



FPM Funds

Rapport annuel 2010

- FPM Funds Stockpicker Germany All Cap
- FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap
- FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

Société d'Investissement à Capital Variable
de droit luxembourgeois

**FPM Funds Stockpicker
Germany All Cap**

**FPM Funds Stockpicker
Germany Small/Mid Cap**

**FPM Funds Stockpicker
Germany Large Cap**

Sommaire

Rapport annuel 2010
pour la période du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2010



Marchés des actions

4

Informations

6



Rapport annuel de la SICAV FPM Funds

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

8

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

10

FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

12



États des portefeuilles-titres à la date du rapport annuel

États des portefeuilles-titres et Compte de résultats

16

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

26



Marchés des actions

Les marchés des actions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010

Hausse des cours malgré les incertitudes temporaires concernant les perspectives conjoncturelles

Au cours de l'exercice allant de début janvier à fin décembre 2010, les cours sur les marchés internationaux des actions ont progressé sur fond de volatilité temporaire. Après la grave crise financière et économique, la conjoncture mondiale a continué à gagner en stabilité, même si les importants déficits budgétaires, notamment ceux des pays d'Europe du Sud et d'Irlande, ont par moments laissé craindre une aggravation et ont entraîné de fortes corrections sur les places boursières. Les cours des actions ont néanmoins été soutenus par l'évolution réjouissante des bénéfices de nombreuses entreprises qui ont à la fois profité du dynamisme économique dans les pays émergents à forte croissance et de leurs mesures de réduction des coûts et d'augmentation de la rentabilité. Par ailleurs, la politique de taux d'intérêt bas des banques d'émission ont eu une influence positive sur les cours. Le maintien de cet apport de liquidités expansionniste a permis de relever le niveau de confiance en la reprise économique. Ceci s'est appliqué également au bouclier protecteur mis en place par l'Union européenne et le Fonds Monétaire International pour désamorcer la crise de l'endettement en Europe et qui s'élevait à 750 milliards d'euros. Dans ce contexte, l'indice MSCI World a enregistré au cours des 12 mois écoulés une plus-value de 21,1 % en euro (+11,8 % en dollar américain).

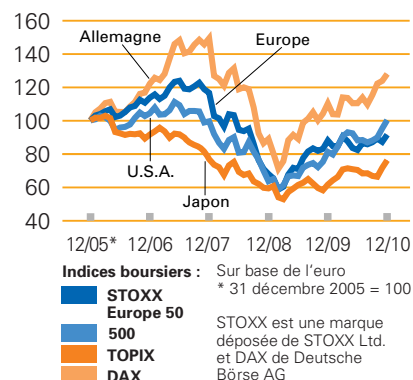
En tête de ce mouvement de reprise se sont souvent trouvées des actions de sociétés ayant une orientation mondiale. Citons à cet égard des valeurs liées aux matières premières, mais aussi des titres industriels, notamment de fournisseurs de machines et

équipements pour le développement d'infrastructures dans les pays émergents. En outre, à la suite de l'embellie économique générale, l'attention s'est portée sur des actions des secteurs de la technologie et de la consommation.

Le marché des actions des **États-Unis** a affiché au cours de l'année, jusqu'à la fin décembre 2010 une performance globalement positive. Ce sont principalement l'amélioration des données économiques et l'amélioration des résultats des entreprises qui ont contribué à cette tendance. Par la suite, les signes d'un affaiblissement de la reprise conjoncturelle et la crise de l'endettement en Europe ont été parfois pénalisantes, du fait de la crainte de répercussions négatives sur l'économie américaine. La situation sur les marchés du travail et de l'immobilier est restée tendue. Par ailleurs, des incertitudes ont provisoirement plané sur la politique monétaire future de la Fed, la Banque centrale des États-Unis. La décision prise par la Fed de vouloir poursuivre l'achat d'obligations d'État afin de stabiliser l'économie s'est traduite par une augmentation notable du marché des actions, avec une hausse de l'indice S&P 500 de 13,9 % sur la base du dollar américain (+23,4 % en euro) pendant toute la durée de la période sous revue.

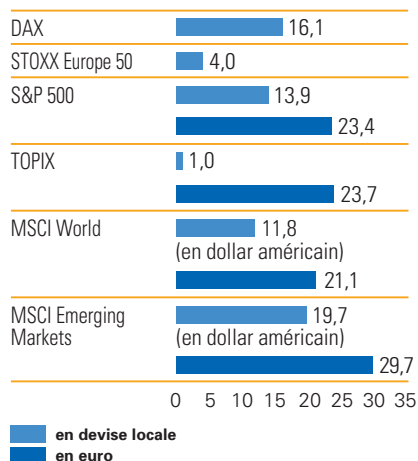
L'**Europe** a présenté une image divisée en deux blocs. L'économie allemande et des pays de l'Europe du Nord s'est portée relativement bien. La bourse de ces pays a été stimulée par la compétitivité élevée au niveau international de nombreuses entreprises. Le DAX a progressé par exemple de 16,1 % en euro. La croissance de l'Allemagne, supérieure à la moyenne par rapport aux autres pays d'Europe occidentale, ne s'ex-

Volatilité importante des cours sur une période de 5 ans



Les marchés internationaux des actions au cours de l'exercice clos en décembre 2011

Performance en %



Indices boursiers :

Allemagne : DAX – Europe : STOXX Europe 50 – U.S.A. : S&P 500 – Japon : TOPIX – mondial : MSCI World – Marchés émergents : MSCI Emerging Markets

plique pour autant pas seulement par les activités à l'exportation traditionnellement fortes (favorisées en outre par la faiblesse de l'euro), mais bien de plus en plus par la reprise de la demande intérieure. La gestion relativement solide des finances publiques a, par ailleurs, eu un impact positif. Dans les pays laissant les doutes s'accumuler quant à leur stabilité financière et causant de ce fait des inquiétudes en matière de croissance comme la Grèce, l'Irlande, l'Espagne et le Portugal, les marchés des actions sont restés en net recul. Cette situation a également été déterminante dans la baisse de

l'indice EURO STOXX 50 de 2,4 % sur base de l'euro par rapport à l'indice plus large STOXX Europe 50 qui a progressé de +4,0 %.

Les cours sur la plupart des places boursières **d'Europe de l'Est** ont enregistré une hausse sensible compte tenu de la forte croissance de ces pays et du niveau d'endettement public relativement faible. Au cours de la période sous revue, la Pologne a ainsi enregistré une hausse de 24,0 % (WIG) et la Tchéquie une hausse de 14,0 % (indice PX, respectivement en euro).

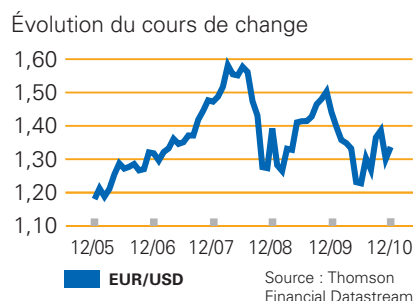
La performance des titres **japonais** s'est en revanche avérée moins positive. L'environnement du marché, dans un premier temps plus favorable du fait de l'amélioration des données conjoncturelles et des résultats des entreprises, s'est par la suite nettement assombri. C'est principalement la fermeté du yen par rapport au dollar américain qui a eu un impact défavorable, laissant craindre des répercussions négatives sur l'économie japonaise, à dominante exportatrice. Même l'intervention de la Banque centrale japonaise sur le marché des devises n'a pu que provisoirement mettre un terme à l'appréciation du yen. Au cours de l'exercice clôturé fin décembre 2010, les valeurs japonaises n'ont affiché qu'une hausse de 1,0 % en devise locale (+23,7 % en euro), mesurée par rapport à l'indice TOPIX.

