

FPM Funds

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2018**

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 80.070



FPM Funds

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Verwaltungsrates	4
Derivateexposition	5
Risikokennzahlen	5 - 6
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	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
Derivate	36
Ertrags- und Aufwandsrechnung	37
Entwicklung des Fondsvermögens	38
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	39

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	40 - 41
Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	42 - 44

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Bernd Vorbeck

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

Marc-Oliver Scharwath (bis 30.09.2018)

Geschäftsführer der

Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder

Markus Neubauer

Geschäftsführer der

Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Verwahrstelle, Zahlstelle sowie Register- und Transferstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg

17, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Zahlstelle

Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Graben 21, A - 1010 Wien

Schweiz

Bank Vontobel AG

Gotthardstraße 43, CH - 8022 Zürich

Vertriebsstelle

FPM Frankfurt Performance Management AG

Freiherr-vom-Stein-Straße 11, D - 60323 Frankfurt am Main

Portfoliomanager

FPM Frankfurt Performance Management AG

Freiherr-vom-Stein-Straße 11, D - 60323 Frankfurt am Main

Réviseur d'Entreprises agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative

Cabinet de révision agréé

39, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018.

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.

Zum 31. Dezember 2018 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	39.061.343,47	-31,57
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	LU0850380873	27.382.210,40	-30,97
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	LU0207947044	48.491.146,07	-43,08
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	LU1011670111	16.173.455,15	-42,80
FPM Funds Ladon - European Value	LU0232955988	7.838.282,18	-33,66

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung per Ex-Tag 7. Mai 2018 und Valuta 9. Mai 2018:

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	2,600000 EUR pro Aktie
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	129,800000 EUR pro Aktie
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	2,900000 EUR pro Aktie
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	12,500000 EUR pro Aktie
FPM Funds Ladon - European Value	1,600000 EUR pro Aktie

FPM Funds

Derivateexposition (ungeprüft)

Aus der folgenden Tabelle kann das Exposure für die Derivate zum 31. Dezember 2018 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	122,20

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 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 derivatfreien Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Teilfonds.

Derivatereies Vergleichsvermögen zum 31. Dezember 2018:

Teilfonds	Derivatereies 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

FPM Funds

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	Niedrigste Auslastung in %	Höchste Auslastung in %	Durchschnittliche Auslastung in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	96,98	115,29	107,08
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	90,76	118,50	107,33
FPM Funds Ladon - European Value	40,61	159,73	75,81

Die durchschnittliche Hebelwirkung des Teilfonds betrug im Berichtszeitraum:

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	100,04
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	100,05
FPM Funds Ladon - European Value	284,02

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2018) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	5,11 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	4,74 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,37 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	48,2 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	0,85 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	0,76 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,09 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.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Der Portfoliomanager hat keine Informationen veröffentlicht und es konnten keine Daten zur Verfügung gestellt werden.

FPM Funds

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2018

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 langfristigen Vorhersagbarkeit der Gewinne der Unternehmen in Kauf. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2018 verzeichnete die Aktienklasse FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C) per Saldo einen Wertverlust von -31,57% je Aktie, die Aktienklasse FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I) einen Verlust von -30,97% je Aktie.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Spiegelbildlich zur Entwicklung des Vorjahres verzeichnete der Fonds im Berichtsjahr deutliche Verluste, die getrieben waren durch die Struktur des Fonds und die überdurchschnittliche Gewichtung von Aktien, die aufgrund ihrer unterdurchschnittlichen Stabilität niedrig bewertet waren. Nachdem der Zinsanstieg im ersten Quartal seinen Höhepunkt gesehen hatte, wirkten sich die rückläufigen Zinsen negativ auf die Performance einzelner Aktien aus, die vom Zinsanstieg in den Quartalen zuvor profitiert hatten. Deutlich schwieriger wurde die Lage im Verlauf des Jahres durch weltweit zunehmende politische Unsicherheiten, von der Brexitdiskussion, den Problemen in Italien, der Abschwächung des Wachstums in China sowie der im Raum stehenden Drohung von Handelskriegen seitens der USA. Die damit verbundenen offenen Fragen führten zu wachsenden Unsicherheiten, die sich wiederum nach und nach in der Realwirtschaft auszuwirken begannen und bis zum Jahresende zu einer deutlichen Konjunkturabschwächung führten.

