

FPM Funds

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2019**

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 80.070



FPM Funds

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Verwaltungsrates	4
Derivateexposition	4
Risikokennzahlen	5
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	6
Vergütungspolitik des Portfoliomanagers	6
Bericht des Portfoliomanagers	7 - 9
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	10 - 15
Konsolidierte Vermögensaufstellung	16
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	17
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	18

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Vermögensübersicht	19
Vermögensaufstellung	20 - 21
Ertrags- und Aufwandsrechnung	22
Entwicklung des Fondsvermögens	23
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	24 - 25

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Vermögensübersicht	26
Vermögensaufstellung	27 - 28
Ertrags- und Aufwandsrechnung	29
Entwicklung des Fondsvermögens	30
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	31 - 32

FPM Funds Ladon - European Value

Vermögensübersicht	33
Vermögensaufstellung	34 - 35
Ertrags- und Aufwandsrechnung	36
Entwicklung des Fondsvermögens	37
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	38

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	39 - 40
Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	41 - 42

FPM Funds

Organisationsstruktur

Gesellschaft

FPM Funds
R.C.S. Luxembourg B 80.070
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender

Thomas F. Seppi
Vorstandsmitglied der
FPM Frankfurt Performance Management AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Peter Sasse
Direktor Recht/Fonds-Setup
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Dr. Marcus Göring
Rechtsanwalt, Frankfurt am Main

Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltungsstelle, Domizilstelle und Company Secretary

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Luxembourg B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Verwahrstelle, Zahlstelle sowie Register- und Transferstelle

bis 31. Dezember 2019

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg
17, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

ab 1. Januar 2020

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach

Vertriebsstelle und Portfoliomanager

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (bis 4. Dezember 2019)

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Bernd Vorbeck (bis 2. Mai 2019)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder

Stefan Rockel
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder

Markus Neubauer
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft (ab 5. Dezember 2019)

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Michael Reinhard
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Frank Eggloff
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Markus Neubauer

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (ab 5. Dezember 2019)

Vorsitzender des Vorstands

Sean O'Driscoll
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Stefan Rockel
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Zahlstelle

Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21, A - 1010 Wien

Schweiz

Bank Vontobel AG (bis 15.02.2019)
Gotthardstraße 43, CH - 8022 Zürich

Telco AG (ab 16.02.2019)
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

Révisieur d'Entreprises agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

FPM Funds

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht der FPM Funds und ihrer Teilfonds FPM Funds Stockpicker Germany All Cap, FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap und FPM Funds Ladon - European Value vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

FPM Funds („die Gesellschaft“ oder „der Fonds“) ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*Société d'investissement à capital variable*, „SICAV“), die am 10. Januar 2001 in Form einer Aktiengesellschaft (*société anonyme*, „S.A.“) gegründet wurde. Als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) unterliegt sie dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung. Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds strukturiert, der Anlegern Anlagemöglichkeiten in einer Vielzahl von Teilfonds anbieten kann. Die Gesellschaft wurde auf unbestimmte Zeit gegründet.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat die aktuellen Entwicklungen im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus und der Ölkrise analysiert und ist zufrieden, dass die Pläne der beauftragten Dienstleister zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes die laufenden operativen Risiken berücksichtigen und sicherstellen, dass die Aktivitäten des Fonds nicht gestört werden. Infolge des Coronavirus und der Ölkrise besteht eine hohe Unsicherheit hinsichtlich der Performance aller Teilfonds im Jahr 2020. Bitte beachten Sie den Abschnitt zu den Ereignissen nach dem Bilanzstichtag in den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

Zum 31. Dezember 2019 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Aktienklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in % *)
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	LU0124167924	37.140.429,18	19,96
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	LU0850380873	8.648.314,01	20,18
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	LU0207947044	45.158.582,35	13,60
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	LU1011670111	10.301.239,47	13,97
FPM Funds Ladon - European Value	LU0232955988	5.137.968,81	-3,19

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung per Ex-Tag 7. Mai 2019 und Valuta 9. Mai 2019:

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	1,10 EUR pro Aktie
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	53,50 EUR pro Aktie
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	1,00 EUR pro Aktie
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	4,30 EUR pro Aktie
FPM Funds Ladon - European Value	0,70 EUR pro Aktie

Derivateexposition (ungeprüft)

Aus der folgenden Tabelle kann das Exposure für die Derivate zum 31. Dezember 2019 entnommen werden.

Teilfonds	Derivateexposition in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	0,00
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	0,00
FPM Funds Ladon - European Value	0,00

FPM Funds

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Allgemein

Die Value-at-Risk Berechnung des Fonds erfolgte nach der historischen Simulation auf Basis der Einzeltitel. Für die Kalkulation wurde ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr, ein Konfidenzintervall von 99% und eine Halteperiode von einem Tag gewählt.

Die Berechnungen stehen im Einklang mit den regulatorischen Anforderungen der CSSF nach dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und dem Rundschreiben 11/512.

Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde der relative Value-at-Risk Ansatz zur Überwachung des Gesamtrisikos verwendet. Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 1 Tag Haltedauer, Beobachtungszeitraum 1 Jahr) des Teilfonds den VaR eines derivativefreien Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Teilfonds.

Derivativefreies Vergleichsvermögen zum 31. Dezember 2019:

Teilfonds	Derivativefreies Vergleichsvermögen
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	GERM CDAX PERFORMANCE unhedged Constituents
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	38% MDAX; 24% TecDAX und 38% SDAX
FPM Funds Ladon - European Value	Portfolio ex Derivatives

Die Hebelwirkung wird nach der Methode Sum of Notionals gemäß Vorgabe der CESR/10-788 Richtlinie, ohne Berücksichtigung von etwaigen Netting- und Hedging-Effekten, berechnet. In diesem Zusammenhang ist eine Hebelwirkung von 100% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Folgende Auslastung des VaR-Limits wurde im Berichtszeitraum ermittelt:

Teilfonds	Niedrigster VaR:	Höchster VaR:	Durchschnittlicher VaR:
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	92,98	122,35	112,90
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	100,27	125,18	116,26
FPM Funds Ladon - European Value	48,22	119,53	82,27

Die durchschnittliche Hebelwirkung des Teilfonds betrug im Berichtszeitraum:

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	100,10
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	100,07
FPM Funds Ladon - European Value	211,09

FPM Funds

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2019) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	10,40 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	8,98 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,42 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	103,2 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	1,38 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,38 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,00 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	1,4 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	0,9 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,5 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	11 Vollzeitäquivalent

FPM Funds

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2019

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap investierte in Aktien großer, mittelgroßer und kleinerer deutscher Unternehmen. Dabei legte der Teilfonds besonderen Wert auf eine niedrige Bewertung und nahm dafür Abstriche bei der langfristigen Vorhersagbarkeit der Gewinne der Unternehmen in Kauf. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2019 verzeichnete die Aktienklasse FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C) einen Wertzuwachs von 20,0% je Aktie, die Aktienklasse FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I) einen Wertzuwachs von 20,2% je Aktie.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Obwohl sich die Märkte sehr erfreulich entwickelt haben, gab es analog zum Vorjahr wieder erhebliche Divergenzen innerhalb des Aktienmarktes. Aufgrund der durch politische Unsicherheiten hervorgerufenen Konjunkturschwäche und der damit verbundenen Flucht in sichere Anlagen, was sich in der Entwicklung der Zinsen widerspiegelte, waren erneut Aktien von Unternehmen gefragt, die über eine überdurchschnittliche Qualität verfügen oder ein überdurchschnittliches Wachstum in einem Umfeld geringerer Wachstumsraten erzielen können. Unterdurchschnittliche Kursentwicklungen verzeichneten Aktien von Unternehmen, die als zyklischer angesehen werden oder unter den tiefen Zinsen leiden. Unternehmen, welche die Erwartungen enttäuschten, mussten zum Teil erhebliche Kursverluste hinnehmen. Dass wir in den Qualitäts- und Wachstumsaktien aufgrund der bereits im Vorjahr erreichten hohen Bewertungen untergewichtet waren, erklärt die schlechtere relative Performance des Fonds im Vergleich zu den gängigen Vergleichsindizes.

