



FPM Funds

Halbjahresbericht 2007

- FPM Funds Stockpicker Germany All Cap
- FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap
- FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital

**FPM Funds Stockpicker
Germany All Cap**

**FPM Funds Stockpicker
Germany Small/Mid Cap**

**FPM Funds Stockpicker
Germany Large Cap**

Inhalt

Halbjahresbericht 2007
vom 1.1.2007 bis 30.6.2007

Hinweise	2
Hinweise für Anleger in Österreich	3
Hinweise für Anleger in Deutschland	4



Halbjahresbericht FPM Funds

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	6
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	7
FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap	8



Vermögensaufstellungen zum Halbjahresbericht	10
---	----

Hinweise

Die in diesem Bericht genannten Investmentfonds sind Teilfonds der 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 Wertberechnung werden die Anteilwerte (=Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die z. B. im Rahmen der Investmentkonten kostenfrei reinvestiert werden. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus sind in den Berichten auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. Juni 2007** wieder. Die Texte wurden am 31. Juli 2007 abgeschlossen.

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Grundlage des zzt. gültigen vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekts und der Satzung der SICAV, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

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

Hinweise für Anleger in Österreich

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich ist die

Deutsche Bank AG
Filiale Wien
Hohenstaufengasse 4
A-1013 Wien

Bei dieser Stelle können

- die Rücknahme der Anteile durchgeführt bzw. Rücknahmeanträge eingereicht werden,
- die Anleger sämtliche Informationen, wie Verkaufsprospekte samt Verwaltungsreglement, Jahres- und Halbjahresberichte, sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhalten und sonstige Angaben und Unterlagen erfragen bzw. einsehen,
- Zahlungen an die Anteilhaber weitergeleitet werden.

Zudem sind Jahres- und Halbjahresberichte in elektronischer Form über die Internetseiten www.dws.de und www.ebundesanzeiger.de erhältlich.

Hinweise für Anleger in Deutschland

Zahl- und Vertriebsstellen in Deutschland sind die

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

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

2007

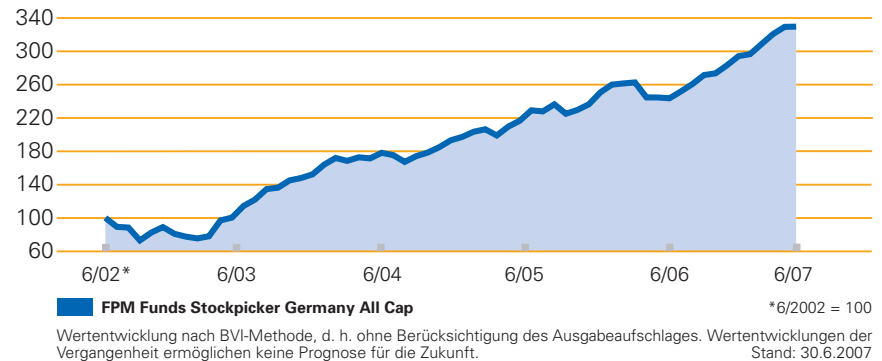
Halbjahresbericht

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

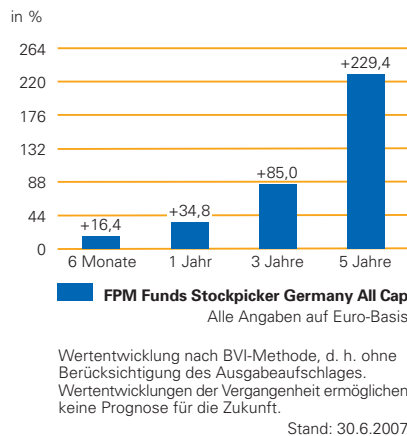
Im ersten Halbjahr bis Ende Juni 2007 erzielte der in alle Segmente des deutschen Aktienmarkts investierende FPM Funds Stockpicker Germany All Cap einen erfreulichen Wertzuwachs von 16,4% je Anteil. Dabei wurden Aktien von Firmen präferiert, die auch auf längere Sicht überproportional wuchsen und eine nachhaltig hohe Profitabilität aufweisen konnten. Seit der Auflegung am 29. Januar 2001 bis zur Jahresmitte 2007 erreichte der Fonds einen Wertanstieg von 148,5% je Anteil.

Im Fokus des Managements standen Finanztitel mit niedriger Bewertung wie zum Beispiel Allianz und Münchener Rückversicherung. Sie leisteten in der Berichtsperiode einen soliden Performancebeitrag, der allerdings nicht vollständig die Profitabilität der Unternehmen widerspiegelte. Daher stellten sich die Kursperspektiven günstig dar, zumal ein guter Start in das Jahr 2007 verzeichnet werden konnte. Insgesamt verteuerte sich die Bewertung des Portefeuilles nicht, da die Gewinnzuwächse der im Fonds enthaltenen Firmen fast durchgängig mit den Kurssteigerungen mithielten, diese sogar teilweise übertreffen konnten. Einen überdurchschnittlichen Verlauf wies die Aktie der neu aufgenommenen Delticom auf, einem schnell wachsenden Internet-Reifenhändler. Ferner partizipierte der FPM Funds Stockpicker Germany All Cap an der erfolgreichen Börseneinführung von LHS, einem Anbieter von Abrechnungssystemen für Mobilfunkgesellschaften. Das Telekommunikationsunternehmen QSC erreichte im Berichtszeitraum die Gewinnzone;