Besonders unter diesen Entwicklungen litten mit Wacker Chemie, hier aufgrund der geänderten Förderungspolitik des Photovoltaiksektors in China und der Schwäche der Chemieindustrie generell im letzten Quartal des Jahres, aber auch die Autoindustrie, deren globale Wertschöpfungskette durch die Einführung von Zöllen bedroht ist. Die sinkenden Zinsen wirkten sich über den weiter verschärften Wettbewerb auf die Bankaktien aus. Unternehmensspezifische negative Entwicklungen stellten sich beim Schmuckhändler elumeo sowie dem Filmproduzenten Pantaflix ein. Die Position in Pantaflix wurde im Vergleich zum Einstand 2017 noch mit einem deutlichen Gewinn verkauft. Bei elumeo ergaben sich Probleme mit der Auslastung der eigenen Produktion, die sich negativ auf die Rentabilität des Gesamtgeschäftes auswirkten, die aber mittlerweile gelöst sein sollen. Da sich dies in den nächsten Monaten in einer deutlich verbesserten Ertragssituation zeigen sollte, wurde die Position trotz der schwierigen Umstände nicht verkauft. Heidelberger Druck entwickelte sich weitgehend im Rahmen der eigenen Planung, deren Ziele für das Jahr 2022 weiter gelten, allerdings mit einer Geschwindigkeit, die unterhalb dessen liegt, was sich der Markt in einer unsicheren Zeit wünscht. Entsprechend verzeichnete die Aktie deutliche Kursverluste, korrespondierend zu den Gewinnen des Vorjahres. Bei Bayer schließlich wurde die Sinnhaftigkeit der Übernahme von Monsanto zu den ausgehandelten Konditionen bezweifelt, was verstärkt wurde durch eine Vielzahl anstehender Prozesse um Schadenersatzzahlungen.

Aus unserer Sicht sind die genannten Aspekte valide, haben sich jedoch unverhältnismäßig in den Kursen niedergeschlagen. Die Bewertung einer Vielzahl von Aktien ist im Jahr 2018 deutlich zurückgegangen, so dass ausgehend von der zu Jahresbeginn im Großen und Ganzen angemessenen Bewertung nun in den Augen des Fondsmanagements eine deutliche Unterbewertung vorliegt. Die Umschlagshäufigkeit im Fonds lag sehr niedrig. Die Alternativen zu den aktuellen Investments sind entweder stabile, aber mittlerweile wieder sehr teure Aktien, oder eher „durchschnittliche“ Aktien, deren Rendite- und Bewertungsprofil vergleichbar ist zu den aktuell gehaltenen Positionen und die eine vergleichbare Kursentwicklung verzeichneten.

Relativ positiv, teilweise aber aufgrund der Markttendenz ebenfalls mit Verlusten, die der guten unternehmerischen Entwicklung in keiner Weise entsprachen, entwickelten sich die Aktien von Unternehmen mit einer überdurchschnittlichen Qualität. SAP konnte die Ziele für das Jahr weitgehend erreichen und hat seine strategisch starke Positionierung weiter ausbauen können. Merck KGaA hat seine Pharmapipeline weiter deutlich verbessern können und dürfte seine Schwäche, bedingt durch die Marktänderungen bei den Flüssigkristallen, bald überwunden haben. Rocket Internet schließlich profitierte von der extrem hohen Liquidität, über die das Unternehmen nach verschiedenen Börsengängen von Beteiligungsunternehmen aufgebaut hat. Zuletzt und als Gewinner des Jahres ist M1 Kliniken, eine Betreiberkette von Schönheitskliniken, zu erwähnen, die ihr profitables Wachstum in einem hohen Tempo fortsetzen konnte und eine Reihe neuer Standorte eröffnen konnte und neue Dienste in ihr Angebot aufgenommen hat.

FPM Funds

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2018

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 2018 verzeichnete die Aktienklasse FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C) einen Wertzuwachs von -43,08% je Aktie, die Aktienklasse FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I) einen Wertzuwachs von -42,80% je Aktie.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Spiegelbildlich zur Entwicklung des Vorjahres verzeichnete der Fonds im Berichtsjahr deutliche Verluste, die getrieben waren durch die Struktur des Fonds und die überdurchschnittliche Gewichtung von Aktien, die aufgrund ihrer vom Markt als (unter)durchschnittlich wahrgenommenen Stabilität niedrig bewertet waren. Während diese Aktien im Berichtszeitraum durch eine zum Teil erhebliche Verringerung der Bewertungsmultiples gekennzeichnet waren, konnten einige wenige, oft auch in den Indizes hochgewichtete Unternehmen, aufgrund ihrer vermeintlichen hohen Qualität ihre Bewertungsmultiples nochmals erheblich ausweiten, obwohl diese bereits zum Jahresanfang auf in unseren Augen hohen Bewertungen handelten. Das wir in diesem Teilsegment des Marktes praktisch nicht investiert waren, erklärt die erheblich schlechtere relative Performance des Fonds im Vergleich zu den gängigen Vergleichsindizes.

Nachdem der Zinsanstieg im ersten Quartal seinen Höhepunkt gesehen hatte, wirkten sich die rückläufigen Zinsen negativ auf die Performance einzelner Aktien aus, die vom Zinsanstieg in den Quartalen zuvor profitiert hatten. Deutlich schwieriger wurde die Lage im Verlauf des Jahres durch weltweit zunehmende politische Unsicherheiten, von der Brexit-Diskussion, den Problemen in Italien, der Abschwächung des Wachstums in China sowie der im Raum stehenden Drohung von Handelskriegen seitens der USA. Die damit verbundenen offenen Fragen führten zu wachsenden Unsicherheiten, die sich wiederum nach und nach in der Realwirtschaft auszuwirken begannen und bis zum Jahresende zu einer deutlichen Konjunkturabschwächung führten. Besonders unter diesen Entwicklungen litten mit Wacker Chemie, hier aufgrund der geänderten Förderungspolitik des Photovoltaiksektors in China und der Schwäche der Chemieindustrie generell im letzten Quartal des Jahres, aber auch die Autoindustrie, deren globale Wertschöpfungskette durch die Einführung von Zöllen bedroht ist. Die sinkenden Zinsen wirkten sich über den weiter verschärften Wettbewerb auf die Bankaktien aus.

