
FPM Funds

Rapport annuel 2013

- 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 2013
pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013



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



États des portefeuilles-titres à la date du rapport annuel

États des portefeuilles-titres et comptes de résultats

16

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

30



Marchés des actions

Marchés des actions au cours de l'exercice jusqu'au 31 décembre 2013

Stimuli de politique monétaire et éclaircissement de la conjoncture

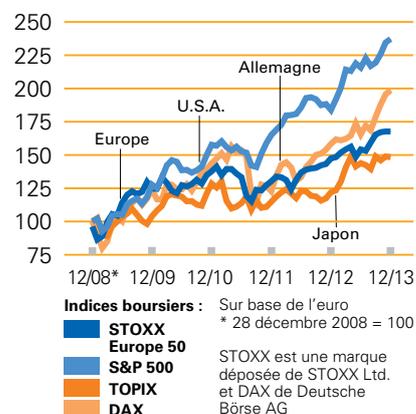
Sur le marché des actions, les cours ont considérablement augmenté au cours de l'année commerciale de début janvier à fin décembre 2013. Dans ce cadre, les bourses ont été stimulées par la politique monétaire expansionniste persistante ainsi que par une amélioration de l'évolution conjoncturelle dans de nombreux pays. Le marché de l'immobilier et du travail ont repris leur souffle aux États-Unis. Ce renfort est venu du dynamisme de la consommation intérieure. Le statu quo concernant la consolidation du budget américain (« fiscal cliff ») a cependant pesé ponctuellement sur le climat boursier, tout comme l'annonce par la Banque centrale américaine de la réduction des achats mensuels d'obligations et, par là même, du début de l'abandon de la politique monétaire très expansionniste. Ceci a été considéré comme une menace pour le climat économique au demeurant favorable. Une amélioration du climat a pu être constatée au Japon au regard de la politique monétaire très prononcée de la banque centrale et du vaste programme conjoncturel. En ce qui concerne l'Europe, les investisseurs ont été convaincus que l'économie allemande resterait sur le chemin de la croissance et qu'elle gagnerait encore en vigueur. Le moteur principal pour cela a été la compétitivité élevée et globale des entreprises allemandes. Les pays périphériques fortement endettés de la zone euro, quant à eux, en manquent toujours du fait de la persistance de la récession. Toutefois, les données macroéconomiques indiquent une reprise de souffle et donc une meilleure évolution économique que par le passé. L'impression que les réformes introduites font effet se solidifie. La dynamique des pays émergents affiche une évolution

réduite, notamment au Brésil et en Russie. Ce sont entre autre des problèmes politiques et l'incapacité de la Chine à atteindre ses ambitieux objectifs de croissance qui ont été la source de contrariétés. À partir de l'été 2013, les chiffres plus favorables du commerce extérieur ainsi que la vigueur retrouvée du secteur industriel ont éclairci les perspectives en Chine.

Au total, le MSCI World Index a pu enregistrer un important accroissement en valeur de 28,1 % en dollar américain au cours des 12 mois (+23,3 % sur base de l'euro). Au niveau sectoriel, ce sont en particulier les valeurs d'industrie et de consommation bien placées mondialement qui ont augmenté plus que la moyenne au cours de la période du rapport. Cela était également valable pour certaines valeurs bancaires qui profitent par exemple du nombre des émissions d'obligation des entreprises en raison de la phase de taux d'intérêt bas.

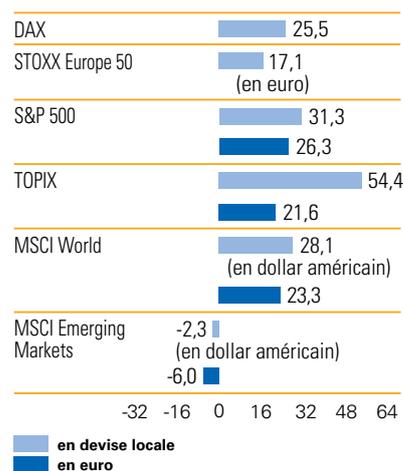
L'économie et le marché des actions aux **États-Unis** ont affiché une constitution robuste, soutenus par une autre reprise de souffle du marché immobilier et du travail et par le développement solide de la consommation. Le développement positif des affaires de l'entreprise ainsi qu'une activité croissante dans le domaine du rachat et de la fusion d'entreprises y ont également contribué. Toutefois, les discussions sur le budget de l'État américain en rapport avec le relèvement du plafond de la dette ainsi que la reconduite planifiée des mesures d'assouplissement quantitatif par le Fed (dit « Tapering ») représentent des facteurs de contrainte. Pour la suite de l'évolution, la banque centrale américaine a décidé de mettre en place une réduction de la politique monétaire expansive et a révélé vers la fin

Volatilité importante des cours sur une période de 5 ans



Marchés internationaux des actions au cours de l'exercice 2013

Performance en %



Indices boursiers :
 Allemagne : DAX – Europe : STOXX Europe 50 – États-Unis : S&P 500 – Japon : TOPIX – mondial : MSCI World – Emerging Markets : MSCI Emerging Markets

de la période du rapport une première réduction des acquisitions d'obligation. Simultanément elle a toutefois indiqué que les intérêts à taux zéro seront conservés pour une période plus longue. Pendant la période sous revue, les actions des États-Unis ont affiché une plus-value de 31,3 % sur la base du dollar américain (+26,3 % en euro) à l'aune de l'indice S&P 500.

En **Europe**, les marchés des actions ont connu une évolution des cours supérieure à la moyenne dans les pays présentant une

gestion relativement solide des affaires publiques et un large éventail d'actions issues d'entreprises à forte croissance et bénéficiant d'un bon positionnement sur les marchés mondiaux. Ce fut surtout le cas de l'Allemagne. De nombreuses entreprises ont ici tiré parti de leur grande compétitivité au niveau international. Pendant la période sous revue, le DAX a affiché une forte progression de 25,5 % sur base de l'euro. Cependant, les pays du sud de l'Europe défavorisés, hautement endettés et souffrant de problèmes de croissance ont affiché une exposition en actions relativement faible voire même un recul important au début de l'année 2013. La crise de l'euro a refait son apparition au début de l'année 2013 car après les élections en Italie, aucun des candidats n'a obtenu la majorité nécessaire à la formation d'un gouvernement. En outre, Chypre a eu besoin d'une aide financière, de façon à ce que l'UE, la BCE et le FMI ont dû mettre en place un nouveau plan de sauvetage. Par la suite, la situation s'est rétablie dans la zone euro, d'autant plus que plusieurs pays à la périphérie de l'euro ont présenté des signes de stabilisation de la conjoncture. En attendant la suite de la consolidation, des actions italiennes ont par exemple, selon FTSE MIB, enregistré une hausse de 16,6 % au cours de l'année. Le marché espagnol a, quant à lui, progressé de 21,8 % (IBEX 35). Avec une hausse de 21,6 % (sur base de l'euro), l'indice EURO STOXX 50 se trouvait devant l'indice STOXX Europe 50 (+17,1 %) plus répandu en Europe.

Pendant la période sous revue, les titres **japonais** ont pu enregistrer des hausses de cours importantes. Des impulsions ont donné au marché des actions japonais de premiers signes d'effets positifs des

mesures monétaires et politico-économiques dénommées « Abenomics » par le Premier ministre. Parmi celles-ci, citons notamment un programme conjoncturel ambitieux du gouvernement ainsi qu'une politique monétaire expansionniste de la Banque centrale japonaise. La nette dépréciation du yen a en outre constitué un facteur essentiel de l'évolution favorable des cours boursiers des entreprises japonaises plutôt orientées à l'exportation. Dans les douze mois écoulés jusqu'à fin décembre 2013, les valeurs japonaises ont affiché une plus-value de 54,4 % en devise locale (+21,6 % en euro), mesurée à l'aune de l'indice TOPIX.

