

# Halbjahresbericht 2010

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2010

ARVEST GLOBAL STARS FUND  
ARVEST AMERICA STARS FUND  
ARVEST EURASIA STARS FUND

## ARVEST GLOBAL STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	3
Bericht des Fondsmanagers.....	3
Vermögensrechnung.....	4
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	4
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	4
Erfolgsrechnung.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2010.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	9

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	10
Bericht des Fondsmanagers.....	10
Vermögensrechnung.....	11
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	11
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	11
Erfolgsrechnung.....	11
Dreijahresvergleich.....	12
Weitere Informationen.....	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2010.....	13
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	14
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	15

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	16
Bericht des Fondsmanagers.....	16
Vermögensrechnung.....	17
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	17
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	17
Erfolgsrechnung.....	17
Dreijahresvergleich.....	18
Weitere Informationen.....	18
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2010.....	19/20
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	21
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	22

### Fondsleitung

ARVEST Funds AG  
Churerstrasse 82  
CH 8808 Pfäffikon SZ  
Telefon +41 (0) 55 415 65 90  
Telefax +41 (0) 55 415 65 99  
Email funds@arvest.ch  
Web www.arvest.ch

### Depotbank und Zahlstelle

ARVEST Privatbank AG  
Churerstrasse 82  
CH 8808 Pfäffikon SZ  
Telefon +41 (0) 55 415 65 40  
Telefax +41 (0) 55 415 65 49  
Email privatbank@arvest.ch  
Web www.arvest.ch

### Revisionsstelle

Bankrevisions- und Treuhand AG  
Zurlindenstrasse 134  
CH 8036 Zürich

# ARVEST STARS FUND – ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2010

Nettofondsvermögen	CHF 30'340'409.55
Total ausstehende Anteile	24'984
Inventarwert je Anteil	CHF 1'214.39
Ausschüttung in CHF	CHF 10.26 (April 2010)
Wertentwicklung in %	1.2% (seit 01.01.2010 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

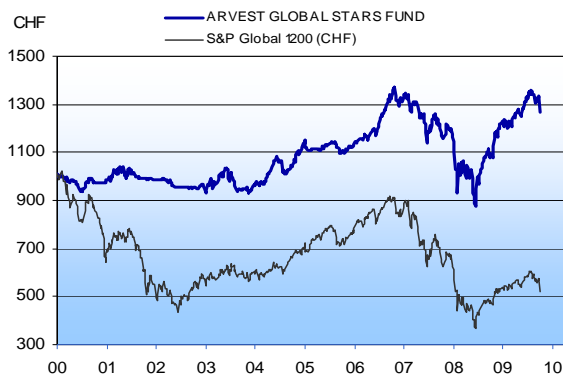
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2010 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

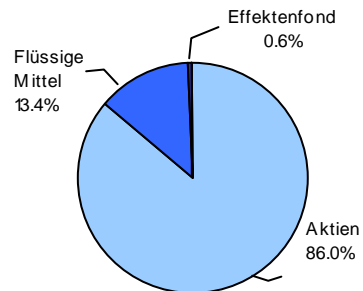
## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2010 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 1.2%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF um 7.5%. Bis Mitte 2010 erhöhte sich das Fondsvermögen um 4.5% auf CHF 30.3 Mio.

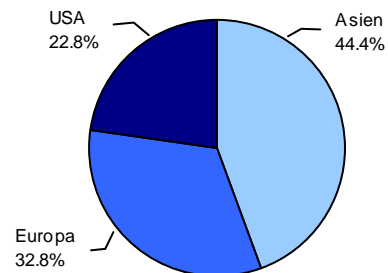
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2010 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND einige Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 80% und 88.2% und erhöhte sich auf Ende Halbjahr 2010 gegenüber dem Jahresanfang von 82.7% auf 86.6%. Grössere Verschiebungen fanden bei der geographischen Gewichtung der Anlagen statt: Gegenüber dem Jahresanfang stiegen die Anlagen im asiatischen Raum von 37.5% auf 44.4%, während die Anlagen im europäischen und amerikanischen Raum von 37.1% auf 32.8% bzw. von 25.4% auf 22.8% sanken.