Solides données fondamentales sur les marchés émergents

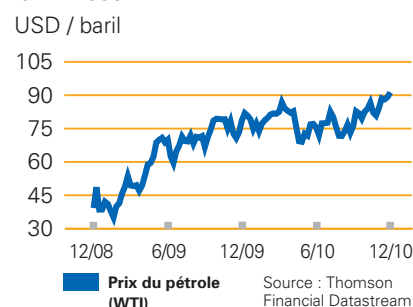
Les pays émergents ont affiché, au cours de la période sous revue, des données conjoncturelles très solides. L'environnement du marché s'est caractérisé par une croissance économique continue, des améliorations structurelles et la poursuite des réformes concernant l'ordre politico-économique. En

Chine, en Inde, au Brésil, mais également dans de nombreux autres États, la consommation privée a nettement pris de l'ampleur comme source de croissance, accompagnée d'un important dynamisme dans le secteur des services. Dans un tel contexte, le MSCI **Emerging Markets** a affiché une forte hausse de 29,7 % en euro. Les cours sur les différentes places boursières des pays émergents ont évolué de manière aussi variable que dans les pays industrialisés. Quoiqu'il en soit, certains marchés ont connu une plus-value sensible et de nouveaux records pour cette année ont été atteints. Outre le regain d'appétit pour le risque des investisseurs au niveau mondial, qui ont renforcé les positions en titres sur les marchés émergents, la croissance économique dynamique est une des raisons expliquant cette évolution globalement positive des cours. Seuls les taux d'inflation croissants, comme en Chine et au Brésil, ont assombri les marchés des capitaux. Les bourses de Chine et du Brésil se sont remises relativement rapidement de la baisse causée par la crise financière apparue en automne 2008, si bien que le cours des actions de ces deux marchés – après avoir atteint le niveau de valorisation d'avant la crise financière – a affiché en 2010 une moindre hausse malgré un environnement global positif. L'indice Hang Seng China Enterprises a ainsi augmenté de 0,4 % en devise locale et de 8,5 % en euro. L'indice Brazil Bovespa a progressé de 1,0 % en real brésilien et de 13,7 % sur base de l'euro. Par contre, la valeur en progression du Bombay SE 30 Share Sensitive était nettement plus élevée en 2010 avec un taux de 17,6 % sur base de la roupie indienne ou de 32,6 % en euro, et du Russian RTS avec un taux de 25,4 % en rouble russe, ce qui correspond à 34,4 % sur base de l'euro.

Évolution de l'euro par rapport au dollar américain



Évolution du prix du pétrole depuis la fin 2008



Poursuite de la hausse des cours de l'or et du pétrole brut

En 2010, le prix de l'once **d'or** a atteint des records historiques et a parfois même dépassé la barre des 1400 dollars américains. Le cours du métal jaune a été soutenu par la politique monétaire particulièrement expansive des principales banques centrales, pratiquée en réponse à la crise financière, ainsi que par l'endettement public élevé des pays européens périphériques. Ces deux facteurs se traduisent par une forte demande de la part des investisseurs. Le raffermissement de l'économie mondiale s'est traduit par une forte augmentation du **cours du pétrole brut** qui, suite à la forte croissance économique des pays émergents et – vers la fin de la période de revue – aux températures hivernales particulièrement basses en Amérique du Nord et en Europe, est momentanément passé nettement au-dessus de 90 dollars américains le baril.

Informations

Les fonds mentionnés dans ce rapport sont des compartiments d'une SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) de droit luxembourgeois.

Performance

Le succès d'un investissement dans un fonds de placement se mesure à l'aune de la performance de ses actions. Les valeurs liquidatives (cours de rachat) servent de base pour le calcul de la valeur, à laquelle s'ajoutent les distributions intermédiaires qui sont par exemple réinvesties sans frais chez DWS dans le cadre des comptes d'investissement. Les indications sur la performance passée d'un fonds ne préjugent pas de sa performance future.

Par ailleurs, dans la mesure où ils existent, les indices de référence correspondants sont également reproduits dans les rapports. Toutes les données graphiques et chiffrées reflètent **la situation au 31 décembre 2010**. Les textes ont été achevés le 31 janvier 2011.

Prospectus de vente

L'achat de parts de fonds est basé sur les prospectus de vente complets ou simplifiés valides au moment de l'achat et sur les statuts de la SICAV, accompagnés du dernier rapport annuel révisé et du rapport semestriel correspondant si ce dernier est plus récent que le dernier rapport annuel.

Cours de souscription et de rachat

Les cours de souscription et de rachat applicables, de même que toutes les autres informations destinées aux actionnaires, peuvent faire à tout moment l'objet d'une demande au siège de la société de gestion et auprès des agents payeurs. De plus, les cours de souscription et de rachat sont publiés dans chaque pays de distribution dans des médias appropriés (p. ex. Internet, systèmes d'information électroniques, journaux, etc.).

Au cours de la période sous revue, le pourcentage moyen des titres éligibles au PEA inclus dans le portefeuille du compartiment **FPM Funds Stockpicker Germany All Cap** était le suivant : 94,23 %

Au cours de la période sous revue, le pourcentage moyen des titres éligibles au PEA inclus dans le portefeuille du compartiment **FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap** était le suivant : 94,01 %

Au cours de la période sous revue, le pourcentage moyen des titres éligibles au PEA inclus dans le portefeuille du compartiment **FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap** était le suivant : 90,47 %

2010

Rapport annuel

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Objectif et résultat de placement pendant la période sous revue

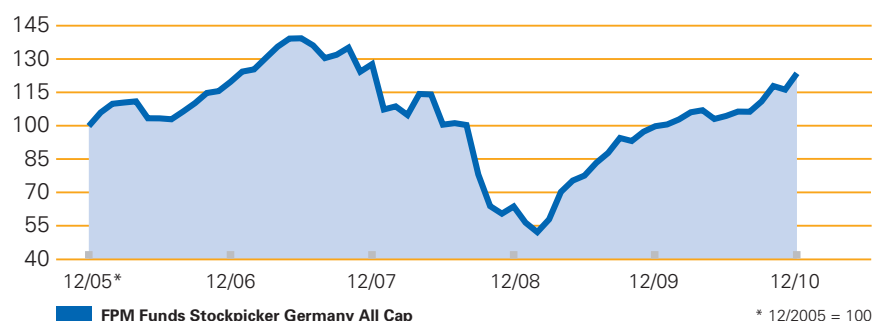
Le compartiment FPM Funds Stockpicker Germany All Cap s'est concentré sur l'ensemble du marché des actions allemand. Dans ce cadre, le compartiment a privilégié les actions d'entreprises présentant une capacité de rendement supérieure à la moyenne et une dépendance relativement faible par rapport à l'évolution conjoncturelle générale.

Au cours de l'exercice qui s'est terminé fin décembre 2010, le compartiment a réalisé une belle plus-value de 23,8 % par action (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes) grâce à l'évolution réjouissante de l'économie allemande. Les titres de petite et moyenne capitalisation ont notamment retrouvé les faveurs des investisseurs et ont affiché dans la plupart des cas des hausses supérieures à la moyenne, tandis que les grandes valeurs sont restées quelque peu en retrait à l'exception des entreprises cycliques, plutôt sensibles à la conjoncture.

Politique de placement pendant la période sous revue

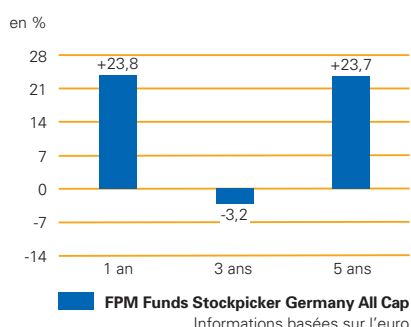
De nettes plus-values ont été engrangées avec les actions d'entreprises dont le développement commercial a été nettement moins entravé par la crise financière que prévu et qui ont été à même d'enregistrer en partie des bénéfices extrêmement importants. Parmi ces grandes positions, citons Software AG, le fabricant de matériau

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP Performance sur 5 ans



Performance calculée d'après la méthode de l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes (BVI), c'est-à-dire sans prise en compte du droit d'entrée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Situation au : 31 décembre 2010

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP Tour d'horizon des performances



Performance calculée d'après la méthode de l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes (BVI), c'est-à-dire sans prise en compte du droit d'entrée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Situation au : 31 décembre 2010

de construction Sto et la banque Aareal qui a montré une diversification sensiblement meilleure que ses concurrents. Eckert & Ziegler actif dans la technique médicale a également affiché de très bons résultats qui se sont reflétés dans le cours de cette action.

