

First Private  
**Europa Aktien ULM**

Jahresbericht zum  
30.11.2018



## 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

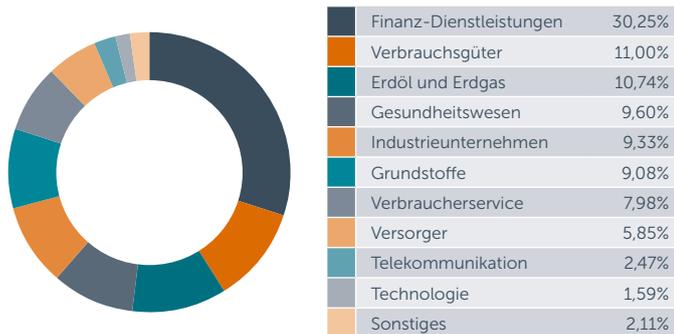
## TÄTIGKEITSBERICHT

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

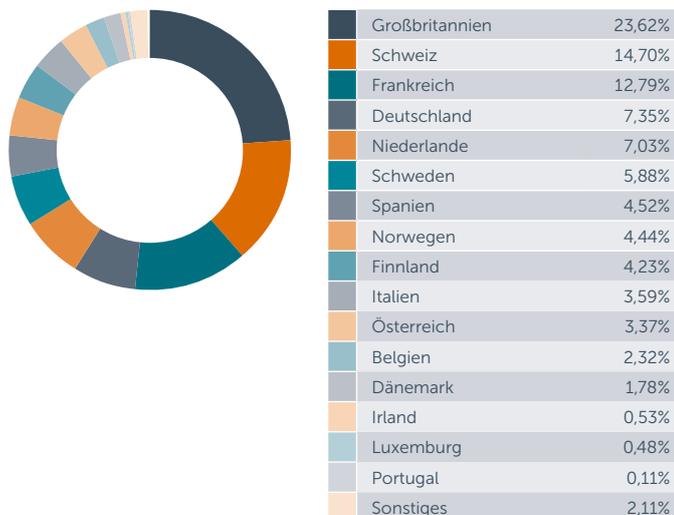


Wertentwicklung des First Private Europa Aktien ULM seit Auflegung im Vergleich zum MSCI Europe (Total Return Index). Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Quelle: Bloomberg. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator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

### SEKTORALLOKATION DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM (STAND 30. NOVEMBER 2018)



### LÄNDERALLOKATION DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM (STAND 30. NOVEMBER 2018)



### SEHR GEEHRTE ANLEGERINNEN UND ANLEGER,

Europas Aktienmärkte präsentierten sich in den zwölf Monaten des abgelaufenen Berichtszeitraums schwach. Gemessen am „MSCI Europe Net Return Index“ sind diese um 4,59%<sup>1)</sup> gefallen.

Für den Berichtszeitraum verzeichnete der First Private Europa Aktien ULM A eine Performance von -7,24%<sup>2)</sup> und lag damit 2,65 Prozentpunkte hinter der Benchmark „MSCI Europe“, die bei -4,59%<sup>1)</sup> lag.

Auf Faktorebene<sup>3)</sup> lieferte der Faktor Beta einen positiven Beitrag zur Relativperformance und vor allem die Faktoren Bewertung (Value) und Marktkapitalisierung (Size) lieferten negative Beiträge. Der Faktor Size wies im Berichtszeitraum deutliche Gewinne auf und der Faktor Beta deutliche Verluste, bzw. große Unternehmen mit wenig Betaausprägung haben im Berichtszeitraum klar besser performt als kleine Unternehmen mit hoher Betaausprägung. Das Fonds-Portfolio hatte im gesamten Berichtszeitraum eine geringere Ausprägung als die Benchmark für die Faktoren Beta und Size, sodass der Gesamtbeitrag von diesen beiden Faktoren leicht positiv ausgefallen ist. Die Faktoren Ertragslage, Qualität und Momentum wiesen leicht negative Beiträge auf. Aktienspezifische Effekte wirkten im Berichtszeitraum klar positiv.

Auf Einzeltitelebene<sup>3)</sup> verzeichneten die Aktien von Salmar, British American Tobacco und Bayer die höchsten positiven Beiträge zur relativen Performance. Die höchsten negativen Performancebeiträge wurden in den Aktien von Aperam, Adecco und Kingfisher verzeichnet.

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 30.11.2018 lag der durchschnittliche 10-Tages-VaR bei 4,29%. Vor diesem Hintergrund stuft die Gesellschaft das Sondervermögen für die Risikoart „Marktpreisrisiko“ mit einem geringen 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 tägli-

1) Quelle: Bloomberg.

2) Quelle: First Private. Wertentwicklung Anteilklasse B: -6,68%.

Quelle: Société Générale Securities Services GmbH. Das Fondsvolumen betrug zum Berichtsstichtag 310.633.679,01 EUR.

3) Quelle: First Private.

cher 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, per saldo positive, realisierte Ergebnis in Höhe von 39,9 Mio. EUR im Geschäftsjahr ist den Aktiengeschäften und Devisengeschäften 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 30.11.2018 56,75%. 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)\* = 59,76%

Berechnung der Portfolioumschlagrate (PUR) (Anlage 2 zu § 26 Absatz 1 Nummer 14 KAPrÜfV): 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 01.12.2017 bis 30.11.2018)