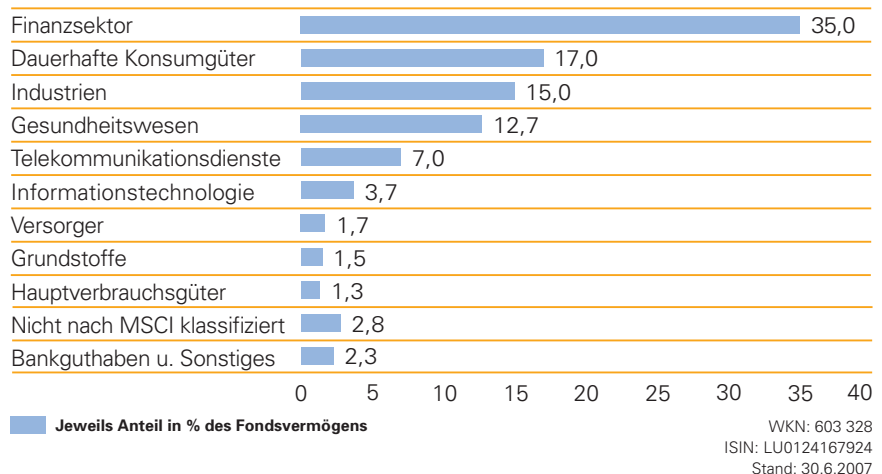
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP Starker Wertanstieg seit Frühjahr 2003



FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP Wertentwicklung im Überblick



FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY ALL CAP Gute Diversifizierung



die Position wurde auf attraktivem Kursniveau aufgrund weiteren Gewinnpotenzials erhöht.

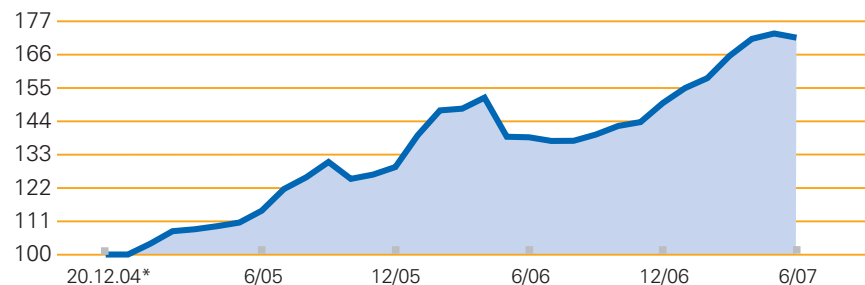
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Der FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap wies für die ersten sechs Monate bis Ende Juni 2007 eine gute Wertsteigerung von 14,4% je Anteil auf. Damit bewährte sich das Anlagekonzept erneut, in kleinere und mittlere Aktien von Unternehmen mit einem nachhaltigen und überdurchschnittlichen Wachstum zu investieren.

Einen Schwerpunkt setzte das Management auf ausgewählte Technologietitel mit einer attraktiven Bewertung. Dabei bildeten die Softwarefirmen SAF Simulation, Analysis and Forecasting sowie Software AG die größten Positionen im Portefeuille. In ihren Nischensegmenten überzeugten sie durch eine erfolgreiche Positionierung; dies spiegelte sich vor allem in dem ausgeprägten Wachstum wider. Für die hohe Gewichtung in ComputerLinks sprach darüber hinaus das beste Unternehmensergebnis seit Bestehen. Bei stagnierendem Aktienverlauf bot sich hier Kurspotenzial.

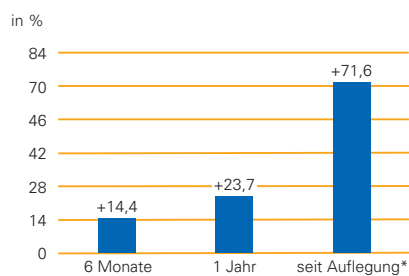
Der Bestand im Photovoltaikanbieter Phoenix Sonnenstrom wurde vollständig verkauft, da das Management die Umsatz- und Ertragsprognosen der Firma nicht mit ausreichender Sicherheit nachvollziehen konnte. Das Engagement im Büromittelversender Takkt wurde deutlich reduziert; zwar gefiel die nachhaltige Gewinnentwicklung, doch erschienen kurzfristig andere Aktien aussichtsreicher. Dazu gehörte die neu in das Portfolio genommene STO; der Bauzulieferer konnte seinen Ertrag angesichts der insgesamt günstigen Baukonjunktur in Deutschland kräftig erhöhen. Auch Bertrandt wurde neu

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY SMALL/MID CAP Per saldo erfreulicher Wertzuwachs



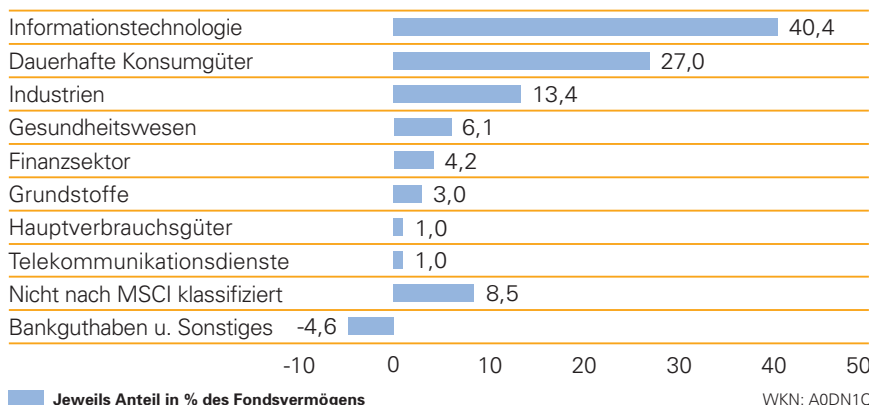
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap * aufgelegt am 20.12.2004 = 100
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 30.6.2007

