
FPM Funds

Jahresbericht 2014

- FPM Funds Stockpicker Germany All Cap
- FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap
- FPM Funds Ladon – European Value

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach Luxemburger Recht



Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die „Wesentlichen Anlegerinformationen“, Halbjahres- und Jahresberichte, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich.

Der Verwaltungsgesellschaftsvertrag, der Depotbankvertrag, der Fondsmanagementvertrag und Beratungsverträge können an jedem Bankarbeitstag in Frankfurt am Main während der üblichen Geschäftszeiten in der Geschäftsstelle der nachfolgend angegebenen Zahl- und Informationsstellen eingesehen werden. Bei den Zahl- und Informationsstellen werden darüber hinaus die jeweils aktuellen Nettoinventarwerte je Anteil sowie die Ausgabe- und Rückgabepreise der Anteile zur Verfügung gestellt.

Rücknahme- und Umtauschanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) werden durch die deutschen Zahlstellen an die Anteilinhaber ausgezahlt.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden im Internet unter www.dws.de veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden im Bundesanzeiger veröffentlicht.

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG
Theodor-Heuss-Allee 72
D-60486 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Widerrufsrecht gemäß § 305 KAGB:

Erfolgt der Kauf von Investmentanteilen durch mündliche Verhandlungen außerhalb der ständigen Geschäftsräume desjenigen, der die Anteile verkauft oder den Verkauf vermittelt hat, so kann der Käufer seine Erklärung über den Kauf binnen einer Frist von zwei Wochen der ausländischen Investmentgesellschaft gegenüber schriftlich widerrufen (Widerrufsrecht); dies gilt auch dann, wenn derjenige, der die Anteile verkauft oder den Verkauf vermittelt, keine ständigen Geschäftsräume hat. Handelt es sich um ein Fernabsatzgeschäft i.S.d. § 312b des Bürgerlichen Gesetzbuchs, so ist bei einem Erwerb von Finanzdienstleistungen, deren Preis auf dem Finanzmarkt Schwankungen unterliegt (§ 312d Abs. 4 Nr. 6 BGB), ein Widerruf ausgeschlossen. Zur Wahrung der Frist genügt die rechtzeitige Absendung der Widerrufserklärung. Der Widerruf ist gegenüber der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg, schriftlich unter Angabe der Person des Erklärenden einschließlich dessen Unterschrift zu erklären, wobei eine Begründung nicht erforderlich ist. Die Widerrufsfrist beginnt erst zu laufen, wenn die Durchschrift des Antrags auf Vertragsabschluss dem Käufer ausgehändigt oder ihm eine Kaufabrechnung übersandt worden ist und darin eine Belehrung über das Widerrufsrecht wie die vorliegende enthalten ist. Ist der Fristbeginn streitig, trifft die Beweislast den Verkäufer. Das Recht zum Widerruf besteht nicht, wenn der Verkäufer nachweist, dass entweder der Käufer die Anteile im Rahmen seines Gewerbebetriebes erworben hat oder er den Käufer zu den Verhandlungen, die zum Verkauf der Anteile geführt haben, auf Grund vorhergehender Bestellung gemäß § 55 Abs. 1 der Gewerbeordnung aufgesucht hat. Ist der Widerruf erfolgt und hat der Käufer bereits Zahlungen geleistet, so ist die ausländische Investmentgesellschaft verpflichtet, dem Käufer, gegebenenfalls Zug um Zug gegen Rückübertragung der erworbenen Anteile, die bezahlten Kosten und einen Betrag auszuzahlen, der dem Wert der bezahlten Anteile am Tage nach dem Eingang der Widerrufserklärung entspricht. Auf das Recht zum Widerruf kann nicht verzichtet werden.

Inhalt

Jahresbericht 2014
vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

Hinweise 2



Jahresbericht FPM Funds SICAV

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap 6

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap 8

FPM Funds Ladon – European Value
(vormals: FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap) 10



Vermögensaufstellungen zum Jahresbericht

Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen 14

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé 28

TER und PTR für Anleger in der Schweiz 30

Hinweise

Die in diesem Bericht genannten Fonds sind Teilfonds einer SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) nach Luxemburger Recht.

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilwerte (=Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die z. B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS kostenfrei reinvestiert werden. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus sind in dem Bericht auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den Stand vom **31. Dezember 2014** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Grundlage des zzt. gültigen Verkaufsprospekts sowie des Dokuments „Wesentliche Anlegerinformationen“ und der Satzung der SICAV, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Aktionäre können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z. B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH und der Rechtsprechung des BFH zu § 40a KAGG

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom Körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 01.02.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 – I R 27/08 beim Aktiengewinn („STEKO-Rechtsprechung“)" hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Der BFH hat zudem mit den Urteilen vom 25.6.2014 (I R 33/09) und 30.7.2014 (I R 74/12) im Nachgang zum Beschluss des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2013 (1 BvL 5/08, BGBl I 2014, 255) entschieden, dass Hinzurechnungen von negativen Aktiengewinnen aufgrund des § 40a KAGG i. d. F. des StSenKG vom 23. Oktober 2000 in den Jahren 2001 und 2002 nicht zu erfolgen hatten und dass steuerfreie positive Aktiengewinne nicht mit negativen Aktiengewinnen zu saldieren waren. Soweit also nicht bereits durch die STEKO-Rechtsprechung eine Anpassung des Anleger-Aktiengewinns erfolgt ist, kann ggf. nach der BFH-Rechtsprechung eine entsprechende Anpassung erfolgen. Die Finanzverwaltung hat sich hierzu bislang nicht geäußert.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen aufgrund der BFH-Rechtsprechung empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Steuerberater zu konsultieren.

Der Teilfonds **FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap** wurde per 10. April 2014 (letzter Bewertungstag als Singlefonds) nach erfolgtem Bewertungsprozess in einen Multiclassfonds mit Anteilklassensystematik umgewandelt mit der Bezeichnung **FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap C**. Zum 22. April 2014 wurde zudem eine neue Anteilklasse aufgelegt mit folgender Bezeichnung: **FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap I**.

Der Teilfonds **FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap** wurde mit Wirkung zum 12. März 2014 in **FPM Funds Ladon – European Value** umbenannt.

Die FPM Funds SICAV (die „Investmentgesellschaft“) hat die Funktion der Verwaltungsgesellschaft sowie der Zentralverwaltungsstelle mit Ablauf des 31. Dezember 2014 von der DWS Investment S.A. zur Universal-Investment-Luxembourg S.A., Luxemburg, übertragen. Davon betroffen ist die Investmentgesellschaft sowie die Teilfondsvermögen „FPM Funds Ladon – European Value“ (ISIN: LU0232955988), „FPM Funds Stockpicker Germany All Cap“ (ISIN: LU0124167924, LU0850380873) und „FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap“ (ISIN: LU0207947044, LU1011670111). Hinsichtlich weiterer übertragungsbedingter Veränderungen vgl. den Verkaufsprospekt der Investmentgesellschaft mit Stand Januar 2015.

Die letzte Bewertung der Vermögenswerte der Teilfondsvermögen sowie der Anteilwerte durch die DWS Investment S.A. erfolgte per 30. Dezember 2014; die erste Bewertung durch die Universal-Investment-Luxembourg S.A. als neuer Verwaltungsgesellschaft erfolgte per 2. Januar 2015. Die Verwahrstelle bleibt weiterhin die State Street Bank Luxembourg S.A.

