



FPM Funds

Halbjahresbericht 2002

- FPM Funds Stockpicker Germany

DWS Investment S.A.

FPM Funds Stockpicker Germany

Inhalt

Halbjahresbericht 2002
vom 1.1.2002 bis 30.6.2002

Hinweis 2



Halbjahresbericht

FPM Funds Stockpicker Germany

4



Vermögensaufstellung zum Halbjahresbericht

6

Hinweis

Der in diesem Bericht genannte Investmentfonds ist ein Teilfonds der FPM Funds, einem Umbrellafonds in der Rechtsform einer SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) nach Luxemburger Recht.

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Verkaufsprospekts und der Satzung, ergänzt durch den jeweiligen letzten

geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

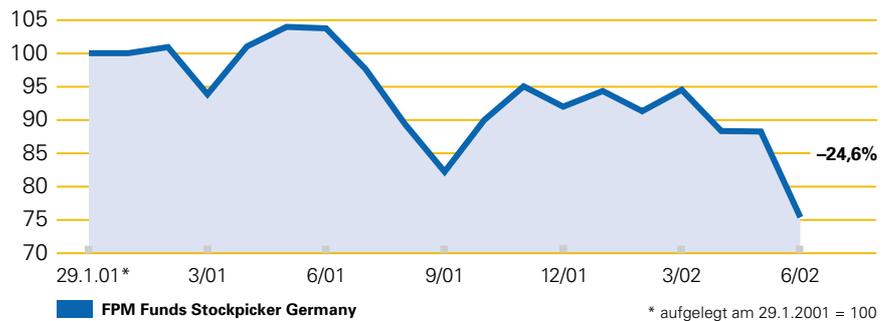
2002

Halbjahresbericht

FPM Funds Stockpicker Germany

Der auf aussichtsreiche deutsche Aktien mit attraktiver Bewertung fokussierte FPM Funds Stockpicker Germany verzeichnete angesichts des in Deutschland schwachen Aktienmarktes im Geschäftshalbjahr bis Ende Juni 2002 einen Wertrückgang von 18,0 Prozent je Anteil. Weil der Fonds im Verlauf des ersten Halbjahres auf deutlich ermäßigtem Kursniveau verstärkt Wachstumswerte zugekauft hat, die insbesondere im Juni nochmals unter Druck gerieten, erreichte er nicht das Ergebnis der Orientierungsgröße CDAX (-11,1%). Das Management erwartet, daß der Fonds im 2. Halbjahr bei einer Beruhigung der Aktienmärkte gegenüber dem Referenzindex wieder besser abschneiden wird. Seit Auflegung Ende Januar 2001 wies der Fonds zwar ein Minus von 24,6 Prozent je Anteil auf, entwickelte sich damit aber besser als der Gesamtmarkt, repräsentiert durch den CDAX mit minus 30,2 Prozent. Im Berichtszeitraum wurden auf niedrigem Kursniveau Wachstumsaktien zu Lasten von Value-Titeln im Portefeuille kräftig aufgestockt. Dabei handelte es sich um Aktien von Unternehmen mit überzeugendem Geschäftsmodell und auf längere Sicht hohem Wachstumspotential. Zyklische Werte wurden dagegen generell schwächer gewichtet. Mit seinem Stockpicker-Ansatz ist der Fonds nicht auf ein bestimmtes Marktsegment bzw. eine bestimmte Branche fokussiert. Schwerpunkt des Investments sind Unternehmen mit einer überdurchschnittlichen Ertragsqualität sowie einer relativ stabilen Geschäftsentwicklung. Im Bereich der DAX-Werte war der Fonds in den Blue Chips Allianz, Deutsche Telekom sowie Fresenius Medical Care engagiert. Überdies bestanden größere

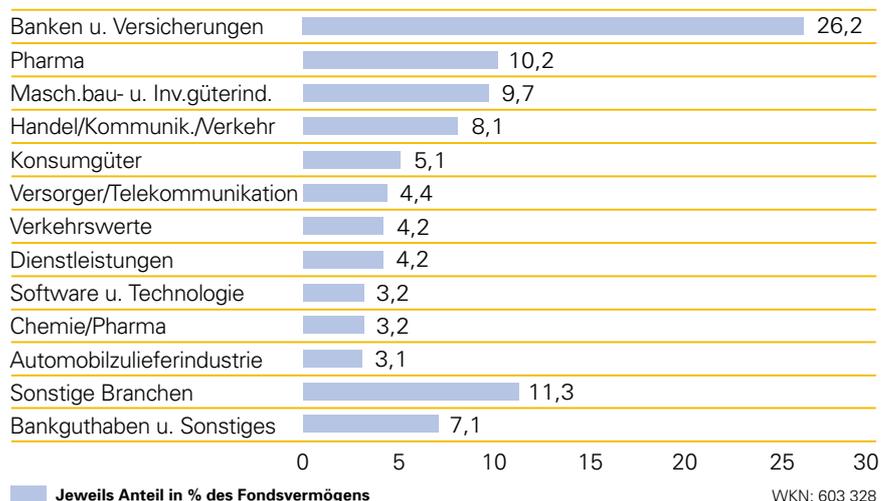
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY Das Kursniveau zu Umschichtungen genutzt



