



KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Nach einem schwankungsreichen Frühjahr erholten sich die globalen Aktienmärkte im Monat Mai weiter. Anders als zuvor wurden aus den USA im Verhältnis zu den schlechten Erwartungen vorwiegend robuste Konjunkturzahlen veröffentlicht. Der Arbeitsmarkt überraschte positiv, industrielle Frühindikatoren gaben weniger nach als befürchtet. Angeschlagen zeigte sich die Bautätigkeit: die Baugenehmigungen brachen innerhalb eines Monats um 4,7% ein. In Deutschland überraschten indessen Konjunkturindikatoren auf der positiven Seite. Umfragen wie ZEW oder ifo stiegen trotz Zollstreits und höherem Euro zuletzt an. Auch die Industrieproduktion lag mit einem satten Plus von 3% deutlich über den Erwartungen. Die Inflation hielt sich bei 2,1%, lag also im Zielkorridor der EZB, die weiter am Zinssenkungskurs festhielt.

Die US-Inflationszahlen (CPI) gingen weiter zurück (2,3 nach 2,4% gg. VJ) und vor dem Hintergrund der gestiegenen Einfuhrzölle überraschte besonders der deutliche Abschlag auf US-Produzentenpreise auf (-0,5% gg. VM). Da die US-Notenbank mit Argusaugen das Thema „Stagflation“ im Blick hat, war dies hinsichtlich der künftigen Zinspolitik eine gute Nachricht. Auch die geringeren Lohnzuwächse spielten der Fed in die Karten. Zum Zeitpunkt der letzten FOMC-Sitzung aber überwog noch die abwartende Haltung: der bis dato im Text verankerte „easing bias“ wurde im Statement gestrichen, vielmehr wolle man die Auswirkungen der Zollpolitik abwarten und sehe sowohl konjunkturelle als auch inflationäre Risiken. Nicht weniger als 22-mal wurde das Wort „waiting“ genutzt. Insofern wird die US-Notenbank zunächst weiter auf Sicht fahren.

An den Aktienmärkten kam es vor allem mit Blick auf Value/Growth zu starken Differenzierungen. Während alle Kategorien im Plus lagen, konnten sich Wachstumsaktien deutlich positiv absetzen. Die besten Erträge erzielten amerikanische und europäische MidCaps im Growth-Segment. Branchenseitig fielen in Europa Industrieaktien und IT positiv aus, Pharmaaktien entwickelten sich schwach.

Der **First Private Euro Dividenden STAUFER A** beendete den Berichtsmonat mit einem Plus von 5,68%.

ZIELSETZUNG

Der First Private Euro Dividenden STAUFER ist ein stets voll investierter Aktienfonds, der einen aktiven, fundamental-quantitativen und benchmark-unabhängigen Investmentansatz verfolgt. Das Ziel des dividenden-orientierten Fonds ist eine substanzielle Mehrrendite gegenüber dem Aktienindex MSCI EMU ESG Screened NET Return EUR und passiven Dividendenangeboten.

STRATEGIE

Im regelgebundenen Prozess kommt einer robusten Dividendenrendite bzw. einer aktionärsfreundlichen Ausschüttungspolitik eine große Bedeutung zu. Das Konzept besticht durch eine ausgereifte Kombination diverser Bewertungs- und Dividendenfilter. Aufbauend auf dem quantitativen Screening investiert der Fonds in die aussichtsreichsten, dividendenstärksten und -stabilsten Aktien der Eurozone.

WERTENTWICKLUNG¹⁾ ÜBER 10 JAHRE (IN EUR) Nettoperformance



WERTENTWICKLUNG¹⁾ BIS 30.05.2025 (IN %) Nettoperformance

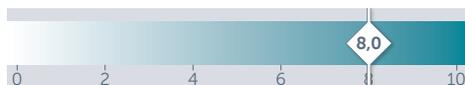
	05/20 05/21	05/21 05/22	05/22 05/23	05/23 05/24	05/24 05/25	seit Auflegung am 23.11.97	
	WE	WE	WE	WE	WE	WE	Risiko
Fonds	36,86	-1,09	0,39	19,59	10,88	401,88	19,23
Benchmark ²⁾	35,47	-3,77	12,19	19,25	11,16	340,38	21,32

WE: Wertentwicklung;

WERTENTWICKLUNG¹⁾ NACH KALENDERJAHREN (IN %) Nettoperformance

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD
Fonds	10,90	17,09	5,25	10,08	-17,93	23,47	-7,26	26,91	-14,37	18,00	5,01	15,73
Benchmark ²⁾	3,93	7,44	3,07	9,15	-12,46	28,96	-2,78	22,91	-9,65	19,74	8,80	13,41
Differenz	6,97	9,65	2,18	0,93	-5,47	-5,49	-4,48	4,00	-4,72	-1,74	-3,79	2,32

ESG-SCORE



ESG-Score: Der Score wird durch Normalisierung des gewichteten durchschnittlichen Key Issue Scores auf die Vergleichsgruppe der Branche berechnet, angepasst, um etwaige Überstimmungen des Rating Review Committee zu berücksichtigen. Score 10 ist das bestmögliche Scoring. Quelle: MSCI.

