



DWS Investment S.A.

---

# FPM Funds

## Rapport annuel 2011

- 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



# Sommaire

Rapport annuel 2011  
pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2011



## Marchés des actions

4

Informations

6



## Rapport annuel FPM Funds SICAV

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

8

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

10

FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

12



## État du portefeuille-titres à la date du rapport annuel

États des portefeuilles-titres et comptes de résultats

16

Rapport du réviseur d'entreprises

26





## **Marchés des actions**

# Marchés des actions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011

## Influence de la crise de l'endettement sur les marchés des actions

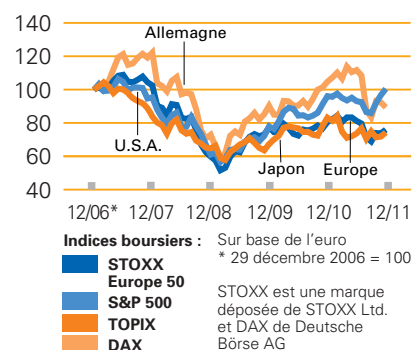
Du début de l'année 2011 à juillet 2011, les cours des marchés internationaux des actions ont tout d'abord nettement évolué à la hausse pour la plupart d'entre eux, la conjoncture internationale ayant affiché une évolution favorable à la surprise de tous. Depuis août / septembre, la crise de l'endettement s'est toutefois aggravée dans la zone euro, entraînant une chute des cours boursiers. L'espoir d'une croissance solide a laissé la place aux craintes d'une récession, qui est toutefois apparue comme un mal nécessaire pour freiner le fort endettement. La saison des rapports d'entreprise relatifs au deuxième trimestre 2011 n'est pas parvenue à contrecarrer les influences négatives. En outre, les banques centrales n'ont disposé que de possibilités nettement restreintes pour stimuler l'économie. Les taux directeurs, notamment, oscillaient autour de zéro pour la plupart, ne laissant quasiment pas de marge de manœuvre pour une baisse des taux d'intérêt. En outre, la menace temporaire d'insolvabilité des États-Unis, ainsi que la note du pays revue à la baisse ont également constitué un sujet de contrariété. Les espoirs d'un meilleur environnement se sont fondés surtout sur les mesures d'austérité prises par les États fortement endettés. Ces mesures ont été déterminantes dans la zone euro pour les transferts provenant du plan de sauvetage que l'Union européenne et le Fonds monétaire international avaient augmentés. Les pays émergents, tels que la Chine avec sa croissance économique toujours aussi soutenue, même si elle est en légère perte de vitesse, ont proposé leur assistance. Dans ce contexte, l'indice MSCI World a enregistré au cours des 12 mois écoulés une baisse de 4,8 % en dollar américain (-2,4 % sur base de l'euro). Sur le plan sectoriel, ce sont notam-

ment les valeurs financières et les titres cycliques sensibles à la conjoncture qui ont été soumis à la pression des cours depuis l'été 2011. Ces derniers avaient néanmoins pu enregistrer de nettes plus-values avant que les perspectives conjoncturelles ne se soient assombries.

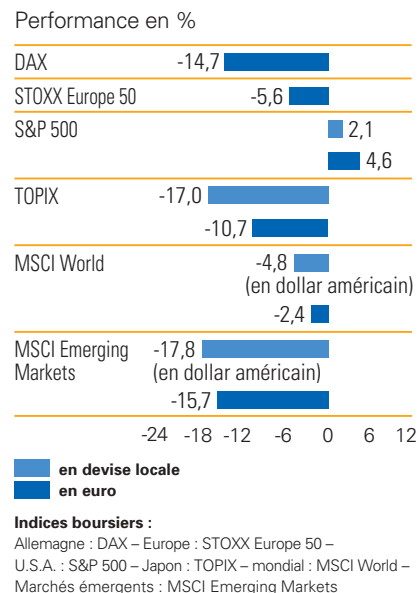
Le marché des actions américain a tout d'abord nettement progressé au cours du premier semestre sous revue. Cette situation s'est expliquée par une évolution positive des données conjoncturelles et des résultats des entreprises, qui s'est toutefois essoufflée par la suite et a fait de nouveau naître des inquiétudes quant à une récession. Les discussions persistantes sur l'endettement public des pays occidentaux industrialisés ont également contribué à assombrir l'environnement de marché. Un accord a certes pu être obtenu aux États-Unis sur le relèvement du plafond de la dette. Mais l'incertitude grandissante a amené l'une des principales agences de notation à baisser l'évaluation de la solvabilité du pays. En outre, l'aggravation de la crise de la dette en Europe a fait craindre une détérioration de l'économie mondiale. Malgré ces facteurs défavorables, une amélioration des perspectives conjoncturelles, ainsi que la politique toujours aussi expansionniste de la banque centrale (adoption de la politique de « quasi taux zéro » jusqu'en 2013) ont apporté une nouvelle stimulation pour les actions américaines à la fin de la période sous revue. Ces dernières ont affiché, sur l'ensemble de la période sous revue, une plus-value de 2,1 % sur la base du dollar américain (+4,6 % en euro) à l'aune de l'indice S&P 500.

Le climat sur les bourses européennes a été bon au vu de l'environnement conjoncturel dans un premier temps réjouissant.

## Volatilité importante des cours sur une période de 5 ans



## Marchés internationaux des actions au cours de l'exercice 2011



Cela a été le cas notamment en Allemagne et dans les pays d'Europe du Nord dont la gestion des affaires publiques a été relativement solide. Les impulsions sont venues de la forte croissance des pays industriels émergents et de la demande intérieure en pleine reprise. De nombreuses entreprises ont ici tiré parti de la grande compétitivité au niveau international. Ces marchés n'ont toutefois pas pu non plus échapper à la menace d'aggravation de la crise de l'endettement au cours du second semestre 2011, malgré les importantes aides en matière de liquidités accordées par la Banque centrale européenne (BCE). Le DAX a ainsi baissé en fin de compte de 14,7 % sur base de l'euro.

Certaines bourses des pays fortement endettés d'Europe méridionale, affectés par leurs préoccupations en matière de croissance, ont enregistré des baisses de cours encore plus importantes. Les actions italiennes ont par exemple reculé de 21,2 % à l'aune de l'indice FTSE MIB. Cette situation a en outre expliqué la baisse notablement plus élevée de l'indice EURO STOXX 50 (-14,5 % sur base de l'euro) par rapport à l'indice STOXX Europe 50, plus largement diversifié à l'échelle européenne (-5,6 %).

Les cours enregistrés sur la plupart des bourses d'Europe de l'Est ont également souffert de la crise de l'endettement dans la zone euro du début de l'année jusqu'à la fin décembre 2011. La croissance économique supérieure à la moyenne affichée par ces pays et leur endettement public relativement faible n'ont pu que légèrement changer la donne. Les actions polonaises, à l'aune de l'indice WIG, ont baissé de 29,1 % et leurs homologues tchèques de 27,1 % (indice PX, respectivement sur base de l'euro).

Au cours de la période sous revue, le marché des actions japonais a surtout subi le contrecoup de la catastrophe naturelle de mars 2011 et de ses conséquences. Les craintes d'une grave crise nucléaire à la suite de l'accident survenu dans la centrale nucléaire de Fukushima et au ralentissement sensible de l'économie japonaise dû à des interruptions de production ont entraîné une nette rectification des cours. La situation a, par la suite, pu se stabiliser et la bourse a présenté des tendances passagères au redressement. Ceci n'a pourtant été que de courte durée. Car les inquiétudes quant à un affaiblissement de la conjoncture mondiale en raison de la problématique de la dette

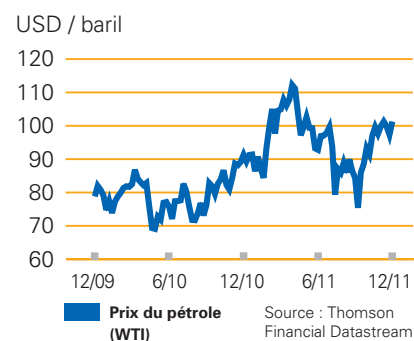
des États périphériques de la zone euro a pénalisé l'évolution des cours. En outre, les indicateurs avancés aux États-Unis et en Europe se sont dégradés. Pendant la période sous revue, les valeurs japonaises ont affiché une baisse de 17,0 % en devise locale (-10,7 % en euro), à l'aune de l'indice TOPIX. Compte tenu de leur aversion croissante pour les risques dans le sillage de la problématique de la dette, les investisseurs ont préféré le yen, qui a ainsi gagné en vigueur.

