

Halbjahresbericht 2008

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2008

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 2008.....	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 2008.....	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 2008.....	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 30.06.2008

Nettofondsvermögen	CHF 26'061'127.04
Total ausstehende Anteile	22'479
Inventarwert je Anteil	CHF 1'159.35
Ausschüttung in CHF	CHF 10.00 (April 2008)
Wertentwicklung in %	-9.7% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

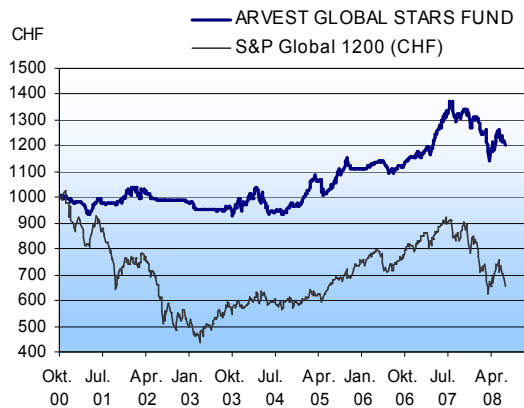
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2008 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND -9.7%. In der gleichen Periode fiel der Weltaktienindex in CHF um -20.5%. Bis Mitte 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um -8.7% auf CHF 26.1 Mio.

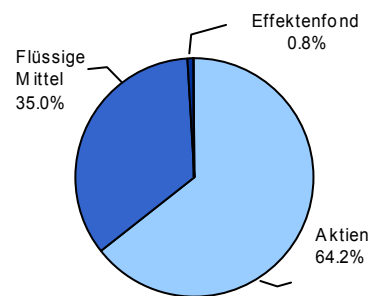
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2008 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



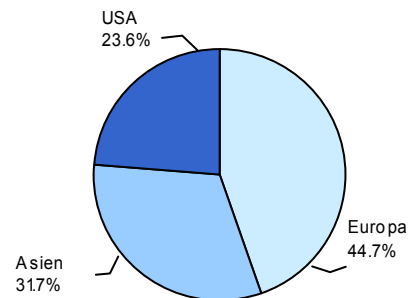
Anfang Jahr betrug die Aktienquote im ARVEST Global Stars Fund 53%. Aufgrund der sich bietenden Gelegenheiten wurde die Aktienquote auf zuletzt 65% Ende Juni erhöht. Dabei hat der Fonds insbesondere davon profitiert, dass der Energie-Sektor rechtzeitig - als er noch hoch in der Gunst der Anleger stand - von 15.1% auf 9.4% reduziert wurde. Gleichzeitig wurde in dieser Zeit der Health-Care-Sektor stark von 5.2% auf 17.9% erhöht.

Beyzade Han, im Juli 2008

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Vermögensrechnung

	30.06.08	31.12.07	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	736'764.48	3'172'278.83	-2'435'514.35
- Bankguthaben auf Zeit	8'400'000.00	10'400'000.00	-2'000'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	16'813'803.54	15'157'701.11	1'656'102.43
- Effektenfonds	203'067.49	325'306.70	-122'239.21
Derivative Finanzinstrumente	-52'589.04	-41'766.78	-10'822.26
Sonstige Vermögenswerte	33'635.00	23'224.75	10'410.25
Gesamtfondsvermögen	26'134'681.47	29'036'744.61	-2'902'063.14
Verbindlichkeiten	-73'554.43	-426'531.56	352'977.13
Nettofondsvermögen	26'061'127.04	28'610'213.05	-2'549'086.01
Inventarwert pro Anteil	1'159.35	1'294.70	-135.35

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-30.06.08	01.01.07-31.12.07	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	22'098	24'005	-1'907
Ausgegebene Anteile	1'184	321	863
Zurückgenommene Anteile	-803	-2'228	1'425
Bestand Ende Berichtsperiode	22'479	22'098	381