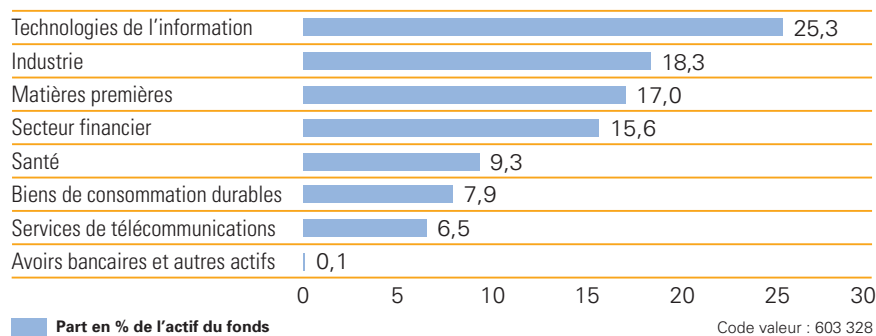
Parmi les valeurs qui ont fait leur (ré)apparition dans le fonds, se trouvaient entre autres Wacker Chemie en

raison des perspectives de croissance toujours aussi importantes en matière de wafers solaires, Bilfinger Berger après avoir fait le choix de se concentrer sur les activités de services, Axel Springer du fait de sa position forte dans les médias numériques, ainsi que Volkswagen qui, par rapport au passé, a occupé une place bien meilleure sur les marchés automobiles internationaux. Après l'assainissement réussi d'Infineon, le compartiment a pour la première fois investi dans ce titre. Une position a en outre été constituée dans Elmos, sous-traitant automobile dans le domaine des semi-conducteurs qui a tiré parti de la demande accrue en véhicules à l'échelle mondiale. Par ailleurs, l'équipe de gestion a de nouveau privilégié l'exploitant portuaire Eurokai ; la croissance mondiale du commerce a en effet plaidé en faveur de ce choix. Les actions ordinaires de l'entreprise spécialisée dans la technique médicale Dräger, proposées pour la première fois en Bourse, ont été souscrites dans le cadre d'une augmentation de capital et ont été négociées avec une nette décote par rapport aux actions privilégiées. Tous les nouveaux investissements se sont caractérisés, outre leurs perspectives commerciales robustes, par une faible valorisation.

L'équipe de gestion a essentiellement effectué des ventes afin de parvenir à des investissements plus prometteurs. Cela a notamment été le cas des cessions des titres Münchener Rück, Bayer, Südzucker et Deutsche Postbank. Concernant le fabricant de cartes de sécurité Smartrac, la direction a accepté

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP

Largement diversifié, la priorité étant donnée aux valeurs technologies de l'information



Code valeur : 603 328
 ISIN : LU0124167924
 Situation au : 31 décembre 2010

une offre d'indemnité. En raison d'une valorisation élevée, les actions du prestataire de services en ingénierie Betrandt ont été vendues et la position de la société spécialisée en technique médicale Stratec a été réduite. Le compartiment s'est séparé des actions du sous-traitant automobile twintec et du fournisseur de services de télécommunications GoYellow après que ces derniers n'ont pas atteint leurs objectifs commerciaux.

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Objectif et résultat de placement pendant la période sous revue

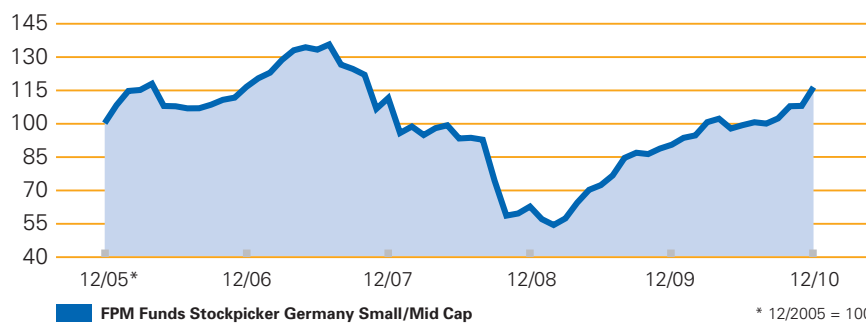
Le compartiment FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap a investi dans des actions de petites et moyennes entreprises allemandes présentant une croissance relativement stable tout en étant sensibles à la conjoncture dans des proportions inférieures à la moyenne.

Au cours de l'exercice qui s'est terminé fin décembre 2010, le compartiment a enregistré une nette plus-value de 28,8 % par action (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes), sous l'influence de la reprise économique en Allemagne. Il a profité en cela de l'évolution robuste des opérations pour les entreprises les plus représentées dans le portefeuille, ainsi que d'une normalisation de l'évaluation des actions.

Politique de placement pendant la période sous revue

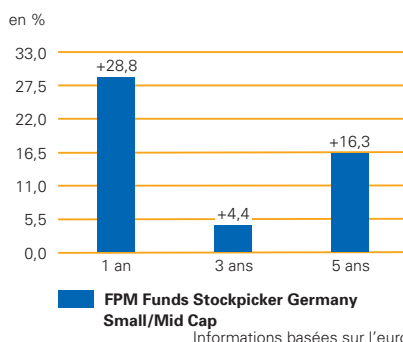
Les titres du constructeur de chariots élévateurs Jungheinrich et du distributeur de pneus par Internet Delticom, tous deux détenus dans le portefeuille, ont fortement progressé compte tenu des hausses sensibles de leur chiffre d'affaires et de leurs résultats. L'équipe de gestion du compartiment a pris ses bénéfices intégralement dans Delticom et partiellement dans Jungheinrich. Grâce à la relance assez forte du commerce, les investissements dans le sous-traitant spécialisé dans la biotechnologie Sartorius et dans le prestataire

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY SMALL/MID CAP Performance sur 5 ans



Performance calculée d'après la méthode de l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes (BVI), c'est-à-dire sans prise en compte du droit d'entrée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Situation au : 31 décembre 2010

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY SMALL/MID CAP Tour d'horizon des performances



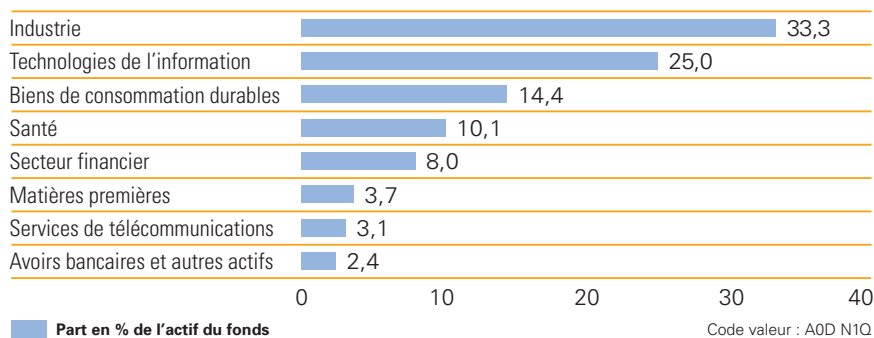
Performance calculée d'après la méthode de l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes (BVI), c'est-à-dire sans prise en compte du droit d'entrée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Situation au : 31 décembre 2010

de services photographiques CEWE Color ont également contribué à la performance dans des proportions supérieures à la moyenne, de même que les titres GfK (étude de marché) et König & Bauer (machines à imprimer). En revanche, twintec a enregistré un fort recul de ses cours, après que l'entreprise proposant des technologies de réduction des gaz d'échappement pour les voitures n'a pas pu atteindre les objectifs qu'elle s'était fixée.

La faible valorisation du titre Centrosolar et la position forte de ce producteur de modules solaires en tant que leader du marché de la production de verre solaire ont plaidé en faveur du nouvel engagement dans ce titre. En outre, des actions du producteur d'ordinateurs spéciaux Kontron, du fabricant de presses pour l'industrie de transformation Schuler, et d'United Internet ont été acquises à un niveau de valorisation attractif.

Afin de pouvoir profiter de meilleures opportunités susceptibles de se présenter dans d'autres titres et compte tenu de la hausse des cours, les positions dans Pulsion Medical Systems, société spécialisée dans les techniques médicales, et dans Software AG ont été vendues respectivement dans leur intégralité et en partie. Les actions de la chaîne d'hypermarchés du bricolage, de l'outillage et des matériaux Praktiker, qui souffre de problèmes structurelles, ont quant à elles été vendues intégralement.

