

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Nach zuvor markanten Kurseinbrüchen zogen die globalen Aktienmärkte angesichts massiver geldpolitischer und fiskalischer Aktionspläne im April deutlich an. Auch die globale Verflachung der Virus-Ansteckungskurven mit „Covid-19“ führte zu einer Rückkehr der Zuversicht. Die amerikanische Notenbank zeigte sich besonders aktiv beim Kauf von Unternehmensanleihen, die in der Folge auch ungewöhnlich starke Kursgewinne erzielten. US Aktien erzielten ihren stärksten Kurgewinn seit 1987. Europäische Aktienindizes entwickelten im Verhältnis nur eine überschaubare Dynamik.

Nach starker Entwicklung im ersten Quartal entwickelten sich amerikanische Staatsanleihen unterdurchschnittlich, auch weil die ausgesprochen schlechten Konjunkturdaten bereits vorgezeichnet waren. Zwar gab es durchaus auch negative Überraschungen, wichtige Indikatoren wie etwa der ISM-Index für die US-Industrie sowie Dienstleistungen wurden jedoch deutlich besser notiert als erwartet. Hierzulande unterbot der ifo-Geschäftsklimaindex mit historischen Tiefstwerten (74,3 nach 85,9) die ohnehin schon schwachen Erwartungen. Auch das weltweit sinkende Konsumvertrauen machte vor dem deutschen GfK-Konsumklima (-23,4 ggü. -1,8 erwartet) nicht halt. In der Folge fielen die Renditen deutscher 10j. Bundesanleihen auf -0,6%.

Der **First Private Wealth** legte nach den deutlichen Vormonatsverlusten um 1,4% zu. Positiv trugen Aktien, Unternehmensanleihen sowie staatsnahe Papiere bei. Zudem erzielten die Rohstoffstrategien (I/s) robuste Erträge (Beitrag +0,38%). Auch das Segment Merger Arbitrage trug positiv bei. Belastend entwickelten sich fast ausschließlich (nochmals) unsere Positionen in Dividenden-Futures, die jedoch in der heutigen Allokation Potenzial bieten und daher gehalten werden. Im Laufe des April wurden einige Positionen angepasst. Im Segment Sovereign Risk wurden Longpositionen in kurzfristigen BTPs aufgebaut. Dagegen wurden diverse Cash-Bonds (Türkei, Serbien, Bulgarien etc.) reduziert. Ebenso wurden einige Credit-Positionen verkauft. Im Segment Dividenden-Futures wurde das Exposure in kurzen Dividenden (v.a. EuroStoxx50) von ca. 20% des FV auf 5% des Fondsvolumens reduziert und teilweise in längere Kontrakte umgeschichtet (von FTSE 2020 in FTSE 2022, Kauf Nikkei und HSCEI Dividenden 2020 und 2021). Das Long-Exposure in Dividenden-Futures liegt nun bei ca. 10% vom Fondsvolumen. Unsere Merger-Arbitrage-Positionen wurden auf ca. 20% aufgestockt. Die offene Aktienquote liegt auf den Fonds bezogen bei 15%.