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-30.06.08	01.01.07-31.12.07	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	28'610'213.05	27'787'690.30	822'522.75
Wert der ausgegebenen Anteile	1'424'765.96	400'390.28	1'024'375.68
Wert der zurückgenommenen Anteile	-944'357.78	-2'670'177.32	1'725'819.54
Ausschüttung	-220'890.00	0.00	-220'890.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-2'808'604.19	3'092'309.79	-5'900'913.98
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	26'061'127.04	28'610'213.05	-2'549'086.01

Erfolgsrechnung

	01.01.08-30.06.08	01.01.07-31.12.07	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	103'974.98	301'785.93	-197'810.95
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	312'397.48	256'087.80	56'309.68
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	5'722.87	-1'973.25	7'696.12
Total Ertrag	422'095.33	555'900.48	-133'805.15
Aufwand			
Passivzinsen	-290.74	-386.74	96.00
Revisionsaufwand	-3'978.14	-7'827.20	3'849.06
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-102'261.86	-582'760.48	480'498.62
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	347'656.84	-347'656.84
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-20'275.43	-44'289.48	24'014.05
Sonstige Aufwendungen	-14'142.70	-56'515.60	42'372.90
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'471.77	9'341.50	-10'813.27
Total Aufwand	-142'420.64	-334'781.16	192'360.52
Nettoertrag in der Berichtsperiode	279'674.69	221'119.32	58'555.37
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	327'362.37	4'651'852.38	-4'324'490.01
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	0.00	-347'656.84	347'656.84
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	607'037.06	4'525'314.86	-3'918'277.80
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'415'641.25	-1'433'005.07	-1'982'636.18
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-2'808'604.19	3'092'309.79	-5'900'913.98

Dreijahresvergleich

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettofondsvermögen in CHF	26'061'127.04	28'610'213.05	27'787'690.30
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'159.35	1'294.70	1'157.58
Anzahl Anteile im Umlauf	22'479	22'098	24'005

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2008	2007	2006	2005	2004
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-9.7%	11.8%	5.1%	10.2%	2.0%
S&P 1200	-20.5%	0.2%	10.0%	24.3%	3.4%

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 Reglement.

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

Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- und Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen.

Die Dritt- und Sammelverwahrung bringt es mit sich, dass die Fondsleitung an den hinterlegten Wertpapieren nicht mehr das Allein-, sondern nur noch das Miteigentum hat.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	2.23%	0.99%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2008		73.39%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2008

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	9'136'764.48	35.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	16'813'803.54	64.3%
Total Effektenfonds	203'067.49	0.8%
Total Derivative Finanzinstrumente	-52'589.04	-0.2%
Sonstige Vermögenswerte	33'635.00	0.1%
Gesamtfondsvermögen	26'134'681.47	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-73'554.43	-0.3%
Nettofondsvermögen	26'061'127.04	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	736'764.48	2.8%
Bankguthaben auf Zeit	8'400'000.00	32.1%
Total der flüssigen Mittel	9'136'764.48	35.0%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Deutschland						
324410	8'000	BMW	EUR	30.55	393'080.74	1.5%
341960	4'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	111.26	715'780.08	2.7%
827766	2'000	Siemens	EUR	70.52	226'841.68	0.9%
Finnland						
8696	68'000	Stora Enso	EUR	5.96	651'832.09	2.5%
472672	20'000	Nokia	EUR	15.49	498'266.83	1.9%
Frankreich						
524773	11'000	Total	EUR	54.20	958'898.27	3.7%
Grossbritannien						
1102657	22'000	Glaxosmithkline	GBP	11.13	498'339.07	1.9%
1987674	15'000	Royal Dutch	EUR	26.14	630'634.04	2.4%
Hong Kong						
1181985	500'000	Victory City	HKD	2.10	137'311.65	0.5%
Japan						
762066	14'000	Hoya Corp	JPY	2'455.00	330'776.88	1.3%
763184	150'000	Obayashi Corp	JPY	481.00	694'371.60	2.7%
763192	40'000	Ricoh Co	JPY	1'916.00	737'583.36	2.8%
763969	11'000	Toyota Motor Corp	JPY	5'010.00	530'378.64	2.0%
Korea						
381611	3'000	Samsung	USD	294.75	902'598.19	3.5%
722052	4'000	Nong Shim	KRW	223'500.00	871'506.96	3.3%
Schweiz						
1107539	1'200	Zurich Financial Services	CHF	261.50	313'800.00	1.2%
1200526	23'000	Novartis	CHF	56.25	1'293'750.00	5.0%
1233237	12'000	SwissRe	CHF	68.05	816'600.00	3.1%
1254978	3'000	Sonova Holding AG	CHF	84.70	254'100.00	1.0%
2489948	12'000	UBS	CHF	21.44	257'280.00	1.0%
Thailand						
1251249	120'000	Siam Cement	THB	193.00	698'505.60	2.7%
1252337	860'100	Thai Union Frozen Products	THB	16.70	433'208.29	1.7%
USA						
337680	16'000	Barrick Gold	USD	45.50	743'106.00	2.8%
908597	14'600	Archer-Daniels Midland	USD	33.75	502'974.56	1.9%
919477	6'500	Colgate-Palmolive	USD	69.10	458'469.86	1.8%
932430	10'000	Gannett	USD	21.67	221'196.53	0.8%
939360	23'000	Home Depot	USD	23.42	549'837.20	2.1%
984158	30'000	Walgreen	USD	32.51	995'537.48	3.8%
1405105	7'000	3M Company	USD	69.59	497'237.95	1.9%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					16'813'803.54	64.3%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
2548506	190	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	1'047.05	203'067.49	0.8%
Total Effektenfonds					203'067.49	0.8%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-52'589.04	-0.2%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.9782
CAD	1.0011
EUR	1.6084
GBP	2.0352
HKD	0.1308
JPY	0.0096
KRW	0.0010
NOK	0.2006
SEK	0.1693
SGD	0.7510
THB	0.0302
USD	1.0208