Les marchés des actions des **marchés émergents**, qui ont partiellement enregistré des fuites de capitaux conséquents, ont affiché une évolution hétérogène pendant la période du rapport. Ainsi, le climat a été perturbé par exemple au Brésil en raison de données de conjoncture inférieures aux attentes, d'insécurité de politique intérieure et d'une inflation élevée par comparaison. Même les pronostics de croissance pour l'économie chinoise se sont révélés plus modestes. De faibles données de conjoncture et des craintes de régulation du marché de l'immobilier plus strictes représentent entre autre des facteurs de contrainte. La nouvelle tête du régime chinois a fait preuve de retenue quant aux vastes mesures de stimulation afin de ne pas mettre en danger le développement stable de l'économie chinoise, mais s'est montrée ouverte aux réformes économiques. Soutenues par des données économiques positives, les perspectives de croissance se sont éclaircies au cours de la suite de la période du rapport. En fin de période, l'indice MSCI Emerging Markets a affiché

une moins-value de 6,0 % en euro. Avec une baisse de 7,1 % (sur base de l'euro également), le MSCI BRIC était légèrement inférieur.

Demande en pétrole brut, or sous pression

Les craintes inflationnistes en baisse ont mis le **prix de l'or** sous pression au même titre que la reconduite éventuelle des acquisitions d'obligation de la banque centrale américaine et une hausse conséquente du rendement pour les emprunts d'État. En juin 2013, le prix qui se trouvait encore à 1800 dollars américains par once troy brute à l'automne 2012, a chuté au prix le plus faible depuis trois ans de 1200 dollars américains. Après une reprise de souffle provisoire au regard des conflits latents au Proche-Orient, ce niveau a été atteint de nouveau à la fin de l'année. Il en a résulté qu'au cours des douze mois jusqu'à fin décembre 2013, l'once d'or a baissé jusqu'à 25 %. Le prix du **pétrole brut** a, durant cette période, augmenté d'environ 5 % jusqu'à 99 dollars américains par baril (WTI). Les facteurs ayant contribué à la hausse du prix du pétrole brut ont été pendant un temps des stocks américains faibles et la situation instable au Proche-Orient.

Sur **le front des devises**, l'euro a augmenté sur fond de volatilité pendant la période sous revue. Cela a été soutenu par des espoirs de stabilisation dans la zone euro ainsi que par la politique monétaire extrêmement laxiste de la banque centrale américaine (Fed) et japonaise. Par conséquent, l'euro a augmenté de 4,2 % en un an jusqu'à fin décembre par rapport au « Greenback ». Au cours de l'année précédente, le yen a considérablement perdu pied par rapport à l'euro et a enregistré une baisse de 20,9 %.

Informations

Les fonds cités dans le présent 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. Pour déterminer la valeur, nous nous basons sur la valeur liquidative (cours de rachat) augmentée des 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 le rapport.

Toutes les données graphiques et chiffrées indiquent **la situation au 31 décembre 2013** (sauf indication contraire).

Prospectus de vente

L'achat de parts de fonds est basé sur le prospectus de vente actuel, sur le document intitulé « Informations clés pour l'investisseur » et sur les statuts de la SICAV, lesquels sont accompagnés du dernier rapport annuel révisé ainsi que 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 qui intéressent les actionnaires, peuvent à tout moment faire l'objet d'une demande au siège de la société de gestion ou auprès des agents payeurs. Par ailleurs, les cours de souscription et de rachat sont publiés dans des médias appropriés (par ex. Internet, systèmes d'information électronique, journaux, etc.), dans chaque pays de distribution.

À la date du 29 août 2013 (date de l'inscription au registre du commerce), la Deutsche Asset Management Investmentgesellschaft mbH a été fusionnée avec la DWS Investment GmbH et celle-ci a été renommée **Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH** (dans sa forme abrégée DeAWM Investment GmbH).

- 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 : 96,56 %**
- 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 : 89,26 %**

2013

Rapport annuel

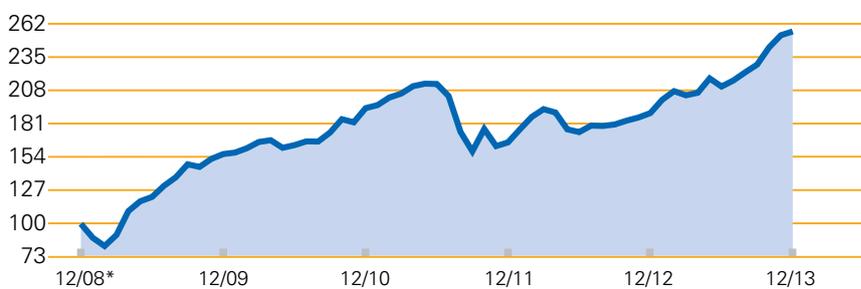
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

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. Il a accordé une valeur particulière à une faible valorisation et a, pour ce faire, fait des concessions sur la qualité des entreprises qui pouvaient être qualifiées de moyenne sur l'ensemble du portefeuille.

Pour l'exercice clos fin décembre 2013, le compartiment a annoncé une plus-value de 34,9 % par action (classe d'actions C en euro, calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes) et s'est donc situé bien au-delà de la moyenne du marché. Cette forte pondération des titres de petite et moyenne capitalisation est avantageuse pour le portefeuille, attendu que ces secteurs boursiers se sont globalement sensiblement mieux comportés que les valeurs standard au cours de la période sous revue. Par ailleurs, le fonds FPM Funds Stockpicker Germany All Cap a particulièrement profité de ce que les entreprises de qualité moyenne ont bénéficié d'une sur-représentation dans le portefeuille. Ce sont à cet égard majoritairement les actions cycliques, sensibles à la conjoncture, qui ont contribué à la stabilisation progressive des conditions économiques générales en Europe et qui ont pu, au cours de la période sous revue, en particulier au second semestre, compenser sensiblement la perte de valeur subie ces dernières années.

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP Performance sur 5 ans



FPM Funds Stockpicker Germany All Cap C¹⁾

* 12/2008 = 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 2013

Performance des classes d'actions (en euro)

Classe d'actions	ISIN	1 an	3 ans	5 ans	depuis le lancement
Classe C ¹⁾	LU0124167924	34,9 %	32,1 %	155,9 %	191,2 %
Classe I ²⁾	LU0850380873	39,3 %	–	–	39,1 %
Classe R ²⁾³⁾	LU0850378208	0,0 %	–	–	0,0 %

¹⁾ Classe d'actions C lancée le 19 novembre 2012 ; toutes les actions émises avant le 18 novembre 2012 font partie, à compter du 19 novembre 2012, de la classe d'actions C et sont par conséquent, pour des raisons techniques de représentation, traitées comme telles en termes de performance passée également.

²⁾ Classes I et R lancées le 20 décembre 2012

³⁾ Classe R liquidée le 26 août 2013

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 2013

Politique de placement pendant la période sous revue

La plus grosse contribution à la plus-value du compartiment est revenue aux équipementiers automobiles Continental, Grammer et Norma, de même qu'au fournisseur de camions SAF Holland. On peut y déceler l'influence positive de la forte demande mondiale en véhicules européens, tout spécialement en voitures allemandes. Les titres de Volkswagen ont été intégralement vendus avec profit. Les perspectives restant pour Porsche toujours aussi prometteuses, on a consolidé la position.

Dans le secteur industriel, l'entreprise du bâtiment Dürr contenue dans le

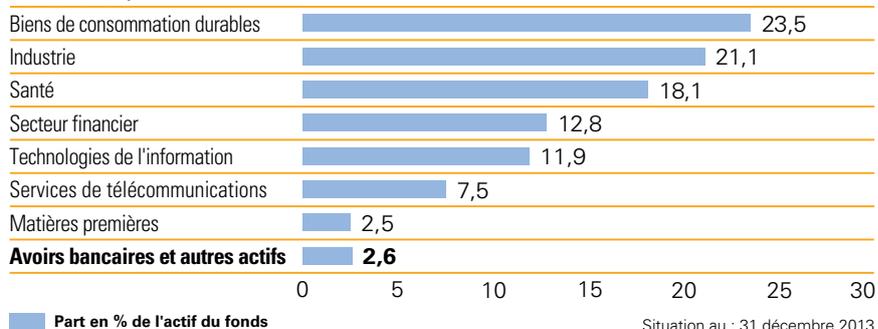
portefeuille a fait apparaître grâce à un volume d'affaires en plein essor une hausse de son cours supérieure à la moyenne. Il en était de même pour les placements en faveur de l'équipementier ferroviaire Schaltbau. Dans le domaine des technologies de l'information, l'action du fabricant de semi-conducteurs Dialog Semiconductor a été récemment intégrée dans le portefeuille et, après une évolution comparativement médiocre de son cours en dépit de profits en hausse, elle a été évaluée favorablement. L'engagement dans la société informatique Software AG a toutefois tempéré la hausse des valeurs au sein du fonds FPM Funds Stockpicker Germany All Cap en raison des rendements

médiocres relevés dans la période sous revue.