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY SMALL/MID CAP Wertentwicklung im Überblick



FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap *aufgelegt am 20.12.2004
Alle Angaben auf Euro-Basis
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 30.6.2007

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY SMALL/MID CAP Ausgewogenes Portfolio



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens WKN: A0DN1Q
ISIN: LU0207947044
Stand: 30.6.2007

erworben; das Engineeringunternehmen profitierte von der lebhaften Nachfrage der Automobilindustrie.

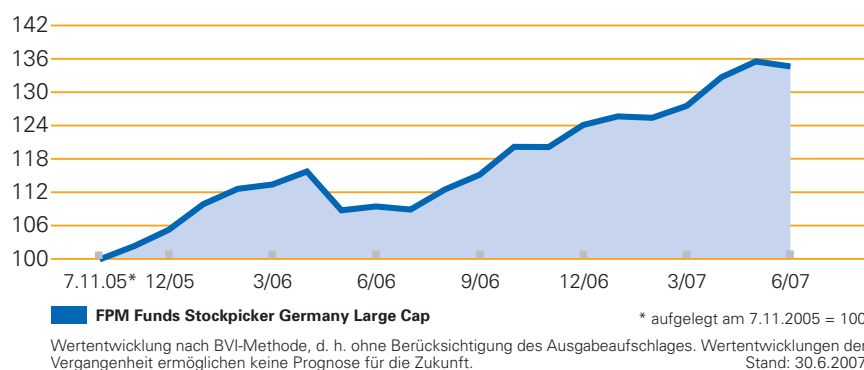
FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

Der FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap wies im ersten Halbjahr bis Ende Juni 2007 einen Wertanstieg von 8,5% je Anteil auf. Damit verzeichnete der vorwiegend in den großen deutschen Titeln investierende Fonds allerdings eine unterdurchschnittliche Entwicklung im Vergleich zum Gesamtmarkt. Hier standen in der Berichtsperiode vor dem Hintergrund des global robusten Wirtschaftswachstums besonders Industrietitel mit international günstiger Positionierung in der Gunst der Anleger. Im Portefeuille bildeten jedoch Finanzaktien den Anlageschwerpunkt. Dafür sprach die erfreuliche Gewinnentwicklung der Unternehmen bei vergleichsweise attraktiver Bewertung wie zum Beispiel bei Allianz, die sich in guten Kurssteigerungen widerspiegelte.

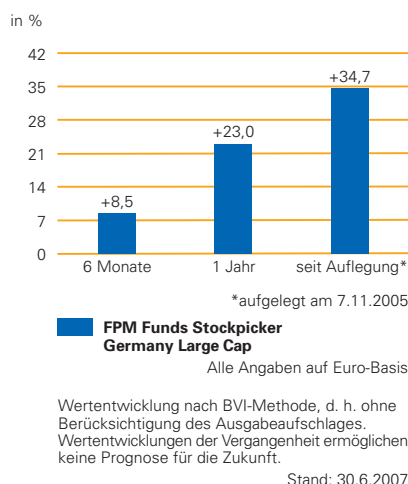
Unter den Industrietiteln wurde Siemens neu in das Portefeuille aufgenommen. Gründe dafür waren die spürbar gestiegene Ertragskraft sowie die Bereitschaft, sich künftig stärker auf die Bereiche mit einem nachhaltigen Wettbewerbsvorsprung zu konzentrieren. Die Position in der Informationstechnologieaktie SAP wurde angesichts des historisch niedrigen Kursniveaus erhöht, wengleich Unsicherheit über die Nachhaltigkeit des Wachstums bestand. Bei den dauerhaften Konsumgütern verkaufte das Management Porsche nach kräftigem Kursplus vollständig.

Auf längere Sicht erzielte der FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap von der Auflegung am 7. November 2005 bis zur Jahresmitte 2007 einen erfreulichen Wertzuwachs von 34,7% je Anteil.

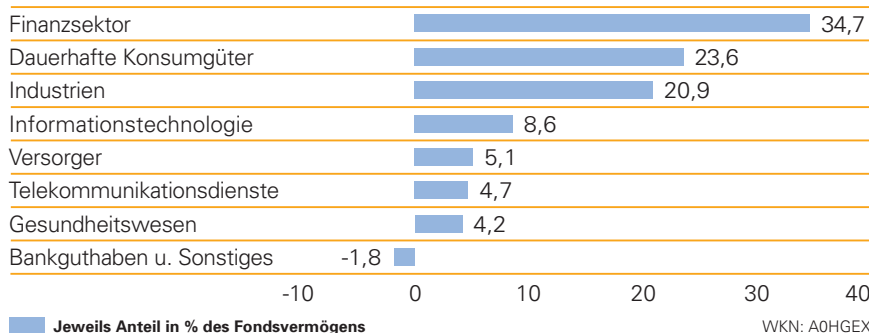
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE CAP Wertentwicklung seit Auflegung