Nachdem sich die Handelsstretigkeiten etwas beruhigten und entsprechend die Zinsen im dritten Quartal des Jahres ihren Tiefpunkt gesehen hatten, konnten sich auch zyklische Aktien wieder erholen und entsprechend stabilisierte sich die relative Performance des Fonds leicht. Trotzdem verzeichneten einige Zykliker erhebliche negative Ergebnisbeiträge. Heidelberger Druck gehörte wie im Vorjahr zu den Werten mit den größten negativen Performancebeiträgen. Eine reduzierte Prognose aufgrund der allgemeinen Investitionszurückhaltung war in Verbindung mit den fallenden Zinsen, was zu einer Erhöhung der Pensionsverbindlichkeiten führte, zu viel für den Markt. Aufgrund bereits eingeleiteter Kostensenkungsmaßnahmen, die sich über die nächsten Jahre positiv auswirken sollten, sowie Veränderungen auf der Managementseite, sind wir weiterhin positiv eingestellt und haben unsere Position in die schwächeren Kurse aufgestockt. Deutliche Verluste mussten auch die Aktien von Leoni hinnehmen, die unter extrem hohen Investitionen, eines aus dem Ruder gelaufenen Werkhochlaufs sowie der allgemeinen Schwäche der Automobilkonjunktur litten. Eine Stabilisierung der Situation würde auf dem gegenwärtigen Niveau erhebliche Kurschancen beinhalten.

Wie sehr der Markt in den letzten zwei Jahren zum Teil überreagiert, ist an Hellofresh ablesbar. Nachdem diese im letzten Jahr zu den größten Verlierern zählten, gehörten sie jetzt zu den größten Gewinnern im Fonds. Obwohl Hellofresh bereits im Vorjahr stark wachsen und alle Erwartungen übertreffen konnte, wurde das Unternehmen aufgrund erhöhter Investitionen vom Markt massiv abgestraft. Ein fortgesetzter Wachstumstrend sowie die Erreichung der Gewinnschwelle führte dieses Jahr zu einer Verdreifachung des Aktienkurses und zum höchsten Ergebnisbeitrag aller Positionen im Fonds. Relevante positive Beiträge konnten erneut die Dauerpositionen SAP, VW und Sixt erzielen, die allesamt ihren Wachstumskurs fortsetzen konnten, im Fall von VW in einem geringeren Maße, was aber durch die extrem niedrige Bewertung überkompensiert wurde. Talanx, Bayer, Schaeffler und freenet konnten ebenfalls positiv zur Fondsperformance beitragen.

Obwohl die Aktienmärkte auf Höchstständen notieren und die Bewertung des Marktes historisch eher etwas teuer aussieht, können wir uns dieser Interpretation nicht anschließen. Aufgrund der oben beschriebenen Divergenzen handeln viele Aktien im Portfolio, aber auch im Aktienmarkt allgemein, auf sehr niedrigen Bewertungen, sofern sie nicht den Bereichen Qualität/Wachstum zuzuordnen sind. Von daher haben wir die Struktur des Fonds nicht wesentlich verändert und nur selektiv einige Werte zugekauft. Darunter fallen Werte, die aus unserer Sicht vom Markt zu skeptisch gesehen werden wie Traton oder TUI.

Allgemeine Entwicklung nach Geschäftsjahresende

Nach der schnellsten Korrektur in der Aktiengeschichte und Kursrückgängen vom Allzeithoch von ca. 40% (bezogen auf den DAX) eskomptiert der Markt mittlerweile bereits eine Rezession. Aufgrund der großen monetären Stimuli und der anlaufenden fiskalischen Maßnahmen erwarten wir aktuell nur eine sehr kurze Rezession, die allerdings sehr heftig ausfallen kann. Da aber die stimulierenden Maßnahmen erst zu wirken beginnen, wenn die Ausbreitung unter Kontrolle gebracht wurde, sind Vorhersagen über den Zeitablauf aktuell nur schwer möglich.

FPM Funds

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2019

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap investierte in Aktien mittelgroßer und kleinerer deutscher Unternehmen. Dabei legte der Teilfonds besonderen Wert auf eine niedrige Bewertung und nahm dafür Abstriche bei der langfristigen Vorhersagbarkeit der Gewinne der Unternehmen in Kauf. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2019 verzeichnete die Aktienklasse FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C) einen Wertzuwachs von 13,6% je Aktie, die Aktienklasse FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I) einen Wertzuwachs von 14% je Aktie.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Obwohl sich die Märkte sehr erfreulich entwickelt haben, gab es analog zum Vorjahr wieder erhebliche Divergenzen innerhalb des Aktienmarktes. Aufgrund der durch politische Unsicherheiten hervorgerufenen Konjunkturschwäche und der damit verbundenen Flucht in sichere Anlagen, was sich in der Entwicklung der Zinsen widerspiegelte, waren erneut Aktien von Unternehmen gefragt, die über eine überdurchschnittliche Qualität verfügen oder ein überdurchschnittliches Wachstum in einem Umfeld geringerer Wachstumsraten erzielen können. Unterdurchschnittliche Kursentwicklungen verzeichneten Aktien von Unternehmen, die als zyklischer angesehen werden oder unter den tiefen Zinsen leiden. Unternehmen, welche die Erwartungen enttäuschten, mussten zum Teil erhebliche Kursverluste hinnehmen. Dass wir in den Qualitäts- und Wachstumsaktien aufgrund der bereits im Vorjahr erreichten hohen Bewertungen praktisch nicht investiert waren, erklärt die erheblich schlechtere relative Performance des Fonds im Vergleich zu den gängigen Vergleichsindizes.

Nachdem sich die Handelsstreitigkeiten etwas beruhigten und entsprechend die Zinsen in Q3 ihren Tiefpunkt gesehen hatten, konnten sich auch zyklische Aktien wieder erholen und entsprechend stabilisierte sich die relative Performance des Fonds leicht. Trotzdem verzeichneten einige Zykliker erhebliche negative Ergebnisbeiträge. Heidelberger Druck gehörte wie im Vorjahr zu den Werten mit den größten negativen Performancebeiträgen. Eine reduzierte Prognose aufgrund der allgemeinen Investitionszurückhaltung war in Verbindung mit den fallenden Zinsen, was zu einer Erhöhung der Pensionsverbindlichkeiten führte, zu viel für den Markt. Aufgrund bereits eingeleiteter Kostensenkungsmaßnahmen, die sich über die nächsten Jahre positiv auswirken sollten, sowie Veränderungen auf der Managementseite, sind wir weiterhin positiv eingestellt und haben unsere Position in die schwächeren Kurse aufgestockt. SAF-Holland litten unter den Rückgängen im Trailer-Markt, sind aber aufgrund ihres hohen Wartungsanteils weniger zyklisch als vom Markt aktuell eingepreist wird. Leoni machten neben der allgemeinen rückläufigen Automobilproduktion auch der Hochlauf des Werkes in Mexiko zu schaffen, der mit höheren Anlaufverlusten als erwartet verbunden war. Obwohl sich das operative Geschäft von Vapiano nach der zu schnellen Expansion langsam stabilisiert, ist der Markt weiterhin skeptisch, ob der Turnaround gelingen wird.