Sur les marchés émergents, la conjoncture est restée relativement robuste, même si ces marchés n'ont pu échapper aux influences mondiales. Les marchés des actions de certains pays émergents ont convaincu dans un premier temps grâce à leur faible endettement et aux perspectives solides de croissance des économies nationales concernées. Par la suite, ils ont toutefois souffert de plus en plus de l'aversion accrue pour les risques affichée par les investisseurs internationaux. Même si ces marchés ne se trouvaient pas en lien direct avec les problèmes structurels des pays industrialisés, les bourses d'actions notamment des économies nationales, qui ont été marquées par une pression inflationniste permanente, comme par exemple en Inde, ont été tout particulièrement touchées de manière négative. Dans un tel contexte, le MSCI Emerging Markets a reculé de 15,7 % en euro.

#### **Fortes fluctuations de l'or et du pétrole brut**

Face à l'aggravation de la crise financière dans la zone euro, le cours de l'once d'or qui se situait à env. 1 400 dollars américains au début de la période sous revue a augmenté très fortement, dépassant même

#### **Évolution du prix du pétrole depuis la fin 2009**



1 900 dollars américains. Jusqu'à la fin de l'année 2011, il avait néanmoins chuté à près de 1 560 dollars américains. Au cours du quatrième trimestre, les investisseurs ont donné la priorité aux engagements en dollar américain au détriment des placements dans l'or. Ceci s'explique, entre autres, par le fait que les perspectives conjoncturelles aux États-Unis se sont quelque peu éclaircies à la fin de la période sous revue. Cependant, l'or a enregistré dans l'ensemble une hausse d'environ 10 % au cours des douze mois écoulés jusqu'à la fin décembre 2011. Dans cet ordre de grandeur, le prix du pétrole brut a également progressé, atteignant vers la fin de la période sous revue pratiquement 99 dollars américains le baril (WTI). Il a cependant été soumis aussi dans l'intervalle à de fortes fluctuations. Après une hausse d'abord nette qui a atteint env. 115 dollars américains à la suite de l'évolution réjouissante de l'économie mondiale, il a également connu un recul sensible. La raison de cette baisse est à imputer à la problématique de l'endettement dans la zone euro, qui a fait naître des craintes de récession. Sur le front des devises, la situation de l'euro, avec une valeur de 1,30 par rapport au dollar américain, n'avait en fin de compte pratiquement pas changé. Il a temporairement atteint pratiquement 1,50, avant que la crise dans la zone euro ne s'intensifie.

# 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. Dans la mesure où ils existent, les indices de référence sont, en outre, reproduits dans le rapport. Toutes les données graphiques et chiffrées reflètent **la situation au 31 décembre 2011** (sauf indication contraire).

## Prospectus de vente

L'achat de parts de fonds est basé sur le prospectus de vente actuellement ainsi que sur le document intitulé « Informations clés pour l'investisseur », et sur les statuts de la SICAV, accompagné 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 ou auprès des agents payeurs. De plus, les cours de souscription et de rachat sont publiés dans des médias appropriés (par ex. Internet, systèmes d'information électroniques, journaux, etc.), dans chaque pays de distribution.

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 : 97,51 %

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 : 92,26 %

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 : 94,29 %



2011

**Rapport annuel**

# FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

## Objectif d'investissement et résultat de placement pendant la période sous revue

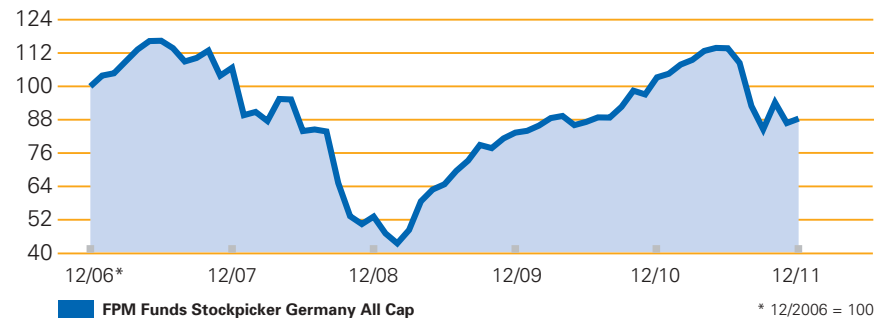
Le compartiment FPM Funds Stockpicker Germany All Cap s'est concentré sur l'ensemble du marché des actions allemand. Dans ce cadre, le compartiment a privilégié les actions d'entreprises présentant une capacité de rendement supérieure à la moyenne et une dépendance relativement faible par rapport à l'évolution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

Au cours de l'exercice clos fin décembre 2011, le compartiment a enregistré une baisse de 14,3 % par action (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes) en raison des problèmes conjoncturels liés à la crise de la dette européenne et a ainsi clôturé en légère hausse par rapport au reste du marché en Allemagne. D'une manière générale, des divergences significatives sont apparues à la Bourse. Les baisses des cours enregistrées n'avaient que peu à voir avec la taille des entreprises ; elles touchaient essentiellement des firmes actives dans le secteur de l'énergie solaire ainsi que des entreprises actives dans l'industrie et la finance. Des sociétés actives dans des marchés stables ont par contre présenté une évolution de leurs cours satisfaisante, voire réjouissante.

## Politique de placement pendant la période sous revue

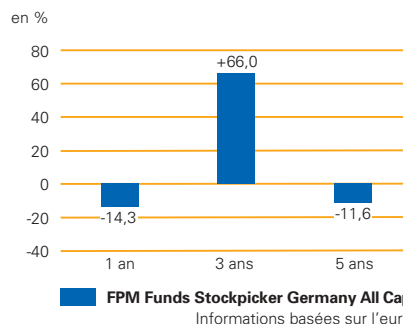
En dépit d'un environnement difficile, Freenet et United Internet ont clairement pris de la valeur sur un marché

## 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 2011

## 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 2011

des télécommunications orienté vers la défensive. De même pour l'équipementier ferroviaire Schaltbau AG. Au niveau des titres de plus en plus dépendants de la conjoncture, l'action du producteur de matériaux de construction Sto a contribué aux gains toujours croissants de l'entreprise. Dans le segment des actions industrielles cycliques, les cours ont cependant connu un recul en raison des craintes de récession apparues au cours de la deuxième moitié de la période sous revue dans la foulée de la crise de la dette. Des entreprises

comme HeidelbergCement, le fabricant de semi-conducteurs Elmos ou encore le producteur de pompes Pfeiffer Vacuum ont sensiblement perdu du terrain à ce niveau. Le fonds a toutefois tiré profit de son placement chez Derby Cycle : le fabricant de vélos a été repris à un cours nettement supérieur quelques mois à peine après son entrée en Bourse. La situation de forte surcapacité qu'a connue l'industrie solaire au cours des dernières années a engendré un tassement des cours dans le secteur des titres solaires à hauts rendements qualitatifs. Des valeurs de ce portefeuille telles que Wacker Chemie et SMA Solar ont enregistré un recul sensible. En outre, des institutions financières comme Aareal Bank et la Deutsche Bank ont montré des signes de faiblesse.

Le fonds s'est scindé ; essentiellement en raison d'une valorisation raisonnable de titres tels que ceux de l'entrepreneur et prestataire de services industriels Bilfinger Berger, d'Allianz SE, du prestataire de services de paiements par Internet Wirecard et de l'entreprise de techniques médicales Stratec Bio-medical. Une offre d'indemnité revue à la hausse a été acceptée pour le fournisseur de logiciels SAF. Infineon, Pfeiffer Vacuum et le constructeur d'équipements Solar Millennium ont été vendus en raison de leurs perspectives moins

## FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP

### Priorités de placement par secteur

#### Actions : 100,5

Technologies de l'information	20,1
Industrie	18,7
Biens de consommation durables	17,8
Matières premières	13,7
Santé	12,1
Secteur financier	9,2
Services de télécommunications	8,9

#### Avoirs bancaires et autres actifs -0,5



Code valeur : 603 328

ISIN : LU0124167924

Situation au : 31 décembre 2011

dres. Dans le cas de cette entreprise, la base s'est effondrée suite à la chute des prix enregistrée dans le secteur des installations électriques solaires.

Ont été nouvellement acquises, des actions du sous-traitant industriel Norma Group, du sous-traitant automobile Grammer, du prestataire de services informatiques Bechtle, de Daimler et de Rheinmetall. La valorisation de ces actions avait souffert des craintes d'un fléchissement de l'activité économique et était par conséquent avantageuse. Le fonds a investi dans des firmes offrant un taux de croissance élevé avec une valorisation raisonnablement attractive comme Hugo Boss ou encore le fournisseur de logiciels pour hôpitaux Nexus.

# FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

## Objectif et politique de placement

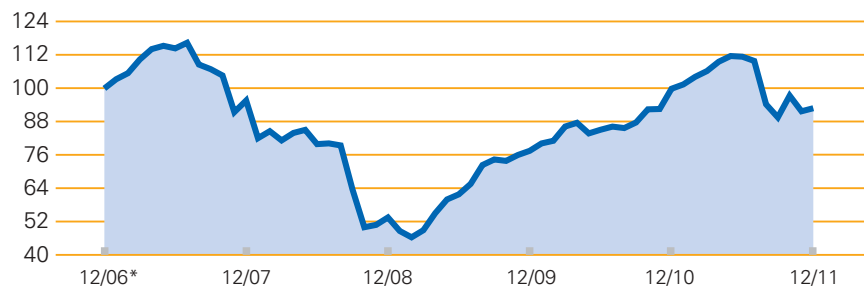
Le compartiment FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap a investi dans des actions de petites et moyennes entreprises allemandes présentant une croissance relativement stable tout en étant sensibles à la conjoncture dans des proportions inférieures à la moyenne.

Confronté à la grave crise financière et économique mondiale, le compartiment a enregistré une moins value de 7,00 % par action (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes) au cours de l'exercice clos fin décembre 2011. Il s'est de la sorte situé à un niveau supérieur par rapport à la moyenne du marché. Cet état de fait est autant dû au niveau de liquidités temporairement élevé qu'à une solide évolution opérationnelle de l'entreprise au sein du portefeuille ainsi qu'à son degré de dépendance relativement faible par rapport à la conjoncture générale.

## Politique de placement pendant la période sous revue

Le fournisseur pour l'industrie biotechnique Sartorius et le fournisseur de solutions d'identification Digital Identification Solutions faisaient partie de ces firmes qui pouvaient s'enorgueillir de faire de bonnes affaires. Les actions de ces entreprises ont clairement évolué à la hausse. Même constat pour d'autres titres déjà actifs dans le portefeuille comme Dürr (construction d'installations technologiques), Freenet, le fournisseur de solutions mobiles et

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

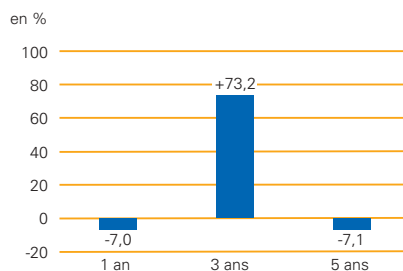


FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

\* 12/2006 = 100  
Informations basées sur l'euro

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 2011

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



FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Informations basées sur l'euro

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 2011

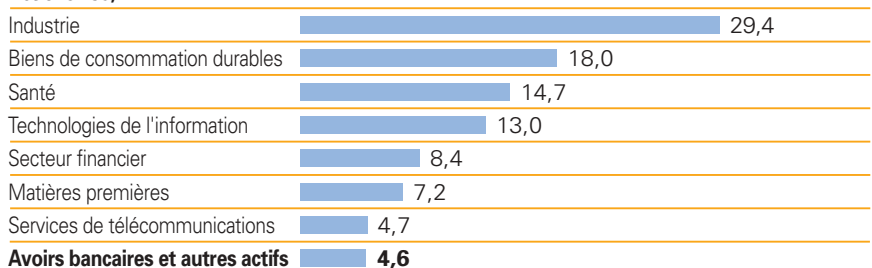
Sto, le producteur de matériaux de construction. Les participations dans le capital de Software AG, de Aareal Bank et du sous-traitant automobile Leoni ont contribué à la moins-value du compartiment en dépit d'une évolution des affaires favorable. Les marchés et les actions du fabricant de téléviseurs Loewe ont faiblement évolué.

Les nouveaux investissements du FPM Funds Germany Small/Mid Cap se sont orientés vers Nexus, un fournisseur de logiciels pour hôpitaux ainsi que vers SAF Holland, un sous-traitant pour l'industrie des poids lourds et vers le sous-traitant automobile PWO. La participation dans ces entreprises se justifiait par leur position de leader sur le marché dans leurs créneaux respectifs. De plus, elles ont enregistré des taux de croissance supérieurs à la moyenne au cours des dernières années. Le portefeuille a accueilli en outre, en tant qu'entreprises moyennes, la firme pharmaceutique Celesio et la société de gestion hospitalière Rhön-Klinikum en raison de leur dévalorisation et de leur appartenance à des branches peu dépendantes de la conjoncture. À cela, s'ajoutent les positions acquises dans Takkt (équipements de bureaux), Bauer (constructions mécaniques) et Sixt (location de voitures) qui ont atteint des cours attractifs en cours d'année.

Les parts acquises dans Analytik Jena (appareils d'analyses), König & Bauer (machines d'impression) et Schuler (constructions mécaniques et d'équipements) se sont avérées d'un niveau de valorisation assez convenable. Le compartiment a émis des offres de

### FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY SMALL/MID CAP Priorités de placement par secteur

**Actions : 95,4**



0 10 20 30 40

■ Part en % de l'actif du fonds

Code valeur : A0D N1Q

ISIN : LU0207947044

Situation au : 31 décembre 2011

rachat auprès de la société de logiciels SAF, du prestataire de services informatiques Teleplan et de l'équipementier avionique ELEXIS. L'équipe de gestion s'est séparée du producteur d'installations solaires CentroSolar, du fabricant de systèmes d'élimination de gaz toxiques Twintec et de Heidelberger Druckmaschinen en raison de leurs faibles perspectives.

# FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

## Objectif et politique de placement

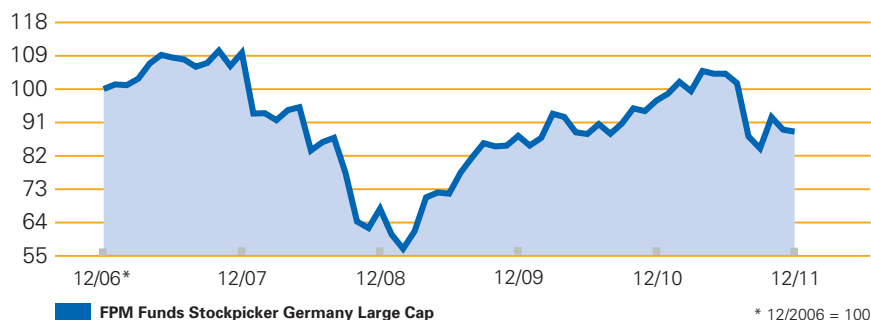
La priorité de placement du compartiment FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap est donnée aux actions allemandes présentant une forte capitalisation. Avec une moins-value de 8,6 % par action (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes), le compartiment se situe à un niveau supérieur par rapport à la moyenne du marché. Face à la problématique de l'endettement qui a secoué l'Europe, la politique de placement a maintenu son cap plutôt orienté vers la défensive. Il en résulte un état de trésorerie relativement fourni.

Les fortes fluctuations enregistrées au niveau des cours tout au long de l'année ont permis de consolider ou d'éliminer des positions sur titres plutôt sensibles à la conjoncture. Les positions en actions dans des entreprises issues de la finance ont été conservées pour l'essentiel en raison de leur valorisation extrêmement basse. D'une manière générale, la structure de base du compartiment n'a été que peu modifiée.

## Politique de placement pendant la période sous revue

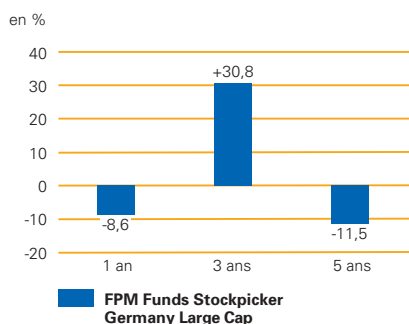
Saluons les bonnes performances de SAP au niveau des actions cycliques sensibles aux marchés grâce à l'enregistrement de nombreuses licences générées par de nouveaux logiciels. Les cours dans les secteurs des télécommunications et de la santé ont égale-

## FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE 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 2011

## FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE 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 2011

ment connu une courbe positive en profitant de leur caractère défensif. Sont concernés ici les titres Freenet, United Internet et Fresenius déjà actifs dans le portefeuille. Ce dernier a fait l'objet d'une réduction après la hausse des cours. Dans le secteur financier, l'engagement du fonds dans la Commerzbank a souffert de la crise de la dette. Au niveau des valeurs industrielles, HeidelbergCement a connu un important fléchissement. La faible conjoncture globale dans le secteur de la construction n'y est pas étrangère.

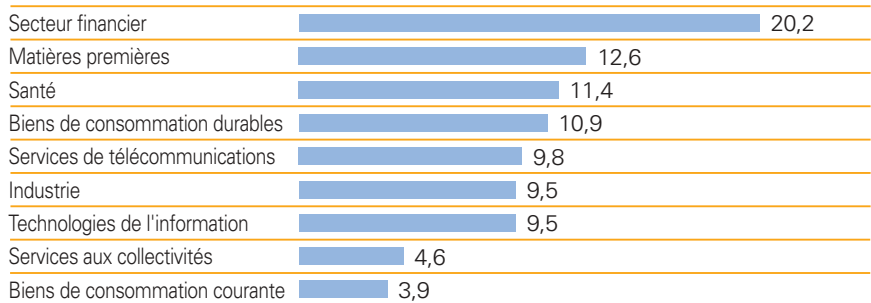
L'investissement dans la valeur du fournisseur E.ON n'a pas donné satisfaction non plus vu que les investisseurs ont fait preuve de retenue, notamment à cause de l'influence importante exercée par les autorités publiques par rapport aux attentes d'une nouvelle régulation. L'équipe de gestion a cependant consolidé la position après un fléchissement substantiel du cours.