Beyzade Han, im Juli 2010

## Vermögensrechnung

	30.06.10 CHF	31.12.09 CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	4'046'730.42	209'350.61	3'837'379.81
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	4'829'170.00	-4'829'170.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	25'680'821.40	23'908'006.45	1'772'814.95
- Effektenfonds	181'810.13	180'297.35	1'512.78
Derivative Finanzinstrumente	515'421.61	-32'781.49	548'203.10
Sonstige Vermögenswerte	37'835.00	31'719.92	6'115.08
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>30'462'618.56</b>	<b>29'125'762.84</b>	<b>1'336'855.72</b>
Verbindlichkeiten	-122'209.01	-156'826.29	34'617.28
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>30'340'409.55</b>	<b>28'968'936.55</b>	<b>1'371'473.00</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'214.39</b>	<b>1'209.05</b>	<b>5.34</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	23'960	21'900	2'060
Ausgegebene Anteile	1'298	3'879	-2'581
Zurückgenommene Anteile	-274	-1'819	1'545
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>24'984</b>	<b>23'960</b>	<b>1'024</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	28'968'936.55	21'774'783.48	7'194'153.07
Wert der ausgegebenen Anteile	1'653'219.08	4'310'323.30	-2'657'104.22
Wert der zurückgenommenen Anteile	-346'436.62	-1'972'187.25	1'625'750.63
Ausschüttung	-252'519.12	-375'821.16	123'302.04
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	317'209.66	5'231'838.18	-4'914'628.52
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>30'340'409.55</b>	<b>28'968'936.55</b>	<b>1'371'473.00</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	1'918.51	2'818.89	-900.38
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	450'844.77	505'286.85	-54'442.08
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	501.13	33'155.11	-32'653.98
Einkauf aus Quellensteuern	0.00	7'300.85	-7'300.85
<b>Total Ertrag</b>	<b>453'264.41</b>	<b>548'561.70</b>	<b>-95'297.29</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-11.32	-0.25	-11.07
Revisionsaufwand	-2'471.23	-6'875.65	4'404.42
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-193'302.78	-282'479.18	89'176.40
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	8'960.26	48'155.49	-39'195.23
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-23'001.26	-42'246.06	19'244.80
Sonstige Aufwendungen	-4'047.60	-3'811.70	-235.90
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-269.99	-15'422.08	15'152.09
<b>Total Aufwand</b>	<b>-214'143.92</b>	<b>-302'679.43</b>	<b>88'535.51</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>239'120.49</b>	<b>245'882.27</b>	<b>-6'761.78</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	578'346.64	325'808.66	252'537.98
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-8'960.26	-48'155.49	39'195.23
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>808'506.87</b>	<b>523'535.44</b>	<b>284'971.43</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-491'297.21	4'708'302.74	-5'199'599.95
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>317'209.66</b>	<b>5'231'838.18</b>	<b>-4'914'628.52</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nettofondsvermögen in CHF	30'340'409.55	28'968'936.55	21'774'783.48
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'214.39	1'209.05	994.28
Anzahl Anteile im Umlauf	24'984	23'960	21'900

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2010	2009	2008	2007	2006
ARVEST GLOBAL STARS FUND	1.2%	23.7%	-22.6%	11.8%	5.1%
S&P 1200	-7.5%	24.3%	-45.4%	0.2%	10.0%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach damit der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2010	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.47%	1.31%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2010		44.64%

**Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2010**

**Zusammenfassung**

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	4'046'730.42	13.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	25'680'821.40	84.3%
Total Effektenfonds	181'810.13	0.6%
Derivative Finanzinstrumente	515'421.61	1.7%
Sonstige Vermögenswerte	37'835.00	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>30'462'618.56</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-122'209.01	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>30'340'409.55</b>	<b>99.6%</b>

**Flüssige Mittel**

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	4'046'730.42	13.3%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>4'046'730.42</b>	<b>13.3%</b>