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY SMALL/MID CAP Portefeuille équilibré



Code valeur : A0D N1Q
ISIN : LU0207947044
Situation au : 31 décembre 2010

FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

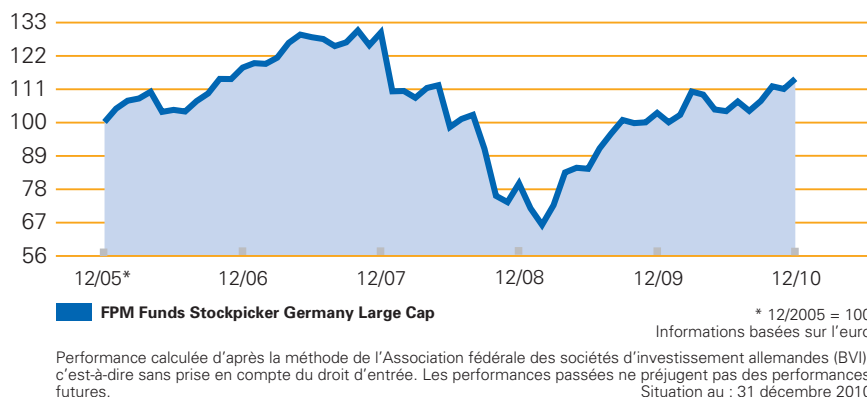
Objectif et résultat de placement pendant la période sous revue

La priorité de placement du compartiment FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap est donnée aux actions allemandes présentant une forte capitalisation. Avec une plus-value de 10,9 % par action (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes), le compartiment est en deçà de la moyenne du marché, mesurée par rapport à l'indice DAX.

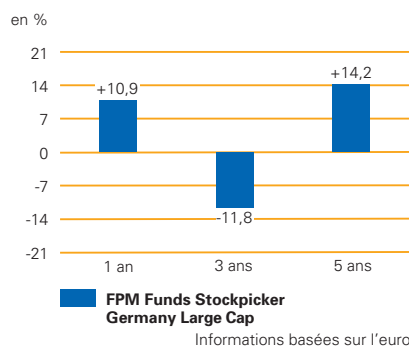
Politique de placement pendant la période sous revue

Face à la problématique de l'endettement qui a secoué l'Europe, la politique de placement a eu une orientation un peu plus défensive. Cette politique s'est notamment reflétée dans la position en liquidités par moment très importante et dans la pondération inférieure à la moyenne des titres cycliques, sensibles à la conjoncture. Ceux-ci ont toutefois affiché une évolution nettement meilleure que prévu et ont vu en partie leurs cours s'envoler face à la croissance retrouvée de la dynamique économique internationale. Les banques et les assurances fortement représentées dans le portefeuille ont certes affiché une performance en partie nettement au-dessus des attentes, mais ces actions n'ont pas su en profiter en raison des incertitudes réglementaires dans le secteur financier.

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE CAP Performance sur 5 ans



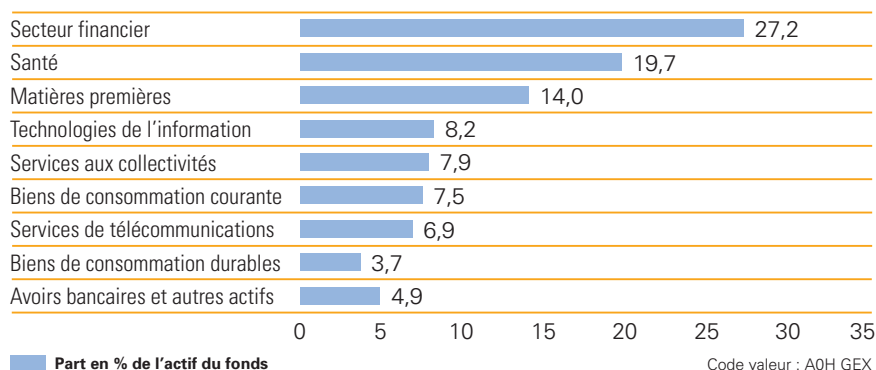
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE CAP Tour d'horizon des performances



Pour des raisons d'évaluation, Linde, MAN, Hannover Rückversicherung et Software AG ont été vendus dans leur intégralité après une hausse réjouissante de leurs cours. Il en a été de même pour Continental, après un délai de détention relativement court. L'entreprise est parvenue à redresser ses opérations de manière satisfaisante et, de plus, à réaliser des progrès dans le cadre de l'assainissement de son bilan.

L'équipe de gestion a réintroduit dans le portefeuille le titre Heidelberg-Cement, son désendettement ayant considérablement avancé. En outre, une position a été constituée dans ThyssenKrupp du fait d'une mauvaise évaluation passagère des activités sidérurgiques américaines. SAP a également fait son entrée dans le compartiment ; en dépit d'une qualité commerciale élevée, l'action n'a affiché qu'une faible prime d'évaluation par rapport au marché global et a eu un effet stabilisateur sur l'évolution du portefeuille. Le niveau d'achat attrayant de l'action Rhön-Klinikum, lié au fait que les activités d'acquisition ont progressé plus lentement que prévu, a entre autres plaidé en faveur d'un engagement dans ce titre. Par ailleurs, l'investissement dans E.ON a également semblé tout indiqué en raison de faibles cours d'entrée, dus notamment à la chute des prix de l'énergie.

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE CAP
Portefeuille diversifié



Code valeur : A0H GEX
 ISIN : LU023295988
 Situation au : 31 décembre 2010



**États des portefeuilles-titres
et Compte de résultats
à la date du rapport annuel**

Rapport annuel FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées Pendant la période	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif
Valeurs mobilières cotées en bourse						152 386 600,18	99,90
Actions							
Aareal Bank (DE0005408116)	Unité	400 000	130 000	201 851	EUR 22,7250	9 090 000,00	5,96
Air Berlin (GB00B128C026)	Unité	300 000	300 000	300 000	EUR 3,7490	1 124 700,00	0,74
Allianz SE (DE0008404005)	Unité	40 000	20 000	12 500	EUR 88,4000	3 536 000,00	2,32
Axel Springer Vink. Reg. (DE0005501357)	Unité	50 000	50 000		EUR 121,1500	6 057 500,00	3,97
Bauer (DE0005168108)	Unité	30 000	40 134	10 134	EUR 35,5900	1 067 700,00	0,70
Bilfinger Berger (DE0005909006)	Unité	120 000	125 000	5 000	EUR 62,4500	7 494 000,00	4,91
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Unité	150 000	130 000	40 000	EUR 38,9800	5 847 000,00	3,83
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Unité	65 000	65 000		EUR 51,9100	3 374 150,00	2,21
Drägerwerk (DE0005550602)	Unité	71 000	71 000		EUR 49,9450	3 546 095,00	2,32
Drillisch (DE0005545503)	Unité	600 000	200 000		EUR 6,1530	3 691 800,00	2,42
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik (DE0005659700)	Unité	210 000	10 000	3 627	EUR 26,8450	5 637 450,00	3,70
ELMOS Semiconductor (DE0005677108)	Unité	350 000	350 000		EUR 9,6000	3 360 000,00	2,20
EUROKAI Pref. (DE0005706535)	Unité	70 000	70 000		EUR 33,3500	2 334 500,00	1,53
Freenet (DE000A0Z2Z25)	Unité	800 000	370 000	50 000	EUR 7,8740	6 299 200,00	4,13
Geratherm Medical (DE0005495626)	Unité	309 000	309 000		EUR 7,3000	2 255 700,00	1,48
GFT Technologies (DE0005800601)	Unité	232 069	232 069		EUR 4,1310	958 677,04	0,63
GK Software (DE0007571424)	Unité	49 768	51 974	17 206	EUR 50,3500	2 505 818,80	1,64
HeidelbergCement (DE0006047004)	Unité	120 000	91 300		EUR 46,5450	5 585 400,00	3,66
Infineon Technologies Reg. (DE0006231004)	Unité	500 000	1 003 737	503 737	EUR 6,9890	3 494 500,00	2,29
MTU Aero Engines Holding Reg. (DE000A0D9PT0)	Unité	30 000	40 000	10 000	EUR 50,3000	1 509 000,00	0,99
Pfeiffer Vacuum Technology (DE0006916604)	Unité	25 000	25 000		EUR 87,4000	2 185 000,00	1,43
SAF Simulation, Analysis and Forecasting (CH0024848738)	Unité	230 756	10 756		EUR 14,6050	3 370 191,38	2,21
Schaltbau Holding (DE0007170300)	Unité	60 000	10 927		EUR 57,2000	3 432 000,00	2,25
Sixt Pref. (DE0007231334)	Unité	258 156	118 156	7 500	EUR 25,8550	6 674 623,38	4,38
SMA Solar Technology (DE000A0DJ6J9)	Unité	92 271	77 271		EUR 69,9800	6 457 124,58	4,23
Software (DE0003304002)	Unité	110 000	29 000	4 000	EUR 108,8510	11 973 610,00	7,85
Solar Millennium (DE0007218406)	Unité	100 000	100 000	54 500	EUR 20,2000	2 020 000,00	1,32
STO Pref. (DE0007274136)	Unité	116 500	32 414	5 000	EUR 94,9900	11 066 335,00	7,25
STRATEC Biomedical Systems (DE0007289001)	Unité	84 000	34 000	40 000	EUR 32,1500	2 700 600,00	1,77
Tipp24 Reg. (DE0007847147)	Unité	80 000	80 000		EUR 28,5400	2 283 200,00	1,50
United Internet Reg. (DE0005089031)	Unité	250 000	280 000	130 000	EUR 12,0300	3 007 500,00	1,97
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Unité	30 000	40 000	10 000	EUR 122,0000	3 660 000,00	2,40
Wacker Chemie (DE000WCH8881)	Unité	70 500	74 500	4 000	EUR 131,4500	9 267 225,00	6,08
Wirecard AG (DE0007472060)	Unité	350 000	520 000	500 000	EUR 10,2000	3 570 000,00	2,34
Wüstenrot & Württembergische Reg. (DE0008051004)	Unité	100 000	100 000		EUR 19,5000	1 950 000,00	1,28
Total du portefeuille-titres						152 386 600,18	99,90
Avoirs bancaires						3 934 407,43	2,58
Banque dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	3 934 407,43			% 100	3 934 407,43	2,58
Autres éléments d'actif						66 622,51	0,04
Intérêts à recevoir	EUR	196,41			% 100	196,41	0,00
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	42 751,09			% 100	42 751,09	0,03
Autres actifs	EUR	23 675,01			% 100	23 675,01	0,01
À recevoir au titre d'opérations d'actions						113 253,65	0,07
Autres engagements						-3 449 389,90	-2,26
Engagements découlant d'opérations d'actions						-507 552,28	-0,33
Actif du fonds						152 543 941,59	100,00
Valeur liquidative						220,49	
Nombre d'actions en circulation						691 828,000	