Wie sehr der Markt in den letzten 2 Jahren zum Teil überreagiert, ist an Hellofresh und Ceconomy ablesbar. Nachdem diese im letzten Jahr zu den größten Verlierern zählten, gehörten sie jetzt zu den größten Gewinnern im Fonds. Obwohl Hellofresh bereits im Vorjahr stark wachsen und alle Erwartungen diesbezüglich übertreffen konnte, wurde das Unternehmen aber aufgrund erhöhter Investitionen vom Markt massiv abgestraft. Ein fortgesetzter Wachstumstrend sowie die Erreichung der Gewinnschwelle führte dieses Jahr zu einer Verdreifachung des Aktienkurses und zum höchsten Ergebnisbeitrag aller Positionen im Fonds. Bei Ceconomy reichte bereits eine Stabilisierung der Erträge und ein eingeleitetes Restrukturierungsprogramm, welches zu erheblichen Einsparungen führen wird, um den Aktienkurs deutlich ansteigen zu lassen. Da wir hier weiter erhebliches Potenzial sehen, bleiben wir weiter hoch investiert. ElringKlinger, Jost und Schaeffler konnten ebenfalls positiv zur Fondsp performance beitragen.

Obwohl die Aktienmärkte auf Höchstständen notieren und die Bewertung des Marktes historisch eher etwas teuer aussieht, können wir uns dieser Interpretation nicht anschließen. Aufgrund der oben beschriebenen Divergenzen handeln viele Aktien im Portfolio, aber auch im Aktienmarkt allgemein, auf sehr niedrigen Bewertungen, sofern sie nicht den Bereichen Qualität/Wachstum zuzuordnen sind. Von daher haben wir die Struktur des Fonds nicht wesentlich verändert und nur selektiv einige Werte zugekauft. Darunter fallen Werte, die vom Markt stark abgestraft wurden, wie z.B. Wirecard oder 1&1 Drillisch.

Allgemeine Entwicklung nach Geschäftsjahresende

Nach der schnellsten Korrektur in der Aktiengeschichte und Kursrückgängen vom Allzeithoch von ca. 40% (bezogen auf den DAX) eskomptiert der Markt mittlerweile bereits eine Rezession. Aufgrund der großen monetären Stimuli und der anlaufenden fiskalischen Maßnahmen erwarten wir aktuell nur eine sehr kurze Rezession, die allerdings sehr heftig ausfallen kann. Da aber die stimulierenden Maßnahmen erst zu wirken beginnen, wenn die Ausbreitung unter Kontrolle gebracht wurde, sind Vorhersagen über den Zeitablauf aktuell nur schwer möglich.

FPM Funds

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2019

FPM Funds Ladon - European Value

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der FPM Funds Ladon – European Value investierte überwiegend in europäische Aktienwerte ergänzt um variabel- und festverzinsliche Wertpapiere wie Unternehmensanleihen. Dabei legte der Teilfonds besonderen Wert auf eine niedrige Bewertung und nahm dafür Abstriche bei der langfristigen Vorhersagbarkeit der Gewinne der Unternehmen in Kauf. Der Teilfonds verzeichnete im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2019 einen Wertverlust von 3,2% je Aktie.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Obwohl sich die Märkte sehr erfreulich entwickelt haben, gab es analog zum Vorjahr wieder erhebliche Divergenzen innerhalb des Aktienmarktes. Aufgrund der durch politische Unsicherheiten hervorgerufenen Konjunkturschwäche und der damit verbundenen Flucht in sichere Anlagen, was sich in der Entwicklung der Zinsen widerspiegelte, waren erneut Aktien von Unternehmen gefragt, die über eine überdurchschnittliche Qualität verfügen oder ein überdurchschnittliches Wachstum in einem Umfeld geringerer Wachstumsraten erzielen können. Unterdurchschnittliche Kursentwicklungen verzeichneten Aktien von Unternehmen, die als zyklischer angesehen werden oder unter den tiefen Zinsen leiden. Unternehmen, welche die Erwartungen enttäuschten, mussten zum Teil erhebliche Kursverluste hinnehmen. Dass wir in den Qualitäts- und Wachstumsaktien aufgrund der bereits im Vorjahr erreichten hohen Bewertungen praktisch nicht investiert waren, erklärt zum einen die erheblich schlechtere relative Performance des Fonds im Vergleich zu den gängigen Vergleichsindizes. Zum anderen hatten wir aufgrund der erwarteten schwächeren wirtschaftlichen Entwicklung das Portfolio zeitweilig abgesichert. Da die Indizes aufgrund des Zinsrückgangs und des Anstiegs der Qualitäts-/Wachstumsaktien trotz deutlicher Konjunkturabkühlung entgegen unserer Erwartung zulegen konnten, hat dies die Performance des Fonds erheblich belastet.

Nachdem sich die Handelsstreitigkeiten etwas beruhigten und auch entsprechend die Zinsen in Q3 ihren Tiefpunkt gesehen hatten, konnten sich auch zyklische Aktien wieder erholen und entsprechend stabilisierte sich die relative Performance des Fonds leicht. Trotzdem verzeichneten einige Zykliker erhebliche negative Ergebnisbeiträge. Heidelberger Druck gehörte wie im Vorjahr zu den Werten mit den größten negativen Performancebeiträgen. Eine reduzierte Prognose aufgrund der allgemeinen Investitionszurückhaltung war in Verbindung mit den fallenden Zinsen, was zu einer Erhöhung der Pensionsverbindlichkeiten führte, zu viel für den Markt. Aufgrund bereits eingeleiteter Kostensenkungsmaßnahmen, die sich über die nächsten Jahre positiv auswirken sollten, sowie Veränderungen auf der Managementseite, sind wir weiterhin positiv eingestellt und haben unsere Position in die schwächeren Kurse aufgestockt. Leoni machten neben der allgemeinen rückläufigen Automobilproduktion auch der Hochlauf des Werkes in Mexiko zu schaffen, der mit höheren Anlaufverlusten als erwartet verbunden war. Unsere Short-Position in Tesla verbuchte ebenfalls Verluste, obwohl das Unternehmen weiter nicht unter Beweis stellen konnte, dass das Unternehmen nachhaltige Gewinne erwirtschaften kann, die die hohe Bewertung rechtfertigen könnte.

Wie sehr der Markt in den letzten 2 Jahren zum Teil überreagiert, ist an Hellofresh und Ceconomy ablesbar. Nachdem diese im letzten Jahr zu den größten Verlierern zählten, gehörten sie jetzt zu den größten Gewinnern im Fonds. Obwohl Hellofresh bereits im Vorjahr stark wachsen und alle Erwartungen diesbezüglich übertreffen konnte, wurde das Unternehmen aber aufgrund erhöhter Investitionen vom Markt massiv abgestraft. Ein fortgesetzter Wachstumstrend sowie die Erreichung der Gewinnschwelle führte dieses Jahr zu einer Verdreifachung des Aktienkurses und zum höchsten Ergebnisbeitrag aller Positionen im Fonds. Bei Ceconomy reichte bereits eine Stabilisierung der Erträge und ein eingeleitetes Restrukturierungsprogramm, welches zu erheblichen Einsparungen führen wird, um den Aktienkurs deutlich ansteigen zu lassen. Da wir hier weiter erhebliches Potenzial sehen, bleiben wir weiter hoch investiert. TUI, Bilfinger, Bayer und VW konnten ebenfalls positiv zur Fondsperformance beitragen.

Obwohl die Aktienmärkte auf Höchstständen notieren und die Bewertung des Marktes eher etwas teuer aussieht, können wir uns dieser Interpretation nicht anschließen. Aufgrund der oben beschriebenen Divergenzen handeln viele Aktien im Portfolio, aber auch im Aktienmarkt allgemein, auf sehr niedrigen Bewertungen, sofern sie nicht den Bereichen Qualität/Wachstum zuzuordnen sind. Von daher haben wir die Struktur des Fonds nicht wesentlich verändert und nur selektiv einige Werte zugekauft. Darunter fallen Werte, die vom Markt stark abgestraft wurden, wie z.B. Wirecard, 1&1 Drillisch oder Singulus.