**Anlagen**

**Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden**

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
720464	200'000	Telstra Corporation	AUD	3.25	588'997.50	1.9%
<b>China</b>						
290256	22'000	Huaneng Power	USD	23.53	558'218.66	1.8%
372504	1'600'000	GD Electric Power	HKD	4.11	909'822.48	3.0%
<b>Deutschland</b>						
341960	4'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	103.35	544'923.21	1.8%
827766	5'000	Siemens	EUR	74.02	487'847.32	1.6%
<b>Finnland</b>						
8696	57'000	Stora Enso	EUR	5.975	448'928.94	1.5%
472672	100'000	Nokia	EUR	6.71	884'478.65	2.9%
<b>Frankreich</b>						
524773	22'000	Total	EUR	36.965	1'071'959.12	3.5%
<b>Grossbritannien</b>						
1102657	35'000	Glaxosmithkline	GBP	11.43	644'240.52	2.1%
<b>Japan</b>						
762066	28'000	Hoya Corp	JPY	1'906.00	650'822.76	2.1%
763184	114'000	Obayashi Corp	JPY	355.00	493'531.65	1.6%
763192	53'000	Ricoh Co.	JPY	1'141.00	737'468.24	2.4%
763285	22'600	Shiseido	JPY	1'970.00	542'945.79	1.8%
763499	77'000	Takashimaya	JPY	714.00	670'456.71	2.2%
763546	17'100	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'820.00	796'601.79	2.6%
763969	28'800	Toyota Motor Corp	JPY	3'080.00	1'081'745.28	3.6%
784761	12'500	Sankyo	JPY	4'025.00	613'560.94	2.0%
<b>Kanada</b>						
337680	24'000	Barrick Gold Corp	USD	45.41	1'175'228.96	3.9%
<b>Korea</b>						
722052	4'855	Nong Shim	KRW	229'000.00	981'370.33	3.2%
<b>Niederlande</b>						
1987674	15'000	Royal Dutch Shell	EUR	20.75	410'274.19	1.3%
<b>Schweiz</b>						
216808	7'500	Panalpina Weltransport AG	CHF	85.60	642'000.00	2.1%
1107539	1'200	Zurich Financial Services	CHF	239.50	287'400.00	0.9%
1200526	23'000	Novartis	CHF	52.60	1'209'800.00	4.0%
1203204	1'300	Roche	CHF	149.10	193'830.00	0.6%
1233237	12'000	Swiss Re	CHF	44.71	536'520.00	1.8%
2489948	12'000	UBS AG	CHF	14.46	173'520.00	0.6%
3886335	13'000	Nestle SA	CHF	52.20	678'600.00	2.2%
4503965	5'300	Richemont Luxury	CHF	37.95	201'135.00	0.7%
<b>Singapur</b>						
824243	30'150	DBS Group	SGD	13.68	317'657.09	1.0%
824641	121'000	Venture Corporation	SGD	8.93	832'188.99	2.7%
1203567	1'200'000	People's Food Holdings	SGD	0.59	545'278.53	1.8%

<b>Thailand</b>						
1251223	900'000	Ratchaburi	THB	36.25	1'079'496.00	3.5%
<b>USA</b>						
908597	10'600	Archer-Daniels Midland	USD	25.82	295'135.77	1.0%
919390	16'000	Coca-Cola	USD	50.12	864'750.43	2.8%
919477	6'500	Colgate-Palmolive	USD	78.76	552'050.50	1.8%
939360	23'000	Home Depot	USD	28.07	696'193.54	2.3%
941595	27'000	Intel	USD	19.45	566'295.50	1.9%
984158	30'000	Walgreen	USD	26.70	863'758.35	2.8%
1405105	10'000	3M Company	USD	78.99	851'788.67	2.8%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>25'680'821.40</b>	<b>84.3%</b>

#### Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2548506	190	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	887.37	181'810.13	0.6%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>181'810.13</b>	<b>0.6%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	2'593'818.93	8.5%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-1'741'524.46	-5.7%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	-11'915'250.03	-39.1%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.9062
EUR	1.3182
GBP	1.6104
HKD	0.1384
JPY	0.0122
KRW	0.0009
SGD	0.7702
THB	0.0331
USD	1.0784

<sup>1</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.10
<b>Australien</b>					
720464	Telstra Corporation	0	200'000	0	200'000
<b>China</b>					
372504	GD Electric Power	0	1'600'000	0	1'600'000
<b>Finnland</b>					
472672	Nokia	65'000	35'000	0	100'000
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	11'000	11'000	0	22'000
<b>Japan</b>					
763285	Shiseido	0	22'600	0	22'600
763969	Toyota Motor Corp	11'800	17'000	0	28'800
784761	Sankyo	0	12'500	0	12'500
<b>Korea</b>					
722052	Nong Shim	4'000	855	0	4'855
<b>Schweiz</b>					
1225514	Swatch Group AG	11'500	0	11'500	0
<b>Singapur</b>					
824641	Venture Corporation	101'000	20'000	0	121'000
1203567	People's Food Holdings	500'000	700'000	0	1'200'000
<b>Thailand</b>					
1251249	Siam Cement	120'000	0	120'000	0
1252337	Thai Union Frozen Products	860'100	0	860'100	0

