

FPM Funds, SICAV

Halbjahresbericht 2004



■ FPM Funds Stockpicker Germany

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital

FPM Funds Stockpicker Germany

Inhalt

Halbjahresbericht 2004
vom 1.1.2004 bis 30.6.2004

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 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 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 2004** wieder. Die Texte wurden am 30. Juli 2004 abgeschlossen.

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen Prospekts 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 Gesellschaft, 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

Für den FPM Funds Stockpicker Germany wurde zum 1.1.2003 eine Vergütung eingeführt, die das dem Teilfonds 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 entstehenden Kosten sowie die taxe d'abonnement. Details zur neuen Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

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

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

Wertentwicklung des Teilfonds über verschiedene Anlagezeiträume

Teilfonds	Anlagezeitraum			Auflegungsdatum
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	
FPM Funds Stockpicker Germany	55,9%	29,5%	34,3%*	29.01.2001

* seit Auflegung

Stand: 30.6.2004

2004

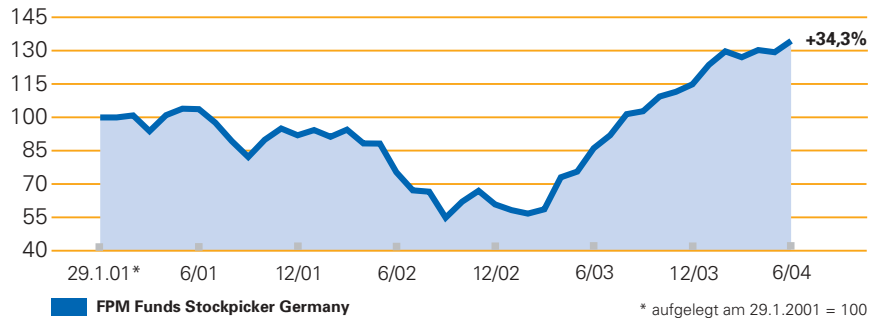
Halbjahresbericht

FPM Funds Stockpicker Germany

Der auf deutsche Aktien mit attraktiver Bewertung und überdurchschnittlichen Kurschancen fokussierte FPM Funds Stockpicker Germany erzielte im Geschäftshalbjahr bis Ende Juni 2004 einen erfreulichen Wertzuwachs von 17,0% je Anteil und übertraf seinen Vergleichsindex CDAX (3,7%) deutlich. Damit entwickelte sich der Fonds, der 2001 aufgelegt wurde, zum wiederholten Mal spürbar besser als der Gesamtmarkt. Grundsätzlich werden Aktien von Unternehmen bevorzugt, die ein hohes Wachstumspotenzial und stabile Erträge erwarten lassen. Überdies nahm das Management kurz- und mittelfristige Kurschancen wahr.

Einen Anlageschwerpunkt bildeten die langfristig im Portefeuille enthaltenen „Kernpositionen“ mittelgroßer und kleinerer Unternehmen, die zur überdurchschnittlichen Fondsperformance beitrugen. Dazu gehörten die Telekommunikationswerte freenet.de und Mobilcom sowie die wachstumsstarken Finanzdienstleister MPC Muenchmeyer Petersen Capital (Anbieter geschlossener Fonds) und Grenkeleasing. Zudem profitierte der Fonds von Unternehmen mit ausgeprägten Gewinnzuwächsen. Hier verzeichneten Bijou Brigitte (Einzelhandel, Modeschmuck), Funkwerk (Telekommunikationsausrüstung) und Centrotec (Hochleistungskunststoffe) deutliche Kurssteigerungen. Nachdem zunächst besonders zyklische Werte kräftig zulegten, verlagerte der Fonds die Gewichtung in stabil wachsende ertragsstarke Unternehmen, u.a. in

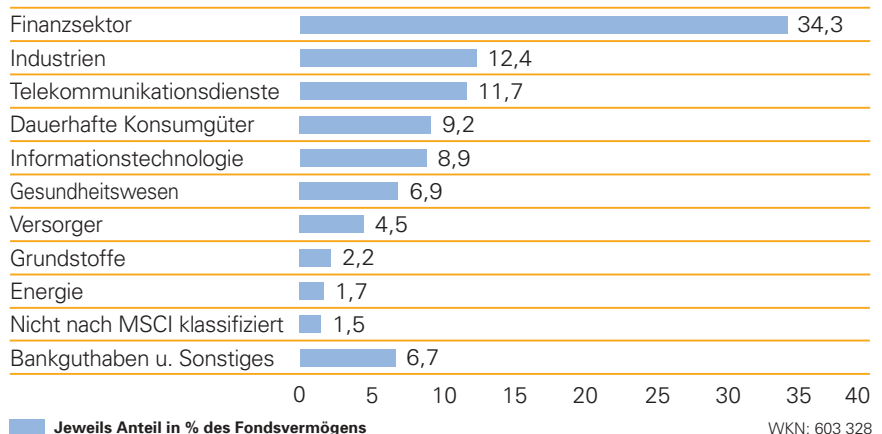
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY Erfreulicher Wertzuwachs seit Frühjahr 2003