Dans le secteur bancaire, l'équipe de gestion a repris la Commerzbank, en raison principalement de la valeur peu élevée de l'action. Les titres sélectionnés ayant un caractère défensif dans le secteur des télécommunications et de la santé ont enregistré une forte performance. Freenet.de en est un exemple. L'opérateur de téléphonie mobile a annoncé un bon chiffre d'affaires et des résultats positifs. Mêmes conclusions pour le grossiste en produits pharmaceutiques Celesio et l'entreprise pharmaceutique Biotest. Par ailleurs, le compartiment a tiré parti de son engagement en faveur de Metro, qui s'était attaquée très sérieusement aux problèmes structurels.

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP Priorités de placement par secteur

Actions : 97,4



FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Objectif d'investissement 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 clos fin décembre 2013, le compartiment a affiché une plus-value marquée de 36,7 % par action (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes). Ainsi, malgré la détention continue de liquidités, il est resté au-dessus de la moyenne du marché des valeurs secondaires. La composition du portefeuille était équilibrée, avec des actions de valeurs cycliques, de valeurs sensibles à la conjoncture et de valeurs de première qualité ainsi que des valeurs à caractère défensif et des titres moins valorisés.

Politique de placement pendant la période sous revue

Les équipementiers automobiles Leoni et Norma, de même que le fournisseur de camions SAF Holland, ont apporté la plus grosse contribution à la plus-value du compartiment. On peut y déceler l'influence positive de la forte demande mondiale en véhicules européens, tout spécialement en voitures allemandes.

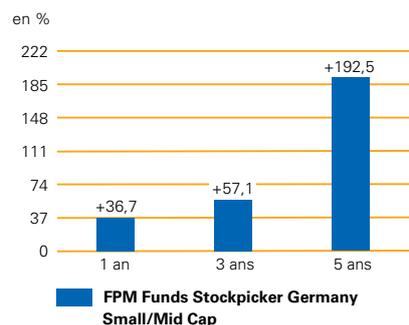
Dans le secteur industriel, les entreprises du bâtiment contenues dans le

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 2013

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



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 2013

portefeuille, DMG Mori Seiki et Jungheinrich, ont fait apparaître grâce à un volume d'affaires en plein essor une hausse des cours supérieure à la moyenne. Dans le secteur des technologies de l'information, United Internet, fournisseur d'accès Internet, a largement tiré parti de l'arrivée d'une nouvelle clientèle. L'engagement dans la société informatique Software AG a toutefois tempéré la hausse des valeurs au sein du fonds FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap en raison des

rendements médiocres relevés dans la période sous revue.

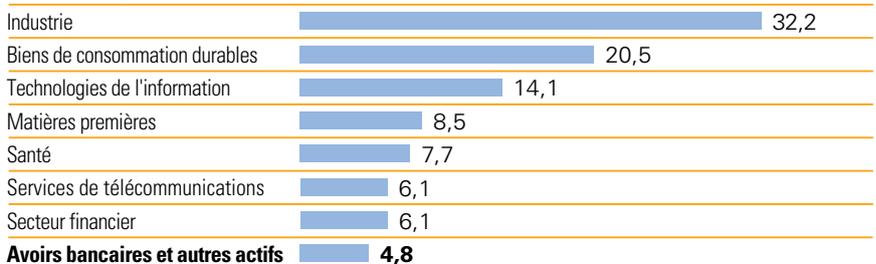
Côté télécommunications, le compartiment a contribué positivement aux résultats de freenet.de et QSC, en termes de chiffres d'affaires et de résultats.

Les actions du fabricant de cuivre Aurubis et du sous-traitant en semi-conducteurs Süss MicroTec ont été récemment intégrées dans le portefeuille avec un niveau de valorisation attrayant. Les investissements engagés dans Takkt (mobilier de bureau), Rheinmetall (matériel d'armement) et Centrotec (technologies économes en énergie) pour des raisons de valorisation ont été consolidés.

Étant donné l'évolution positive des cours, l'équipe de gestion a cédé les actions du fournisseur de produits pharmaceutiques Gerresheimer dans leur totalité. Un scénario identique s'est appliqué pour les engagements en faveur des positions plus courtes Tom Tailor (confection) et Surteco, fournisseur dans l'ameublement.

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

Actions : 95,2



■ Part en % de l'actif du fonds

Code valeur : A0D N1Q

ISIN : LU0207947044

Situation au : 31 décembre 2013

FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

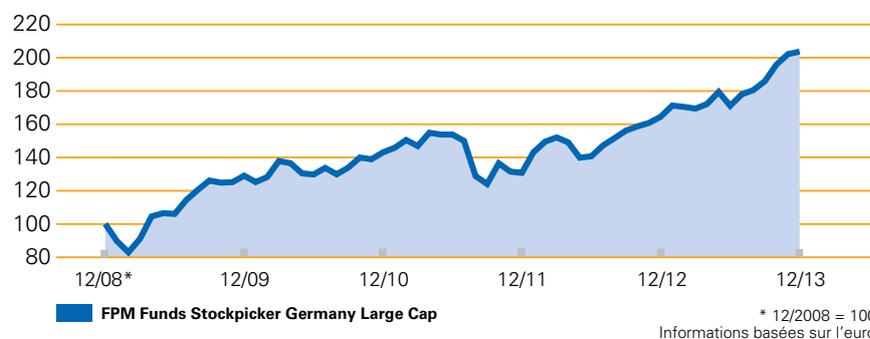
Objectif d'investissement et résultat de placement pendant la période sous revue

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 23,8 % par action (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes), le compartiment est à peine en deçà de la moyenne du marché, mesurée par rapport à l'indice DAX. Ceci a également résulté du fait que le compartiment contenait un certain volume de liquidités destinées à pouvoir satisfaire dans les temps d'éventuelles demandes d'investissement.

Politique de placement pendant la période sous revue

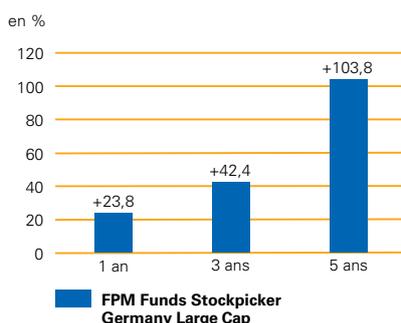
Globalement, la structure de base du portefeuille n'a été que peu modifiée. Les fortes fluctuations enregistrées au niveau des cours tout au long de l'année sous revue ont permis de consolider ou d'éliminer des positions sur titres plutôt sensibles à la conjoncture. Les valeurs automobiles et équipementiers ont à cet égard contribué à la performance dans des proportions supérieures à la moyenne. De bons chiffres semestriels ont illustré le potentiel de redressement de l'action Daimler. Malgré le recul des ventes en Europe, l'entreprise a bénéficié d'une demande toujours aussi dynamique, en véhicules haut de gamme notamment, de la part de l'Amérique du Nord et de l'Asie.

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 2013

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



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 2013

Volkswagen et Continental ont été vendues après la hausse de leurs cours. Les phases enregistrées chez BMW au cours desquelles les actions affichaient des sous-performances ont servi à constituer des positions.

Du fait que les banques centrales ont poursuivi leur politique d'approvisionnement en liquidités, l'attention s'est tournée au cours de la période sous revue vers les actions sensibles à la conjoncture. Thyssen, Krupp, Lanxess,

Salzgitter et Deutsche Lufthansa ont été acquises à des niveaux de valorisation intéressants.