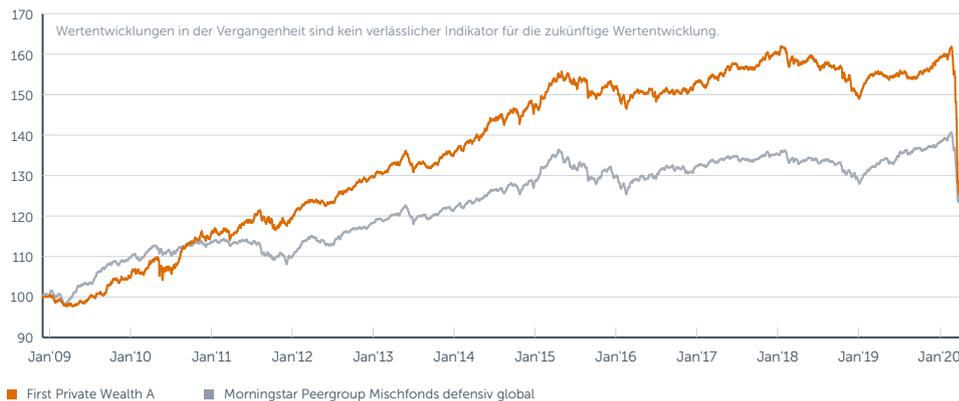
ZIELSETZUNG

Der First Private Wealth verfolgt einen Multi-Strategy-Ansatz, mit dem unabhängig vom Kapitalmarktumfeld überzeugende Renditen angestrebt werden. Dabei geht das Ziel des Kapitalerhalts vor Ertragsmaximierung.

STRATEGIE

Der Fonds identifiziert mit Hilfe einer Kombination aus computergestützten Modellen und fundamentalem Research aussichtsreiche Anlageklassen und Titel in den Segmenten Aktien, Anleihen und Alternative Assets (Rohstoffe, Währungen etc.).

WERTENTWICKLUNG¹⁾ SEIT AUFLEGUNG (IN EUR)



WERTENTWICKLUNG¹⁾ BIS 30.04.2020 (IN %)

Jahr	JAN	FEB	MRZ	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	YTD
2013	0,41	1,14	0,92	0,87	0,53	-2,32	0,94	-0,67	0,63	1,59	0,68	0,06	4,81
2014	0,35	1,49	0,63	0,35	2,04	0,56	0,78	0,34	0,83	-0,39	1,75	-0,73	8,26
2015	1,21	2,06	0,78	0,69	0,49	-1,72	0,85	-2,04	-0,88	1,73	0,94	-0,77	3,30
2016	-1,73	-0,17	1,12	-0,30	0,64	-1,61	1,30	0,01	-0,05	0,44	-0,05	1,12	0,67
2017	-0,93	1,86	0,07	0,48	1,37	-0,72	0,15	-0,03	0,66	1,35	0,16	-0,10	4,36
2018	0,38	-0,82	-0,91	0,36	0,67	-1,51	0,42	-0,25	-0,09	-2,09	-1,42	-1,55	-6,65
2019	2,93	0,74	0,24	-0,29	-0,28	0,27	0,13	-0,21	0,82	0,47	0,92	0,83	6,72
2020	0,31	-2,80	-19,51	1,40									-20,42

	04/15	04/16	04/17	04/18	04/19	04/20
	WE	WE	WE	WE	WE	WE
Fonds		-2,54	3,27	1,82	-2,27	-18,06
Benchmark ²⁾		0,09	-0,11	-0,22	-0,25	-0,24

WE: Wertentwicklung.

ATTRIBUTION

	STRATEGIE	1. MONAT 30.04.20	SEIT JAHRESANFANG
RISK	Commodity Risk	-0,01%	-0,04%
	Corporate Cred. Risk	0,32%	-1,15%
	Equity Risk	0,40%	-4,02%
	Real Estate Risk	0,05%	-0,07%
	Sovereign Cred. Risk	0,27%	-1,48%
	Government Bonds	0,05%	0,15%
NON RISK	Safe Haven	0,03%	-0,23%
	Commodity Strategies	0,38%	0,53%
ALPHA STRATEGIES	Div Future Directional	-0,23%	-11,28%
	Div Future Market	-0,39%	-0,95%
	Equities Market Neutral	0,25%	-1,55%
	Equity Macro Strategies	-0,17%	0,18%
	Equity Overwriting	0,11%	-0,39%
	Foreign Exchange Strategies	0,04%	-0,68%
	Fixed Income Strategies	-0,01%	0,21%
	Volatility Strategies	0,14%	0,12%
	Cross-Asset Strategies	0,16%	0,14%

PERFORMANCE UND RISIKO

Performance laufendes Jahr	-20,42%
Performance seit Auflegung p.a.	2,09%
Performance 5 Jahre p.a.	-3,87%
Volatilität über 5 Jahre	7,14%
Volatilität über 3 Jahre	8,75%
Bester Monat	3,57%
Schlechtester Monat	-19,51%
Max. Drawdown	-24,79%
% positive Monate	63,50%

KAPITALVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT

FIRST PRIVATE

Investment Management KAG mbH

Hausanschrift:
Westhafenplatz 8
60327 Frankfurt am Main

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

Postanschrift:
Postfach 11 16 63
60051 Frankfurt am Main

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

RATINGS



WEITERE PERFORMANCE- UND RISIKOZAHLEN

	SHARPE RATIO 5J	SHARPE RATIO AUFL.	VOLATILITÄT 5J
First Private Wealth	-0,50	0,35	7,14%
Aktien Welt (MSCI AC World)	0,31	-0,16	19,75%
Aktien Europa (Euro Stoxx 50)	-0,06	0,66	5,47%
Renten Global (Citigroup WGBI)	0,71	-0,69	20,90%
Rohstoffe (S&P GSCI)	-0,76	-0,11	3,28%

ALLOKATION (LONG&SHORT) NACH EINZELNEN ASSET-KATEGORIEN

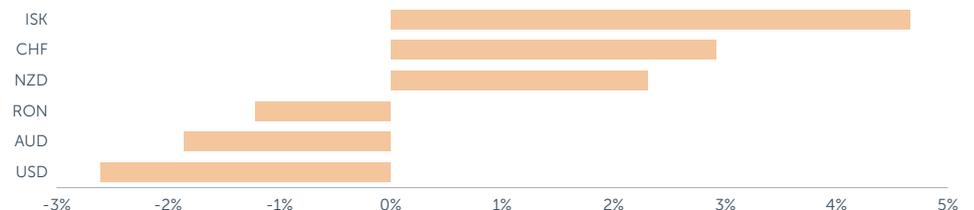
	STRATEGIE	LONG	SHORT	NET	GROSS
RISK	Commodity Risk	0,02%	0,00%	0,02%	0,02%
	Corporate Credit Risk	35,61%	-3,38%	32,23%	38,99%
	Equity Risk	14,87%	-6,71%	8,16%	21,58%
	Real Estate Risk	3,61%	0,00%	3,61%	3,61%
	Sovereign Credit Risk	13,44%	-0,09%	13,35%	13,53%
NON RISK	Government Bonds	16,88%	0,00%	16,88%	16,88%
	Safe Haven	0,90%	0,00%	0,90%	0,90%
ALPHA STRATEGIES	Commodity Strategies	1,20%	-1,07%	0,13%	2,27%
	Div Future Directional	12,64%	0,00%	12,64%	12,64%
	Div Future Market Neutral	8,15%	-7,86%	0,29%	16,01%
	Equities Market Neutral	57,35%	-31,02%	26,33%	88,37%
	Equity Macro Strategies	6,87%	-6,04%	0,83%	12,92%
	Equity Overwriting	8,19%	-5,41%	2,78%	13,61%
	Foreign Exchange Strategies	38,55%	-38,41%	0,14%	76,96%
	Fixed Income Strategies	44,75%	-4,45%	40,30%	49,20%
	Volatility Strategies	0,26%	0,00%	0,26%	0,26%
	Cross-Asset Strategies	3,26%	0,00%	3,26%	3,26%
Aktuelles Netto-Aktienexposure*		15,37%	Netto Allokation	162,09%	

* Über sämtliche Asset-Kategorien aggregiertes Aktienrisiko, gewichtet mit den jeweils individuellen Aktienexposures.

