

First Private  
**Europa Aktien ULM**

Jahresbericht zum  
30.11.2019



## 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

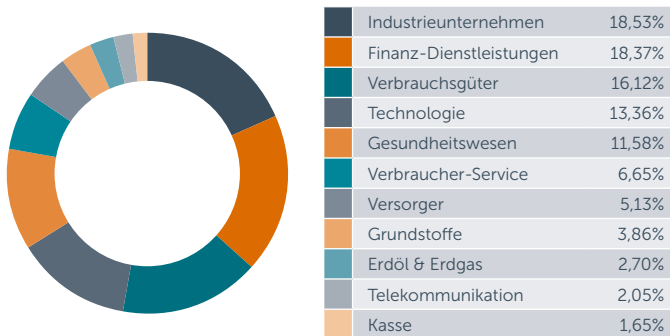
## TÄTIGKEITSBERICHT

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

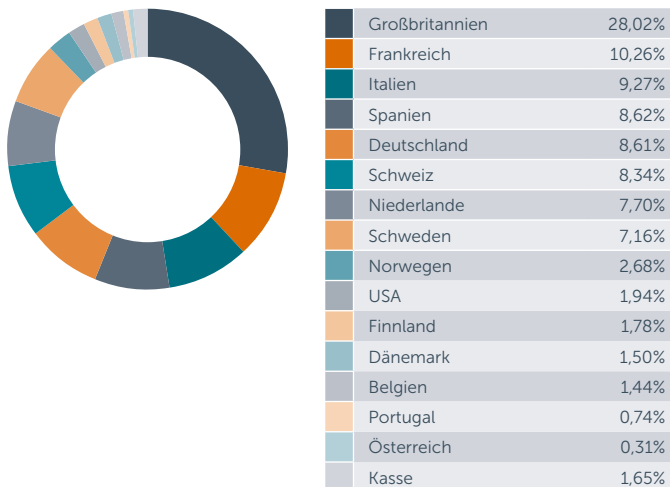


Wertentwicklung des First Private Europa Aktien ULM seit Auflegung im Vergleich zum MSCI Europe (Total Return Index). Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Quelle: Bloomberg. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator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

### SEKTORALLOKATION DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM (STAND 30. NOVEMBER 2019)



### LÄNDERALLOKATION DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM (STAND 30. NOVEMBER 2019)



### SEHR GEEHRTE ANLEGERINNEN UND ANLEGER,

Europas Aktienmärkte präsentierten sich in den zwölf Monaten des abgelaufenen Berichtszeitraums sehr stark. „MSCI Europe Net Return Index“, die Benchmark des Fonds, legte um +16,67%<sup>1)</sup> zu und „MSCI Europe Value Net Return Index“ legte um +9,87%<sup>1)</sup> zu.

Für den Berichtszeitraum verzeichnete der First Private Europa Aktien ULM A eine Performance von +12,17%<sup>2)</sup> und lag somit 2,3 Prozentpunkte vor dem Value-Index und 4,5 Prozentpunkte hinter der Benchmark.

Auf Faktorebene<sup>3)</sup> lieferten die Faktoren Value (Bewertung) und Qualität leicht positive, Momentum und Ertragslage leicht negative Beiträge zur Relativperformance. Der Faktor Size (Marktkapitalisierung), der schon letztes Jahr starken Gewinn verzeichnet hatte<sup>4)</sup>, erzielte auch im aktuellen Geschäftsjahr erneut Gewinne, jedoch mit einer Normalisierung im letzten Monat des Berichtszeitraumes. Aktienspezifische Effekte wirkten im Berichtszeitraum klar negativ.

Auf Einzeltitelebene<sup>3)</sup> verzeichneten die Aktien von ASM International, Iberdrola und 3i Group die höchsten positiven Beiträge zur relativen Performance. Die höchsten negativen Performancebeiträge wurden in den Aktien von LVMH, ASML Holding und Royal Mail 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 Fondsstruktur 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. Im Berichtszeitraum lag der durchschnittliche 10-Tages-VaR bei 5,36%. 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 Ver-

1) Quelle: Bloomberg.

2) Quelle: First Private und Société Générale Securities Services GmbH. Wertentwicklung Anteilklasse B: +12,85%. Das Fondsvolumen betrug zum Berichtsstichtag 285.181.717,86 EUR.

3) Quelle: First Private.

4) Unternehmen mit größerer Marktkapitalisierung haben besser performt als Unternehmen mit kleinerer Marktkapitalisierung.

hältnis 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 negative realisierte Veräußerungsergebnis in Höhe von -5.976.778,22 EUR im Geschäftsjahr ist Aktiengeschäften und Deviwirtschaften 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 30.11.2019 50,99%. 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.

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

**Portfolioumschlagsrate (PUR)\* = 65,16%**

Berechnung der Portfolioumschlagsrate (PUR) (Anlage 2 zu § 26 Absatz 1 Nummer 14 KAPrÜbV): Die Portfolioumschlagsrate 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

**PORTFOLIOUMSCHLAGSRATE UND TOTAL EXPENSE RATIO**  
(vom 01.12.2018 bis 30.11.2019)

**Portfolioumschlagsrate (PUR)\* = 124,39%**

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.

Weitergehende Informationen über den Fonds finden sich in den Wesentlichen Anlegerinformationen und im Verkaufsprospekt.