De faibles différences ont pu apparaître car les pourcentages sont arrondis lors du calcul.

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Cours des valeurs mobilières et taux du marché

Les actifs du fonds sont évalués en se basant sur les derniers cours / taux du marché constatés.

Transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres

Achats et ventes de valeurs mobilières, parts de fonds de placement, prêts avec titre de créance (imputation par marché à la date du rapport)

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Achats / entrées	Ventes / sorties	Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Achats / entrées	Ventes / sorties
Valeurs mobilières cotées en bourse				Valeurs autorisées ou négociées sur des marchés réglementés			
Actions				Actions			
Bayer (DE000BAY0017)	Unité	30 000	60 000	Nanostart (DE000A0B9VV6)	Unité	40 000	40 000
Beiersdorf (DE0005200000)	Unité	40 000	40 000	Valeurs non cotées			
Bertrandt (DE0005232805)	Unité		71 706	Actions			
CANCOM IT Systeme (DE0005419105)	Unité	328 000	328 000	Volkswagen Pref. (new) (DE000A1DAJ09)	Unité	7 285	7 285
Celesio (DE000CLS1001)	Unité	130 000	130 000	Dérivés (prix des options au cours d'ouverture ou volume des contrats d'option ; indication des achats et des ventes en cas de Warrants)			
Daimler Reg. (DE0007100000)	Unité	50 000	50 000	Montants en milliers			
Deutsche Bank Right (DE000A1E8H87)	Unité	70 000	70 000	Contrats à terme			
Deutsche EuroShop Reg. (DE0007480204)	Unité	87 638	87 638	Contrats à terme sur indices boursiers			
Deutsche Postbank Reg. (DE0008001009)	Unité	127 200	177 200	Contrats achetés :			
Dialog Semiconductor (GB0059822006)	Unité	240 000	240 000	(Sous-jacents : DAX (indice de performance))			
Drägerwerk Pref. (DE0005550636)	Unité	20 000	20 000	Contrats vendus :			
Drägerwerk Right (DE000A1EMGX2)	Unité	120 000	120 000	(Sous-jacents : DAX (indice de performance))			
GoYellow Media (DE0006911902)	Unité	62 927	162 927				
Hochtief (DE0006070006)	Unité		35 000				
Klöckner & Co. (DE000KC01000)	Unité	65 000	65 000				
Lanxess (DE0005470405)	Unité	10 000	10 000				
Merck (DE0006599905)	Unité	45 000	45 000				
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink.Reg. (DE0008430026)	Unité		20 000				
Nordex (DE000A0D6554)	Unité	310 000	310 000				
PUMA (DE0006969603)	Unité	5 000	5 000				
Qiagen (NL0000240000)	Unité	70 000	70 000				
Rheinmetall Ord. (DE0007030009)	Unité	40 000	40 000				
Salzgitter (DE0006202005)	Unité	20 000	20 000				
SGL CARBON (DE0007235301)	Unité	20 000	20 000				
Smartrac (NL0000186633)	Unité	71 500	171 500				
SolarWorld (DE0005108401)	Unité	107 000	107 000				
Solon SE (DE0007471195)	Unité		47 496				
STADA Arzneimittel Vink. Reg. (DE0007251803)	Unité	50 000	110 000				
Südzucker Ord. (DE0007297004)	Unité		100 000				
Symrise (DE000SYM9999)	Unité	75 000	75 000				
ThyssenKrupp AG (DE0007500001)	Unité	30 000	30 000				
Tom Tailor Holding (DE000A0STST2)	Unité	65 000	65 000				
TUI Reg. (DE000TUAG000)	Unité	50 000	50 000				
Twintec (DE000A0LSAT7)	Unité		180 000				
Volkswagen Right (DE000A1DAKV5)	Unité	15 000	15 000				
Wincor Nixdorf (DE000A0CAYB2)	Unité	20 000	20 000				

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2010

I. Revenus			
1. Dividendes (avant retenue à la source)	EUR	1 973 342,38	
2. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	EUR	8 229,10	
3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-294 967,85	
Total des revenus	EUR	1 686 603,63	
II. Dépenses			
1. Intérêts d'emprunts	EUR	-406,42	
2. Commission de gestion	EUR	-6 293 202,61	
dont :			
Frais forfaitaires	EUR	-1 202 913,79	
Rémunération liée aux résultats	EUR	-5 090 288,82	
3. Autres dépenses	EUR	-72 709,63	
dont :			
Taxe d'abonnement	EUR	-72 709,63	
Total des dépenses	EUR	-6 366 318,66	
III. Revenus ordinaires, nets	EUR	-4 679 715,03	
IV. Opérations de vente			
Plus-values réalisées	EUR	20 582 883,72	
Moins-values réalisées	EUR	-12 851 948,15	
Résultat des opérations de vente	EUR	7 730 935,57	
V. Résultat de l'exercice	EUR	3 051 220,54	

Total des frais sur encours – TFE

Le total des frais sur encours – TFE – s'élevait à 0,95 % par an. Le TFE exprime la totalité des coûts et frais encourus par le fonds (sans les frais de transaction) en pourcentage du volume moyen du fonds au cours d'un exercice.

De plus, la surperformance réalisée par rapport à son indice de référence prédéterminé a permis de verser une rémunération liée aux résultats de 4,09 % calculée sur l'actif moyen du fonds.