Die Ausgabe neuer Anteile erfolgte ebenso wie die letztmalige Rücknahme von Anteilen bis zum Orderannahmeschluss am 29. Dezember 2014. Das zu übertragende Fondsvolumen sowie die Anzahl der umlaufenden Anteile je Teilfonds zum 31. Dezember 2014 können der folgenden Tabelle entnommen werden.

Teilfondsname	Teilfondsvolumen in Euro	Umlaufende Anteile	Rücknahmepreis in Euro
FPM Funds Ladon – European Value	4.353.299,90	26.201,000	166,15
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap C	108.619.895,07	360.893,506	300,97
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap I	43.034.267,51	2.958,000	14.548,43
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap C	39.671.713,53	172.758,193	229,64
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap I	3.449.473,30	3.749,000	920,10

2014

Jahresbericht

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

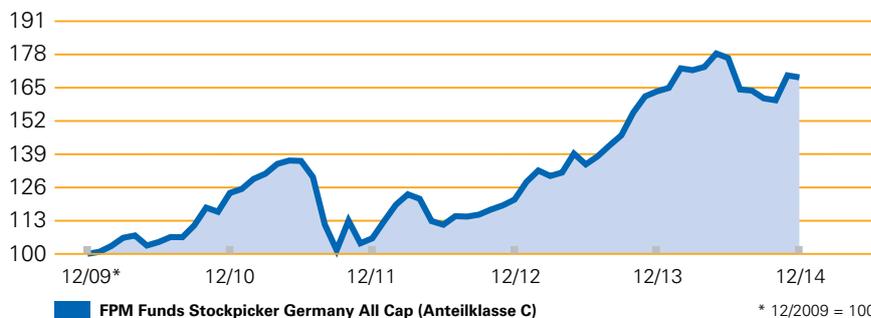
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap richtete seinen Fokus auf den gesamten deutschen Aktienmarkt. Dabei legte der Teilfonds besonderen Wert auf eine niedrige Bewertung und nahm dafür Abstriche bei der Gewinnstabilität der Unternehmen in Kauf, die über das gesamte Portfolio als durchschnittlich qualifiziert werden kann. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds per Saldo einen Wertanstieg von 3,4% je Anteil (Anteilklasse C in Euro, nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Positiv zur Performance trugen der Aufbau von großkapitalisierten Titeln zu vergleichsweise niedrigen Bewertungen sowie der Verkauf der Aktien kleinerer Unternehmen zu überdurchschnittlichen Bewertungen bei. Dagegen war die Gewichtung von Unternehmen mit einer überdurchschnittlichen Qualität, aber einer hohen Bewertung, vergleichsweise niedrig. Trotz ihrer hohen Bewertung wiesen diese Titel im Berichtszeitraum eine überdurchschnittliche Kurssteigerung auf. Dem entsprechend konnte der Teilfonds von dieser Entwicklung nicht im vollen Maße profitieren.

Strukturell wurden im FPM Funds Stockpicker Germany All Cap angesichts der entstandenen Bewertungsdifferenzen Titel mit einer kleinen und mittleren Marktkapitalisierung reduziert und die Gewichtung großkapitalisierter

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse C ¹⁾	LU0124167924	3,4%	59,3%	69,0%
Klasse I	LU0850380873	4,6%	45,5% ²⁾	–

¹⁾ seit dem 19.11.2012 als Anteilklasse C
²⁾ Anteilklasse I aufgelegt am 20.12.2012

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Umstellung auf Anteilklassen-Systematik

Das Vermögen des bisherigen Teilfonds „FPM Funds Stockpicker Germany All Cap“ wurde per 19.11.2012 in die Anteilklasse C eingebracht. Am 20.12.2012 wurde eine weitere Anteilklasse aufgelegt: FPM Funds Stockpicker Germany All Cap I.

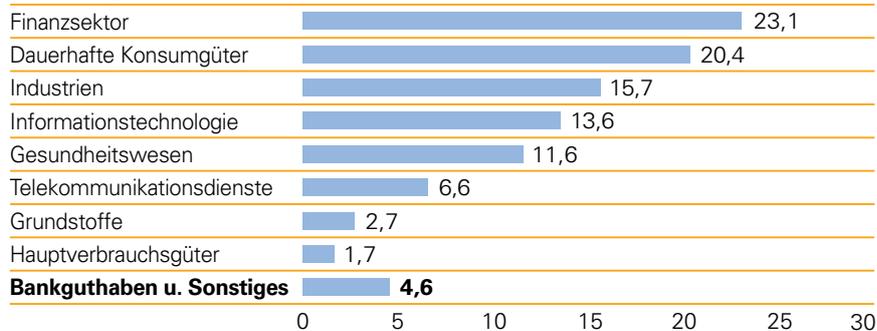
Titel ausgebaut. Neu in den Teilfonds aufgenommen wurden dabei SAP, Deutsche Bank, Fresenius Medical Care sowie zwischenzeitlich Linde. Die Allianz-Position wurde aufgestockt. Dagegen entschied sich das Fondsmanagement aus Liquiditätsgründen für den Verkauf kleinerer Titel wie dem Technologieunternehmen euromicron und dem Medizintechnikunternehmen Geratherm. Aktien des Generikaherstellers STADA wurden aufgrund der Sanktionen gegen Russland, dem profitabelsten Markt des Unternehmens, verkauft.

Einen sehr positiven Performancebeitrag lieferten im Berichtszeitraum die Aktien des Halbleiterherstellers Dialog Semiconductor, die von der starken Nachfrage des Hauptkunden Apple getragen wurden. Auch der Autovermieter Sixt legte überdurchschnittlich zu; die Expansion in den USA eröffnete interessante Wachstumsperspektiven. Dagegen wurde die Performance des Teilfonds durch die Deutsche Bank-Aktie negativ beeinflusst, weil anhaltende Gerichtsprozesse und regulatorische Hürden weiter auf die Ergebnisse drückten.

Die zeitweise deutlich ausgeweitete Bewertung nutzte das Fondsmanagement zur Reduktion von Titeln mit einer mittelgroßen Marktkapitalisierung wie dem Biotechunternehmen Biotest, den Autozulieferern Grammer, SHW oder Elmos und dem Internet-Lottoanbieter Zeal Network, ehemals Tipp 24. Kursgewinne konnten durch den Verkauf der Aktien des Anlagenbauers Dürr realisiert werden, nachdem die anhaltend hohe Nachfrage aus der Automobilindustrie sich in einer starken Performance dieses Titels niederschlagen hatte.

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 95,4%



■ Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

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 Gewinnstabilität der Unternehmen in Kauf. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertrückgang von 2,4% je Anteil (Anteilklasse C in Euro, nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Während die Wertentwicklung des Portfolios in der ersten Jahreshälfte aufgrund eines Übergewichts in zyklischen Aktien sehr erfreulich verlief, kamen diese Aktien durch die Verschärfung der Ukraine Krise und entsprechenden Wachstumssorgen unter erheblichen Kursdruck, bevor es gegen Jahresende zu einer Normalisierung kam. Dagegen war die Gewichtung von Unternehmen mit einer überdurchschnittlichen Qualität, aber einer hohen Bewertung, vergleichsweise niedrig. Trotz ihrer hohen Bewertung wiesen diese Titel im Berichtszeitraum eine überdurchschnittliche Performance auf. Dementsprechend konnte FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap von dieser Entwicklung nicht im vollen Maße profitieren. Darüber hinaus waren Immobilienaktien, die durch den nochmaligen Zinsrückgang stark anstiegen, aufgrund ihrer relativ hohen Bewertung nicht im Portfolio vertreten.

