

First Private
Europa Aktien ULM

Jahresbericht zum
30.11.2025



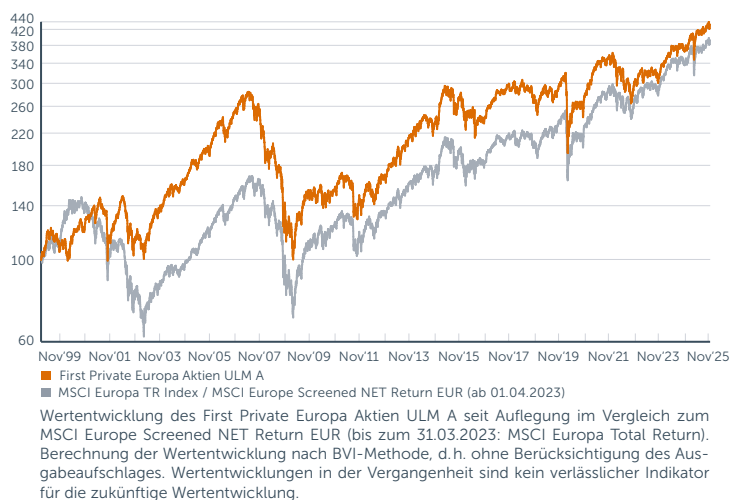
ALLGEMEINE HINWEISE

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 <https://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.

WERTENTWICKLUNG DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM A SEIT AUFLEGUNG



HERAUSGEBER

Kapitalverwaltungsgesellschaft
FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH

Westhafenplatz 8 | 60327 Frankfurt am Main
Postfach 11 16 63 | 60051 Frankfurt am Main

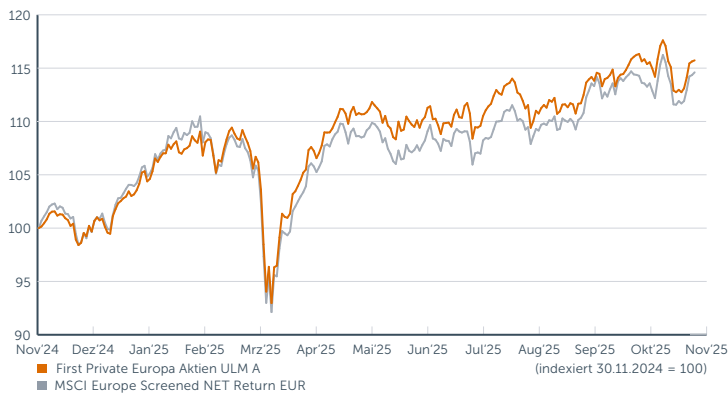
Telefon: +49 69 505082-0
Telefax: +49 69 505082-440
Internet: www.first-private.de
E-Mail: info@first-private.de

Geschäftsführer:
Alexander Preininger, Thorsten Wegner, Richard Zellmann

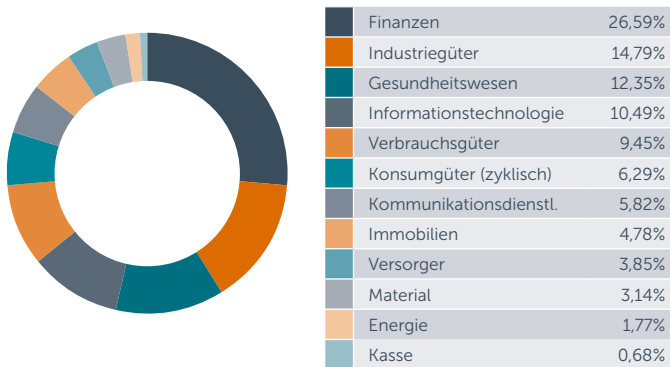
Registergericht: Amtsgericht Frankfurt am Main
Handelsregister-Nr.: HRB 32877

TÄTIGKEITSBERICHT

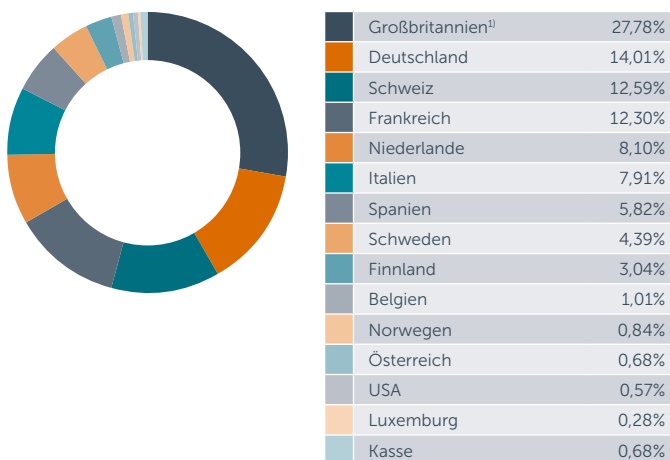
WERTENTWICKLUNG DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM A IM BERICHTSZEITRAUM



SEKTORALLOKATION DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM (STAND 30. NOVEMBER 2025)*



LÄNDERALLOKATION DES FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM (STAND 30. NOVEMBER 2025)*



1) Einschließlich Bermuda, Guernsey und Jersey.

SEHR GEEHRTE ANLEGERINNEN, SEHR GEEHRTE ANLEGER,

die Aktienmärkte in Europa konnten im Berichtszeitraum Dezember 2024 bis November 2025 deutlich zulegen. Insbesondere im ersten Halbjahr von 2025 konnten europäische Aktien auch erstmals seit vielen Jahren wieder eine deutlich bessere Performance erzielen als US-Aktien. Positive Treiber waren insbesondere Deutschlands historisches 1-Billion-Euro-Fiskalprogramm für Infrastruktur und Verteidigung, attraktive Bewertungen und multiple EZB-Zinssenkungen von 4% auf 2%. Trump-Zölle und die daraus resultierende Unsicherheit führten im April zu einem deutlichen Einbruch an den Aktienmärkten. In den Folgemonaten führte eine Rücknahme bzw. drastische Verringerung der tatsächlich zu zahlenden Zölle dann am Ende zu einer deutlichen erneuten Erholung, die auch bis Oktober anhielt.

Der „MSCI Europe Screened NET Return EUR“, die Benchmark des Fonds, erzielte eine Performance von +14,60%.

Für den Berichtszeitraum verzeichnete der First Private Europa Aktien ULM A eine Performance von +15,73%¹⁾ und lag somit vor der Benchmark. Per 30. November 2025 waren insgesamt 99,32% des Fondsvermögens in Aktien investiert. Die Bargeldquote sowie die sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten betrugen zum 30. November 2025 insgesamt 0,68%.

Auf Faktorebene lieferten die Faktoren Value (Bewertung), Size (Marktkapitalisierung) und Momentum ordentliche positive Beiträge, d.h., günstige Titel im Fonds konnten auf Grund ihrer Merkmale outperformen. Kleinere und mittlere Unternehmen im Fonds schlugen sich im Schnitt besser als die großen und ganz großen Marktkapitalisierungsschwergewichte, und Titel mit einer historisch guten Performance liefen weiterhin gut.

Auf Sektorebene waren vor allem Finanztitel positive Beitragsgeber. Auf der anderen Seite trugen Industrierwerte und Immobilien-Unternehmen negativ zur Performance bei.

Auf Einzeltitelebene verzeichneten die Aktien von Indra Sistemas SA, Siemens Energie AG und GSK PLC die höchsten positiven Beiträge zur relativen Performance. Die höchsten negativen Performancebeiträge wurden in den Aktien von Novo Nordisk A/S-B, TeamViewer SE und Bunzl PLC erzielt.