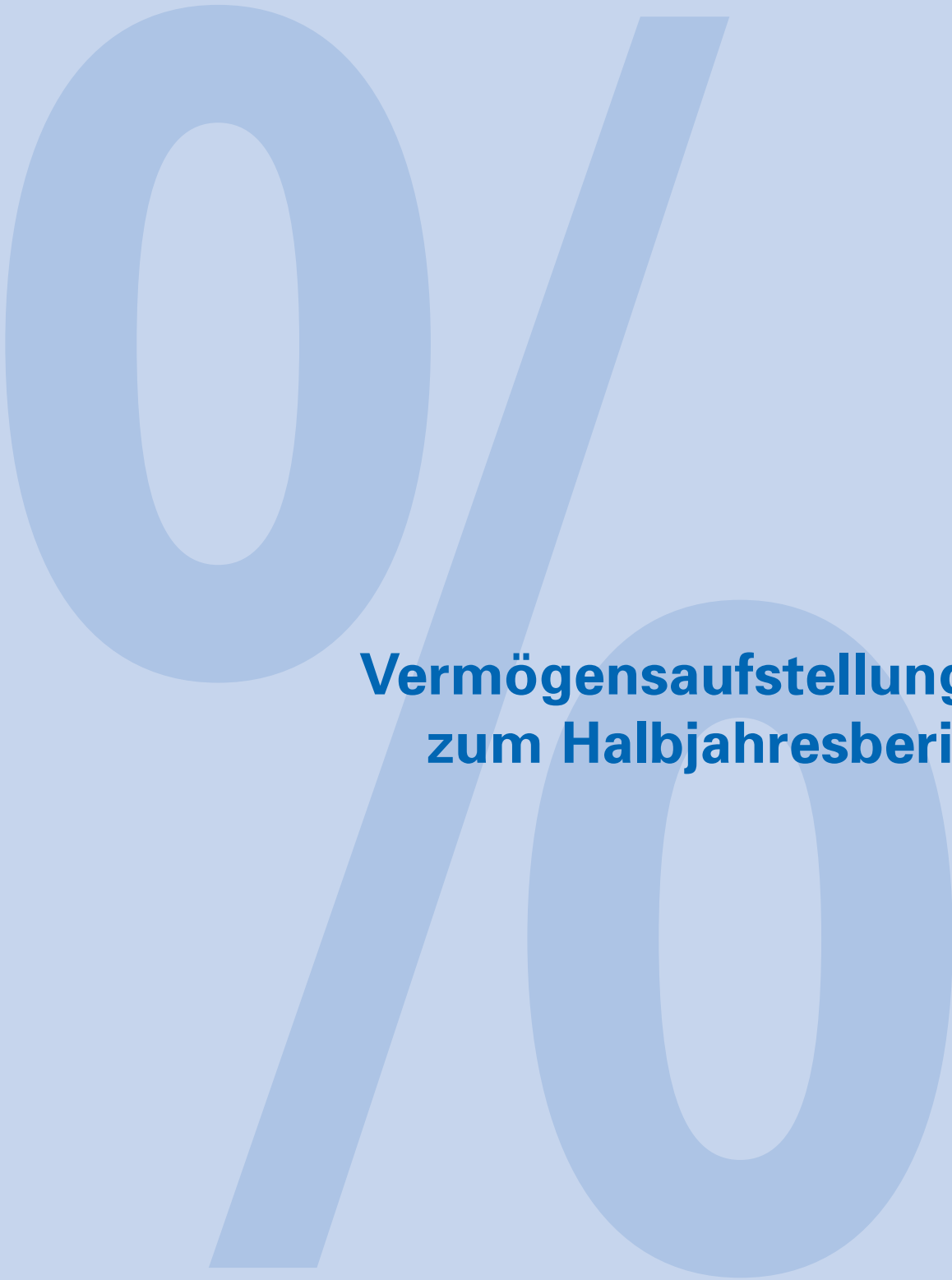


FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE CAP Wertentwicklung im Überblick



FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY LARGE CAP Finanzsektor stark gewichtet