Frankfurt am Main, im Dezember 2019

Die Geschäftsführung

First Private Investment Management KAG mbH

# VERMÖGENSÜBERSICHT

## GEM. § 9 KARBV

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM, STICHTAG: 30.11.2019

		KURSWERT IN EUR	% DES FONDSVERMÖGENS
<b>I. Vermögensgegenstände</b>			
<b>1. Aktien</b>	<b>EUR</b>	<b>280.477.405,59</b>	<b>98,35</b>
	Deutschland	EUR 22.771.601,28	7,98
	Euro-Länder	EUR 117.306.761,15	41,14
	Sonstige EU/EWR-Länder	EUR 114.067.911,64	40,00
	Nicht EU/EWR-Länder	EUR 26.331.131,52	9,23
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>EUR</b>	<b>2.305.632,69</b>	<b>0,81</b>
	Bankguthaben in EUR	EUR 1.633.561,02	0,57
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR 396.793,58	0,14
	Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR 275.278,09	0,10
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>EUR</b>	<b>3.032.065,32</b>	<b>1,06</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>			
1. Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-633.385,74	-0,22
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>285.181.717,86</b>	<b>100,00</b> *)

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

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2019

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2019	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>280.288.398,49</b>	<b>98,28</b>
<b>Aktien</b>									
DE0008404005	Allianz SE	STK	1.906	0	26.081	EUR 217,3500	414.269,10	0,15	
DE000A0LD2U1	Alstria Office REIT-AG	STK	20.164	20.164	0	EUR 16,5800	334.319,12	0,12	
DE0005493092	Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA	STK	32.044	32.044	0	EUR 8,3950	269.009,38	0,09	
DE0005419105	Cancom SE	STK	32.762	32.762	0	EUR 53,7500	1.760.957,50	0,62	
DE0006062144	Covestro AG	STK	33.779	0	0	EUR 42,5000	1.435.607,50	0,50	
DE0006305006	DEUTZ AG	STK	223.855	91.221	0	EUR 5,4400	1.217.771,20	0,43	
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG	STK	65.089	65.089	0	EUR 15,1600	986.749,24	0,35	
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA VZ	STK	7.316	0	0	EUR 55,6000	406.769,60	0,14	
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	STK	9.417	9.417	0	EUR 66,7500	628.584,75	0,22	
DE000A0S8488	Hamburger Hafen und Logistik AG	STK	35.916	37.085	1.169	EUR 24,5200	880.660,32	0,31	
DE0006047004	HeidelbergCement AG	STK	9.552	9.552	0	EUR 67,1000	640.939,20	0,22	
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	STK	7.015	0	1.980	EUR 32,0800	225.041,20	0,08	
DE0006599905	Merck KGaA	STK	25.942	28.797	2.855	EUR 106,0000	2.749.852,00	0,96	
DE000BFB0019	METRO AG	STK	84.453	130.088	45.635	EUR 14,6250	1.235.125,13	0,43	
DE0007030009	Rheinmetall AG	STK	25.954	25.954	0	EUR 96,6400	2.508.194,56	0,88	
DE0007164600	SAP SE	STK	23.178	25.590	2.412	EUR 123,4800	2.862.019,44	1,00	
DE000A12DM80	Scout24 AG	STK	14.623	14.623	0	EUR 56,2000	821.812,60	0,29	
DE0008303504	TAG Tegernsee Immobilien-und Beteiligungs-AG	STK	112.688	112.688	0	EUR 21,8400	2.461.105,92	0,86	
DE000UNSE018	Uniper SE	STK	14.316	14.316	0	EUR 29,3000	419.458,80	0,15	
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	STK	31.767	31.767	0	EUR 16,1600	513.354,72	0,18	
CH0012138605	Adecco Group AG	STK	56.841	37.515	0	CHF 61,8200	3.188.956,00	1,12	
CH0024590272	ALSO-Holding AG	STK	7.556	8.985	1.429	CHF 158,4000	1.086.187,86	0,38	
AT0000A18XM4	ams AG	STK	20.801	20.801	0	CHF 48,2500	910.834,24	0,32	
CH0371153492	Landis+Gyr Group AG	STK	34.756	34.756	0	CHF 102,1000	3.220.426,17	1,13	
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	75.977	0	10.032	CHF 103,9200	7.165.377,84	2,51	
CH0012005267	Novartis AG	STK	38.661	114.780	190.903	CHF 92,0600	3.229.995,15	1,13	
CH0012549785	Sonova Holding AG	STK	5.340	5.340	0	CHF 228,3000	1.106.381,70	0,39	
DK0010272632	GN Store Nord A.S.	STK	34.210	34.210	0	DKK 319,5000	1.462.865,88	0,51	
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	STK	54.986	38.731	5.649	DKK 381,2000	2.805.340,58	0,98	
IT0001233417	A2A S.p.A.	STK	339.949	339.949	0	EUR 1,7075	580.462,92	0,20	
ES0125220311	Acciona S.A.	STK	30.389	30.389	0	EUR 94,0000	2.856.566,00	1,00	
ES0105046009	Aena SME S.A.	STK	16.563	16.563	0	EUR 166,7000	2.761.052,10	0,97	
BE0974264930	Ageas Sa/Nv	STK	33.183	0	4.069	EUR 54,4800	1.807.809,84	0,63	
FR0000071946	Alten S.A.	STK	5.801	5.801	0	EUR 104,8000	607.944,80	0,21	
NL0000334118	ASM International N.V.	STK	28.088	19.730	9.655	EUR 100,9500	2.835.483,60	0,99	
NL0010273215	ASML Holding N.V.	STK	2.738	2.738	0	EUR 247,0000	676.286,00	0,24	
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	STK	151.373	169.657	18.284	EUR 18,5300	2.804.941,69	0,98	