Anlageziel des Fonds ist es, die Wertentwicklung des MSCI Europe ESG Screened NET Return EUR²⁾ und des MSCI Europa Value TR 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

* Durch Rundung der Prozentualwerte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

1) Wertentwicklung Anteilklasse B: 16,11%. Das Gesamtfondsvolumen betrug zum Berichtsstichtag 229.122.123,02 EUR. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages.

2) Der MSCI Europe ESG Screened NET Return EUR wurde am 3. Februar 2025 in MSCI Europe Screened NET Return EUR umbenannt.

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 10,03%. Vor diesem Hintergrund stuft die Gesellschaft das Sondervermögen für die Risikoart „Marktpreisrisiko“ mit einem erhöhten 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 der Basis der an der Börse durchschnittlich umlaufenden Stückzahlen im Verhältnis 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.

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 30.11.2025 45,63%. 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.

Das per saldo positive realisierte Veräußerungsergebnis im Berichtszeitraum in Höhe von 14.241.933,02 EUR ist im Wesentlichen dem Handel mit Aktiengeschäften zuzuordnen.

Portfolioumschlagrate (PUR)* = 44,86%

Berechnung der Portfolioumschlagrate (PUR) (Anlage 2 zu § 26 Absatz 1 Nummer 14 KAPrÜfV): Die Portfolioumschlagrate 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.

Die Berechnung der Portfolioumschlagrate erfolgt unter Einbeziehung von Kapitalmaßnahmen (Corporate Actions).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum:

Änderungen der Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen zum 01.12.2024:

- u.a. Einführung einer zusätzlichen Liquiditätssteuerung (Rücknahmebeschränkung bis zu 15 Arbeitstagen bei Überschreiten eines Schwellenwertes) sowie
- Kündigungsrecht der Gesellschaft aus wichtigem Grund.

Zum 23. Juni 2025 erfolgte eine Änderung der Änderung der Ausschlusskriterien für die Investition von Wertpapieren von Emittenten, die sich über definierte Schwellenwerte hinaus in kontroversen Geschäftsfeldern engagieren.

Änderung der Allgemeinen Anlagebedingungen zum 01.08.2025.

Detaillierte Informationen sowie weiter gehende Informationen über den Fonds finden sich in den PRIIPs-Basisinformationsblättern und im Verkaufsprospekt.

Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Dieser Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 der Offenlegungs-Verordnung (Verordnung [EU] 2019/2088). Die regelmäßigen Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten („Anhang IV“) finden Sie im Anhang des Jahresberichts.

* Englische Bezeichnung: PTR = Portfolio Turnover Rate.

INFORMATIONEN FÜR DEN VER- TRIEB DES SONDERVERMÖGENS IN DER SCHWEIZ

PORTFOLIUMSCHLAGRATE UND TOTAL EXPENSE RATIO (vom 01.12.2024 bis 30.11.2025)

Portfoliumschlagrate (PUR)* = 83,66 %

Die PUR 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: 1,67 %

TER Anteilklasse B: 1,35 %

Diese Kennziffer wurde gemäss der „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der „Asset Management Association Switzerland (AMAS)“ 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.

Die eventuell auf Zielfondsebene anfallenden Kosten werden ab einem Anteil von 10 % des Fondsvermögens berücksichtigt.

Frankfurt am Main, den 05. März 2026

Die Geschäftsführung

First Private Investment Management KAG mbH

VERMÖGENSÜBERSICHT

GEM. § 9 KARBV

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM, STICHTAG: 30.11.2025

		TAGESWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDSVERMÖGEN
I. Vermögensgegenstände		229.565.646,13	100,19
1. Aktien		225.242.293,20	98,31
	Belgien	2.324.252,90	1,01
	Bermuda	2.389.589,11	1,04
	Bundesrep. Deutschland	32.091.864,53	14,01
	Finnland	6.960.572,64	3,04
	Frankreich	28.185.440,96	12,30
	Großbritannien	57.094.666,82	24,92
	Guernsey	665.458,65	0,29
	Italien	18.126.266,79	7,91
	Jersey	1.187.845,88	0,52
	Luxemburg	631.334,16	0,28
	Niederlande	18.562.720,92	8,10
	Norwegen	1.927.148,18	0,84
	Österreich	1.550.538,00	0,68
	Schweden	10.064.742,16	4,39
	Schweiz	28.837.582,00	12,59
	Spanien	13.342.804,56	5,82
	USA	1.299.464,94	0,57
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere		2.320.855,89	1,01
	GBP	2.320.855,89	1,01
3. Bankguthaben		1.034.338,09	0,45
4. Sonstige Vermögensgegenstände		968.158,95	0,42
II. Verbindlichkeiten		-443.523,11	-0,19
III. Fondsvermögen		229.122.123,02	100,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

GATTUNGSBEZEICHNUNG	ISIN	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2025	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS		KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Bestandspositionen						EUR		227.563.149,09	99,32
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		227.563.149,09	99,32
Aktien						EUR		225.242.293,20	98,31
Allreal Holdings AG Namens-Ak- tien SF 1,00	CH0008837566	STK	6.843	0	0	CHF	202,000	1.483.776,30	0,65
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	12.586	12.586	0	CHF	170,300	2.300.768,36	1,00
Julius Baer Gruppe AG Na- mens-Aktien SF -,02	CH0102484968	STK	39.068	0	0	CHF	57,400	2.407.152,43	1,05
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	68.344	0	0	CHF	104,480	7.664.857,36	3,35
PSP Swiss Property AG Nam.-Ak- tien SF 0,10	CH0018294154	STK	12.682	0	0	CHF	142,200	1.935.788,32	0,84
Sandoz Group AG Namens-Akti- en SF -,05	CH1243598427	STK	40.237	40.237	0	CHF	56,720	2.449.809,62	1,07
SGS S.A. Namen-Aktien SF 0,04	CH1256740924	STK	26.368	26.368	0	CHF	92,160	2.608.496,01	1,14
Swatch Group AG, The Inha- ber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	STK	12.424	15.307	2.883	CHF	162,150	2.162.464,15	0,94
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	STK	29.206	29.206	0	CHF	72,850	2.283.874,09	1,00
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	106.332	106.332	0	CHF	31,020	3.540.595,36	1,55
AEGON Ltd. Registered Shares o.N.	BMG0112X1056	STK	343.628	343.628	0	EUR	6,954	2.389.589,11	1,04
AGEAS SA/NV Actions Nomina- tives o.N.	BE0974264930	STK	39.461	0	8.889	EUR	58,900	2.324.252,90	1,01
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.127	0	0	EUR	372,300	1.164.182,10	0,51
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	FR0010220475	STK	23.384	23.384	0	EUR	22,540	527.075,36	0,23
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	2.891	0	4.762	EUR	903,400	2.611.729,40	1,14
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	IT0005218380	STK	211.816	211.816	0	EUR	12,415	2.629.695,64	1,15
Banco de Sabadell S.A. Acciones Nom. Serie A EO -,125	ES0113860A34	STK	912.018	0	163.479	EUR	3,138	2.861.912,48	1,25
Bankinter S.A. Acciones Nom. EO -,30	ES0113679137	STK	176.159	0	0	EUR	13,560	2.388.716,04	1,04
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	19.464	19.464	0	EUR	129,900	2.528.373,60	1,10
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	12.304	0	45.508	EUR	73,690	906.681,76	0,40
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	66.698	66.698	0	EUR	43,020	2.869.347,96	1,25
BPER Banca S.p.A. Azioni nom. EO 3	IT0000066123	STK	273.868	0	158.292	EUR	10,380	2.842.749,84	1,24
Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000120172	STK	94.972	94.972	0	EUR	13,265	1.259.803,58	0,55
Commerzbank AG Inhaber-Ak- tien o.N.	DE000CBK1001	STK	84.094	132.827	48.733	EUR	33,880	2.849.104,72	1,24
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	34.933	0	0	EUR	85,940	3.002.142,02	1,31
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	28.638	0	6.660	EUR	77,000	2.205.126,00	0,96
Deutsche Bank AG	DE0005140008	STK	130.230	130.230	0	EUR	30,610	3.986.340,30	1,74
Deutsche Lufthansa AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	163.287	163.287	0	EUR	8,270	1.350.383,49	0,59
Deutsche Telekom AG Na- mens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	111.653	111.653	0	EUR	27,760	3.099.487,28	1,35
Edenred SE Actions Port. EO 2	FR0010908533	STK	36.479	0	0	EUR	18,490	674.496,71	0,29
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	219.376	0	0	EUR	8,908	1.954.201,41	0,85