**Vermögensaufstellungen
zum Halbjahresbericht**

FPM Funds

Stockpicker Germany All Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2007

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere						344 901 809,60	92,85
Aktien							
Air Berlin ³⁾	Stück	656 000	656 000		EUR 15,7000	10 299 200,00	2,77
Allianz SE	Stück	200 000	10 000		EUR 171,8200	34 364 000,00	9,25
Augusta Technologie	Stück	100 000	100 000		EUR 15,5400	1 554 000,00	0,42
AWD Holding	Stück	145 000	145 000	381 000	EUR 31,5200	4 570 400,00	1,23
Bayerische Hypo- und Vereinsbank	Stück	650 000		80 000	EUR 41,9000	27 235 000,00	7,33
Beiersdorf	Stück	55 000	80 000	25 000	EUR 51,8900	2 853 950,00	0,77
Bertrandt	Stück	32 068	32 068		EUR 26,5000	849 802,00	0,23
BMW Ord.	Stück	250 000	250 000		EUR 47,3900	11 847 500,00	3,19
Celesio	Stück	146 142	50 000	273 858	EUR 47,9500	7 007 508,90	1,89
Continental	Stück	60 000	60 000		EUR 102,7800	6 166 800,00	1,66
D + S europe	Stück	233 000	331 200	98 200	EUR 10,1700	2 369 610,00	0,64
DaimlerChrysler Reg.	Stück	120 000	120 000		EUR 67,0400	8 044 800,00	2,17
Delticom Reg.	Stück	115 147	115 147		EUR 61,9900	7 137 962,53	1,92
Demag Cranes	Stück	50 000	63 482	13 482	EUR 49,3700	2 468 500,00	0,66
Deutsche Bank Reg.	Stück	193 000	54 000	10 000	EUR 106,6500	20 583 450,00	5,54
Deutsche Post Reg.	Stück	250 000	300 000	50 000	EUR 23,6200	5 905 000,00	1,59
Deutsche Postbank Reg.	Stück	100 000	100 000		EUR 64,4700	6 447 000,00	1,74
DeutscheTelekom Reg.	Stück	300 000	300 000		EUR 13,7000	4 110 000,00	1,11
E.ON	Stück	50 500	110 000	102 000	EUR 122,7000	6 196 350,00	1,67
Freenet AG	Stück	251 942	1 304 900	1 052 958	EUR 24,1400	6 081 879,88	1,64
Fresenius Pref.	Stück	100 000	140 000	110 000	EUR 55,6200	5 562 000,00	1,50
Fuchs Petrolub Ord.	Stück	88 235		133 525	EUR 63,6900	5 619 687,15	1,51
GfK	Stück	116 237	116 237		EUR 36,4500	4 236 838,65	1,14
GPC Biotech	Stück	160 607	160 607		EUR 20,6000	3 308 504,20	0,89
Hannover Rückversicherung Reg.	Stück	145 000			EUR 35,6700	5 172 150,00	1,39
InVision Software	Stück	110 000	110 000		EUR 34,2000	3 762 000,00	1,01
Klößner & Co.	Stück	155 000	50 000	173 000	EUR 54,2000	8 401 000,00	2,26
Leoni Reg.	Stück	141 500	141 500		EUR 34,3600	4 861 940,00	1,31
LHS	Stück	260 000	300 000	40 000	EUR 22,6300	5 883 800,00	1,58
Merck	Stück	50 000	75 000	25 000	EUR 101,4400	5 072 000,00	1,37
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink.Reg.	Stück	235 000			EUR 134,8500	31 689 750,00	8,53
PUMA	Stück	10 000	10 000		EUR 330,1700	3 301 700,00	0,89
QSC Reg.	Stück	2 834 392	2 334 392		EUR 4,8000	13 605 081,60	3,66
RCM Beteiligungs AG	Stück	600 000	600 000		EUR 3,9300	2 358 000,00	0,63
Sartorius Pref.	Stück	273 736		85 264	EUR 45,0000	12 318 120,00	3,32
Siemens Reg.	Stück	30 000	125 000	95 000	EUR 105,7300	3 171 900,00	0,85
Software	Stück	34 791	34 791		EUR 72,0000	2 504 952,00	0,67
Solar Millennium ³⁾	Stück	139 400	139 400		EUR 38,2900	5 337 626,00	1,44
Solon AG für Solartechnik ³⁾	Stück	90 000		164 371	EUR 45,8000	4 122 000,00	1,11
STADA Arzneimittel Vink. Reg.	Stück	118 000	133 000	15 000	EUR 46,8200	5 524 760,00	1,49
STRATEC Biomedical Systems	Stück	356 681		4 646	EUR 23,4900	8 378 436,69	2,26
Symrise	Stück	100 000	100 000		EUR 21,3200	2 132 000,00	0,57
Tele Atlas	Stück	485 000		298 000	EUR 15,6200	7 575 700,00	2,04
Versatel Reg.	Stück	100 000	100 000		EUR 21,8000	2 180 000,00	0,59
Volkswagen Ord.	Stück	60 000	80 000	20 000	EUR 117,1300	7 027 800,00	1,89
Wirecard AG	Stück	573 000	40 000	247 000	EUR 9,9500	5 701 350,00	1,53
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						17 997 268,59	4,84
Aktien							
Balda	Stück	290 986	290 986	611 000	EUR 10,6800	3 107 730,48	0,84
Hans Einhell Pref.	Stück	120 000			EUR 51,7200	6 206 400,00	1,67
IFM Immobilien	Stück	200 000			EUR 13,2400	2 648 000,00	0,71
Kontron	Stück	50 000	50 000		EUR 13,9700	698 500,00	0,19
STEICO	Stück	90 000	90 000		EUR 18,6900	1 682 100,00	0,45
technotrans	Stück	152 463			EUR 23,9700	3 654 538,11	0,98
Summe Wertpapiervermögen						362 899 078,19	97,69
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						-266 000,00	-0,07
Aktienindex-Terminkontrakte							
DAX Index Future 09/2007 (EURX) EUR	Stück	-875				-266 000,00	-0,07

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben						17 940 430,70	4,83
Depotbank (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	17 936 221,78			% 100	17 936 221,78	4,83
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	2,62			% 100	2,62	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	6 966,37			% 100	4 206,30	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						427 867,41	0,12
Ausländische Quellensteuer	EUR	419 233,78			% 100	419 233,78	0,11
Sonstige Ansprüche	EUR	8 633,63			% 100	8 633,63	0,00
Kurzfristige Verbindlichkeiten						-9 542 435,46	-2,57
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-9 542 435,46			% 100	-9 542 435,46	-2,57
Fondsvermögen						371 458 940,84	100,00
Anteilwert						248,53	
Umlaufende Anteile						1 494 614	

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.06.2007

Schweizer Franken CHF 1,656174 = EUR 1

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögenswerte des Investmentfonds sind auf der Grundlage nachstehender Kurse / Marktsätze bewertet
alle Vermögenswerte letzbekannte Kurse

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex Deutschland

Fußnoten

³⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen. Der Gegenwert der verliehenen Wertpapiere beläuft sich auf EUR 5 790 000,00.