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2019	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
IT0000084027	ASTM S.p.A.	STK	79.739	79.739	0	EUR 27,7600	2.213.554,64	0,78
IT0003506190	Atlantia S.p.A.	STK	53.830	53.830	0	EUR 20,1200	1.083.059,60	0,38
FR0000051732	Atos SE	STK	44.216	40.057	0	EUR 77,0800	3.408.169,28	1,20
IT0003261697	Azimut Holding S.p.A.	STK	148.563	166.079	17.516	EUR 22,9000	3.402.092,70	1,19
IT0001031084	Banca Generali S.p.A. B	STK	11.696	11.696	0	EUR 29,9600	350.412,16	0,12
BE0003790079	Barco S.A. New	STK	4.971	4.971	0	EUR 209,5000	1.041.424,50	0,37
BE0003678894	Befimmo S.A.	STK	21.449	21.449	0	EUR 58,5000	1.254.766,50	0,44
FI4000369947	Citycon Oyj	STK	38.311	38.311	0	EUR 9,5100	364.337,61	0,13
LU1296758029	Corestate Capital Holding S.A.	STK	5.571	5.571	0	EUR 32,4000	180.500,40	0,06
FI4000384243	Cramo oyj	STK	56.586	56.586	0	EUR 13,3600	755.988,96	0,27
GB0059822006	Dialog Semiconductor PLC	STK	34.875	34.875	0	EUR 46,1800	1.610.527,50	0,56
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	STK	285.505	177.912	0	EUR 3,6700	1.047.803,35	0,37
ES0130960018	Enagas S.A.	STK	125.097	125.097	0	EUR 22,6100	2.828.443,17	0,99
IT0003128367	Enel S.P.A.	STK	401.895	0	412.944	EUR 6,8560	2.755.392,12	0,97
FR0010208488	Engie S.A.	STK	204.532	204.532	0	EUR 14,3600	2.937.079,52	1,03
NL0012059018	Exor N.V.	STK	39.465	46.517	7.052	EUR 69,4400	2.740.449,60	0,96
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	STK	76.410	0	0	EUR 13,4200	1.025.422,20	0,36
ES0171996087	Grifols S.A.	STK	94.929	105.765	10.836	EUR 31,0100	2.943.748,29	1,03
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK	188.013	0	694.100	EUR 8,9280	1.678.580,06	0,59
NL0010937058	Intertrust N.V.	STK	159.414	159.414	0	EUR 17,0600	2.719.602,84	0,95
FI0009004824	Kemira Oyj	STK	72.503	72.503	0	EUR 14,1800	1.028.092,54	0,36
FR0000121964	Klépierre S.A.	STK	84.375	56.279	16.526	EUR 32,5700	2.748.093,75	0,96
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	STK	121.349	121.349	0	EUR 23,3850	2.837.746,37	1,00
NL0000337319	Koninklijke BAM Groep N.V.	STK	922.869	385.664	0	EUR 2,4760	2.285.023,64	0,80
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V.	STK	70.036	70.036	0	EUR 42,1450	2.951.667,22	1,04
NL0012294466	Koninklijke Volker Wessels	STK	21.087	21.087	0	EUR 21,9500	462.859,65	0,16
ES0105015012	Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	STK	43.658	43.658	0	EUR 7,8800	344.025,04	0,12
IT0003856405	Leonardo S.p.A.	STK	274.878	274.878	0	EUR 10,6150	2.917.829,97	1,02
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	2.514	2.514	0	EUR 407,3000	1.023.952,20	0,36
FR0000053225	M6 Metropole Television S.A.	STK	24.392	0	5.044	EUR 15,7600	384.417,92	0,13
ES0152503035	Mediaset Espana Comunicacion S.A.	STK	407.500	478.258	70.758	EUR 5,9260	2.414.845,00	0,85
ES0105025003	Merlin Properties SOCIMI S.A.	STK	225.833	225.833	0	EUR 12,9700	2.929.054,01	1,03
FR0000039620	Mersen S.A.	STK	21.308	15.857	7.127	EUR 30,1000	641.370,80	0,22
FR0000044448	Nexans S.A.	STK	74.957	74.957	0	EUR 35,9200	2.692.455,44	0,94
FR0010112524	Nexity	STK	11.918	11.918	0	EUR 45,7400	545.129,32	0,19
PTZON0AM0006	NOS, SGPS, S.A.	STK	180.029	180.029	0	EUR 4,9240	886.462,80	0,31
FR0000121501	Peugeot S.A.	STK	115.959	0	133.293	EUR 21,9200	2.541.821,28	0,89
IT0003796171	Poste Italiane S.p.A.	STK	252.402	299.043	46.641	EUR 10,5900	2.672.937,18	0,94
NL0000379121	Randstad N.V.	STK	55.696	63.426	7.730	EUR 52,8600	2.944.090,56	1,03
IT0003828271	Recordati S.p.A.	STK	15.143	15.143	0	EUR 38,0700	576.494,01	0,20