GATTUNGSBEZEICHNUNG	ISIN	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2025	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	171.616	171.616	0	EUR 21,900	3.758.390,40	1,64
Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000062072	STK	70.790	0	0	EUR 34,180	2.419.602,20	1,06
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087	STK	186.065	186.065	0	EUR 10,530	1.959.264,45	0,86
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	13.603	13.603	0	EUR 221,300	3.010.343,90	1,31
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417	STK	36.084	0	50.401	EUR 46,000	1.659.864,00	0,72
Internat. Cons. Airl. Group SA Acciones Nom. EO -,10	ES0177542018	STK	345.990	345.990	0	EUR 4,529	1.566.988,71	0,68
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	645.593	0	0	EUR 5,586	3.606.282,50	1,57
Iveco Group N.V. Aandelen op naam EUR 1	NL0015000LU4	STK	119.715	0	27.382	EUR 18,525	2.217.720,38	0,97
JDE Peet's N.V. Registered Shares EO-,01	NL0014332678	STK	70.100	70.100	0	EUR 31,620	2.216.562,00	0,97
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	FR0000121964	STK	62.438	0	20.754	EUR 33,560	2.095.419,28	0,91
Kojamo Oyj Registered Shares o.N.	FI4000312251	STK	32.610	0	57.302	EUR 10,590	345.339,90	0,15
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	108.597	0	0	EUR 24,260	2.634.563,22	1,15
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	45.556	0	7.667	EUR 62,480	2.846.338,88	1,24
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	774.916	0	166.647	EUR 5,242	4.062.109,67	1,77
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	57.144	69.375	12.231	EUR 54,260	3.100.633,44	1,35
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	STK	181.856	181.856	0	EUR 15,980	2.906.058,88	1,27
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	39.035	8.774	0	EUR 85,760	3.347.641,60	1,46
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	22.906	0	3.977	EUR 208,550	4.777.046,30	2,08
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	15.861	0	1.671	EUR 231,000	3.663.891,00	1,60
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	14.753	14.753	0	EUR 88,100	1.299.739,30	0,57
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	13.542	0	0	EUR 228,300	3.091.638,60	1,35
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	STK	22.359	44.954	22.595	EUR 115,300	2.577.992,70	1,13
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	20.000	0	0	EUR 20,340	406.800,00	0,18
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504	STK	109.953	0	0	EUR 14,700	1.616.309,10	0,71
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	STK	112.181	0	0	EUR 5,775	647.845,28	0,28
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168	STK	4.845.823	4.845.823	0	EUR 0,485	2.349.254,99	1,03
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	36.269	0	0	EUR 64,090	2.324.480,21	1,01
Valéo S.E. Actions Port. EO 1	FR0013176526	STK	152.861	0	0	EUR 10,890	1.664.656,29	0,73
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	18.084	0	0	EUR 122,250	2.210.769,00	0,96
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	4.501	4.501	0	EUR 98,380	442.808,38	0,19
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	83.409	14.968	0	EUR 26,120	2.178.643,08	0,95
Wärtsilä Corp. Reg. Shares o.N.	FI0009003727	STK	91.477	91.477	0	EUR 27,910	2.553.123,07	1,11
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000831706	STK	52.525	0	0	EUR 29,520	1.550.538,00	0,68
AJ Bell PLC Reg. Shs (WI) LS-,000125	GB00BFZNLB60	STK	88.608	0	93.129	GBP 5,395	545.957,24	0,24
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	36.174	0	0	GBP 139,740	5.773.132,43	2,52

GATTUNGSBEZEICHNUNG	ISIN	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2025	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
B & M Europ.Value Retail S.A. Actions Nominatives LS -,10	LU1072616219	STK	327.292	0	0	GBP 1,689	631.334,16	0,28
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	STK	1.039.833	1.039.833	0	GBP 4,303	5.109.503,75	2,23
Barratt Redrow PLC Registered Shares LS -,10	GB0000811801	STK	373.004	0	0	GBP 3,944	1.680.136,79	0,73
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	GB0000904986	STK	50.306	0	0	GBP 28,340	1.628.222,98	0,71
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	105.650	105.650	0	GBP 4,542	548.038,26	0,24
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK	303.771	303.771	0	GBP 1,715	594.983,17	0,26
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63	STK	204.908	0	0	GBP 17,910	4.191.300,00	1,83
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK	15.074	0	0	GBP 15,540	267.530,79	0,12
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	525.120	0	0	GBP 10,702	6.418.266,61	2,80
Informa PLC Registered Shares LS -,001	GB00BMJ6DW54	STK	238.989	0	0	GBP 9,598	2.619.708,11	1,14
M&G PLC Registered Shares LS -,05	GB00BKFB1C65	STK	799.933	799.933	0	GBP 2,724	2.488.599,24	1,09
Man Group PLC Reg. Sha- resDL-,0342857142	JE00BJ1DLW90	STK	502.939	0	0	GBP 2,068	1.187.845,88	0,52
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031274896	STK	407.761	0	0	GBP 3,477	1.619.215,39	0,71
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	GB00BM8PJY71	STK	97.069	97.069	0	GBP 6,322	700.856,80	0,31
Reckitt Benckiser Group Registe- red Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	52.433	52.433	0	GBP 58,520	3.504.316,08	1,53
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	54.732	0	0	GBP 30,310	1.894.617,31	0,83
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03	STK	157.791	0	0	GBP 10,745	1.936.345,70	0,85
Sainsbury PLC, J. Registered Shs LS -,28571428	GB00B019KW72	STK	635.215	0	0	GBP 3,222	2.337.440,30	1,02
Sirius Real Estate Ltd. Registered Shares o.N.	GG00B1W3VF54	STK	593.356	0	0	GBP 0,982	665.458,65	0,29
Tesco PLC Registered Shs LS- ,0633333	GB00BLGZ9862	STK	764.213	764.213	0	GBP 4,503	3.930.163,48	1,72
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	42.095	0	0	GBP 45,440	2.184.555,50	0,95
Unite Group PLC Registered Shares LS -,25	GB0006928617	STK	104.409	0	0	GBP 5,280	629.602,01	0,27
United Utilities Group PLC Regis- tered Shares LS -,05	GB00B39J2M42	STK	178.341	178.341	0	GBP 12,370	2.519.504,53	1,10
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	3.699.713	794.163	0	GBP 0,940	3.972.670,35	1,73
Aker Solutions ASA Navne-Aksjer NK 1,08	NO0010716582	STK	228.068	0	0	NOK 30,620	595.120,56	0,26
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	215.953	215.953	0	NOK 72,380	1.332.027,62	0,58
Betsson AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0022726485	STK	60.972	0	32.120	SEK 144,700	806.148,32	0,35
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	100.656	100.656	0	SEK 261,200	2.402.308,73	1,05
Loomis AB Namn-Aktier Series o.N.	SE0014504817	STK	23.856	0	0	SEK 380,000	828.318,20	0,36
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000163594	STK	190.883	190.883	0	SEK 144,000	2.511.572,52	1,10
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	422.531	422.531	0	SEK 91,080	3.516.394,39	1,53
International Paper Co. Registe- red Shares DL 1	US4601461035	STK	38.194	47.852	9.658	USD 39,480	1.299.464,94	0,57