Allgemeine Entwicklung nach Geschäftsjahresende

Nach der schnellsten Korrektur in der Aktiengeschichte und Kursrückgängen vom Allzeithoch von ca. 40% (bezogen auf den DAX) eskomptiert der Markt mittlerweile bereits eine Rezession. Aufgrund der großen monetären Stimuli und der anlaufenden fiskalischen Maßnahmen erwarten wir aktuell nur eine sehr kurze Rezession, die allerdings sehr heftig ausfallen kann. Da aber die stimulierenden Maßnahmen erst zu wirken beginnen, wenn die Ausbreitung unter Kontrolle gebracht wurde, sind Vorhersagen über den Zeitablauf aktuell nur schwer möglich.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Nettoinventarwert je Teilfonds, der Nettoinventarwert je Aktie, der Nettoinventarwert je Aktienklasse, der Rücknahmepreis der Aktien und der Ausgabepreis der Aktien werden an jedem Bewertungstag ermittelt, mindestens jedoch zweimal monatlich. Die Bewertungstage für jeden Teilfonds sind im betreffenden Anhang angegeben.

Der Nettoinventarwert jedes Teilfonds und der Nettoinventarwert der betreffenden Aktienklasse werden in der im betreffenden Anhang genannten Währung der einzelnen Teilfonds angegeben. Die Berichtswährung der Gesellschaft ist zwar der Euro (EUR), doch wird der Nettoinventarwert in der im betreffenden Anhang genannten Währung der einzelnen Teilfonds zugänglich gemacht. Der Nettoinventarwert wird an jedem Bewertungstag gesondert für jede Aktie jedes Teilfonds und für jede Aktienklasse ermittelt, indem der Gesamt-Nettoinventarwert des betreffenden Teilfonds und der betreffenden Aktienklasse durch die entsprechende Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien dieses Teilfonds und der betreffenden Aktienklasse dividiert wird.

Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem die Gesamtverbindlichkeiten des Teilfonds oder der Aktienklasse vom Gesamtvermögen dieses Teilfonds oder dieser Aktienklasse subtrahiert werden; dies erfolgt in Übereinstimmung mit den Grundsätzen in der Satzung der Gesellschaft sowie in weiteren Bewertungsvorschriften, die jeweils vom Verwaltungsrat der Gesellschaft verabschiedet werden können.

Anlagen werden wie folgt bewertet:

- (1) Der Wert aller Barmittel oder Termingelder, Wechsel, Sichtwechsel sowie von Forderungen, Rechnungsabgrenzungsposten, Barausschüttungen und erklärten oder aufgelaufenen, aber noch nicht erhaltenen Zinsen wird zu deren vollem Nennwert bewertet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Wert in voller Höhe gezahlt oder vereinnahmt wird. In diesem Fall wird ihr Wert nach Bildung einer Rückstellung ermittelt, welche die Gesellschaft in diesem Fall für angemessen hält, um den tatsächlichen Wert dieser Vermögenswerte wiederzugeben.
- (2) Der Wert aller Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind, wird zu deren letztem verfügbaren Kurs ermittelt. Sind die Wertpapiere an mehr als einer Wertpapierbörse notiert, kann der Verwaltungsrat der Gesellschaft nach eigenem Ermessen die Börse wählen, die für diesen Zweck als Hauptbörse gelten soll.
- (3) An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden ebenso bewertet wie börsennotierte Wertpapiere.
- (4) Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit vom Verwaltungsrat beschlossenen Bewertungsgrundsätzen zu einem Preis bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs am betreffenden Bewertungstag ist.
- (5) Derivate und Pensionsgeschäfte, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit vom Verwaltungsrat beschlossenen Bewertungsgrundsätzen auf der Grundlage ihres Marked-to-Market-Preises bewertet.
- (6) Termineinlagen werden zu ihrem Zeitwert bewertet.
- (7) Handelbare Optionen und Futures-Kontrakte, an denen die Gesellschaft beteiligt ist und die an einer Aktien-, Finanz-Futures- oder sonstigen Börse gehandelt werden, werden unter Bezugnahme auf den Gewinn oder Verlust bewertet, der sich bei Glattstellung des betreffenden Kontrakts bei oder unmittelbar vor Handelsschluss des betreffenden Marktes ergeben würde.

Alle Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte, deren Bewertung in Übereinstimmung mit den vorstehenden Absätzen nicht möglich oder nicht durchführbar oder nicht repräsentativ für ihren angemessenen Realisierungswert wäre, werden zu ihrem angemessenen Realisierungswert bewertet, der mit der gebotenen Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat der Gesellschaft festgelegten Verfahren geschätzt wird.

Die in Übereinstimmung mit diesen Bewertungsgrundsätzen ermittelten Beträge werden zu den jeweiligen durchschnittlichen Wechselkursen in die Währung des Teilfonds umgerechnet, wobei die von einer Bank oder einem anderen erstklassigen Finanzinstitut angegebenen entsprechenden Kurse zugrunde gelegt werden.

Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft beinhalten:

- (1) alle Kredite, Wechsel und anderen fälligen Beträge;
- (2) alle fälligen oder aufgelaufenen Verwaltungskosten, einschließlich (unter anderem) der Kosten ihrer Gründung und Eintragung bei den Regulierungsbehörden sowie Rechts- und Prüfungskosten und - aufwendungen, der Kosten von Pflichtveröffentlichungen, der Kosten für Börsennotierung, Verkaufsprospekt, Finanzberichte und andere den Aktionären zur Verfügung zu stellenden Dokumente, Übersetzungskosten und allgemein aller sonstigen durch die Verwaltung der Gesellschaft entstehenden Aufwendungen;
- (3) alle bekannten fälligen oder noch nicht fälligen Verbindlichkeiten, einschließlich aller fälligen vertraglichen Verpflichtungen zur Zahlung in Geld oder Sachwerten, einschließlich des Betrags aller von der Gesellschaft beschlossenen Ausschüttungen, die bis zu dem Tag, an dem diese Ausschüttungen kraft gesetzlicher Bestimmungen an die Gesellschaft zurückfallen, nicht ausgezahlt werden;

FPM Funds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

- (4) alle angemessenen Rückstellungsbeträge für die am Datum der Bewertung des Nettoinventarwerts fälligen Steuern und sonstige vom Verwaltungsrat autorisierte und genehmigte Rückstellungen; und
(5) alle sonstigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft gegenüber Dritten, gleich welcher Art.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den flüssigen Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen eines Teilfonds befriedigt werden können, den Aktienwert nach vorheriger Genehmigung durch die Verwahrstelle auf der Basis der Preise des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie die erforderlichen Verkäufe von Investmentanteilen tatsächlich vornimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Aktien zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Aktien ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Aktien, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Aktien hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2019 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - GBP	0,8541
EUR - USD	1,1202

Verwaltungsvergütung

Diese Vergütung wird täglich berechnet und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen monatlichen Teilfondsvermögens ausbezahlt. Sie umfasst auch die Vergütung des Portfoliomanagers. Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von:

Teilfonds	Verwaltungsvergütung
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	bis zu 1,05% p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	bis zu 0,80% p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	bis zu 1,40% p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	bis zu 1,00% p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
FPM Funds Ladon - European Value	bis zu 1,40% p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.

Verwahrstellenvergütung, Transfer-, Register- und Zahlstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält ein Entgelt von bis zu 0,10% p.a. effektiv (bezogen auf das jeweilige Teilfondsvermögen) mit einer Mindestvergütung in Höhe von EUR 30.000,- p.a. pro Teilfonds für die Teilfonds FPM Funds Stockpicker Germany All Cap und FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap und mit einer Mindestvergütung in Höhe von EUR 10.000,- p.a. für den Teilfonds FPM Funds Ladon - European Value.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee)

Für die Aktienklasse „C“ der FPM Funds Stockpicker Germany All Cap und FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid

Darüber hinaus kann der Portfoliomanager bezogen auf die Aktienklasse „C“ aus dem Teilfondsvermögen eine erfolgsbezogene Vergütung erhalten, sofern die Wertentwicklung der Aktien über 4% pro Halbjahr (Abrechnungszeitraum) liegt. Die erfolgsbezogene Vergütung beträgt bis zu 15% der erwirtschafteten Performance. Bis zu einer Wertentwicklung von 4% im Halbjahr fällt keine erfolgsbezogene Vergütung an; ab 4% Wertentwicklung fällt auf die gesamte Wertentwicklung im Abrechnungszeitraum die genannte Vergütung in Höhe von bis zu 15% an. Bei geringfügig über der festen Grenze liegender Wertentwicklung darf es aufgrund der Entnahme der erfolgsbezogenen Vergütung im Ergebnis nicht zu einer Unterschreitung der Wertentwicklung von 4% kommen.