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY SMALL/MID CAP Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (Anteilklasse C)
* 12/2009 = 100
 Angaben auf Euro-Basis
 Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
 Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse C ¹⁾	LU0207947044	-2,4%	64,8%	97,3%
Klasse I	LU1011670111	-8,0% ²⁾	–	–

¹⁾ seit dem 11.4.2014 als Anteilklasse C
²⁾ Anteilklasse I aufgelegt am 22.4.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
 Stand: 31.12.2014

Umstellung auf Anteilklassen-Systematik

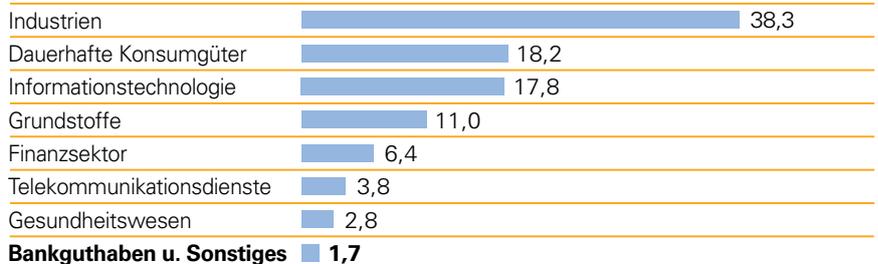
Das Vermögen des bisherigen Teilfonds „FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap“ wurde per 11.4.2014 in die Anteilklasse C eingebracht. Am 22.4.2014 wurde eine weitere Anteilklasse aufgelegt: FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap I.

Die größten Beiträge zur Performance des Portfolios lieferten neben dem Autovermieter Sixt, wo die Expansion in den USA interessante Wachstumsmöglichkeiten eröffnete, auch das IT-Leasing Unternehmen Grenkeleasing, die weiter von einer starken internationalen Expansion profitierten, sowie Nordex, welche an dem starken Ausbau der Windenergie partizipieren konnten. Nordex wurde nach einem deutlichen Kursanstieg vollständig verkauft, bei den beiden erstgenannten Aktien Gewinne mitgenommen. Einen negativen Beitrag lieferte Salzgitter, die trotz eines erfolgreich verlaufenden Restrukturierungsprogramms und einem hohen Abschlag zum Buchwert nochmals nachgaben. Weiterhin unterdurchschnittlich entwickelten sich Süss MicroTec, die unter hohen Anlaufkosten für neue Produkte litten, sowie Singulus, wo antizipierte Auftragsgänge im Bereich Optical Disc und Solar ausblieben.

Im Berichtszeitraum wurden aus Bewertungsgründen u. a. die Aktien von Bechtle, NORMA, Progress-Werk Oberkirch, QSC, Sartorius und Talanx verkauft. Neu im Teilfonds vertreten waren z.B. die Aktien von Stabilus, einem Hersteller von Gasdruckfedern, die PSI AG sowie das Unternehmen Singulus. Aufgestockt wurden im Jahresverlauf nach starken Kursrückgängen die Positionen in der Kupferschmelze Aurubis sowie in Manz und Rheinmetall.

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY SMALL/MID CAP Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 98,3%



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

WKN: A0D N1Q
ISIN: LU0207947044
Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

FPM Funds Ladon – European Value

(vormals: FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap)

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Der Anlageschwerpunkt von FPM Funds Ladon – European Value wurde per 12. März 2014 durch eine Umstellung der Anlagepolitik verändert. Der Teilfonds investiert seitdem überwiegend in europäische Aktienwerte ergänzt um variabel- und festverzinsliche Wertpapiere wie Unternehmensanleihen. Der Teilfonds verzeichnete im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 einen Wertrückgang von 3,0% je Anteil (in Euro, nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Aufgrund der Umstellung der Anlagepolitik hat sich die grundlegende Portfoliostruktur verändert. So wurden großkapitalisierte deutsche Aktien zugunsten von deutschen Unternehmen mit einer geringeren Marktkapitalisierung verkauft und zudem in europäische Aktien und Unternehmensanleihen investiert. Aufgrund der vergleichsweise niedrigeren Bewertungen wies der Teilfonds ein deutliches Übergewicht in zyklischen Aktien auf. Diese Titel gerieten allerdings durch die Verschärfung der Ukraine Krise und entsprechenden Wachstumssorgen zeitweise unter erheblichen Kursdruck, bevor es gegen Jahresende zu einer Erholung kam.

Dagegen war die Gewichtung von Unternehmen mit einer überdurchschnittlichen Qualität, aber einer hohen Bewertung, vergleichsweise niedrig. Trotz ihrer hohen Bewertung wiesen solche Titel im Berichtszeitraum eine überdurchschnittliche Performance auf. Dementsprechend konnte der Teilfonds

FPM FUNDS LADON – EUROPEAN VALUE

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



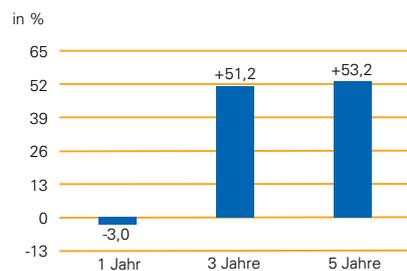
■ FPM Funds Ladon – European Value

* 12/2009 = 100
Angaben auf Euro-Basis

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

FPM FUNDS LADON – EUROPEAN VALUE

Wertentwicklung im Überblick



■ FPM Funds Ladon – European Value

Angaben auf Euro-Basis

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.

Stand: 31.12.2014

von dieser Entwicklung nicht im vollen Maße profitieren. Die Positionen in Aktien von Unternehmen aus der Finanzindustrie (wie z. B. der Deutschen Bank oder der Commerzbank) sind aufgrund der sehr niedrigen Bewertungen im Wesentlichen beibehalten worden.

Die größten Beiträge zur Fondsperformance lieferten aufgrund erfreulicher Absatzentwicklung und Gewinndynamik die erfolgreichen Automobilhersteller BMW und Daimler. Daneben zählten auch einige der im Portfolio vertretenen

französische Nebenwerte zu den Top-Performern. So wurde der französische IT-Dienstleister BULL von Atos übernommen; diese Position konnte daher mit einem hohen Gewinn verkauft werden. Auch die Investitionen in den französischen Ingenieursdienstleister Akka Technologies sowie in das Software-Unternehmen Cegedim wiesen kräftige Wertsteigerungen auf. Cegedim konnte durch den Verkauf eines Unternehmensbereiches zu attraktiven Konditionen seine Verschuldung deutlich reduzieren.

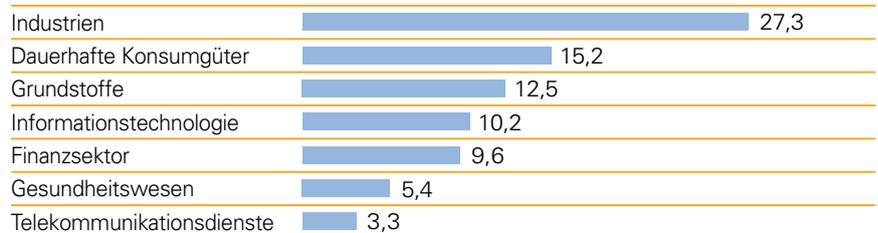
Einen negativen Performance-Beitrag hatten Aktien aus dem Finanzbereich. Die Aktie der Deutschen Bank verlor erheblich an Wert, weil anhaltende Gerichtsprozesse und regulatorische Hürden weiter auf die Ergebnisse drückten. Die Aktie von Rheinmetall litt weiter unter einer schwachen Investitionsbereitschaft der europäischen Staaten in Rüstungsgüter bei gleichzeitig verschärften Exportrestriktionen.