Après avoir atteint une valorisation raisonnable, les actions de Fresenius Medical Care, distributeur de matériel de dialyse, de Henkel, Südzucker, Celesio et de BMW ont été vendues dans leur intégralité. Après évaluation, le compartiment a d'abord vendu ses participations dans Continental, ThyssenKrupp et BASF avant de se réengager de manière active une fois

## FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE CAP

### Priorités de placement par secteur

#### Actions : 92,4



#### Avoirs bancaires et autres actifs : 7,6



Code valeur : A0H GEX  
ISIN : LU023295988  
Situation au : 31 décembre 2011

passée la baisse des cours. Dans ce cadre, l'acquisition des actions Continental ne s'est matérialisée qu'au cours de la période sous revue. En ce qui concerne la prise de participation dans la Deutsche Post, il a été pris en compte les progrès de stabilisation réalisés par l'entreprise en dépit des charges qui pèsent sur le marché de la distribution de courrier. FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap s'est en outre engagé à un niveau de cours sensiblement réduit dans Metro. L'acquisition de participations dans Volkswagen et Daimler a enfin été dictée par la préférence exprimée pour ces marques dans le contexte de la demande automobile soutenue sur les marchés émergents et par leur faible valorisation.







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

# Rapport annuel

## FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

### État du portefeuille-titres au 31 décembre 2011

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
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						<b>134 499 260,81</b>	<b>100,46</b>
<b>Actions</b>							
Aareal Bank (DE0005408116)	Unité	500 000	440 000	340 000	EUR 13,4300	6 715 000,00	5,02
Axel Springer Vink. Reg. (DE0005501357)	Unité	180 000	220 000	90 000	EUR 33,3050	5 994 900,00	4,48
Bechtle (DE0005158703)	Unité	120 000	120 000		EUR 26,1500	3 138 000,00	2,34
Biotest Pref. (DE0005227235)	Unité	90 549	100 549	10 000	EUR 39,7000	3 594 795,30	2,68
Daimler Reg. (DE0007100000)	Unité	80 000	80 000		EUR 33,7550	2 700 400,00	2,02
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Unité	150 000	210 000	210 000	EUR 29,1600	4 374 000,00	3,27
Drägerwerk (DE0005550602)	Unité	100 000	39 000	10 000	EUR 50,5100	5 051 000,00	3,77
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik (DE0005659700)	Unité	140 565		69 435	EUR 22,7500	3 197 853,75	2,39
ELMOS Semiconductor (DE0005677108)	Unité	675 000	350 785	25 785	EUR 7,9500	5 366 250,00	4,01
euromicron Reg. (DE000A1K0300)	Unité	120 000	120 000		EUR 16,0500	1 926 000,00	1,44
Freenet (DE000A0Z2Z25)	Unité	1 200 000	500 000	100 000	EUR 9,9700	11 964 000,00	8,94
Geratherm Medical (DE0005495626)	Unité	313 530	4 530		EUR 6,3000	1 975 239,00	1,48
GFT Technologies (DE0005800601)	Unité	702 069	470 000		EUR 2,7010	1 896 288,37	1,42
Grammer (DE0005895403)	Unité	335 000	335 000		EUR 12,9250	4 329 875,00	3,23
HeidelbergCement (DE0006047004)	Unité	160 000	50 000	10 000	EUR 32,6950	5 231 200,00	3,91
Hugo Boss Pref. (DE0005245534)	Unité	40 000	40 000		EUR 57,2500	2 290 000,00	1,71
K+S Reg. (DE000KSAG888)	Unité	60 000	80 000	20 000	EUR 34,7500	2 085 000,00	1,56
Nexus (DE0005220909)	Unité	359 536	359 536		EUR 6,6580	2 393 790,69	1,79
NORMA Group (DE000A1H8BV3)	Unité	292 000	292 000		EUR 15,9050	4 644 260,00	3,47
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Unité	70 000	170 000	100 000	EUR 41,1450	2 880 150,00	2,15
Rheinmetall Ord. (DE0007030009)	Unité	120 000	120 000		EUR 34,3350	4 120 200,00	3,08
SAF Holland (LU0307018795)	Unité	431 025	431 025		EUR 3,5880	1 546 517,70	1,16
Schaltbau Holding (DE0007170300)	Unité	84 000	24 000		EUR 70,5000	5 922 000,00	4,42
Sixt Pref. (DE0007231334)	Unité	610 000	397 990	46 146	EUR 12,7400	7 771 400,00	5,80
SMA Solar Technology (DE000A0DJ6J9)	Unité	60 000		32 271	EUR 42,4400	2 546 400,00	1,90
Software (DE0003304002)	Unité	420 000	370 000	60 000	EUR 28,5150	11 976 300,00	8,94
STO Pref. (DE0007274136)	Unité	80 000	723	37 223	EUR 102,0000	8 160 000,00	6,09
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Unité	35 000	30 000	25 000	EUR 115,2000	4 032 000,00	3,01
Vossloh (DE0007667107)	Unité	35 000	71 000	36 000	EUR 74,3900	2 603 650,00	1,94
Wacker Chemie (DE000WCH8881)	Unité	45 000	31 500	57 000	EUR 62,2610	2 801 745,00	2,09
Wüstenrot & Württembergische Reg. (DE0008051004)	Unité	90 789		9 211	EUR 14,0000	1 271 046,00	0,95
<b>Total du portefeuille-titres</b>						<b>134 499 260,81</b>	<b>100,46</b>
<b>Avoirs bancaires</b>						<b>53,63</b>	<b>0,00</b>
<b>Banque dépositaire (à échéance quotidienne)</b>							
Avoirs en autres devises de l'UE / l'EEE	EUR	53,63			% 100	53,63	0,00
<b>Autres éléments d'actif</b>						<b>6 702,47</b>	<b>0,01</b>
Intérêts à recevoir	EUR	1 014,97			% 100	1 014,97	0,00
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	5 687,50			% 100	5 687,50	0,00
<b>À recevoir au titre d'opérations d'actions</b>						<b>EUR 2 236,20</b>	<b>0,00</b>
<b>Engagements découlant d'emprunts</b>						<b>-489 803,76</b>	<b>-0,37</b>
Crédits en euro	EUR	-489 803,76			% 100	-489 803,76	-0,37
<b>Autres engagements</b>						<b>-114 815,98</b>	<b>-0,09</b>
Engagements découlant des coûts	EUR	-98 486,53			% 100	-98 486,53	-0,07
Autres engagements divers	EUR	-16 329,45			% 100	-16 329,45	-0,01
<b>Engagements découlant d'opérations d'actions</b>						<b>EUR -13 976,25</b>	<b>-0,01</b>
<b>Actif du fonds</b>						<b>133 889 657,12</b>	<b>100,00</b>
Valeur liquidative						188,88	
Nombre d'actions en circulation						708 855,000	

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

## FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

### Composition du portefeuille de référence (conformément à la circulaire CSSF 11/512)

Frankfurt SE DAX Series GERMANY CDAX EUR TR

### Pourcentage moyen du risque de marché potentiel (Value at Risk) (conformément à la circulaire CSSF 11/512)

Pourcentage minimal du risque potentiel	%	82,843
Pourcentage maximal du risque potentiel	%	130,756
Pourcentage moyen du risque potentiel	%	97,988

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2011 en se basant sur la méthode de la simulation historique fondée sur des paramètres présentant un niveau de fiabilité de 99 %, une durée de détention de 10 jours et une période d'observation historique s'étendant sur douze mois. Le risque d'un portefeuille de référence sans dérivés sert de norme de valorisation. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds commun de placement résultant d'une évolution défavorable des cours du marché. Pour calculer le risque de marché potentiel, la Société applique l'approche Value at Risk relative conformément à la circulaire CSSF 11/512.

L'effet de levier moyen découlant de l'utilisation de dérivés s'élevait pendant la période sous revue à 0,0, la somme des montants nominaux des dérivés étant mise en relation avec l'actif du fonds (méthode de la valeur nominale) pour le calcul.

### Explications sur l'évaluation

Le Conseil d'administration de la SICAV, par le biais de la société de gestion, détermine les valeurs liquidatives et effectue l'évaluation de l'actif du fonds. La fourniture de base des cours ainsi que la validation des cours s'effectuent selon les processus introduits par le Conseil d'administration de la SICAV sur la base des principes définis par les prescriptions / dispositions légales ou dans le prospectus de la SICAV, concernant les méthodes d'évaluation.