Die drei Aktien mit den höchsten negativen Ergebnisbeiträgen waren Heidelberger Druckmaschinen, Hellofresh und Ceconomy. Heidelberger Druck entwickelte sich weitgehend im Rahmen der eigenen Planung, deren Ziele für das Jahr 2022 weiter gelten, allerdings mit einer Geschwindigkeit, die unterhalb dessen liegt, was sich der Markt in einer unsicheren Zeit wünscht. Entsprechend verzeichnete die Aktie deutliche Kursverluste, korrespondierend zu den Gewinnen des Vorjahres. Bei Hellofresh entwickelte sich das operative Geschäft deutlich besser als erwartet. Obwohl das Unternehmen schneller als vorhergesagt wuchs und bereits vorzeitig die Gewinnschwelle erreichte, verschreckte den Markt die Ankündigung, dass man temporär nochmal stärker in den USA in das Produkt investieren wollte, da der größte Wettbewerber dort unter erheblichen wirtschaftlichen Problemen leidet. Da wir dies für die richtige Strategie halten und die Marktanteilsgewinne von Hellofresh für sich sprechen, haben wir an unserer Position festgehalten bzw. nochmals aufgestockt. Ceconomy musste seine selbstgesteckten Ziele aufgrund von Managementfehlern und eines schwächeren Geschäfts über die Sommermonate zweimal reduzieren. Da insbesondere die zweite Korrektur eklatante Schwächen im Management und Reporting offenbarte, mussten dort die Vorstände folgerichtig gehen. Da der Aktienkurs erheblich stärker als die Gewinnrevisionen gefallen ist und wir vom Geschäftsmodell weiter überzeugt sind, haben wir hier ebenfalls nochmal unsere Positionen verstärkt.

Aus unserer Sicht sind die genannten Aspekte valide, haben sich jedoch unverhältnismäßig in den Kursen niedergeschlagen. Die Bewertung einer Vielzahl von Aktien ist im Jahr 2018 deutlich zurückgegangen, so dass ausgehend von der zu Jahresbeginn im Großen und Ganzen angemessenen Bewertung nun in den Augen des Fondsmanagements eine deutliche Unterbewertung vorliegt. Die Alternativen zu den aktuellen Investments sind entweder stabile, aber mittlerweile wieder sehr teure Aktien, oder eher „durchschnittliche“ Aktien, deren Rendite- und Bewertungsprofil vergleichbar ist zu den aktuell gehaltenen Positionen und die eine vergleichbare Kursentwicklung verzeichneten.

Im Berichtszeitraum gab es nur wenige Aktien mit einem absolut positiven Ergebnisbeitrag wie z. B. Bilfinger, Sixt, Rocket Internet, TUI und Shop Apotheke. Wir haben alle diese Aktien im Laufe des Jahres aus dem Portfolio verkauft und andere Aktien, die stärker gefallen waren, aufgestockt.

FPM Funds

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2018

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 2018 einen Wertzuwachs von -33,66% je Aktie.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Spiegelbildlich zur Entwicklung des Vorjahres verzeichnete der Fonds im Berichtsjahr deutliche Verluste, die getrieben waren durch die Struktur des Fonds und die überdurchschnittliche Gewichtung von Aktien, die aufgrund ihrer vom Markt als (unter)durchschnittlich wahrgenommenen Stabilität niedrig bewertet waren. Während diese Aktien im Berichtszeitraum durch eine zum Teil erhebliche Verringerung der Bewertungsmultiples gekennzeichnet waren, konnten einige wenige, oft auch in den Indizes hochgewichtete Unternehmen, aufgrund ihrer vermeintlichen hohen Qualität ihre Bewertungsmultiples nochmals erheblich ausweiten, obwohl diese bereits zum Jahresanfang auf in unseren Augen hohen Bewertungen handelten. Da wir in diesem Teilsegment des Marktes praktisch nicht investiert waren, erklärt die erheblich schlechtere relative Performance des Fonds im Vergleich zu den gängigen Vergleichsindizes.

