

# Halbjahresbericht 2009

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2009

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 2009.....	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 2009.....	13/14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	16

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	17
Bericht des Fondsmanagers.....	17
Vermögensrechnung.....	18
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	18
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	18
Erfolgsrechnung.....	18
Dreijahresvergleich.....	19
Weitere Informationen.....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2009.....	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	22
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	23

### 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 30.06.2009

Nettofondsvermögen	CHF 24'195'618.93
Total ausstehende Anteile	22'844
Inventarwert je Anteil	CHF 1'059.17
Ausschüttung in CHF	CHF 17.16 (April 2009)
Wertentwicklung in %	8.4% (seit 01.01.2009 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2009 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2009 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 8.4%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 6.7%. Bis Mitte 2009 erhöhte sich das Fondsvermögen um 11.0% auf CHF 24.2 Mio.

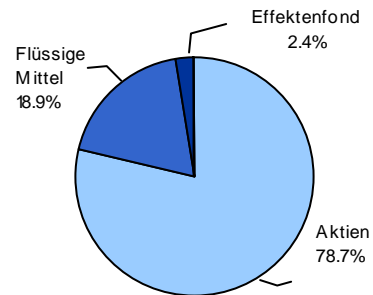
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2009 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



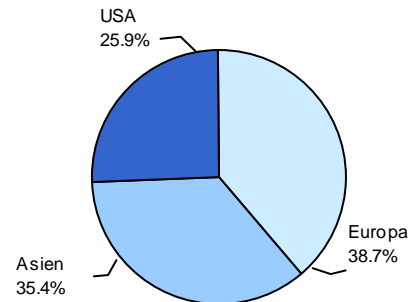
Der ARVEST GLOBAL STARS FUND blieb im Vergleich zum Vorjahr mit durchschnittlich 82% verhältnismässig stark in den Aktienmärkten investiert. Aufgrund des optimistischeren Ausblicks für den asiatischen Raum wurde die geographische Gewichtung der Anlagen zugunsten Asiens von 26.6% Anfang Jahr auf 35.4% Ende Juni verschoben. Gleichzeitig wurden die Anlagen in den USA von 29.9% auf 26% und in Europa von 43.5% auf 38.7% reduziert.

Beyzade Han, im Juli 2009

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



## Vermögensrechnung

	30.06.09	31.12.08	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	4'149'918.30	352'009.46	3'797'908.84
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	3'200'000.00	-3'200'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	19'060'362.23	17'793'843.77	1'266'518.46
- Effektenfonds	574'943.96	408'547.24	166'396.72
- Warrants	0.00	896.66	-896.66
Derivative Finanzinstrumente	454'432.71	0.00	454'432.71
Sonstige Vermögenswerte	30'878.75	79'603.39	-48'724.64
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>24'270'535.95</b>	<b>21'834'900.52</b>	<b>2'435'635.43</b>
Verbindlichkeiten	-74'917.02	-60'117.04	-14'799.98
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>24'195'618.93</b>	<b>21'774'783.48</b>	<b>2'420'835.45</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'059.17</b>	<b>994.28</b>	<b>64.89</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	21'900	22'098	-198
Ausgegebene Anteile	1'245	1'449	-204
Zurückgenommene Anteile	-301	-1'647	1'346
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>22'844</b>	<b>21'900</b>	<b>944</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21'774'783.48	28'610'213.05	-6'835'429.57
Wert der ausgegebenen Anteile	1'286'945.90	1'711'137.92	-424'192.02
Wert der zurückgenommenen Anteile	-297'957.60	-1'839'124.01	1'541'166.41
Ausschüttung	-375'821.16	-220'890.00	-154'931.16
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'807'668.31	-6'486'553.48	8'294'221.79
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>24'195'618.93</b>	<b>21'774'783.48</b>	<b>2'420'835.45</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	1'927.55	183'628.41	-181'700.86
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	311'653.93	470'732.63	-159'078.70
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	9'216.09	9'514.76	-298.67
Einkauf aus Quellensteuern	3'113.25	4'428.10	-1'314.85
<b>Total Ertrag</b>	<b>325'910.82</b>	<b>668'303.90</b>	<b>-342'393.08</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-0.25	-573.93	573.68
Revisionsaufwand	-3'967.12	-6'811.10	2'843.98
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-93'986.85	-196'272.75	102'285.90
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	4'671.43	102.58	4'568.85
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-19'569.49	-37'880.42	18'310.93
Sonstige Aufwendungen	-2'435.85	-37'610.88	35'175.03
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'274.28	-13'411.11	12'136.83
<b>Total Aufwand</b>	<b>-116'562.41</b>	<b>-292'457.61</b>	<b>175'895.20</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>209'348.41</b>	<b>375'846.29</b>	<b>-166'497.88</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	638'329.76	220'520.74	417'809.02
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-4'671.43	-102.58	-4'568.85
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>843'006.74</b>	<b>596'264.45</b>	<b>246'742.29</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	964'661.57	-7'082'817.93	8'047'479.50
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>1'807'668.31</b>	<b>-6'486'553.48</b>	<b>8'294'221.79</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nettofondsvermögen in CHF	24'195'618.93	21'774'783.48	28'610'213.05
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'059.17	994.28	1'294.70
Anzahl Anteile im Umlauf	22'844	21'900	22'098