En cas d'absence de cours de vente, sont utilisés pour déterminer le cours, des modèles d'évaluation (valeurs marchandes déduites) convenus entre la State Street Bank Luxembourg en tant que Price Service Provider et la société de gestion et s'appuyant dans la mesure du possible sur les paramètres du marché. Cette méthode est soumise à un processus de contrôle permanent. Les informations sur les cours fournies par des tiers sont contrôlées quant à leur plausibilité par d'autres sources sur les prix, par des calculs modèles ou au moyen d'autres procédures adéquates.

Les placements indiqués dans le présent rapport ne sont pas évalués à des valeurs marchandes déduites.

## 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
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>				<b>Dérivés (prix des options au cours d'ouverture ou volume des contrats d'option ; indication des achats et des ventes en cas de warrants)</b>			
<b>Actions</b>				Montants en milliers			
Aareal Bank Right (DE000A1KRLB4)	Unité	350 000	350 000	SAF Simulation, Analysis and Forecasting (CH0024848738)	Unité		230 756
Air Berlin (GB00B128C026)	Unité		300 000	Solar Millennium (DE0007218406)	Unité	212 284	312 284
Allianz SE (DE0008404005)	Unité		40 000	SolarWorld (DE0005108401)	Unité	100 000	100 000
BASF Reg. (DE000BASF111)	Unité	40 000	40 000	STRATEC Biomedical (DE0007289001)	Unité		84 000
Bauer (DE0005168108)	Unité		30 000	Symrise (DE000SYM9999)	Unité	100 000	100 000
Bayer (DE000BAY0017)	Unité	40 000	40 000	ThyssenKrupp AG (DE0007500001)	Unité	75 000	75 000
Bilfinger Berger (DE0005909006)	Unité		120 000	Tipp24 Reg. (DE0007847147)	Unité		80 000
BMW Ord. (DE0005190003)	Unité	30 000	30 000	Tognum (DE000A0N4P43)	Unité	100 000	100 000
Celesio (DE000CLS1001)	Unité	96 000	96 000	United Internet Reg. (DE0005089031)	Unité		250 000
Continental (DE0005439004)	Unité	20 000	20 000	Wincor Nixdorf (DE000A0CAYB2)	Unité	70 000	70 000
Derby Cycle (DE000A1H6HN1)	Unité	371 408	371 408	Wirecard AG (DE0007472060)	Unité		350 000
Deutsche Boerse New (applied for tender) (DE000A1KRND6)	Unité	50 000	50 000				
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Unité		65 000				
DEUTZ (DE0006305006)	Unité	100 000	100 000				
Dialog Semiconductor (GB0059822006)	Unité	420 000	420 000				
Drillisch (DE0005545503)	Unité	100 000	700 000				
ElringKlinger Reg. (DE0007856023)	Unité	100 000	100 000				
EUROKAI Pref. (DE0005706535)	Unité		70 000				
GK Software (DE0007571424)	Unité		49 768				
Infineon Technologies Reg. (DE0006231004)	Unité	200 000	700 000				
Jungheinrich Pref. (DE0006219934)	Unité	25 000	25 000				
K+S (DE0007162000)	Unité	90 000	90 000				
Kabel Deutschland Holding (DE000KD88880)	Unité	30 000	30 000				
Lanxess (DE0005470405)	Unité	75 000	75 000				
MTU Aero Engines Holding Reg. (DE000A0D9PT0)	Unité	50 000	80 000				
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Unité	10 000	10 000				
Pfeiffer Vacuum Technology (DE0006916604)	Unité	105 000	130 000				
Roth + Rau (DE000A0JCZ51)	Unité	141 000	141 000				
RWE (new) (DE000A1MBE69)	Unité	32 532	32 532				
RWE Ord. (DE0007037129)	Unité	38 222	38 222				
				<b>Contrats à terme</b>			
				<b>Contrats à terme sur indices boursiers</b>			
				Contrats achetés :		EUR	1 053 731
				(Sous-jacents : DAX (indice de performance))			
				Contrats vendus :		EUR	1 661 294
				(Sous-jacents : DAX (indice de performance))			

## FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

### Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2011

#### I. Revenus

1. Dividendes (avant retenue à la source) . . . . .	EUR	2 946 117,70
2. Intérêts sur titres (avant retenue à la source) . . . . .	EUR	23 258,53
3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger . . . . .	EUR	-410 415,16
4. Autres revenus . . . . .	EUR	31,82

**Total des revenus . . . . . EUR 2 558 992,89**

#### II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts . . . . .	EUR	-2 746,78
2. Commission de gestion . . . . .	EUR	-4 254 351,23
dont :		
Frais forfaitaires . . . . .	EUR	-1 373 724,10
Rémunération liée aux résultats . . . . .	EUR	-2 880 627,13
3. Autres dépenses . . . . .	EUR	-73 889,68
dont :		
Dépenses pour frais légaux . . . . .	EUR	-551,63
Taxe d'abonnement . . . . .	EUR	-73 338,05

**Total des dépenses . . . . . EUR -4 330 987,69**

**III. Revenus ordinaires, nets . . . . . EUR -1 771 994,80**

#### IV. Opérations de vente

Plus-values réalisées . . . . .	EUR	28 541 387,62
Moins-values réalisées . . . . .	EUR	-28 190 492,42

**Résultat des opérations de vente . . . . . EUR 350 895,20**

**V. Résultat de l'exercice . . . . . EUR -1 421 099,60**

#### Total des frais sur encours - TFE

Le 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 % l'an calculée sur l'actif moyen du fonds.

#### Frais de transaction

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 738 157,04 euros.

Les frais de transaction prennent en compte tous les frais comptabilisés au compte du fonds ou versés séparément pendant la période sous revue et qui sont en rapport direct avec l'achat ou la vente d'éléments d'actifs.

### Évolution de l'actif du fonds

2011

**I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice . . . . . EUR 152 543 941,59**

1. Encaissement (net) . . . . .	EUR	16 566 238,75
a) Encaissements liés aux ventes d'actions . . . . .	EUR	155 685 249,39
b) Décaissements liés aux rachats d'actions . . . . .	EUR	-139 119 010,64
2. Régularisation des revenus et des dépenses . . . . .	EUR	253 628,33
3. Revenus ordinaires, nets . . . . .	EUR	-1 771 994,80
4. Plus-values réalisées . . . . .	EUR	28 541 387,62
5. Moins-values réalisées . . . . .	EUR	-28 190 492,42
6. Variation nette des plus-values / moins-values latentes . . . . .	EUR	-34 053 051,95

**II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice . . . . . EUR 133 889 657,12**

### Composition des plus-values / moins-values

2011

**Plus-values réalisées (y compris régularisation des revenus) . . . . . EUR 28 541 387,62**

sur :		
Opérations sur valeur mobilières . . . . .	EUR	18 787 023,03
Opérations à terme sur instruments financiers . . . . .	EUR	9 754 363,64
Opérations de change (à terme) . . . . .	EUR	0,95

**Moins-values réalisées (y compris régularisation des revenus) . . . . . EUR -28 190 492,42**

sur :		
Opérations sur valeur mobilières . . . . .	EUR	-13 446 347,47
Opérations à terme sur instruments financiers . . . . .	EUR	-14 744 144,95

**Variation nette des plus-values / moins-values latentes . . . . . EUR -34 053 051,95**

sur :		
Opérations sur valeur mobilières . . . . .	EUR	-34 053 051,95

### Précisions concernant l'affectation des résultats \*

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

\* De plus amples informations figurent dans le prospectus de vente.

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

	Actif du fonds à la fin de l'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2011 . . . . .	133 889 657,12	188,88
2010 . . . . .	152 543 941,59	220,49
2009 . . . . .	67 281 734,71	178,11

### 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 16,44 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 53 162 542,42 euros.