FPM Funds Stockpicker Germany All Cap

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. V/hg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. V/hg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien							
Inficon Holding Reg.	Stück	5 036	5 036	Pfleiderer Reg.	Stück	45 000	45 000
adidas	Stück	15 000	15 000	Porsche Pref.	Stück		7 000
ARQUES Industries	Stück	112 573	112 573	Premiere Reg.	Stück	30 000	30 000
BASF	Stück	25 055	25 055	Q-Cells	Stück	50 000	50 000
Bayer	Stück	40 000	40 000	Qiagen	Stück	80 000	80 000
Bilfinger Berger	Stück	35 000	35 000	REpower Systems	Stück	4 000	4 000
comdirect bank	Stück	100 000	100 000	RWE Ord.	Stück	100 000	100 000
CompuGROUP Holding Ord.	Stück	16 030	16 030	Salzgitter	Stück	28 338	28 338
Conergy	Stück	84 449	84 449	SAP	Stück	90 000	90 000
Deutsche Börse Reg.	Stück	68 655	68 655	SGL CARBON	Stück	80 000	80 000
Douglas Holding	Stück	74 016	74 016	SolarWorld	Stück	20 000	20 000
Epcos Reg.	Stück	110 000	110 000	ThyssenKrupp AG	Stück	50 000	50 000
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Stück	18 000	18 000	TUI Reg.	Stück	25 000	25 000
freenet.de	Stück		580 000	UNIQA Versicherungen	Stück	10 000	10 000
Fresenius Medical Care	Stück	30 000	30 000	VERBIO Vereinigte BioEnergie	Stück		420 000
GEA Group	Stück	100 000	100 000	voestalpine	Stück	30 000	30 000
Gerry Weber International	Stück		363 000	Wacker Chemie	Stück	19 652	19 652
Gesco	Stück	10 000	10 000	Wacker Construction Equipment Reg.	Stück	175 000	175 000
Heidelberger Druckmaschinen	Stück	100 000	200 000	In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Hermes International	Stück	8 000	8 000	Aktien			
Hypo Real Estate Holding Ord.	Stück	23 500	23 500	Aixtron	Stück	92 500	92 500
Intercell	Stück	20 000	20 000	CENTROTEC Sustainable	Stück		367 965
IWKA	Stück	25 000	25 000	CTS EVENTIM	Stück		165 048
K+S	Stück	80 000	80 000	Funkwerk	Stück		200 000
Lanxess	Stück	50 000	50 000	paragon	Stück		152 087
Linde	Stück	10 000	10 000	Nicht notierte Wertpapiere			
Metro Ord.	Stück	30 000	30 000	Aktien			
mobilcom	Stück		572 400	GESCO (delivery right)	Stück	10 000	10 000
Norddeutsche Affinerie	Stück	60 000	60 000				
Nordex	Stück	50 000	50 000				
Patrizia Immobilien	Stück	50 000	50 000				

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

	Volumen in 1000	
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: DAX (Performanceindex))	EUR	12 445

Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)

	Volumen in 1000	
unbefristet	EUR	24 267
(Gattung: Freenet AG, mobilcom)		