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2009	2008	2007	2006	2005
ARVEST GLOBAL STARS FUND	8.4%	-22.6%	11.8%	5.1%	10.2%
S&P 1200	6.7%	-45.4%	0.2%	10.0%	24.3%

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 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., 30.06.2009	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.01%	1.01%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2009		47.78%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2009

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	4'149'918.30	17.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	19'060'362.23	78.5%
Total Effektenfonds	574'943.96	2.4%
Derivative Finanzinstrumente	454'432.71	1.9%
Sonstige Vermögenswerte	30'878.75	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>24'270'535.95</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-74'917.02	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>24'195'618.93</b>	<b>99.7%</b>

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	4'149'918.30	17.1%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>4'149'918.30</b>	<b>17.1%</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>Deutschland</b>						
341960	4'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	96.19	586'431.95	2.4%
827766	5'000	Siemens	EUR	49.16	374'636.07	1.5%
<b>Finnland</b>						
8696	35'000	Stora Enso	EUR	3.76	200'578.14	0.8%
472672	47'500	Nokia	EUR	10.44	755'825.99	3.1%
<b>Frankreich</b>						
524773	11'000	Total	EUR	38.48	645'142.21	2.7%
<b>Grossbritannien</b>						
1102657	35'000	Glaxosmithkline	GBP	10.69	668'980.20	2.8%
<b>Hong Kong</b>						
1181985	500'000	Victory City	HKD	0.97	68'001.85	0.3%
<b>Japan</b>						
762066	14'000	Hoya Corp	JPY	1'936.00	305'380.77	1.3%
763184	114'000	Obayashi Corp	JPY	473.00	607'539.17	2.5%
763192	40'000	Ricoh Co.	JPY	1'245.00	561'096.60	2.3%
763499	77'000	Takashimaya	JPY	761.00	660'212.40	2.7%
763546	11'500	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'760.00	487'185.08	2.0%
763969	11'800	Toyota Motor Corp	JPY	3'670.00	487'928.70	2.0%
<b>Kanada</b>						
337680	24'000	Barrick Gold Corp	USD	33.55	874'406.94	3.6%
<b>Korea</b>						
381611	3'000	Samsung Electronics	USD	233.25	759'893.51	3.1%
722052	4'000	Nong Shim	KRW	229'000.00	780'496.12	3.2%
<b>Niederlande</b>						
1987674	15'000	Royal Dutch Shell	EUR	17.80	406'948.05	1.7%
2199481	12'000	Heineken	EUR	22.64	414'081.07	1.7%
<b>Schweiz</b>						
216808	4'500	Panalpina Welttransport AG	CHF	78.95	355'275.00	1.5%
1107539	1'200	Zurich Financial Services	CHF	191.40	229'680.00	0.9%
1200526	23'000	Novartis	CHF	44.04	1'012'920.00	4.2%
1203204	1'300	Roche	CHF	147.70	192'010.00	0.8%
1225514	11'500	Swatch Group	CHF	35.55	408'825.00	1.7%
1233237	12'000	Swiss Re	CHF	35.94	431'280.00	1.8%
1254978	3'000	Sonova AG	CHF	88.30	264'900.00	1.1%
2489948	24'000	UBS AG	CHF	13.29	318'960.00	1.3%
4503965	5'300	Richemont Luxury	CHF	22.58	119'674.00	0.5%
<b>Singapur</b>						
824243	30'150	DBS Group	SGD	11.80	266'974.94	1.1%
824641	61'000	Venture Corporation	SGD	6.98	319'511.45	1.3%
1203567	500'000	People's Food Holdings	SGD	0.57	213'868.11	0.9%
<b>Thailand</b>						
1251249	120'000	Siam Cement	THB	155.00	586'086.00	2.4%