Die halbjährlichen Abrechnungsperioden beginnen am 1. Januar bzw. 1. Juli und enden am 30. Juni bzw. 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres. Abrechnungsperioden können sich z.B. im Falle von Verschmelzungen, Rumpfgeschäftsjahren oder der Schließung des Teilfondsvermögens verkürzen.

Die erfolgsbezogene Vergütung wird in der Regel täglich ermittelt und halbjährlich stichtagsbezogen abgerechnet. Dabei wird eine etwa anfallende erfolgsbezogene Vergütung täglich im Teilfondsvermögen zurückgestellt. Liegt die Aktienwertentwicklung am Abrechnungstichtag des Halbjahres unter der 4% Wertentwicklungsgrenze, so wird eine im jeweiligen Geschäftshalbjahr bisher zurückgestellte erfolgsbezogene Vergütung entsprechend wieder aufgelöst. Liegt die Aktienwertentwicklung über der 4% Wertentwicklungsgrenze, kann die am Ende des Geschäftshalbjahres bestehende zurückgestellte erfolgsbezogene Vergütung entnommen werden.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, wenn der Wert der Aktien der jeweiligen Teilfonds am Ende der Abrechnungsperiode den Höchststand des Wertes der Aktien der jeweiligen Teilfonds (High Water Mark), der am Ende der zehn vorhergehenden Abrechnungsperioden erzielt wurde, übersteigt. Für das Ende der ersten Abrechnungsperiode nach Inkrafttreten dieser Kostenregelung (01. Januar 2015) findet Satz 1 keine Anwendung; für das Ende der zweiten, dritten, vierten, fünften, sechsten, siebten, achten, neunten und zehnten Abrechnungsperiode nach Inkrafttreten dieser Kostenregelung findet Satz 1 mit der Maßgabe Anwendung, dass der Aktienwert den Höchststand des Aktienwertes am Ende der ein, zwei, drei, vier, fünf, sechs, sieben, acht bzw. neun vorhergehenden Abrechnungsperioden übersteigen muss.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird, für den Fall, dass sie entnommen werden kann, nur auf den Teil der Wertentwicklung berechnet, der den jeweiligen Höchststand der Aktien am Ende der jeweiligen vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt.

Für die Aktienklasse „I“ der FPM Funds Stockpicker Germany All Cap und FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid

Darüber hinaus erhält der Portfoliomanager bezogen auf die Aktienklasse I aus dem Teilfondsvermögen eine erfolgsbezogene Vergütung, die 20% des Betrages entspricht, um den die Wertentwicklung der Aktien die Entwicklung des CDAX (100%) (FPM Funds Stockpicker Germany All CAP) und MDAX (38%), SDAX (38%) und TecDAX (24%) (FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap) Performance Index (Vergleichsindex), ausgehend jeweils vom Beginn eines Geschäftsjahres, bis zum Ende eines Geschäftsjahres (Abrechnungszeitraum) übertrifft. Ein Abrechnungszeitraum endet grundsätzlich mit dem Geschäftsjahr des Teilfonds.

Eine Underperformance gegenüber dem Vergleichsindex aus den vorhergehenden 5 Abrechnungszeiträumen muss wieder aufgeholt werden, bevor eine erfolgsbezogene Vergütung berechnet werden darf (sofern die Aktienklasse noch keine 5 Jahre besteht, bezogen auf die vorhergehenden Abrechnungszeiträume seit Auflegung). Die erfolgsabhängige Vergütung kann auch dann entnommen werden, wenn der Aktienwert am Ende des Abrechnungszeitraumes den Aktienwert zu Beginn des Abrechnungszeitraumes unterschreitet (absolut negative Aktienwertentwicklung).

Die erfolgsbezogene Vergütung für die Aktienklasse I wird täglich berechnet und jährlich abgerechnet. Entsprechend dem Ergebnis des täglichen Vergleichs wird eine etwa angefallene erfolgsbezogene Vergütung im Teilfondsvermögen für die Aktienklasse I zurückgestellt. Liegt die Aktienwertentwicklung während eines Geschäftsjahres unter der der Entwicklung des Vergleichsindex, so wird jegliche im jeweiligen Jahreszeitraum bisher zurückgestellte erfolgsbezogene Vergütung entsprechend dem täglichen Vergleich wieder aufgelöst. Die am Ende des Geschäftsjahres bestehende zurückgestellte erfolgsbezogene Vergütung kann entnommen werden.

FPM Funds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Für den FPM Funds Ladon - European Value

Der Portfoliomanager kann für die Verwaltung des Teilfondsvermögens je ausgegebener Aktie eine erfolgsabhängige Vergütung erhalten, sofern der Wert der Aktien am Ende einer Abrechnungsperiode den Wert der Aktien am Anfang der Abrechnungsperiode um 6% übersteigt (absolut positive Entwicklung des Werts der Aktien). Bis zu einer absolut positiven Entwicklung von 6% des Wertes der Aktien in einer Abrechnungsperiode fällt keine erfolgsabhängige Vergütung an; ab 6% beträgt die erfolgsabhängige Vergütung bis zu 15% (Höchstbetrag) des gesamten Betrages, um den der Wert der Aktien des FPM Funds Ladon - European Value am Ende einer Abrechnungsperiode den Wert der Aktien des FPM Funds Ladon - European Value am Anfang der Abrechnungsperiode übersteigt. Bei geringfügig über der festen Grenze liegender Wertentwicklung darf es aufgrund der Entnahme der erfolgsbezogenen Vergütung im Ergebnis nicht zu einer Unterschreitung der Wertentwicklung von 6% kommen. Insgesamt beträgt eine erfolgsabhängige Vergütung jedoch höchstens bis 4% des Durchschnittswerts der Aktien des FPM Funds Ladon - European Value in der Abrechnungsperiode (Cap). Im Falle von kürzeren oder längeren Abrechnungsperioden wird der in Satz 1 definierte Schwellenwert entsprechend zeitanteilig berücksichtigt. Die erfolgsabhängige Vergütung wird, für den Fall, dass sie entnommen werden kann, nur auf den Teil der Wertentwicklung berechnet, der den jeweiligen Höchststand der Aktien am Ende der jeweiligen vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres. Abrechnungsperioden können sich z.B. im Falle von Verschmelzungen, Rumpfgeschäftsjahren oder der Schließung des Teilfondsvermögens verkürzen.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird in der Regel täglich berechnet und jährlich am Ende der Abrechnungsperiode abgerechnet. Dabei wird eine etwa anfallende erfolgsbezogene Vergütung täglich im Teilfonds zurückgestellt. Die erfolgsabhängige Vergütung wird anhand der Entwicklung des Wertes der Aktien des FPM Funds Ladon - European Value, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode unter Berücksichtigung des zusätzlichen Schwellenwerts und des Caps ermittelt. Liegt die Aktienwertentwicklung am Ende der Abrechnungsperiode unter der 6% Wertentwicklungsgrenze, so wird eine in der Abrechnungsperiode bisher zurückgestellte erfolgsbezogene Vergütung entsprechend wieder aufgelöst. Liegt die Aktienwertentwicklung über der 6% Wertentwicklungsgrenze, kann die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende zurückgestellte erfolgsbezogene Vergütung entnommen werden.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, wenn der Wert der Aktien des FPM Funds Ladon - European Value am Ende der Abrechnungsperiode den Höchststand des Wertes der Aktien des FPM Funds Ladon - European Value (High Water Mark), der am Ende der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden erzielt wurde, übersteigt. Für das Ende der ersten Abrechnungsperiode nach Inkrafttreten dieser Kostenregelung findet Satz 1 keine Anwendung; für das Ende der zweiten, dritten, vierten und fünften Abrechnungsperiode nach Inkrafttreten dieser Kostenregelung findet Satz 1 mit der Maßgabe Anwendung, dass der Aktienwert den Höchststand des Aktienwertes am Ende der ein, zwei, drei bzw. vier vorhergehenden Abrechnungsperioden übersteigen muss.