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.10
Put Novartis CHF 52.- / 18.06.10	0	50	50	0	0
Put Air Liquide EUR 67.50 / 20.08.10	0	0	100	0	-100
Put Gazprom USD 19.- / 20.08.10	0	0	450	0	-450
Put Yingli Green USD 9.- / 17.09.10	0	0	450	0	-450

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.10
Put Walgreen USD 35.- / 15.01.10	300	0	300	0	0
Call Barrick Gold USD 39.- / 15.01.10	-240	240	0	0	0
Put Intel USD 17.50 / 15.01.10	270	0	270	0	0
Call Barrick Gold USD 40.- / 16.07.10	0	0	240	0	-240
Put Intel USD 20.- / 15.10.10	0	270	0	0	270

#### Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
JPY	450'000'000.00	CHF	5'732'550.00	26.11.2010
USD	6'000'000.00	CHF	6'889'200.00	01.12.2010

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

<sup>2</sup> „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.



## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –Grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2010

Nettofondsvermögen	USD 7'367'712.76
Total ausstehende Anteile	6'381
Inventarwert je Anteil	USD 1'154.63
Ausschüttung in USD	USD 9.37 (April 2010)
Wertentwicklung in %	-9.4% (seit 01.01.2010 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

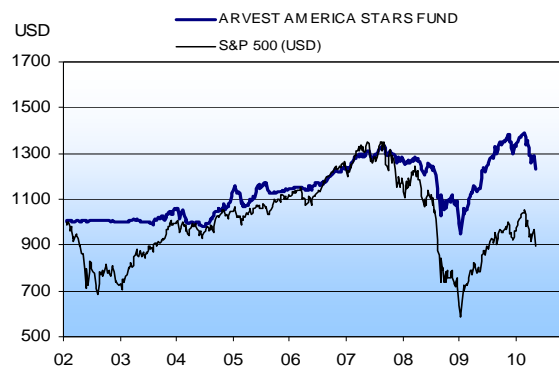
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2010 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2010 verlor der ARVEST AMERICA STARS FUND 9.4%. In der gleichen Periode sank der S&P500 in USD um 7.6%. Bis Mitte 2010 verminderte sich das Fondsvermögen um 10.8% auf USD 7.4 Mio.

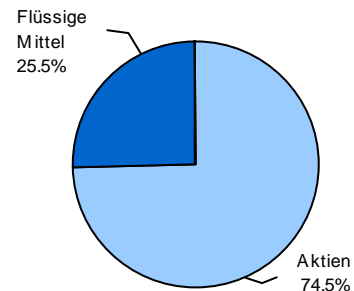
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2010 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



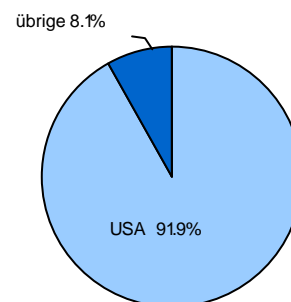
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND grössere Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 74.5% und 82.8% und wurde am Ende des Halbjahres 2010 von 81.8% auf 74.5% reduziert. Der Anteil der Anlagen in den USA stieg von 89.7% auf 91.9%, wobei die übrigen Anlagen in der Regel einen signifikanten Anteil ihres Umsatzes in den USA generierten.