Im Berichtszeitraum wurde eine größere Position in Airbus erworben, weil das Unternehmen vergleichsweise moderat bewertet und einer der Hauptprofiteure des schwachen Euros war. Zur Abrundung des Portfolios wurde eine größere Position einer Anleihe von Singulus aufgebaut, die infolge von Auftragsverschiebungen und entsprechenden operativen Verlusten relativ stark gefallen war.

FPM FUNDS LADON – EUROPEAN VALUE

Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 83,5%



Anleihen*

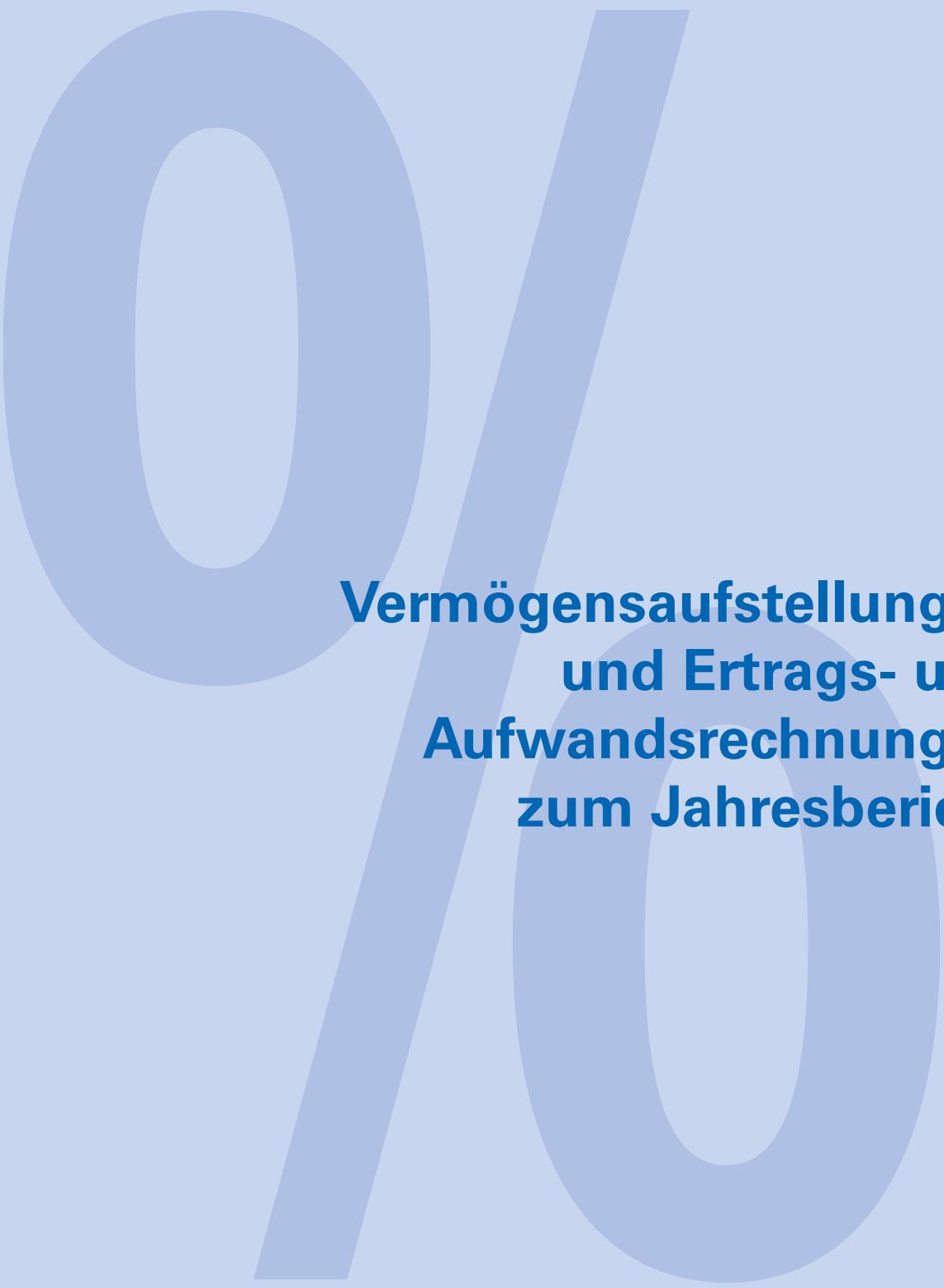
Bankguthaben u. Sonstiges 1,1



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. anteiliger Stückzinsen)

WKN: A0H GEX
ISIN: LU0232955988
Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.



**Vermögensaufstellungen
und Ertrags- und
Aufwandsrechnungen
zum Jahresbericht**

Jahresbericht FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						144 700 950,03	95,42	
Aktien								
Adler Modemärkte (DE000A1H8MU2)	Stück	312 000		188 000	EUR	13,3810	4 174 872,00	2,75
Allianz SE (DE0008404005)	Stück	65 000	30 000	5 000	EUR	138,2000	8 983 000,00	5,92
Biotech Pref. (DE0005227235)	Stück	40 000		100 000	EUR	94,2400	3 769 600,00	2,49
Commerzbank (DE000CBK1001)	Stück	600 000			EUR	11,0050	6 603 000,00	4,35
Daimler Reg. (DE0007100000)	Stück	70 000			EUR	69,5700	4 869 900,00	3,21
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Stück	353 333	383 333	30 000	EUR	25,1300	8 879 258,29	5,85
Dialog Semiconductor (GB0059822006)	Stück	150 000		400 000	EUR	29,2050	4 380 750,00	2,89
DMG MORI SEIKI (DE0005878003)	Stück	41 694	41 694		EUR	23,5350	981 268,29	0,65
Drägerwerk (DE0005550602)	Stück	109 000		1 000	EUR	64,2000	6 997 800,00	4,61
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik (DE0005659700)	Stück	58 646			EUR	18,9750	1 112 807,85	0,73
Elmos Semiconductor (DE0005677108)	Stück	280 000		190 000	EUR	16,1200	4 513 600,00	2,98
Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013)	Stück	150 000			EUR	27,2200	4 083 000,00	2,69
Freenet (DE000A0Z2Z25)	Stück	425 000		175 000	EUR	23,6800	10 064 000,00	6,64
Fresenius Medical Care (DE0005785802)	Stück	25 000	50 000	25 000	EUR	61,5600	1 539 000,00	1,01
Grammer (DE0005895403)	Stück	170 000		80 000	EUR	33,3590	5 671 030,00	3,74
Metro Ord. (DE0007257503)	Stück	100 000	100 000		EUR	25,3600	2 536 000,00	1,67
Nexus (DE0005220909)	Stück	345 000			EUR	12,0000	4 140 000,00	2,73
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Stück	150 000			EUR	67,5200	10 128 000,00	6,68
Rheinmetall Ord. (DE0007030009)	Stück	131 574	11 574		EUR	36,4000	4 789 293,60	3,16
SAP (DE0007164600)	Stück	150 000	150 000		EUR	58,4200	8 763 000,00	5,78
Schaltbau Holding (DE0007170300)	Stück	50 000		100 000	EUR	42,3350	2 116 750,00	1,40
SHW (DE000A1JBPV9)	Stück	90 000		30 000	EUR	37,0350	3 333 150,00	2,20
Sixt Pref. (DE0007231334)	Stück	456 000		184 000	EUR	25,6450	11 694 120,00	7,71
Software (DE0003304002)	Stück	150 000			EUR	20,1800	3 027 000,00	2,00
Talanx Reg. (DE000TLX1005)	Stück	240 000			EUR	25,3900	6 093 600,00	4,02
Vossloh (DE0007667107)	Stück	80 000			EUR	53,6300	4 290 400,00	2,83
Wüstenrot & Württembergische Reg. (DE0008051004)	Stück	245 000			EUR	17,7100	4 338 950,00	2,86
Zeal Network (GB00BHD66J44)	Stück	72 000	120 000	48 000	EUR	39,2750	2 827 800,00	1,86
Summe Wertpapiervermögen						144 700 950,03	95,42	
Bankguthaben								
Depotbank (täglich fällig)						5 421 020,01	3,57	
EUR - Guthaben	EUR	5 421 020,01			% 100	5 421 020,01	3,57	
Sonstige Vermögensgegenstände						371 365,88	0,25	
Quellensteueransprüche	EUR	371 365,88			% 100	371 365,88	0,25	
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	EUR	1 305 562,50			% 100	1 305 562,50	0,86	
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						151 798 898,42	100,10	
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-5 450,99			% 100	-5 450,99	0,00	
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-2 842,54			% 100	-2 842,54	0,00	
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	EUR	-136 442,31			% 100	-136 442,31	-0,09	
Fondsvermögen						151 654 162,58	100,00	
Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.					Anteilwert in der jeweiligen Whg.		
Anteilwert								
Klasse C	EUR					300,97		
Klasse I	EUR					14 548,43		
Umlaufende Anteile								
Klasse C	Stück					360 893,506		
Klasse I	Stück					2 958,000		