CO₂-FOOTPRINT

Fonds	Benchmark ²⁾	Differenz	Differenz in %
66	79	-13	-16,31

CO₂-Footprint: Ausstoß an Treibhausgasen, kalkuliert in CO₂-Einheiten, gemessen als CO₂ Emissionen(T)/Umsatz (Mio. USD). Dargestellt ist die Summe aus den direkten Emissionen des Unternehmens (Scope 2) und den Emissionen durch Verbrauch zugekaufter Elektrizität (Scope 2). Der CO₂-Footprint wird auf Portfoliobasis kapitalgewichtet berechnet.



! Der Fonds ist gem. Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung („SFDR“) einzustufen.⁶⁾

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



PORTFOLIO-STRUKTUR NACH LÄNDERN UND SEKTOREN (IN %)



Deutschland	30,69%
Frankreich	28,23%
Italien	10,57%
Niederlande	10,47%
Spanien	9,17%
Finnland	4,22%
Österreich	1,99%
Belgien	1,22%
Irland	0,66%
Kasse	2,77%



Finanzen	29,62%
Industriegüter	14,58%
Informationstechnologie	10,96%
Versorger	8,80%
Konsumgüter (zyklisch)	8,29%
Energie	5,25%
Gesundheitswesen	5,19%
Kommunikationsdienstl.	4,16%
Immobilien	4,02%
Material	3,93%
Verbrauchsgüter	2,43%
Kasse	2,77%

TOP 10 HOLDINGS

NAME	BRANCHE	ANTEIL
SAP	Informationstechnologie	5,48%
Allianz	Finanzen	3,50%
ASML Holding	Informationstechnologie	3,01%
TotalEnergies	Energie	2,98%
Iberdrola SA	Versorger	2,72%
Sanofi-Synthelabo	Gesundheitswesen	2,69%
UniCredit SpA	Finanzen	2,62%
BBVA Spain	Finanzen	2,34%
Enel	Versorger	2,34%
Banca Intesa	Finanzen	2,32%

FONDSDATEN

	Anteilklasse A
Wertpapierkennnummer	977 961
ISIN	DE0009779611
Rechtsform	OGAW-Sondervermögen
Fondswährung	EUR
Fondskategorie	Europäische Aktien
Benchmark	MSCI EMU ESG Screened
Fondsvolumen	155,84 Mio. EUR
Aufledgedatum	23.11.1997
Aktueller Rücknahmepreis	EUR 143,93
Mindestanlagebetrag	0,001 Anteil (sparplanfähig)
Ertragsbehandlung	thesaurierend
Geschäftsjahresende	31.10.
Ausgabeaufschlag	5%*
Verwaltungsvergütung ⁴⁾	1,5% p.a.
Performanceabhängige Vergütung	15% des über dem Referenzwert liegenden Wertzuwachses
Verwahrstellenvergütung	derzeit 0,0250% p.a.; Einzelheiten im Verkaufsprospekt
Gesamtkostenquote ⁵⁾ (TER) 2023/2024	1,70%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 2023/2024	0,00%
Verwahrmöglichkeiten	Depot bei den Vertriebspartnern und allen anderen Banken
Verwaltungsgesellschaft	First Private Investment Management KAG mbH
Vertriebszulassung	D, A

Es bestehen weitere Anteilklassen * Es steht der jeweiligen Vertriebsgesellschaft frei, einen niedrigeren Ausgabeaufschlag zu berechnen.

CHANCEN UND RISIKEN

CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> Potentiell überdurchschnittliche Wertentwicklung durch bewährte Auswahlstrategie Partizipation an den Chancen der europäischen Integration im größten Binnenmarkt der Welt Fondsinvestitionen sind weniger anfällig für Kurschwankungen als Investitionen in Einzeltitel 	<ul style="list-style-type: none"> Keine Unabhängigkeit vom allgemeinen Markttrend Unternehmensbedingte Kursrückgänge Das Sondervermögen kann aufgrund seines erlaubten Anlageuniversums erhöhten Preisschwankungen unterliegen

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

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) Ab dem 01.02.2023 gilt die neue Benchmark MSCI EMU ESG Screened NET Return EUR, die die ESG-Kriterien, die im Rahmen des Auswahlprozesses berücksichtigt werden, abbildet. Der Vergleichsindex hat nur informativ Charakter und begründet keine Verpflichtung der Kapitalanlagengesellschaft, 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. Stoxx Ltd. übernimmt in keinen Fällen irgendeine Haftung hinsichtlich der genannten Euro Stoxx Daten. Die Euro Stoxx Daten dürfen nicht weiterverteilt oder als Basis für andere Wertpapiere oder Finanzprodukte genutzt werden. Diese Information / Unterlage wurde durch Stoxx Ltd. weder hergestellt, nachgeprüft oder bestätigt. Bis zum 31.01.2023 Benchmark Euro Stoxx 50.

3) Für diese Information ist die FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH verantwortlich.

4) Seit dem 01.03.2006 beträgt die Verwaltungsvergütung unverändert 1,5% p.a.; davor 1,25% p.a. Die Verwaltungsvergütung kann bei in Deutschland aufgelegten Fonds eine Vertriebsprovision enthalten.

5) Gesamtkosten in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens des am 31.10. abgelaufenen Geschäftsjahres. 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 10 Jahre. Stand 30.05.2025; 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>.

MSCI ESG Rating produced by MSCI ESG Research as of 05/30/2025. MSCI ESG Research LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 23,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information.

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.