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2019	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
ES0173516115	Repsol S.A.	STK	196.353	0	0	EUR 14,2900	2.805.884,37	0,98
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK	36.864	0	47.964	EUR 84,5100	3.115.376,64	1,09
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	7.869	0	0	EUR 87,6000	689.324,40	0,24
NL0011821392	Signify N.V.	STK	113.352	113.352	0	EUR 27,0700	3.068.438,64	1,08
PTSON0AM0001	Sonae-SGPS S.A.	STK	185.066	185.066	0	EUR 0,9105	168.502,59	0,06
FR0000050809	Sopra Steria Group S.A.	STK	22.529	22.529	0	EUR 137,3000	3.093.231,70	1,08
AT0000652250	Sparkassen Immobilien AG	STK	16.535	16.535	0	EUR 22,8000	376.998,00	0,13
FR0012757854	Spie S.A.	STK	8.302	8.302	0	EUR 18,4000	152.756,80	0,05
NL0000226223	STMicroelectronics N.V.	STK	133.289	46.535	0	EUR 22,3000	2.972.344,70	1,04
ES0178430E18	Telefonica S.A.	STK	435.128	435.128	0	EUR 6,9520	3.025.009,86	1,06
FR0000054900	Television FSE 1 S.A. (TF1)	STK	77.430	0	22.818	EUR 7,3350	567.949,05	0,20
FI0009000277	Tieto Oyj	STK	8.832	8.832	0	EUR 26,0800	230.338,56	0,08
FR0000120271	Total S.A.	STK	23.898	0	87.895	EUR 47,6400	1.138.500,72	0,40
IT0004810054	Unipol Gruppo S.p.A.	STK	585.321	585.321	0	EUR 5,3200	3.113.907,72	1,09
FI4000074984	Valmet Oyj	STK	132.344	169.024	36.680	EUR 20,3200	2.689.230,08	0,94
AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	STK	20.491	0	0	EUR 25,1000	514.324,10	0,18
GB00B1XZS820	Anglo American PLC	STK	30.291	0	200.637	GBP 20,2650	720.139,75	0,25
GB0009895292	Astrazeneca PLC	STK	11.817	11.817	0	GBP 74,5800	1.033.918,18	0,36
GB00BVYVFW23	Auto Trader Group	STK	442.884	496.099	53.215	GBP 5,6200	2.920.000,09	1,02
GB00BDD85M81	Avast PLC	STK	571.125	759.956	188.831	GBP 4,4800	3.001.689,35	1,05
GB0000811801	Barratt Developments PLC	STK	396.610	104.925	0	GBP 6,6680	3.102.528,72	1,09
GB00B02L3W35	Berkeley Group Holdings PLC Units	STK	54.463	0	20.853	GBP 45,8600	2.930.165,63	1,03
GB00BH0P3Z91	BHP Group PLC	STK	126.822	112.362	13.737	GBP 17,1000	2.544.176,68	0,89
GB0007980591	BP PLC	STK	235.543	0	654.811	GBP 4,8020	1.326.932,77	0,47
GB00B0N8QD54	Britvic PLC	STK	20.290	20.290	0	GBP 9,6900	230.654,74	0,08
CH0198251305	Coca-Cola HBC AG	STK	34.901	34.901	0	GBP 25,7900	1.055.955,88	0,37
GB00BV9FP302	Computacenter PLC	STK	60.583	0	0	GBP 15,1100	1.073.919,67	0,38
GB00BD3VFW73	ConvaTec Group PLC	STK	1.162.641	1.162.641	0	GBP 1,9145	2.611.304,77	0,92
GB00B8VZXT93	Crest Nicholson Holdings PLC	STK	289.063	289.063	0	GBP 3,8440	1.303.564,25	0,46
GB0002374006	Diageo PLC	STK	14.535	14.535	0	GBP 31,6500	539.691,17	0,19
GB00B1VNSX38	Drax Group PLC	STK	180.706	0	0	GBP 2,7900	591.470,84	0,21
GB00B71N6K86	Evrax PLC	STK	447.786	447.786	0	GBP 3,7040	1.945.799,32	0,68
GB00B1XH2C03	Ferrexpo PLC	STK	329.650	312.013	210.000	GBP 1,4340	554.573,09	0,19
GB00BYW3C20	Forterra PLC	STK	191.323	0	0	GBP 2,9200	655.400,23	0,23
GB0002074580	Genus Plc	STK	30.537	30.537	0	GBP 31,7800	1.138.509,92	0,40
GB0009252882	GlaxoSmithKline PLC	STK	29.999	29.999	0	GBP 17,5400	617.295,24	0,22
BMG4209G2077	Gulf Keystone Petroleum Ltd.	STK	94.705	94.705	0	GBP 2,0400	226.652,04	0,08
GB0005405286	HSBC Holdings PLC	STK	290.720	0	194.531	GBP 5,7630	1.965.531,86	0,69
GB00B17BQ50	Investec PLC	STK	425.720	425.720	0	GBP 4,3890	2.192.028,48	0,77
GB0005603997	Legal & General Group PLC	STK	127.247	0	163.468	GBP 2,8090	419.329,92	0,15
JE00BJ1DLW90	Man Group Ltd.	STK	813.985	813.985	0	GBP 1,5175	1.449.111,03	0,51



ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2019	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
GB00B1JQDM80	Marston's PLC	STK	1.040.424	1.040.424	0	GBP 1,2790	1.561.124,24	0,55
GB00BJ1F4N75	Micro Focus International PLC	STK	222.564	222.564	0	GBP 11,3280	2.957.772,16	1,04
GB00B1ZBKY84	Moneysupermarket.com Group PLC	STK	666.837	666.837	0	GBP 3,4050	2.663.749,40	0,93
GB00B18V8630	Pennon Group PLC New	STK	166.167	166.167	0	GBP 9,1200	1.777.854,34	0,62
GB0006825383	Persimmon PLC	STK	106.952	0	13.419	GBP 25,5800	3.209.563,77	1,13
IL0011284465	Plus500 Ltd.	STK	27.504	27.504	0	GBP 7,7000	248.452,37	0,09
GB00B0WM- WD03	Qinetiq PLC	STK	686.055	0	33.483	GBP 3,3420	2.689.812,07	0,94
GB00BG11K365	Redrow PLC	STK	409.402	409.402	0	GBP 6,6100	3.174.738,64	1,11
GG00BYV2ZQ34	Regional Reit Ltd	STK	378.031	378.031	0	GBP 1,0800	478.969,36	0,17
GB0007188757	Rio Tinto PLC	STK	56.315	0	75.146	GBP 42,0150	2.775.779,83	0,97
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell PLC A	STK	45.059	0	139.212	GBP 22,1100	1.168.764,07	0,41
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell PLC B	STK	29.232	0	119.618	GBP 21,8950	750.861,85	0,26
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC, The	STK	365.940	365.940	0	GBP 7,5380	3.236.104,79	1,13
GB00B135BJ46	Savills PLC	STK	20.377	20.377	0	GBP 9,9000	236.663,89	0,08
GB0009223206	Smith & Nephew PLC	STK	145.671	145.671	0	GBP 17,3100	2.958.194,52	1,04
GB00BYZDVK82	Softcat PLC	STK	134.925	134.925	0	GBP 11,2600	1.782.326,96	0,62
GB0003308607	Spectris PLC	STK	96.073	110.611	14.538	GBP 28,0300	3.159.228,28	1,11
GB0008754136	Tate & Lyle PLC	STK	346.178	44.389	0	GBP 7,3140	2.970.372,94	1,04
GB0003753778	The Go-Ahead Group PLC	STK	49.007	20.325	0	GBP 21,8600	1.256.796,13	0,44
GB0009123323	Ultra Electronics Holdings PLC	STK	8.768	8.768	0	GBP 20,8600	214.571,19	0,08
GB00B10RZP78	Unilever PLC	STK	51.272	51.272	0	GBP 45,7800	2.753.674,52	0,97
NO0003921009	DNO International A.S.A. A	STK	278.860	0	0	NOK 10,4800	287.798,79	0,10
NO0010735343	Europris ASA	STK	154.496	154.496	0	NOK 32,1600	489.299,46	0,17
NO0010365521	Grieg Seafood A.S.A.	STK	69.529	69.529	0	NOK 140,7000	963.388,67	0,34
NO0003733800	Orkla A.S.	STK	349.691	281.961	0	NOK 89,2600	3.073.850,87	1,08
NO0010063308	Telenor A.S.	STK	170.093	119.953	0	NOK 168,2000	2.817.434,89	0,99
SE0010468116	Arjo AB	STK	213.303	213.303	0	SEK 42,6800	862.569,30	0,30
SE0009921588	Bilia AB	STK	43.357	43.357	0	SEK 96,1000	394.780,08	0,14
SE0000379190	Castellum A.B.	STK	93.084	48.626	0	SEK 205,0000	1.808.012,89	0,63
SE0001634262	Dios Fastigheter AB	STK	45.090	45.090	0	SEK 82,5000	352.457,54	0,12
SE0000455057	Fastighets AB Balder	STK	86.691	86.691	0	SEK 399,0000	3.277.325,15	1,15
SE0007126115	Hemfosa Fastigheter AB	STK	325.876	235.600	0	SEK 116,8000	3.606.349,75	1,26
SE0006220018	Inwido AB (Publ.)	STK	56.582	56.582	0	SEK 66,6500	357.314,85	0,13
SE0006593919	Klöver AB B	STK	87.646	87.646	0	SEK 18,6600	154.958,84	0,05
SE0001852419	Lindab AB	STK	106.447	110.289	3.842	SEK 113,8000	1.147.752,67	0,40
SE0000949331	Nobia A.B.	STK	149.510	0	0	SEK 65,2000	923.613,90	0,32
SE0000109811	Nolato Ab B	STK	12.760	12.760	0	SEK 530,0000	640.765,57	0,22
SE0000106205	PEAB AB	STK	85.747	0	0	SEK 82,0500	666.607,42	0,23
SE0003366871	SAS A.B.	STK	484.686	0	137.158	SEK 20,0200	919.384,49	0,32
SE0000108227	SKF A.B. B	STK	80.087	0	0	SEK 182,9000	1.387.868,61	0,49