ALLOKATION DES AKTIENPORTFOLIOS NACH SEKTOREN - GEWICHTUNG IN RELATION ZUM FONDSVERMÖGEN

INDUSTRIE	GEWICHT	INDUSTRIE	GEWICHT
Automobiles & Components	1,31%	Insurance	0,99%
Banks	0,24%	Materials	0,93%
Capital Goods	4,60%	Media & Entertainment	0,90%
Commercial & Professional Services	1,86%	Pharma, Biotech & Life Sciences	3,12%
Consumer Durables & Apparel	0,14%	Real Estate	6,06%
Consumer Services	0,51%	Retailing	2,04%
Diversified Financials	0,99%	Semiconductors & Equipment	2,48%
Energy	0,37%	Software & Services	3,36%
Food & Staples Retailing	0,92%	Technology Hardware & Equipment	4,84%
Food, Beverage & Tobacco	0,49%	Telecommunication Services	0,83%
Health Care Equipment & Services	1,66%	Transportation	0,42%
Household & Personal Products	0,59%	Utilities	1,79%

WÄHRUNGSEXPOSURE (TOP 3/BOTTOM 3)



CHANCEN UND RISIKEN

CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> Kapitalmarktunabhängige Erträge durch unkorrelierte Strategien Erreichen der Zielrendite in Höhe von 4–6% p.a. bei einer Zielvolatilität von 3–6% Dynamische, der Marktentwicklung angepasste Allokation/Risikobudgets verschiedener Asset-Klassen 	<ul style="list-style-type: none"> Allgemeines Marktrisiko – Fonds ist generellen Trends und Tendenzen an den Wertpapiermärkten ausgesetzt Bonitätsrisiko, z.B. Zahlungsunfähigkeit des Ausstellers eines vom Fonds gehaltenen Wertpapiers Zinsänderungsrisiko, soweit der Fonds direkt oder indirekt verzinsliche Vermögensgegenstände hält

VERTRIEB IN DER REPUBLIK ÖSTERREICH

Zahl- und Informationsstelle:

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
Österreich

Steuerlicher Vertreter:

PwC PricewaterhouseCoopers
Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung
GmbH
Erdbergstraße 200
A-1030 Wien

VERTRIEB IN DER SCHWEIZ

Zahlstelle:

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
CH-8002 Zürich
Schweiz

Vertreter:

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
9000 St. Gallen
Schweiz

FONDSDATEN

	ANTEILKLASSE A*	ANTEILKLASSE B	ANTEILKLASSE C (CSC)**
Wertpapierkennnummer	AOKFUX	AOKFTH	A0Q95A
ISIN	DE000AOKFUX6	DE000AOKFTH1	DE000A0Q95A6
Rechtsform	OGAW-Sondervermögen		
Fondswährung	EUR		
Fondskategorie	Absolute Return		
Fondsvolumen	305,03 Mio. EUR		
Auflagedatum	25.11.2008	31.08.2011	02.12.2014
Aktueller Rücknahmepreis	EUR 60,95	EUR 57,32	EUR 52,91
Mindestanlagebetrag	1.000.000 EUR	0,001 Anteil (sparplanfähig)	0,001 Anteil (sparplanfähig)
Ertragsbehandlung	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31.12.		
Ausgabeaufschlag	wird nicht erhoben	3%***	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung ⁴⁾	0,5% p.a.	1,5% p.a.	1,25% p.a.
Performanceabhängige Vergütung	10% des über dem Referenzwert liegenden Wertzuwachses		wird nicht erhoben
Verwahrestellenvergütung	derzeit 0,0250% p.a.; Einzelheiten im Verkaufsprospekt		
Gesamtkostenquote ⁵⁾ (TER) 2019	0,62%	1,52%	1,29%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittl. Nettoinventarwertes 2019	0,00%	0,00%	0,00%
Verwahrmöglichkeiten	Depot bei den Vertriebspartnern und allen anderen Banken		
Verwaltungsgesellschaft	First Private Investment Management KAG mbH		
Vertriebszulassung	D, A, CH		

*Diese Anteilklasse ist institutionellen Anlegern vorbehalten. ** Clean Share Class. ***Es steht der jeweiligen Vertriebsgesellschaft frei, einen niedrigeren Ausgabeaufschlag zu berechnen.