1252337	860'100	Thai Union Frozen Products	THB	23.70	642'311.50	2.6%
<b>USA</b>						
908597	10'600	Archer-Daniels Midland	USD	26.77	308'151.34	1.3%
919390	10'000	Coca-Cola	USD	47.99	521'147.41	2.1%
919477	6'500	Colgate-Palmolive	USD	70.74	499'330.67	2.1%
932430	10'000	Gannett Co.	USD	3.57	38'768.42	0.2%
939360	23'000	Home Depot	USD	23.63	590'202.97	2.4%
941595	27'000	Intel	USD	16.55	485'256.76	2.0%
984158	30'000	Walgreen	USD	29.40	957'807.90	3.9%
1405105	10'000	3M Company	USD	60.10	652'655.95	2.7%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>19'060'362.23</b>	<b>78.5%</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	730.73	150'771.89	0.6%
3067312	31'000	DBXT MSCI SICAV Taiwan	USD	12.60	424'172.07	1.7%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>574'943.96</b>	<b>2.4%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-1'075'459.72	-4.4%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	-5'420'499.99	-22.3%
<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
EUR	1.5242
GBP	1.7880
HKD	0.1402
JPY	0.0113
KRW	0.0009
SGD	0.7504
THB	0.0315
USD	1.0860

<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 31.12.08	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.09
<b>Brasilien</b>					
206935	Vale Rio	55'000	0	55'000	0
<b>Grossbritannien</b>					
1102657	Glaxosmithkline	32'500	2'500	0	35'000
<b>Hong Kong</b>					
4889618	Victory City International Rights	250'000	0	250'000	0
<b>Japan</b>					
763184	Obayashi Corp	100'000	14'000	0	114'000
763499	Takashimaya	0	77'000	0	77'000
763546	Takeda Pharmaceutical	10'000	1'500	0	11'500
763969	Toyota Motor Corp	11'000	800	0	11'800
<b>Luxemburg</b>					
4503016	Reinet Investments	616	0	616	0
<b>Russland</b>					
541354	Sberbank	0	400'000	400'000	0
1002318	Gazprom	0	30'000	30'000	0
<b>Schweiz</b>					
4503965	Richemont Luxury	4'500	800	0	5'300
<b>Singapur</b>					
824243	DBS Group Holdings	20'000	10'150	0	30'150
824641	Venture Corporation	0	61'000	0	61'000
1203567	People's Food Holdings	0	500'000	0	500'000
4933361	DBS Group Rights	0	10'150	10'150	0

### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.08	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.09
Put Intel USD 14.- / 17.07.09	0	270	0	0	270
Put Home Depot USD 24.- / 21.08.09	0	230	0	0	230
Call Barrick USD 35.- / 17.04.09	0	80	80	0	0
Call Barrick USD 40.- / 17.04.09	0	160	160	0	0
Call Barrick USD 39.- / 16.10.09	0	240	240	0	0