#### Portfolioumschlagrate (PUR)\* = 97,24%

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: 1,60%

TER Anteilklasse B: 1,00%

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 2018

Die Geschäftsführung

First Private Investment Management KAG mbH

# VERMÖGENSÜBERSICHT

## GEM. § 9 KARBV

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM, STICHTAG: 30.11.2018

		KURSWERT IN EUR	% DES FONDSVERMÖGENS
<b>I. Vermögensgegenstände</b>			
<b>1. Aktien</b>	<b>EUR</b>	<b>304.087.067,39</b>	<b>97,89</b>
	Deutschland	EUR 22.822.680,38	7,35
	Euro-Länder	EUR 119.550.973,24	38,49
	Sonstige EU/EWR-Länder	EUR 114.742.167,73	36,93
	Nicht EU/EWR-Länder	EUR 46.971.246,04	15,12
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>EUR</b>	<b>3.929.968,87</b>	<b>1,26</b>
	Bankguthaben in EUR	EUR 2.714.150,45	0,87
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR 1.068.542,90	0,34
	Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR 147.275,52	0,05
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>EUR</b>	<b>3.182.023,60</b>	<b>1,02</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>			
1. Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-565.380,85	-0,18
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>310.633.679,01</b>	<b>100,00 *)</b>

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2018

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2018	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>304.087.067,39</b>	<b>97,89</b>
<b>Aktien</b>									
DE0008404005	Allianz SE	STK	27.987	27.987	0	EUR 186,5000	5.219.575,50	1,68	
DE0006766504	Aurubis AG	STK	12.379	12.379	0	EUR 48,0800	595.182,32	0,19	
DE0005190003	BMW AG	STK	12.333	6.222	85.148	EUR 72,2100	890.565,93	0,29	
DE0006062144	Covestro AG	STK	33.779	33.779	0	EUR 50,8600	1.717.999,94	0,55	
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	137.857	137.857	0	EUR 15,4850	2.134.715,65	0,69	
DE0006305006	DEUTZ AG	STK	132.634	132.634	0	EUR 6,4800	859.468,32	0,28	
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA VZ	STK	7.316	7.316	13.573	EUR 48,1200	352.045,92	0,11	
DE0008402215	Hannover Rück SE	STK	8.165	563	29.892	EUR 122,7000	1.001.845,50	0,32	
DE000A13SX22	HELLA GmbH & Co. KGaA	STK	38.628	2.812	60.415	EUR 36,5800	1.413.012,24	0,45	
DE0006083405	HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA	STK	7.465	16.496	9.031	EUR 50,6000	377.729,00	0,12	
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	STK	8.995	8.995	0	EUR 40,8000	366.996,00	0,12	
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	STK	23.898	1.633	21.677	EUR 191,9000	4.586.026,20	1,48	
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE VZ	STK	7.716	9.465	1.749	EUR 56,5000	435.954,00	0,14	
DE0006202005	Salzgitter AG	STK	27.714	27.714	0	EUR 28,3400	785.414,76	0,25	
DE000WAF3001	Siltronic AG	STK	5.390	5.390	0	EUR 79,8000	430.122,00	0,14	
DE0007664039	VW AG VZ	STK	8.739	10.723	1.984	EUR 148,9000	1.301.237,10	0,42	
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	STK	4.174	4.174	0	EUR 85,0000	354.790,00	0,11	
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	164.521	11.609	85.153	CHF 20,2100	2.938.420,23	0,95	
CH0012138605	Adecco Group AG	STK	19.326	1.373	107.140	CHF 49,4000	843.713,84	0,27	
CH0012410517	Bäloise Holding AG	STK	21.676	1.517	41.964	CHF 146,8000	2.812.104,46	0,91	
CH0002432174	Bucher Industries AG	STK	5.398	2.177	789	CHF 272,0000	1.297.561,75	0,42	
CH0244017502	Conzzeta AG	STK	655	804	149	CHF 767,0000	443.979,50	0,14	
CH0012829898	Emmi AG	STK	928	1.141	213	CHF 759,0000	622.466,53	0,20	
CH0102659627	GAM Holding AG	STK	116.360	49.121	26.392	CHF 5,2500	539.870,09	0,17	
CH0030380734	Huber & Suhner AG	STK	11.588	11.588	0	CHF 70,7000	724.025,98	0,23	
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	86.009	101.122	15.113	CHF 85,1400	6.471.482,71	2,08	
CH0012005267	Novartis AG	STK	114.784	20.698	22.996	CHF 90,9600	9.226.947,67	2,97	
CH0018294154	PSP Swiss Property AG	STK	7.341	9.016	1.675	CHF 96,9000	628.644,69	0,20	
CH0012255144	Swatch Group AG	STK	21.564	21.564	0	CHF 58,4500	1.113.884,32	0,36	
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	STK	14.209	984	14.761	CHF 391,9000	4.921.132,16	1,58	
CH0008038389	Swiss Prime Site AG	STK	18.619	22.858	4.239	CHF 82,4000	1.355.844,28	0,44	
CH0126881561	Swiss Re AG	STK	47.437	3.264	49.309	CHF 91,2600	3.825.814,70	1,23	
CH0008742519	Swisscom AG	STK	2.381	1.319	18.659	CHF 479,3000	1.008.539,88	0,32	
CH0006227612	Vetropack Holding S.A.	STK	198	198	0	CHF 2.040,0000	356.961,69	0,11	
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	2.739	2.739	0	CHF 313,5000	758.849,81	0,24	
DK0010307958	Jyske Bank A/S	STK	15.719	15.719	0	DKK 258,6000	544.670,90	0,18	
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	STK	21.904	21.904	0	DKK 306,0000	898.101,86	0,29	
DK0060094928	Orsted A/S	STK	70.968	4.866	105.857	DKK 428,9000	4.078.489,53	1,31	

