



PLATZ 3 ÜBER 3 JAHRE

## KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Nach einem robusten Start ins neue Jahr stellte der Februar für Geopolitik und Finanzmärkte einen herausfordernden Monat dar, mit deutlichen Divergenzen zwischen verschiedenen Regionen und Anlageklassen. Viele Märkte erlebten eine spürbare Korrektur, wobei besonders der US-Technologiesektor unter Druck geriet. Die US-Aktienmärkte verzeichneten per saldo Verluste, wobei der S&P 500 in Euro etwa 1,4% einbüßte und der technologyelastige Nasdaq Composite mit einem Rückgang von 4% stärker betroffen war. Die anfängliche „Trumphoria“ nach der Wiederwahl des US-Präsidenten ist angesichts restriktiver öffentlicher Haushaltsbedingungen („Doge“) und Unsicherheiten bezüglich einer verschärften Handelspolitik (Zölle) verfliegen.

Im Gegensatz dazu zeigten europäische Aktienmärkte bemerkenswerte Widerstandsfähigkeit und übertrafen ihre US-Pendants im zweiten Monat in Folge. Der MSCI Europe Index verzeichnete in Euro einen Anstieg von etwa 3,6%. Diese unerwartete Umkehr der geografischen Marktführerschaft wurde durch die lockere Geldpolitik der EZB unterstützt, die ihren Leitzins Ende Januar auf 2,75% gesenkt hatte, sowie durch Hoffnungen auf eine mögliche Lösung des Ukraine-Konflikts. Eine solche Lösung wurde allerdings angesichts zunehmender Spannungen zwischen dem Weißen Haus und der ukrainischen Staatsführung zum Monatsende unsicherer. Prognosemodelle (Online Betting Markets) gaben zuletzt eine 68%-ige Wahrscheinlichkeit für ein Waffenstillstandsabkommen in 2025 an. Gold setzte vor dem Hintergrund angespannter Geopolitik seine starke Performance fort und verzeichnete in Euro einen Anstieg von etwa 2,3%.

Auch die wieder gestiegene US-Inflation (3,1 nach 3%) dürfte diesen Trend verstärkt haben. Das konjunkturelle Bild zeigte sich gemischt – etwas kleinere Beschäftigungszuwächse und schwache Einzelhandelsumsätze standen etwas stärkere Signale aus der Industrie gegenüber (ISM Index erstmals wieder auf der wichtigen, neutralen Marke von 50 Punkten). In Deutschland stabilisierte sich die Konjunkturstimung im Umfeld der Bundestagswahlen ebenfalls (ifo und PMI).

Der **First Private Wealth** legte in einem teils turbulenten Börsenmonat um 0,5% zu. Während die Beiträge aus Aktien belasteten, zahlten sich besonders die Strategien in den Segmenten Macro und Fixed Income Long/Short, Dividenden Futures sowie Staatsanleihen aus und hoben das Ergebnis ins Plus.

## 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.).

## WERTENTWICKLUNG<sup>1)</sup> SEIT AUFLEGUNG (IN EUR) Nettoperformance



## WERTENTWICKLUNG<sup>1)</sup> BIS 28.02.2025 (IN %) Nettoperformance

Jahr	JAN	FEB	MRZ	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	YTD
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	1,49	0,68	2,46	0,94	-0,20	-0,25	6,71	4,84	-6,35
2021	1,16	0,87	3,40	0,25	2,14	1,24	1,30	-0,24	-0,67	2,65	0,64	0,75	14,28
2022	-0,93	0,47	-1,43	1,21	-0,01	-1,43	1,37	-1,11	-2,11	0,44	0,97	-1,47	-4,03
2023	1,56	0,43	-0,10	-0,32	0,69	0,81	1,13	0,52	-0,39	-2,90	2,66	2,38	6,55
2024	-0,76	1,86	2,34	-2,30	-0,07	0,01	1,28	-0,34	1,14	-0,74	2,69	-0,98	4,08
2025	1,42	0,50											1,93

	02/20	02/21	02/22	02/23	02/24	02/25
	02/21	02/22	02/23	02/24	02/25	
	WE	WE	WE	WE	WE	WE
Fonds		-2,00	11,48	-1,65	5,60	4,95
Benchmark <sup>2)</sup>		-0,29	-0,43	0,02	2,32	2,34

WE: Wertentwicklung.