GATTUNGSBEZEICHNUNG	ISIN	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2025	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	2.320.855,89	1,01
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	STK	64.349	0	19.207	GBP 31,580	2.320.855,89	1,01
Summe Wertpapiervermögen						EUR	227.563.149,09	99,32

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2025	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR	1.034.338,09	0,45
Bankguthaben					EUR	1.034.338,09	0,45
EUR-Guthaben bei:							
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main	EUR	785.463,54			% 100,000	785.463,54	0,34
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:							
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main	DKK	13.926,02			% 100,000	1.864,61	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main	NOK	48.133,18			% 100,000	4.101,85	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main	SEK	439.555,60			% 100,000	40.163,34	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:							
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main	CHF	14.556,22			% 100,000	15.624,97	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main	GBP	107.418,24			% 100,000	122.679,58	0,05
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main	USD	74.776,41			% 100,000	64.440,20	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenansprüche	EUR	414.848,00				414.848,00	0,18
Quellensteueransprüche	EUR	553.310,95				553.310,95	0,24
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verwaltungsvergütung	EUR	-261.981,88				-261.981,88	-0,11
Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.986,56				-10.986,56	0,00
Prüfungskosten	EUR	-17.707,82				-17.707,82	-0,01
Veröffentlichungskosten	EUR	-22.376,44				-22.376,44	-0,01
Research Kosten	EUR	-70.390,41				-70.390,41	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾	EUR	-60.080,00				-60.080,00	-0,03
Fondsvermögen							
					EUR	229.122.123,02	100,00

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	BESTAND 30.11.2025	KÄUFE/ ZUGÄNGE IM BERICHTS- ZEITRAUM	VERKÄUFE/ ABGÄN- GE IM BERICHTS- ZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS
First Private Europa Aktien ULM A							
Anteilwert					EUR	124,42	
Ausgabepreis					EUR	130,64	
Rücknahmepreis					EUR	124,42	
Anzahl Anteile					STK	1.833.899	
First Private Europa Aktien ULM B							
Anteilwert					EUR	92,89	
Ausgabepreis					EUR	92,89	
Rücknahmepreis					EUR	92,89	
Anzahl Anteile					STK	10.163	

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
2) Bei den Sonstigen Verbindlichkeiten handelt es sich um Kosten aus dem Bereich Veröffentlichung, HV Gebühren und Ratingkosten.

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)	PER	28.11.2025		
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9316000	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4686000	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8756000	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,7345000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,9442000	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1604000	=	1 Euro (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN

KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

GATTUNGSBEZEICHNUNG	ISIN	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE	VERKÄUFE/ ABGÄNGE
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846	GB0006640972	STK	0	5.040
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	0	2.480
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	0	86.764
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	0	28.429
Bca Monte dei Paschi di Siena Azioni nom. o.N.	IT0005508921	STK	0	418.994
Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857	GB00B0744B38	STK	0	54.491
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	39.474	39.474
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	0	46.221
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452	STK	0	23.518
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	0	62.413
Eurazeo SE Actions au Porteur o.N.	FR0000121121	STK	0	10.399
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK	0	5.762
H. Lundbeck A/S Navne-Aktier B DK 1	DK0061804770	STK	0	119.425
Höegh Autoliners ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0011082075	STK	0	89.205
Industrivärden AB Namn-Aktier C o.N.	SE0000107203	STK	0	71.661
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	0	76.274
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	0	203.632
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	0	27.150
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	0	1.768
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	0	4.805
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	0	1.558
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	0	10.889
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	0	6.786
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	0	158.112
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	0	30.623
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059	STK	0	26.589
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	0	25.632
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	58.795	58.795
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	22.165	22.165
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	0	202.448
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	STK	0	98.462
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9	STK	0	136.894
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK	0	196.745
TietoEVRY Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000277	STK	0	67.580
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	0	54.752
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	0	14.718
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	NL0015000IY2	STK	0	84.592
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	0	50.522

GATTUNGSBEZEICHNUNG	ISIN	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE	VERKÄUFE/ ABGÄNGE
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	39.302	39.302
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	0	6.490
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	STK	0	12.517
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	STK	0	75.233
DS Smith PLC Registered Shares LS -,10	GB0008220112	STK	0	372.388

DERIVATE

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

GATTUNGSBEZEICHNUNG	STÜCK BZW. ANTEILE BZW. WÄHRUNG IN 1.000	KÄUFE/ ZUGÄNGE	VERKÄUFE/ ABGÄNGE	VOLUMEN IN 1.000
Terminkontrakte				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
CHF/EUR	EUR			796
GBP/EUR	EUR			2.535
NOK/EUR	EUR			2.347
SEK/EUR	EUR			511
USD/EUR	EUR			515

TRANSAKTIONEN ÜBER ENG VERBUNDENE UNTERNEHMEN UND PERSONEN

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 Euro Transaktionen.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM A

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2024 BIS 30.11.2025

				INSGESAMT	JE ANTEIL
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	608.600,32	0,33
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	7.770.694,36	4,24
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	72.468,78	0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-91.286,30	-0,05
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-375.127,73	-0,21
11. Sonstige Erträge			EUR	973,06	0,00
Summe der Erträge			EUR	7.986.322,49	4,35
II. Aufwendungen*					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-34,87	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-3.274.869,38	-1,78
- davon Basisverwaltungsvergütung	EUR	-3.274.869,38			
- davon performanceabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-64.623,57	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-51.661,56	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-174.437,31	-0,09
- Depotgebühren	EUR	-22.563,09			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand**	EUR	94.265,90			
- Sonstige Kosten	EUR	-246.140,12			
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-292,15			
- davon Researchkosten	EUR	-133.786,01			
- davon Kosten Verwahrstelle für Zusatzservice	EUR	-14.655,05			
- davon Kosten LEI/GEI	EUR	-69,93			
- davon Indexkosten	EUR	-97.336,98			
Summe der Aufwendungen			EUR	-3.565.626,69	-1,94
III. Ordentlicher Nettoertrag			EUR	4.420.695,80	2,41
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	20.420.583,51	11,14
2. Realisierte Verluste			EUR	-6.237.291,39	-3,40
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			EUR	14.183.292,12	7,74
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	18.603.987,92	10,15
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	11.302.885,07	6,16
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	1.576.222,95	0,86
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	12.879.108,02	7,02
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	31.483.095,94	17,17

*) Aufwandspositionen Exklusive Ertragsausgleich

**) Ertragsausgleich-Gesamtbetrag der Aufwendungen

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM A

				2024/2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	209.225.270,44	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-12.954.519,22	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.520.901,45			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-15.475.420,67			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	424.284,24	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	31.483.095,94	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	11.302.885,07			
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.576.222,95			
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	228.178.131,40	

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM A

BERECHNUNG DER AUSSCHÜTTUNG INSGESAMT UND JE ANTEIL				INSGESAMT	JE ANTEIL ¹⁾
I. Für die Wiederanlage verfügbar					
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	18.603.987,92	10,15
2. Zuführung aus dem Sondervermögen			EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr			EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage			EUR	18.603.987,92	10,15

1) Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

GESCHÄFTSJAHRE		UMLAUFENDE ANTEILE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		ANTEILWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES
2021/2022	Stück	2.247.744	EUR	198.233.760,39	EUR	88,19
2022/2023*	Stück	2.120.036	EUR	184.759.136,03	EUR	87,15
2023*	Stück	2.110.522	EUR	196.905.082,42	EUR	93,30
2023/2024	Stück	1.946.160	EUR	209.225.270,44	EUR	107,51
2024/2025	Stück	1.833.899	EUR	228.178.131,40	EUR	124,42