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2018	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
ES0167050915	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	STK	53.939	66.179	12.240	EUR 33,8800	1.827.453,32	0,59
BE0974264930	Ageas Sa/Nv	STK	37.252	2.604	181.396	EUR 42,6400	1.588.425,28	0,51
IE00BF0L3536	AIB Group PLC	STK	251.910	309.121	57.211	EUR 3,8760	976.403,16	0,31
LU0569974404	Aperam S.A.	STK	96.378	6.936	94.673	EUR 24,8900	2.398.848,42	0,77
LU1598757687	ArcelorMittal S.A.	STK	71.817	88.116	16.299	EUR 20,0150	1.437.417,26	0,46
NL0000334118	ASM International N.V.	STK	18.013	18.013	0	EUR 37,5900	677.108,67	0,22
NL0011872643	ASR Nederland N.V.	STK	11.906	11.906	0	EUR 38,1000	453.618,60	0,15
FR0000051732	Atos SE	STK	4.159	309	60.568	EUR 75,0000	311.925,00	0,10
FR0000120628	AXA S.A.	STK	249.296	17.467	96.928	EUR 21,5150	5.363.603,44	1,73
IE00BD1RP616	Bank of Ireland Group PLC	STK	119.727	119.727	0	EUR 5,5900	669.273,93	0,22
AT0000BAWAG2	BAWAG Group AG	STK	16.747	16.747	0	EUR 38,7400	648.778,78	0,21
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	47.540	47.540	0	EUR 44,3750	2.109.587,50	0,68
FR0000120503	Bouygues S.A.	STK	34.589	34.589	0	EUR 33,9600	1.174.642,44	0,38
FR0000045072	Crédit Agricole S.A.	STK	54.435	54.435	0	EUR 10,9680	597.043,08	0,19
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	STK	107.593	107.593	0	EUR 3,0870	332.139,59	0,11
IT0003128367	Enel S.P.A.	STK	814.839	56.525	951.192	EUR 4,7900	3.903.078,81	1,26
IT0003132476	Eni S.p.A.	STK	177.861	177.861	0	EUR 14,2460	2.533.807,81	0,82
AT0000652011	Erste Group Bank AG	STK	113.382	7.996	122.878	EUR 34,8500	3.951.362,70	1,27
NL0000288876	Eurocommercial Properties N.V. CVA	STK	22.175	27.218	5.043	EUR 29,2000	647.510,00	0,21
AT0000741053	EVN AG	STK	27.409	27.409	0	EUR 14,0800	385.918,72	0,12
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	STK	76.410	87.007	10.597	EUR 14,5720	1.113.446,52	0,36
FI0009007132	Fortum Oyj	STK	89.074	6.172	375.338	EUR 18,4100	1.639.852,34	0,53
NL0009269109	Heijmans NV	STK	49.743	49.743	0	EUR 8,7000	432.764,10	0,14
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK	882.113	60.567	339.119	EUR 6,5900	5.813.124,67	1,87
NL0011821202	ING Groep N.V.	STK	315.111	22.479	260.634	EUR 10,6840	3.366.645,92	1,08
FR0000073298	Ipsos S.A.	STK	16.740	16.740	0	EUR 22,4400	375.645,60	0,12
FR0000121964	Klépierre S.A.	STK	44.622	54.767	10.145	EUR 28,9200	1.290.468,24	0,42
NL0000337319	Koninklijke BAM Groep N.V.	STK	537.205	38.305	121.934	EUR 2,7650	1.485.371,83	0,48
NL0000852580	Koninklijke Boskalis Westminster N.V. CVA	STK	20.773	25.502	4.729	EUR 24,4200	507.276,66	0,16
FR0000130213	Lagardere S.C.A.	STK	32.254	32.254	0	EUR 24,9800	805.704,92	0,26
FR0000053225	M6 Metropole Television S.A.	STK	29.436	36.127	6.691	EUR 15,6800	461.556,48	0,15
IT0000062957	Mediobanca S.p.A.	STK	181.967	12.647	41.384	EUR 7,8060	1.420.434,40	0,46
FR0000039620	Mersen S.A.	STK	12.578	12.578	0	EUR 25,2500	317.594,50	0,10
NL0010773842	NN Group N.V.	STK	110.998	7.792	136.545	EUR 37,5700	4.170.194,86	1,34
AT0000743059	OMV AG	STK	86.856	6.111	95.520	EUR 44,6200	3.875.514,72	1,25
FR0000133308	Orange S.A.	STK	115.681	142.017	26.336	EUR 15,1600	1.753.723,96	0,56
FI0009014377	Orion Corp. New B	STK	49.911	49.911	0	EUR 29,4800	1.471.376,28	0,47
FR0000121501	Peugeot S.A.	STK	249.252	18.002	180.529	EUR 19,4000	4.835.488,80	1,56
BE0003810273	Proximus S.A.	STK	31.692	31.692	0	EUR 24,4400	774.552,48	0,25
AT0000606306	Raiffeisen Bank International AG	STK	24.685	47.824	23.139	EUR 26,0400	642.797,40	0,21