## ATTRIBUTION

	STRATEGIE	1. MONAT 28.02.25	YTD
RISK	Commodity Risk	0,01%	0,01%
	Corp. Credit Risk	0,01%	0,02%
	Equity Risk	-0,43%	0,72%
	Real Estate Risk	0,05%	0,03%
	Sovereign Cred. Risk	0,06%	0,07%
NON RISK	Government Bonds	0,46%	0,53%
	Cash	-0,13%	-0,30%
ALPHA STRATEGIES	Commodities Long/Short	-0,01%	-0,02%
	Dividend Futures Long/Short	0,36%	0,74%
	Equities Long/Short	-0,68%	-1,34%
	Fixed Income Long/Short	0,32%	0,48%
	Macro Long/Short	0,47%	0,98%

## PERFORMANCE UND RISIKO

Performance laufendes Jahr	1,93%
Performance 3 Jahre p.a.	2,91%
Performance seit Auflegung p.a.	3,85%
Volatilität über 3 Jahre	4,94%
Volatilität seit Auflegung	5,57%
Bester Monat	6,71%
Schlechtester Monat	-19,51%
Max. Drawdown	-24,79%
% positive Monate	63,59%



Der Fonds ist gem. Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung („SFDR“) einzustufen.<sup>9)</sup>

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 3J	SHARPE RATIO AUFL.	VOLATILITÄT 3J
First Private Wealth	0,07	0,62	4,94%
Aktien Welt (MSCI AC World)	0,71	0,62	13,14%
Aktien Europa (Euro Stoxx 50)	0,75	0,59	15,95%
Rohstoffe (S&P GSCI)	0,04	0,04	21,17%

ALLOKATION (LONG&SHORT) NACH EINZELNEN ASSET-KATEGORIEN

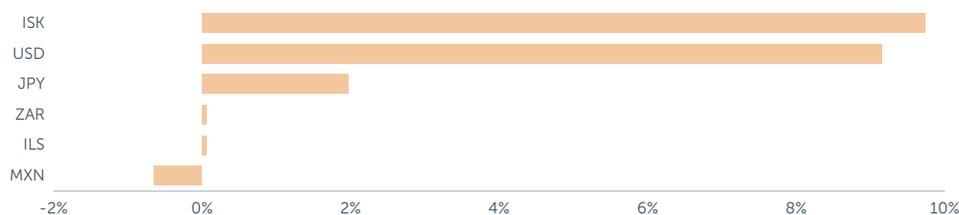
	STRATEGIE	LONG	SHORT	GROSS	NET
RISK	Commodity Risk	3,18%	0,00%	3,18%	3,18%
	Corp. Credit Risk	3,30%	0,00%	3,30%	3,30%
	Equity Risk	61,70%	-28,88%	90,58%	32,82%
	Real Estate Risk	1,79%	0,00%	1,79%	1,79%
	Sovereign Credit Risk	10,52%	0,00%	10,52%	10,52%
NON RISK	Government Bonds	42,33%	0,00%	42,33%	42,33%
	Cash	9,62%	-1,73%	11,35%	7,89%
ALPHA STRATEGIES	Commodities Long/Short	9,81%	-4,39%	14,20%	5,42%
	Dividend Futures Long/Short	16,80%	-4,64%	21,44%	12,16%
	Equities Long/Short	56,11%	-45,97%	102,08%	10,14%
	Fixed Income Long/Short	27,94%	0,00%	27,94%	27,94%
	Macro Long/Short	41,46%	-18,55%	60,01%	22,91%
Aktuelles Netto-Aktienexposure*		34,61%	Netto Allokation		180,40%