# Rapport annuel FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

## État du portefeuille-titres au 31 décembre 2011

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
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						<b>20 396 957,99</b>	<b>95,44</b>
<b>Actions</b>							
Aareal Bank (DE0005408116)	Unité	56 000	16 000		EUR 13,4300	752 080,00	3,52
Bauer (DE0005168108)	Unité	50 000	40 000	4 000	EUR 21,0400	1 052 000,00	4,92
Bechtle (DE0005158703)	Unité	27 000	20 000	13 000	EUR 26,1500	706 050,00	3,30
Celesio (DE000CLS1001)	Unité	40 000	40 000		EUR 12,2600	490 400,00	2,29
CENTROTEC Sustainable (DE0005407506)	Unité	30 000			EUR 11,0100	330 300,00	1,55
CeWe Color Holding (DE0005403901)	Unité	25 000			EUR 31,2600	781 500,00	3,66
Deufol (DE0005101505)	Unité	325 000	250 000	50 000	EUR 1,0000	325 000,00	1,52
Digital Identification Solutions (DE000A0JELZ5)	Unité	144 855			EUR 4,3370	628 236,14	2,94
Dürr (DE0005565204)	Unité	10 000		18 000	EUR 34,0750	340 750,00	1,59
Freenet (DE000A0Z2Z25)	Unité	100 000			EUR 9,9700	997 000,00	4,67
GfK (DE0005875306)	Unité	20 000		4 000	EUR 30,2900	605 800,00	2,83
Grenkeleasing (DE0005865901)	Unité	27 000		3 000	EUR 38,6000	1 042 200,00	4,88
Jungheinrich Pref. (DE0006219934)	Unité	40 000	20 000		EUR 19,0700	762 800,00	3,57
Klöckner & Co. (DE000KC01000)	Unité	59 000	49 000	25 000	EUR 9,8990	584 041,00	2,73
Kontron (DE0006053952)	Unité	20 000		60 000	EUR 5,0540	101 080,00	0,47
KROMI Logistik (DE000A0KFUJ5)	Unité	48 725			EUR 7,7150	375 913,38	1,76
Leoni Reg. (DE0005408884)	Unité	20 000		5 000	EUR 25,6550	513 100,00	2,40
Loewe (DE0006494107)	Unité	70 000			EUR 2,5000	175 000,00	0,82
MBB Industries (DE000A0ETBQ4)	Unité	100 000			EUR 5,9500	595 000,00	2,78
Nexus (DE0005220909)	Unité	129 657	129 657		EUR 6,6580	863 256,31	4,04
Progress-Werk Oberkirch (DE0006968001)	Unité	11 789	13 789	2 000	EUR 30,8950	364 221,16	1,70
RHÖN-KLINIKUM (DE0007042301)	Unité	25 000	40 000	15 000	EUR 14,7700	369 250,00	1,73
SAF Holland (LU0307018795)	Unité	160 000	180 000	20 000	EUR 3,5880	574 080,00	2,69
Sartorius Pref. (DE0007165631)	Unité	40 000		20 000	EUR 35,2900	1 411 600,00	6,61
Sixt Pref. (DE0007231334)	Unité	90 000	73 487	13 487	EUR 12,7400	1 146 600,00	5,37
Software (DE0003304002)	Unité	30 000	26 000	9 000	EUR 28,5150	855 450,00	4,00
STO Pref. (DE0007274136)	Unité	15 000	17 200	12 200	EUR 102,0000	1 530 000,00	7,16
Surteco (DE0005176903)	Unité	11 500			EUR 16,9000	194 350,00	0,91
Takkt (DE0007446007)	Unité	140 000	100 000	15 000	EUR 8,5950	1 203 300,00	5,63
Tom Tailor Holding (DE000A0STST2)	Unité	20 000			EUR 12,1800	243 600,00	1,14
United Internet Reg. (DE0005089031)	Unité	35 000		15 000	EUR 13,8000	483 000,00	2,26
<b>Total du portefeuille-titres</b>						<b>20 396 957,99</b>	<b>95,44</b>
<b>Avoirs bancaires</b>						<b>1 045 581,33</b>	<b>4,89</b>
<b>Banque dépositaire (à échéance quotidienne)</b>							
Avoirs en euro	EUR	1 045 581,33			% 100	1 045 581,33	4,89
<b>Autres éléments d'actif</b>						<b>554,88</b>	<b>0,00</b>
Intérêts à recevoir	EUR	554,87			% 100	554,87	0,00
Droits à dividende	EUR	0,01			% 100	0,01	0,00
<b>Autres engagements</b>						<b>-24 791,04</b>	<b>-0,11</b>
Engagements décollant des coûts	EUR	-22 170,45			% 100	-22 170,45	-0,10
Autres engagements divers	EUR	-2 620,59			% 100	-2 620,59	-0,01
<b>Engagements décollant d'opérations d'actions</b>						<b>-47 172,06</b>	<b>-0,22</b>
<b>Actif du fonds</b>						<b>21 371 131,10</b>	<b>100,00</b>
Valeur liquidative						139,35	
Nombre d'actions en circulation						153 358,000	

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

## FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

### Composition du portefeuille de référence (conformément à la circulaire CSSF 11/512)

50% Dax Midcap Performance Index, 50% Euro Stoxx Small Price Index

### Pourcentage moyen du risque de marché potentiel (Value at Risk) (conformément à la circulaire CSSF 11/512)

Pourcentage minimal du risque potentiel	%	63,464
Pourcentage maximal du risque potentiel	%	119,377
Pourcentage moyen du risque potentiel	%	78,403

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2011 en se basant sur la méthode de la simulation historique fondée sur des paramètres présentant un niveau de fiabilité de 99 %, une durée de détention de 10 jours et une période d'observation historique s'étendant sur douze mois. Le risque d'un portefeuille de référence sans dérivés sert de norme de valorisation. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds commun de placement résultant d'une évolution défavorable des cours du marché. Pour calculer le risque de marché potentiel, la Société applique l'**approche Value at Risk relative** conformément à la circulaire CSSF 11/512.

L'effet de levier moyen découlant de l'utilisation de dérivés s'élevait pendant la période sous revue à 0,0, la somme des montants nominaux des dérivés étant mise en relation avec l'actif du fonds (méthode de la valeur nominale) pour le calcul.

### Explications sur l'évaluation

Le Conseil d'administration de la SICAV, par le biais de la société de gestion, détermine les valeurs liquidatives et effectue l'évaluation de l'actif du fonds. La fourniture de base des cours ainsi que la validation des cours s'effectuent selon les processus introduits par le Conseil d'administration de la SICAV sur la base des principes définis par les prescriptions / dispositions légales ou dans le prospectus de la SICAV, concernant les méthodes d'évaluation.

En cas d'absence de cours de vente, sont utilisés pour déterminer le cours, des modèles d'évaluation (valeurs marchandes déduites) convenus entre la State Street Bank Luxembourg en tant que Price Service Provider et la société de gestion et s'appuyant dans la mesure du possible sur les paramètres du marché. Cette méthode est soumise à un processus de contrôle permanent. Les informations sur les cours fournies par des tiers sont contrôlées quant à leur plausibilité par d'autres sources sur les prix, par des calculs modèles ou au moyen d'autres procédures adéquates.

Les placements indiqués dans le présent rapport ne sont pas évalués à des valeurs marchandes déduites.

### 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

Aareal Bank Right (DE000A1KRLB4)	Unité	40 000	40 000
Analytik Jena (DE0005213508)	Unité		110 000
Centrosolar (DE0005148506)	Unité		195 000
Douglas Holding (DE0006099005)	Unité	24 000	24 000
elexis (DE0005085005)	Unité		58 000
Grammer (DE0005895403)	Unité	11 337	11 337
Heidelberger Druckmaschinen (DE0007314007)	Unité		90 000
Klöckner & Co Right (DE000A1KRDK2)	Unité	10 000	10 000
Koenig & Bauer (DE0007193500)	Unité		46 000
NORMA Group (DE000A1H8BV3)	Unité	40 000	40 000
Pfeiffer Vacuum Technology (DE0006916604)	Unité	10 000	10 000
Roth + Rau (DE000A0JCZ51)	Unité	7 701	7 701
SAF Simulation, Analysis and Forecasting (CH0024848738)	Unité		85 385
Schuler (new) (DE000A0V9A22)	Unité	120 000	190 000
Solar Millennium (DE0007218406)	Unité	25 000	25 000
Teleplan International (NL0000229458)	Unité		250 000
Teleplan International (NL0009688597)	Unité	250 000	250 000
Twintec (DE000A0LSAT7)	Unité		55 000
Wacker Chemie (DE000WCH8881)	Unité	10 000	10 000
Wincor Nixdorf (DE000A0CAYB2)	Unité	10 000	10 000

## FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

### Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2011

#### I. Revenus

1. Dividendes (avant retenue à la source) . . . . .	EUR	408 513,21
2. Intérêts sur titres (avant retenue à la source) . . . . .	EUR	11 619,73
3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger . . . . .	EUR	-61 277,03

**Total des revenus . . . . . EUR 358 855,91**

#### II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts . . . . .	EUR	-128,01
2. Commission de gestion . . . . .	EUR	-805 681,92
dont :		
Frais forfaitaires . . . . .	EUR	-290 467,99
Rémunération liée aux résultats . . . . .	EUR	-515 213,93
3. Autres dépenses . . . . .	EUR	-11 104,44
dont :		
Dépenses pour frais légaux . . . . .	EUR	-123,48
Taxe d'abonnement . . . . .	EUR	-10 980,96

**Total des dépenses . . . . . EUR -816 914,37**

**III. Revenus ordinaires, nets . . . . . EUR -458 058,46**

#### IV. Opérations de vente

Plus-values réalisées . . . . .	EUR	2 386 237,45
Moins-values réalisées . . . . .	EUR	-1 105 071,36

**Résultat des opérations de vente . . . . . EUR 1 281 166,09**

**V. Résultat de l'exercice . . . . . EUR 823 107,63**

#### Total des frais sur encours - TFE

Le 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 2,05 % l'an calculée sur l'actif moyen du fonds.