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2019 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Aktien im Fonds folgende Transaktionskosten angefallen:

Teilfonds	Transaktionskosten in EUR
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	41.644,14
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	48.153,52
FPM Funds Ladon - European Value	10.881,10

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR)

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

Teilfonds	PTR in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	31,58
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	28,52
FPM Funds Ladon - European Value	22,18

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung (PTR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Teilfondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

FPM Funds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Ongoing Charges

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

Aktienklasse	Ongoing Charges in % (inklusive Performance Fee)	Ongoing Charges in % (exklusive Performance Fee)
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	1,31	1,31
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	1,08	1,08
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	1,62	1,62
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	1,28	1,28
FPM Funds Ladon - European Value	2,36	2,36

Besteuerung

Das Teilfondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. In Bezug auf Teilfonds bzw. Aktienklassen, die institutionellen Investoren vorbehalten sind, beträgt die taxe d'abonnement 0,01% p.a. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Teilfondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

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

FPM Funds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wechselt die Funktion der Verwahrstelle, Zahlstelle sowie Register- und Transferstelle von Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxembourg zu Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxembourg.

Im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus und der Ölkrise ist es möglich, dass es zu besonderen Ereignissen wie beispielsweise einer Aussetzung von Anteilscheingeschäften oder Anteilpreisberechnungen, massiven Mittelabflüssen mit folgenden Liquiditätsengpässen nach dem Bilanzstichtag kommen kann.

Eine Analyse auf Teilfondsebene nach dem Bilanzstichtag bis zum Zeitpunkt des Testats führte zu folgendem Ergebnis:

- Kam es zu Aussetzungen in der Fondspreisberechnung oder im Anteilscheingeschäft?	Nein
- Gibt es Liquiditätsprobleme?	Nein
- Ist die Liquidation von einzelnen Teilfonds angedacht?	Nein
- Gab oder gibt es operative Schwierigkeiten?	Nein
- Hat es massive Mittelabflüsse gegeben?	Ja; 11,36% am 21.02.2020 und 11,10% am 06.03.2020 des Fondsvolumens des FPM Funds Stockpicker Germany All Cap *)
- Ist es zu Zahlungsstörungen gekommen?	Nein

*) Die Mittelabflüsse haben keine Auswirkung auf die Annahme der Unternehmensfortführung.

FPM Funds

Die konsolidierte Vermögensaufstellung, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens setzen sich jeweils aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
Aktiva		
Wertpapiervermögen	102.351.512,57	96,21
Bankguthaben	4.490.356,93	4,22
Gesamtaktiva	106.841.869,50	100,43
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-309.949,74	-0,29
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-13.237,77	-0,01
Rückstellungen aus Prüfungskosten	-27.500,00	-0,03
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-13.316,81	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-91.331,36	-0,09
Gesamtpassiva	-455.335,68	-0,43
Fondsvermögen	106.386.533,82	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden		EUR	2.178.411,05
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-22.955,21
Summe der Erträge		EUR	2.155.455,84
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-1.066,31
- Verwaltungsvergütung		EUR	-1.398.595,17
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-71.145,45
- Depotgebühren		EUR	-1.778,02
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-48.004,15
- Taxe d'abonnement		EUR	-56.790,76
- Rechts- und Beratungskosten		EUR	-4.924,68
- Ausländische Quellensteuer		EUR	-51.185,55
- Aufwandsausgleich		EUR	256.703,75
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-139.325,26
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.516.111,60
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	639.344,24
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	8.481.001,53
- Wertpapiergeschäften	EUR	8.002.028,02	
- Finanzterminkontrakten	EUR	477.414,72	
- Devisen	EUR	1.558,79	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-14.392.514,70
- Wertpapiergeschäften	EUR	-13.049.213,72	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-1.343.165,20	
- Devisen	EUR	-135,78	
Realisiertes Ergebnis		EUR	-5.911.513,17
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.550.504,00	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	19.154.189,84	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	23.704.693,84
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	18.432.524,91

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 24.176,68 EUR enthalten.

FPM Funds

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

2019

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	138.946.437,27
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-474.440,58
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-49.139.271,25
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	EUR	20.019.442,57		
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	EUR	-69.158.713,82		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-1.378.716,53
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	18.432.524,91
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	106.386.533,82

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	45.966.541,80	100,39
1. Aktien	43.904.236,40	95,88
2. Bankguthaben	2.062.305,40	4,50
II. Verbindlichkeiten	-177.798,61	-0,39
III. Fondsvermögen	45.788.743,19	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2019	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		43.904.236,40	95,88
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		43.282.186,40	94,53
Aktien				EUR		43.282.186,40	94,53
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.	DE0005168108	STK	40.000	EUR	15,100	604.000,00	1,32
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	50.000	EUR	72,810	3.640.500,00	7,95
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	30.000	EUR	73,140	2.194.200,00	4,79
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	220.000	EUR	5,517	1.213.740,00	2,65
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	21.000	EUR	49,370	1.036.770,00	2,26
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	200.000	EUR	6,917	1.383.400,00	3,02
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	130.000	EUR	16,410	2.133.300,00	4,66
elumeo SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11Q059	STK	330.000	EUR	1,520	501.600,00	1,10
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	16.000	EUR	27,210	435.360,00	0,95
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK	90.000	EUR	20,440	1.839.600,00	4,02
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	50.000	EUR	50,180	2.509.000,00	5,48
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	STK	1.400.000	EUR	1,150	1.610.000,00	3,52
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	215.000	EUR	18,660	4.011.900,00	8,76
K+S AG	DE000KSAG888	STK	106.000	EUR	11,115	1.178.190,00	2,57
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	83.820	EUR	10,345	867.117,90	1,89
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	13.000	EUR	105,350	1.369.550,00	2,99
NFON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0N4N52	STK	30.000	EUR	9,700	291.000,00	0,64
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	17.000	EUR	120,320	2.045.440,00	4,47
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK	91.000	EUR	9,628	876.148,00	1,91
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	STK	50.285	EUR	65,300	3.283.610,50	7,17
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	STK	30.000	EUR	44,180	1.325.400,00	2,89
TRATON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000TRAT0N7	STK	50.000	EUR	23,915	1.195.750,00	2,61
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	160.000	EUR	11,400	1.824.000,00	3,98
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	20.000	EUR	176,240	3.524.800,00	7,70
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	29.000	EUR	67,640	1.961.560,00	4,28
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012	STK	25.000	EUR	17,050	426.250,00	0,93

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2019	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		622.050,00	1,36
Aktien				EUR		622.050,00	1,36
M1 Kliniken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0STSQ8	STK	43.500	EUR	14,300	622.050,00	1,36
Summe Wertpapiervermögen				EUR		43.904.236,40	95,88
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		2.062.305,40	4,50
Bankguthaben				EUR		2.062.305,40	4,50
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg							
Guthaben in Fondswährung							
			2.062.305,40	EUR		2.062.305,40	4,50
Verbindlichkeiten				EUR		-177.798,61	-0,39
Verwaltungsvergütung						-112.758,86	-0,25
Verwahrstellenvergütung						-5.716,35	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten						-10.500,00	-0,02
Taxe d'abonnement						-5.742,60	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						-43.080,80	-0,09
Fondsvermögen				EUR		45.788.743,19	100,00
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)							
Aktienwert					EUR	346,64	
Ausgabepreis					EUR	357,04	
Rücknahmepreis					EUR	346,64	
Aktien im Umlauf					STK	107.144,914	
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)							
Aktienwert					EUR	17.539,12	
Ausgabepreis					EUR	17.539,12	
Rücknahmepreis					EUR	17.539,12	
Aktien im Umlauf					STK	493,087	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden		EUR	1.167.473,46
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-9.042,08
Summe der Erträge		EUR	1.158.431,38
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-594,10
- Verwaltungsvergütung		EUR	-520.175,99
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-31.894,14
- Depotgebühren		EUR	-737,64
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-20.507,63
- Taxe d'abonnement		EUR	-25.093,40
- Rechts- und Beratungskosten		EUR	-1.641,56
- Ausländische Quellensteuer		EUR	-23.080,21
- Aufwandsausgleich		EUR	128.888,03
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-54.590,16
Summe der Aufwendungen		EUR	-549.426,80
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	609.004,58
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	6.889.651,50	EUR
2. Realisierte Verluste aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	-3.506.829,52	EUR
Realisiertes Ergebnis		EUR	3.382.821,98
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.892.303,56	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.292.111,31	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	5.184.414,87
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	9.176.241,43

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 9.042,08 EUR enthalten.