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.08
Finnland					
8696	Stora Enso	34'000	34'000	0	68'000
472672	Nokia	0	20'000	0	20'000
Grossbritannien					
408414	Tate & Lyle	55'000	0	55'000	0
1102657	Glaxosmithkline	0	22'000	0	22'000
Japan					
763184	Obayashi Corp	150'000	30'000	30'000	150'000
763192	Ricoh Co	20'000	20'000	0	40'000
763969	Toyota Motor Corp	7'500	3'500	0	11'000
784761	Sankyo Co	14'000	0	14'000	0
Schweiz					
1200526	Novartis	13'000	10'000	0	23'000
1233237	SwissRe	4'000	8'000	0	12'000
1254978	Sonova Holding AG	0	3'000	0	3'000
2489948	UBS	0	12'000	0	12'000
3857894	Anrechte UBS 09.05.08	0	12'000	12'000	0
3991389	Anrechte UBS 12.06.08	0	12'000	12'000	0
Thailand					
1251249	Siam Cement	100'000	20'000	0	120'000
1252337	Thai Union Frozen Products	446'100	414'000	0	860'100
USA					
908597	Archer-Daniels Midland	0	14'600	0	14'600
939360	Home Depot	13'000	10'000	0	23'000
984158	Walgreen	0	30'000	0	30'000
1330331	Conocophillips	5'800	0	5'800	0
1405105	3M Company	0	7'000	0	7'000

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.08
Put Glaxo USD 50 / 18.01.08	-80	80	0	0	0
Put UBS CHF 50 / 20.03.08	0	120	-120	0	0
Put Novartis CHF 60 / 21.03.08	-60	60	0	0	0
Put SwissRe CHF 84 / 21.03.08	-400	400	0	0	0
Put Home Depot USD 27.50 / 16.05.08	0	60	-60	0	0
Put Home Depot USD 27.50 / 20.06.08	0	100	-100	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.08
Call Barrick Gold USD 47.50 / 18.04.08	0	80	-80	0	0
Call Barrick Gold USD 45 / 15.08.08	0	0	-160	0	-160
Call Conocophillips USD 90 / 20.06.08	0	58	-58	0	0

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

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

³ „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 30.06.2008

Nettofondsvermögen	USD 8'794'374.39
Total ausstehende Anteile	7'435
Inventarwert je Anteil	USD 1'182.83
Ausschüttung in USD	USD 28.75 (April 2008)
Wertentwicklung in %	-5.0% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2008 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 verlor der ARVEST AMERICA STARS FUND -5.0%. In der gleichen Periode fiel der S&P500 in USD um -12.8%. Bis Mitte 2008 blieb das Fondsvermögen unverändert bei USD 8.8 Mio.