Nachdem der Zinsanstieg im ersten Quartal seinen Höhepunkt gesehen hatte, wirkten sich die rückläufigen Zinsen negativ auf die Performance einzelner Aktien aus, die vom Zinsanstieg in den Quartalen zuvor profitiert hatten. Deutlich schwieriger wurde die Lage im Verlauf des Jahres durch weltweit zunehmende politische Unsicherheiten, von der Brexit-Diskussion, den Problemen in Italien, der Abschwächung des Wachstums in China sowie der im Raum stehenden Drohung von Handelskriegen seitens der USA. Die damit verbundenen offenen Fragen führten zu wachsenden Unsicherheiten, die sich wiederum nach und nach in der Realwirtschaft auszuwirken begannen und bis zum Jahresende zu einer deutlichen Konjunkturabschwächung führten. Besonders unter diesen Entwicklungen litten mit Wacker Chemie, hier aufgrund der geänderten Förderungspolitik des Photovoltaiksektors in China und der Schwäche der Chemieindustrie generell im letzten Quartal des Jahres, aber auch die Autoindustrie, deren globale Wertschöpfungskette durch die Einführung von Zöllen bedroht ist. Die sinkenden Zinsen wirkten sich über den weiter verschärften Wettbewerb auf die Bankaktien aus.

Die drei Aktien mit den höchsten negativen Ergebnisbeiträgen waren Heidelberger Druckmaschinen, Hellofresh und Ceconomy. Heidelberger Druck entwickelte sich weitgehend im Rahmen der eigenen Planung, deren Ziele für das Jahr 2022 weiter gelten, allerdings mit einer Geschwindigkeit, die unterhalb dessen liegt, was sich der Markt in einer unsicheren Zeit wünscht. Entsprechend verzeichnete die Aktie deutliche Kursverluste, korrespondierend zu den Gewinnen des Vorjahres. Bei Hellofresh entwickelte sich das operative Geschäft deutlich besser als erwartet. Obwohl das Unternehmen schneller als vorhergesagt wuchs und bereits vorzeitig die Gewinnschwelle erreichte, verschreckte den Markt die Ankündigung, dass man temporär nochmal stärker in den USA in das Produkt investieren wollte, da der größte Wettbewerber dort unter erheblichen wirtschaftlichen Problemen leidet. Da wir dies für die richtige Strategie halten und die Marktanteilsgewinne von Hellofresh für sich sprechen, haben wir an unserer Position festgehalten bzw. nochmals aufgestockt. Ceconomy musste seine selbstgesteckten Ziele aufgrund von Managementfehlern und eines schwächeren Geschäfts über die Sommermonate zweimal reduzieren. Da insbesondere die zweite Korrektur eklatante Schwächen im Management und Reporting offenbarte, mussten dort die Vorstände folgerichtig gehen. Da der Aktienkurs erheblich stärker als die Gewinnrevisionen gefallen ist und wir vom Geschäftsmodell weiter überzeugt sind, haben wir hier ebenfalls nochmal unsere Positionen verstärkt.

Aus unserer Sicht sind die oben genannten Aspekte valide, haben sich jedoch unverhältnismäßig in den Kursen niedergeschlagen. Die Bewertung einer Vielzahl von Aktien ist im Jahr 2018 deutlich zurückgegangen, so dass ausgehend von der zu Jahresbeginn im Großen und Ganzen angemessenen Bewertung nun in den Augen des Fondsmanagements eine deutliche Unterbewertung vorliegt. Die Alternativen zu den aktuellen Investments sind entweder stabile, aber mittlerweile wieder sehr teure Aktien, oder eher „durchschnittliche“ Aktien, deren Rendite- und Bewertungsprofil vergleichbar ist zu den aktuell gehaltenen Positionen und die eine vergleichbare Kursentwicklung verzeichneten.

Im Berichtszeitraum gab es nur wenige Aktien mit einem absolut positiven Ergebnisbeitrag wie z. B. Bilfinger, M1 Kliniken, SAP, Rocket Internet, Jost und S&T. Wir haben alle diese Aktien, die wir teilweise erst im Jahresverlauf erworben hatten, im Laufe des Jahres aus dem Portfolio verkauft und andere Aktien, die stärker gefallen waren, aufgestockt. Positiv wirkte sich auch die Absicherung des Portfolios mit Index-Futures aus.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Aktienwertberechnung

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 Glatstellung 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;
- (4) alle angemessenen Rückstellungsbeträge für die am Datum der Bewertung des Nettoinventarwerts fälligen Steuern und sonstige vom Verwaltungsrat autorisierte und genehmigte Rückstellungen; und

FPM Funds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

(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 2018 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - GBP	0,9012
EUR - USD	1,1433

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.

FPM Funds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee)

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

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 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 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.

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

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 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 2018

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 2018 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	25.802,31
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	183.207,33
FPM Funds Ladon - European Value	31.009,27

FPM Funds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR)

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

Teilfonds	PTR in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	-22,03
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	10,01
FPM Funds Ladon - European Value	-31,88

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.

Ongoing Charges

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

Aktienklasse	Ongoing Charges in % (inklusive Performance Fee)	Ongoing Charges in % (exklusive Performance Fee)
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	1,25	1,25
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	1,01	1,01
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	1,56	1,56
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	1,17	1,17
FPM Funds Ladon - European Value	1,97	1,97

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.