Les positions en actions dans des entreprises issues du secteur financier ont été conservées pour l'essentiel en raison de leur valorisation extrêmement basse. On notera dans les valeurs bancaires une pondération augmentée au cas par cas (Commerzbank).

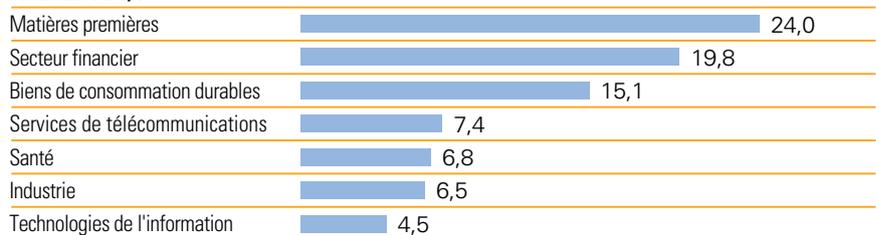
Dans le secteur des actions à caractère défensif, Metro a largement contribué à la plus-value du fonds FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap. L'entreprise s'était attaquée très sérieusement aux problèmes structurels. Les cours des sociétés de télécommunications Deutsche Telekom et freenet de se sont envolés de façon très supérieure à la moyenne en raison des excellents résultats de chiffres d'affaires et de valeurs de rendement.

De plus, il a été procédé à des ventes intégrales des titres affichant une hausse des cours remarquable. EADS en est un exemple. L'important carnet de commandes du premier groupe d'aéronautique et d'astronautique en Europe a boosté le cours de son action. Dans le secteur industriel, la Deutsche Post a été complètement liquidée et des plus-values ont été réalisées. Grâce à l'orientation conséquente sur la croissance organique, l'entreprise a été à même de dépasser ou au moins de répondre aux attentes pour chaque trimestre. La création de flux de trésorerie qui en a découlé, ainsi que la hausse des

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE CAP

Priorités de placement par secteur

Actions : 84,1



Avoirs bancaires et autres actifs : 15,9



■ Part en % de l'actif du fonds

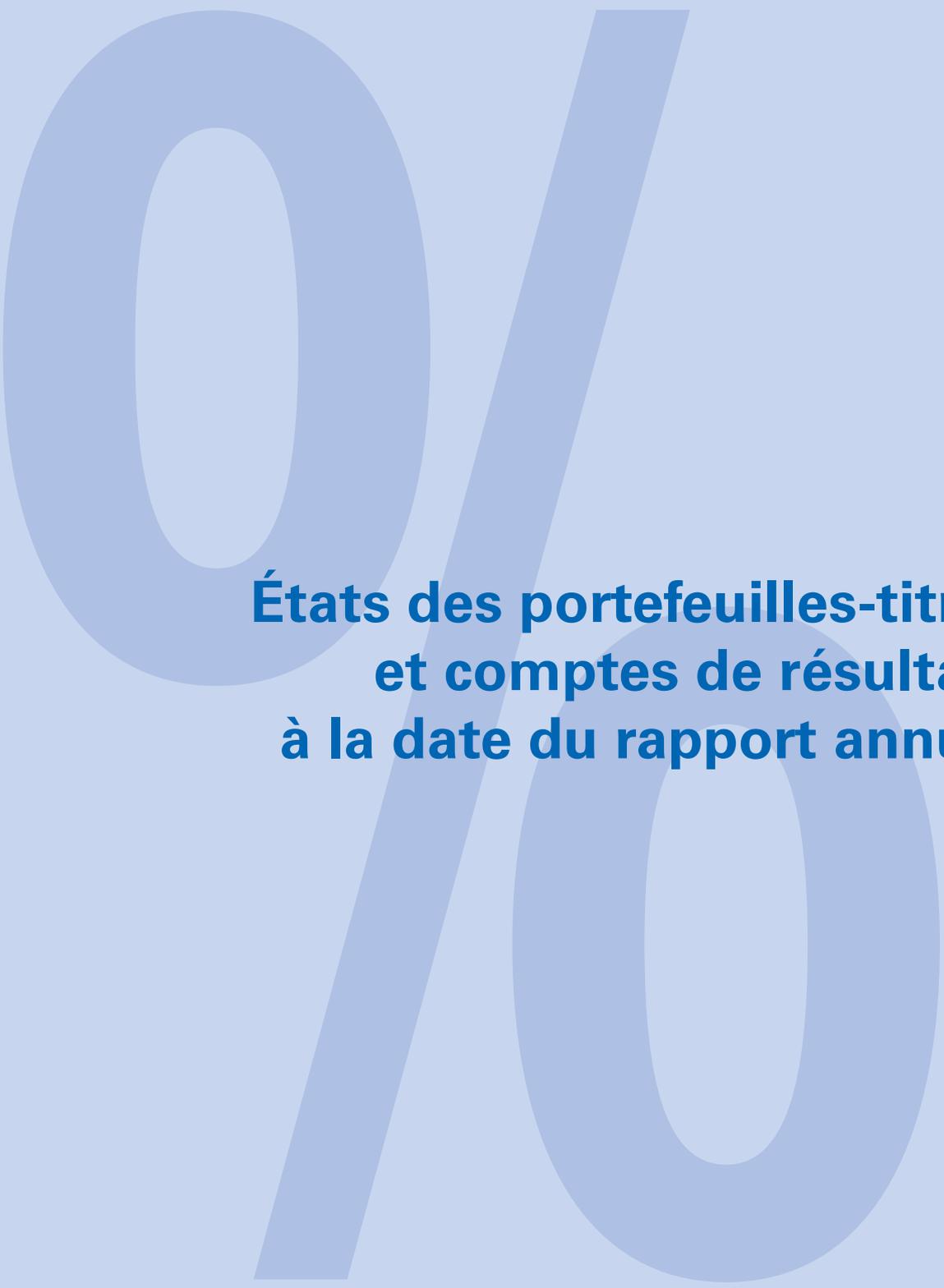
Code valeur : A0H GEX
ISIN : LU023295988
Situation au : 31 décembre 2013

versements de dividendes, ont également joué en faveur de l'action.

Dans les services aux collectivités, l'équipe de gestion a décidé d'exclure totalement du portefeuille sa position sur E.ON en raison de futurs remaniements stratégiques décisifs. Dans ce cadre, l'environnement réglementaire, entre autres, a eu un effet modérateur sur les rendements, ce qui s'est reflété sur l'évolution des cours de l'action.

Dans le domaine des technologies de l'information, l'investissement dans SAP a accusé un recul très net.

L'évolution des affaires dans un premier temps excellente a été suivie par des résultats décevants.