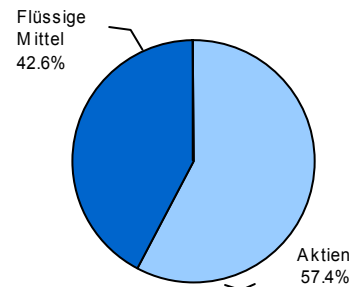
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2008 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



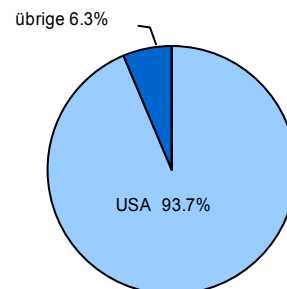
Anfang Jahr betrug die Aktienquote im ARVEST America Stars Fund 43%. Aufgrund der sich bietenden Gelegenheiten wurde die Aktienquote auf zuletzt 57.4% Ende Juni erhöht. Während die Sektoren Energy und Materials abgebaut wurden um Gewinne zu realisieren, wurden gleichzeitig aufgrund teils antizyklischer Überlegungen und teils defensiver Eigenschaften die Sektoren Industrial, Consumer Discretionary, Consumer Staples und Health Care aufgestockt.

Beyzade Han, im Juli 2008

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Vermögensrechnung

	30.06.08 USD	31.12.07 USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	98'218.07	1'573'665.59	-1'475'447.52
- Bankguthaben auf Zeit	3'680'000.00	3'500'000.00	180'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'066'661.87	3'805'885.00	1'260'776.87
Derivate Finanzinstrumente	-32'340.00	-1'335.00	-31'005.00
Sonstige Vermögenswerte	10'549.00	11'285.00	-736.00
Gesamtfondsvermögen	8'823'088.94	8'889'500.59	-66'411.65
Verbindlichkeiten	-28'714.55	-81'317.76	52'603.21
Nett fondsvermögen	8'794'374.39	8'808'182.83	-13'808.44
Inventarwert pro Anteil	1'182.83	1'274.89	-92.06

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-30.06.08 Anzahl	01.01.07-31.12.07 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'909	7'144	-235
Ausgegebene Anteile	565	100	465
Zurückgenommene Anteile	-39	-335	296
Bestand Ende Berichtsperiode	7'435	6'909	526

Veränderung des Nett fondsvermögen

	01.01.08-30.06.08 USD	01.01.07-31.12.07 USD	Veränderung
Nett fondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'808'182.83	8'765'664.91	42'517.92
Wert der ausgegebenen Anteile	699'001.52	126'523.77	572'477.75
Wert der zurückgenommenen Anteile	-47'774.39	-415'422.14	367'647.75
Ausschüttung	-208'610.00	-150'889.38	-57'720.62
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-456'425.57	482'305.67	-938'731.24
Nett fondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'794'374.39	8'808'182.83	-13'808.44

Erfolgsrechnung

	01.01.08-30.06.08 USD	01.01.07.-31.12.07 USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	65'113.58	234'040.33	-168'926.75
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	50'075.19	77'279.16	-27'203.97
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	1'486.00	-1'486.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	3'168.30	176.30	2'992.00
Total Ertrag	118'357.07	312'981.79	-194'624.72
Aufwand			
Passivzinsen	-1.36	-8.29	6.93
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-3'362.24	-16'970.50	13'608.26
Revisionsaufwand	-2'635.52	-5'322.85	2'687.33
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-35'002.57	-126'154.23	91'151.66
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	54'326.66	-54'326.66
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-7'605.68	-14'222.40	6'616.72
Sonstige Aufwendungen	429.62	-5'009.59	5'439.21
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-160.99	-980.22	819.23
Total Aufwand	-48'338.74	-114'341.42	66'002.68
Nettoertrag in der Berichtsperiode	70'018.33	198'640.37	-128'622.04
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	168'365.97	717'799.99	-549'434.02
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	0.00	-54'326.66	54'326.66
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	238'384.30	862'113.70	-623'729.40
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-694'809.87	-379'808.03	-315'001.84
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-456'425.57	482'305.67	-938'731.24