FPM Funds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

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 Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

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 31.12.2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
Aktiva		
Wertpapiervermögen	134.715.673,58	96,96
Derivate	1.475,27	0,00
Bankguthaben	4.862.187,28	3,50
Gesamtaktiva	139.579.336,13	100,46
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-22.025,28	-0,02
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-454.491,15	-0,33
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-29.051,63	-0,02
Rückstellungen aus Prüfungskosten	-27.347,22	-0,02
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-16.673,07	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-83.310,51	-0,06
Gesamtpassiva	-632.898,86	-0,46
Fondsvermögen	138.946.437,27	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 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		3.623.195,44
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-50.258,99
- Sonstige Erträge	EUR		230.794,05
Summe der Erträge	EUR		3.803.730,50
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-4.089,49
- Verwaltungsvergütung	EUR		-2.870.988,05
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-175.193,96
- Depotgebühren	EUR		-13.433,68
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-49.871,82
- Taxe d'abonnement	EUR		-103.984,42
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-516.488,25
- Aufwandsausgleich	EUR		712.000,27
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-142.167,20
Summe der Aufwendungen	EUR		-3.164.216,60
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		639.513,90
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	24.144.037,39	
- Finanzterminkontrakten	EUR	2.590.283,23	
- Devisen	EUR	15.558,80	
2. Realisierte Verluste aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-5.860.636,35	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-2.174.240,34	
- Devisen	EUR	-8.619,13	
Realisiertes Ergebnis	EUR		18.706.383,60
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-73.654.939,90	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-53.386.191,35	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-127.041.131,25
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-107.695.233,75

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 52.061,05 EUR enthalten.

FPM Funds

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

2018

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	338.845.584,65
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-1.794.853,82
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-99.151.351,09
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	EUR	116.236.260,59		
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	EUR	-215.387.611,68		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	8.742.291,28
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-107.695.233,75
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	138.946.437,27

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	66.677.972,10	100,35
1. Aktien	64.057.846,08	96,41
2. Bankguthaben	2.620.126,02	3,94
II. Verbindlichkeiten	-234.418,23	-0,35
III. Fondsvermögen	66.443.553,87	100,00

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

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		64.057.846,08	96,41
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		63.007.846,08	94,83
Aktien				EUR		63.007.846,08	94,83
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	20.000	EUR	175,140	3.502.800,00	5,27
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.	DE0005168108	STK	82.489	EUR	12,160	1.003.066,24	1,51
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	48.914	EUR	60,560	2.962.231,84	4,46
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	45.000	EUR	70,700	3.181.500,00	4,79
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	320.000	EUR	5,783	1.850.560,00	2,79
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	7.100	EUR	43,180	306.578,00	0,46
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	58.000	EUR	45,910	2.662.780,00	4,01
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	300.000	EUR	6,967	2.090.100,00	3,15
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	155.000	EUR	19,700	3.053.500,00	4,60
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005550602	STK	5.400	EUR	41,200	222.480,00	0,33
elumeo SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11Q059	STK	330.000	EUR	1,680	554.400,00	0,83
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	24.000	EUR	21,800	523.200,00	0,79
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK	150.000	EUR	16,945	2.541.750,00	3,83
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	30.000	EUR	56,640	1.699.200,00	2,56
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	STK	2.000.000	EUR	1,591	3.182.000,00	4,79
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	170.000	EUR	6,110	1.038.700,00	1,56
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	90.000	EUR	30,280	2.725.200,00	4,10
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	35.000	EUR	89,980	3.149.300,00	4,74
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	160.000	EUR	13,395	2.143.200,00	3,23
NFON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0N4N52	STK	30.000	EUR	8,970	269.100,00	0,41
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6	STK	40.000	EUR	20,180	807.200,00	1,21
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	50.000	EUR	86,930	4.346.500,00	6,54
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	30.000	EUR	97,380	2.921.400,00	4,40
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	STK	73.000	EUR	48,000	3.504.000,00	5,27
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	STK	60.000	EUR	29,800	1.788.000,00	2,69
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	100.000	EUR	12,300	1.230.000,00	1,85
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	40.000	EUR	138,920	5.556.800,00	8,36
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	53.000	EUR	79,100	4.192.300,00	6,31

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		1.050.000,00	1,58
Aktien				EUR		1.050.000,00	1,58
M1 Kliniken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0STSQ8	STK	70.000	EUR	15,000	1.050.000,00	1,58
Summe Wertpapiervermögen				EUR		64.057.846,08	96,41
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		2.620.126,02	3,94
Bankguthaben				EUR		2.620.126,02	3,94
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg							
Guthaben in Fondswährung							
			2.620.126,02	EUR		2.620.126,02	3,94
Verbindlichkeiten				EUR		-234.418,23	-0,35
Verwaltungsvergütung						-169.205,78	-0,25
Verwahrstellenvergütung						-12.669,29	-0,02
Prüfungskosten						-10.441,67	-0,02
Taxe d'abonnement						-7.954,10	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						-34.147,39	-0,05
Fondsvermögen				EUR		66.443.553,87	100,00
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)							
Aktienwert					EUR	289,95	
Ausgabepreis					EUR	298,65	
Rücknahmepreis					EUR	289,95	
Anzahl Aktien					STK	134.715,640	
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)							
Aktienwert					EUR	14.642,21	
Ausgabepreis					EUR	14.642,21	
Rücknahmepreis					EUR	14.642,21	
Anzahl Aktien					STK	1.870,087	