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2019	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
SE0011205202	Vitrolife AB	STK	51.418	51.418	0	SEK 187,3000	912.484,68	0,32
SE0000115446	Volvo A.B. B	STK	197.379	41.946	24.029	SEK 148,0500	2.768.738,75	0,97
SE0011205194	Wihlborg Fastigheter AB	STK	15.063	25.870	10.807	SEK 160,4000	228.922,49	0,08
GB00BDCPN049	Coca-Cola European Partners PLC	STK	55.298	55.298	0	USD 50,4600	2.530.688,45	0,89
NL0009538784	NXP Semiconductors NV	STK	28.572	28.572	0	USD 115,5800	2.995.058,73	1,05
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>								
CH0012032048	Roche Holding AG GEN	STK	13.853	0	11.316	CHF 308,2000	3.874.666,12	1,36
GB00B1YW4409	3i Group PLC	STK	230.827	0	224.296	GBP 10,7100	2.900.231,31	1,02
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>189.007,10</b>	<b>0,07</b>
<b>Aktien</b>								
IT0004729759	Sesa S.P.A.	STK	4.442	4.442	0	EUR 42,5500	189.007,10	0,07
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>280.477.405,59</b>	<b>98,35</b>

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2019	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄN- GE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS		KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
					EUR			
<b>Bankguthaben</b>					EUR		<b>2.305.632,69</b>	<b>0,81</b>
EUR-Guthaben bei:								
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)	EUR	1.633.561,02			%	100,0000	1.633.561,02	0,57
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen (Verwahrstelle)								
	DKK	562.932,17			%	100,0000	75.341,91	0,03
	GBP	259.927,29			%	100,0000	304.935,82	0,11
	NOK	122.395,54			%	100,0000	12.053,33	0,00
	SEK	47.098,58			%	100,0000	4.462,52	0,00
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen (Verwahrstelle)								
	CHF	203.599,83			%	100,0000	184.771,60	0,06
	USD	99.792,46			%	100,0000	90.506,49	0,03
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					EUR		<b>3.032.065,32</b>	<b>1,06</b>
Dividendenansprüche	EUR	262.709,47					262.709,47	0,09
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	EUR	64.581,36					64.581,36	0,02
Quellensteueransprüche	EUR	2.704.774,49					2.704.774,49	0,95
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					EUR		<b>-633.385,74</b>	<b>-0,22</b>
Kostenabgrenzung	EUR	-391.242,14					-391.242,14	-0,14
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	EUR	-242.143,60					-242.143,60	-0,08
<b>Fondsvermögen</b>					EUR		<b>285.181.717,86</b>	<b>100,00</b> *)
<b>Anteilwert First Private Europa Aktien ULM A</b>					EUR		<b>86,35</b>	
<b>Anteilwert First Private Europa Aktien ULM B</b>					EUR		<b>74,26</b>	
<b>Umlaufende Anteile First Private Europa Aktien ULM A</b>					STK		<b>2.838.080</b>	
<b>Umlaufende Anteile First Private Europa Aktien ULM B</b>					STK		<b>540.159</b>	

