

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im Juni präsentierte sich das Bild an den Finanzmärkten heterogen. Während USA und Asien zum Teil deutlich zulegten, schwächelten europäische Aktien. Europäische Rentenmärkte konsolidierten und näherten sich dem oberen Rand der Renditespanne der letzten Monate (10j. Bundesanleihe bei 2,6%). US-Staatsanleihen konnten sich indessen erholen, die Renditen fielen von rund 4,4% auf 4,23% auf 10j. Treasuries. Entgegengesetzt verhielten sich die Notenbanken zueinander: Während die EZB weiter senkte, hielt die Fed die Leitzinsen unverändert. Gleichzeitig reduzierte die EZB ihre Inflationserwartungen. Für dieses Jahr rechnet sie nun mit zwei Prozent statt 2,3%, für nächstes Jahr mit 1,6% statt bisher 1,9%. Im laufenden Jahr traut die EZB der Wirtschaft im Euroraum trotz des Zollstreits mit den USA weiterhin 0,9% Wachstum zu.

Die US-Notenbank beschloss indessen, ihr Tagesgeldzielband unverändert bei 4,25% bis 4,50% zu belassen. Es war die vierte Sitzung ohne Zinsänderung in Folge. Die neuen Leitzinsprojektionen der Fed bestätigen bisherige Signale, wonach der Leitzins bis zum Ende dieses Jahres um 50 Bp sinken könnte. Fast die Hälfte der 19 Fed-Notenbanker sprach sich indes für nur eine oder gar keine Zinssenkung dieses Jahr aus. Die volkswirtschaftlichen Projektionen deuten auf etwas weniger Wachstum und etwas mehr Inflation hin als noch im März avisiert. Gleichwohl sieht die Fed einen Rückgang der Unsicherheit bezüglich des volkswirtschaftlichen Ausblicks.

Mit Blick auf geopolitische Entwicklungen stand der Angriff der USA auf iranische Atomkraftanlagen im Vordergrund. In diesem Umfeld erhöhten sich die Ölpreise zunächst auf bis zu 79 USD/barrel, ermäßigten sich dann jedoch zum Monatsende wieder deutlich auf unter 70 USD. In Europa sorgte vor allem Polen für Schlagzeilen: Die Präsidentschaftswahl am 1. Juni brachte dem siegreichen, euroskeptischen Kandidaten Karol Nawrocki ein überraschend starkes Abschneiden.

An den globalen Aktienmärkten dominierte die meist positive Entwicklung von Wachstumsaktien das Geschehen. Insbesondere in Asien und den Emerging Markets konnten robuste Kursgewinne erzielt werden. Europa hatte anders als in den Monaten zuvor das Nachsehen und schloss den Monat meist negativ. Branchenseitig hatten Konsumwerte das Nachsehen und bildeten mit Abstand das Schlusslicht in Europa. Energietitel und Versorger führten das Feld an.

Der **First Private Aktien Global A** beendete den Berichtsmonat mit einem Minus von 0,37%.

ZIELSETZUNG

Der First Private Aktien Global ist ein stets voll investierter, global diversifizierter Aktienfonds. Ziel des Value-orientierten Ansatzes ist eine langfristig überdurchschnittliche Rendite gegenüber Value-Indizes sowie dem breiten Aktienmarkt. Das Fondskonzept besticht insgesamt durch eine breite Diversifikation auf Stil-, Sektor- und Länderebene mit flexibler Emerging Markets-Quote.

STRATEGIE

Der mehrstufige Prozess umfasst neben einem Liquiditätsfilter eine auf drei Substrategien aufbauende fundamental-systematische Titelselektion. Der Fokus dieser unabhängigen Ansätze liegt auf werthaltigen und günstigen Titeln, stabilen Dividendenzahlern und Momentum in den Unternehmenskennzahlen (VALUE, GROWTH, QUALITY). Der Fonds investiert in über 50 Länder.

WERTENTWICKLUNG¹⁾ SEIT AUFLEGUNG (IN EUR) Nettoperformance



WERTENTWICKLUNG¹⁾ BIS 30.06.2025 (IN %) Nettoperformance

	06/20 06/21	06/21 06/22	06/22 06/23	06/23 06/24	06/24 06/25	seit Auflegung am 19.09.07	
	WE	WE	WE	WE	WE	WE	Risiko
Fonds	31,24	-3,23	6,22	14,14	-0,81	194,69	17,39
Benchmark ²⁾	31,69	-2,83	14,34	23,74	6,45	357,58	16,78

WE: Wertentwicklung.