<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 aufgelaufenen 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 30.06.2009

Nettobondsvermögen	8'115'786.12
Total ausstehende Anteile	7'478
Inventarwert je Anteil	USD 1'085.29
Ausschüttung in USD	USD 16.40 (April 2009)
Wertentwicklung in %	3.7% (seit 01.01.2009 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2009 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

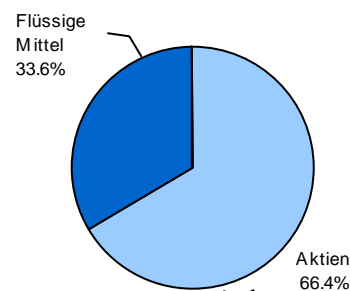
## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2009 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 3.7%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 1.8%. Bis Mitte 2009 erhöhte sich das Fondsvermögen um 1.3% auf USD 8.1 Mio.

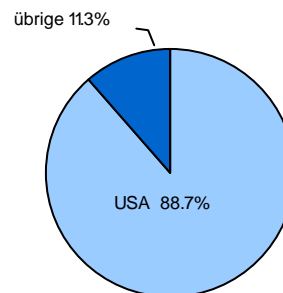
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2009 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Der ARVEST AMERICA STARS FUND blieb im gesamten ersten Halbjahr 2009 zu etwa 2/3 in Aktien investiert. Grössere Verschiebungen fanden auf Ebene Sektorallokation statt: Bei den Consumer Staples stieg der Anteil der Anlagen von 19.9% auf 29.6% und beim Sektor Information Technology von 5.1% auf 9%. Dagegen sank der Anteil der Anlagen im Health Care-Bereich von 28.9% auf 21.6% und bei den Materials von 15.9% auf 9.8%. Die Verschiebungen auf Sektorebene resultierten teils aus der Realisierung von Kapitalgewinnen und sind nicht Ausdruck einer Sektorrotation.

Beyzade Han, im Juli 2009

## Vermögensrechnung

	30.06.09	31.12.08	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'277'114.32	1'05'838.40	1'171'275.92
- Bankguthaben auf Zeit	1'450'000.00	2'450'000.00	-1'000'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'393'223.68	5'505'739.04	-112'515.36
Derivate Finanzinstrumente	19'144.00	2'340.00	16'804.00
Sonstige Vermögenswerte	4'133.00	5'002.00	-869.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'143'615.00</b>	<b>8'068'919.44</b>	<b>74'695.56</b>
Verbindlichkeiten	-27'828.88	-24'790.93	-3'037.95
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'115'786.12</b>	<b>8'044'128.51</b>	<b>71'657.61</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'085.29</b>	<b>1'063.76</b>	<b>21.53</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'562	6'909	653
Ausgegebene Anteile	18	765	-747
Zurückgenommene Anteile	-102	-112	10
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>7'478</b>	<b>7'562</b>	<b>-84</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'044'128.51	8'808'182.83	-764'054.32
Wert der ausgegebenen Anteile	18'457.27	924'015.72	-905'558.45
Wert der zurückgenommenen Anteile	-108'054.44	-122'104.19	14'049.75
Ausschüttung	-123'623.20	-208'610.00	84'986.80
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	284'877.98	-1'357'355.85	1'642'233.83
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'115'786.12</b>	<b>8'044'128.51</b>	<b>71'657.61</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.09-30.06.09	01.01.08.-31.12.08	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	13'135.51	99'851.11	-86'715.60
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	72'917.49	123'358.68	-50'441.19
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	46.04	5'427.93	-5'381.89
<b>Total Ertrag</b>	<b>86'099.04</b>	<b>228'637.72</b>	<b>-142'538.68</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-11.92	11.92
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-2'112.00	-13'155.09	11'043.09
Revisionsaufwand	-2'628.22	-5'167.54	2'539.32
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-31'342.11	-69'172.53	37'830.42
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	374.00	274.97	99.03
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-6'722.13	-13'960.58	7'238.45
Sonstige Aufwendungen	-1'229.40	-2'293.26	1'063.86
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-418.30	-1'144.22	725.92
<b>Total Aufwand</b>	<b>-44'078.16</b>	<b>-104'630.17</b>	<b>60'552.01</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>42'020.88</b>	<b>124'007.55</b>	<b>-81'986.67</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-264'070.90	166'497.45	-430'568.35
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-374.00	-274.97	-99.03
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-222'424.02</b>	<b>290'230.03</b>	<b>-512'654.05</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	507'302.00	-1'647'585.88	2'154'887.88
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>284'877.98</b>	<b>-1'357'355.85</b>	<b>1'642'233.83</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nettofondsvermögen in USD	8'115'786.12	8'044'128.51	8'808'182.83
Inventarwert pro Anteil in USD	1'085.29	1'063.76	1'274.89
Anzahl Anteile im Umlauf	7'478	7'562	6'909