\* 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	1,17%	Insurance	1,89%
Banks	8,02%	Materials	1,13%
Capital Goods	4,27%	Media & Entertainment	3,06%
Commercial & Professional Services	1,04%	Pharma, Biotech & Life Sciences	4,61%
Consumer Durables & Apparel	3,80%	Real Estate	1,20%
Consumer Services	-2,48%	Real Estate Management & Development	1,50%
Diversified Financials	4,15%	Retailing	0,58%
Energy	-2,41%	Semiconductors & Equipment	4,99%
Food & Staples Retailing	0,47%	Software & Services	3,41%
Food, Beverage & Tobacco	1,75%	Technology Hardware & Equipment	5,14%
Health Care Equipment & Services	4,98%	Telecommunication Services	0,29%
Household & Personal Products	0,69%	Transportation	1,01%
		Utilities	0,32%

WÄHRUNGSEXPOSURE (TOP 3/BOTTOM 3)



CHANCEN UND RISIKEN

CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> <li>Kapitalmarktunabhängige Erträge durch unkorrelierte Strategien</li> <li>Erreichen der Zielrendite in Höhe von 5–7% p.a. bei einer Zielvolatilität von weniger als 7%</li> <li>Dynamische, der Marktentwicklung angepasste Allokation/Risikobudgets verschiedener Asset-Klassen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Allgemeines Marktrisiko – Fonds ist generellen Trends und Tendenzen an den Wertpapiermärkten ausgesetzt</li> <li>Bonitätsrisiko, z.B. Zahlungsunfähigkeit des Ausstellers eines vom Fonds gehaltenen Wertpapiers</li> <li>Zinsänderungsrisiko, soweit der Fonds direkt oder indirekt verzinsliche Vermögensgegenstände hält</li> </ul>

## 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:

Tellco AG  
Bahnhofstrasse 4  
CH-6430 Schwyz  
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	81,43 Mio. EUR		
Auflagedatum	25.11.2008	31.08.2011	02.12.2014
Aktueller Rücknahmepreis	EUR 88,92	EUR 80,30	EUR 72,44
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 <sup>4)</sup>	0,5% p.a.	1,5% p.a.	1,25% p.a.
Performanceabhängige Vergütung	10% des über dem Referenzwert liegenden Wertzuwachses		wird nicht erhoben
Verwahrstellenvergütung	derzeit 0,0250% p.a.; Einzelheiten im Verkaufsprospekt		
Gesamtkostenquote <sup>5)</sup> (TER) 2023	0,69%	2,06%	1,71%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittl. Nettoinventarwertes 2023	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 Bewertungsunterschieden zwischen dem Zeitpunkt der Feststellung des Anteilspreises 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 für das Rumpfgeschäftsjahr 31.10.2023-31.12.2023. Die Total Expense Ratio (TER) enthält alle im Zusammenhang mit der Fondsanlage anfallenden Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten und ggfs. performanceabhängiger Gebühren.

6) Der Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale, strebt aber keine nachhaltigen Investitionen als Ziel an. Er ist als Produkt gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) einzustufen.

© 2025 Morningstar über 3 Jahre. Stand 28.02.2025; Alle Rechte vorbehalten. Für die hierin enthaltenen Informationen gilt: (1) Sie sind Eigentum von Morningstar und/oder ihren Datenanbietern, (2) sie dürfen nicht vervielfältigt oder weitergegeben werden, und (3) es wird nicht zugesichert, dass sie richtig, vollständig oder aktuell sind. Morningstar und ihre Datenanbieter haften nicht für Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse bieten keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Weitere detailliertere Informationen über das Morningstar Analyst Rating, auch über seine Methodik, finden Sie auf: <http://corporate.morningstar.com/us/documents/MethodologyDocuments/AnalystRatingforFundsMethodology.pdf>.

## 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](http://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.