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2018	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
FR0000131906	Renault S.A.	STK	39.236	2.844	62.747	EUR 62,0500	2.434.593,80	0,78
ES0173516115	Repsol S.A.	STK	196.353	179.470	44.618	EUR 15,2500	2.994.383,25	0,96
LU0061462528	RTL Group S.A.	STK	28.180	38.365	10.185	EUR 52,8500	1.489.313,00	0,48
FR0000031775	S.A. des Ciments Vicat - VICAT	STK	9.746	11.953	2.207	EUR 42,4000	413.230,40	0,13
FI0009003305	Sampo PLC A	STK	28.815	28.815	0	EUR 39,4300	1.136.175,45	0,37
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK	84.828	5.867	19.299	EUR 79,8100	6.770.122,68	2,18
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	7.869	7.869	0	EUR 64,2800	505.819,32	0,16
IT0003201198	SIAS Soc. Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.	STK	77.478	5.473	43.045	EUR 11,8900	921.213,42	0,30
NL0000226223	STMicroelectronics N.V.	STK	86.754	86.754	0	EUR 12,9300	1.121.729,22	0,36
FI0009005961	Stora Enso Oyi R	STK	100.971	7.107	22.943	EUR 11,2550	1.136.428,61	0,37
FR0000054900	Television FSE 1 S.A. (TF1)	STK	100.248	7.004	22.791	EUR 8,4600	848.098,08	0,27
FR0000120271	Total S.A.	STK	111.793	123.989	12.196	EUR 49,1650	5.496.302,85	1,77
BE0003739530	UCB S.A.	STK	65.035	4.719	46.654	EUR 74,2400	4.828.198,40	1,55
FR0013326246	Unibail-Rodamco SE/WFD Uni- bail-Rodamco N.V.Stapl.	STK	9.081	9.081	0	EUR 151,8400	1.378.859,04	0,44
IT0004827447	UnipolSai S.p.A.	STK	617.216	617.216	0	EUR 2,0560	1.268.996,10	0,41
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	STK	58.144	58.144	0	EUR 8,5000	494.224,00	0,16
FI0009005987	UPM Kymmene Corp.	STK	143.160	10.083	197.843	EUR 23,5300	3.368.554,80	1,08
AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	STK	20.491	20.491	0	EUR 22,7200	465.555,52	0,15
FR0000125486	Vinci S.A.	STK	17.817	19.600	1.783	EUR 77,1000	1.373.690,70	0,44
NL0000289213	Wereldhave N.V.	STK	16.643	16.643	0	EUR 28,9000	480.982,70	0,15
GB00B1XZS820	Anglo American PLC	STK	230.928	16.483	302.945	GBP 15,6620	4.075.490,83	1,31
GB0002162385	Aviva PLC	STK	230.879	230.879	0	GBP 4,0700	1.058.851,24	0,34
GB0031348658	Barclays PLC	STK	1.410.782	1.410.782	0	GBP 1,6288	2.589.308,38	0,83
GB0000811801	Barratt Developments PLC	STK	291.685	21.134	66.123	GBP 4,6220	1.519.148,20	0,49
GB00B02L3W35	Berkeley Group Holdings PLC Units	STK	75.316	5.306	112.004	GBP 32,2600	2.737.837,80	0,88
GB00BH0P3Z91	BHP Group PLC	STK	28.197	28.197	0	GBP 15,0160	477.104,23	0,15
GB0007980591	BP PLC	STK	890.354	919.518	29.164	GBP 5,2000	5.217.015,94	1,68
GB0001001592	BTG PLC	STK	100.389	100.389	0	GBP 8,3500	944.558,17	0,30
GB0031215220	Carnival PLC	STK	63.370	4.475	87.695	GBP 45,5300	3.251.153,42	1,05
GB00BV9FP302	Computacenter PLC	STK	60.583	60.583	0	GBP 10,7400	733.180,93	0,24
GB00BY9D0Y18	Direct Line Insurance Group PLC	STK	179.261	179.261	0	GBP 3,2800	662.545,59	0,21
GB00B1VNSX38	Drax Group PLC	STK	180.706	180.706	0	GBP 3,9060	795.354,83	0,26
GB00B7KR2P84	EasyJet PLC	STK	42.921	42.921	0	GBP 11,1250	538.054,12	0,17
GB00B1XH2C03	Ferrexpo PLC	STK	227.637	227.637	0	GBP 1,7530	449.656,50	0,14
GB00BYW3C20	Forterra PLC	STK	191.323	191.323	0	GBP 2,1600	465.668,69	0,15
JE00B55Q3P39	Gel Energy PLC	STK	371.869	371.869	0	GBP 1,9080	799.511,01	0,26
IE00B00MZ448	Grafton Group PLC	STK	61.589	75.574	13.985	GBP 7,0800	491.351,76	0,16
GB00B012TP20	Halfords Ltd.	STK	143.641	344.660	201.019	GBP 2,9180	472.302,03	0,15
GB0005405286	HSBC Holdings PLC	STK	485.251	584.169	98.918	GBP 6,6430	3.632.342,54	1,17
GB00B61TVQ02	Inchcape PLC	STK	554.017	39.572	125.733	GBP 5,8150	3.630.186,33	1,17