Dreijahresvergleich

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettobondsvermögen in USD	8'794'374.39	8'808'182.83	8'303'652.75
Inventarwert pro Anteil in USD	1'182.83	1'274.89	1'135.93
Anzahl Anteile im Umlauf	7'435	6'909	7'144

Vergangene Wertentwicklung in	2008	2007	2006	2005	2004
ARVEST AMERICA STARS FUND	-5.0%	5.7%	8.0%	5.3%	4.2%
S&P 500	-12.8%	3.5%	13.6%	3.0%	9.0%

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 Reglement.

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

Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- und Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen.

Die Dritt- und Sammelverwahrung bringt es mit sich, dass die Fondsleitung an den hinterlegten Wertpapieren nicht mehr das Allein-, sondern nur noch das Miteigentum hat.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.69%	1.07%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2008		70.79%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2008

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'778'218.07	42.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'066'661.87	57.4%
Total Derivative Finanzinstrumente	-32'340.00	-0.4%
Sonstige Vermögenswerte	10'549.00	0.1%
Gesamtfondsvermögen	8'823'088.94	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-28'714.55	-0.3%
Nettofondsvermögen	8'794'374.39	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	98'218.07	1.1%
Bankguthaben auf Zeit	3'680'000.00	41.7%
Total der flüssigen Mittel	3'778'218.07	42.8%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Japan						
763969	3'600	Toyota Motor Corp	JPY	5'010.00	170'049.90	1.9%
Thailand						
1252337	300'000	Thai Union Frozen Products	THB	16.70	148'029.97	1.7%
USA						
334234	7'000	Glaxosmithkline	USD	44.22	309'540.00	3.5%
337680	6'000	Barrick Gold Corp	USD	45.50	273'000.00	3.1%
907582	8'000	Amgen	USD	47.16	377'280.00	4.3%
908597	7'300	Archer-Daniels Midland	USD	33.75	246'375.00	2.8%
918514	73'000	Circuit City Stores	USD	2.89	210'970.00	2.4%
919390	3'500	Coca Cola	USD	51.98	181'930.00	2.1%
919477	3'500	Colgate-Palmolive	USD	69.10	241'850.00	2.7%
925686	7'000	Dow Chemical	USD	34.91	244'370.00	2.8%
932430	7'200	Gannett	USD	21.67	156'024.00	1.8%
933404	5'000	Waste Management	USD	37.71	188'550.00	2.1%
939360	15'600	Home Depot	USD	23.42	365'352.00	4.1%
941595	4'500	Intel Corp	USD	21.48	96'660.00	1.1%
943981	3'500	Johnson & Johnson	USD	64.34	225'190.00	2.6%
945034	6'000	Kimberly-Clark	USD	59.78	358'680.00	4.1%
962004	18'000	Pfizer	USD	17.47	314'460.00	3.6%
984158	11'500	Walgreen	USD	32.51	373'865.00	4.2%
987952	3'500	BP	USD	69.57	243'495.00	2.8%
1405105	4'900	3M Company	USD	69.59	340'991.00	3.9%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					5'066'661.87	57.4%

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-13'020.00	-0.2%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-19'320.00	-0.2%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CAD	0.9807
CHF	0.9797
EUR	1.5757
JPY	0.0094
THB	0.0295