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

## WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

DEISENKRURSE (IN MENGENNOTIZ)	PER	29.11.2019	=	1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,852400	=	1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,471700	=	1 EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	10,154500	=	1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,554250	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,101900	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,102600	=	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>				
DE0006766504	Aurubis AG	STK	0	12.379
DE000A0DNAY5	bet-at-home.com AG	STK	818	818
DE0005190003	BMW AG	STK	0	12.333
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	0	137.857
DE0008402215	Hannover Rück SE	STK	0	8.165
DE000A13SX22	HELLA GmbH & Co. KGaA	STK	0	38.628
DE0006083405	HORNBACH Holding AG & Co. KGaA	STK	0	7.465
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	STK	0	23.898
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE VZ	STK	0	7.716
DE0006202005	Salzgitter AG	STK	0	27.714
DE000WAF3001	Siltronic AG	STK	0	5.390
DE0007446007	Takkt AG	STK	1.657	1.657
DE0007664039	VW AG VZ	STK	0	8.739
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	STK	0	4.174
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	0	164.521
ES0167050915	ACS, Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	STK	0	53.939
IE00BF0L3536	AIB Group PLC	STK	0	251.910
CH0432492467	Alcon AG	STK	22.956	22.956
LU0569974404	Aperam S.A.	STK	0	96.378
LU1598757687	ArcelorMittal S.A.	STK	0	71.817
GB00B132NW22	Ashmore Group Ltd.	STK	89.757	89.757
NL0011872643	ASR Nederland N.V.	STK	0	11.906
GB0002162385	Aviva PLC	STK	0	230.879
FR0000120628	AXA S.A.	STK	0	249.296
CH0012410517	Bâloise Holding AG	STK	0	21.676
IE00BD1RP616	Bank of Ireland Group PLC	STK	0	119.727
GB0031348658	Barclays PLC	STK	0	1.410.782
AT0000BAWAG2	BAWAG Group AG	STK	0	16.747
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	0	47.540
SE0012455673	Boliden AB	STK	126.449	126.449
SE0012455681	Boliden AB	STK	126.449	126.449
SE0011088665	Boliden AB (Post Split)	STK	0	126.449
FR0000120503	Bouygues S.A.	STK	0	34.589
GB0001001592	BTG PLC	STK	0	100.389
CH0002432174	Bucher Industries AG	STK	0	5.398
IE00B010DT83	C&C Group PLC	STK	415.445	415.445
GB0031215220	Carnival PLC	STK	0	63.370

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE	VERKÄUFE/ ABGÄNGE
CH0244017502	Conzzeta AG	STK	0	655
FR0000045072	Crédit Agricole S.A.	STK	0	54.435
GB00BY9D0Y18	Direct Line Insurance Group PLC	STK	0	179.261
NO0010031479	DnB ASA A	STK	0	209.579
GB00B7KR2P84	EasyJet PLC	STK	0	42.921
BE0974313455	Econocom Group SA	STK	59.449	59.449
CH0012829898	Emmi AG	STK	0	928
IT0003132476	Eni S.p.A.	STK	0	177.861
NO0010096985	Equinor ASA	STK	0	24.827
AT0000652011	Erste Group Bank AG	STK	0	113.382
NL0000288876	Eurocommercial Properties N.V. CVA	STK	0	22.175
ES0105075008	Euskaltel S.A.	STK	5.251	5.251
AT0000741053	EVN AG	STK	0	27.409
FI0009007132	Fortum Oyj	STK	0	89.074
CH0102659627	GAM Holding AG	STK	0	116.360
JE00B55Q3P39	Gel Energy PLC	STK	0	371.869
IE00B00MZ448	Grafton Group PLC	STK	0	61.589
GB00B012TP20	Halfords Ltd.	STK	0	143.641
NL0009269109	Heijmans NV	STK	0	49.743
CH0030380734	Huber & Suhner AG	STK	0	11.588
GB00B61TVQ02	Inchcape PLC	STK	0	554.017
NL0011821202	ING Groep N.V.	STK	0	315.111
ES0177542018	International Consolidated Airlines Group S.A.	STK	0	481.518
FR0000073298	Ipsos S.A.	STK	0	16.740
DK0010307958	Jyske Bank A/S	STK	0	15.719
GB0033195214	Kingfisher PLC	STK	0	1.432.223
NL0000852580	Koninklijke Boskalis Westminster N.V. CVA	STK	0	20.773
FR0000130213	Lagardere S.C.A.	STK	0	32.254
GB00BYW0PQ60	Land Securities Group PLC	STK	0	125.612
GB0008706128	Lloyds Banking Group PLC	STK	0	5.265.940
IT0000062957	Mediobanca S.p.A.	STK	0	181.967
GB00B1CRLC47	Mondi Business Paper PLC	STK	0	41.988
NO0003054108	Mowi ASA	STK	0	36.282
GB00BDR05C01	National Grid PLC	STK	0	129.884
NL0010773842	NN Group N.V.	STK	0	110.998
FI0009000681	Nokia Corp.	STK	160.947	160.947
FI4000297767	Nordea Bank Abp	STK	0	561.423
NO0005052605	Norsk Hydro A.S.A.	STK	0	593.943
SE0011426428	Nyfosa AB	STK	0	90.276
AT0000743059	OMV AG	STK	0	86.856

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE	VERKÄUFE/ ABGÄNGE
FR0000133308	Orange S.A.	STK	0	115.681
FI0009014377	Orion Corp. New B	STK	0	49.911
DK0060094928	Orsted A/S	STK	0	70.968
GB0006776081	Pearson PLC	STK	0	86.635
BE0003810273	Proximus S.A.	STK	0	31.692
CH0018294154	PSP Swiss Property AG	STK	0	7.341
GB00BDCXV269	Quilter PLC	STK	0	726.505
AT0000606306	Raiffeisen Bank International AG	STK	0	24.685
FR0000131906	Renault S.A.	STK	0	39.236
GB00BDVZY277	Royal Mail PLC	STK	0	851.095
LU0061462528	RTL Group S.A.	STK	0	28.180
FR0000031775	S.A. des Ciments Vicat - VICAT	STK	0	9.746
NO0010310956	Salmar ASA	STK	0	43.781
FI0009003305	Sampo PLC A	STK	0	28.815
SE0000667891	Sandvik A.B.	STK	0	59.182
JE00B2QKY057	Shire PLC	STK	0	10.110
IT0003201198	SIAS Soc. Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.	STK	0	77.478
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken A.B. A	STK	0	158.330
SE0000120669	SSAB A.B. B	STK	0	136.161
FI0009005961	Stora Enso Oyi R	STK	0	100.971
LU0075646355	Subsea 7 S.A.	STK	0	310.243
SE0000112724	Svenska Cellulosa A.B. B	STK	0	204.275
SE0007100599	Svenska Handelsbanken AB A	STK	0	124.839
CH0012255144	Swatch Group AG	STK	0	21.564
SE0000242455	Swedbank A.B. A	STK	0	60.631
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	STK	0	14.209
CH0008038389	Swiss Prime Site AG	STK	0	18.619
CH0126881561	Swiss Re AG	STK	0	47.437
CH0008742519	Swisscom AG	STK	0	2.381
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	STK	8.482	8.482
AT0000720008	Telekom Austria AG	STK	45.546	45.546
SE0000667925	Telia Company AB	STK	0	166.206
SE0012455202	Tethys Oil AB	STK	57.319	57.319
GB0001367019	The British Land Co. PLC	STK	0	221.845
FI4000197934	Tokmanni Group Corp.	STK	5.469	5.469
BE0003739530	UCB S.A.	STK	0	65.035
FR0013326246	Unil-Rod-West. SE/WFD Unibail-Rodamco N.V.Stapl.	STK	0	9.081
IT0004827447	UnipolSai S.p.A.	STK	0	617.216
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	STK	0	58.144
FI0009005987	UPM Kymmene Corp.	STK	0	143.160