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2018	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
ES0177542018	International Consolidated Airlines Group S.A.	STK	481.518	590.635	109117	GBP 6,2560	3.394.418,40	1,09
GB0033195214	Kingfisher PLC	STK	1.432.223	103.363	444.611	GBP 2,5000	4.034.658,29	1,30
GB00BYW0PQ60	Land Securities Group PLC	STK	125.612	125.612	0	GBP 8,1320	1.151.024,60	0,37
GB0005603997	Legal & General Group PLC	STK	290.715	290.715	0	GBP 2,4490	802.254,82	0,26
GB0008706128	Lloyds Banking Group PLC	STK	5.265.940	6.461.678	1.195.738	GBP 0,5536	3.284.944,93	1,06
GB00B1CRLC47	Mondi Business Paper PLC	STK	41.988	2.975	323.470	GBP 17,0950	808.817,24	0,26
GB00BDR05C01	National Grid PLC	STK	129.884	129.884	0	GBP 8,3290	1.219.002,58	0,39
GB0006776081	Pearson PLC	STK	86.635	86.635	0	GBP 9,6340	940.494,21	0,30
GB0006825383	Persimmon PLC	STK	120.371	8.593	171.286	GBP 19,0000	2.577.101,81	0,83
GB00B0WMWD03	Qinetiq PLC	STK	719.538	1.103.512	383.974	GBP 2,9690	2.407.243,59	0,77
GB00BDCXV269	Quilter PLC	STK	726.505	726.505	0	GBP 1,1610	950.444,88	0,31
GB0007188757	Rio Tinto PLC	STK	131.461	9.398	84.475	GBP 35,5900	5.272.068,27	1,70
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell PLC A	STK	184.271	184.271	0	GBP 23,7000	4.921.091,55	1,58
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell PLC B	STK	148.850	148.850	0	GBP 23,9550	4.017.918,47	1,29
GB00BDVYZ77	Royal Mail PLC	STK	851.095	59.717	644.812	GBP 3,1980	3.066.991,73	0,99
JE00B2QKY057	Shire PLC	STK	10.110	10.110	0	GBP 45,5000	518.344,70	0,17
GB0008754136	Tate & Lyle PLC	STK	301.789	370.538	68.749	GBP 7,1800	2.441.653,07	0,79
GB0001367019	The British Land Co. PLC	STK	221.845	272.334	50.489	GBP 5,6460	1.411.388,66	0,45
GB0003753778	The Go-Ahead Group PLC	STK	28.682	35.206	6.524	GBP 17,2400	557.189,34	0,18
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC	STK	247.178	17.706	2.879.996	GBP 1,6894	470.542,01	0,15
GB0006043169	Wm. Morrison Supermarkets PLC	STK	842.390	186.607	191.676	GBP 2,3760	2.255.359,33	0,73
NO0010031479	DnB ASA A	STK	209.579	14.595	308.301	NOK 147,5000	3.173.483,47	1,02
NO0003921009	DNO International A.S.A. A	STK	278.860	278.860	0	NOK 14,4300	413.094,12	0,13
NO0010096985	Equinor ASA	STK	24.827	24.827	0	NOK 200,5000	511.016,68	0,16
NO0003054108	Marine Harvest ASA	STK	36.282	36.282	0	NOK 201,1000	749.030,92	0,24
NO0005052605	Norsk Hydro A.S.A.	STK	593.943	42.213	776.742	NOK 40,5000	2.469.427,32	0,79
NO0003733800	Orkla A.S.	STK	67.730	67.730	0	NOK 71,0000	493.669,03	0,16
NO0010310956	Salmar ASA	STK	43.781	3.009	96.288	NOK 484,6000	2.178.038,46	0,70
LU0075646355	Subsea 7 S.A.	STK	310.243	22.242	268.726	NOK 92,5400	2.947.324,42	0,95
NO0010063308	Telenor A.S.	STK	50.140	50.140	0	NOK 166,4500	856.770,66	0,28
SE0011088665	Boliden AB (Post Split)	STK	126.449	198.262	71.813	SEK 203,9000	2.502.045,28	0,81
SE0000379190	Castellum A.B.	STK	44.458	44.458	0	SEK 159,2000	686.839,91	0,22
SE0007126115	Hemfosa Fastigheter AB	STK	90.276	225.923	135.647	SEK 71,8500	629.450,55	0,20
SE0000949331	Nobia A.B.	STK	149.510	149.510	0	SEK 54,7500	794.359,15	0,26
FI4000297767	Nordea Bank Abp	STK	561.423	596.128	34.705	SEK 80,7900	4.401.597,73	1,42
SE0011426428	Nyfosa AB	STK	90.276	90.276	0	SEK 42,6000	373.202,42	0,12
SE0000106205	PEAB AB	STK	85.747	105.222	19.475	SEK 73,7000	613.266,11	0,20
SE0000667891	Sandvik A.B.	STK	59.182	59.182	0	SEK 135,0000	775.328,85	0,25
SE0003366871	SAS A.B.	STK	621.844	46.993	551.252	SEK 22,3400	1.348.115,67	0,43
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken A.B. A	STK	158.330	194.311	35.981	SEK 94,8000	1.456.579,15	0,47

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2018	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
SE0000108227	SKF A.B. B	STK	80.087	80.087	0	SEK 143,7000	1.116.815,25	0,36
SE0000120669	SSAB A.B. B	STK	136.161	136.161	0	SEK 26,3900	348.702,18	0,11
SE0000112724	Svenska Cellulosa A.B. B	STK	204.275	204.275	0	SEK 73,2200	1.451.468,06	0,47
SE0007100599	Svenska Handelsbanken AB A	STK	124.839	124.839	0	SEK 100,2500	1.214.499,11	0,39
SE0000242455	Swedbank A.B. A	STK	60.631	60.631	0	SEK 211,5000	1.244.421,89	0,40
SE0000667925	Telia Company AB	STK	166.206	166.206	0	SEK 41,9900	677.259,51	0,22
SE0011115971	Tethys Oil AB	STK	57.319	57.319	0	SEK 80,5700	448.161,46	0,14
SE0000115420	Volvo A.B. A	STK	30.706	30.706	0	SEK 126,2000	376.049,61	0,12
SE0000115446	Volvo A.B. B	STK	179.462	197.117	17.655	SEK 126,6000	2.204.797,71	0,71
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>								
CH0012032048	Roche Holding AG GEN	STK	25.169	26.437	1.268	CHF 259,1000	5.763.146,04	1,86
GB00B1YW4409	3i Group PLC	STK	455.123	32.428	362.523	GBP 8,3360	4.275.063,76	1,38
<b>Andere Wertpapiere</b>								
NL0011540547	ABN AMRO Group Deposit Receipts	STK	37.670	37.670	0	EUR 22,5200	848.328,40	0,27
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>304.087.067,39</b>	<b>97,89</b>

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2018	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄN- GE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS		KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
<b>Bankguthaben</b>					EUR		<b>3.929.968,87</b>	<b>1,27</b>
EUR-Guthaben bei:								
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)	EUR	2.714.150,45			%	100,0000	2.714.150,45	0,87
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen (Verwahrstelle)								
	DKK	625.468,67			%	100,0000	83.808,16	0,03
	GBP	464.953,30			%	100,0000	523.920,56	0,17
	NOK	476.284,62			%	100,0000	48.894,84	0,02
	SEK	4.244.725,84			%	100,0000	411.919,34	0,13
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen (Verwahrstelle)								
	CHF	160.845,31			%	100,0000	142.146,00	0,05
	USD	5.807,90			%	100,0000	5.129,52	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					EUR		<b>3.182.023,60</b>	<b>1,02</b>
Dividendenansprüche	EUR	402.042,92					402.042,92	0,13
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	EUR	2.478,09					2.478,09	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	2.777.502,54					2.777.502,59	0,89
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					EUR		<b>-565.380,85</b>	<b>-0,18</b>
Kostenabgrenzung	EUR	-439.419,10					-439.419,10	-0,14
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	EUR	-125.961,75					-125.961,75	-0,04
<b>Fondsvermögen</b>					EUR		<b>310.633.679,01</b>	<b>100,00</b> *)
<b>Anteilwert First Private Europa Aktien ULM A</b>					EUR		<b>76,98</b>	
<b>Anteilwert First Private Europa Aktien ULM B</b>					EUR		<b>67,74</b>	
<b>Umlaufende Anteile First Private Europa Aktien ULM A</b>					STK		<b>3.098.200</b>	
<b>Umlaufende Anteile First Private Europa Aktien ULM B</b>					STK		<b>1.065.030</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)	PER	30.11.2018		
Britische Pfund	(GBP)	0,887450	=	1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,463100	=	1 EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	9,741000	=	1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,304750	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,131550	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,132250	=	1 EUR