Vergangene Wertentwicklung in	2009	2008	2007	2006	2005
ARVEST AMERICA STARS FUND	3.7%	-14.6%	5.7%	8.0%	5.3%
S&P 500	1.8%	-38.5%	3.5%	13.6%	3.0%

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 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., 30.06.2009	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.07%	1.07%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2009	51.31%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2009

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'727'114.32	33.5%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'393'223.68	66.3%
Total Derivative Finanzinstrumente	19'144.00	0.2%
Sonstige Vermögenswerte	4'133.00	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'143'614.99</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-27'828.88	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'115'786.12</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'277'114.32	15.7%
Bankguthaben auf Zeit	1'450'000.00	17.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'727'114.32</b>	<b>33.5%</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>						
334234	8'700	Glaxosmithkline	USD	35.34	307'458.00	3.8%
987952	7'000	BP	USD	47.68	333'760.00	4.1%
<b>Japan</b>						
763969	7'200	Toyota Motor Corp	JPY	3'670.00	274'155.61	3.4%
<b>Kanada</b>						
337680	9'000	Barrick Gold Corp	USD	33.55	301'950.00	3.7%
<b>Thailand</b>						
1252337	310'000	Thai Union Frozen Products	THB	23.70	213'181.07	2.6%
<b>USA</b>						
907582	6'000	Amgen	USD	52.94	317'640.00	3.9%
908597	4'800	Archer-Daniels Midland	USD	26.77	128'496.00	1.6%
919390	6'200	Coca Cola	USD	47.99	297'538.00	3.7%
919477	4'300	Colgate-Palmolive	USD	70.74	304'182.00	3.7%
925686	13'900	Dow Chemical	USD	16.14	224'346.00	2.8%
932430	7'200	Gannett	USD	3.57	25'704.00	0.3%
933404	9'500	Waste Management	USD	28.16	267'520.00	3.3%
939360	12'600	Home Depot	USD	23.63	297'738.00	3.7%
941595	20'000	Intel	USD	16.55	331'000.00	4.1%
943981	5'000	Johnson & Johnson	USD	56.80	284'000.00	3.5%
945034	5'400	Kimberly-Clark Corp	USD	52.43	283'122.00	3.5%
951692	6'500	Microsoft	USD	23.77	154'505.00	1.9%
962004	17'000	Pfizer	USD	15.00	255'000.00	3.1%
984158	12'500	Walgreen	USD	29.40	367'500.00	4.5%
984192	6'600	Walt Disney	USD	23.33	153'978.00	1.9%
1405105	4'500	3M Company	USD	60.10	270'450.00	3.3%
<b>Total der</b>					<b>5'393'223.68</b>	<b>66.3%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-628'738.00	-7.7%
-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%

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

**Devisenkurse**

<b>Währung</b>	<b>Wechselkurs in USD</b>
CHF	0.9209
EUR	1.4035
JPY	0.0104
THB	0.0290