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Entwicklung des Fondsvermögens

2019

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	66.443.553,87
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-226.016,01
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-30.308.009,65
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	EUR	4.516.730,60		
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	EUR	-34.824.740,25		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	702.973,55
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	9.176.241,43
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	45.788.743,19

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C) Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
2016	Stück	158.004,436	EUR	52.764.778,77	EUR	333,94
2017	Stück	214.046,852	EUR	91.263.507,93	EUR	426,37
2018	Stück	134.715,640	EUR	39.061.343,47	EUR	289,95
2019	Stück	107.144,914	EUR	37.140.429,18	EUR	346,64

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	134.715,640
Ausgegebene Aktien	13.289,061
Zurückgenommene Aktien	-40.859,787
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	107.144,914

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I) Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
2016	Stück	2.452,012	EUR	40.212.945,13	EUR	16.399,98
2017	Stück	1.776,087	EUR	37.907.281,81	EUR	21.343,14
2018	Stück	1.870,087	EUR	27.382.210,40	EUR	14.642,21
2019	Stück	493,087	EUR	8.648.314,01	EUR	17.539,12

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.870,087
Ausgegebene Aktien	20,000
Zurückgenommene Aktien	-1.397,000
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	493,087

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	55.686.680,39	100,41
1. Aktien	53.284.354,47	96,08
2. Bankguthaben	2.402.325,92	4,33
II. Verbindlichkeiten	-226.858,57	-0,41
III. Fondsvermögen	55.459.821,82	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2019	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		53.284.354,47	96,08
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		52.165.549,63	94,06
Aktien				EUR		52.165.549,63	94,06
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	STK	60.000	EUR	22,880	1.372.800,00	2,48
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.	DE0005168108	STK	40.000	EUR	15,100	604.000,00	1,09
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503	STK	800.000	EUR	5,406	4.324.800,00	7,80
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	STK	54.088	EUR	16,460	890.288,48	1,61
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	410.000	EUR	5,517	2.261.970,00	4,08
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	151.000	EUR	16,410	2.477.910,00	4,47
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006	STK	70.000	EUR	5,570	389.900,00	0,70
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	STK	275.000	EUR	8,160	2.244.000,00	4,05
elumeo SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11Q059	STK	175.000	EUR	1,520	266.000,00	0,48
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	STK	4.250.000	EUR	1,150	4.887.500,00	8,81
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	280.000	EUR	18,660	5.224.800,00	9,42
home24 SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A14KEB5	STK	150.000	EUR	4,883	732.450,00	1,32
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	15.000	EUR	43,260	648.900,00	1,17
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000	STK	65.000	EUR	37,300	2.424.500,00	4,37
K+S AG	DE000KSAG888	STK	200.000	EUR	11,115	2.223.000,00	4,01
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	100.000	EUR	10,345	1.034.500,00	1,87
NFON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0N4N52	STK	80.000	EUR	9,700	776.000,00	1,40
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	100.000	EUR	13,910	1.391.000,00	2,51
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	STK	350.000	EUR	7,400	2.590.000,00	4,67
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK	370.000	EUR	9,628	3.562.360,00	6,42
Singulus Technologies AG Inhaber-Aktien EO 1	DE000A1681X5	STK	350.000	EUR	5,200	1.820.000,00	3,28
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	277.873	EUR	12,000	3.334.476,00	6,01
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007	STK	50.000	EUR	12,580	629.000,00	1,13
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	STK	25.000	EUR	18,700	467.500,00	0,84
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	130.000	EUR	11,400	1.482.000,00	2,67
Vapiano SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0WMNK9	STK	490.393	EUR	3,550	1.740.895,15	3,14
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	22.000	EUR	107,500	2.365.000,00	4,26

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2019	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		1.118.804,84	2,02
Aktien				EUR		1.118.804,84	2,02
MPC Münchmeyer Peters.Cap.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNWJ4	STK	522.806	EUR	2,140	1.118.804,84	2,02
Summe Wertpapiervermögen				EUR		53.284.354,47	96,08
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		2.402.325,92	4,33
Bankguthaben				EUR		2.402.325,92	4,33
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg							
Guthaben in Fondswährung							
			2.402.325,92	EUR		2.402.325,92	4,33
Verbindlichkeiten				EUR		-226.858,57	-0,41
Verwaltungsvergütung							
			-179.194,15	EUR		-179.194,15	-0,32
Verwahrstellenvergütung							
			-6.869,23	EUR		-6.869,23	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							
			-9.500,00	EUR		-9.500,00	-0,02
Taxe d'abonnement							
			-6.932,10	EUR		-6.932,10	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							
			-24.363,09	EUR		-24.363,09	-0,04
Fondsvermögen				EUR		55.459.821,82	100,00
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)							
Aktienwert					EUR	295,92	
Ausgabepreis					EUR	304,80	
Rücknahmepreis					EUR	295,92	
Aktien im Umlauf					STK	152.603,915	
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)							
Aktienwert					EUR	1.311,89	
Ausgabepreis					EUR	1.311,89	
Rücknahmepreis					EUR	1.311,89	
Aktien im Umlauf					STK	7.852,190	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden		EUR	669.923,41
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-13.360,27
Summe der Erträge		EUR	656.563,14
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-222,27
- Verwaltungsvergütung		EUR	-795.539,62
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-35.557,71
- Depotgebühren		EUR	-794,06
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-18.462,05
- Taxe d'abonnement		EUR	-29.018,18
- Rechts- und Beratungskosten		EUR	-1.641,56
- Ausländische Quellensteuer		EUR	-22.748,41
- Aufwandsausgleich		EUR	108.247,98
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-46.414,26
Summe der Aufwendungen		EUR	-842.150,14
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-185.587,00
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	938.102,32
- Wertpapiergeschäften	EUR	938.102,32	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-8.127.809,29
- Wertpapiergeschäften	EUR	-8.127.809,29	
Realisiertes Ergebnis		EUR	-7.189.706,97
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	2.161.619,33
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	14.184.682,85
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	16.346.302,18
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	8.971.008,21

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 13.360,27 EUR enthalten.