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.08
USA					
334234	Glaxosmithkline	4'500	2'500	0	7'000
907582	Amgen	4'000	4'000	0	8'000
908597	Archer-Daniels Midland	0	7'300	0	7'300
918514	Circuit City Stores	9'000	64'000	0	73'000
939360	Home Depot	6'000	9'600	0	15'600
943981	Johnson & Johnson	3'000	500	0	3'500
945034	Kimberly-Clark Corp	3'000	3'000	0	6'000
962004	Pfizer	10'000	8'000	0	18'000
984158	Walgreen	5'000	6'500	0	11'500
987222	Worthington	10'000	0	10'000	0
1330331	Conocophillips	4'000	0	4'000	0
1405105	3M Company	0	4'900	0	4'900
Übrige					
763969	Toyota Motor Corp	0	3'600	0	3'600
1252337	Thai Union Frozen Products	0	300'000	0	300'000

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.08
Put Barrick Gold USD 30 / 18.01.08	-30	30	0	0	0
Put Glaxo USD 50 / 18.01.08	-15	15	0	0	0
Put Glaxo USD 50 / 18.01.08	0	10	-10	0	0
Put Kimberly-Clark USD 65 / 20.03.08	0	10	-10	0	0
Put Home Depot USD 25 / 20.03.08	0	40	-40	0	0
Put Home Depot USD 27.50 / 16.05.08	0	30	-30	0	0
Put Coca Cola USD 55 / 15.08.08	0	0	-35	0	-35

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.08
Call Barrick USD 47.50 / 18.04.08	0	30	-30	0	0
Call Conocophillips USD 90 / 20.06.08	0	40	-40	0	0
Call Barrick USD 45 / 15.08.08	0	0	-60	0	-60

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

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

³ „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 30.06.2008

Nettofondsvermögen	EUR 6'306'286.60
Total ausstehende Anteile	5'062
Inventarwert je Anteil	EUR 1'245.81
Ausschüttung in EUR	EUR 19.72 (April 2008)
Wertentwicklung in %	-8.4% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

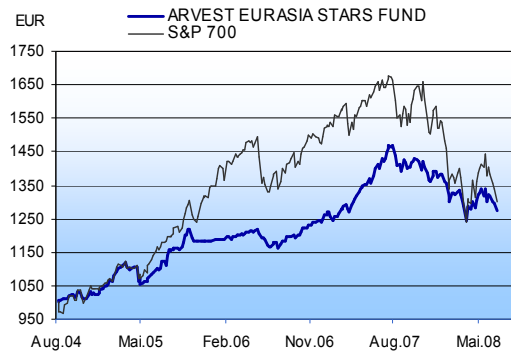
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2008 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND -8.4%. In der gleichen Periode fiel der S&P700 in EUR um -17.4%. Bis Mitte 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um -7.4% auf EUR 6.3 Mio.

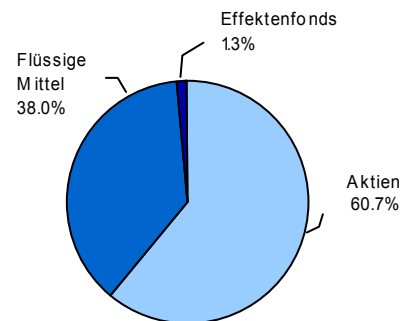
Performance seit Lancierung 04.08.04 – 30.06.2008 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



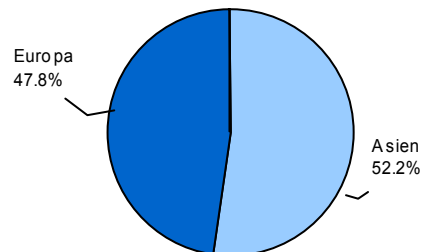
Anfang Jahr betrug die Aktienquote im ARVEST Eurasia Stars Fund 52%. Aufgrund der sich bietenden Gelegenheiten wurde die Aktienquote auf zuletzt 62% Ende Juni erhöht. Während die Sektoren Energy, Materials, Industrial und Consumer Staples abgebaut wurden um Gewinne zu realisieren, wurden gleichzeitig aufgrund teils antizyklischer Überlegungen und teils defensiver Eigenschaften die Sektoren Consumer Discretionary, Health Care und Financials aufgestockt.