Évolution de l'actif du fonds

2010

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice	EUR	67 281 734,71
1. Encaissement (net)	EUR	62 875 549,12
a) Encaissements liés aux ventes d'actions	EUR	103 064 466,91
b) Décaissements liés aux rachats d'actions	EUR	-40 188 917,79
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-1 469 558,51
3. Revenus ordinaires, nets	EUR	-4 679 715,03
4. Plus-values réalisées	EUR	20 582 883,72
5. Moins-values réalisées	EUR	-12 851 948,15
6. Variation nette des plus-values / moins-values latentes	EUR	20 804 995,73
II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice	EUR	152 543 941,59

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur 3 ans

	Actif du fonds à la fin de l'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2010	152 543 941,59	220,49
2009	67 281 734,71	178,11
2008	52 841 792,36	113,80

Réalisation de transactions pour le compte de l'actif du fonds par le biais d'entreprises étroitement liées (sur la base de participations significatives du groupe Deutsche Bank)

La part des transactions exécutées pendant la période sous revue, pour le compte de l'actif du fonds, par des courtiers qui sont des entreprises et des personnes étroitement liées (part de 5 % et plus) a représenté 13,40 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 28 552 985,08 euros.

Rapport annuel FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées Pendant la période	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif
Valeurs mobilières cotées en bourse						24 830 620,18	97,58
Actions							
Aareal Bank (DE0005408116)	Unité	40 000		40 000	EUR 22,7250	909 000,00	3,57
Analytik Jena (DE0005213508)	Unité	110 000		7 076	EUR 8,2500	907 500,00	3,57
Bauer (DE0005168108)	Unité	14 000		6 000	EUR 35,5900	498 260,00	1,96
Bechtle (DE0005158703)	Unité	20 000		7 000	EUR 29,1600	583 200,00	2,29
Centrosolar (DE0005148506)	Unité	195 000	195 000		EUR 5,1000	994 500,00	3,91
CENTROTEC Sustainable (DE0005407506)	Unité	30 000		20 000	EUR 16,0000	480 000,00	1,89
CeWe Color Holding (DE0005403901)	Unité	25 000		10 000	EUR 33,4850	837 125,00	3,29
D. Logistics (DE0005101505)	Unité	125 000	125 000		EUR 1,5500	193 750,00	0,76
Digital Identification Solutions (DE000A0JELZ5)	Unité	144 855	94 855		EUR 3,4000	492 507,00	1,94
Dürr (DE0005565204)	Unité	28 000		7 000	EUR 23,7000	663 600,00	2,61
elexis (DE0005085005)	Unité	58 000	38 000	20 000	EUR 13,2300	767 340,00	3,02
Freenet (DE000A0ZZZZ5)	Unité	100 000		65 000	EUR 7,8740	787 400,00	3,09
GfK (DE0005875306)	Unité	24 000		16 000	EUR 38,0950	914 280,00	3,59
Grenkeleasing (DE0005865901)	Unité	30 000		17 000	EUR 37,7600	1 132 800,00	4,45
Heidelberger Druckmaschinen (DE0007314007)	Unité	90 000	150 000	60 000	EUR 3,7050	333 450,00	1,31
Jungheinrich Pref. (DE0006219934)	Unité	20 000		50 000	EUR 29,0100	580 200,00	2,28
Klückner & Co. (DE000K01000)	Unité	35 000	20 000	20 000	EUR 20,9800	734 300,00	2,89
Koenig & Bauer (DE0007193500)	Unité	46 000		12 000	EUR 17,8000	818 800,00	3,22
Kontron (DE0006053952)	Unité	80 000	90 000	10 000	EUR 7,9490	635 920,00	2,50
KROMI Logistik (DE000A0KFUJ5)	Unité	48 725			EUR 7,9100	385 414,75	1,51
Leoni Reg. (DE0005408884)	Unité	25 000	30 000	19 129	EUR 32,7450	818 625,00	3,22
Loewe (DE0006494107)	Unité	70 000		5 000	EUR 6,8740	481 180,00	1,89
MBB Industries (DE000A0ETBQ4)	Unité	100 000			EUR 6,7100	671 000,00	2,64
SAF Simulation, Analysis and Forecasting (CH0024848738)	Unité	85 385			EUR 14,6050	1 247 047,93	4,90
Sartorius Pref. (DE0007165631)	Unité	60 000	20 000	17 000	EUR 27,5000	1 650 000,00	6,48
Schuler (new) (DE000A0V9A22)	Unité	70 000	70 000		EUR 7,1500	500 500,00	1,97
Sixt Pref. (DE0007231334)	Unité	30 000	22 000	19 000	EUR 25,8550	775 650,00	3,05
Software (DE0003304002)	Unité	13 000		12 000	EUR 108,8510	1 415 063,00	5,56
STO Pref. (DE0007274136)	Unité	10 000			EUR 94,9900	949 900,00	3,73
Surteco (DE0005176903)	Unité	11 500			EUR 26,0050	299 057,50	1,18
Takkt (DE0007446007)	Unité	55 000		14 545	EUR 11,1000	610 500,00	2,40
Teleplan International (NL0000229458)	Unité	250 000	300 000	50 000	EUR 2,4660	616 500,00	2,42
Tom Tailor Holding (DE000A0STST2)	Unité	20 000	20 000		EUR 15,9900	319 800,00	1,26
Twintec (DE000A0LSAT7)	Unité	55 000		27 464	EUR 4,0900	224 950,00	0,88
United Internet Reg. (DE0005089031)	Unité	50 000	100 000	50 000	EUR 12,0300	601 500,00	2,36
Total du portefeuille-titres						24 830 620,18	97,58
Avoirs bancaires						1 281 640,65	5,04
Banque dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	1 281 640,65			% 100	1 281 640,65	5,04
Autres éléments d'actif						19 830,05	0,08
Intérêts à recevoir	EUR	117,99			% 100	117,99	0,00
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	19 712,06			% 100	19 712,06	0,08
À recevoir au titre d'opérations d'actions						3 887,52	0,01
Autres engagements						-690 337,67	-2,71
Actif du fonds						25 445 640,73	100,00
Valeur liquidative						149,85	
Nombre d'actions en circulation						169 802,000	

De faibles différences ont pu apparaître car les pourcentages sont arrondis lors du calcul.

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Cours des valeurs mobilières et taux du marché

Les actifs du fonds sont évalués en se basant sur les derniers cours / taux du marché constatés.

Transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres

Achats et ventes de valeurs mobilières, parts de fonds de placement, prêts avec titre de créance (imputation par marché à la date du rapport)

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Achats / entrées	Ventes / sorties
Valeurs mobilières cotées en bourse			
Actions			
DATA MODUL (DE0005498901)	Unité		17 000
Delticom Reg. (DE0005146807)	Unité		21 000
Praktiker Bau- und Heimwerkermärkte Holding (DE000A0F6MD5)	Unité		30 000
Pulsion Medical Systems (DE0005487904)	Unité		161 000
Wirecard AG (DE0007472060)	Unité	100 000	100 000

Dérivés (prix des options au cours d'ouverture ou volume des contrats d'option ; indication des achats et des ventes en cas de Warrants)

Montants en milliers

Contrats à terme

Contrats à terme sur indices boursiers

Contrats vendus : EUR 7 275
(Sous-jacents : MDAX (indice de performance))

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2010

I. Revenus		
1. Dividendes (avant retenue à la source)	EUR	316 056,29
2. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	EUR	929,38
3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-47 400,49
Total des revenus	EUR	269 585,18
II. Dépenses		
1. Intérêts d'emprunts	EUR	-691,70
2. Commission de gestion	EUR	-1 296 498,30
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-276 687,77
Rémunération liée aux résultats	EUR	-1 019 810,53
3. Autres dépenses	EUR	-11 218,44
dont :		
Taxe d'abonnement	EUR	-11 218,44
Total des dépenses	EUR	-1 308 408,44
III. Revenus ordinaires, nets	EUR	-1 038 823,26
IV. Opérations de vente		
Plus-values réalisées	EUR	2 048 816,34
Moins-values réalisées	EUR	-1 358 216,63
Résultat des opérations de vente	EUR	690 599,71
V. Résultat de l'exercice	EUR	-348 223,55

Total des frais sur encours – TFE

Le total des frais sur encours – TFE – s'élevait à 1,30 % par an. Le TFE exprime la totalité des coûts et frais encourus par le fonds (sans les frais de transaction) en pourcentage du volume moyen du fonds au cours d'un exercice.

De plus, la surperformance réalisée par rapport à son indice de référence prédéterminé a permis de verser une rémunération liée aux résultats de 4,40 % calculée sur l'actif moyen du fonds.

