



FPM Funds, SICAV

Halbjahresbericht 2003

■ FPM Funds Stockpicker Germany

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital

FPM Funds Stockpicker Germany

Inhalt

Halbjahresbericht 2003
vom 1.1.2003 bis 30.6.2003

Hinweise	2
Mehr Transparenz für Anleger	2



Halbjahresbericht FPM Funds, SICAV

FPM Funds Stockpicker Germany	4
-------------------------------	---



Vermögensaufstellung zum Halbjahresbericht

	6
--	---

Hinweise

Der in diesem Bericht genannte Investmentfonds ist ein Teilfonds des FPM Funds, einem Umbrella-fonds in der Rechtsform 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 Berechnung der Wertentwicklung 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.

Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. Juni 2003** wieder. Die Texte wurden am 31. Juli 2003 abgeschlossen.

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Prospekts und der Satzung der SICAV, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Anteilhaber können jederzeit am Sitz des Fondsadministrators, der Depotbank 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.

Mehr Transparenz für Anleger

Hinweise zur pauschalen Vergütung

Die DWS hat für ihre Fonds zum 1.1.2003 eine Vergütung eingeführt, die das dem Fonds belastete Entgelt der Fondsverwaltung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvermögens festlegt. Aus dieser Vergütung werden insbesondere die Administrationsstelle, das Fondsmanagement, der Vertrieb und die Depotbank bezahlt.

Diese Vergütung wird regelmäßig in der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Fonds ausgewiesen. Die Anleger

haben damit eine klar kalkulierbare Größe für die laufende Belastung des Fondsvermögens aus der Geschäftstätigkeit des Fonds (siehe untenstehende Übersicht). Nicht Bestandteil dieser Vergütung sind insbesondere die im

Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen sowie der taxe d'abonnement entstehenden Kosten. Details zur neuen Vergütungsstruktur sind im Verkaufsprospekt ab 1.1.2003 geregelt.

Fonds	Vergütung in % p.a.
FPM Funds Stockpicker Germany*	0,9

* Die Fondsgesellschaft erhält bei Übertreffen der Benchmark zusätzlich eine erfolgsbezogene Vergütung wie bisher.

2003

Halbjahresbericht

FPM Funds Stockpicker Germany

Der auf aussichtsreiche deutsche Aktien mit attraktiver Bewertung fokussierte FPM Funds Stockpicker Germany investiert in DAX 30-Werten sowie in ein breites Spektrum der Titel des MDAX und des TecDAX, wobei auf Aktien von Unternehmen mit hohem Wachstumspotential und stabilen Erträgen Wert gelegt wird.

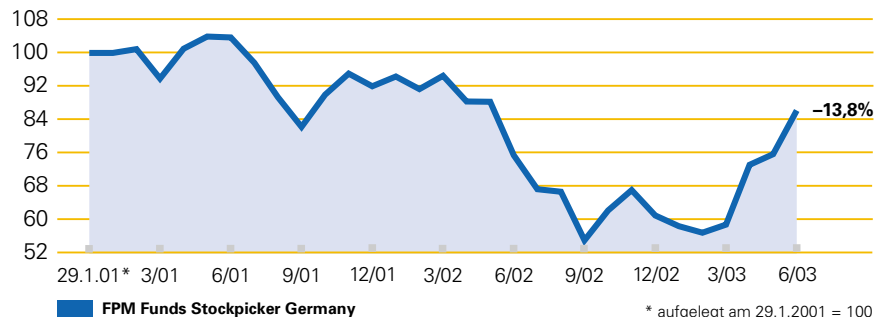
Im Verlauf des ersten Halbjahres 2003 kaufte das Fondsmanagement auf deutlich ermäßigtem Kursniveau verstärkt günstig bewertete Wachstumstitel und erzielte damit eine gute Performance von 41,3 Prozent je Anteil. Der Vergleichsindex CDAX (+12,1%) wurde deutlich übertroffen.