WERTENTWICKLUNG¹⁾ NACH KALENDERJAHREN (IN %) Nettoperformance

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD
Fonds	16,16	9,21	4,83	15,21	-13,72	23,00	-6,06	30,55	-10,96	13,55	13,35	-6,47
Benchmark ²⁾	20,32	10,66	10,34	7,51	-4,81	30,93	5,64	32,66	-13,23	21,05	28,16	-3,76
Differenz	-4,16	-1,45	-5,51	7,69	-8,91	-7,93	-11,70	-2,11	2,27	-7,50	-14,81	-2,72

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 %
44	72	-28	-38,90

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:

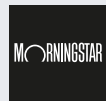
Postfach 11 16 63

60051 Frankfurt am Main

Internet: www.first-private.de

E-Mail: info@first-private.de

RATINGS



Neutral^Q



PORTFOLIO-STRUKTUR NACH LÄNDERN UND SEKTOREN (IN %)



Nordamerika	69,77%
Europa	17,46%
Japan	4,89%
Asien ex Japan	4,42%
Rest der Welt	3,35%
Sonstige	0,11%



Informationstechnologie	26,14%
Gesundheitswesen	14,47%
Finanzen	13,62%
Industriegüter	11,86%
Verbrauchsgüter	10,02%
Kommunikationsdienstl.	6,94%
Konsumgüter (zyklisch)	5,66%
Energie	4,02%
Immobilien	2,15%
Versorger	2,14%
Material	1,89%
Sonstige	1,08%

TOP 10 HOLDINGS

NAME	BRANCHE	ANTEIL
Apple	Informationstechnologie	4,54%
Microsoft	Informationstechnologie	2,93%
NVIDIA	Informationstechnologie	2,03%
Visa	Finanzen	1,74%
Intuit	Informationstechnologie	1,55%
Lam Research	Informationstechnologie	1,48%
AbbVie	Gesundheitswesen	1,34%
Alphabet	Kommunikationsdienstleistungen	1,31%
Novartis	Gesundheitswesen	1,29%
Carlyle Group	Finanzen	1,26%

FONDSDATEN

	Anteilklasse A	Anteilklasse C
Wertpapierkennnummer	A0KFRT	A0KFRV
ISIN	DE000A0KFRT0	DE000A0KFRV6
Rechtsform	OGAW-Sondervermögen	
Fondswährung	EUR	
Fondskategorie	Internationale Aktien	
Benchmark	MSCI World ESG Screened	
Fondsvolumen	17,34 Mio. EUR	
Auflagedatum	01.12.2006	22.09.2008
Aktueller Rücknahmepreis	EUR 144,34	EUR 135,76
Mindestanlagebetrag	0,001 Anteil (sparplanfähig)	20 Mio. EUR
Ertragsbehandlung	thesaurierend	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31.12.	
Ausgabeaufschlag	5%*	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung ⁴⁾	1,5% p.a.	0,60 % p.a.
Performanceabhängige Vergütung	20% des über dem Referenzwert liegenden Wertzuwachses	
Verwahrstellenvergütung	derzeit 0,0250% p.a.; Einzelheiten im Verkaufsprospekt	
Gesamtkostenquote ⁵⁾ (TER) 2023	2,19%	1,32%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 2023	0,00%	0,00%
Verwahrmöglichkeiten	Depot bei den Vertriebspartnern und allen anderen Banken	
Verwaltungsgesellschaft	First Private Investment Management KAG mbH	
Vertriebszulassung	D, A	

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

CHANCEN UND RISIKEN

CHANCEN	RISIKEN
- Systematische Ausnutzung globaler Kapitalmarktineffizienzen - Bewährte fundamental-quantitative Analyseverfahren - Breite Diversifikation über Sektoren, Länder und Anlagestile (VALUE, GROWTH und QUALITY)	- 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 01.04.2023 gilt die neue Benchmark MSCI World ESG Screened NET Return EUR, die die ESG-Kriterien, die im Rahmen des Auswahlprozesses berücksichtigt werden, abbildet. Bis zum 31.03.2023: MSCI World Total Return. Der Vergleichsindex hat nur informatorischen 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 Anteilspreises und dem Ende des Börsenhandels (Schlusskurs) kommen. Etwaige untertägige Abweichungen können auf den jeweiligen Wertpapiermärkten insbesondere in Phasen hoher Marktvolatilität auftreten.

MSCI übernimmt in keinen Fällen irgendeine Haftung hinsichtlich der genannten MSCI Daten. Die MSCI Daten dürfen nicht weiterverteilt oder als Basis für andere Indices oder andere Wertpapiere oder Finanzprodukte genutzt werden. Diese Information / Unterlage wurde durch MSCI weder hergestellt, nachgeprüft oder bestätigt.

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

4) Seit dem 01.12.2006 beträgt die Verwaltungsvergütung unverändert 1,5% 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 30.06.2025; 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 detaillierte 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 06/30/2025. 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 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.