**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 2013

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 net du fonds
Valeurs mobilières cotées en bourse						170 178 579,30	97,99
Actions							
Adler Modemärkte (DE000A1H8MU2)	Unité	500 000	500 000		EUR 10,0000	5 000 000,00	2,86
Allianz SE (DE0008404005)	Unité	40 000	40 000		EUR 130,2000	5 208 000,00	2,98
Biotech Pref. (DE0005227235)	Unité	140 000	85 580	30 216	EUR 76,6400	10 729 600,00	6,14
Commerzbank Konv. (DE000CBK1001)	Unité	600 000	600 000		EUR 11,6700	7 002 000,00	4,01
Daimler Reg. (DE0007100000)	Unité	70 000	70 000		EUR 63,1000	4 417 000,00	2,53
Dialog Semiconductor (GB0059822006)	Unité	550 000	600 000	50 000	EUR 15,5900	8 574 500,00	4,91
Drägerwerk (DE0005550602)	Unité	110 000	30 000	30 000	EUR 77,6000	8 536 000,00	4,88
Dürr (DE0005565204)	Unité	100 000	73 000	53 000	EUR 64,7600	6 476 000,00	3,71
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik (DE0005659700)	Unité	58 646			EUR 28,6500	1 680 207,90	0,96
Elmos Semiconductor (DE0005677108)	Unité	470 000	70 000	130 000	EUR 10,6150	4 989 050,00	2,86
euromicron Reg. (DE000A1K0300)	Unité	240 000	90 000		EUR 14,3800	3 451 200,00	1,98
Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013)	Unité	150 000	170 000	20 000	EUR 29,5800	4 437 000,00	2,54
Freenet (DE000A0Z2Z25)	Unité	600 000			EUR 21,7400	13 044 000,00	7,46
Geratherm Medical (DE0005495626)	Unité	288 834			EUR 7,1000	2 050 721,40	1,17
Grammer (DE0005895403)	Unité	250 000	30 000	41 000	EUR 34,9550	8 738 750,00	5,00
Nexus (DE0005220909)	Unité	345 000	45 000		EUR 10,5500	3 639 750,00	2,08
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Unité	150 000	50 000		EUR 75,8700	11 380 500,00	6,51
Rheinmetall Ord. (DE0007030009)	Unité	120 000			EUR 44,7500	5 370 000,00	3,07
Schaltbau Holding (DE0007170300)	Unité	150 000		50 000	EUR 46,0500	6 907 500,00	3,95
SHW (DE000A1JBPV9)	Unité	120 000	120 000		EUR 46,8300	5 619 600,00	3,22
Sixt Pref. (DE0007231334)	Unité	640 000	117 000	35 877	EUR 19,2500	12 320 000,00	7,05
Software (DE0003304002)	Unité	150 000	109 009	129 059	EUR 25,2700	3 790 500,00	2,17
STADA Arzneimittel Vink. Reg. (DE0007251803)	Unité	140 000	140 000		EUR 35,8400	5 017 600,00	2,87
Talanx Reg. (DE000TLX1005)	Unité	240 000	240 000		EUR 24,6650	5 919 600,00	3,39
Tipp24 Reg. (DE0007847147)	Unité	120 000	120 000	34 200	EUR 48,6000	5 832 000,00	3,34
Vossloh (DE0007667107)	Unité	80 000	80 000		EUR 72,0000	5 760 000,00	3,30
Wüstenrot & Württembergische Reg. (DE0008051004)	Unité	245 000	68 641		EUR 17,5000	4 287 500,00	2,45
Total du portefeuille-titres						170 178 579,30	97,99
Avoirs bancaires						8 362 463,01	4,78
Banque dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	8 362 439,06			% 100	8 362 439,06	4,78
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Franc suisse	CHF	29,36			% 100	23,95	0,00
Autres éléments d'actif						359 773,10	0,20
Intérêts à recevoir	EUR	77,95			% 100	77,95	0,00
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	359 695,15			% 100	359 695,15	0,20
À recevoir au titre d'opérations de parts						236 022,03	0,14
Total des éléments d'actifs ¹⁾						179 136 837,44	102,51
Autres engagements						-4 351 209,06	-2,49
Engagements découlant des coûts	EUR	-4 206 743,99			% 100	-4 206 743,99	-2,41
Autres engagements divers	EUR	-144 465,07			% 100	-144 465,07	-0,08
Engagements découlant d'opérations de parts						-42 965,88	-0,02
Actif du fonds						174 742 662,50	100,00
Valeur liquidative et nombre d'actions en circulation		Unité ou devise		Valeur liquidative dans la devise correspondante			
Valeur liquidative							
Classe C	EUR					291,21	
Classe I	EUR					13 905,99	
Nombre d'actions en circulation							
Classe C	Unité					442 477,467	
Classe I	Unité					3 300,000	

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)

GERM CDAX PERFORMANCE unhedged Constituents

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

Pourcentage minimal du risque potentiel %	78,839
Pourcentage maximal du risque potentiel %	113,771
Pourcentage moyen du risque potentiel %	96,952

Les chiffres concernant le risque ont été calculés pour la période allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013 en appliquant la méthode de la simulation historique basée sur les paramètres suivants : 99 % de fiabilité, 10 jours de détention dans le cadre d'une période d'observation effective historique d'une durée d'un an. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds 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.

L'exposition sous-jacente atteinte à l'aide de produits dérivés conformément au point 40 a) des « orientations concernant les fonds indiciels cotés en bourse et les autres sujets relatifs aux OPCVM » de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) s'élevait à la date du rapport et sur la base d'une détermination brute à 0,00 euro.

Taux de change (cotation au certain)

au 30 décembre 2013

Franc suisse CHF 1,225979 = EUR 1

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.

Notes

1) Ne contient aucune position négative.

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				Metro Ord. (DE0007257503)	Unité		250 000
Actions				NORMA Group (DE000A1H8BV3)	Unité		230 000
Axel Springer Vink. Reg. (DE0005501357)	Unité	10 000	130 000	SAF Holland (LU0307018795)	Unité		390 000
Bauer (DE0005168108)	Unité	56 600	56 600	SAP (DE0007164600)	Unité	40 000	40 000
Celesio (DE000CLS1001)	Unité	150 000	350 000	Siemens Reg. (DE0007236101)	Unité	15 000	15 000
Commerzbank (DE0008032004)	Unité		3 500 000	STO Pref. (DE0007274136)	Unité		22 448
Continental (DE0005439004)	Unité	31 000	71 000	Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Unité		30 000
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Unité	125 000	125 000				
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Unité	10 000	10 000				
Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125)	Unité	100 000	100 000				
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Unité	70 000	70 000				
Fresenius Medical Care (DE0005785802)	Unité	30 000	30 000				
Heidelberger Druckmaschinen (DE0007314007)	Unité	1 060 000	1 060 000				
Hugo Boss Reg. (DE000A1PHFF7)	Unité		40 000				
Lanxess (DE0005470405)	Unité	15 000	15 000				

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013

I. Revenus

1. Dividendes (avant retenue à la source)	EUR	3 574 317,74
2. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	EUR	76,77
3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-536 147,71
4. Autres revenus	EUR	1 251,06

Total des revenus EUR 3 039 497,86

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts	EUR	-554,34
2. Commission de gestion	EUR	-8 083 213,60
dont :		
Commission de gestion de base	EUR	-1 271 488,27
Rémunération liée aux résultats	EUR	-6 811 725,33
3. Rémunération du dépositaire	EUR	-16 242,67
4. Frais d'audit et de publication	EUR	-32 642,09
5. Autres dépenses	EUR	-122 068,32
dont :		
Taxe d'abonnement	EUR	-79 490,51
Autres	EUR	-42 577,81

Total des dépenses EUR -8 254 721,02

III. Revenus ordinaires, nets EUR -5 215 223,16

IV. Opérations de vente

Plus-values réalisées	EUR	16 445 399,23
Moins-values réalisées	EUR	-1 582 367,70

Résultat des opérations de vente EUR 14 863 031,53

V. Résultat de l'exercice EUR 9 647 808,37

Total des frais sur encours / Frais de transaction

Total des frais sur encours - TFE

Le total des frais sur encours des classes d'actions s'élevait à :

Classe C 1,02 %, Classe I 0,84 %

Le total des frais sur encours exprime la totalité des coûts et frais encourus (sans les frais de transaction) en pourcentage de l'actif moyen du fonds en fonction de la classe d'actions considérée au cours d'un exercice.

De plus, la surperformance réalisée par le fonds par rapport à son indice de référence prédéterminé a permis de verser une rémunération liée aux résultats s'élevant à :

Classe C 5,25 %, Classe I 1,68 %

de l'actif moyen du fonds relatif à la classe d'actions concernée.

Frais de transaction

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 355 063,21 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. Les éventuelles taxes sur les transactions financières versées sont prises en compte dans le calcul.

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Évolution de l'actif du fonds 2013

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice		EUR	111 351 643,15
1. Encaissement (net)	EUR	25 072 873,73	
a) Encaissements liés aux ventes d'actions	EUR	110 293 340,71	
b) Décaissements liés aux rachats d'actions.	EUR	-85 220 466,98	
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-1 756 945,50	
3. Revenus ordinaires, nets.	EUR	-5 215 223,16	
4. Plus-values réalisées.	EUR	16 445 399,23	
5. Moins-values réalisées	EUR	-1 582 367,70	
6. Variation nette des plus-values / moins-values latentes	EUR	30 427 282,75	
II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice		EUR	174 742 662,50

Composition des plus-values / moins-values 2013

Plus-values réalisées (y compris régularisation des revenus).	EUR	16 445 399,23
sur :		
Opérations sur valeurs mobilières.	EUR	16 445 399,23
Moins-values réalisées (y compris régularisation des revenus).	EUR	-1 582 367,70
sur :		
Opérations sur valeurs mobilières.	EUR	-1 582 328,52
Opérations de change (à terme)	EUR	-39,18
Variation nette des plus-values / moins-values latentes	EUR	30 427 282,75
sur :		
Opérations sur valeurs mobilières.	EUR	30 427 445,65
Opérations de change (à terme)	EUR	-162,90

Précisions concernant l'affectation des résultats *

Classe C : Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe I : Le résultat de l'exercice est capitalisé.