Die größten Einzelpositionen in % des Fondsvermögens

	Branche	%-Anteil
DEPFA	Finanzsektor	8,6
DEUTSCHE TELEKOM	Telekommunikationsdienste	8,4
MPC MUENCHM. PETERS. CAP.	Finanzsektor	7,6
RWE	Versorger	4,5
FREENET.DE	Informationstechnologie	4,4
BIJOU BRIGITTE	Dauerhafte Konsumgüter	3,5
AAREAL BANK	Finanzsektor	3,4
MOBILCOM	Telekommunikationsdienste	3,3
MÜNCHENER RÜCKVERS.GES.	Finanzsektor	3,1
HANNOVER RÜCKVERS.GES.	Finanzsektor	3,0

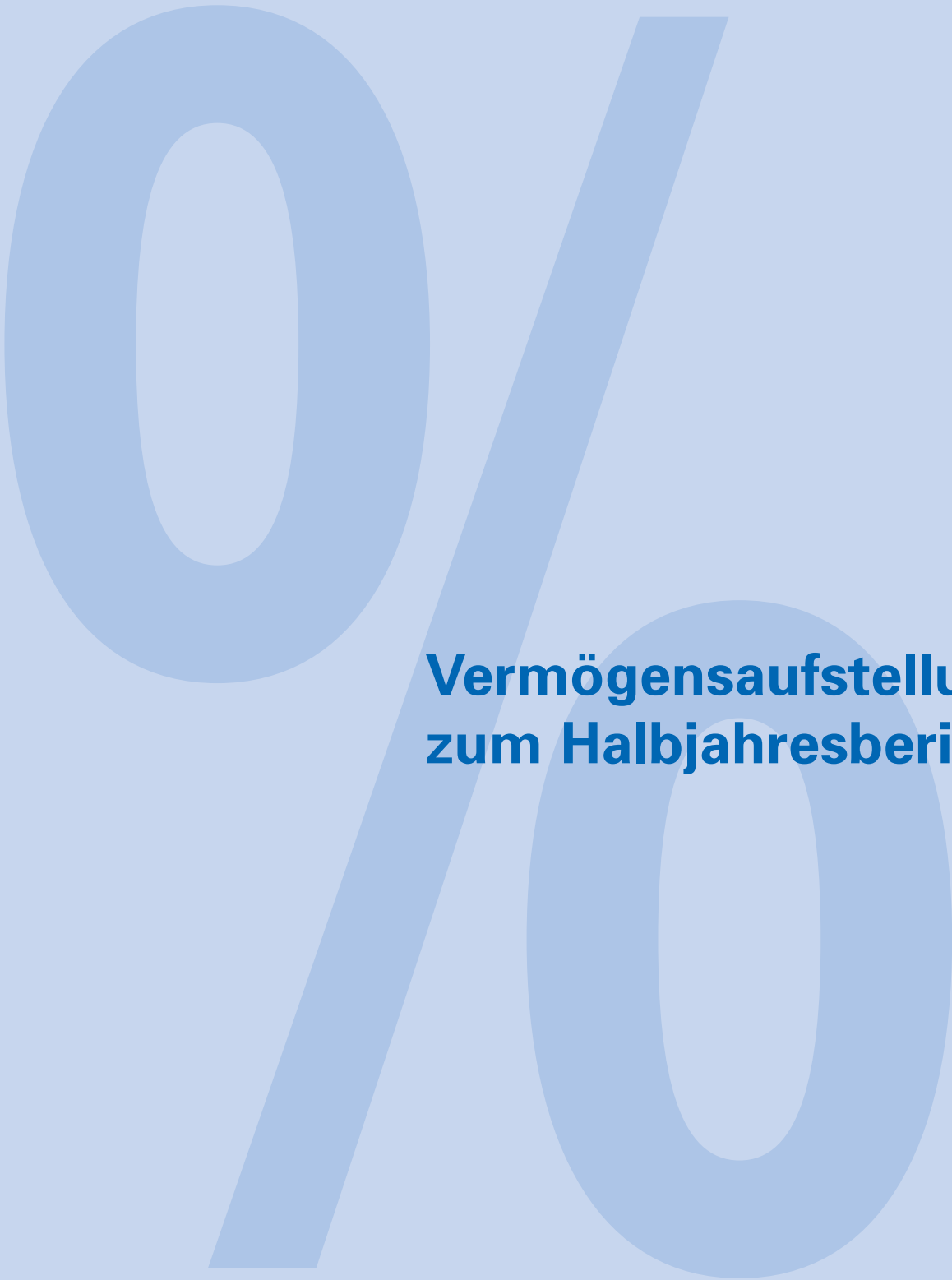
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY Finanzsektor stark gewichtet



WKN: 603 328
ISIN: LU0124167924

RWE und Celesio (Pharmagroßhandel). Die Gewichtung in den großen DAX-Unternehmen (Deutsche Telekom,

Münchener Rück, Allianz) wurde angesichts der attraktiven Bewertung selektiv ausgebaut.