Zu den bevorzugten Positionen des Fonds zählten angesichts der niedrigen Bewertung Titel aus den Branchen Banken, Versicherungen und andere Finanzdienstleistungsunternehmen (DePfa-Bank, Aareal Bank, Allianz, Münchner Rück). Unternehmen mit stabilen Erträgen in einem freundlichen Umfeld (techem, Deutsche Telekom, Deutsche Post) und mit starkem Wachstumspotential (parsytec, Masterflex, Bijou Brigitte) wurden ebenso favorisiert. Da der Fonds breit investiert, sind mittlere Werte wie Freenet.de und Mobilcom ebenfalls neu in das Portfolio aufgenommen worden und trugen zur guten Wertentwicklung des Fonds bei. Substanzaktien (CeWe Color, Fresenius sowie Dräger) mit überdurchschnittlicher Kursentwicklung wurden veräußert.

Die Investitionsquote lag in dem schwierigen ersten Quartal zeitweise unter

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY

Das Kursniveau zu Umschichtungen genutzt

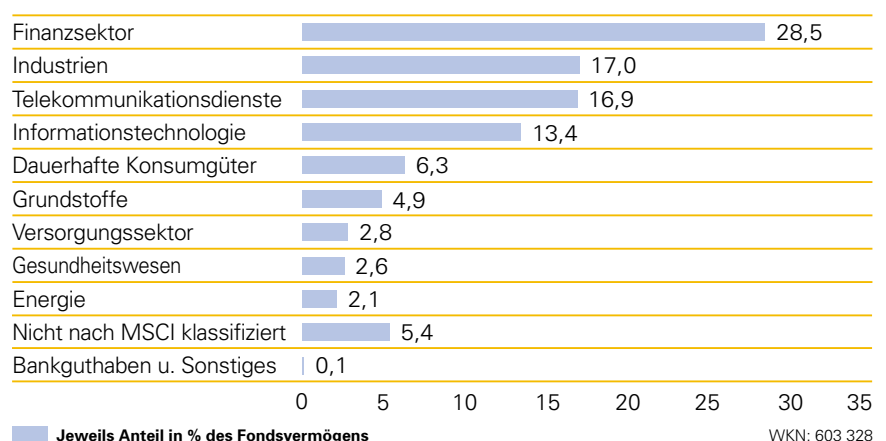


Die größten Einzelpositionen in % des Fondsvermögens

	Branche	%-Anteil
MOBILCOM	Telekommunikationsdienste	9,2
DEPFA	Finanzsektor	8,4
DEUTSCHE TELEKOM	Telekommunikationsdienste	7,7
AAREAL BANK	Finanzsektor	7,6
FREENET.DE	Informationstechnologie	5,3
ALLIANZ	Finanzsektor	3,9
PARSYTEC	Informationstechnologie	3,6
TELE ATLAS	Industrien	3,5
GRENKELEASING	Finanzsektor	3,4
PC-SPEZIALIST FRANCHISE	Informationstechnologie	3,1