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

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

Actif du fonds en fin d'exercice			
2013.		EUR	174 742 662,50
2012.		EUR	111 351 643,15
2011.		EUR	133 889 657,12
Valeur liquidative en fin d'exercice			
2013	Classe C	EUR	291,21
	Classe I.	EUR	13 905,99
2012	Classe C	EUR	215,90
	Classe I.	EUR	9 985,24
2011	Classe C	EUR	188,88
	Classe I.	EUR	-

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 4,49 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 8 148 455,53 euros.

Rapport annuel FPM Funds

Stockpicker Germany Small/Mid Cap

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2013

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 net du fonds
Valeurs mobilières cotées en bourse						52 991 707,96	95,21
Actions							
Aareal Bank (DE0005408116)	Unité	46 000		10 000	EUR 28,9400	1 331 240,00	2,39
Aurubis (DE0006766504)	Unité	50 000	50 000		EUR 44,4000	2 220 000,00	3,99
Bechtle (DE0005158703)	Unité	27 000			EUR 49,7250	1 342 575,00	2,41
CENTROTEC Sustainable (DE0005407506)	Unité	100 000	70 000		EUR 18,4000	1 840 000,00	3,31
CEWE Stiftung & Co. (DE0005403901)	Unité	25 000			EUR 42,8500	1 071 250,00	1,92
DMG MORI SEIKI (DE0005878003)	Unité	150 000	187 500	37 500	EUR 23,2650	3 489 750,00	6,27
Freenet (DE000A0Z2Z5)	Unité	100 000			EUR 21,7400	2 174 000,00	3,91
Gerry Weber International (DE0003304101)	Unité	27 950	27 950		EUR 30,7250	858 763,75	1,54
GfK (DE0005875306)	Unité	20 000			EUR 40,7550	815 100,00	1,46
Grenkeleasing (DE0005865901)	Unité	30 000	10 000	7 000	EUR 68,0000	2 040 000,00	3,67
Jungheinrich Pref. (DE0006219934)	Unité	20 000		25 764	EUR 47,0000	940 000,00	1,69
Klöckner & Co. (DE000KC01000)	Unité	130 000			EUR 9,9070	1 287 910,00	2,31
KROMI Logistik (DE000A0KFUJ5)	Unité	48 725			EUR 9,8500	479 941,25	0,86
Leoni Reg. (DE0005408884)	Unité	60 000			EUR 54,6000	3 276 000,00	5,89
Manz (DE000A0JQ5U3)	Unité	15 000	15 000		EUR 62,2000	933 000,00	1,68
Matica Technologies (DE000A0JELZ5)	Unité	144 855			EUR 1,2100	175 274,55	0,31
MBB Industries (DE000A0ETBQ4)	Unité	70 000			EUR 21,0000	1 470 000,00	2,64
Nexus (DE0005220909)	Unité	129 657			EUR 10,5500	1 367 881,35	2,46
Nordex (DE000A0D6554)	Unité	100 000	100 000		EUR 9,3800	938 000,00	1,69
NORMA Group (DE000A1H8BV3)	Unité	35 000	75 000	40 000	EUR 36,4000	1 274 000,00	2,29
Progress-Werk Oberkirch (DE0006968001)	Unité	14 736			EUR 43,5000	641 016,00	1,15
QSC Reg. (DE0005137004)	Unité	290 000		300 000	EUR 4,3000	1 247 000,00	2,24
Rheinmetall Ord. (DE0007030009)	Unité	50 000	20 000		EUR 44,7500	2 237 500,00	4,02
RHÖN-KLINIKUM (DE0007042301)	Unité	25 000	25 000		EUR 21,3350	533 375,00	0,96
S&T (AT0000A0E9W5)	Unité	90 942	90 942		EUR 2,7490	249 999,56	0,45
SAF Holland (LU0307018795)	Unité	160 000			EUR 10,8500	1 736 000,00	3,12
Sartorius Pref. (DE0007165631)	Unité	28 000			EUR 86,0400	2 409 120,00	4,33
SHW (DE000A1JBPV9)	Unité	30 000	30 000		EUR 46,8300	1 404 900,00	2,52
Sixt Pref. (DE0007231334)	Unité	88 000			EUR 19,2500	1 694 000,00	3,04
Software (DE0003304002)	Unité	60 000	20 000		EUR 25,2700	1 516 200,00	2,72
STO Pref. (DE0007274136)	Unité	18 182			EUR 138,7500	2 522 752,50	4,53
Süss MicroTec Reg. (DE000A1K0235)	Unité	230 000	230 000		EUR 6,3430	1 458 890,00	2,62
Takkt (DE0007446007)	Unité	200 094	100 000	42 000	EUR 13,5000	2 701 269,00	4,85
United Internet Reg. (DE0005089031)	Unité	70 000			EUR 30,9000	2 163 000,00	3,89
Vossloh (DE0007667107)	Unité	16 000	16 000		EUR 72,0000	1 152 000,00	2,07
Total du portefeuille-titres						52 991 707,96	95,21
Avoirs bancaires						4 206 354,92	7,55
Banque dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	4 206 317,37			% 100	4 206 317,37	7,55
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Franc suisse	CHF	46,03			% 100	37,55	0,00
Autres éléments d'actif						81 569,56	0,15
Intérêts à recevoir	EUR	18,96			% 100	18,96	0,00
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	81 550,60			% 100	81 550,60	0,15
À recevoir au titre d'opérations de parts						44 727,90	0,08
Total des éléments d'actifs ¹⁾						57 324 360,34	102,99
Autres engagements						-1 627 625,18	-2,92
Engagements découlant des coûts	EUR	-1 620 745,19			% 100	-1 620 745,19	-2,91
Autres engagements divers	EUR	-6 879,99			% 100	-6 879,99	-0,01
Engagements découlant d'opérations de parts						-39 313,47	-0,07
Actif du fonds						55 657 421,69	100,00
Valeur liquidative						235,38	
Nombre d'actions en circulation						236 456,524	

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 %	58,991
Pourcentage maximal du risque potentiel %	90,072
Pourcentage moyen du risque potentiel %	75,377

Les chiffres concernant le risque ont été calculés pour la période allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013 en appliquant la méthode de la simulation historique basée sur les paramètres suivants : 99 % de fiabilité, 10 jours de détention dans le cadre d'une période d'observation effective historique d'une durée d'un an. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds 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.

L'exposition sous-jacente atteinte à l'aide de produits dérivés conformément au point 40 a) des « orientations concernant les fonds indiciels cotés en bourse et les autres sujets relatifs aux OPCVM » de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) s'élevait à la date du rapport et sur la base d'une détermination brute à 0,00 euro.

Taux de change (cotation au certain)

au 30 décembre 2013

Franc suisse CHF 1,225979 = EUR 1

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.

Notes

1) Ne contient aucune position négative.