Beyzade Han, im Juli 2008

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern



Vermögensrechnung

	30.06.08	31.12.07	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	201'580.74	1'048'781.45	-847'200.71
- Bankguthaben auf Zeit	2'200'000.00	2'250'000.00	-50'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'837'704.79	3'473'330.99	364'373.80
- Effektenfonds	79'742.07	124'221.93	-44'479.86
Derivative Finanzinstrumente	0.00	-2'494.03	2'494.03
Sonstige Vermögenswerte	8'597.52	9'391.50	-793.98
Gesamtfondsvermögen	6'327'625.12	6'903'231.84	-575'606.72
Verbindlichkeiten	-21'338.52	-82'114.20	60'775.68
Nettofondsvermögen	6'306'286.60	6'821'117.64	-514'831.04
Inventarwert pro Anteil	1'245.81	1'380.51	-134.70

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-30.06.08	01.01.07-31.12.07	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'941	4'682	259
Ausgegebene Anteile	451	497	-46
Zurückgenommene Anteile	-330	-238	-92
Bestand Ende Berichtsperiode	5'062	4'941	121

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-30.06.08	01.01.07-31.12.07	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'821'117.64	5'936'494.74	884'622.90
Wert der ausgegebenen Anteile	586'510.17	658'860.96	-72'350.79
Wert der zurückgenommenen Anteile	-422'628.21	-309'365.85	-113'262.36
Ausschüttung	-98'659.16	-441.36	-98'217.80
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-580'053.84	535'569.15	-1'115'622.99
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'306'286.60	6'821'117.64	-514'831.04

Erfolgsrechnung

	01.01.08-30.06.08	01.01.07-31.12.07	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	42'383.85	120'573.43	-78'189.58
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	74'614.73	62'044.85	12'569.88
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'228.00	-77.05	2'305.05
Total Ertrag	119'226.58	182'541.23	-63'314.65
Aufwand			
Passivzinsen	-40.67	0.00	-40.67
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-3'110.80	-11'587.66	8'476.86
Revisionsaufwand	-2'138.25	-3'504.87	1'366.62
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-24'981.32	-116'398.42	91'417.10
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	0.00	60'970.21	-60'970.21
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'176.63	-10'448.74	5'272.11
Sonstige Aufwendungen	188.18	-3'817.91	4'006.09
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-770.70	-288.34	-482.36
Total Aufwand	-36'030.19	-85'075.73	49'045.54
Nettoertrag in der Berichtsperiode	83'196.39	97'465.50	-14'269.11
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	104'716.95	882'577.07	-777'860.12
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	0.00	-60'970.21	60'970.21
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	187'913.34	919'072.36	-731'159.02
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-767'967.18	-383'503.21	-384'463.97
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-580'053.84	535'569.15	-1'115'622.99

Dreijahresvergleich

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettofondsvermögen in EUR	6'306'286.60	6'821'117.64	5'936'494.74
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'245.81	1'380.51	1'267.94
Anzahl Anteile im Umlauf	5'062	4'941	4'682

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2008	2007	2006	2005
ARVEST EURASIA STARS FUND	-8.4%	8.9%	6.8%	13.1%
S&P 700	-17.4%	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 Reglement.

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

Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- und Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen.

Die Dritt- und Sammelverwahrung bringt es mit sich, dass die Fondsleitung an den hinterlegten Wertpapieren nicht mehr das Allein-, sondern nur noch das Miteigentum hat.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.95%	1.04%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2008	55.79%	