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Entwicklung des Fondsvermögens

2019

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	64.664.601,22
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-223.538,34
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-16.370.433,79
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	EUR	13.142.367,72		
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	EUR	-29.512.801,51		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-1.581.815,48
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	8.971.008,21
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	55.459.821,82

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C) Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
2016	Stück	139.096,563	EUR	42.157.485,97	EUR	303,08
2017	Stück	307.207,971	EUR	142.025.726,12	EUR	462,31
2018	Stück	185.523,998	EUR	48.491.146,07	EUR	261,37
2019	Stück	152.603,915	EUR	45.158.582,35	EUR	295,92

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	185.523,998
Ausgegebene Aktien	43.795,213
Zurückgenommene Aktien	-76.715,296
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	152.603,915

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I) Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
2016	Stück	9.724,168	EUR	12.513.489,21	EUR	1.286,84
2017	Stück	27.769,938	EUR	56.434.626,60	EUR	2.032,22
2018	Stück	14.005,523	EUR	16.173.455,15	EUR	1.154,79
2019	Stück	7.852,190	EUR	10.301.239,47	EUR	1.311,89

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.005,523
Ausgegebene Aktien	638,992
Zurückgenommene Aktien	-6.792,325
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	7.852,190

FPM Funds Ladon - European Value

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	5.188.647,31	100,99
1. Aktien	5.162.921,70	100,49
2. Bankguthaben	25.725,61	0,50
II. Verbindlichkeiten	-50.678,50	-0,99
III. Fondsvermögen	5.137.968,81	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds Ladon - European Value

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2019	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		5.162.921,70	100,49
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		5.057.372,00	98,43
Aktien				EUR		5.057.372,00	98,43
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	STK	7.000	EUR	22,880	160.160,00	3,12
B.R.A.I.N. Biotechnology AG Namens-Aktien o.N.	DE0005203947	STK	15.000	EUR	10,800	162.000,00	3,15
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	3.500	EUR	72,810	254.835,00	4,96
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	2.000	EUR	73,140	146.280,00	2,85
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	7.000	EUR	34,580	242.060,00	4,71
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503	STK	50.000	EUR	5,406	270.300,00	5,26
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	35.000	EUR	5,517	193.095,00	3,76
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	30.000	EUR	6,917	207.510,00	4,04
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	15.000	EUR	16,410	246.150,00	4,79
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006	STK	10.000	EUR	5,570	55.700,00	1,08
elumeo SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11Q059	STK	40.000	EUR	1,520	60.800,00	1,18
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	1.500	EUR	50,180	75.270,00	1,46
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	STK	400.000	EUR	1,150	460.000,00	8,95
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	26.000	EUR	18,660	485.160,00	9,44
K+S AG	DE000KSAG888	STK	20.000	EUR	11,115	222.300,00	4,33
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	10.000	EUR	10,345	103.450,00	2,01
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	STK	30.000	EUR	7,400	222.000,00	4,32
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK	24.000	EUR	9,628	231.072,00	4,50
Singulus Technologies AG Inhaber-Aktien EO 1	DE000A1681X5	STK	30.000	EUR	5,200	156.000,00	3,04
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	23.000	EUR	12,000	276.000,00	5,37
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	10.000	EUR	11,400	114.000,00	2,22
Vapiano SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0WMNK9	STK	35.000	EUR	3,550	124.250,00	2,42
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	2.000	EUR	176,240	352.480,00	6,86
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	2.200	EUR	107,500	236.500,00	4,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		105.549,70	2,05
Aktien				EUR		105.549,70	2,05
BowLeven PLC Registered Shares LS -,10	GB00B04PYL99	STK	1.500.000	GBP	0,060	105.549,70	2,05
Summe Wertpapiervermögen				EUR		5.162.921,70	100,49

FPM Funds Ladon - European Value

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2019	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		25.725,61	0,50
Bankguthaben				EUR		25.725,61	0,50
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg							
Guthaben in Fondswährung							
			20.999,67	EUR		20.999,67	0,41
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			5.294,00	USD		4.725,94	0,09
Verbindlichkeiten				EUR		-50.678,50	-0,99
Verwaltungsvergütung							
			-17.996,73	EUR		-17.996,73	-0,35
Verwahrstellenvergütung							
			-652,19	EUR		-652,19	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							
			-7.500,00	EUR		-7.500,00	-0,15
Taxe d'abonnement							
			-642,11	EUR		-642,11	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							
			-23.887,47	EUR		-23.887,47	-0,46
Fondsvermögen				EUR		5.137.968,81	100,00
FPM Funds Ladon - European Value							
Aktienwert					EUR	161,80	
Ausgabepreis					EUR	166,65	
Rücknahmepreis					EUR	161,80	
Anzahl Aktien					STK	31.754,734	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds Ladon - European Value

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden		EUR	341.014,18
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-552,86
Summe der Erträge		EUR	340.461,32
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-249,94
- Verwaltungsvergütung		EUR	-82.879,56
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.693,60
- Depotgebühren		EUR	-246,32
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.034,47
- Taxe d'abonnement		EUR	-2.679,18
- Rechts- und Beratungskosten		EUR	-1.641,56
- Ausländische Quellensteuer		EUR	-5.356,93
- Aufwandsausgleich		EUR	19.567,74
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-38.320,84
Summe der Aufwendungen		EUR	-124.534,66
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	215.926,66
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	653.247,71
- Wertpapiergeschäften	EUR	174.274,20	
- Finanzterminkontrakten	EUR	477.414,72	
- Devisen	EUR	1.558,79	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-2.757.875,89
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.414.574,91	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-1.343.165,20	
- Devisen	EUR	-135,78	
Realisiertes Ergebnis		EUR	-2.104.628,18
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	496.581,11	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.677.395,68	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	2.173.976,79
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	285.275,27

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 1.774,33 EUR enthalten.

FPM Funds Ladon - European Value

Entwicklung des Fondsvermögens

2019

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		EUR	7.838.282,18
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-24.886,23
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.460.827,81
a) Mittelzuflüsse aus Aktienschein-Verkäufen	EUR	2.360.344,25	
b) Mittelabflüsse aus Aktienschein-Rücknahmen	EUR	-4.821.172,06	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-499.874,60
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	285.275,27
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR	5.137.968,81

FPM Funds Ladon - European Value

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
2016	Stück	25.916,116	EUR	4.965.434,82	EUR	191,60
2017	Stück	44.028,334	EUR	11.214.442,19	EUR	254,71
2018	Stück	46.699,004	EUR	7.838.282,18	EUR	167,85
2019	Stück	31.754,734	EUR	5.137.968,81	EUR	161,80

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	46.699,004
Ausgegebene Aktien	14.028,947
Zurückgenommene Aktien	-28.973,217
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	31.754,734



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu

Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre der FPM Funds

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der FPM Funds und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der FPM Funds und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.



Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds oder einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zur Vermögensaufstellung hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen zur Vermögensaufstellung, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 26. März 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Kraiker

FPM Funds

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2019 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage FPM Funds mit den Teilfonds FPM Funds Stockpicker Germany All Cap, FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap und FPM Funds Ladon - European Value ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter: 1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen
Tel. +41 58 458 48 00
Fax +41 58 458 48 10
info@1741fs.com

Zahlstelle: Bank Vontobel AG (bis 15.02.2019)
Gotthardstraße 43
CH - 8022 Zürich
Tel. +41 58 283 63 87
funddesk@vontobel.com

Tellco AG (ab 16.02.2019)
Bahnhofstraße 4
CH - 6431 Schwyz
Tel. +41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, die wesentlichen Informationen für Anleger (KIID), der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Aufstellung der Käufe/Verkäufe können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „fundinfo AG“ (www.fundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes oder des Verwaltungsreglements sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht. Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der „fundinfo AG“ (www.fundinfo.com) publiziert.

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 bei:

Teilfonds	PTR in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	31,58
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	28,52
FPM Funds Ladon - European Value	22,18

FPM Funds

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2019 (ungeprüft)

Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 bei:

Aktienklasse	TER in % (inklusive Performance Fee)	TER in % (exklusive Performance Fee)
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	1,31	1,31
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	1,08	1,08
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	1,62	1,62
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	1,28	1,28
FPM Funds Ladon - European Value	2,36	2,36

Performance *)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 bei:

Aktienklasse	Performance in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	19,96
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	20,18
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	13,60
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	13,97
FPM Funds Ladon - European Value	-3,19

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit Auflage bis zum 31. Dezember 2019 bei:

Aktienklasse	Performance in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	253,52
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	79,55
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	200,83
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	33,58
FPM Funds Ladon - European Value	64,80

*) Wertentwicklung nach der SFAMA Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.