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

Celesio (DE000CLS1001)	Unité		40 000
Dialog Semiconductor (GB0059822006)	Unité	70 000	70 000
Gerresheimer (DE000A0LD6E6)	Unité		30 000
Gildemeister Right No.17 (DE000A1X3YF9)	Unité	150 000	150 000
Kion Group (DE000KGX8881)	Unité	40 000	40 000
Surteco (DE0005176903)	Unité		11 500
Tom Tailor Holding (DE000A0STST2)	Unité	10 000	42 000

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013

I. Revenus

1. Dividendes (avant retenue à la source)	EUR	830 247,61
2. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	EUR	18,63
3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-124 570,11

Total des revenus EUR 705 696,13

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts	EUR	-21,46
2. Commission de gestion	EUR	-3 341 330,50
dont :		
Commission de gestion de base	EUR	-602 259,09
Rémunération liée aux résultats	EUR	-2 739 071,41
3. Rémunération du dépositaire	EUR	-4 815,42
4. Frais d'audit et de publication	EUR	-22 401,56
5. Autres dépenses	EUR	-60 826,74
dont :		
Taxe d'abonnement	EUR	-25 656,25
Autres	EUR	-35 170,49

Total des dépenses EUR -3 429 395,68

III. Revenus ordinaires, nets EUR -2 723 699,55

IV. Opérations de vente

Plus-values réalisées	EUR	3 887 316,84
Moins-values réalisées	EUR	-134 750,31

Résultat des opérations de vente EUR 3 752 566,53

V. Résultat de l'exercice EUR 1 028 866,98

Total des frais sur encours - TFE

Le total des frais sur encours - TFE - s'élevait à 1,44 % 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 5,49 % 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 57 890,70 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. Les éventuelles taxes sur les transactions financières versées sont prises en compte dans le calcul.

Évolution de l'actif du fonds 2013

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice EUR 30 584 189,53

1. Encaissement (net)	EUR	12 331 419,37
a) Encaissements liés aux ventes d'actions	EUR	49 574 278,60
b) Décaissements liés aux rachats d'actions	EUR	-37 242 859,23
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	145 682,21
3. Revenus ordinaires, nets	EUR	-2 723 699,55
4. Plus-values réalisées	EUR	3 887 316,84
5. Moins-values réalisées	EUR	-134 750,31
6. Variation nette des plus-values / moins-values latentes	EUR	11 567 263,60

II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice EUR 55 657 421,69

Composition des plus-values / moins-values 2013

Plus-values réalisées (y compris régularisation des revenus) EUR 3 887 316,84

sur :		
Opérations sur valeurs mobilières	EUR	3 887 081,40
Opérations de change (à terme)	EUR	235,44

Moins-values réalisées (y compris régularisation des revenus) EUR -134 750,31

sur :		
Opérations sur valeurs mobilières	EUR	-134 671,41
Opérations de change (à terme)	EUR	-78,90

Variation nette des plus-values / moins-values latentes EUR 11 567 263,60

sur :		
Opérations sur valeurs mobilières	EUR	11 567 263,60

Précisions concernant l'affectation des résultats *

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

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

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
2013	55 657 421,69	235,38
2012	30 584 189,53	172,16
2011	21 371 131,10	139,35

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 2,42 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 749 213,98 euros.

Rapport annuel FPM Funds

Stockpicker Germany Large Cap

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2013

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées Pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif net du fonds
Valeurs mobilières cotées en bourse						5 770 757,00	84,07
Actions							
Allianz SE (DE0008404005)	Unité	2 000		1 500	EUR 130,2000	260 400,00	3,79
BASF Reg. (DE000BASF111)	Unité	2 800		3 200	EUR 77,7900	217 812,00	3,17
Bayer (DE000BAY0017)	Unité	2 400		2 600	EUR 102,4500	245 880,00	3,58
BMW Ord. (DE0005190003)	Unité	3 200	6 000	2 800	EUR 85,6100	273 952,00	3,99
Commerzbank Konv. (DE000CBK1001)	Unité	25 000	58 730	33 730	EUR 11,6700	291 750,00	4,25
Daimler Reg. (DE0007100000)	Unité	6 300	1 500	2 200	EUR 63,1000	397 530,00	5,79
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Unité	15 800	3 000	3 200	EUR 34,6500	547 470,00	7,98
Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125)	Unité	16 000	19 000	3 000	EUR 15,4600	247 360,00	3,60
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Unité	20 000		15 000	EUR 12,4650	249 300,00	3,63
Freenet (DE000A0Z2Z5)	Unité	12 000		28 000	EUR 21,7400	260 880,00	3,80
Fresenius (DE0005785604)	Unité	2 000		1 700	EUR 111,9000	223 800,00	3,26
HeidelbergCement (DE0006047004)	Unité	8 100	9 500	10 400	EUR 55,2200	447 282,00	6,52
Lanxess (DE0005470405)	Unité	5 500	8 500	3 000	EUR 48,6300	267 465,00	3,90
Linde (DE0006483001)	Unité	1 600	2 000	400	EUR 152,5500	244 080,00	3,56
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Unité	1 600		1 650	EUR 160,4000	256 640,00	3,74
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Unité	4 800		4 200	EUR 75,8700	364 176,00	5,31
Salzgitter (DE0006202005)	Unité	6 400	12 000	5 600	EUR 30,9250	197 920,00	2,88
SAP (DE0007164600)	Unité	5 000	1 000	4 000	EUR 62,3400	311 700,00	4,54
Siemens Reg. (DE0007236101)	Unité	2 000	4 500	7 000	EUR 99,7800	199 560,00	2,91
ThyssenKrupp AG (DE0007500001)	Unité	15 000	15 000		EUR 17,7200	265 800,00	3,87
Total du portefeuille-titres						5 770 757,00	84,07
Avoirs bancaires						1 278 973,73	18,63
Banque dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	1 278 973,73			% 100	1 278 973,73	18,63
Autres éléments d'actif						25 292,55	0,37
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	25 292,55			% 100	25 292,55	0,37
Total des éléments d'actifs ¹⁾						7 075 023,28	103,07
Autres engagements						-209 824,92	-3,06
Engagements découlant des coûts	EUR	-208 947,06			% 100	-208 947,06	-3,04
Autres engagements divers	EUR	-877,86			% 100	-877,86	-0,01
Engagements découlant d'opérations de parts						EUR -683,24	-0,01
Actif du fonds						6 864 515,12	100,00
Valeur liquidative						171,30	
Nombre d'actions en circulation						40 073,000	

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

FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

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 %	75,665
Pourcentage maximal du risque potentiel. %	139,289
Pourcentage moyen du risque potentiel %	97,015

Les chiffres concernant le risque ont été calculés pour la période allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013 en appliquant la méthode de la simulation historique basée sur les paramètres suivants : 99 % de fiabilité, 10 jours de détention dans le cadre d'une période d'observation effective historique d'une durée d'un an. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds 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.

L'exposition sous-jacente atteinte à l'aide de produits dérivés conformément au point 40 a) des « orientations concernant les fonds indiciels cotés en bourse et les autres sujets relatifs aux OPCVM » de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) s'élevait à la date du rapport et sur la base d'une détermination brute à 0,00 euro.

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.

Notes

1) Ne contient aucune position négative.

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

Commerzbank (DE0008032004)	Unité		300 900
Commerzbank Right (DE000CBKBZR5)	Unité	30 090	30 090
Continental (DE0005439004)	Unité		5 000
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Unité		8 000
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Unité		25 000
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Unité	40 000	60 000
EADS (NL0000235190)	Unité		15 000
Metro Ord. (DE0007257503)	Unité		18 000
OSRAM Licht (DE000LED4000)	Unité	450	450
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Unité		1 700

FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013

I. Revenus

1. Dividendes (avant retenue à la source)	EUR	152 380,77
2. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-22 857,09
3. Autres revenus	EUR	931,95

Total des revenus EUR 130 455,63

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts	EUR	-60,01
2. Commission de gestion	EUR	-237 652,32
dont :		
Commission de gestion de base	EUR	-55 018,10
Rémunération liée aux résultats	EUR	-182 634,22
3. Rémunération du dépositaire	EUR	-1 973,41
4. Frais d'audit et de publication	EUR	-17 014,23
5. Autres dépenses	EUR	-6 471,05
dont :		
Taxe d'abonnement	EUR	-2 961,34
Autres	EUR	-3 509,71

Total des dépenses EUR -263 171,02

III. Revenus ordinaires, nets EUR -132 715,39

IV. Opérations de vente

Plus-values réalisées	EUR	1 551 538,62
Moins-values réalisées	EUR	-356 147,81

Résultat des opérations de vente EUR 1 195 390,81

V. Résultat de l'exercice EUR 1 062 675,42

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 2,81 % 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 23 287,20 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. Les éventuelles taxes sur les transactions financières versées sont prises en compte dans le calcul.