Beyzade Han, im Juli 2010

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



## Vermögensrechnung

	30.06.10	31.12.09	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'480'672.39	18'926.93	1'461'745.46
- Bankguthaben auf Zeit	400'000.00	1'500'000.00	-1'100'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'607'559.05	6'846'992.75	-1'239'433.70
Derivate Finanzinstrumente	-86'570.00	-26'862.00	-59'708.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	2'500.00	-2'500.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'401'661.44</b>	<b>8'341'557.68</b>	<b>-939'896.24</b>
Verbindlichkeiten	-33'948.68	-78'087.45	44'138.77
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'367'712.76</b>	<b>8'263'470.23</b>	<b>-895'757.47</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'154.63</b>	<b>1'283.55</b>	<b>-128.92</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'438	7'562	-1'124
Ausgegebene Anteile	20	28	-8
Zurückgenommene Anteile	-77	-1'152	1'075
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'381</b>	<b>6'438</b>	<b>-57</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'263'470.23	8'044'128.51	219'341.72
Wert der ausgegebenen Anteile	25'623.25	30'926.27	-5'303.02
Wert der zurückgenommenen Anteile	-96'097.19	-1'289'477.04	1'193'379.85
Ausschüttung	-60'164.77	-123'623.20	63'458.43
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-765'118.76	1'601'515.69	-2'366'634.45
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'367'712.76</b>	<b>8'263'470.23</b>	<b>-895'757.47</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	289.10	13'336.61	-13'047.51
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	63'456.16	150'385.75	-86'929.59
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-0.10	125.64	-125.74
<b>Total Ertrag</b>	<b>63'745.16</b>	<b>163'848.00</b>	<b>-100'102.84</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-1.69	-46.33	44.64
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-1'380.00	-4'289.50	2'909.50
Revisionsaufwand	-3'675.34	-5'379.75	1'704.41
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-46'732.95	-115'991.36	69'258.41
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	18.36	43'910.10	-43'891.74
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'687.65	-13'166.32	7'478.67
Sonstige Aufwendungen	-1'407.80	-1'832.73	424.93
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	49.43	-6'742.25	6'791.68
<b>Total Aufwand</b>	<b>-58'817.64</b>	<b>-103'538.14</b>	<b>44'720.50</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>4'927.52</b>	<b>60'309.86</b>	<b>-55'382.34</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	238'060.63	-577'714.69	815'775.32
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-18.36	-43'910.10	43'891.74
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>242'969.79</b>	<b>-561'314.93</b>	<b>804'284.72</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'008'088.55	2'162'830.62	-3'170'919.17
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-765'118.76</b>	<b>1'601'515.69</b>	<b>-2'366'634.45</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nettofondsvermögen in USD	7'367'712.76	8'263'470.23	8'044'128.51
Inventarwert pro Anteil in USD	1'154.63	1'283.55	1'063.76
Anzahl Anteile im Umlauf	6'381	6'438	7'562

Vergangene Wertentwicklung in	2010	2009	2008	2007	2006
ARVEST AMERICA STARS FUND	-9.4%	22.6%	-14.6%	5.7%	8.0%
S&P 500	-7.6%	23.5%	-38.5%	3.5%	13.6%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2010	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.90%	1.35%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2010	27.61%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2010

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'880'672.39	25.4%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'607'559.05	75.7%
Total Derivative Finanzinstrumente	-86'570.00	-1.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'401'661.44</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-33'948.68	-0.5%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'367'712.76</b>	<b>99.5%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'480'672.39	20.0%
Bankguthaben auf Zeit	400'000.00	5.4%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'880'672.39</b>	<b>25.4%</b>

### Anlagen

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Grossbritannien</b>						
987952	7'000	BP	USD	28.88	202'160.00	2.7%
<b>Japan</b>						
763969	7'200	Toyota Motor Corp	JPY	3'080.00	250'787.05	3.4%
<b>USA</b>						
334234	8'700	Glaxosmithkline	USD	34.01	295'887.00	4.0%
337680	9'000	Barrick Gold Corp	USD	45.41	408'690.00	5.5%
907582	5'500	Amgen	USD	52.60	289'300.00	3.9%
908542	23'000	Applied Materials	USD	12.03	276'690.00	3.7%
908597	4'800	Archer-Daniels Midland	USD	25.82	123'936.00	1.7%
919390	6'200	Coca Cola	USD	50.12	310'744.00	4.2%
919477	4'300	Colgate-Palmolive	USD	78.76	338'668.00	4.6%
925686	13'900	Dow Chemical	USD	23.72	329'708.00	4.5%
933404	9'500	Waste Management	USD	31.29	297'255.00	4.0%
939360	12'600	Home Depot	USD	28.07	353'682.00	4.8%
941595	10'000	Intel	USD	19.45	194'500.00	2.6%
943981	5'000	Johnson & Johnson	USD	59.06	295'300.00	4.0%
945034	5'400	Kimberly-Clark Corp	USD	60.63	327'402.00	4.4%
951692	6'500	Microsoft	USD	23.01	149'565.00	2.0%
962004	17'000	Pfizer	USD	14.26	242'420.00	3.3%
984158	12'500	Walgreen	USD	26.70	333'750.00	4.5%
1235611	18'000	Patterson-Uti Enrgy	USD	12.87	231'660.00	3.1%
1405105	4'500	3M Company	USD	78.99	355'455.00	4.8%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>5'607'559.05</b>	<b>75.7%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	504'595.00	6.8%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-408'690.00	-5.5%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	0.9273
EUR	1.2224
JPY	0.0113