#### Frais de transaction

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 66 457,34 euros.

Les frais de transaction prennent en compte tous les frais comptabilisés au compte du fonds ou versés séparément pendant la période sous revue et qui sont en rapport direct avec l'achat ou la vente d'éléments d'actifs.

### Évolution de l'actif du fonds

2011

**I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice . . . . . EUR 25 445 640,73**

1. Encaissement (net) . . . . .	EUR	-1 234 854,56
a) Encaissements liés aux ventes d'actions . . . . .	EUR	28 561 174,20
b) Décaissements liés aux rachats d'actions . . . . .	EUR	-29 796 028,76
2. Régularisation des revenus et des dépenses . . . . .	EUR	223 920,14
3. Revenus ordinaires, nets . . . . .	EUR	-458 058,46
4. Plus-values réalisées . . . . .	EUR	2 386 237,45
5. Moins-values réalisées . . . . .	EUR	-1 105 071,36
6. Variation nette des plus-values / moins-values latentes . . . . .	EUR	-3 886 682,84

**II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice . . . . . EUR 21 371 131,10**

### Composition des plus-values / moins-values

2011

**Plus-values réalisées (y compris régularisation des revenus) . . . . . EUR 2 386 237,45**

sur :		
Opérations sur valeur mobilières . . . . .	EUR	2 386 237,45

**Moins-values réalisées (y compris régularisation des revenus) . . . . . EUR -1 105 071,36**

sur :		
Opérations sur valeur mobilières . . . . .	EUR	-1 105 062,11
Opérations à terme sur instruments financiers . . . . .	EUR	-9,25

**Variation nette des plus-values / moins-values latentes . . . . . EUR -3 886 682,84**

sur :		
Opérations sur valeur mobilières . . . . .	EUR	-3 886 682,84

### Précisions concernant l'affectation des résultats \*

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

\* De plus amples informations figurent dans le prospectus de vente.

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

	Actif du fonds à la fin de l'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2011 . . . . .	21 371 131,10	139,35
2010 . . . . .	25 445 640,73	149,85
2009 . . . . .	20 239 513,34	116,38

### 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 12,53 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 4 396 094,77 euros.

# Rapport annuel FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

## État du portefeuille-titres au 31 décembre 2011

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
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						<b>6 693 199,50</b>	<b>92,43</b>
<b>Actions</b>							
Allianz SE (DE0008404005)	Unité	6 500		1 500	EUR 73,4400	477 360,00	6,59
BASF Reg. (DE000BASF111)	Unité	6 000	6 000	7 000	EUR 53,5000	321 000,00	4,43
Bayer (DE000BAY0017)	Unité	7 000			EUR 48,9350	342 545,00	4,73
Commerzbank (DE0008032004)	Unité	170 900	190 900	68 000	EUR 1,2850	219 606,50	3,03
Continental (DE0005439004)	Unité	5 000	10 000	5 000	EUR 47,7250	238 625,00	3,30
Daimler Reg. (DE0007100000)	Unité	7 000	7 000		EUR 33,7550	236 285,00	3,26
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Unité	16 000		3 200	EUR 29,1600	466 560,00	6,44
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Unité	30 000	30 000		EUR 11,9250	357 750,00	4,94
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Unité	35 000			EUR 8,8300	309 050,00	4,27
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Unité	20 000	20 000	15 000	EUR 16,4800	329 600,00	4,55
Freenet (DE000A0Z2Z5)	Unité	40 000			EUR 9,9700	398 800,00	5,51
Fresenius (DE0005785604)	Unité	3 700	7 700	4 000	EUR 71,5400	264 698,00	3,66
HeidelbergCement (DE0006047004)	Unité	10 000			EUR 32,6950	326 950,00	4,52
Metro Ord. (DE0007257503)	Unité	10 000	10 000		EUR 28,0550	280 550,00	3,87
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Unité	3 250			EUR 94,2600	306 345,00	4,23
RHÖN-KLINIKUM (DE0007042301)	Unité	15 000			EUR 14,7700	221 550,00	3,06
SAP (DE0007164600)	Unité	8 000	6 000	7 000	EUR 40,9200	327 360,00	4,52
Siemens Reg. (DE0007236101)	Unité	4 500	4 500		EUR 73,8000	332 100,00	4,59
ThyssenKrupp AG (DE0007500001)	Unité	15 000	29 000	28 000	EUR 17,7750	266 625,00	3,68
United Internet Reg. (DE0005089031)	Unité	26 000		10 000	EUR 13,8000	358 800,00	4,96
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Unité	2 700	6 500	3 800	EUR 115,2000	311 040,00	4,30
<b>Total du portefeuille-titres</b>						<b>6 693 199,50</b>	<b>92,43</b>
<b>Avoirs bancaires</b>						<b>552 192,01</b>	<b>7,63</b>
<b>Banque dépositaire (à échéance quotidienne)</b>							
Avoirs en euro	EUR	552 192,01			% 100	552 192,01	7,63
<b>Autres éléments d'actif</b>						<b>1 958,72</b>	<b>0,03</b>
Intérêts à recevoir	EUR	198,26			% 100	198,26	0,00
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	1 760,46			% 100	1 760,46	0,02
<b>Autres engagements</b>						<b>-6 282,26</b>	<b>-0,09</b>
Engagements découlant des coûts	EUR	-5 397,21			% 100	-5 397,21	-0,07
Autres engagements divers	EUR	-885,05			% 100	-885,05	-0,01
<b>Actif du fonds</b>						<b>7 241 067,97</b>	<b>100,00</b>
Valeur liquidative						109,90	
Nombre d'actions en circulation						65 887,000	

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

### Composition du portefeuille de référence (conformément à la circulaire CSSF 11/512)

DAX (RI)

### Pourcentage moyen du risque de marché potentiel (Value at Risk) (conformément à la circulaire CSSF 11/512)

Pourcentage minimal du risque potentiel	%	71,954
Pourcentage maximal du risque potentiel	%	107,401
Pourcentage moyen du risque potentiel	%	88,966

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2011 en se basant sur la méthode de la simulation historique fondée sur des paramètres présentant un niveau de fiabilité de 99 %, une durée de détention de 10 jours et une période d'observation historique s'étendant sur douze mois. Le risque d'un portefeuille de référence sans dérivés sert de norme de valorisation. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds commun de placement résultant d'une évolution défavorable des cours du marché. Pour calculer le risque de marché potentiel, la Société applique l'approche Value at Risk relative conformément à la circulaire CSSF 11/512.

L'effet de levier moyen découlant de l'utilisation de dérivés s'élevait pendant la période sous revue à 0,0, la somme des montants nominaux des dérivés étant mise en relation avec l'actif du fonds (méthode de la valeur nominale) pour le calcul.



## FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

### Explications sur l'évaluation

Le Conseil d'administration de la SICAV, par le biais de la société de gestion, détermine les valeurs liquidatives et effectue l'évaluation de l'actif du fonds. La fourniture de base des cours ainsi que la validation des cours s'effectuent selon les processus introduits par le Conseil d'administration de la SICAV sur la base des principes définis par les prescriptions / dispositions légales ou dans le prospectus de la SICAV, concernant les méthodes d'évaluation.

En cas d'absence de cours de vente, sont utilisés pour déterminer le cours, des modèles d'évaluation (valeurs marchandes déduites) convenus entre la State Street Bank Luxembourg en tant que Price Service Provider et la société de gestion et s'appuyant dans la mesure du possible sur les paramètres du marché. Cette méthode est soumise à un processus de contrôle permanent. Les informations sur les cours fournies par des tiers sont contrôlées quant à leur plausibilité par d'autres sources sur les prix, par des calculs modèles ou au moyen d'autres procédures adéquates.

Les placements indiqués dans le présent rapport annuel ne sont pas évalués à des valeurs marchandes déduites.

Les taux de commission de gestion / frais forfaitaires des parts de fonds du portefeuille-titres applicables à la date du rapport sont indiqués entre parenthèses. Le signe + veut dire qu'une rémunération supplémentaire liée aux résultats peut le cas échéant être versée. Comme le fonds de placement a, dans la période sous revue, détenu d'autres parts de fonds de placement (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.