Die größten Einzelpositionen in % des Fondsvermögens

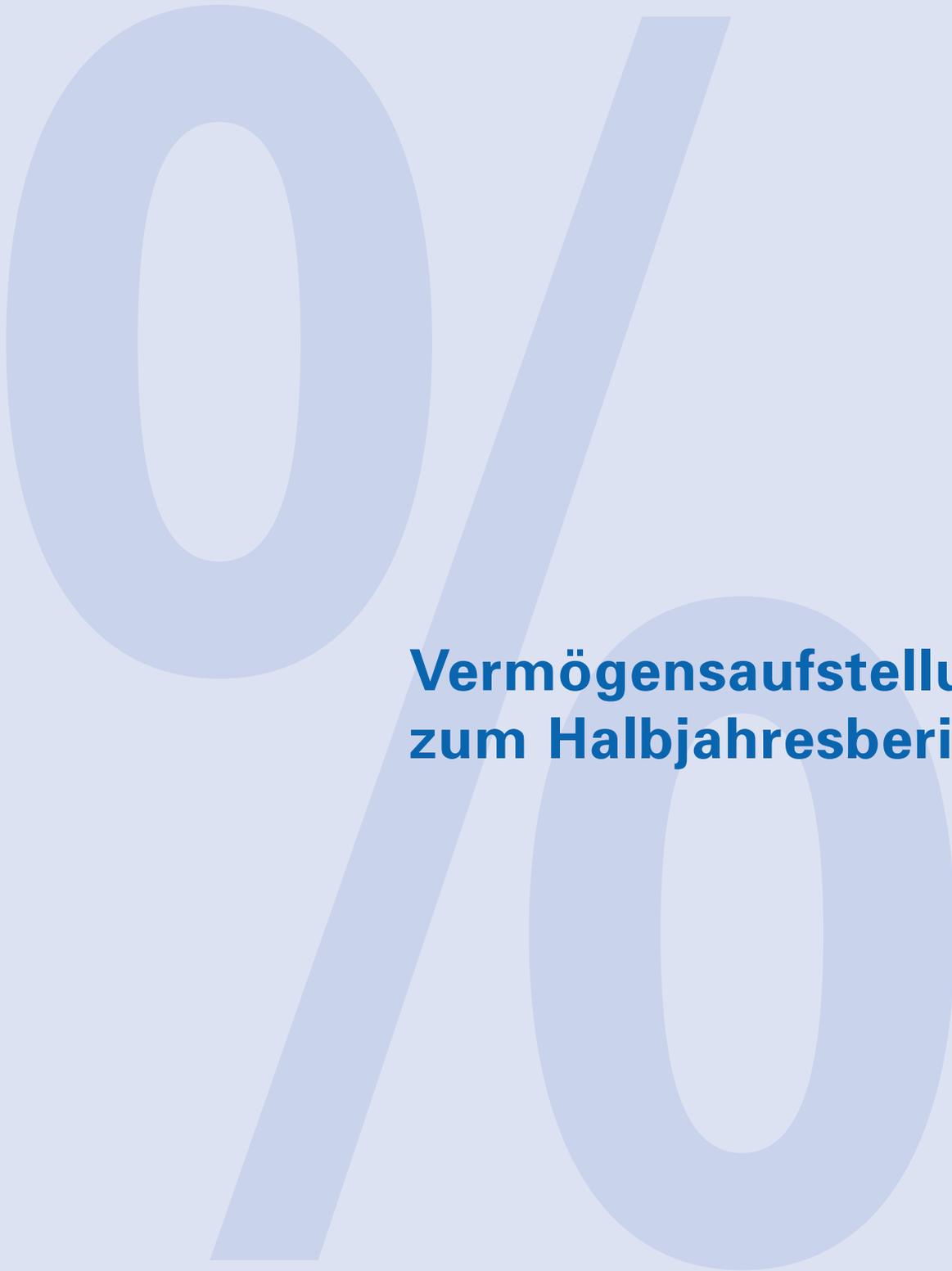
	%-Anteil
PC-SPEZIALIST FRANCHISE	8,1
DEPFA HOLDING	6,3
HANNOVER RÜCKVERS.	5,9
SÜDZUCKER	5,1
DRÄGERWERK	4,7
FRESENIUS	4,5
DEUTSCHE TELEKOM	4,4
FRAPORT	4,2
AAREAL BANK	3,9
TELEPLAN INTERNATIONAL	3,9

FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY Finanzsektor übergewichtet



Einzelpositionen in den Finanzdienstleistern DePfa-Bank, Aareal-Bank, Grenke Leasing, MPC Capital sowie Hannover Rückversicherung. Zudem wurden Dienstleister aus dem Technolo-

giebereich (PC-Spezialist, Teleplan) bevorzugt. Kleinere Positionen wurden in jungen Unternehmen (Centrotec, Parsytec und Elmos) gehalten.