*) Rumpfgeschäftsjahr

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2024 BIS 30.11.2025

				INSGESAMT	JE ANTEIL
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	2.515,46	0,25
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	32.159,98	3,16
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	300,79	0,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-377,31	-0,04
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-1.555,34	-0,15
11. Sonstige Erträge			EUR	4,03	0,00
Summe der Erträge			EUR	33.047,61	3,25
II. Aufwendungen*					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-0,14	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-7.928,89	-0,78
- davon Basisverwaltungsvergütung	EUR	-7.928,89			
- davon performanceabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-261,07	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-2.636,88	-0,26
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-1.079,60	-0,11
- Depotgebühren	EUR	-91,07			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand**	EUR	0,46			
- Sonstige Kosten	EUR	-988,99			
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-1,20			
- davon Researchkosten	EUR	-536,34			
- davon Kosten Verwahrstelle für Zusatzservice	EUR	-59,15			
- davon Kosten LEI/GEI	EUR	-0,28			
- davon Indexkosten	EUR	-392,02			
Summe der Aufwendungen			EUR	-11.906,58	-1,17
III. Ordentlicher Nettoertrag			EUR	21.141,03	2,08
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	84.438,27	8,31
2. Realisierte Verluste			EUR	-25.797,37	-2,54
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			EUR	58.640,90	5,77
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	79.781,93	7,85
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	53.516,22	5,27
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-2.051,25	-0,20
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	51.464,97	5,07
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	131.246,90	12,92

*) Aufwandspositionen Exklusive Ertragsausgleich

**) Ertragsausgleich-Gesamtbetrag der Aufwendungen

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B

				2024/2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	839.356,09	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-22.086,24	
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-4.524,85	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.524,85			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-0,28	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	131.246,90	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	53.516,22			
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.051,25			
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	943.991,62	

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B

				INSGESAMT	JE ANTEIL ¹⁾
I. Für die Ausschüttung verfügbar			EUR	205.007,62	20,16
1. Vortrag aus Vorjahr			EUR	125.225,69	12,31
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	79.781,93	7,85
3. Zuführung aus dem Sondervermögen			EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			EUR	183.866,58	18,08
1. Der Wiederanlage zugeführt			EUR	42.267,84	4,16
2. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	141.598,74	13,92
III. Gesamtausschüttung			EUR	21.141,03	2,08
1. Endausschüttung			EUR	21.141,03	2,08

1) Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

GESCHÄFTSJAHRE	UMLAUFENDE ANTEILE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	ANTEILWERT AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES
2021/2022	Stück 681.255	EUR 49.236.797,67	EUR 72,27
2022/2023*	Stück 10.155	EUR 701.706,58	EUR 69,10
2023*	Stück 10.155	EUR 721.820,39	EUR 71,08
2023/2024	Stück 10.218	EUR 839.356,09	EUR 82,15
2024/2025	Stück 10.163	EUR 943.991,62	EUR 92,89

*) Rumpfgeschäftsjahr

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2024 BIS 30.11.2025

GESAMTER FONDS				INSGESAMT
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	611.115,78
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	7.802.854,34
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	72.769,57
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-91.663,61
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-376.683,07
11. Sonstige Erträge			EUR	977,09
Summe der Erträge			EUR	8.019.370,10
II. Aufwendungen*				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-35,01
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-3.282.798,27
- davon Basisverwaltungsvergütung	EUR	-3.282.798,27		
- davon performanceabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-64.884,64
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-54.298,44
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-175.516,91
- Depotgebühren	EUR	-22.654,16		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand**	EUR	94.266,36		
- Sonstige Kosten	EUR	-247.129,11		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-293,35		
- davon Researchkosten	EUR	-134.322,35		
- davon Kosten Verwahrstelle für Zusatzservice	EUR	-14.714,20		
- davon Kosten LEI/GEI	EUR	-70,21		
- davon Indexkosten	EUR	-97.729,00		
Summe der Aufwendungen			EUR	-3.577.533,27
III. Ordentlicher Nettoertrag			EUR	4.441.836,83
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne			EUR	20.505.021,78
2. Realisierte Verluste			EUR	-6.263.088,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			EUR	14.241.933,02
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	18.683.769,85
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	11.356.401,29
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	1.574.171,70
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	12.930.572,99
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	31.614.342,84

*) Aufwandspositionen Exklusive Ertragsausgleich

**) Ertragsausgleich-Gesamtbetrag der Aufwendungen

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

GESAMTER FONDS				2024/2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	210.064.626,53	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-22.086,24	
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-12.959.044,07	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.520.901,45			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-15.479.945,52			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	424.283,96	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	31.614.342,84	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	11.356.401,29			
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.574.171,70			
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	229.122.123,02	

SONDERVERMÖGEN FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM

ANTEILKLASSEN- BEZEICHNUNG	A	B*
Erstausgabedatum	25.01.1999	16.02.2009
Erstausgabepreis	60,00 DM	36,19 EUR
Ausgabeaufschlag derzeit***	5,00%	0,00%
Mindestanlagesumme	keine	keine
Verwaltungsvergütung p.a. derzeit***	1,50%**	0,90 %**
Verwahrstellenvergütung	0,025% p.a.	0,025% p.a.
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde
Ertragsverwendung	Thesaurierer	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung
Währung	EUR	EUR
ISIN	DE0009795831	DE000A0KFUY4
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.

*** Die maximale Verwaltungsgebühr sowie der maximale Ausgabeaufschlag können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

ANHANG

GEM. § 7 NR.9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		99,32
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

POTENTIELLER RISIKOBETRAG FÜR DAS MARKTRISIKO GEM. § 37 ABS. 4 DERIVATEV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,80%
größter potenzieller Risikobetrag	3,92%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,18%
Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	0,99%

ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHsvermöGENS ZUM BERICHTSSTICHTAG	
MSCI Europe Screened Net Return (EUR) (ID: XFI000004031 BB: NE721416)	100%

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

SONSTIGE ANGABEN		
First Private Europa Aktien ULM A		
In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 3.274.869,38 enthalten.		
First Private Europa Aktien ULM B		
In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 7.928,89 enthalten.		
First Private Europa Aktien ULM (Gesamter Fonds)		
In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 3.282.798,27 enthalten.		

SONSTIGE ANGABEN			
First Private Europa Aktien ULM A			
Anteilwert		EUR	124,42
Ausgabepreis		EUR	130,64
Rücknahmepreis		EUR	124,42
Anzahl Anteile		STK	1.833.899
First Private Europa Aktien ULM B			
Anteilwert		EUR	92,89
Ausgabepreis		EUR	92,89
Rücknahmepreis		EUR	92,89
Anzahl Anteile		STK	10.163

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Die Bewertung erfolgt durch die Universal-Investment Gesellschaft mbH unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft beauftragte die Universal-Investment-Gesellschaft mbH in Ihrem Namen unter Mitwirkung der Verwahrstelle den täglichen NAV zu ermitteln.

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM A	
Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) beträgt	1,67%
Die dem Sondervermögen belasteten Aufwendungen beziehen sich auf das Geschäftsjahr vom 01.12.2024 bis 30.11.2025.	
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Berichtszeitraum getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.	

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. 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. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B	
Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) beträgt	1,35%
Die dem Sondervermögen belasteten Aufwendungen beziehen sich auf das Geschäftsjahr vom 01.12.2024 bis 30.11.2025.	
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Berichtszeitraum getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.	