Évolution de l'actif du fonds

2010

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice	EUR	20 239 513,34
1. Encaissement (net)	EUR	-440 628,63
a) Encaissements liés aux ventes d'actions	EUR	16 370 786,34
b) Décaissements liés aux rachats d'actions	EUR	-16 811 414,97
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-32 633,45
3. Revenus ordinaires, nets	EUR	-1 038 823,26
4. Plus-values réalisées	EUR	2 048 816,34
5. Moins-values réalisées	EUR	-1 358 216,63
6. Variation nette des plus-values / moins-values latentes	EUR	6 027 613,02
II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice	EUR	25 445 640,73

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur 3 ans

	Actif du fonds à la fin de l'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2010	25 445 640,73	149,85
2009	20 239 513,34	116,38
2008	14 171 446,60	80,46

Réalisation de transactions pour le compte de l'actif du fonds par le biais d'entreprises étroitement liées (sur la base de participations significatives du groupe Deutsche Bank)

La part des transactions exécutées pendant la période sous revue, pour le compte de l'actif du fonds, par des courtiers qui sont des entreprises et des personnes étroitement liées (part de 5 % et plus) a représenté 14,39 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 2 644 456,33 euros.

Rapport annuel FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées Pendant la période	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif
Valeurs mobilières cotées en bourse						8 937 116,00	95,13
Actions							
Aareal Bank (DE0005408116)	Unité	20 000		10 000	EUR 22,7250	454 500,00	4,84
Allianz SE (DE0008404005)	Unité	8 000	4 000	4 500	EUR 88,4000	707 200,00	7,53
BASF Reg. (DE000BASF111)	Unité	7 000	7 000		EUR 59,7100	417 970,00	4,45
Bayer (DE000BAY0017)	Unité	7 000	7 000		EUR 55,0700	385 490,00	4,10
BMW Ord. (DE0005190003)	Unité	6 000	6 000	11 000	EUR 58,6800	352 080,00	3,75
Celesio (DE000CLS1001)	Unité	23 000	16 000	10 000	EUR 18,4400	424 120,00	4,51
Commerzbank (DE0008032004)	Unité	48 000			EUR 5,5560	266 688,00	2,84
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Unité	19 200	6 400		EUR 38,9800	748 416,00	7,97
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Unité	35 000			EUR 9,5650	334 775,00	3,56
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Unité	15 000	20 000	5 000	EUR 22,8100	342 150,00	3,64
Freenet (DE000A0Z2Z25)	Unité	40 000	10 000		EUR 7,8740	314 960,00	3,35
Fresenius Medical Care (DE0005785802)	Unité	7 000		2 500	EUR 43,5300	304 710,00	3,24
Fresenius SE Pref. (DE0005785638)	Unité	7 700			EUR 63,7600	490 952,00	5,23
HeidelbergCement (DE0006047004)	Unité	10 000	19 500	9 500	EUR 46,5450	465 450,00	4,95
Henkel Ord. (DE0006048408)	Unité	9 500	9 500		EUR 38,9750	370 262,50	3,94
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Unité	3 250		2 250	EUR 113,2500	368 062,50	3,92
RHÖN-KLINIKUM (DE0007042301)	Unité	15 000	15 000		EUR 16,3800	245 700,00	2,62
RWE Ord. (DE0007037129)	Unité	8 000	3 000		EUR 49,8650	398 920,00	4,25
SAP (DE0007164600)	Unité	9 000	9 000		EUR 37,8500	340 650,00	3,63
Südzucker Ord. (DE0007297004)	Unité	17 000			EUR 19,7400	335 580,00	3,57
ThyssenKrupp AG (DE0007500001)	Unité	14 000	14 000		EUR 31,1000	435 400,00	4,63
United Internet Reg. (DE0005089031)	Unité	36 000	40 000	4 000	EUR 12,0300	433 080,00	4,61
Total du portefeuille-titres						8 937 116,00	95,13
Avoirs bancaires						604 627,23	6,44
Banque dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	604 627,23			% 100	604 627,23	6,44
Autres éléments d'actif						4 579,90	0,05
Intérêts à recevoir	EUR	129,25			% 100	129,25	0,00
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	4 450,65			% 100	4 450,65	0,05
Autres engagements						-152 235,70	-1,62
Actif du fonds						9 394 087,43	100,00
Valeur liquidative						120,30	
Nombre d'actions en circulation						78 090,000	

De faibles différences ont pu apparaître car les pourcentages sont arrondis lors du calcul.

Cours des valeurs mobilières et taux du marché

Les actifs du fonds sont évalués en se basant sur les derniers cours / taux du marché constatés.

Le signe + veut dire qu'une rémunération supplémentaire liée aux résultats peut le cas échéant être versée. Comme l'actif du fonds a, dans la période sous revue, détenu d'autres parts de fonds (« fonds cibles »), d'autres frais, droits et commissions peuvent avoir été imputés au fonds cible. Aucun droit d'entrée ou de sortie n'a été payé au cours de la période sous revue.

FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

Transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres

Achats et ventes de valeurs mobilières, parts de fonds de placement, prêts avec titre de créance (imputation par marché à la date du rapport)

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Achats / entrées	Ventes / sorties
Valeurs mobilières cotées en bourse			
Actions			
Continental (DE0005439004)	Unité	9 300	9 300
Deutsche Bank Right (DE000A1E8H87)	Unité	12 800	12 800
Hannover Rückversicherung Reg. (DE0008402215)	Unité		11 500
Henkel Pref. (DE0006048432)	Unité		10 000
Linde (DE0006483001)	Unité		4 800
MAN Ord. (DE0005937007)	Unité		6 600
Software (DE0003304002)	Unité		5 000
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Unité		7 000
Wacker Chemie (DE000WCH8881)	Unité	3 000	3 000
Parts de fonds			
Parts de fonds du groupe			
DWS Institutional Money plus (LU0099730524) (0,160%+)	Unité	66	66

Dérivés (prix des options au cours d'ouverture ou volume des contrats d'option ; indication des achats et des ventes en cas de Warrants)

		Montants en milliers	
Droits d'option			
Droits d'option sur dérivés d'indices boursiers			
Droits d'option sur indices boursiers			
Achat d'options de vente (put) :	EUR	4 590	
(Sous-jacents : DAX (indice de performance))			

FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2010

I. Revenus

1. Dividendes (avant retenue à la source)	EUR	195 173,76
2. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	EUR	1 400,39
3. Revenus des certificats d'investissement	EUR	3 277,70
4. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-29 276,11

Total des revenus EUR 170 575,74

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts	EUR	-91,02
2. Commission de gestion	EUR	-232 731,77
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-79 357,90
Rémunération liée aux résultats	EUR	-153 373,87
3. Autres dépenses	EUR	-4 411,74
dont :		
Taxe d'abonnement	EUR	-4 411,74

Total des dépenses EUR -237 234,53

III. Revenus ordinaires, nets EUR -66 658,79

IV. Opérations de vente

Plus-values réalisées	EUR	830 316,89
Moins-values réalisées	EUR	-481 065,53

Résultat des opérations de vente EUR 349 251,36

V. Résultat de l'exercice EUR 282 592,57

Total des frais sur encours – TFE

Le total des frais sur encours – TFE – s'élevait à 0,95 % par an. Le TFE exprime la totalité des coûts et frais encourus par le fonds (sans les frais de transaction) en pourcentage du volume moyen du fonds au cours d'un exercice.

De plus, la surperformance réalisée par rapport à son indice de référence prédéterminé a permis de verser une rémunération liée aux résultats de 1,74 % calculée sur l'actif moyen du fonds.

Évolution de l'actif du fonds

2010

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice	EUR	8 050 525,73
1. Encaissement (net)	EUR	482 379,80
a) Encaissements liés aux ventes d'actions	EUR	1 815 547,37
b) Décaissements liés aux rachats d'actions	EUR	-1 333 167,57
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-21 161,33
3. Revenus ordinaires, nets	EUR	-66 658,79
4. Plus-values réalisées	EUR	830 316,89
5. Moins-values réalisées	EUR	-481 065,53
6. Variation nette des plus-values / moins-values latentes	EUR	599 750,66

II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice EUR 9 394 087,43

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur 3 ans

	Actif du fonds à la fin de l'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2010	9 394 087,43	120,30
2009	8 050 525,73	108,47
2008	7 397 038,05	84,05

Réalisation de transactions pour le compte de l'actif du fonds par le biais d'entreprises étroitement liées (sur la base de participations significatives du groupe Deutsche Bank)

La part des transactions exécutées pendant la période sous revue, pour le compte de l'actif du fonds, par des courtiers qui sont des entreprises et des personnes étroitement liées (part de 5 % et plus) a représenté 17,84 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 2 211 367,75 euros.