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

GERM CDAX PERFORMANCE unhedged Constituents

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag %	84,782
größter potenzieller Risikobetrag %	106,320
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	94,174

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00.

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Deutsche Bank Right (DE000A11QV10)	Stück	300 000	300 000
Dürr (DE0005565204)	Stück		100 000
euromicron Reg. (DE000A1K0300)	Stück		240 000
Geratherm Medical (DE0005495626)	Stück		288 834
Linde (DE0006483001)	Stück	20 000	20 000
RHÖN-KLINIKUM (DE0007042301)	Stück	75 000	75 000
STADA Arzneimittel Vink. Reg. (DE0007251803)	Stück		140 000
Tipp24 Reg. (DE0007847147)	Stück		120 000

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	3 267 406,75
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	897,89
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-420 802,35
4. Sonstige Erträge	EUR	998,35

Summe der Erträge EUR 2 848 500,64

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-791,46
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2 812 000,80
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-1 274 931,55
erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-1 537 069,25
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15 754,73
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-28 996,57
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-85 334,91
davon:		
Taxe d'Abonnement	EUR	-74 569,25
andere	EUR	-10 765,66

Summe der Aufwendungen EUR -2 942 878,47

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -94 377,83

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	20 287 157,80
2. Realisierte Verluste	EUR	-1 426 335,35

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 18 860 822,45

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 18 766 444,62

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-10 855 232,52
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-4 443 517,56

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -15 298 750,08

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 3 467 694,54

Hinweis: Die Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) errechnet sich aus Gegenüberstellung der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zum Ende des Geschäftsjahres und der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zu Beginn des Geschäftsjahres. In die Summe der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) fließen die positiven (negativen) Differenzen ein, die aus dem Vergleich der Wertansätze der einzelnen Vermögensgegenstände zum Berichtsstichtag mit den Anschaffungskosten resultieren.

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote / Transaktionskosten

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquoten der Anteilklassen beliefen sich auf:

Klasse C 0,99%, Klasse I 0,79%

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens, bezogen auf die jeweilige Anteilklasse, innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von:

Klasse C 1,40%, Klasse I 0,18%

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 198 143,94.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	174 742 662,50
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-28 827 140,80	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	65 553 401,37	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-94 380 542,17	
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	2 270 946,34	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3 467 694,54	
davon:			
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-10 855 232,52	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-4 443 517,56	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	151 654 162,58

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	20 287 157,80
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	20 287 157,36
Devisen(termin)geschäften	EUR	0,44
Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-1 426 335,35
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-1 426 194,79
Devisen(termin)geschäften	EUR	-140,56
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste	EUR	-15 298 750,08
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-15 298 912,98
Devisen(termin)geschäften	EUR	162,90

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse C: Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse I:

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	06.03.2015	EUR	52,73

Das verbleibende Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	EUR	151 654 162,58	
2013	EUR	174 742 662,50	
2012	EUR	111 351 643,15	
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse C		300,97
	Klasse I		14 548,43
2013	Klasse C		291,21
	Klasse I		13 905,99
2012	Klasse C		215,90
	Klasse I		9 985,24

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 1,58 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 1 571 835,70 EUR.