RECHTLICHE HINWEISE:

- 1) Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: Bloomberg
- 2) Der Vergleichsindex hat nur informativ Charakter und begründet keine Verpflichtung der Kapitalanlagegesellschaft, den Index oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. Der Indexanbieter übernimmt keine Haftung hinsichtlich der genannten Index-Daten. Diese Information bzw. Unterlage wurde durch den Indexanbieter weder hergestellt, nachgeprüft noch bestätigt. Bei der Berechnung der erfolgsbezogenen Vergütung wird ein möglichst enger zeitlicher Zusammenhang zwischen der Bewertung des Referenzindex und der des Sondervermögens herangezogen. Dies bedeutet, dass auch ein anderer Referenzindexstand als dessen täglicher Schlussstand herangezogen werden kann; insofern kann es hier zu Bewertungsdifferenzen zwischen dem Zeitpunkt der Feststellung des Anteilpreises und dem Ende des Börsenhandels (Schlusskurs) kommen. Etwaige untertägige Abweichungen können auf den jeweiligen Wertpapiermärkten insbesondere in Phasen hoher Marktvolatilität auftreten.
- 3) Für diese Information ist die FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH verantwortlich.
- 4) Anteilklasse A: seit dem 01.12.2009 beträgt die Verwaltungsvergütung 0,50%, davor 1,25% p.a. Anteilklasse B: seit dem 31.08.2011 beträgt die Verwaltungsvergütung unverändert 1,5% p.a. Anteilklasse C: seit dem 02.12.2014 beträgt die Verwaltungsvergütung unverändert 1,25% p.a. Die Verwaltungsvergütung kann bei in Deutschland aufgelegten Fonds eine Vertriebsprovision enthalten.
- 5) Gesamtkosten in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens des am 31.12. abgelaufenen Geschäftsjahres. Die Total Expense Ratio (TER) enthält alle im Zusammenhang mit der Fondsanlage anfallenden Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten und ggfs. performanceabhängiger Gebühren.

Morningstar®; Stand: 30.04.2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

ALLGEMEINER HINWEIS:

Diese Verbraucherinformation dient ausschließlich Werbezwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Kauf- bzw. Anlageempfehlung bzw. -beratung dar. Wir weisen darauf hin, dass eine Anlage in diesem Fonds den üblichen Risiken einer Anlage in Investmentanteilen unterliegt. Grundlage für eine Investition in Anteilen an diesem Sondervermögen ist der aktuelle Verkaufsprospekt. Dieser enthält wichtige Angaben zum Risikoprofil der Investition sowie zur Gebühren- und Kostenstruktur des Fonds. Der Marktwert der Fondsanteile ist Schwankungen unterworfen; insbesondere stellt eine Anlage in dem Fonds weder eine Einlage bei einem Kreditinstitut dar noch begründet sie die Verpflichtung eines Kreditinstituts oder wird sie von einem Kreditinstitut garantiert. Bei Rücknahme kann der Preis für die Investmentanteile auch unter dem Wert der ursprünglichen Anlage liegen. Auch ist die Wertentwicklung der Vergangenheit keine Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung. Für Investoren, deren Bezugswährung von der Fondswährung abweicht, kann eine in den Fonds getätigte Investition zusätzlichen, wertbeeinflussenden Währungsschwankungen unterworfen sein. Das vorliegende Exposé ersetzt nicht die aktuelle anleger- und produktbezogene Beratung für den Erwerb von Anteilsscheinen. Alle in diesem Dokument erwähnten Markteinschätzungen repräsentieren die Ansichten des Fondsmanagements zum gegenwärtigen Zeitpunkt und können aufgrund von zukünftigen Ereignissen jederzeit modifiziert werden, ohne dass dies einer gesonderten Ankündigung bedarf. Das Fondsmanagement ist nicht angehalten, sein Handeln an den hier formulierten Einschätzungen auszurichten. Diese Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigungen ändern kann. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von FIRST PRIVATE Fonds sind die jeweiligen Verkaufsprospekte sowie der Jahres- und Halbjahresbericht der KVG, welche kostenfrei bei der FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH, Westhafenplatz 8, 60327 Frankfurt am Main und deren Vertretern in Österreich und der Schweiz bezogen werden können bzw. unter www.first-private.de zum Download zur Verfügung gestellt werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.