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Aus der Verwaltungsvergütung werden keine Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens gezahlt. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN OHNE ERTRAGSAUSGLEICH

FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM A	
Wesentliche sonstige Erträge:	
Erstattung gem. CSDR-Verordnung wg. Penalties	EUR 984,81
Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.	
FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B	
Wesentliche sonstige Erträge:	
Erstattung gem. CSDR-Verordnung wg. Penalties	EUR 4,03
Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.	

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)		
Transaktionskosten		EUR 214.879,28

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG

Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2024 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in EUR	4.502.834,80
davon feste Vergütung	in EUR	3.433.084,80
davon variable Vergütung	in EUR	1.069.750,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	in EUR	0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		24
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0
Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2024 der KVG gezahlten Vergütung an Risikoträger	in EUR	945.930,69
davon Geschäftsleiter	in EUR	726.467,85
davon andere Führungskräfte	in EUR	0,00
davon andere Risktaker	in EUR	219.462,84
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	in EUR	n.a.
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	in EUR	n.a.
Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden		
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. 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. 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. Das Vergütungssystem der Gesellschaft wird regelmäßig, mindestens einmal im Jahr, überprüft und bei Bedarf entsprechend angepasst.		
Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik		
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.		
Wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik		
Die Vergütungspolitik unterlag seit der Neufassung aufgrund der gesetzlichen Verpflichtung mit Änderung im Kapitalanlagegesetzbuch zum 18. März 2016 keinen wesentlichen Änderungen.		

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB:

Basierend auf dem Gesetz zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II) macht die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu § 134c Abs. 4 AktG folgende Angaben:

Wesentliche mittel- bis langfristige Risiken:

Informationen über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken des Sondervermögens sind im Tätigkeitsbericht sowie im Verkaufsprospekt unter dem Abschnitt „Risikohinweise“ aufgeführt.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten:

Angaben können der Vermögensaufstellung bzw. den Angaben zu den während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäften, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, entnommen werden. Die Portfolioumsatzkosten (Transaktionskosten) werden im Anhang des Jahresberichts dargestellt.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung:

Die First Private verwendet in ihrem quantitativen Selektionsprozess neben anderen Faktoren unternehmensspezifische Kennzahlen. Hierbei werden aus den unternehmensspezifischen Kennzahlen Parameter extrahiert, die im Rahmen der konkreten Anlagestrategie innerhalb des Analyseprozesses berücksichtigt werden sollen. Grundlage für diese Analyse sind neben den klassischen unternehmensspezifischen Kennzahlen zusätzlich Informationen die das Marktumfeld der betrachteten Gesellschaft und deren Strukturen beschreiben. Die Datengrundlage dafür liefern eigene Analysen auf von diversen Datenanbietern gelieferten Daten.

Einsatz von Stimmrechtsberatern:

Auf die Gesellschaft nicht zutreffend, da keine Stimmrechtsberater zum Einsatz kommen.

Handhabung der Wertpapierleihe und Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten:

Auf die Gesellschaft nicht zutreffend, da aktuell keine Wertpapierleihe-Geschäfte getätigt werden. Allgemeine Informationen zur Handhabung der Wertpapierleihe sind in den Anlagebedingungen bzw. im Verkaufsprospekt des Sondervermögens aufgeführt.

SONSTIGE INFORMATION – NICHT VOM PRÜFUNGSURTEIL ZUM JAHRESBERICHT UMFASST

ANGABEN GEMÄSS VERORDNUNG (EU) 2015/2365 ÜBER DIE TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DER WEITERVERWENDUNG SOWIE ZUR ÄNDERUNG DER VERORDNUNG (EU) NR. 648/2012 – AUSWEIS NACH ABSCHNITT A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

SONSTIGE INFORMATION – NICHT VOM PRÜFUNGSURTEIL ZUM JAHRESBERICHT UMFASST

REGELMÄSSIGE INFORMATIONEN ZU DEN IN ARTIKEL 8 ABSÄTZE 1, 2 UND 2A DER VERORDNUNG (EU) 2019/2088 UND ARTIKEL 6 ABSATZ 1 DER VERORDNUNG (EU) 2020/852 GENANNTEN FINANZPRODUKTEN



ANTEILKLASSE A: WKN 979 583 | ISIN DE0009795831
 ANTEILKLASSE B: WKN A0KFUY | ISIN DE000A0KFUY4

BERICHT: SFDR
 First Private Europa Aktien ULM

Berichtszeitraum: 2024-12-01 - 2025-11-30
 LEI-Code: 529900LJYC6SU3X9VJ35

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Sonstige Informationen, nicht vom Prüfungsurteil umfasst

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ Ja

- ☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____%
- ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

- ☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____%

☒ Nein

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale** beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____% an nachhaltigen Investitionen.

- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☐ mit einem sozialen Ziel

☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Das Finanzprodukt investierte im Berichtszeitraum überwiegend in Aktien und Geldmarktinstrumente, die unter Berücksichtigung von Grundsätzen der Nachhaltigkeit ausgewählt wurden. Bei der Auswahl der Investitionen wurden sowohl ökologische als auch soziale und die verantwortungsvolle Unternehmens- und Staatsführung betreffende Kriterien (ESG-Kriterien) berücksichtigt. Dies erfolgte durch die Anwendung von Ausschlusskriterien sowie einer Analyse und Bewertung der Unternehmen anhand von ESG-Kriterien und unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitschancen und -risiken im Rahmen der ESG-Strategie.

Die ESG-Strategie zielte darauf ab

- sofern Investitionen in Aktien und Geldmarktinstrumente von Unternehmen getätigt werden, nur in Unternehmen zu investieren, die verantwortungsvolle Geschäftspraktiken anwenden und keine Umsätze bzw. nur einen geringen Anteil ihrer Umsätze in kontroversen Geschäftsfeldern erwirtschaften. Als kontrovers werden Geschäftsfelder erachtet, die mit hohen negativen Auswirkungen auf Umwelt und/ oder soziale Belange verbunden sind, da zum Beispiel die Produktion zum Klimawandel, zur sozialen Ungleichheit oder zu Konflikten beiträgt;
- sofern Investitionen in Zielfonds getätigt werden, in Zielfonds zu investieren, die eine gute Nachhaltigkeitsbewertung aufweisen.

Hierzu wurden im Rahmen der ESG-Strategie Aktien und Geldmarktinstrumente von Unternehmen ausgeschlossen, die

- mehr als 30 % ihres Umsatzes mit der Stromgewinnung aus thermaler Kohle erzielen;
- mehr als 30 % ihres Umsatzes durch den Abbau thermaler Kohle erzielen;
- mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Produktion und dem Handel von Rüstungsgütern erzielen;
- Komplette ausgeschlossen werden Unternehmen, die geächtete Waffen, wie Landminen und ABC-Waffen, produzieren und/oder vertreiben;
- mehr als 5 % ihres Umsatzes mit Endprodukten wie Zigaretten oder Zigarren erzielen;
- gegen den UN Global Compact verstießen;
- eine ESG-Bewertung von schlechter als 'CCC' von MSCI ESG Research LLC aufweisen.

Ferner wurden bei der Investitionsentscheidung Unternehmen mit deutlich negativem ESG-Momentum (Trend der Rating Entwicklung) nachteilig, Unternehmen mit positivem Momentum bei der quantitativen Portfoliokonstruktion bevorzugt behandelt (sog. Best in Progress-Ansatz).

Das Finanzprodukt investierte im Berichtszeitraum nicht in Zielfonds.