SICAV FPM Funds – 31 décembre 2010

Composition de l'actif du fonds (en EUR)				
	SICAV FPM Funds	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap
Portefeuille-titres	186 154 336,36	152 386 600,18	24 830 620,18	8 937 116,00
Avoirs bancaires	5 820 675,31	3 934 407,43	1 281 640,65	604 627,23
Autres éléments d'actif	91 032,46	66 622,51	19 830,05	4 579,90
À recevoir au titre d'opérations d'actions	117 141,17	113 253,65	3 887,52	-
Autres engagements	- 4 291 963,27	- 3 449 389,90	- 690 337,67	- 152 235,70
Engagements découlant d'opérations d'actions	- 507 552,28	- 507 552,28	-	-
= Actif du fonds	187 383 669,75	152 543 941,59	25 445 640,73	9 394 087,43

Compte de résultats y compris régularisation des revenus (en EUR)				
	SICAV FPM Funds	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap
Dividendes (avant retenue à la source)	2 484 572,43	1 973 342,38	316 056,29	195 173,76
Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	10 558,87	8 229,10	929,38	1 400,39
Revenus des certificats d'investissement	3 277,70	-	-	3 277,70
Déduction de la retenue à la source à l'étranger	- 371 644,45	- 294 967,85	- 47 400,49	- 29 276,11
= Total des revenus	2 126 764,55	1 686 603,63	269 585,18	170 575,74
Intérêts d'emprunts	- 1 189,14	- 406,42	- 691,70	- 91,02
Commission de gestion	- 7 822 432,68	- 6 293 202,61	- 1 296 498,30	- 232 731,77
Autres dépenses	- 88 339,81	- 72 709,63	- 11 218,44	- 4 411,74
= Total des dépenses	- 7 911 961,63	- 6 366 318,66	- 1 308 408,44	- 237 234,53
= Revenus ordinaires, nets	- 5 785 197,08	- 4 679 715,03	- 1 038 823,26	- 66 658,79

Évolution de l'actif du fonds (en EUR)				
	SICAV FPM Funds	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap
Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice	95 571 773,78	67 281 734,71	20 239 513,34	8 050 525,73
Encaissement (net)	62 917 300,29	62 875 549,12	- 440 628,63	482 379,80
Régularisation des revenus et des dépenses	- 1 523 353,29	- 1 469 558,51	- 32 633,45	- 21 161,33
Revenus ordinaires, nets	- 5 785 197,08	- 4 679 715,03	- 1 038 823,26	- 66 658,79
Plus-values réalisées	23 462 016,95	20 582 883,72	2 048 816,34	830 316,89
Moins-values réalisées	- 14 691 230,31	- 12 851 948,15	- 1 358 216,63	- 481 065,53
Variation nette des plus-values / moins-values latentes	27 432 359,41	20 804 995,73	6 027 613,02	599 750,66
= Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice	187 383 669,75	152 543 941,59	25 445 640,73	9 394 087,43

Évolution comparée sur 3 ans (en EUR)				
	SICAV FPM Funds	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap
Actif du fonds en fin d'exercice				
2010	187 383 669,75	152 543 941,59	25 445 640,73	9 394 087,43
2009	95 571 773,78	67 281 734,71	20 239 513,34	8 050 525,73
2008	74 410 277,01	52 841 792,36	14 171 446,60	7 397 038,05
Valeur liquidative en fin d'exercice				
2010		220,49	149,85	120,30
2009		178,11	116,38	108,47
2008		113,80	80,46	84,05

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Après sa vérification, KPMG a émis une opinion sans réserve sur le rapport annuel complet de cette SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable). Voici la traduction du rapport du réviseur d'entreprises agréé (opinion d'audit) :

À l'attention des actionnaires de la SICAV FPM Funds.

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la SICAV FPM Funds et ses compartiments, qui se composent de l'état de l'actif, y compris celui du portefeuille-titres et des autres valeurs du patrimoine au 31 décembre 2010, du compte de résultats et de l'évolution de l'actif du fonds pour l'exercice terminant à cette date, ainsi que d'une synthèse des méthodes de reddition des comptes significatives et d'autres informations explicatives.

Responsabilité du conseil d'administration de la SICAV dans la clôture des comptes

Le conseil d'administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation d'ensemble correcte des comptes annuels conformément aux lois et aux règlements en vigueur au Luxembourg en la matière et des contrôles qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement des comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion d'audit sur ces états financiers fondée sur nos travaux de révision. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit adoptées par la Commission de surveillance du secteur financier pour le Luxembourg. Ces normes exigent que nous respections les lignes de conduite de la profession et que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que le rapport de clôture annuelle des comptes ne comporte pas d'anomalies significatives.

Lors d'une révision sont réalisées des actions visant à obtenir des éléments probants concernant les montants et informations contenus dans le rapport de clôture annuelle des comptes. Le choix de ces actions est laissé à l'appréciation du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En évaluant ce risque, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le système de contrôle interne, mis en place pour l'établissement et la présentation d'ensemble correcte des comptes annuels, afin de définir les actions d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but de porter un jugement sur l'efficacité de ce système.

Un audit comporte aussi l'appréciation de l'adéquation des principes et méthodes comptables retenues et de la validité des estimations comptables faites par le conseil d'administration de la SICAV lors de l'établissement des comptes, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la SICAV FPM Funds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2010, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif du fonds pour l'exercice terminant à cette date conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Divers

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet d'actions d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-dessus. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte de la présentation générale des comptes annuels.

Luxembourg, le 25 mars 2011

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

Société d'investissement

SICAV FPM Funds
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
RC B 80 070

Conseil d'administration de la société d'investissement

Doris Marx
Présidente
Membre du directoire de la
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Michael Koschatzki
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Manfred Piontke
Administrateur délégué
Membre du directoire de
FPM Frankfurt Performance Management AG,
Frankfurt / Main

Thomas Seppi
Membre du directoire de
FPM Frankfurt Performance Management AG,
Frankfurt / Main

Direction

Manfred Piontke
Membre du directoire de
FPM Frankfurt Performance Management AG,
Frankfurt / Main

Société de gestion

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Fonds propres au 31 décembre 2010 :
240,5 millions d'euros

Conseil d'administration de la société de gestion

Wolfgang Matis (depuis le 1^{er} février 2011)
Président
Membre du directoire de DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Ernst Wilhelm Contzen
Administrateur délégué de
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxembourg

Heinz-Wilhelm Fesser
Luxembourg

Frank Kuhnke
London

Klaus-Michael Vogel
Administrateur délégué de
DWS Investment S.A., Luxembourg
Administrateur délégué de
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg

Dorothee Wetzel (depuis le 1^{er} janvier 2011)
DWS Investment GmbH, Frankfurt / Main

Jochen Wiesbach
Membre du directoire de
DWS Finanz-Service GmbH,
Frankfurt / Main

Klaus Kaldemorgen (jusqu'au 31 janvier 2011)
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Direction de la société de gestion

Klaus-Michael Vogel
Administrateur délégué de
DWS Investment S.A., Luxembourg
Administrateur délégué de
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg

Manfred Bauer
DWS Investment S.A., Luxembourg

Doris Marx
DWS Investment S.A., Luxembourg

Ralf Rauch
DWS Investment S.A., Luxembourg

Commissaire aux comptes

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Banque dépositaire

State Street Bank Luxembourg S.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Gérant de portefeuille

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 178-190
D-60327 Frankfurt / Main

Conseil en investissement

FPM Frankfurt Performance
Management AG
Freiherr-vom-Stein-Straße 11
D-60323 Frankfurt / Main

Organisme distributeur, agent payeur et bureau d'information

LUXEMBOURG
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

SICAV FPM Funds

2, Boulevard Konrad Adenauer

L-1115 Luxembourg

RC B 80 070

Tél. : +352 4 21 01-1

Fax : +352 4 21 01-9 00