### 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
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>			
<b>Actions</b>			
Aareal Bank (DE0005408116) .....	Unité		20 000
BMW Ord. (DE0005190003) .....	Unité		6 000
Celesio (DE000CLS1001) .....	Unité		23 000
Commerzbank (CoMEN) (DE000A1KRJ19) .....	Unité	100 000	100 000
Commerzbank Right (DE000A1KRCZ2) .....	Unité	100 000	100 000
Drillisch (DE0005545503) .....	Unité	100 000	100 000
Fresenius Medical Care (DE0005785802) .....	Unité		7 000
Fresenius SE Pref. (DE0005785638) .....	Unité		7 700
Henkel Ord. (DE0006048408) .....	Unité		9 500
MAN Ord. (DE0005937007) .....	Unité	8 000	8 000
RWE Ord. (DE0007037129) .....	Unité		8 000
Südzucker Ord. (DE0007297004) .....	Unité		17 000
Wacker Chemie (DE000WCH8881) .....	Unité	2 500	2 500
<b>Parts de fonds</b>			
<b>Parts de fonds investies en dehors du groupe</b>			
DWS Institutional Money plus (LU0099730524) (0,160%+) .....	Unité	65	65

## FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

### Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2011

#### I. Revenus

1. Dividendes (avant retenue à la source) . . . . .	EUR	170 959,50
2. Intérêts sur titres (avant retenue à la source) . . . . .	EUR	3 191,58
3. Revenus des certificats d'investissement . . . . .	EUR	4 010,01
4. Déduction de la retenue à la source à l'étranger . . . . .	EUR	-25 643,95

**Total des revenus . . . . . EUR 152 517,14**

#### II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts . . . . .	EUR	-82,05
2. Commission de gestion . . . . .	EUR	-176 042,84
dont :		
Frais forfaitaires . . . . .	EUR	-70 505,73
Rémunération liée aux résultats . . . . .	EUR	-105 537,11
3. Autres dépenses . . . . .	EUR	-3 770,98
dont :		
Dépenses pour frais légaux . . . . .	EUR	-92,82
Taxe d'abonnement . . . . .	EUR	-3 678,16

**Total des dépenses . . . . . EUR -179 895,87**

**III. Revenus ordinaires, nets . . . . . EUR -27 378,73**

#### IV. Opérations de vente

Plus-values réalisées . . . . .	EUR	1 110 060,62
Moins-values réalisées . . . . .	EUR	-549 915,78

**Résultat des opérations de vente . . . . . EUR 560 144,84**

**V. Résultat de l'exercice . . . . . EUR 532 766,11**

#### Total des frais sur encours - TFE

Le 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 1,39 % l'an calculée sur l'actif moyen du fonds.

#### Frais de transaction

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 29 444,23 euros.

Les frais de transaction prennent en compte tous les frais comptabilisés au compte du fonds ou versés séparément pendant la période sous revue et qui sont en rapport direct avec l'achat ou la vente d'éléments d'actifs.

### Évolution de l'actif du fonds

2011

**I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice . . . . . EUR 9 394 087,43**

1. Encaissement (net) . . . . .	EUR	-1 352 273,43
a) Encaissements liés aux ventes d'actions . . . . .	EUR	1 076 773,55
b) Décaissements liés aux rachats d'actions . . . . .	EUR	-2 429 046,98
2. Régularisation des revenus et des dépenses . . . . .	EUR	94 603,01
3. Revenus ordinaires, nets . . . . .	EUR	-27 378,73
4. Plus-values réalisées . . . . .	EUR	1 110 060,62
5. Moins-values réalisées . . . . .	EUR	-549 915,78
6. Variation nette des plus-values / moins-values latentes . . . . .	EUR	-1 428 115,15

**II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice . . . . . EUR 7 241 067,97**

### Composition des plus-values / moins-values

2011

**Plus-values réalisées (y compris régularisation des revenus) . . . . . EUR 1 110 060,62**

sur :		
Opérations sur valeur mobilières . . . . .	EUR	1 110 060,62

**Moins-values réalisées (y compris régularisation des revenus) . . . . . EUR -549 915,78**

sur :		
Opérations sur valeur mobilières . . . . .	EUR	-549 915,78

**Variation nette des plus-values / moins-values latentes . . . . . EUR -1 428 115,15**

sur :		
Opérations sur valeur mobilières . . . . .	EUR	-1 428 115,15

### Précisions concernant l'affectation des résultats \*

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

\* De plus amples informations figurent dans le prospectus de vente.

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

	Actif du fonds à la fin de l'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2011 . . . . .	7 241 067,97	109,90
2010 . . . . .	9 394 087,43	120,30
2009 . . . . .	8 050 525,73	108,47

### 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 8,59 % de total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 1 431 253,99 euros.

# FPM Funds SICAV – 31 décembre 2011

Composition de l'actif du fonds (en euro)				
	FPM Funds SICAV	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap
Portefeuille-titres	161 589 418,30	134 499 260,81	20 396 957,99	6 693 199,50
Avoirs bancaires	1 597 826,97	53,63	1 045 581,33	552 192,01
Autres éléments d'actif	9 216,07	6 702,47	554,88	1 958,72
À recevoir au titre d'opérations d'actions	2 236,20	2 236,20	-	-
Engagements découlant d'emprunts	- 489 803,76	- 489 803,76	-	-
Autres engagements	- 145 889,28	- 114 815,98	- 24 791,04	- 6 282,26
Engagements découlant d'opérations d'actions	- 61 148,31	- 13 976,25	- 47 172,06	-
<b>= Actif du fonds</b>	<b>162 501 856,19</b>	<b>133 889 657,12</b>	<b>21 371 131,10</b>	<b>7 241 067,97</b>

Compte de résultats y compris régularisation des revenus (en euro)				
	FPM Funds SICAV	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)	3 525 590,41	2 946 117,70	408 513,21	170 959,50
Intérêts sur titres (avant retenue à la source)	38 069,84	23 258,53	11 619,73	3 191,58
Revenus des certificats d'investissement	4 010,01	-	-	4 010,01
Déduction de la retenue à la source à l'étranger	- 497 336,14	- 410 415,16	- 61 277,03	- 25 643,95
Autres revenus	31,82	31,82	-	-
<b>= Total des revenus</b>	<b>3 070 365,94</b>	<b>2 558 992,89</b>	<b>358 855,91</b>	<b>152 517,14</b>
Intérêts d'emprunts	- 2 956,84	- 2 746,78	- 128,01	- 82,05
Commission de gestion	- 5 236 075,99	- 4 254 351,23	- 805 681,92	- 176 042,84
Autres dépenses	- 88 765,10	- 73 889,68	- 11 104,44	- 3 770,98
<b>= Total des dépenses</b>	<b>- 5 327 797,93</b>	<b>- 4 330 987,69</b>	<b>- 816 914,37</b>	<b>- 179 895,87</b>
<b>= Revenus ordinaires, nets</b>	<b>- 2 257 431,99</b>	<b>- 1 771 994,80</b>	<b>- 458 058,46</b>	<b>- 27 378,73</b>

Évolution de l'actif du fonds (en euro)				
	FPM Funds SICAV	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	187 383 669,75	152 543 941,59	25 445 640,73	9 394 087,43
Encaissement (net)	13 979 110,76	16 566 238,75	- 1 234 854,56	- 1 352 273,43
Régularisation des revenus et des dépenses	572 151,48	253 628,33	223 920,14	94 603,01
Revenus ordinaires, nets	- 2 257 431,99	- 1 771 994,80	- 458 058,46	- 27 378,73
Plus-values réalisées	32 037 685,69	28 541 387,62	2 386 237,45	1 110 060,62
Moins-values réalisées	- 29 845 479,56	- 28 190 492,42	- 1 105 071,36	- 549 915,78
Variation nette des plus-values / moins-values latentes	- 39 367 849,94	- 34 053 051,95	- 3 886 682,84	- 1 428 115,15
<b>= Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice</b>	<b>162 501 856,19</b>	<b>133 889 657,12</b>	<b>21 371 131,10</b>	<b>7 241 067,97</b>

Évolution comparée sur 3 ans (en euro)				
	FPM Funds SICAV	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				
2011	162 501 856,19	133 889 657,12	21 371 131,10	7 241 067,97
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
Valeur liquidative en fin d'exercice				
2011		188,88	139,35	109,90
2010		220,49	149,85	120,30
2009		178,11	116,38	108,47

# 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 FPM Funds SICAV

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la FPM Funds SICAV 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 2011, 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 FPM Funds SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2011, 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 27 mars 2012

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

Harald Thönes

### **Société d'investissement**

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

### **Conseil d'administration de la société d'investissement**

Doris Marx  
Vorsitzende  
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 2011 :  
250,5 millions d'euros

### **Conseil d'administration de la société de gestion**

Wolfgang Matis (depuis le 1<sup>er</sup> février 2011)  
Président  
Membre du directoire de DWS Investment GmbH,  
Frankfurt / Main  
Membre du directoire de  
DWS Holding & Service 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 der  
DWS Investment S.A., Luxembourg  
Administrateur délégué de  
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg

Dorothee Wetzel  
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

Markus Kohlenbach (depuis le 1<sup>er</sup> mars 2011)  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Doris Marx  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Ralf Rauch  
DWS Investment S.A., Luxembourg

### **Commissaire aux comptes**

KPMG Luxembourg 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 placements**

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

**FPM Funds SICAV**

2, Boulevard Konrad Adenauer

L-1115 Luxembourg

RC B 80 070

Tél. : +352 4 21 01-1

Fax : +352 4 21 01-9 00