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.08	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.09
<b>Brasilien</b>					
206935	Vale Rio	30'000	0	30'000	0
<b>USA</b>					
918514	Circuit City Stores	73'000	0	73'000	0
925686	Dow Chemical	13'900	15'100	15'100	13'900
945034	Kimberly-Clark Corp	4'800	600	0	5'400
951692	Microsoft	0	6'500	0	6'500

### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.08	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.09
Put Amgen USD 52.50 / 16.01.09	60	0	60	0	0

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

Titel	Bestand 31.12.08	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.09
Call Amgen USD 65 / 16.01.09	-60	60	0	0	0
Call Barrick Gold USD 35.- / 17.04.09	0	20	20	0	0
Call Barrick Gold USD 40.- / 17.04.09	0	70	70	0	0
Call Barrick Gold USD 39.- / 16.10.09	0	90	90	0	0
Put Intel USD 14.- / 17.07.09	0	200	0	0	200
Put Home Depot USD 24.- / 21.08.09	0	126	0	0	126

<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 aufgelaufenen 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 30.06.2009

Nettofondsvermögen	EUR 5'550'200.26
Total ausstehende Anteile	4'908
Inventarwert je Anteil	EUR 1'130.85
Ausschüttung in EUR	EUR 26.13 (April 2009)
Wertentwicklung in %	6.8% (seit 01.01.2009 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

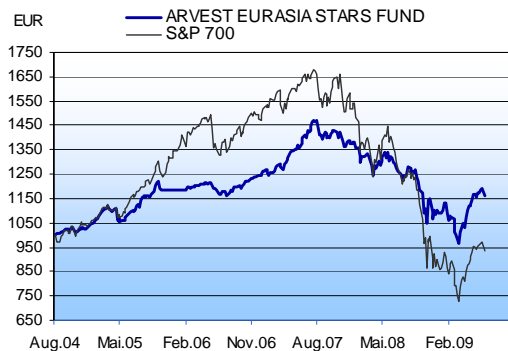
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2009 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2009 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 6.8%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um 7.9%. Bis Mitte 2009 erhöhte sich das Fondsvermögen um 1.8% auf EUR 5.6 Mio.

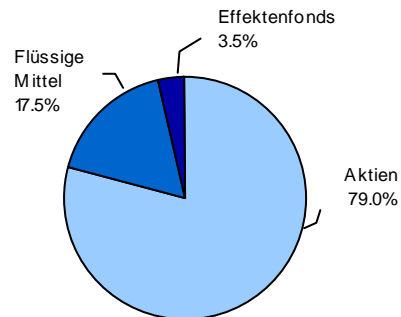
Performance seit Lancierung 04.08.04 – 30.06.2009 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



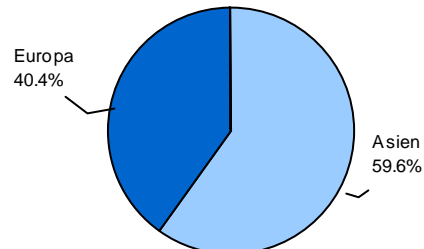
Der ARVEST EURASIA STARS FUND blieb im Vergleich zum Vorjahr mit zuletzt 82.5% verhältnismässig stark in den Aktienmärkten investiert. Aufgrund des optimistischeren Ausblicks wurde die geographische Gewichtung der Anlagen zugunsten Asiens von 53.1% Anfang Jahr auf 59.6% Ende Juni verschoben. Entsprechend wurde der Anteil der europäischen Anlagen von 46.9% auf 40.4% reduziert.