Derivate trugen vorliegend nicht zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bei und wurden nur zu Absicherungs- und Investitionszwecken eingesetzt.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Leistung der Nachhaltigkeitsindikatoren	2023	2024	2025
ESG-Rating	AA	AA	AA
THG-Intensität der investierten Unternehmen (tCO2/€m Umsatz)	50505241,02	4077,61	729,30

Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen	2023	2024	2025
Ausgeschlossen werden Investitionen, wenn sie			
gegen den United Nations Global Compact verstoßen.	0,00%	0,00%	0,00%
mehr als 30% ihres Umsatzes mit der Stromgewinnung aus thermaler Kohle erzielen.	0,00%	0,00%	0,00%
mehr als 30% ihres Umsatzes durch den Abbau thermaler Kohle erzielen.	0,00%	0,00%	0,00%
mehr als 0% ihres Umsatzes mit der Produktion und dem Handel von geächteten Waffen erzielen (Waffen nach dem Übereinkommen über das Verbot des Einsatzes, der Lagerung, der Herstellung und der Weitergabe von Antipersonenminen und über deren Vernichtung („Ottawa Konvention“), dem Übereinkommen über das Verbot von Streumunition („Oslo Konvention“) sowie B und C Waffen nach den jeweiligen UN Konventionen (UN BWC und UN CWC)), vgl. Definition in Art. 12(1) DelVO 2020/1818 und Auflistung der umstrittenen Waffen in Anhang I Tabelle 1 Nr. 14 DelVO zur SFDR)	0,00%	0,00%	0,00%
mehr als 5% ihres Umsatzes mit Endprodukten wie Zigaretten oder Zigarren erzielen	0,00%	0,00%	0,00%

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

siehe Tabelle bei der vorherigen Frage.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Folgende PAI-Indikatoren werden bei den nachhaltigen Investitionen in Unternehmen berücksichtigt:

- CO²-Emissionen, Scope 1 und 2 (PAI 1 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- CO²-Fußabdruck (PAI 2 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- CO²-Intensität (PAI 3 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- Verstöße gegen den UN Global Compact (PAI 10 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- Beteiligung an der Herstellung oder dem Vertrieb von umstrittenen Waffen (PAI 14 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- Menschenrechtsverletzungen (PAI 14, aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 3)

Das Finanzprodukt investierte im Berichtszeitraum nicht in Zielfonds.

Bei allen nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen des Finanzprodukts in Unternehmen waren nicht an der Herstellung oder dem Vertrieb von umstrittenen Waffen beteiligt. Zudem wurden keinem der Unternehmen bei den nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen Menschenrechtsverletzungen in den letzten drei Jahren und/ oder UN Global Compact Verstöße vorgeworfen.

Die Bewertung erfolgte auf Basis von ESG-Daten des externen Researchanbieters MSCI ESG Research LLC.

Die Bewertung erfolgte auf Basis von ESG-Daten des externen Researchanbieters MSCI ESG Research LLC.

PAIs betreffend Unternehmen	Wert	Coverage	Eligible
CO ² -Emissionen, Scope 1 (PAI 1 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)	12101,31	97,95%	97,95%
CO ² -Emissionen, Scope 2 (PAI 1 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)	1821,50	97,95%	97,95%
CO ² -Fußabdruck (PAI 2 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)	556,28	97,95%	97,95%
CO ² -Intensität (PAI 3 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)	729,30	97,95%	97,95%
Verstöße gegen den UN Global Compact (PAI 10 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)	0,00%	97,95%	97,95%
Beteiligung an der Herstellung oder dem Vertrieb von umstrittenen Waffen (PAI 14 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)	0,00%	97,95%	97,95%
Menschenrechtsverletzungen (PAI 14, aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 3)	0,00	97,95%	97,95%



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

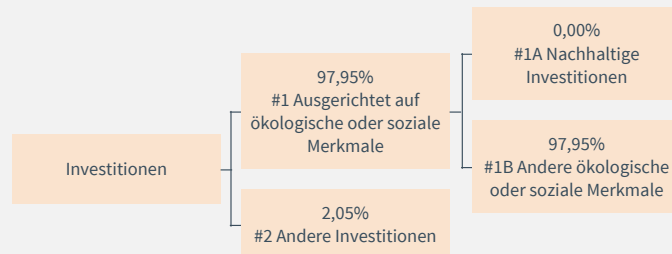
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 2024-12-01 - 2025-11-30

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	Health Care	3,24%	CH
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	Financials	2,62%	GB
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	2,48%	DE
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	Health Care	2,29%	GB
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	Health Care	1,66%	GB
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	1,63%	NL
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	Industrials	1,58%	FR
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	Communication Services	1,58%	DE
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	Health Care	1,57%	FR
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	Financials	1,57%	FR
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	Information Technology	1,56%	FI
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	Financials	1,48%	IT
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	Industrials	1,45%	FR
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	Communication Services	1,43%	GB
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	Industrials	1,35%	DE



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen? Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die
Vermögensallokation
gibt den jeweiligen
Anteil der Investitionen
in bestimmte
Vermögenswerte an.



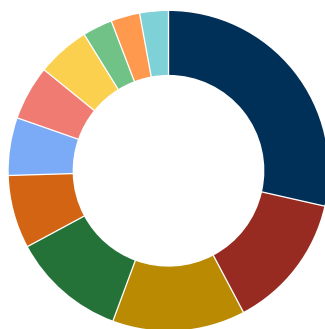
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Subkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst nachhaltige Investitionen mit ökologischen oder sozialen Zielen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?



Financials	28,54%
Health Care	13,70%
Industrials	13,39%
Information Technology	11,51%
Consumer Staples	7,38%
Consumer Discretionary	5,82%
Communication Services	5,50%
Real Estate	5,33%
Materials	3,01%
Energy	2,92%
Utilities	2,89%

Es sind 6,71% der Investitionen in Unternehmen im Bereich "fossile Brennstoffe" getätigt worden.

Quelle: FIRST PRIVATE Investment Management KAG mbH

Zur Berechnung der Wirtschaftssektoren wurden die normierten Werte herangezogen. Die Berechnung der Anteile basiert auf dem Durchschnitt der Datenlage zu den vier Quartalsstichtagen im Berichtszeitraum und bezieht sich auf das Netto-Fondsvermögen. Berücksichtigt werden in der Darstellung nur Unternehmen und Unternehmensanleihen aber keine Quasi-Staatsanleihen.



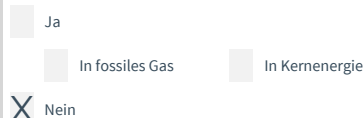
Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?



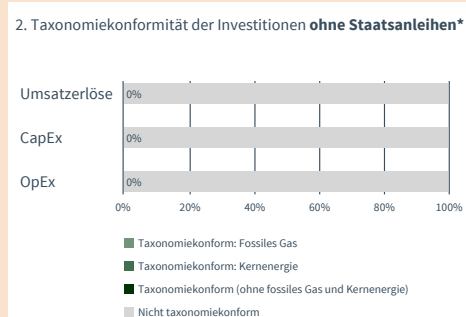
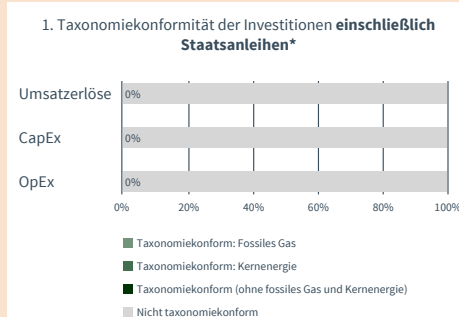
Das Finanzprodukt investierte im Berichtszeitraum nicht nachweisbar in taxonomiekonforme Wirtschaftsaktivitäten und trug damit zu keinem der in Artikel 9 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Umweltziele bei. Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen betrug demnach 0%. Es erfolgten auch keine nachweisbaren taxonomiekonformen Investitionen im Bereich fossiles Gas und/ oder Kernenergie. Im Berichtszeitraum waren 0,00% des Fondsvermögens in Staatsanleihen investiert. Für Staatsanleihen existiert bislang allerdings keine anerkannte geeignete Methode, um den Anteil der taxonomiekonformen Aktivitäten zu ermitteln. Der Anteil taxonomiekonformer Investitionen beträgt demnach mit und ohne Staatsanleihen 0%.