*) 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 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

		Insgesamt
I. Erträge		
- Dividenden	EUR	2.132.749,53
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR	-18.474,04
- Sonstige Erträge	EUR	230.794,05
Summe der Erträge	EUR	2.345.069,54
II. Aufwendungen		
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR	-678,35
- Verwaltungsvergütung	EUR	-877.773,66
- Verwahrstellenvergütung	EUR	-65.583,10
- Depotgebühren	EUR	-5.375,73
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-18.825,50
- Taxe d'abonnement	EUR	-40.939,29
- Ausländische Quellensteuer	EUR	-294.326,95
- Aufwandsausgleich	EUR	93.202,15
- Sonstige Aufwendungen	EUR	-57.026,86
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.267.327,29
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	1.077.742,25
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne aus		EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	6.245.258,85
2. Realisierte Verluste aus		EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.099.021,85
Realisiertes Ergebnis	EUR	5.146.237,00
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-26.966.997,79
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-12.089.575,33
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR	-39.056.573,12
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR	-32.832.593,87

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 18.474,04 EUR enthalten.

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Entwicklung des Fondsvermögens

2018

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	129.170.789,74
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-624.792,35
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-29.879.888,43
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	EUR	16.649.243,97		
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	EUR	-46.529.132,40		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	610.038,78
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-32.832.593,87
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	66.443.553,87

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	
2015	Stück	243.771,772	EUR	80.669.389,76	EUR	330,92
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

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	214.046,852
Ausgegebene Aktien	29.640,738
Zurückgenommene Aktien	-108.971,950
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	134.715,640

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	
2015	Stück	3.394,000	EUR	55.080.484,23	EUR	16.228,78
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

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.776,087
Ausgegebene Aktien	255,000
Zurückgenommene Aktien	-161,000
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.870,087

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	64.975.258,47	100,48
1. Aktien	63.251.760,80	97,82
2. Bankguthaben	1.723.497,67	2,67
II. Verbindlichkeiten	-310.657,25	-0,48
III. Fondsvermögen	64.664.601,22	100,00

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

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		63.251.760,80	97,82
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		61.185.120,92	94,62
Aktien				EUR		61.185.120,92	94,62
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	50.000	EUR	43,220	2.161.000,00	3,34
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.	DE0005168108	STK	160.000	EUR	12,160	1.945.600,00	3,01
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503	STK	1.600.000	EUR	3,146	5.033.600,00	7,78
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	STK	169.000	EUR	11,440	1.933.360,00	2,99
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	560.000	EUR	5,783	3.238.480,00	5,01
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	170.000	EUR	19,700	3.349.000,00	5,18
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	STK	200.000	EUR	6,800	1.360.000,00	2,10
elumeo SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11Q059	STK	175.000	EUR	1,680	294.000,00	0,45
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	STK	3.600.000	EUR	1,591	5.727.600,00	8,86
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	800.000	EUR	6,110	4.888.000,00	7,56
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000	STK	94.000	EUR	26,400	2.481.600,00	3,84
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	150.000	EUR	15,720	2.358.000,00	3,65
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	100.000	EUR	30,280	3.028.000,00	4,68
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3	STK	35.000	EUR	20,750	726.250,00	1,12
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	200.000	EUR	13,395	2.679.000,00	4,14
NFON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0N4N52	STK	150.000	EUR	8,970	1.345.500,00	2,08
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK	60.000	EUR	37,920	2.275.200,00	3,52
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	STK	280.000	EUR	11,200	3.136.000,00	4,85
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK	300.000	EUR	7,458	2.237.400,00	3,46
Singulus Technologies AG Inhaber-Aktien EO 1	DE000A1681X5	STK	200.000	EUR	9,150	1.830.000,00	2,83
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	353.521	EUR	8,700	3.075.632,70	4,76
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007	STK	63.128	EUR	13,640	861.065,92	1,33
Vapiano SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0WMMNK9	STK	378.638	EUR	5,850	2.215.032,30	3,43
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	38.000	EUR	79,100	3.005.800,00	4,65
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		2.066.639,88	3,20
Aktien				EUR		2.066.639,88	3,20
MPC Münchmeyer Peters.Cap.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNWJ4	STK	567.956	EUR	2,730	1.550.519,88	2,40
PANTAFLIX AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UPJ7	STK	374.000	EUR	1,380	516.120,00	0,80
Summe Wertpapiervermögen				EUR		63.251.760,80	97,82

