

Halbjahresbericht 2006

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2006

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 2006.....	6
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	7

ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	8
Bericht des Fondsmanagers.....	8
Vermögensrechnung.....	9
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	9
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	9
Erfolgsrechnung.....	9
Dreijahresvergleich.....	10
Weitere Informationen.....	10
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2006.....	11
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	12

ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	13
Bericht des Fondsmanagers.....	13
Vermögensrechnung.....	14
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	14
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	14
Erfolgsrechnung.....	14
Dreijahresvergleich.....	15
Weitere Informationen.....	15
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2006.....	16
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	17

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 30.06.2006

Nettofondsvermögen	CHF 28'022'408.16
Total ausstehende Anteile	25'610
Inventarwert je Anteil	CHF 1'094.20
Ausschüttung in CHF	Keine
Wertentwicklung in %	-0.6% (seit 01.01.2006)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2006 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2006 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND -0.6%. In der gleichen Periode fiel der Weltaktienindex in CHF um -2.2%. Bis 30.06.2006 verminderte sich das Fondsvermögen von CHF 28.2 Mio. auf CHF 28.0 Mio.

Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2006 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

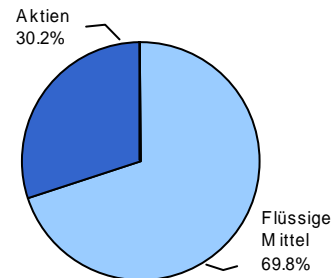
Nach einem ersten freundlichen Quartal wurde der Aufwärtstrend der Weltbörsen ab April abrupt beendet. In den USA deuteten zahlreiche Wirtschaftsdaten und Indikatoren darauf, dass es zu einer Wirtschaftsabkühlung kommen wird. Neue Rekordstände bei Erdölpreis und steigende Lohnkosten z.B. in China führten zu grossen Inflationssorgen was Zinsen resp. Bondrenditen nach oben „trieb“. Die erhöhten Zinsen zeigten einen klar negativen Einfluss auf Konsum und Häuserverkäufe. Für positivere Schlagzeilen sorgten die besseren Wirtschaftsdaten in Europa.

Anlagepolitik

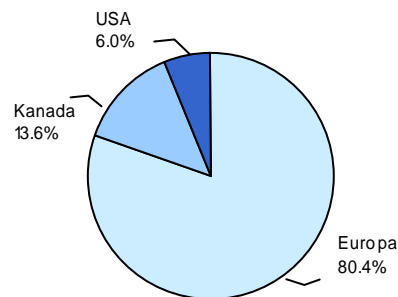
Nach der Börsenrally 2005 erwartete ich im 2006 eine massive Korrektur der Aktienmärkte. Aufgrund dieser Einschätzung hielt ich die Aktienquote im ersten Halbjahr 2006 tief. Nach einem relativ guten 1. Quartal, wobei der Fonds u.a. von einer Investition in die Silbermine Silver Wheaton profitierte, wurde der Fonds im 2. Quartal, trotz eines kleinen Aktienexposures, auch etwas in Mitleidenschaft gezogen. Asiatische Märkte wie Japan und Südkorea standen unter Abgabedruck u.a. auch wegen den Raketenstarts in Nordkorea. Die getätigten Anlagen in Südkorea baute ich auch deshalb wieder ab. Als Beispiel kann Posco erwähnt werden, welche kursmässig von der Übernahmeofferte von Mittal für Arcelor profitieren konnte. Im Gegenzug setzte ich den Schwerpunkt meiner Investitionen in politisch sicheren Ländern wie der Schweiz und Deutschland. Es ist hier auch festzustellen, dass ein paar ausgewählte Aktien immer noch eine Risikoprämie anbieten können, was in den USA nicht der Fall ist. So kaufte ich im Mai bei ca. SFr. 280 eine Position von Zurich Financial