ISIN	GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE	VERKÄUFE/ ABGÄNGE
DK0010268606	Vestas Wind Systems A.S.	STK	37.936	37.936
CH0006227612	Vetropack Holding S.A.	STK	0	198
FR0000125486	Vinci S.A.	STK	0	17.817
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC	STK	0	247.178
SE0000115420	Volvo A.B. A	STK	0	30.706
NL0000289213	Wereldhave N.V.	STK	0	16.643
GB0006043169	Wm. Morrison Supermarkets PLC	STK	0	842.390
FR0011981968	Worldline SA	STK	1.663	1.663
DK0060257814	Zealand Pharma A/S	STK	11.692	11.692
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	0	2.739
<b>Andere Wertpapiere</b>				
NL0011540547	ABN AMRO Group Deposit Receipts	STK	0	37.670
ES06670509E9	ACS, Act.de Constry Serv. SA ANR	STK	53.939	53.939
ES06670509F6	ACS, Actividades de Constr. y Servicios, S.A. ANR	STK	53.939	53.939
ES06445809I8	Iberdrola ANR	STK	584.303	584.303
ES06445809H0	Iberdrola S.A. ANR	STK	882.113	882.113
ES06735169E5	Repsol S.A.	STK	196.353	196.353
ES06735169D7	Repsol S.A. ANR	STK	196.353	196.353
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
SE0011115971	Tethys Oil AB	STK	0	57.319
IT0005037210	Tinexta S.p.A.	STK	25.870	25.870
GB00BD6RF223	Watkin Jones PLC	STK	89.411	89.411
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
SE0012455210	Tethys Oil AB-Redemption	STK	57.319	57.319

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			27.114
DKK/EUR	EUR			4.759
GBP/EUR	EUR			9.157
NOK/EUR	EUR			2.902
SEK/EUR	EUR			5.929
<b>Devisentermingeschäfte (Kauf)</b>				
<b>Kauf von Devisen auf Termin:</b>				
DKK/EUR	EUR			3.712
GBP/EUR	EUR			2.905
NOK/EUR	EUR			130
SEK/EUR	EUR			3.171
USD/EUR	EUR			5.538



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

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2018 BIS 30.11.2019

ANTEILSKLASSE A	GESAMTWERT IN EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller*	506.235,35
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	9.860.644,38
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	2.781,18
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-543.111,07
5. Sonstige Erträge	357.463,70
<b>Summe der Erträge</b>	<b>10.184.013,54</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-3.030,97
2. Verwaltungsvergütung	-3.424.343,71
3. Verwahrstellenvergütung	-105.988,13
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-14.041,14
5. Sonstige Aufwendungen	-98.619,04
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-3.646.022,99</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>6.537.990,55</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	25.468.413,14
2. Realisierte Verluste	-30.609.925,65
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-5.141.512,51</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.396.478,04</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	17.177.722,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	9.252.097,14
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>26.429.819,77</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>27.826.297,81</b>

\* Im Ausweis wird die belastete deutsche Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 89.335,71 berücksichtigt.

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

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2018 BIS 30.11.2019

ANTEILSKLASSE B	GESAMTWERT IN EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller*	82.578,38
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	1.609.856,66
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	442,91
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-88.605,52
5. Sonstige Erträge	58.225,66
<b>Summe der Erträge</b>	<b>1.662.498,09</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-492,98
2. Verwaltungsvergütung	-337.008,09
3. Verwahrstellenvergütung	-17.346,57
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-1.205,49
5. Sonstige Aufwendungen	-16.821,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-372.874,13</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.289.623,96</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	4.165.655,68
2. Realisierte Verluste	-5.000.921,39
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-835.265,71</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>454.358,25</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	3.957.144,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.014.407,30
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>5.971.551,31</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>6.425.909,56</b>

\* Im Ausweis wird die belastete deutsche Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 14.572,62 berücksichtigt.

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

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2018 BIS 30.11.2019

GESAMTER FONDS	GESAMTWERT IN EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller*	588.813,73
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	11.470.501,04
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	3.224,09
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-631.716,59
5. Sonstige Erträge	415.689,36
<b>Summe der Erträge</b>	<b>11.846.511,63</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-3.523,95
2. Verwaltungsvergütung	-3.761.351,80
3. Verwahrstellenvergütung	-123.334,70
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.246,63
5. Sonstige Aufwendungen	-115.440,04
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-4.018.897,12</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>7.827.614,51</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	29.634.068,82
2. Realisierte Verluste	-35.610.847,04
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-5.976.778,22</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.850.836,29</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	21.134.866,64
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	11.266.504,44
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>32.401.371,08</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>34.252.207,37</b>

\* Im Ausweis wird die belastete deutsche Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 103.908,33 berücksichtigt.