**Vermögensaufstellung
zum Halbjahresbericht**

FPM Funds Stockpicker Germany

Vermögensaufstellung zum 30.6.2004

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere						68 179 254,20	65,84
Aktien							
Aareal Bank	Stück	120 000	60 000		EUR 29,05	3 486 000	3,37
Allianz vink.Nam.A	Stück	30 000	23 000		EUR 89,87	2 696 100	2,60
AWD Holding	Stück	90 000	70 000		EUR 27,77	2 499 300	2,41
Bayerische Motoren Werke	Stück	60 000	60 000		EUR 36,30	2 178 000	2,10
Celesio	Stück	60 000	40 000		EUR 48,90	2 934 000	2,83
Commerzbank	Stück	60 000	30 000		EUR 14,66	879 600	0,85
Deutsche Post Nam.Akt.	Stück	120 000	120 000	7 000	EUR 17,78	2 133 600	2,06
Deutsche Telekom Nam.Akt.	Stück	600 000	440 000		EUR 14,57	8 742 000	8,44
DePfa Bank	Stück	750 000	727 000		EUR 11,80	8 850 000	8,55
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Stück	60 000	34 000		EUR 22,90	1 374 000	1,33
Fresenius Vorz.Akt.	Stück	40 000	35 000		EUR 61,75	2 470 000	2,39
Fuchs Petrolub Stammakt.	Stück	30 000	15 000		EUR 59,50	1 785 000	1,72
Garant Schuh Vorzugsaktien Vorz.	Stück	8 300	8 300		EUR 58	481 400	0,46
Hannover Rückversicherungs-AG Nam.Akt.	Stück	110 000	90 000		EUR 27,77	3 054 700	2,95
Hochtief	Stück	40 000	40 000		EUR 19,76	790 400	0,76
Masterflex	Stück	51 947	39 000	3 553	EUR 28,60	1 485 684,20	1,43
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft vink.Nam.A	Stück	35 000	24 000		EUR 90,60	3 171 000	3,06
MPC Muenchmeyer Petersen Capital	Stück	155 000	125 000		EUR 50,60	7 843 000	7,57
Rhön-Klinikum Vorz.Akt.	Stück	40 000	40 000		EUR 44,30	1 772 000	1,71
RWE	Stück	120 000	90 000		EUR 38,66	4 639 200	4,48
Sartorius Vorzugsaktien	Stück	60 000	29 300		EUR 11,70	702 000	0,68
Takkt	Stück	178 100	78 100		EUR 6,70	1 193 270	1,15
Techem	Stück	70 000	51 000		EUR 20,90	1 463 000	1,41
Vossloh	Stück	40 000	30 000		EUR 38,90	1 556 000	1,50
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						28 418 170	27,44
Aktien							
freenet.de	Stück	64 000	28 000		EUR 71,50	4 576 000	4,42
paragon	Stück	84 000	84 000		EUR 12,15	1 020 600	0,99
Bijou Brigitte modische Accessoires	Stück	53 000	33 800		EUR 68,45	3 627 850	3,50
Centrotec Hochleistungskunststoffe	Stück	150 000	95 000		EUR 15,30	2 295 000	2,22
CeWe Color Holding	Stück	100 000	100 000		EUR 17,75	1 775 000	1,71
Funkwerk	Stück	60 000	60 000		EUR 31	1 860 000	1,80
GRENKLEASING	Stück	90 000	53 000		EUR 32,60	2 934 000	2,83
Hans Einhell Vorz.Akt.	Stück	90 000	90 000		EUR 22,80	2 052 000	1,98
LINOS	Stück	245 000	145 000		EUR 7	1 715 000	1,66
MatchNet (Spons. GDR'S Reg.S)	Stück	222 600	67 600		EUR 7,20	1 602 720	1,55
MobilCom	Stück	200 000	107 000		EUR 16,85	3 370 000	3,25
Tele Atlas	Stück	300 000	200 000		EUR 5,30	1 590 000	1,54
Summe Wertpapiervermögen						96 597 424,20	93,28
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						6 832 656,85	6,60
Bankguthaben						6 832 656,85	6,60
EUR-Guthaben	EUR	6 832 654,22			% 100	6 832 654,22	6,60
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	2,63			% 100	2,63	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						126 942,37	0,12
Zinsansprüche	EUR	8 461,15				8 461,15	0,01
Dividendenansprüche	EUR	118 481,22				118 481,22	0,11
Fondsvermögen						103 557 023,42	100,00
Anteilwert						134,33	
Umlaufende Anteile						770 920	

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

Deutsche Börse Nam.Akt.	Stück	10 000	10 000
Deutsche Postbank Nam.Akt.	Stück	12 000	12 000
Hugo Boss Inh.Akt.	Stück		13 000

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

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien

Hans Einhell (auf junge Vorzugsakt.) Bezugsr.	Stück	125 000	125 000
Hans Einhell neue Vorz.	Stück	50 000	50 000
Parsytec	Stück		50 000
PC-SPEZIALIST Franchise	Stück	16 200	34 000
Teleplan International	Stück	130 000	250 000

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 30.6.2004: 189 Mio Euro

Fondsmanager

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

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
Privat- und Geschäftskunden AG
Theodor-Heuss-Allee 72
D-60486 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