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

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

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE	VERKÄUFE/ ABGÄNGE
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
DE000BASF111	BASF SE	STK	18.511	18.511
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA	STK	7.263	7.263
DE0005439004	Continental AG	STK	9.264	9.264
DE0007100000	Daimler AG	STK	56.360	76.741
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG	STK	20.949	20.949
DE0008019001	Deutsche Pfandbriefbank AG	STK	0	204.306
DE0006231004	Infineon Technologies AG	STK	20.216	20.216
DE0007030009	Rheinmetall	STK	0	4.385
DE0007164600	SAP SE	STK	19.262	19.262
CH0127480363	Autoneum Holding AG	STK	0	4.488
GB0002875804	British American Tobacco	STK	10.837	10.837
GB0000566504	BHP Group PLC	STK	28.197	28.197
GB00B61D2N63	Acacia Mining	STK	0	502.863
SE0011088673	Boliden AB Red. Shs.	STK	189.204	189.204
FR0000127771	Vivendi	STK	0	277.955
FR0000130809	Société Générale	STK	0	174.552
FR0000121261	Cie Generale ETS Michelin SCpA	STK	0	70.016
DK0010274414	Danske Bank A.S.	STK	0	251.566
DK0060655629	DFDS A.S.	STK	0	26.949
ES0134950F36	Faes Farma S.A.	STK	164.101	164.101
FR0000121147	Faurecia S.A.	STK	11.397	11.397
JE00BFYFZP55	Ferguson PLC	STK	10.548	10.548
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	STK	3.917	3.917
GB0004065016	Hammerson PLC	STK	130.564	130.564
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK	1.383.810	1.383.810
IT0000072626	Intesa Sanpaolo S.p.A. Az. Risp.	STK	0	3.110.120
JE00B8KF9B49	WPP	STK	0	375.728
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V.	STK	19.644	19.644
FI0009013296	Neste Oyj	STK	0	44.881
DK0060036564	Spar Nord Bank Nam.	STK	51.143	51.143
CH0002088976	Valora Holding AG	STK	0	4.903
GB0031698896	William Hill PLC	STK	677.213	677.213

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE	VERKÄUFE/ ABGÄNGE
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
FR0000121121	Eurazeo SE	STK	6.977	6.977
<b>Andere Wertpapiere</b>				
ES06670509D1	ACS, Actividades de Constr. y Servicios, S.A. ANR	STK	50.079	50.079
ES06670509C3	ACS, Act.de Constry Serv. Anrechte	STK	50.079	50.079
ES06445809F4	Iberdrola Anrechte	STK	932.708	932.708
ES06445809G2	Iberdrola S.A. ANR	STK	932.708	932.708
ES06735169B1	Repsol Anrechte	STK	204.496	204.496
ES06735169C9	Repsol S.A. ANR	STK	182.552	182.552
FR0013321452	Total Anrechte	STK	49.899	49.899
CH0387834168	Valora Holding Anrechte	STK	0	4.903
CH0433613186	Swiss Prime Site ANR	STK	17.338	17.338
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
SE0000869646	Boliden A.B.	STK	0	278.390
JE00BFNWV485	Ferguson PLC	STK	13.857	13.857
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
SE0000427361	Nordea Bank A.B.	STK	0	741.825

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE	VERKÄUFE/ ABGÄNGE	VOLUMEN IN 1.000
<b>Devisenterminkontrakte</b>				
<b>Devisentermingeschäfte (Verkauf)</b>				
<b>Verkauf von Devisen auf Termin:</b>				
CHF/EUR	EUR			3.960
DKK/EUR	EUR			5.945
GBP/EUR	EUR			6.927
NOK/EUR	EUR			5.269
SEK/EUR	EUR			370
<b>Devisentermingeschäfte (Kauf)</b>				
<b>Kauf von Devisen auf Termin:</b>				
CHF/EUR	EUR			2.972
GBP/EUR	EUR			12.467
NOK/EUR	EUR			873
SEK/EUR	EUR			8.905

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

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2017 BIS 30.11.2018

ANTEILSKLASSE A	GESAMTWERT IN EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller*	633.571,78
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	9.762.007,92
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-9.221,61
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-530.534,23
5. Sonstige Erträge	4.352,24
<b>Summe der Erträge</b>	<b>9.860.176,10</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-12.274,44
2. Verwaltungsvergütung	-3.872.052,95
3. Verwahrstellenvergütung	-119.714,11
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-45.147,92
5. Sonstige Aufwendungen	-85.972,38
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-4.135.161,80</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>5.725.014,30</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	43.198.590,89
2. Realisierte Verluste	-12.637.941,81
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>30.560.649,08</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>36.285.663,38</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-58.563.098,93
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.162.303,62
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-59.725.402,55</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-23.439.739,17</b>

\* Im Ausweis wird die belastete deutsche Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 111.097,19 berücksichtigt.