Beyzade Han, im Juli 2009

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern



## Vermögensrechnung

	30.06.09 EUR	31.12.08 EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	964'429.73	48'777.24	915'652.49
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	1'200'000.00	-1'200'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'400'330.71	4'074'086.43	326'244.28
- Effektenfonds	197'138.67	142'333.86	54'804.81
- Warrants	0.00	240.60	-240.60
Sonstige Vermögenswerte	8'492.70	2'844.52	5'648.18
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'570'391.81</b>	<b>5'468'282.65</b>	<b>102'109.16</b>
Verbindlichkeiten	-20'191.55	-17'329.83	-2'861.72
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'550'200.26</b>	<b>5'450'952.82</b>	<b>99'247.44</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'130.85</b>	<b>1'084.98</b>	<b>45.87</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.09-30.06.09 Anzahl	01.01.08-31.12.08 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	5'024	4'941	83
Ausgegebene Anteile	22	490	-468
Zurückgenommene Anteile	-138	-407	269
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'908</b>	<b>5'024</b>	<b>-116</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.09-30.06.09 EUR	01.01.08-31.12.08 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'450'952.82	6'821'117.64	-1'370'164.82
Wert der ausgegebenen Anteile	23'713.52	631'717.99	-608'004.47
Wert der zurückgenommenen Anteile	-142'610.61	-506'394.41	363'783.80
Ausschüttung	-129'186.72	-98'659.16	-30'527.56
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	347'331.25	-1'396'829.24	1'744'160.49
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'550'200.26</b>	<b>5'450'952.82</b>	<b>99'247.44</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.09-30.06.09 EUR	01.01.08-31.12.08 EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	4'686.50	86'087.80	-81'401.30
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	88'652.56	114'740.09	-26'087.53
Erträge ausl. Quellensteuer	656.36	917.14	-260.78
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	48.92	3'127.01	-3'078.09
<b>Total Ertrag</b>	<b>94'044.34</b>	<b>204'872.04</b>	<b>-110'827.70</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-42.37	42.37
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-704.75	-8'611.53	7'906.78
Revisionsaufwand	-2'132.33	-3'183.03	1'050.70
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-21'253.39	-47'922.86	26'669.47
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	261.73	8.92	252.81
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'929.00	-9'475.95	4'546.95
Sonstige Aufwendungen	-990.39	-1'883.86	893.47
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-498.48	-2'522.58	2'024.10
<b>Total Aufwand</b>	<b>-30'246.61</b>	<b>-73'633.26</b>	<b>43'386.65</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>63'797.73</b>	<b>131'238.78</b>	<b>-67'441.05</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	84'897.00	39'814.04	45'082.96
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-261.73	-8.92	-252.81
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>148'433.00</b>	<b>171'043.90</b>	<b>-22'610.90</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	198'898.25	-1'567'873.14	1'766'771.39
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>347'331.25</b>	<b>-1'396'829.24</b>	<b>1'744'160.49</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nettobondsvermögen in EUR	5'550'200.26	5'450'952.83	6'821'117.64
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'130.85	1'084.98	1'380.51
Anzahl Anteile im Umlauf	4'908	5'024	4'941

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2009	2008	2007	2006	2005
ARVEST EURASIA STARS FUND	6.8%	-20.2%	8.9%	6.8%	13.1%
S&P 700	7.9%	-42.5%	1.0%	11.3%	29.5%

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., 30.06.2009	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.07%	1.07%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2009	47.19%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2009