Jahresbericht FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						42 394 174,13	98,32
Aktien							
Aareal Bank (DE0005408116)	Stück	30 000		16 000	EUR	33,3500	2,32
Aurubis (DE0006766504)	Stück	50 000	60 000	60 000	EUR	46,7500	5,42
Bauer (DE0005168108)	Stück	70 000	70 000		EUR	13,3860	2,17
CENTROTEC Sustainable (DE0005407506)	Stück	100 000			EUR	14,1050	3,27
Deutsche Effecten- und Wechsel-Beteiligungsgesell. (DE0008041005)	Stück	200 000	200 000		EUR	1,7300	0,80
DMG MORI SEIKI (DE0005878003)	Stück	120 000	120 000	150 000	EUR	23,5350	6,55
Freenet (DE000A0Z2Z5)	Stück	70 000	20 000	50 000	EUR	23,6800	3,84
GfK (DE0005875306)	Stück	35 000	20 000	5 000	EUR	33,8650	2,75
Grenkeleasing (DE0005865901)	Stück	16 000		14 000	EUR	88,9700	3,30
Jungheinrich Pref. (DE0006219934)	Stück	20 000			EUR	52,2000	2,42
Klöckner & Co. (DE000KC01000)	Stück	150 000	30 000	10 000	EUR	9,0200	3,14
KROMI Logistik (DE000A0KFUJ5)	Stück	48 725			EUR	9,0400	1,02
Leoni Reg. (DE0005408884)	Stück	45 000	35 000	50 000	EUR	49,5050	5,17
Manz (DE000A0JQ5U3)	Stück	20 000	10 000	5 000	EUR	56,3100	2,61
Matica Technologies (DE000A0JELZ5)	Stück	51 352		93 503	EUR	0,8100	0,10
MBB Industries (DE000A0ETBQ4)	Stück	66 982		3 018	EUR	20,5550	3,19
Nexus (DE0005220909)	Stück	100 000		29 657	EUR	12,0000	2,78
PNE WIND (DE000A0JBP2)	Stück	300 000	300 000		EUR	2,2100	1,54
PSI AG für Produkte und Systeme d.Informationstec. (DE000A0Z1JH9)	Stück	50 000	50 000		EUR	11,7950	1,37
Rheinmetall Ord. (DE0007030009)	Stück	51 700	16 700	15 000	EUR	36,4000	4,36
S&T (AT0000A0E9W5)	Stück	350 000	301 682	42 624	EUR	3,1620	2,57
SAF Holland (LU0307018795)	Stück	150 000		10 000	EUR	11,1850	3,89
Salzgitter (DE0006202005)	Stück	60 000	95 000	35 000	EUR	23,3800	3,25
SHW (DE000A1JBPV9)	Stück	30 000			EUR	37,0350	2,58
Singulus Technologies (DE0007238909)	Stück	1 600 000	1 837 000	237 000	EUR	0,6890	2,56
Sixt Pref. (DE0007231334)	Stück	65 000		23 000	EUR	25,6450	3,87
Software (DE0003304002)	Stück	50 000		10 000	EUR	20,1800	2,34
Stabilus (LU1066226637)	Stück	39 000	39 000		EUR	25,4500	2,30
STO SE & Co. Pref. (DE0007274136)	Stück	8 000		10 182	EUR	125,9500	2,34
Süss MicroTec Reg. (DE000A1K0235)	Stück	450 000	286 500	66 500	EUR	4,7080	4,91
Takkt (DE0007446007)	Stück	120 000		80 094	EUR	13,6800	3,81
United Internet Reg. (DE0005089031)	Stück	45 000		25 000	EUR	37,4710	3,91
Vossloh (DE0007667107)	Stück	15 000	4 000	5 000	EUR	53,6300	1,87
Summe Wertpapiervermögen						42 394 174,13	98,32
Bankguthaben							
Depotbank (täglich fällig)						683 167,98	1,58
EUR - Guthaben	EUR	683 167,98			% 100	683 167,98	1,58
Sonstige Vermögensgegenstände							
Quellensteueransprüche	EUR	99 938,11			% 100	99 938,11	0,23
Forderungen aus Anteilschneidgeschäften							
	EUR	228,88			% 100	228,88	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾							
						43 177 509,10	100,13
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-4 880,99			% 100	-4 880,99	-0,01
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-2 460,96			% 100	-2 460,96	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilschneidgeschäften							
	EUR	-48 980,32			% 100	-48 980,32	-0,11
Fondsvermögen							
						43 121 186,83	100,00
Anteilwert bzw. umlaufende Anteile							
Anteilwert	Stück bzw. Whg.					Anteilwert in der jeweiligen Whg.	
Klasse C	EUR					229,64	
Klasse I	EUR					920,10	
Umlaufende Anteile							
Klasse C	Stück					172 758,193	
Klasse I	Stück					3 749,000	

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

50% EURO STOXX Small Constituents, 50% Dax Midcap Performance Index

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag %	86,941
größter potenzieller Risikobetrag %	133,359
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	107,014

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00.

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Bechtle (DE0005158703)	Stück		27 000
CEWE Stiftung & Co. (DE0005403901)	Stück		25 000
Gerry Weber International (DE0003304101)	Stück	5 205	33 155
Nordex (DE000A0D6554)	Stück	130 000	230 000
NORMA Group (DE000A1H8BV3)	Stück		35 000
Progress-Werk Oberkirch (DE0006968001)	Stück		14 736
QSC Reg. (DE0005137004)	Stück		290 000
RHÖN-KLINIKUM (DE0007042301)	Stück	25 000	50 000
Sartorius Pref. (DE0007165631)	Stück		28 000
Talanx Reg. (DE000TLX1005)	Stück	110 000	110 000

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	721 814,43
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	239,01
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-104 135,55
4. Sonstige Erträge	EUR	162,22

Summe der Erträge EUR 618 080,11

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-428,11
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 171 477,68
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-542 495,07
erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-628 982,61
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-22 705,38
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-23 860,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-26 481,00
davon:		
Taxe d'Abonnement	EUR	-21 244,87
andere	EUR	-5 236,13

Summe der Aufwendungen EUR -1 244 952,20

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -626 872,09

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	8 323 315,53
2. Realisierte Verluste	EUR	-1 068 241,64

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 7 255 073,89

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 6 628 201,80

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-7 777 702,05
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-2 591 257,51

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -10 368 959,56

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -3 740 757,76

Hinweis: Die Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) errechnet sich aus Gegenüberstellung der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zum Ende des Geschäftsjahres und der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zu Beginn des Geschäftsjahres. In die Summe der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) fließen die positiven (negativen) Differenzen ein, die aus dem Vergleich der Wertansätze der einzelnen Vermögensgegenstände zum Berichtsstichtag mit den Anschaffungskosten resultieren.

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote / Transaktionskosten

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquoten der Anteilklassen beliefen sich auf:

Klasse C 1,37%, Klasse I 0,83%

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens, bezogen auf die jeweilige Anteilklasse, innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von:

Klasse C 1,66%,

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 126 540,98.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	55 657 421,69
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-10 700 567,32	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	52 468 696,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-63 169 263,77	
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	1 905 090,22	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3 740 757,76	
davon:			
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-7 777 702,05	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-2 591 257,51	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	43 121 186,83

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	8 323 315,53
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	8 323 314,82
Devisen(termin)geschäften	EUR	0,71
Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-1 068 241,64
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-1 068 241,64
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste	EUR	-10 368 959,56
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-10 368 959,56

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse C: Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse I:

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	06.03.2015	EUR	1,13

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014		EUR	43 121 186,83
2013		EUR	55 657 421,69
2012		EUR	30 584 189,53
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse C		229,64
	Klasse I		920,10
	Klasse I (Tag der ersten Preisfeststellung am 23.04.2014)		1 001,70
2013	Klasse C		235,38
2012	Klasse C		172,16

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,74 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 464 321,06 EUR.