FPM Funds

Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2007

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere						71 864 782,67	90,81
Aktien							
10tacle studios	Stück	246 049	116 049		EUR 13,6400	3 356 108,36	4,24
Advanced Vision Technology	Stück	183 000			EUR 12,8000	2 342 400,00	2,96
Bertrandt	Stück	91 238	91 238		EUR 26,5000	2 417 807,00	3,06
CCR Logistics Systems	Stück	100 000		121 200	EUR 7,5700	757 000,00	0,96
ComputerLinks	Stück	418 536	148 000	120 000	EUR 14,5300	6 081 328,08	7,68
DATA MODUL	Stück	89 679	89 679		EUR 15,5000	1 390 024,50	1,76
Digital Identification Solutions	Stück	50 000			EUR 10,3500	517 500,00	0,65
elexis	Stück	65 818		91 617	EUR 25,3700	1 669 802,66	2,11
Halloren Schokoladenfabrik	Stück	124 385	140 000	15 615	EUR 6,6100	822 184,85	1,04
Heiler	Stück	468 500	205 500		EUR 2,0000	937 000,00	1,18
hotel.de	Stück	60 000	60 000		EUR 36,6700	2 200 200,00	2,78
InTiCom Systems	Stück	67 770			EUR 12,2000	826 794,00	1,04
KROMI Logistik	Stück	50 000	50 000		EUR 24,2500	1 212 500,00	1,53
Kunert	Stück	200 000			EUR 2,9400	588 000,00	0,74
Leoni Reg.	Stück	80 000			EUR 34,3600	2 748 800,00	3,47
LHS	Stück	138 730	95 000	201 270	EUR 22,6300	3 139 459,90	3,97
Lloyd Fonds	Stück	80 000		120 000	EUR 16,9000	1 352 000,00	1,71
MBB Industries	Stück	100 000			EUR 8,5000	850 000,00	1,07
Nanogate Reg.	Stück	37 000	37 000		EUR 31,0000	1 147 000,00	1,45
Pulsion Medical Systems	Stück	468 500			EUR 6,2000	2 904 700,00	3,67
QSC Reg.	Stück	166 000	166 000		EUR 4,8000	796 800,00	1,01
SAF Simulation, Analysis and Forecasting	Stück	271 637			EUR 25,3700	6 891 430,69	8,71
Scherzer & Co.	Stück	1 200 349		133 000	EUR 1,6500	1 980 575,85	2,50
Software	Stück	91 000	15 000	64 000	EUR 72,0000	6 552 000,00	8,28
STO Pref.	Stück	30 319	30 319		EUR 79,4000	2 407 328,60	3,04
Takkt	Stück	121 600		278 400	EUR 13,2000	1 605 120,00	2,03
Tele Atlas	Stück	132 000		63 000	EUR 15,6200	2 061 840,00	2,61
Tipp24 Reg.	Stück	100 000		75 800	EUR 17,9600	1 796 000,00	2,27
Twintec	Stück	106 839	147 619	40 780	EUR 23,0700	2 464 775,73	3,11
Utimaco Safeware	Stück	253 800		15 000	EUR 11,9400	3 030 372,00	3,83
Wirecard AG	Stück	352 391		242 609	EUR 9,9500	3 506 290,45	4,43
Yoc	Stück	79 560	79 560		EUR 19,0000	1 511 640,00	1,91
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						11 056 339,10	13,97
Aktien							
Allgeier Holding	Stück	100 000			EUR 13,4000	1 340 000,00	1,69
Analytik Jena	Stück	124 000			EUR 7,3000	905 200,00	1,14
buch.de internetstores	Stück	438 468		16 532	EUR 4,2000	1 841 565,60	2,33
CyBio	Stück	230 000	230 000		EUR 4,4000	1 012 000,00	1,28
Hansen Sicherheitstechnik	Stück	15 000			EUR 35,0000	525 000,00	0,66
Silicon Sensor International	Stück	100 000		50 000	EUR 18,2000	1 820 000,00	2,30
Solar-Fabrik AG f. Prod. u. Vertr. solartechn. Pr.	Stück	111 470	141 470	30 000	EUR 20,0500	2 234 973,50	2,82
Süss MicroTec	Stück	160 000			EUR 8,6100	1 377 600,00	1,74
Summe Wertpapiervermögen						82 921 121,77	104,78
Sonstige Vermögensgegenstände						68 890,37	0,09
Ausländische Quellensteuer	EUR	68 890,37			% 100	68 890,37	0,09
Kurzfristige Verbindlichkeiten						-3 852 699,75	-4,87
EUR - Kredite	EUR	-1 999 018,48			% 100	-1 999 018,48	-2,53
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-1 853 681,27			% 100	-1 853 681,27	-2,34
Fondsvermögen						79 137 312,39	100,00
Anteilwert						171,62	
Umlaufende Anteile						461 125	

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögenswerte des Investmentfonds sind auf der Grundlage nachstehender Kurse / Marktsätze bewertet
 alle Vermögenswerte letztbekannte Kurse

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Aktien				Aktien			
Bechtle	Stück		50 000	Fortune Management Reg S	Stück		360 000
CCR Logistics Systems (applied for sale)	Stück	121 200	121 200	GCI Management	Stück		45 815
Drillisch	Stück	50 000	170 000	Hans Einhell Pref.	Stück		40 000
Essanelle Hair Group	Stück		142 500	STEICO	Stück	20 000	20 000
Freenet AG	Stück	122 475	122 475				
freenet.de	Stück		106 500				
Phoenix SonnenStrom	Stück		252 165	Nicht notierte Wertpapiere			
Teleplan International	Stück		1 043 530	Aktien			
				Centrosolar	Stück		245 965

Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)

	Volumen in 1000
unbefristet	EUR 4 060
(Gattung: Phoenix SonnenStrom)	

FPM Funds

Stockpicker Germany Large Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2007

