,1824

## 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 AUSSCHÜTTUNG JE ANTEIL

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

First Private Europa Aktien ULM B

Geschäftsjahr vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

Ex-Tag der Ausschüttung: 19.12.2017

Valuta: 21.12.2017

Datum des Ausschüttungsbeschlusses: 13.12.2017

§ 5 ABS. 1 S. 1 NR. INVSTG		PRIVAT- VERMÖGEN EUR JE ANTEIL	BETRIEBS- VERMÖGEN KSTG <sup>1)</sup> EUR JE ANTEIL	SONST. BETRIEBS- VERMÖGEN <sup>2)</sup> EUR JE ANTEIL
	Barausschüttung	1,6400	1,6400	1,6400
1 a)	Betrag der Ausschüttung <sup>3)</sup>	1,8015	1,8015	1,8015
	aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
	bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
2)	Teilthesaurierungsbetrag/ ausschüttungsgleicher Ertrag	0,3679	0,3679	0,3679
1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,8015	1,8015	1,8015
1 c)	Im Betrag der ausgeschütteten/ ausschüttungsgleichen Erträge 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 <sup>4)</sup>	-	-	2,1694
	bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG <sup>4)</sup>	-	0,0000	0,0000
	cc) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000	0,0000
	dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	-	-
	ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000	-	-
	ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	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	0,6499	0,6499	0,6499
	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	-	-	0,6499
	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	2,0186	2,0186	2,0186
	bb) i.S.d. § 7 Abs. 3	0,1508	0,1508	0,1508
	davon inländische Mieterträge	0,0000	0,0000	0,0000
	cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten	2,0186	2,0186	2,0186
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 <sup>5)</sup>	0,1112	0,1112	0,1112
	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	-	-	0,1112
	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 <sup>5)</sup>	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 <sup>6)</sup>	0,1615	0,1615	0,1615

**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) Der Betrag der Ausschüttung ist ausgewiesen zuzüglich auf Ebene des Investmentfonds abzuführender Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag sowie gezahlter, abzüglich erstatteter ausländischer Quellensteuern, soweit § 4 Abs. 4 InvStG nicht angewendet wurde (BMF-Schreiben v. 18.08.2009, Tz. 12).
- 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 **Europa Aktien ULM**

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

### Sparkasse Ulm

Hausanschrift:  
Neue Straße 66  
D-89073 Ulm

Telefon: +49 731101-0  
Telefax: +49 731101-100

Weitere Kreditinstitute und Wertpapierdienstleister

## 4. 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

## 5. VERTRIEB IN DER SCHWEIZ

### Zahlstelle:

**Notenstein La Roche Privatbank AG**

Hausanschrift:

Bohl 17

CH-9004 St. Gallen

Schweiz

[www.nostenstein-laroche.ch](http://www.nostenstein-laroche.ch)

### Vertreter:

1741 Fund Solutions AG

Hausanschrift:

Burggraben 16

CH-9000 St. Gallen

Schweiz

[www.1741fs.com](http://www.1741fs.com)

## ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR DIE ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Herkunftsland des OGAW-Sondervermögens: Deutschland. Der Prospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Anlagebedingungen, die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft, First Private Investment Management KAG mbH, Westhafenplatz 8, D-60327 Frankfurt am Main bezogen werden. Die Unterlagen werden ferner unter [www.first-private.de](http://www.first-private.de) zum kostenlosen Download bereit gehalten.



**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](mailto:info@first-private.de)

[www.first-private.de](http://www.first-private.de)