Jahresbericht

FPM Funds Ladon – European Value

(vormals: FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						4 254 849,75	97,74	
Aktien								
Airbus Group (NL0000235190)	Stück	7 000	8 000	1 000	EUR	41,2100	288 470,00	6,63
Akka Technologies (FR0004180537)	Stück	8 000	10 000	2 000	EUR	28,4300	227 440,00	5,22
Applus Services (ES0105022000)	Stück	10 000	10 000		EUR	8,7200	87 200,00	2,00
Aurubis (DE0006766504)	Stück	4 500	7 000	2 500	EUR	46,7500	210 375,00	4,83
BMW Ord. (DE0005190003)	Stück	1 500		1 700	EUR	90,2000	135 300,00	3,11
Cegedim (FR000053506)	Stück	8 000	8 000		EUR	29,1400	233 120,00	5,36
Commerzbank (DE000CBK1001)	Stück	15 000		10 000	EUR	11,0050	165 075,00	3,79
Daimler Reg. (DE0007100000)	Stück	2 700		3 600	EUR	69,5700	187 839,00	4,31
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Stück	10 000	2 777	8 577	EUR	25,1300	251 300,00	5,77
DMG MORI SEIKI (DE0005878003)	Stück	9 000	12 000	3 000	EUR	23,5350	211 815,00	4,87
Freenet (DE000A0Z2Z5)	Stück	6 000		6 000	EUR	23,6800	142 080,00	3,26
GameLoft (FR0000079600)	Stück	43 000	50 000	7 000	EUR	3,2400	139 320,00	3,20
HeidelbergCement (DE0006047004)	Stück	3 300		4 800	EUR	58,9000	194 370,00	4,46
Leoni Reg. (DE0005408884)	Stück	3 500	3 500		EUR	49,5050	173 267,50	3,98
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Stück	2 500		2 300	EUR	67,5200	168 800,00	3,88
Rheinmetall Ord. (DE0007030009)	Stück	6 200	8 400	2 200	EUR	36,4000	225 680,00	5,18
SAP (DE0007164600)	Stück	1 800		3 200	EUR	58,4200	105 156,00	2,42
SergeFerrari Group (FR0011950682)	Stück	12 000	27 000	15 000	EUR	11,6000	139 200,00	3,20
Stabilus (LU1066226637)	Stück	6 000	6 000		EUR	25,4500	152 700,00	3,51
Süss MicroTec Reg. (DE000A1K0235)	Stück	42 000	62 000	20 000	EUR	4,7080	197 736,00	4,54
Verzinsliche Wertpapiere								
6,0000 % DEWB 14/11.04.19 IHS (DE000A11QF77)	EUR	180	200	20	%	102,1250	183 825,00	4,22
7,7500 % Singulus Technologies 12/23.03.17 (DE000A1MASJ4)	EUR	600	600		%	42,7500	256 500,00	5,89
7,9500 % Touax 13/und (FR0011547108)	EUR	175	200	25	%	101,8750	178 281,25	4,10
Summe Wertpapiervermögen						4 254 849,75	97,74	
Bankguthaben								
Depotbank (täglich fällig)						46 355,68	1,06	
EUR - Guthaben	EUR	46 355,68			%	100	46 355,68	1,06
Sonstige Vermögensgegenstände								
Summe der Vermögensgegenstände 1)						58 084,69	1,33	
Zinsansprüche	EUR	49 658,63			%	100	49 658,63	1,14
Quellensteueransprüche	EUR	8 426,06			%	100	8 426,06	0,19
Summe der Verbindlichkeiten						-5 824,35	-0,13	
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-5 824,35			%	100	-5 824,35	-0,13
Verbindlichkeiten aus Anteilsheingeschäften	EUR	-165,87			%	100	-165,87	0,00
Fondsvermögen								
Summe Fondsvermögen						4 353 299,90	100,00	
Anteilwert						166,15		
Umlaufende Anteile						26 201,000		

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FPM Funds Ladon – European Value

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

50% DAX - Constituents, 50% EURO STOXX 50 Constituents vom 12.03.2014 bis 31.12.2014

DAX - Constituents vom 01.01.2014 bis 11.03.2014

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag %	75,847
größter potenzieller Risikobetrag %	111,056
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	90,161

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00.

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Allianz SE (DE0008404005)	Stück		2 000
BASF Reg. (DE000BASF111)	Stück		2 800
Bayer (DE000BAY0017)	Stück		2 400
Deutsche Bank Right (DE000A11QV10)	Stück	10 000	10 000
Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125)	Stück		16 000
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Stück		20 000
Fresenius (DE0005785604)	Stück	2 600	4 600
Lanxess (DE0005470405)	Stück		5 500
Linde (DE0006483001)	Stück	500	2 100
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink.Reg. (DE0008430026)	Stück		1 600
Salzgitter (DE0006202005)	Stück	2 600	9 000
Siemens Reg. (DE0007236101)	Stück		2 000
ThyssenKrupp (DE0007500001)	Stück		15 000

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Bull (FR0010266601)	Stück	50 000	50 000
-------------------------------	-------	--------	--------

Verzinsliche Wertpapiere

7,9500 % Touax 13/und. S.MAY (FR0011927482)	EUR	200	200
---	-----	-----	-----

FPM Funds Ladon – European Value

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	80 282,27
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	28 082,49
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	31,30
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-11 302,00
5. Sonstige Erträge	EUR	717,55

Summe der Erträge EUR 97 811,61

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-21,91
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-55 701,00
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-53 085,30
erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-2 615,70
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2 291,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-23 742,07
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-5 781,74
davon:		
Taxe d'Abonnement	EUR	-2 139,89
andere	EUR	-3 641,85

Summe der Aufwendungen EUR -87 537,79

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 10 273,82

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1 053 934,95
2. Realisierte Verluste	EUR	-191 642,52

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 862 292,43

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 872 566,25

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-813 626,24
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-278 966,72

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -1 092 592,96

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -220 026,71

Hinweis: Die Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) errechnet sich aus Gegenüberstellung der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zum Ende des Geschäftsjahres und der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zu Beginn des Geschäftsjahres. In die Summe der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) fließen die positiven (negativen) Differenzen ein, die aus dem Vergleich der Wertansätze der einzelnen Vermögensgegenstände zum Berichtsstichtag mit den Anschaffungskosten resultieren.

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 1,86%. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,06% des durchschnittlichen Fondsvolumens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 18 635,01.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,21 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 20 813,87 EUR.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn

des Geschäftsjahres	EUR	6 864 515,12
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-2 400 751,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	893 440,78
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-3 294 192,05
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	109 562,76
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-220 026,71
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-813 626,24
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-278 966,72

II. Wert des Fondsvermögens am Ende

des Geschäftsjahres EUR 4 353 299,90

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 1 053 934,95

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	1 053 934,95

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -191 642,52

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-191 642,52

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste EUR -1 092 592,96

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-1 092 592,96

Angaben zur Ertragsverwendung *

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	06.03.2015	EUR	0,11

Das verbleibende Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2014	4 353 299,90	166,15
2013	6 864 515,12	171,30
2012	9 101 049,29	138,35

FPM Funds SICAV – 31.12.2014

Zusammensetzung des Fondsvermögens (in EUR)

	FPM Funds SICAV Konsolidiert	FPM Funds Ladon – European Value	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap **	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap **
Wertpapiervermögen	191 349 973,91	4 254 849,75	144 700 950,03	42 394 174,13
Bankguthaben	6 150 543,67	46 355,68	5 421 020,01	683 167,98
Sonstige Vermögensgegenstände	529 388,68	58 084,69	371 365,88	99 938,11
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	1 305 791,38	–	1 305 562,50	228,88
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾	199 335 697,64	4 359 290,12	151 798 898,42	43 177 509,10
Sonstige Verbindlichkeiten	- 21 459,83	- 5 824,35	- 8 293,53	- 7 341,95
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	- 185 588,50	- 165,87	- 136 442,31	- 48 980,32
= Fondsvermögen	199 128 649,31	4 353 299,90	151 654 162,58	43 121 186,83

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich (in EUR)

	FPM Funds SICAV Konsolidiert	FPM Funds Ladon – European Value	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap **	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap **
Dividenden (vor Quellensteuer)	4 069 503,45	80 282,27	3 267 406,75	721 814,43
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	28 082,49	28 082,49	–	–
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	1 168,20	31,30	897,89	239,01
Abzug ausländischer Quellensteuer	- 536 239,90	- 11 302,00	- 420 802,35	- 104 135,55
Sonstige Erträge	1 878,12	717,55	998,35	162,22
= Summe der Erträge	3 564 392,36	97 811,61	2 848 500,64	618 080,11
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	- 1 241,48	- 21,91	- 791,46	- 428,11
Verwaltungsvergütung	- 4 039 179,48	- 55 701,00	- 2 812 000,80	- 1 171 477,68
Verwahrstellenvergütung	- 40 751,18	- 2 291,07	- 15 754,73	- 22 705,38
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	- 76 598,67	- 23 742,07	- 28 996,57	- 23 860,03
Sonstige Aufwendungen	- 117 597,65	- 5 781,74	- 85 334,91	- 26 481,00
= Summe der Aufwendungen	- 4 275 368,46	- 87 537,79	- 2 942 878,47	- 1 244 952,20
= Ordentlicher Nettoertrag	- 710 976,10	10 273,82	- 94 377,83	- 626 872,09