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2008

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'401'580.74	38.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'837'704.79	60.7%
Total Effektenfonds	79'742.07	1.3%
Sonstige Vermögenswerte	8'597.52	0.1%
Gesamtfondsvermögen	6'327'625.11	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-21'338.52	-0.3%
Nettofondsvermögen	6'306'286.60	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	201'580.74	3.2%
Bankguthaben auf Zeit	2'200'000.00	34.8%
Total der flüssigen Mittel	2'401'580.74	38.0%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Deutschland						
324410	3'000	BMW	EUR	30.55	91'650.00	1.4%
341960	1'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	111.26	111'260.00	1.8%
827766	1'300	Siemens AG	EUR	70.52	91'676.00	1.4%
Finnland						
8696	26'000	Stora Enso	EUR	5.96	154'960.00	2.4%
472672	8'000	Nokia	EUR	15.49	123'920.00	2.0%
Frankreich						
524773	6'000	Total	EUR	54.20	325'200.00	5.1%
Grossbritannien						
1987674	4'000	Royal Dutch Shell	EUR	26.14	104'560.00	1.7%
Hong Kong						
1181985	200'000	Victory City	HKD	2.10	34'149.69	0.5%
Japan						
762066	6'000	Hoya Corp	JPY	2'455.00	88'140.93	1.4%
763192	20'000	Ricoh Co	JPY	1'916.00	229'298.07	3.6%
763499	20'000	Takashimaya	JPY	963.00	115'247.41	1.8%
763969	6'400	Toyota Motor Corp	JPY	5'010.00	191'863.60	3.0%
Korea						
381611	1'600	Samsung Electronics	USD	294.75	299'304.07	4.7%
722052	1'800	Nong Shim Ltd	KRW	223'500.00	243'838.05	3.9%
Schweiz						
1107539	300	Zurich Financial Services	CHF	261.50	48'776.70	0.8%
1200526	8'000	Novartis	CHF	56.25	279'789.84	4.4%
1203204	2'000	Roche	CHF	184.00	228'805.92	3.6%
1233237	4'000	SwissRe	CHF	68.05	169'241.77	2.7%
1254978	1'200	Sonova Holding AG	CHF	84.70	63'195.20	1.0%
2489948	3'000	UBS	CHF	21.44	39'991.30	0.6%
Singapur						
824243	12'000	DBS Group Holdings	SGD	18.86	105'679.03	1.7%
824641	14'000	Venture Corporation	SGD	9.81	64'130.25	1.0%
1203567	200'000	People's Food Holdings	SGD	1.03	96'190.70	1.5%
Thailand						
1251223	230'000	Ratchaburi	THB	42.00	181'145.67	2.9%
1251249	50'000	Siam Cement	THB	193.00	180'958.15	2.9%
1252337	340'000	Thai Union Frozen Products	THB	16.70	106'474.65	1.7%
1958173	70'000	Thai Oil	THB	52.00	68'257.79	1.1%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					3'837'704.79	60.7%

Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
2548506	120	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	1'047.05	79'742.07	1.3%
Total Effektenfonds					79'742.07	1.3%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalsierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.6082
CAD	0.6224
CHF	0.6218
GBP	1.2654
HKD	0.0813
JPY	0.0060
KRW	0.0006
NOK	0.1247
SEK	0.1052
SGD	0.4669
THB	0.0188
USD	0.6347

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.08
Finnland					
8696	Stora Enso	19'000	7'000	0	26'000
472672	Nokia	0	8'000	0	8'000
Grossbritannien					
408414	Tate & Lyle	20'000	0	20'000	0
Japan					
763192	Ricoh Co	7'000	13'000	0	20'000
763499	Takashimaya	10'000	10'000	0	20'000
763969	Toyota Motor Corp	3'200	3'200	0	6'400
784761	Sankyo Co	6'000	0	6'000	0
Schweiz					
1200526	Novartis	2'750	5'250	0	8'000
1203204	Roche	750	1'250	0	2'000
1233237	Swiss Re	0	4'000	0	4'000
1254978	Sonova Holding AG	0	1'200	0	1'200
2489948	UBS	0	3'000	0	3'000
3857894	Anrechte UBS 09.05.08	0	3'000	3'000	0
3991389	Anrechte UBS 12.06.08	0	3'000	3'000	0
Singapur					
824243	DBS Group Holdings	0	12'000	0	12'000
Südkorea					
1177560	LG Chem	1'500	0	1'500	0
Thailand					
1251223	Ratchaburi	160'000	70'000	0	230'000
1251249	Siam Cement	40'000	10'000	0	50'000
1252337	Thai Union Frozen Products	150'000	190'000	0	340'000

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.08
Put UBS CHF 50 / 20.03.08	0	30	-30	0	0
Put Novartis CHF 60 / 21.03.08	-25	25	0	0	0
Put Roche CHF 195 / 21.03.08	0	10	-10	0	0

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

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

³ „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.