<sup>1</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.10
<b>USA</b>					
908542	Applied Materials	0	23'000	0	23'000
941595	Intel	20'000	0	10'000	10'000
984192	Walt Disney	6'600	0	6'600	0
1252337	Thai Union Frozen Products	310'000	0	310'000	0

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.10
Put Gazprom USD 19.- / 20.08.10	0	0	130	0	-130
Put Genuine USD 40.- / 19.11.10	0	0	65	0	-65

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.10
Call Barrick Gold USD 39.- / 15.01.10	-90	90	0	0	0
Put Walt Disney USD 29.- / 16.04.10	66	0	66	0	0
Call Walt Disney USD 31.- / 16.04.10	-66	66	0	0	0
Put Dow Chemical USD 27.- / 18.06.10	0	139	139	0	0
Call Dow Chemical USD 30.- / 18.06.10	0	139	139	0	0
Call Barrick Gold USD 40.- / 16.07.10	0	0	90	0	-90

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

<sup>2</sup> „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse Splits, Rückzahlungen, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

**Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –Grundsätze an.**

**Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.**

**Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.**

**Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.**

**Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.**

# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2010

Nettofondsvermögen	EUR 6'695'757.58
Total ausstehende Anteile	4'765
Inventarwert je Anteil	EUR 1'405.20
Ausschüttung in EUR	EUR 15.85 (April 2010)
Wertentwicklung in %	9.4% (seit 01.01.2010 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

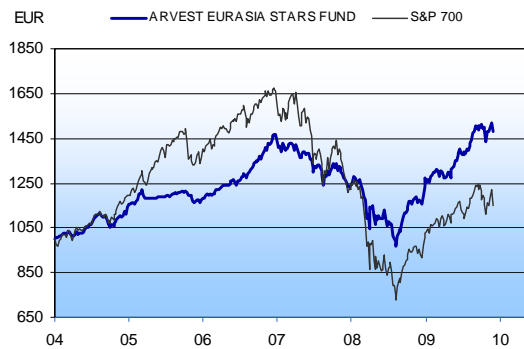
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2010 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2010 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 9.4%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um 0.5%. Bis Mitte 2010 erhöhte sich das Fondsvermögen um 8.1% auf EUR 6.7 Mio.

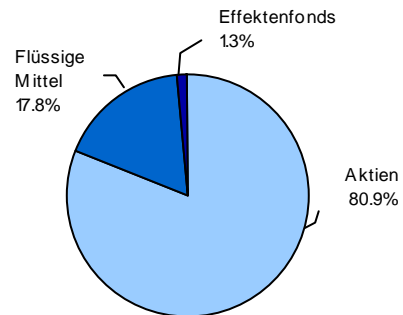
Performance seit Lancierung 04.08.04 – 30.06.10 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



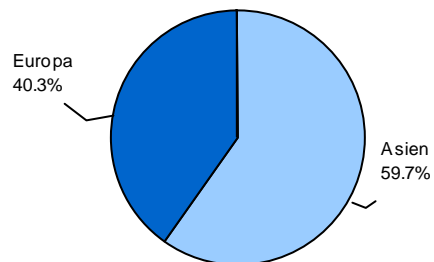
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND einige Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 75.8% und 83.4% und erhöhte sich auf Ende Halbjahr gegenüber dem Jahresanfang von 81.6% auf 82.2%. Auf geographischer Ebene stiegen die Anlagen im asiatischen Raum von 55.2% auf 59.7%, während sie im europäischen Raum von 44.8% auf 40.3% sanken.