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen (in EUR)

	FPM Funds SICAV Konsolidiert	FPM Funds Ladon – European Value	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap **	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap **
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	237 264 599,31	6 864 515,12	174 742 662,50	55 657 421,69
Mittelzufluss (netto)	- 41 928 459,39	- 2 400 751,27	- 28 827 140,80	- 10 700 567,32
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4 285 599,32	109 562,76	2 270 946,34	1 905 090,22
Ergebnis des Geschäftsjahres	- 493 089,93	- 220 026,71	3 467 694,54	- 3 740 757,76
davon:				
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	- 19 446 560,81	- 813 626,24	- 10 855 232,52	- 7 777 702,05
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	- 7 313 741,79	- 278 966,72	- 4 443 517,56	- 2 591 257,51
= Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	199 128 649,31	4 353 299,90	151 654 162,58	43 121 186,83

FPM Funds SICAV – 31.12.2014

Entwicklung im 3-Jahres-Vergleich (in EUR)				
	FPM Funds SICAV Konsolidiert	FPM Funds Ladon – European Value	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap **	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap **
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres				
2014	199 128 649,31	4 353 299,90	151 654 162,58	43 121 186,83
2013	237 264 599,31	6 864 515,12	174 742 662,50	55 657 421,69
2012	151 036 881,97	9 101 049,29	111 351 643,15	30 584 189,53
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres				
2014		166,15		
2013		171,30		
2012		138,35		

¹⁾ Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

** Die Teilfonds FPM Funds Stockpicker Germany All Cap und FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap sind Anteilklassenfonds. Die Angaben zum Anteilwert der einzelnen Anteilklassen sind am Ende der entsprechenden Vermögensaufstellung im Abschnitt Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich dargestellt.



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

Tel: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
Email: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Aktionäre der FPM Funds SICAV

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der FPM Funds SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung einschliesslich des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstössen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der FPM Funds SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 25. März 2015

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

TER und PTR für Anleger in der Schweiz

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio (TER)) für Fonds mit Registrierung in der Schweiz im Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

Fonds	ISIN	TER ¹⁾²⁾
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap		
Anteilklasse C	LU01241167924	2,39
Anteilklasse I	LU0850380873	0,97
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap		
Anteilklasse C	LU0207947044	3,03
Anteilklasse I	LU01011670111	0,83

¹⁾ Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens, bezogen auf die jeweilige Anteilklasse, innerhalb eines Jahres aus (TER inkl. erfolgsabhängiger Vergütung gemäss SFA-Richtlinie).

²⁾ Der TER-Ausweis in den Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen zu den Jahresberichten kann hiervon abweichen, da er nach BVI-Methode ermittelt wurde.

Portfolio Turnover Rate (PTR) für Fonds mit Registrierung in der Schweiz im Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

Fonds	PTR*
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	-35,09
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	-93,06

* Die Portfolio Turnover Rate drückt die Summe der Wertpapierkäufe und -verkäufe abzüglich der Summe aus Anteilscheinkäufen und -verkäufen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Jahres aus.

Bis zum 31.12.2014:

Investmentgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Marco Schmitz (seit dem 1.7.2014)
Vorsitzender
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

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

Thomas Seppi
Mitglied des Vorstandes der FPM Frankfurt
Performance Management AG,
Frankfurt am Main

Klaus Täte (seit dem 1.7.2014)
FPM Frankfurt Performance Management AG,
Frankfurt am Main

Markus Dahlheimer (bis zum 25.2.2014)

Doris Marx (bis zum 30.6.2014)
Mitglied der Geschäftsleitung der
DWS Investment S.A., Luxemburg

Geschäftsführung

Thomas F. Seppi
Mitglied des Verwaltungsrats der
FPM Funds, Luxemburg;
Mitglied des Vorstandes der
FPM Frankfurt Performance Management AG,
Frankfurt am Main

Verwaltungsgesellschaft

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2014: 231,5 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Holger Naumann
Vorsitzender
Geschäftsführer der Deutsche Asset & Wealth
Management Investment GmbH,
Frankfurt am Main
Geschäftsführer der
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt am Main
Geschäftsführer der
RREEF Spezial Invest GmbH,
Frankfurt am Main
Vorsitzender des Verwaltungsrats der
Oppenheim Asset Management
Services S.à r.l., Luxemburg

Heinz-Wilhelm Fesser
Luxemburg

Marzio Hug
Deutsche Bank AG, London

Dr. Boris N. Liedtke
Vorsitzender des Vorstands der
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Klaus-Michael Vogel
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
der DWS Investment S.A., Luxemburg

Dr. Asoka Wöhrmann
Geschäftsführer der Deutsche Asset & Wealth
Management Investment GmbH,
Frankfurt am Main
Geschäftsführer der
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt am Main

Wolfgang Matis (bis zum 30.6.2014)
Frankfurt am Main

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Klaus-Michael Vogel
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
der DWS Investment S.A., Luxemburg

Manfred Bauer
DWS Investment S.A., Luxemburg

Markus Kohlenbach
DWS Investment S.A., Luxemburg

Doris Marx
DWS Investment S.A., Luxemburg

Ralf Rauch
DWS Investment S.A., Luxemburg

Martin Schönefeld
DWS Investment S.A., Luxemburg

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

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

Fondsmanager

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

Sub-Fondsmanager

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

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

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

Ab dem 1.1.2015:

Management und Verwaltung

Investmentgesellschaft

FPM Funds SICAV
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher
Großherzogtum Luxemburg

Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft

Thomas F. Seppi
Vorsitzender des Verwaltungsrats der
FPM Funds, Luxemburg;
Mitglied des Vorstandes der
FPM Frankfurt Performance Management AG,
Frankfurt am Main

Klaus Täte
Mitglied des Verwaltungsrats der
FPM Funds, Luxemburg;
FPM Frankfurt Performance Management AG,
Frankfurt am Main

Dr. Marcus Göring
Mitglied des Verwaltungsrats der
FPM Funds, Luxemburg

Geschäftsführung

Thomas F. Seppi
Mitglied des Verwaltungsrats der
FPM Funds, Luxemburg;
Mitglied des Vorstandes der
FPM Frankfurt Performance Management AG,
Frankfurt am Main

Verwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher
Großherzogtum Luxemburg
Eigenkapital: 8,9 Mio. Euro
(Stand: 30. September 2013*)

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Bernd Vorbeck
Präsident
Sprecher der Geschäftsleitung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
Frankfurt am Main

Stefan Rockel
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Geschäftsführer
Universal-Investment-Luxembourg S.A.
Grevenmacher

Alain Nati
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Geschäftsführer
Universal-Investment-Luxembourg S.A.
Grevenmacher

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

Mitglieder des Verwaltungsrats

Stefan Rockel
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Alain Nati
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Verwahrstelle, Zahlstelle, Transfer- und Registerstelle

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

Zentralverwaltungsstelle, Domizilstelle und Company Secretary

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Vertriebsstelle

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

Portfoliomanager

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

Abschlussprüfer

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

* Aktuelle Angaben über das Eigenkapital der
Verwaltungsgesellschaft sowie über die
Verwaltungsratsmitglieder sind in den letzten
Jahres- und Halbjahresberichten zu finden.

FPM Funds SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
RC B 80 070
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00