**Vermögensaufstellung
zum Halbjahresbericht**

FPM Funds Stockpicker Germany

Vermögensaufstellung zum 30.6.2002

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Wgh. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere						2 462 205	61,90
Aktien							
Aareal Bank	Stück	9 000	9 000		EUR 17,20	154 800	3,89
Allianz vink.Nam.A	Stück	600			EUR 198,60	119 160	3,00
Deutsche Telekom Nam.Akt.	Stück	19 000			EUR 9,22	175 180	4,40
DePfa Holding	Stück	4 500	4 500		EUR 55,80	251 100	6,31
Drägerwerk Vorz.Akt.	Stück	10 000	10 000		EUR 18,78	187 800	4,72
Dürr	Stück	5 000	2 300		EUR 22,50	112 500	2,83
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Stück	7 000	3 000		EUR 23,80	166 600	4,19
Fresenius Stammakt.	Stück	2 000	1 000		EUR 48,90	97 800	2,46
Fresenius Medical Care	Stück	4 000	4 000		EUR 44,56	178 240	4,48
GEHE	Stück	3 000	500		EUR 43,22	129 660	3,26
Hannover Rückversicherungs-AG Nam.Akt.	Stück	3 000	800		EUR 78,30	234 900	5,90
MPC Muenchmeyer Petersen Capital	Stück	8 700			EUR 16,20	140 940	3,54
Südzucker	Stück	11 000			EUR 18,40	202 400	5,09
Techem	Stück	8 000	8 000		EUR 13	104 000	2,61
Volkswagen Stammakt.	Stück	2 500			EUR 48,65	121 625	3,06
Walter	Stück	3 000	3 000		EUR 28,50	85 500	2,15
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						1 232 840	30,99
Aktien							
Bijou Brigitte modische Accessoires	Stück	3 000			EUR 37,60	112 800	2,84
Centrotec Hochleistungskunststoffe	Stück	14 000	4 000		EUR 9,05	126 700	3,18
Dicom Group dt.Zert.	Stück	18 000			EUR 6,98	125 640	3,16
ELMOS Semiconductor	Stück	10 000	10 000		EUR 10,50	105 000	2,64
GRENKELEASING	Stück	10 000			EUR 14	140 000	3,52
LinoDiagnostic	Stück	15 000	7 950		EUR 2,40	36 000	0,90
Parsytec	Stück	15 000			EUR 2	30 000	0,75
PC-SPEZIALIST Franchise	Stück	36 000	23 000		EUR 9	324 000	8,14
Teleplan International	Stück	24 000	14 000		EUR 6,40	153 600	3,86
Thiel Logistik	Stück	4 000			EUR 3,50	14 000	0,35
Wapme Systems	Stück	30 000	27 000		EUR 2,17	65 100	1,64
Summe Wertpapiervermögen						3 695 045	92,89
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						279 744,37	7,03
Bankguthaben						279 744,37	7,03
EUR-Guthaben (Depotbank Deutsche Bank)	EUR	278 671,35			% 100	278 671,35	7,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						1 073,02	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände						3 277,87	0,08
Zinsansprüche	EUR	477,87				477,87	0,01
Dividendenansprüche	EUR	2 800				2 800	0,07
Fondsvermögen						3 978 067,24	100,00
Anteilwert						75,45	
Umlaufende Anteile						52 725	

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			
AWD Holding	Stück	2 500	7 000
Bayerische Hypo- und Vereinsbank	Stück		5 000
Commerzbank	Stück	6 000	6 000
Deutsche Börse Nam.Akt.	Stück		3 200
Deutsche Lufthansa vink.Nam.A	Stück		4 000
DePfa Deutsche Pfandbriefbank	Stück		2 500
DePfa Deutsche Pfandbriefbank (w/Umtausch)	Stück	2 500	2 500
Gerry Weber International Bezugsr.	Stück	13 000	13 000
Gerry Weber International Nam.Akt.	Stück		13 000

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
GEHE jg.Aktien	Stück	500	500
GEHE Bezugsr.	Stück	3 000	3 000
Software Nam.Akt.	Stück	10 000	10 000
Tecis Holding	Stück	6 000	8 000

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien			
COR AG Insurance Technologies	Stück		3 615
Funkwerk	Stück		4 000
MobilCom	Stück		7 500
Pankl Racing Systems	Stück		2 500

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 Produktmanagement 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
Grüneburgweg 105, D-60323 Frankfurt am Main

Administrator

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
B.P. 766
L-2017 Luxemburg
Telefon: (+352) 42101-1
Telefax : (+352) 42101-910
Eigenkapital per 30.6.2002: 177 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 24 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 01-860

Fax: +352/4 21 01-910

Internet: www.dws.de