Beyzade Han, im Juli 2010

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)





## Vermögensrechnung

	30.06.10 EUR	31.12.09 EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'198'846.69	199'462.31	999'384.38
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	928'340.81	-928'340.81
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'554'339.54	4'988'550.90	565'788.64
- Effektenfonds	87'112.58	76'756.44	10'356.14
Derivative Finanzinstrumente	-76'185.87	0.00	-76'185.87
Sonstige Vermögenswerte	10'730.85	8'787.11	1'943.74
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'774'843.79</b>	<b>6'201'897.57</b>	<b>572'946.22</b>
Verbindlichkeiten	-79'086.21	-29'660.14	-49'426.07
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'695'757.58</b>	<b>6'172'237.43</b>	<b>523'520.15</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'405.20</b>	<b>1'299.42</b>	<b>105.78</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.10-30.06.10 Anzahl	01.01.09-31.12.09 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'750	5'024	-274
Ausgegebene Anteile	46	67	-21
Zurückgenommene Anteile	-31	-341	310
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'765</b>	<b>4'750</b>	<b>15</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.10-30.06.10 EUR	01.01.09-31.12.09 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'172'237.43	5'450'952.82	721'284.61
Wert der ausgegebenen Anteile	64'444.62	80'191.46	-15'746.84
Wert der zurückgenommenen Anteile	-42'823.78	-389'708.23	346'884.45
Ausschüttung	-75'493.55	-129'186.72	53'693.17
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	577'392.86	1'159'988.10	-582'595.24
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'695'757.58</b>	<b>6'172'237.43</b>	<b>523'520.15</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.10-30.06.10 EUR	01.01.09-31.12.09 EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	2'491.79	5'235.56	-2'743.77
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	97'701.42	138'720.55	-41'019.13
Erträge ausl. Quellensteuer	0.00	2'195.36	-2'195.36
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	106.23	753.71	-647.48
<b>Total Ertrag</b>	<b>100'299.44</b>	<b>146'905.18</b>	<b>-46'605.74</b>
<b>Aufwand</b>			
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-535.50	-886.75	351.25
Revisionsaufwand	-3'927.40	-3'409.83	-517.57
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-88'318.09	-55'793.62	-32'524.47
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	47'955.24	3'638.19	44'317.05
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'921.67	-9'960.51	5'038.84
Sonstige Aufwendungen	-1'087.50	-1'419.39	331.89
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-57.53	-3'766.13	3'708.60
<b>Total Aufwand</b>	<b>-50'892.45</b>	<b>-71'598.04</b>	<b>20'705.59</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>49'406.99</b>	<b>75'307.14</b>	<b>-25'900.15</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	329'423.51	59'199.63	270'223.88
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-47'955.24	-3'638.19	-44'317.05
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>330'875.26</b>	<b>130'868.58</b>	<b>200'006.68</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	246'517.60	1'029'119.52	-782'601.92
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>577'392.86</b>	<b>1'159'988.10</b>	<b>-582'595.24</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nettobondsvermögen in EUR	6'695'757.58	6'172'237.41	5'450'952.83
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'405.20	1'299.42	1'084.98
Anzahl Anteile im Umlauf	4'765	4'750	5'024

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2010	2009	2008	2007	2006
ARVEST EURASIA STARS FUND	9.4%	22.7%	-20.2%	8.9%	6.8%
S&P 700	0.5%	28.8%	-42.5%	1.0%	11.3%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2010	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.46%	1.40%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2010	47.09%	

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2010

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'198'846.69	17.7%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'554'339.54	82.0%
Total Effektenfonds	87'112.58	1.3%
Total Derivative Finanzinstrumente	-76'185.87	-1.1%
Sonstige Vermögenswerte	10'730.85	0.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'774'843.79</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-79'086.21	-1.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'695'757.58</b>	<b>98.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'198'846.69	17.7%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'198'846.69</b>	<b>17.7%</b>