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	964'429.73	17.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'400'330.71	79.0%
Total Effektenfonds	197'138.67	3.5%
Sonstige Vermögenswerte	8'492.70	0.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'570'391.81</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-20'191.55	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'550'200.26</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	964'429.73	17.3%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>964'429.73</b>	<b>17.3%</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>China</b>						
290256	3'500	Huaneng Power	USD	28.07	69'999.12	1.3%
<b>Deutschland</b>						
341960	1'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	96.19	96'190.00	1.7%
827766	2'300	Siemens AG	EUR	49.16	113'068.00	2.0%
<b>Finnland</b>						
8696	13'000	Stora Enso	EUR	3.76	48'880.00	0.9%
472672	18'000	Nokia	EUR	10.44	187'920.00	3.4%
<b>Frankreich</b>						
524773	5'000	Total	EUR	38.48	192'400.00	3.5%
<b>Hong Kong</b>						
693075	165'000	Luthai Textile Joint Stock	HKD	5.25	79'688.30	1.4%
1181985	200'000	Victory City	HKD	0.97	17'846.50	0.3%
<b>Japan</b>						
762066	8'100	Hoya Corp	JPY	1'936.00	115'923.41	2.1%
763184	36'000	Obayashi	JPY	473.00	125'876.42	2.3%
763192	20'000	Ricoh Co	JPY	1'245.00	184'068.77	3.3%
763499	29'000	Takashimay	JPY	761.00	163'141.11	2.9%
763546	3'500	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'760.00	97'282.93	1.7%
763969	9'000	Toyota Motor Corp	JPY	3'670.00	244'168.33	4.4%
784761	1'800	Sankyo Co	JPY	5'150.00	68'526.81	1.2%
<b>Korea</b>						
381611	1'600	Samsung Electronics	USD	233.25	265'903.32	4.8%
722052	1'800	Nong Shim	KRW	229'000.00	230'436.29	4.1%
<b>Niederlanda</b>						
1987674	5'000	Royal Dutch Shell	EUR	17.80	89'000.00	1.6%
2199481	6'500	Heineken	EUR	22.64	147'160.00	2.6%
<b>Schweiz</b>						
216808	1'700	Panalpina Welttransport AG	CHF	78.95	88'058.92	1.6%
1107539	300	Zurich Financial Services AG	CHF	191.40	37'673.46	0.7%
1200526	8'000	Novartis	CHF	44.04	231'158.35	4.1%
1203204	1'700	Roche	CHF	147.70	164'741.00	3.0%
1225514	4'400	Swatch Group	CHF	35.55	102'627.69	1.8%
1233237	5'500	Swiss Re	CHF	35.94	129'691.96	2.3%
1254978	1'200	Sonova AG	CHF	88.30	69'520.73	1.2%
2489948	6'000	UBS AG	CHF	13.29	52'317.69	0.9%
4503965	1'800	Richemont Luxury	CHF	22.58	26'666.67	0.5%
<b>Singapur</b>						
824243	33'000	DBS Group	SGD	11.80	191'720.88	3.4%
824641	31'000	Venture Corp	SGD	6.98	106'534.57	1.9%
1203567	200'000	People's Food Holdings	SGD	0.57	56'127.84	1.0%
<b>Thailand</b>						
1251223	290'000	Ratchaburi	THB	38.00	227'825.50	4.1%

1251249	50'000	Siam Cement	THB	155.00	160'222.11	2.9%
1252337	340'000	Thai Union Frozen Products	THB	23.70	166'589.64	3.0%
1958173	70'000	Thai Oil	THB	35.50	51'374.44	0.9%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>4'400'330.71</b>	<b>79.0%</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	730.73	62'477.02	1.1%
3067312	15'000	DBXT MSCI SICAV Taiwan	USD	12.60	134'661.65	2.4%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>197'138.67</b>	<b>3.5%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-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	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 EUR
CHF	0.6561
HKD	0.0920
JPY	0.0074
KRW	0.0006
SGD	0.4923
THB	0.0207
USD	0.7125

<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 31.12.08	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.09
<b>China</b>					
290256	Huaneng Power	0	3'500	0	3'500
<b>Hong Kong</b>					
4889618	Victory City International Rights	100'000	0	100'000	0
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	6'000	2'100	0	8'100
763499	Takashimaya	20'000	9'000	0	29'000
<b>Luxemburg</b>					
4503016	Reinet Investments	246	0	246	0
<b>Russland</b>					
541354	Sberbank	0	160'000	160'000	0
1002318	Gazprom	0	11'000	11'000	0
<b>Singapur</b>					
824243	DBS Group Holdings	22'000	11'000	0	33'000
824641	Venture Corporation	28'000	3'000	0	31'000
4933361	Rights DBS Group 20.01.09	0	11'000	11'000	0

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Grattitel, 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.

## **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 aufgelaufenen 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.