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		1.723.497,67	2,67
Bankguthaben				EUR		1.723.497,67	2,67
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg							
Guthaben in Fondswährung				1.723.497,67	EUR	1.723.497,67	2,67
Verbindlichkeiten				EUR		-310.657,25	-0,48
Verwaltungsvergütung				-253.928,38	EUR	-253.928,38	-0,39
Verwahrstellenvergütung				-13.901,97	EUR	-13.901,97	-0,02
Prüfungskosten				-9.447,22	EUR	-9.447,22	-0,01
Taxe d'abonnement				-7.774,22	EUR	-7.774,22	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				-25.605,46	EUR	-25.605,46	-0,04
Fondsvermögen				EUR		64.664.601,22	100,00
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)							
Aktienwert					EUR	261,37	
Ausgabepreis					EUR	269,21	
Rücknahmepreis					EUR	261,37	
Anzahl Aktien					STK	185.523,998	
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)							
Aktienwert					EUR	1.154,79	
Ausgabepreis					EUR	1.154,79	
Rücknahmepreis					EUR	1.154,79	
Anzahl Aktien					STK	14.005,523	

*) 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 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

		Insgesamt
I. Erträge		
- Dividenden	EUR	1.337.402,91
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR	-29.991,25
Summe der Erträge	EUR	1.307.411,66
II. Aufwendungen		
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR	-2.785,93
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.809.988,65
- Verwahrstellenvergütung	EUR	-99.373,20
- Depotgebühren	EUR	-7.529,91
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-20.415,94
- Taxe d'abonnement	EUR	-56.890,33
- Ausländische Quellensteuer	EUR	-200.077,09
- Aufwandsausgleich	EUR	588.480,68
- Sonstige Aufwendungen	EUR	-37.638,05
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.646.218,42
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-338.806,76
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne aus - Wertpapiergeschäften	EUR	16.773.487,54
2. Realisierte Verluste aus - Wertpapiergeschäften	EUR	-4.264.684,64
Realisiertes Ergebnis	EUR	12.508.802,90
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-44.662.266,35
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-37.419.537,07
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR	-82.081.803,42
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR	-69.911.807,28

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 29.991,25 EUR enthalten.

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Entwicklung des Fondsvermögens

2018

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		EUR	198.460.352,72
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-1.068.317,30
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-70.842.018,22
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	EUR	82.697.219,04	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	EUR	-153.539.237,26	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	8.026.391,30
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-69.911.807,28
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		EUR	64.664.601,22

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	
2015	Stück	150.580,503	EUR	42.944.895,62	EUR	285,20
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

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	307.207,971
Ausgegebene Aktien	149.566,773
Zurückgenommene Aktien	-271.250,746
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	185.523,998

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	
2015	Stück	9.435,000	EUR	11.142.307,11	EUR	1.180,95
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

Entwicklung des Aktienumschs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumsch zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.769,938
Ausgegebene Aktien	9.204,355
Zurückgenommene Aktien	-22.968,770
Aktienumsch am Ende des Berichtszeitraumes	14.005,523

FPM Funds Ladon - European Value

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	7.926.105,56	101,12
1. Aktien	7.406.066,70	94,49
2. Derivate	1.475,27	0,02
3. Bankguthaben	518.563,59	6,62
II. Verbindlichkeiten	-87.823,38	-1,12
III. Fondsvermögen	7.838.282,18	100,00

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

FPM Funds Ladon - European Value

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		7.406.066,70	94,49
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		6.419.263,32	81,90
Aktien				EUR		6.419.263,32	81,90
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	6.522	EUR	60,560	394.972,32	5,04
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	2.900	EUR	70,700	205.030,00	2,62
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503	STK	130.000	EUR	3,146	408.980,00	5,22
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	55.000	EUR	5,783	318.065,00	4,06
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	8.000	EUR	45,910	367.280,00	4,69
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	18.000	EUR	19,700	354.600,00	4,52
elumeo SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11Q059	STK	20.000	EUR	1,680	33.600,00	0,43
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	STK	370.000	EUR	1,591	588.670,00	7,51
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	100.000	EUR	6,110	611.000,00	7,80
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	20.000	EUR	15,720	314.400,00	4,01
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	12.000	EUR	30,280	363.360,00	4,64
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3	STK	8.000	EUR	20,750	166.000,00	2,12
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	28.000	EUR	13,395	375.060,00	4,78
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK	8.000	EUR	37,920	303.360,00	3,87
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	STK	17.000	EUR	11,200	190.400,00	2,43
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK	35.000	EUR	7,458	261.030,00	3,33
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	35.000	EUR	8,700	304.500,00	3,88
Vapiano SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0WMNK9	STK	50.000	EUR	5,850	292.500,00	3,73
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	1.800	EUR	138,920	250.056,00	3,19
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	4.000	EUR	79,100	316.400,00	4,04
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		986.803,38	12,59
Aktien				EUR		986.803,38	12,59
MPC Münchmeyer Peters.Cap.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNWJ4	STK	60.000	EUR	2,730	163.800,00	2,09
PANTAFLIX AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UPJ7	STK	33.000	EUR	1,380	45.540,00	0,58
BowLeven PLC Registered Shares LS -,10	GB00B04PYL99	STK	2.700.000	GBP	0,260	777.463,38	9,92
Summe Wertpapiervermögen				EUR		7.406.066,70	94,49
Derivate				EUR		1.475,27	0,02