Évolution de l'actif du fonds

2013

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice EUR 9 101 049,29

1. Encaissement (net)	EUR	-3 762 282,00
a) Encaissements liés aux ventes d'actions	EUR	3 795 058,04
b) Décaissements liés aux rachats d'actions	EUR	-7 557 340,04
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	314 611,83
3. Revenus ordinaires, nets	EUR	-132 715,39
4. Plus-values réalisées	EUR	1 551 538,62
5. Moins-values réalisées	EUR	-356 147,81
6. Variation nette des plus-values / moins-values latentes	EUR	148 460,58

II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice EUR 6 864 515,12

Composition des plus-values / moins-values

2013

Plus-values réalisées (y compris régularisation des revenus) EUR 1 551 538,62

sur :
Opérations sur valeurs mobilières EUR 1 551 538,62

Moins-values réalisées (y compris régularisation des revenus) EUR -356 147,81

sur :
Opérations sur valeurs mobilières EUR -356 147,81

Variation nette des plus-values / moins-values latentes EUR 148 460,58

sur :
Opérations sur valeurs mobilières EUR 148 460,58

Précisions concernant l'affectation des résultats *

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

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

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
2013	6 864 515,12	171,30
2012	9 101 049,29	138,35
2011	7 241 067,97	109,90

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 3,80 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 424 028,64 euros.

FPM Funds SICAV – 31 décembre 2013

Composition de l'actif du fonds (en euro)				
	FPM Funds SICAV	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap
Portefeuille-titres	228 941 044,26	52 991 707,96	5 770 757,00	170 178 579,30
Avoirs bancaires	13 847 791,66	4 206 354,92	1 278 973,73	8 362 463,01
Autres éléments d'actif	466 635,21	81 569,56	25 292,55	359 773,10
À recevoir au titre d'opérations de parts	280 749,93	44 727,90	–	236 022,03
Total des éléments d'actifs ^{*)}	243 536 221,06	57 324 360,34	7 075 023,28	179 136 837,44
Autres engagements	- 6 188 659,16	- 1 627 625,18	- 209 824,92	- 4 351 209,06
Engagements découlant d'opérations de parts	- 82 962,59	- 39 313,47	- 683,24	- 42 965,88
= Actif du fonds	237 264 599,31	55 657 421,69	6 864 515,12	174 742 662,50

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus) (en euro)				
	FPM Funds SICAV	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap
Dividendes (avant retenue à la source)	4 556 946,12	830 247,61	152 380,77	3 574 317,74
Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	95,40	18,63	–	76,77
Déduction de la retenue à la source à l'étranger	- 683 574,91	- 124 570,11	- 22 857,09	- 536 147,71
Autres revenus	2 183,01	–	931,95	1 251,06
= Total des revenus	3 875 649,62	705 696,13	130 455,63	3 039 497,86
Intérêts d'emprunts	- 635,81	- 21,46	- 60,01	- 554,34
Commission de gestion	- 11 662 196,42	- 3 341 330,50	- 237 652,32	- 8 083 213,60
Rémunération du dépositaire	- 23 031,50	- 4 815,42	- 1 973,41	- 16 242,67
Frais d'audit et de publication	- 72 057,88	- 22 401,56	- 17 014,23	- 32 642,09
Autres dépenses	- 189 366,11	- 60 826,74	- 6 471,05	- 122 068,32
= Total des dépenses	- 11 947 287,72	- 3 429 395,68	- 263 171,02	- 8 254 721,02
= Revenus ordinaires, nets	- 8 071 638,10	- 2 723 699,55	- 132 715,39	- 5 215 223,16

Évolution de l'actif du fonds (en euro)				
	FPM Funds SICAV	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap
Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice	151 036 881,97	30 584 189,53	9 101 049,29	111 351 643,15
Encaissement (net)	33 642 011,10	12 331 419,37	- 3 762 282,00	25 072 873,73
Régularisation des revenus et des dépenses	- 1 296 651,46	145 682,21	314 611,83	- 1 756 945,50
Revenus ordinaires, nets	- 8 071 638,10	- 2 723 699,55	- 132 715,39	- 5 215 223,16
Plus-values réalisées	21 884 254,69	3 887 316,84	1 551 538,62	16 445 399,23
Moins-values réalisées	- 2 073 265,82	- 134 750,31	- 356 147,81	- 1 582 367,70
Variation nette des plus-values / moins-values latentes	42 143 006,93	11 567 263,60	148 460,58	30 427 282,75
= Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice	237 264 599,31	55 657 421,69	6 864 515,12	174 742 662,50

FPM Funds SICAV – 31 décembre 2013

Évolution comparée sur 3 ans (en euro)				
	FPM Funds SICAV	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap**)
Actif du fonds en fin d'exercice				
2013	237 264 599,31	55 657 421,69	6 864 515,12	174 742 662,50
2012	151 036 881,97	30 584 189,53	9 101 049,29	111 351 643,15
2011	162 501 856,19	21 371 131,10	7 241 067,97	133 889 657,12
Valeur liquidative en fin d'exercice				
2013		235,38	171,30	
2012		172,16	138,35	
2011		139,35	109,90	

*) Ne contient aucune position négative

**) Le compartiment FPM Funds Stockpicker Germany All Cap est un fonds à classes d'actions. Les informations concernant la valeur liquidative des différentes classes d'actions sont présentées à la fin de l'état du portefeuille-titres correspondant, sous la rubrique « Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur 3 ans ».



« Après sa vérification, KPMG a émis une opinion sans réserve sur le rapport annuel complet. Voici la traduction du rapport du réviseur d'entreprises agréé (opinion d'audit) : »

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Société à responsabilité limitée
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 149133
Capital 12 502 EUR

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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 comprennent l'état de l'actif, y compris celui du portefeuille-titres et des autres valeurs du patrimoine au 31 décembre 2013, 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 (International Standards on Auditing) 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 procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation d'ensemble correcte des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but de porter un jugement sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte aussi l'appréciation de l'adéquation des principes et méthodes comptables retenus 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 2013, 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 2014

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

Markus Dahlheimer
(depuis le 26 novembre 2013)
Membre du directoire de
FPM Frankfurt Performance Management AG,
Frankfurt / Main

Michael Koschatzki
Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Manfred Piontke (jusqu'au 25 novembre 2013)
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 2013 :
221,5 millions d'euros

Conseil d'administration de la société de gestion

Wolfgang Matis
Président
Membre du directoire de Deutsche Asset &
Wealth Management Investment GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du directoire de
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt / Main
Président du conseil de surveillance de
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA,
Cologne

Ernst Wilhelm Contzen
(jusqu'au 31 décembre 2013)
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxembourg

Heinz-Wilhelm Fesser
Luxembourg

Marzio Hug (depuis le 1^{er} janvier 2014)
Deutsche Bank AG, London

Frank Kuhnke (jusqu'au 31 décembre 2013)
London

Dr. Boris N. Liedtke (depuis le 1^{er} janvier 2014)
Président du directoire de la
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg

Dr. Matthias Liermann (depuis le 4 avril 2013)
Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Holger Naumann (depuis le 4 avril 2013)
Membre du directoire de Deutsche Asset &
Wealth Management Investment GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du directoire de
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du directoire de
RREEF Spezial Invest GmbH,
Frankfurt / Main

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

Dorothee Wetzels (jusqu'au 15 mars 2013)
Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Jochen Wiesbach (jusqu'au 15 mars 2013)
Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Dr. Asoka Wöhrmann
Membre du directoire de Deutsche Asset &
Wealth Management Investment GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du directoire de
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt / Main

Direction de la société de gestion

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

Manfred Bauer
DWS Investment S.A., Luxembourg

Markus Kohlenbach
DWS Investment S.A., Luxembourg

Doris Marx
DWS Investment S.A., Luxembourg

Ralf Rauch
DWS Investment S.A., Luxembourg

Martin Schönefeld
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

Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstraße 178-190
D-60327 Frankfurt / Main

Gérant secondaire

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