¹Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprocentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Für diesen Fonds nicht einschlägig.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Für den vorangegangenen Zeitraum wurde kein Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht worden sind, erfasst. Der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, hat sich im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen nicht verändert.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter "Andere Investitionen" fielen alle Investitionen, die nicht nach den verbindlichen Elementen der ESG-Anlagestrategie ausgewählt wurden und damit nicht ausgerichtet auf die ökologischen und sozialen Merkmale des Finanzprodukts waren. In Berichtszeitraum gehörten hierzu Investitionen in

- Bankguthaben sowie liquide Mittel (z.B. Sichteinlagen oder Festgelder). Diese wurden aus Liquiditätszwecken gehalten.

Bei diesen Investitionen wurde ein ökologischer und sozialer Mindestschutz nicht angewendet.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Das Finanzprodukt berücksichtigte im Berichtszeitraum bei Anlageentscheidungen in Aktien und Geldmarktinstrumente die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts oder PAI). PAI beschreiben die negativen Auswirkungen der (Geschäfts-)Tätigkeiten von Unternehmen und Staaten in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte und die Bekämpfung von Korruption und Bestechung. Im Rahmen der PAI-Berücksichtigung wurden im Berichtsjahr systematische Verfahrensweisen zur Messung und Bewertung, sowie Maßnahmen zum Umgang mit den PAI im Investitionsprozess angewendet.

Die Messung und Bewertung der PAI der Unternehmen im Anlageuniversum erfolgte unter Verwendung von ESG-Daten des externen Researchanbieters MSCI ESG Research LLC. Die PAI-Informationen für Unternehmen wurden im Rahmen des systematischen Investmentprozesses entsprechend berücksichtigt.

Durch die Anwendung verbindlicher, nachhaltigkeitsbezogener Ausschlusskriterien im Rahmen der ESG-Strategie wurde das Anlageuniversum des Finanzprodukts im Berichtsjahr eingeschränkt und die negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen, die mit den Investitionen des Finanzprodukts im Berichtszeitraum verbunden waren, grundsätzlich begrenzt. Es wurde nicht in Unternehmen investiert, die Verfahrensweisen guter Unternehmensführung nicht achteten, indem sie gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstießen und/ oder Umsätze in kontroversen Geschäftsfeldern wie der Herstellung von geächteten Waffen erwirtschafteten bzw. bei ihren Umsätzen bestimmte Schwellenwerte in kontroversen Geschäftsfeldern wie der Rüstungsgüterindustrie überschritten. Eine ausführliche Beschreibung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen geführt haben, findet sich im Abschnitt "Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?". Die Einhaltung der Ausschlusskriterien wurde durch interne Kontrollsysteme dauerhaft geprüft.

Zudem wurden Unternehmen, die in umweltbezogene und/oder soziale Kontroversen verwickelt waren, anlassbezogen identifiziert und auch aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Um darüber hinaus spezifische, als besonders relevant erachtete PAI gezielt zu begrenzen, wurden je nach Höhe bzw. Ausprägung der jeweiligen nachfolgenden PAI die relevanten Emittenten im Zuge der Portfoliokonstruktion untergewichtet oder ausgeschlossen:

- CO²-Emissionen, Scope 1 und 2 (PAI 1 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- CO²-Fußabdruck (PAI 2 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- CO²-Intensität (PAI 3 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- Verstöße gegen den UN Global Compact (PAI 10 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- Beteiligung an der Herstellung oder dem Vertrieb von umstrittenen Waffen (PAI 14 aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 1)
- Menschenrechtsverletzungen (PAI 14, aus Verordnung (EU) 2022/1288, Anhang 1, Tabelle 3)

Zudem wurde nicht in Unternehmen investiert, die gegen den UN Global Compact verstießen, denen in den letzten drei Jahren Menschenrechtsverletzungen vorgeworfen wurden und/oder die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt waren.

Darüber hinaus wurden im Rahmen der Mitwirkungspolitik der Verwaltungsgesellschaft Maßnahmen ergriffen, um auf eine Reduzierung der PAI der Unternehmen im Anlageuniversum hinzuwirken. Dazu nutzte die Verwaltungsgesellschaft die Institutional Shareholder Services Germany AG als externen Dienstleister, die in Gesprächen mit Unternehmen gegebenenfalls auf Missstände aufmerksam machte und auf Lösungswege hinwies. Die Schwerpunkte sowie die Ergebnisse der Engagementaktivitäten sind im Engagement-Bericht der Verwaltungsgesellschaft des Fonds zu finden. Der aktuelle Engagement-Bericht sowie die Abstimmungsergebnisse auf Hauptversammlungen sind unter folgendem Link abrufbar: <https://www.first-private.de/nachhaltigkeit/>



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Zusätzlich zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten bei der Selektion der einzelnen Emittenten auf Einzeltitelebene nach ethischen, sozialen und ökologischen Kriterien soll der von MSCI ESG Research vergebene ESG-Score auf einer Skala von 0 (schlecht) bis 10 (sehr gut) des Fonds höher sein als der ESG-Score der Benchmark MSCI Europe. MSCI ESG Research untersucht, inwiefern die verschiedenen Bestandteile der ESG-Kriterien erfüllt werden, gewichtet diese und vergibt der Benchmark sowie dem Fonds hierauf basierend einen entsprechenden Score.

Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Bei der Benchmark MSCI Europe handelt es sich um einen breiten Marktindex.

Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?

Der als Referenzwert verwendete MSCI Europe Screened NET Return (EUR) wird in Bezug auf die Nachhaltigkeitskriterien ausschließlich durch den Vergleich der durch MSCI ESG Research vergebene Industry Adjusted Score herangezogen. Weitere Erläuterungen hierzu finden Sie unter der Frage: „Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?“

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Siehe untenstehende Angaben zum ESG Score.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

ESG-Score	Wert	Coverage	Eligible
Industry Adjusted Score	7,97	97,95%	97,95%
Industry Adjusted Score der Benchmark MSCI Europe Screened NET Return (EUR)	7,97	99,89%	

Frankfurt am Main, den 05. März 2026

First Private Investment Management KAG mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN 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 2024 bis zum 30. November 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, 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.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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 ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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.

SONSTIGE INFORMATIONEN

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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 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 eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives 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 Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, 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 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 bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 05. März 2026

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
E-Mail: info@first-private.de

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2024: 2,556 Mio. EUR

Eigenmittel
am 31.12.2024: 3,101 Mio. EUR

Aufsichtsrat:
Michael Christ, Frankfurt am Main
Christian Behring, Bad Soden-Salmünster
Clemens Lansing, Zollikon, Schweiz

Geschäftsführung:
Alexander Preininger, Vorsitzender, 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:
Messeturm
Friedrich-Ebert-Anlage 49
D-60327 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 12014-1000

Regulatorisches Kapital am 31.12.2024:
4.460 Mio. EUR

Gezeichnetes Kapital am 31.12.2024:
1.754,386 Mio. EUR

Eingezahltes Kapital am 31.12.2024:
1.754,386 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:
Donau-City-Straße 7
A-1220 Wien

5. VERTRIEB IN DER SCHWEIZ

Zahlstelle:
Tellco Bank AG

Hausanschrift:
Bahnhofstrasse 4
CH-6430 Schwyz
Schweiz
www.tellco.ch

Vertreter:
1741 Fund Solutions AG

Hausanschrift:
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen
Schweiz
www.1741group.com

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR DIE ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Herkunftsland des OGAW-Sondervermögens: Deutschland. Der Prospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Anlagebedingungen, die Basisinformationsblätter 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 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

www.first-private.de