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Wkg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere						19 696 721,80	101,78
Aktien							
Air Berlin	Stück	52 049	52 049		EUR 15,7000	817 169,30	4,22
Allianz SE	Stück	12 000	2 000	5 000	EUR 171,8200	2 061 840,00	10,65
Bayerische Hypo- und Vereinsbank	Stück	27 000	27 000		EUR 41,9000	1 131 300,00	5,85
BMW Ord.	Stück	21 000	6 000	15 000	EUR 47,3900	995 190,00	5,14
Continental	Stück	9 000	4 000	10 000	EUR 102,7800	925 020,00	4,78
DaimlerChrysler Reg.	Stück	17 000	40 000	23 000	EUR 67,0400	1 139 680,00	5,89
Deutsche Bank Reg.	Stück	14 000	7 000	7 000	EUR 106,6500	1 493 100,00	7,72
Deutsche Post Reg.	Stück	30 000	30 000		EUR 23,6200	708 600,00	3,66
E.ON	Stück	8 000	10 000	13 800	EUR 122,7000	981 600,00	5,07
Fresenius Pref.	Stück	5 500	17 000	20 000	EUR 55,6200	305 910,00	1,58
Heidelberger Druckmaschinen	Stück	23 500			EUR 35,6900	838 715,00	4,33
Merck	Stück	5 000	5 000		EUR 101,4400	507 200,00	2,62
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink.Reg.	Stück	15 000	4 200	9 200	EUR 134,8500	2 022 750,00	10,45
PUMA	Stück	1 750	3 500	1 750	EUR 330,1700	577 797,50	2,99
QSC Reg.	Stück	190 000	200 000	10 000	EUR 4,8000	912 000,00	4,71
REpower Systems	Stück	5 000	5 000		EUR 123,4700	617 350,00	3,19
SAP	Stück	25 000	13 500	10 500	EUR 37,8800	947 000,00	4,89
Siemens Reg.	Stück	10 000	10 000		EUR 105,7300	1 057 300,00	5,46
Software	Stück	10 000	10 000		EUR 72,0000	720 000,00	3,72
Tele Atlas	Stück	60 000		46 075	EUR 15,6200	937 200,00	4,84
Summe Wertpapiervermögen						19 696 721,80	101,78
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						-114 000,00	-0,59
Aktienindex-Terminkontrakte							
DAX Index Future 09/2007 (EURX) EUR	Stück	-375				-114 000,00	-0,59
Bankguthaben						50 239,94	0,26
Depotbank (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	50 239,94			% 100	50 239,94	0,26
Sonstige Vermögensgegenstände						3 061,43	0,02
Zinsansprüche	EUR	3 061,43			% 100	3 061,43	0,02
Kurzfristige Verbindlichkeiten						-284 109,01	-1,47
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-284 109,01			% 100	-284 109,01	-1,47
Fondsvermögen						19 351 914,16	100,00
Anteilwert						134,69	
Umlaufende Anteile						143 680	

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögenswerte des Investmentfonds sind auf der Grundlage nachstehender Kurse / Marktsätze bewertet
alle Vermögenswerte

letztbekannte Kurse bzw. Marktsätze

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeaufschläge gezahlt.

FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex Deutschland

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

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

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

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien

adidas	Stück	25 000	25 000
BASF	Stück		20 000
Bayer	Stück		30 000
Commerzbank	Stück		45 000
DEPFA Bank	Stück		80 000
Deutsche Telekom Reg.	Stück	85 000	185 000
Douglas Holding	Stück	11 500	46 500
Freenet AG	Stück	57 500	57 500
freenet.de	Stück		60 000
Kapsch Trafficcom	Stück	5 000	5 000
MAN Ord.	Stück	14 000	14 000
Metro Ord.	Stück		40 000
Porsche Pref.	Stück	400	2 500

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien

Balda	Stück	50 000	50 000
-------	-------	--------	--------

Gruppeneigene Geldmarktfonds

DWS Institutional Money plus (0,160%+)	Stück	235	235
--	-------	-----	-----

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

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: EUR 14 327
(Basiswerte: DAX (Performanceindex))

FPM Funds – 30.06.2007

Zusammensetzung des Fondsvermögens (in EUR)				
	FPM Funds	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap	FPM Funds Stockpicker Germany Large Cap
Wertpapiervermögen	465.516.921,76	362.899.078,19	82.921.121,77	19.696.721,80
Aktienindex-Derivate	- 380.000,00	- 266.000,00	-	- 114.000,00
Bankguthaben	17.990.670,64	17.940.430,70	-	50.239,94
Sonstige Vermögensgegenstände	499.819,21	427.867,41	68.890,37	3.061,43
Kurzfristige Verbindlichkeiten	- 13.679.244,22	- 9.542.435,46	- 3.852.699,75	- 284.109,01
= Fondsvermögen	469.948.167,39	371.458.940,84	79.137.312,39	19.351.914,16

Investmentgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Doris Marx
Vorsitzende
Mitglied der Geschäftsleitung der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

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

Jochen Wiesbach
Geschäftsführer der DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

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

Promoter und Verwaltungsgesellschaft

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2006: 204,5 Mio Euro

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Axel-Günter Benkner (ausgeschieden zum 31.1.2007)
Vorsitzender
Frankfurt am Main

Dr. Stephan Kunze
Vorsitzender (ab dem 1.2.2007)
Geschäftsführer der DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Udo Behrenwaldt
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender der
Deutsche Asset Management
Investmentgesellschaft mbH,
Frankfurt am Main

Ernst Wilhelm Contzen
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
der Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Klaus-Michael Vogel
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der
DWS Investment S.A., Luxemburg
Mitglied der Geschäftsleitung der
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Jochen Wiesbach (ab dem 1.3.2007)
Geschäftsführer der DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Klaus-Michael Vogel
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der
DWS Investment S.A., Luxemburg
Mitglied der Geschäftsleitung der
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxemburg

Günter Graw
Mitglied der Geschäftsleitung der
DWS Investment S.A., Luxemburg

Doris Marx
Mitglied der Geschäftsleitung der
DWS Investment S.A., Luxemburg

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Depotbank

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

Anlageberatung

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

Fondsmanager

DWS Finanz-Service GmbH
Mainzer Landstraße 178-190
D-60327 Frankfurt am Main

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

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

FPM Funds

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

Tel.: 00 352 4 21 01-1
Fax: 00 352 4 21 01-9 10
www.dws.de