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

ANTEILSKLASSE A	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>238.489.529,89</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-21.388.792,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.898.938,83	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-25.287.731,13	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		142.161,16
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		27.826.297,81
davon nicht realisierte Gewinne	17.177.722,63	
davon nicht realisierte Verluste	9.252.097,14	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>245.069.196,56</b>

ANTEILSKLASSE B	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>72.144.149,12</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-2.002.757,07
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-37.064.843,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	291.109,62	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-37.355.952,99	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		610.063,06
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		6.425.909,56
davon nicht realisierte Gewinne	3.957.144,01	
davon nicht realisierte Verluste	2.014.407,30	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>40.112.521,30</b>

GESAMTER FONDS	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>310.633.679,01</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-2.002.757,07
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-58.453.635,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.190.048,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-62.643.684,12	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		752.224,22
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		34.252.207,37
davon nicht realisierte Gewinne	21.134.866,64	
davon nicht realisierte Verluste	11.266.504,44	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>285.181.717,86</b>

## 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>		
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>	<b>1.396.478,04</b>	<b>0,49</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.396.478,04	0,49
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>1.396.478,04</b>	<b>0,49</b>

ANTEILSKLASSE B	INSGESAMT EUR	JE ANTEIL EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>5.942.836,04</b>	<b>11,00</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	5.488.477,79	10,16
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	454.358,25	0,84
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-4.653.212,31</b>	<b>-8,61</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	-4.653.212,31	-8,61
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.289.623,73</b>	<b>2,39</b>
1. Endausschüttung	1.289.623,73	2,39
a) Barausschüttung	1.289.623,73	2,39

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

ANTEILSKLASSE A GESCHÄFTSJAHR		FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		ANTEILWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES
2018 / 2019	EUR	245.069.196,56	EUR	86,35
2017 / 2018	EUR	238.489.529,89	EUR	76,98
2016 / 2017	EUR	357.319.471,72	EUR	83,60
2015 / 2016	EUR	331.000.541,00	EUR	71,05

ANTEILSKLASSE B GESCHÄFTSJAHR		FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		ANTEILWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES
2018 / 2019	EUR	40.112.521,30	EUR	74,26
2017 / 2018	EUR	72.144.149,12	EUR	67,74
2016 / 2017	EUR	71.533.926,86	EUR	74,25
2015 / 2016	EUR	71.287.705,00	EUR	64,04

## SONDERVERMÖGEN FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

ANTEILKLASSEN- BEZEICHNUNG	A	B*
Mindestanlagesumme	keine	keine
Fondsauflage	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 gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHsvermöGENS (§ 37 ABS. 5 DERIVATEV)	
MSCI Europe TR Net EUR	100,00%
POTENTIELLER RISIKOBETRAG FÜR DAS MARKTRISIKO GEM. § 37 ABS. 4 DERIVATEV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,49%
größter potenzieller Risikobetrag	5,83%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,36%
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	1,00

SONSTIGE ANGABEN			
In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 3.761.351,80 enthalten.			
Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.			
Anteilwert First Private Europa Aktien ULM A	EUR	86,35	
Anteilwert First Private Europa Aktien ULM B	EUR	74,26	
Umlaufende Anteile First Private Europa Aktien ULM A	STK	2.838.080	
Umlaufende Anteile First Private Europa Aktien ULM B	STK	540.159	



### 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 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 zum Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen, bezogen auf den Nettoinventarwert, nachfolgend dargestellte Bewertungsverfahren zum Ansatz:

98,35% 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>1,59%<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 01.12.2018 bis 30.11.2019 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 01.12.2018 bis 30.11.2019 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 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.</p>	

## WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

SONSTIGE ERTRÄGE			
Erstattete ausländische Quellensteuer First Private Europa Aktien ULM A		EUR	357.463,70
Erstattete ausländische Quellensteuer First Private Europa Aktien ULM B		EUR	58.225,66
SONSTIGE AUFWENDUNGEN			
Keine wesentliche sonstige Aufwendungen.			
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 436.442,61</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 01.12.2018 BIS 30.11.2019		VOLUMEN IN FONDSWÄHRUNG EUR	ANZAHL
Transaktionsvolumen gesamt		438.658.664,31	657
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen		0,00	0
Relativ in %		0,00%	0,00%

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG	
<b>Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2018 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>6.743.809,41 EUR</b>
davon feste Vergütung	2.839.073,84 EUR
davon variable Vergütung	3.904.735,57 EUR
<b>Zahl der Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt 2018)</b>	<b>31</b>
<b>Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2018 der KVG gezahlten Vergütung an Risikoträger</b>	<b>2.864.863,55 EUR</b>
davon Geschäftsleitung	1.861.787,79 EUR
davon andere Risikoträger	1.003.075,76 EUR
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</p> <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>	

Frankfurt am Main, den 10. Februar 2020

**First Private Investment Management KAG mbH**  
**Die Geschäftsführung**

## VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

### AN DIE FIRST PRIVATE INVESTMENT MANAGEMENT KAG MBH, FRANKFURT AM MAIN

#### PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens First Private Europa Aktien ULM – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der First Private Investment Management KAG mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

#### VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER FÜR DEN JAHRESBERICHT

Die gesetzlichen Vertreter der First Private Investment Management KAG mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften

als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die First Private Investment Management KAG mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

#### WÄHREND DER PRÜFUNG ÜBEN WIR PFLICHTGEMÄßES ERMESSEN AUS UND BEWAHREN EINE KRITISCHE GRUNDHALTUNG. DARÜBER HINAUS

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der First Private Investment Management KAG mbH abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der First Private Investment Management KAG mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die First Private Investment Management KAG mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die First Private Investment Management KAG mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutende Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den

04. März 2020

KPMG AG  
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)

**Gezeichnetes und eingezahltes Kapital**  
am 31.12.2018: 2,557 Mio. EUR

**Eigenmittel**  
am 31.12.2018: 4,089 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 31.12.2018:  
3.299 Mio. EUR

**Gezeichnetes Kapital** am 31.12.2018:  
1.723,49 Mio. EUR

**Eingezahltes Kapital** am 31.12.2018:  
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: Tellco AG**

Hausanschrift:  
Bahnhofstrasse 4  
CH-6430 Schwyz  
Schweiz  
[www.tellco.ch](http://www.tellco.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)