### Anlagen

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
720464	60'000	Telstra Corporation	AUD	3.25	134'050.94	2.0%
<b>China</b>						
290256	7'000	Huaneng Power	USD	23.53	134'745.69	2.0%
372504	600'000	GD Electric Power	HKD	4.11	258'835.06	3.8%
<b>Deutschland</b>						
341960	1'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	103.35	103'350.00	1.5%
827766	2'300	Siemens AG	EUR	74.02	170'246.00	2.5%
<b>Finnland</b>						
8696	19'000	Stora Enso	EUR	5.975	113'525.00	1.7%
472672	29'500	Nokia	EUR	6.71	197'945.00	2.9%
<b>Frankreich</b>						
524773	6'700	Total	EUR	36.965	247'665.50	3.7%
<b>Grossbritannien</b>						
1102657	9'000	Glaxosmithkline	GBP	11.43	125'677.54	1.9%
<b>Hong Kong</b>						
693075	165'000	Luthai Textile Joint Stock	HKD	6.12	105'990.12	1.6%
<b>Japan</b>						
762066	8'100	Hoya Corp	JPY	1'906.00	142'831.75	2.1%
763184	36'000	Obayashi	JPY	355.00	118'235.45	1.7%
763192	24'000	Ricoh Co	JPY	1'141.00	253'345.81	3.7%
763285	7'200	Shiseido	JPY	1'970.00	131'224.69	1.9%
763499	29'000	Takashimaya	JPY	714.00	191'563.63	2.8%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'820.00	204'978.45	3.0%
763969	9'000	Toyota Motor Corp	JPY	3'080.00	256'454.35	3.8%
784761	3'800	Sankyo Co	JPY	4'025.00	141'503.22	2.1%
<b>Korea</b>						
722052	1'800	Nong Shim	KRW	229'000.00	276'025.61	4.1%
<b>Niederlande</b>						
1987674	5'000	Royal Dutch Shell	EUR	20.75	103'750.00	1.5%
<b>Schweiz</b>						
216808	2'500	Panalpina Weltransport AG	CHF	85.60	162'348.75	2.4%
1107539	300	Zurich Financial Services AG	CHF	239.50	54'508.21	0.8%
1200526	8'000	Novartis	CHF	52.60	319'235.29	4.7%
1203204	1'700	Roche	CHF	149.10	192'292.23	2.8%
1233237	5'500	Swiss Re	CHF	44.71	186'553.12	2.8%
2489948	3'000	UBS AG	CHF	14.46	32'909.76	0.5%
3886335	4'500	Nestle SA	CHF	52.20	178'204.30	2.6%
4503965	1'800	Richemont Luxury	CHF	37.95	51'822.63	0.8%

Singapur						
824243	33'000	DBS Group	SGD	13.68	263'766.93	3.9%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	8.93	193'051.64	2.8%
1203567	400'000	People's Food Holdings	SGD	0.59	137'889.85	2.0%
Thailand						
1251223	320'000	Ratchaburi	THB	36.25	291'181.46	4.3%
1958173	70'000	Thai Oil	THB	44.75	78'631.55	1.2%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>5'554'339.54</b>	<b>82.0%</b>

#### Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2548506	120	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	887.37	87'112.58	1.3%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>87'112.58</b>	<b>1.3%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	593'976.20	8.9%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	-1'486'799.55	-21.9%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.6874
CHF	0.7586
GBP	1.2217
HKD	0.1050
JPY	0.0093
KRW	0.0007
SGD	0.5843
THB	0.0251
USD	0.8181

<sup>1</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

### Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.10
<b>Australien</b>					
720464	Telstra Corporation	0	60'000	0	60'000
<b>China</b>					
372504	GD Electric Power	0	600'000	0	600'000
<b>Finnland</b>					
472672	Nokia	22'500	7'000	0	29'500
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	5'000	1'700	0	6'700
<b>Japan</b>					
763285	Shiseido	0	7'200	0	7'200
784761	Sankyo	1'800	2'000	0	3'800
<b>Schweiz</b>					
1225514	Swatch Group	4'400	0	4'400	0
<b>Singapur</b>					
824641	Venture Corporation	31'000	6'000	0	37'000
1203567	People's Food Holdings	200'000	200'000	0	400'000
<b>Thailand</b>					
1251223	Ratchaburi	290'000	30'000	0	320'000
1251249	Siam Cement	50'000		50'000	0
1252337	Thai Union Frozen Products	340'000	0	340'000	0

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.10
Put Air Liquide EUR 67.50 / 20.08.10	0	0	30	0	-30
Put Gazprom USD 19.- / 20.08.10	0	0	140	0	-140
Put Yingli Green USD 9.- / 17.09.10	0	0	130	0	-130

#### Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
JPY	160'000'000.00	EUR	1'433'617.25	22.11.2010

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

<sup>2</sup> „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse Splits, Rückzahlungen, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –Grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