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

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2017 BIS 30.11.2018

ANTEILSKLASSE B	GESAMTWERT IN EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller*	190.967,85
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.749.489,12
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-2.784,80
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-160.175,79
5. Sonstige Erträge	1.335,20
<b>Summe der Erträge</b>	<b>2.778.831,58</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-3.698,19
2. Verwaltungsvergütung	-699.145,14
3. Verwahrstellenvergütung	-36.141,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-13.627,99
5. Sonstige Aufwendungen	-25.778,18
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-778.390,66</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.000.440,92</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	12.110.319,18
2. Realisierte Verluste	-2.797.642,84
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>9.312.676,34</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>11.313.117,26</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-18.074.277,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.595.049,85
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-15.479.228,11</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-4.166.110,85</b>

\* Im Ausweis wird die belastete deutsche Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 33.460,74 berücksichtigt.

# ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) GESAMTER FONDS

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2017 BIS 30.11.2018

GESAMTER FONDS	GESAMTWERT IN EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller*	824.539,63
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	12.511.497,04
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-12.006,41
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-690.710,02
5. Sonstige Erträge	5.687,44
<b>Summe der Erträge</b>	<b>12.639.007,68</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-15.972,63
2. Verwaltungsvergütung	-4.571.198,09
3. Verwahrstellenvergütung	-155.855,27
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-58.775,91
5. Sonstige Aufwendungen	-111.750,56
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-4.913.552,46</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>7.725.455,22</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	55.308.910,07
2. Realisierte Verluste	-15.435.584,65
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>39.873.325,42</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>47.598.780,64</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-76.637.376,89
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	1.432.746,23
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-75.204.630,66</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-27.605.850,02</b>

\* Im Ausweis wird die belastete deutsche Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 144.557,93 berücksichtigt.

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

ANTEILSKLASSE A	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>357.319.471,72</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-2.478.569,44
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag für das laufende Jahr*		-99.774,31
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-98.244.906,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.716.327,54	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-102.961.234,38	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		5.433.047,93
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-23.439.739,17
davon nicht realisierte Gewinne	-58.593.098,93	
davon nicht realisierte Verluste	-1.162.303,62	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>238.489.529,89</b>

\* betrifft steuerliches Rumpfgeschäftsjahr per 31.12.2017 gemäß § 56 Absatz 1 Satz 3 InvStG

ANTEILSKLASSE B	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>71.533.926,86</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-1.580.094,08
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag für das laufende Jahr*		-38.538,88
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		7.318.885,68
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	29.736.594,36	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-22.417.708,68	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-923.919,61
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-4.166.110,85
davon nicht realisierte Gewinne	-18.074.277,96	
davon nicht realisierte Verluste	2.595.049,85	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>72.144.149,12</b>

\* betrifft steuerliches Rumpfgeschäftsjahr per 31.12.2017 gemäß § 56 Absatz 1 Satz 3 InvStG

GESAMTER FONDS	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>428.853.398,58</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-4.058.663,52
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag für das laufende Jahr*		-138.313,19
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-90.926.021,16
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	34.452.921,90	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-125.378.943,06	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		4.509.128,32
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-27.605.850,02
davon nicht realisierte Gewinne	-76.637.376,89	
davon nicht realisierte Verluste	1.432.746,23	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>310.633.679,01</b>

\* betrifft steuerliches Rumpfgeschäftsjahr per 31.12.2017 gemäß § 56 Absatz 1 Satz 3 InvStG

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

ANTEILSKLASSE A	INSGESAMT EUR	JE ANTEIL EUR
<b>Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)</b>		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	36.285.663,38	11,71
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag*	-99.774,31	-0,03
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>36.185.889,07</b>	<b>11,68</b>

\* betrifft steuerliches Rumpfgeschäftsjahr per 31.12.2017 gemäß § 56 Absatz 1 Satz 3 InvStG

ANTEILSKLASSE B	INSGESAMT EUR	JE ANTEIL EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	11.861.132,15	11,14
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	11.313.117,26	10,62
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-21.135.269,66</b>	<b>-19,84</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt*	-10.313.647,29	-9,68
2. Vortrag auf neue Rechnung	-10.821.622,37	-10,16
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>2.038.979,75</b>	<b>1,92</b>
1. Zwischenausschüttung**	-38.538,88	-0,04
a) Barausschüttung	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	38.538,88	0,04
2. Endausschüttung	2.000.440,87	1,88
a) Barausschüttung	2.000.440,87	1,88

\* wiederanzulegende Ergebnisse aus Devisenkursgewinnen, Devisentermingeschäften, Finanzterminkontrakten sowie wiederanzulegende Veräußerungsgewinne.

\*\* betrifft steuerliches Rumpfgeschäftsjahr per 31.12.2017 gemäß § 56 Absatz 1 Satz 3 InvStG.

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

ANTEILSKLASSE A GESCHÄFTSJAHR	FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES IN EUR	ANTEILSWERT IN EUR	ANTEILSKLASSE B GESCHÄFTSJAHR	FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES IN EUR	ANTEILSWERT IN EUR
2017 / 2018	238.489.529,89	76,98	2017 / 2018	72.144.149,12	67,74
2016 / 2017	357.319.471,72	83,60	2016 / 2017	71.533.926,86	74,25
2015 / 2016	331.000.541,00	71,05	2015 / 2016	71.287.705,00	64,04
2014 / 2015	395.817.234,00	83,33	2014 / 2015	85.912.332,00	76,08

## SONDERVERMÖGEN FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

ANTEILSKLASSEN- BEZEICHNUNG	A	B*
Mindestanlagesumme	keine	keine
Fondsaufgabe	25.01.1999	16.02.2009
Ausgabeaufschlag	5,00%	0,00 %
Rücknahmeabschlag	0,00%	0,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	1,50%**	0,90 %**
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend
Währung	EUR	EUR
ISIN	DE0009795831	DE000A0KFUY4
WKN	9795831	A0KFUY4
Performanceabhängige Vergütung	Wird nicht erhoben	Wird nicht erhoben
Kleinste handelbare Einheit:	0,001 Anteile (sparplanfähig)	0,001 Anteile (sparplanfähig)

\* Diese Anteilklasse ist insbesondere für institutionelle Anleger sowie die Vermittlung durch Vermögensverwalter und unabhängige Anlageberater bestimmt.