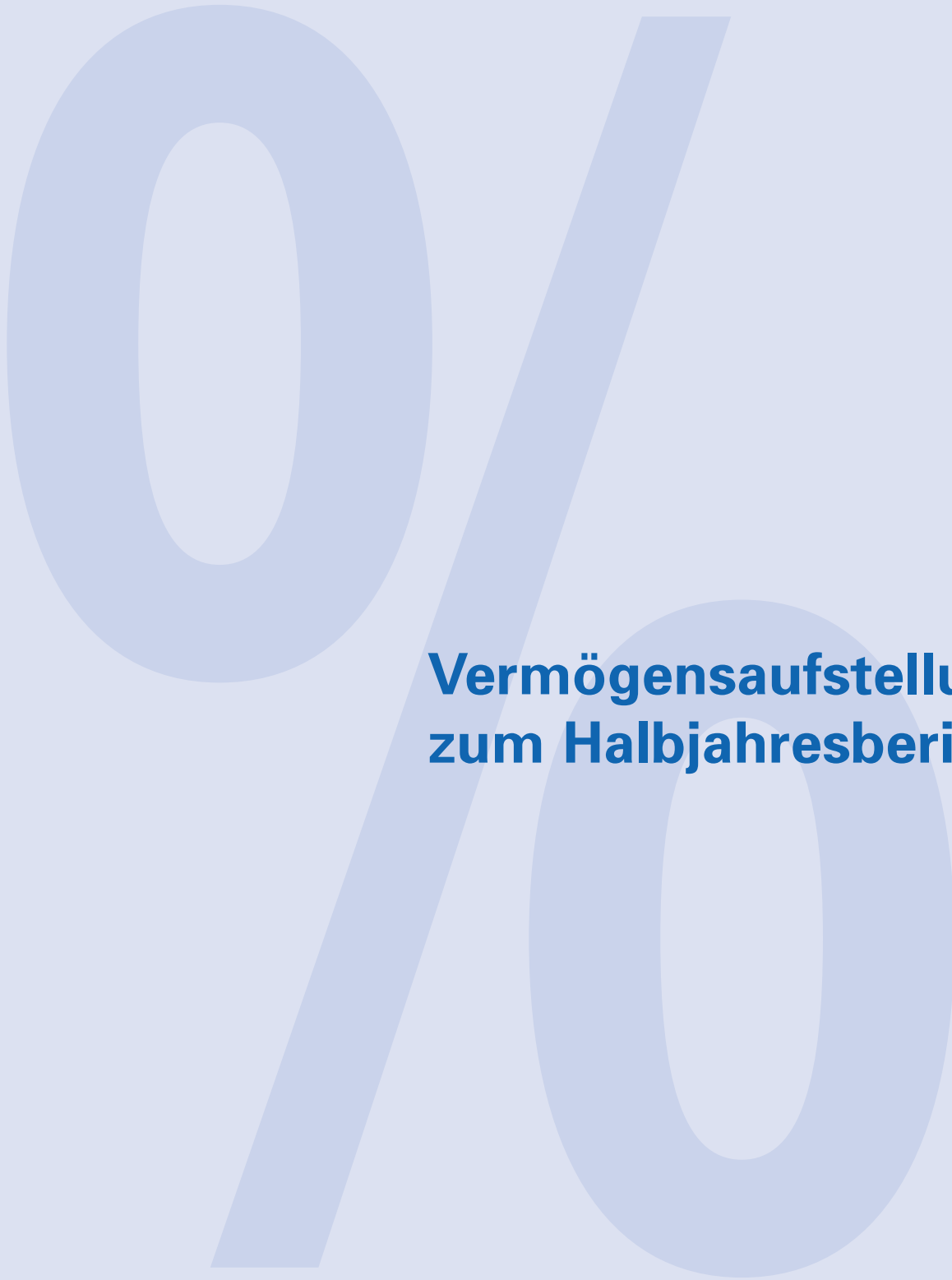
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY

Finanzsektor stark gewichtet



WKN: 603 328
ISIN: LU0124167924

90 Prozent; im weiteren Verlauf war der Fonds zumeist fast vollständig investiert.



**Vermögensaufstellung
zum Halbjahresbericht**

FPM Funds Stockpicker Germany

Vermögensaufstellung zum 30.6.2003

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere						2 761 775	58,72
Aktien							
mg technologies	Stück	15 000	15 000		EUR 8,81	132 150	2,81
Aareal Bank	Stück	20 000	5 000		EUR 17,80	356 000	7,57
Allianz vink.Nam.A	Stück	2 500	2 000	500	EUR 73,50	183 750	3,91
Deutsche Lufthansa vink.Nam.A	Stück	10 000	10 000		EUR 10,15	101 500	2,16
Deutsche Post Nam.Akt.	Stück	7 000	7 000		EUR 12,96	90 720	1,93
Deutsche Telekom Nam.Akt.	Stück	27 000	9 000		EUR 13,45	363 150	7,72
DePfa Holding	Stück	6 000	4 000	2 000	EUR 66	396 000	8,42
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Stück	6 500	1 500		EUR 19,67	127 855	2,72
Fresenius Stammakt.	Stück	2 700	3 100	3 300	EUR 46	124 200	2,64
Fuchs Petrolub Stammakt.	Stück	1 000	1 000		EUR 98,41	98 410	2,09
Hugo Boss Inh.Akt.	Stück	8 000	8 000		EUR 12,62	100 960	2,15
Masterflex	Stück	6 000	6 000		EUR 16,80	100 800	2,14
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft vink.Nam.A	Stück	1 000	1 000	800	EUR 91,10	91 100	1,94
MPC Muenchmeyer Petersen Capital	Stück	12 000	5 000		EUR 12,20	146 400	3,11
RWE	Stück	5 000	5 000		EUR 26,29	131 450	2,79
Takkt	Stück	23 000	23 000		EUR 4,26	97 980	2,08
Techem	Stück	11 000	11 000		EUR 10,85	119 350	2,54
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						1 935 462	41,15
Aktien							
freenet.de AG	Stück	7 000		3 000	EUR 35,49	248 430	5,28
Bijou Brigitte modische Accessoires	Stück	1 300	1 300		EUR 76,50	99 450	2,11
Centrotec Hochleistungskunststoffe	Stück	14 000			EUR 7,05	98 700	2,10
ELMOS Semiconductor	Stück	10 000			EUR 6,63	66 300	1,41
GRENKELEASING	Stück	10 000			EUR 16,20	162 000	3,44
Hyrcan Informationssysteme	Stück	8 000	8 000		EUR 16,52	132 160	2,81
MatchNet (Spons. GDR'S Reg.S) GDR's	Stück	69 000		16 000	EUR 1,74	120 060	2,55
MobilCom	Stück	60 000	60 000		EUR 7,20	432 000	9,18
Parsytec	Stück	50 000	25 000		EUR 3,40	170 000	3,61
PC-SPEZIALIST Franchise	Stück	17 800			EUR 8,29	147 562	3,14
Tele Atlas	Stück	60 000	60 000		EUR 2,75	165 000	3,51
Teleplan International	Stück	20 000	20 000	22 000	EUR 4,69	93 800	1,99
Summe Wertpapiervermögen						4 697 237	99,87
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						1 045,04	0,02
Bankguthaben						1 045,04	0,02
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	1 045,04			% 100	1 045,04	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände						7 772,28	0,17
Zinsansprüche	EUR	652,28				652,28	0,02
Dividendenansprüche	EUR	7 120				7 120	0,15
Kurzfristige Verbindlichkeiten						-2 632,51	-0,06
Kredite in EUR	EUR	-2 632,51			% 100	-2 632,51	-0,06
Fondsvermögen						4 703 421,81	100,00
Anteilwert						86,19	
Umlaufende Anteile						54 572	

Erläuterungen zu den verwendeten Wertpapierkursen, Devisenkursen und Marktsätzen

alle Vermögenswerte

letztbekannte Kurse bzw. Marktsätze

FPM Funds Stockpicker Germany

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Allianz Bezugsr.	Stück	1 500	1 500
Andreae-Noris-Zahn	Stück		2 000
Bayerische Hypo- und Vereinsbank	Stück		3 500
Drägerwerk Vorz. Akt.	Stück		5 500
Fresenius Medical Care	Stück		2 900

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Hannover Rückversicherungs-AG Nam. Akt.	Stück		5 000
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Aktien			
CeWe Color Holding	Stück		5 000
LinoDiagnostic	Stück		15 000
WEDECO AG Water Technology	Stück		5 000

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumina, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswerte: DAX-Future)	EUR	130
--	-----	-----

Investmentgesellschaft

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

Verwaltungsrat

Vorsitzender
Martin Schönefeld
Head of Operations der
DWS Investment S.A.
Luxemburg

Jochen Wiesbach
Head of European Products der
DWS Investment GmbH
Frankfurt am Main

Manfred Piontke
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Mitglied des Vorstandes der
FPM Frankfurt Performance Management AG
Frankfurt am Main

Martin Wirth
Mitglied des Vorstandes der
FPM Frankfurt Performance Management AG
Frankfurt am Main

Geschäftsführung

Manfred Piontke
Mitglied des Vorstandes der
FPM Frankfurt Performance Management AG
Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

KPMG Audit
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Depotbank

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

Anlageberatung

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

Administrator

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 30.6.2003: 181 Mio Euro

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen

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

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

Deutsche Bank Saar AG
Kaiserstraße 29–31
D-66111 Saarbrücken
und deren Filialen

Deutsche Bank Lübeck AG
vormals Handelsbank
Kohlmarkt 7–15
D-23552 Lübeck
und deren Filialen

Deutsche Bank
Privat- und Geschäftskunden AG
Ulmenstraße 37-39
D-60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

FPM Funds SICAV

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

Tel.: +352/4 21 01-1
Fax: +352/4 21 01-910
www.dws.de