FPM Funds Ladon - European Value

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		518.563,59	6,62
Bankguthaben				EUR		518.563,59	6,62
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg							
Guthaben in Fondswährung				443.285,67	EUR	443.285,67	5,66
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen				62.570,43	USD	54.727,92	0,70
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg							
Guthaben in Fondswährung (Variation Margin)				20.550,00	EUR	20.550,00	0,26
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme					EUR	-22.025,28	-0,28
Kredite bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg							
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen (Variation Margin)				-25.181,50	USD	-22.025,28	-0,28
Verbindlichkeiten					EUR	-65.798,10	-0,84
Verwaltungsvergütung				-31.356,99	EUR	-31.356,99	-0,40
Verwahrstellenvergütung				-2.480,37	EUR	-2.480,37	-0,03
Prüfungskosten				-7.458,33	EUR	-7.458,33	-0,10
Taxe d'abonnement				-944,75	EUR	-944,75	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				-23.557,66	EUR	-23.557,66	-0,30
Fondsvermögen					EUR	7.838.282,18	100,00
FPM Funds Ladon - European Value							
Aktienwert					EUR	167,85	
Ausgabepreis					EUR	172,89	
Rücknahmepreis					EUR	167,85	
Anzahl Aktien					STK	46.699,004	

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

FPM Funds Ladon - European Value

Derivate zum 31.12.2018

Finanzterminkontrakte zum 31.12.2018

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Whg	Einstandspreis in Whg.	Tagespreis in Whg.	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE EURO-BUND 03.19 EUREX	07.03.2019	-25,00	EUR	162,6160	163,5400	4.088.500,00	-23.000,00
FUTURE LONG TERM EURO OAT 03.19 EUREX	07.03.2019	-35,00	EUR	150,8660	150,8000	5.278.000,00	2.450,00
FUTURE TESLA INC. 03.19 EUREX	15.03.2019	-5,00	USD	377,3609	327,0579	143.032,41	22.025,27
Gesamt Finanzterminkontrakte							1.475,27
Gesamt Derivate							1.475,27

FPM Funds Ladon - European Value

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		153.043,00
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-1.793,70
Summe der Erträge	EUR		151.249,30
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-625,21
- Verwaltungsvergütung	EUR		-183.225,74
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-10.237,66
- Depotgebühren	EUR		-528,04
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-10.630,38
- Taxe d'abonnement	EUR		-6.154,80
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-22.084,21
- Aufwandsausgleich	EUR		30.317,44
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-47.502,29
Summe der Aufwendungen	EUR		-250.670,89
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-99.421,59
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 3.731.133,03
- Wertpapiergeschäften	EUR	1.125.291,00	
- Finanzterminkontrakten	EUR	2.590.283,23	
- Devisen	EUR	15.558,80	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -2.679.789,33
- Wertpapiergeschäften	EUR	-496.929,86	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-2.174.240,34	
- Devisen	EUR	-8.619,13	
Realisiertes Ergebnis	EUR		1.051.343,70
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.025.675,76	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.877.078,95	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-5.902.754,71
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-4.950.832,60

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 3.595,76 EUR enthalten.

FPM Funds Ladon - European Value

Entwicklung des Fondsvermögens

2018

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	11.214.442,19
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-101.744,17
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	1.570.555,56
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	EUR	16.889.797,58		
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	EUR	-15.319.242,02		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	105.861,20
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-4.950.832,60
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	7.838.282,18

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	
2015	Stück	27.264,411	EUR	5.207.297,10	EUR	190,99
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

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.028,334
Ausgegebene Aktien	70.572,332
Zurückgenommene Aktien	-67.901,662
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	46.699,004



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 des FPM Funds

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des FPM Funds und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang 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 des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018 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 des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung und Darstellung 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 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 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 Anhangangaben.
- 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 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 Anhangangaben zum Jahresabschluss 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, 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, 29. März 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Kraiker

FPM Funds

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2018 (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
Gotthardstraße 43
CH - 8022 Zürich
Tel. +41 58 283 63 87
funddesk@vontobel.com

Die Zahlstelle Notenstein La Roche Privatbank AG fusionierte zum 1. Oktober 2018 mit der Bank Vontobel AG.

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.

FPM Funds

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2018 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 bei:

Teilfonds	PTR in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	-22,03
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	10,01
FPM Funds Ladon - European Value	-31,88

Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 bei:

Aktienklasse	TER in % (inklusive Performance Fee)	TER in % (exklusive Performance Fee)
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	1,25	1,25
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	1,01	1,01
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	1,56	1,56
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	1,17	1,17
FPM Funds Ladon - European Value	1,97	1,97

Performance *)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 bei:

Aktienklasse	Performance in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	-31,57
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	-30,97
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	-43,08
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	-42,80
FPM Funds Ladon - European Value	-33,66

FPM Funds

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2018 (ungeprüft)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit Auflage bis zum 31. Dezember 2018 bei:

Aktienklasse	Performance in %
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (C)	191,46
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap (I)	48,47
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (C)	163,05
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (I)	17,20
FPM Funds Ladon - European Value	69,09

*) 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.