\*\* Anteilklasse A: seit dem 25.01.1999 unverändert. Anteilklasse B: seit dem 16.02.2009 unverändert.

## ANHANG

### GEM. § 7 NR.9 KARBV

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen bis zum 09.05.2018 gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Ab dem 10.05.2018 wendet die Gesellschaft zur Ermittlung der Auslastung der Marktrisikogrenze den sogenannten qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an.

ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHsvermögens (§ 37 ABS. 5 DERIVATEV)	
MSCI World Total Return (Net) Index in Euro	100,00%
POTENTIELLER RISIKOBETRAG FÜR DAS MARKTRISIKO GEM. § 37 ABS. 4 DERIVATEV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,22%
größter potenzieller Risikobetrag	5,25%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,63%
RISIKOMODELL (§ 10 DERIVATEV)	
Quasi-Monte-Carlo-Ansatz	
PARAMETER (§ 11 DERIVATEV)	
Konfidenzniveau	99%
Unterstellte Haltedauer	10 TAGE
Länge der historischen Zeitreihe	250 TAGE
Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte	0,99

SONSTIGE ANGABEN			
In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 4.571.198,09 enthalten.			
Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.			
Anteilwert First Private Europa Aktien ULM A	EUR	76,98	
Anteilwert First Private Europa Aktien ULM B	EUR	67,74	
Umlaufende Anteile First Private Europa Aktien ULM A	STK	3.098.200	
Umlaufende Anteile First Private Europa Aktien ULM B	STK	1.065.030	

### **Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände**

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 bzw. ab 11.05.2018 die Société Générale Securities Services GmbH in Ihrem Namen unter Mitwirkung der Verwahrstelle den täglichen NAV zu ermitteln.

Für die im Sondervermögen First Private Europa Aktien ULM Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen, bezogen auf den Nettoinventarwert, nachfolgend dargestellte Bewertungsverfahren zum Ansatz:

97,89% Bewertung auf Basis handelbarer Kurse

0,00% Bewertung auf Basis nicht handelbarer Kurse (u.a. anhand der Quelle Interactive Data, indikativer Quotes bzw. Bewertungsmodellen).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder – sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist – auf Basis von Börsenkursen.

Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM A	
<b>Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))</b>	<b>1,60%<sup>1)</sup></b>
<p>1) Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütungen) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.</p> <p>Im Geschäftsjahr vom 01.12.2017 bis 30.11.2018 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.</p> <p>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.</p>	

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B	
<b>Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))</b>	<b>1,00%<sup>1)</sup></b>
<p>1) Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütungen) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.</p> <p>Im Geschäftsjahr vom 01.12.2017 bis 30.11.2018 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.</p> <p>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.</p>	

## WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

SONSTIGE ERTRÄGE		
Erträge aus Quellensteuererstattungen First Private Europa Aktien ULM A	EUR	4.352,24
Erträge aus Quellensteuererstattungen First Private Europa Aktien ULM B	EUR	1.335,20
SONSTIGE AUFWENDUNGEN		
Depotgebühren First Private Europa Aktien ULM A	EUR	-54.332,09
Depotgebühren First Private Europa Aktien ULM B	EUR	-16.410,28
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 596.116,36</b>		
Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.		
TRANSAKTIONEN IM ZEITRAUM VOM 01.12.2017 BIS 09.05.2018		
Es lagen keine Transaktionen mit verbundenen Unternehmen vor.		
TRANSAKTIONEN IM ZEITRAUM VOM 10.05.2018 BIS 30.11.2018		
TRANSAKTIONEN IM ZEITRAUM VOM 10.05.2018 BIS 30.11.2018		
	VOLUMEN IN FONDSWÄHRUNG EUR	ANZAHL
Transaktionsvolumen gesamt	200.226.522,74	397
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00	0
Relativ in %	100,00%	100,00%

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG	
<b>Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2017 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>6.344.652,37 EUR</b>
davon feste Vergütung	2.926.632,60 EUR
davon variable Vergütung	3.418.019,77 EUR
<b>Zahl der Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt 2017)</b>	<b>30</b>
<b>Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2017 der KVG gezahlten Vergütung an Risikoträger</b>	<b>2.594.523,25 EUR</b>
davon Geschäftsleitung	2.594.523,25 EUR
davon andere Risikoträger	n.a.
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	n.a.
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	n.a.
<b>Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden</b>	
<p>Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden                      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.                      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.                      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.                      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>	

Frankfurt am Main, den 26. Februar 2019

**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 Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens First Private Europa Aktien ULM für das Geschäftsjahr vom 01.12.2017 bis 30.11.2018 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 01.12.2017 bis 30.11.2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den

1. März 2019

KPMG  
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT

KUPPLER  
WIRTSCHAFTSPRÜFER

STEINBRENNER  
WIRTSCHAFTSPRÜFER

# 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 31.12.2017: 4,122 Mio. EUR

**Gezeichnetes und eingezahltes Kapital**  
am 31.12.2017: 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:  
Meseturm  
Friedrich-Ebert-Anlage 49  
D-60327 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 12014-1000

**Regulatorisches Kapital** am 31.12.2017:  
3.120 Mio. EUR

**Gezeichnetes Kapital** am 31.12.2017:  
1.723,49 Mio. EUR

**Eingezahltes Kapital** am 31.12.2017:  
1.723,49 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:**

**Bank Vontobel AG**

Hausanschrift:  
Gotthardstrasse 43  
CH-8002 Zürich  
Schweiz  
[www.vontobel.com](http://www.vontobel.com)

### **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)