Services, welche eine Gewinnrendite von über 9.5% ausweisen kann und mit einem Price to book-ratio von 1.4x wenig Rückfallrisiko aufweist. Meiner Einschätzung nach sollte die Firma die Gewinnrendite auch in den nächsten Jahren über 9.5% halten können, was die Aktie attraktiver als Obligationen macht. Eine ähnlich positive Einschätzung habe ich auch für die anderen getätigten Anlagen.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Ausblick

Einen kleinen Teil der von mir erwarteten Korrektur im 2006 haben wir hinter uns. Ich schätze die Wahrscheinlichkeit als sehr hoch ein, dass wir den grössten Teil aber noch vor uns haben werden. Der Erdölpreis ist auf ein derart hohes Niveau angestiegen, dass sogar der Präsident der OPEC vor den negativen Auswirkungen auf die Wirtschaft warnte. Die gestiegenen Zinsen – speziell in den USA – werden dies sicherlich noch verstärken. Dazu kommt, dass wir im Nahen und Fernen Osten weiterhin relativ grosse geopolitische Unsicherheiten haben, die sich negativ auswirken können. Mit meinen Anlagen erwarte ich jedoch bis Ende des Jahres absolut positive Renditen zu erzielen. Zudem wird sich mir im 4. Quartal nach der wahrscheinlich eingetretenen Korrektur die Möglichkeit anbieten, verschiedene, gute Blue Chip-Aktien günstig zu erwerben.

Raimund Rüegg, im August 2006

Vermögensrechnung

	30.06.06	31.12.05	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	18'581'546.80	1'027'209.08	17'554'337.72
- Bankguthaben auf Zeit	1'076'956.50	27'184'874.50	-26'107'918.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	8'541'097.98	347'554.20	8'193'543.78
- Derivative Finanzinstrumente	-19'507.80	-3'478.04	-16'029.76
Sonstige Vermögenswerte	450.00	11'102.00	-10'652.00
Gesamtfondsvermögen	28'180'543.48	28'567'261.74	-386'718.26
Verbindlichkeiten	-158'135.32	-370'463.17	212'327.85
Nettofondsvermögen	28'022'408.16	28'196'798.57	-174'390.41
Inventarwert pro Anteil	1'094.20	1'100.96	-6.76

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	25'611	30'983	-5'372
Ausgegebene Anteile	181	881	-700
Zurückgenommene Anteile	-182	-6'253	6'071
Bestand Ende Berichtsperiode	25'610	25'611	-1

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	28'196'798.57	30'942'380.72	-2'745'582.15
Wert der ausgegebenen Anteile	207'440.13	939'781.18	-732'341.05
Wert der zurückgenommenen Anteile	-202'962.17	-6'775'252.45	6'572'290.28
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-178'868.37	3'089'889.12	-3'268'757.49
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	28'022'408.16	28'196'798.57	-174'390.41

Erfolgsrechnung

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	91'709.26	89'655.42	2'053.84
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'846.65	301'390.19	-295'543.54
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	477.95	-477.95
Erträge aus Gratisaktien	0.00	7'978.99	-7'978.99
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-3'024.04	-8'329.26	5'305.22
Total Ertrag	94'531.87	391'173.29	-296'641.42
Aufwand			
Passivzinsen	-57.75	-729.17	671.42
Revisionsaufwand	-3'500.00	-6'918.70	3'418.70
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-113'836.76	-539'427.71	425'590.95
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-20'596.28	-46'887.33	26'291.05
Sonstige Aufwendungen	-15'977.75	-31'103.74	15'125.99
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	3'078.96	77'774.49	-74'695.53
Total Aufwand	-150'889.58	-547'292.16	396'402.58
Nettoertrag in der Berichtsperiode	-56'357.71	-156'118.87	99'761.16
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	118'390.50	4'777'387.48	-4'658'996.98
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	62'032.79	4'621'268.61	-4'559'235.82
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-240'901.16	-1'531'379.49	1'290'478.33
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-178'868.37	3'089'889.12	-3'268'757.49

Dreijahresvergleich

	30.06.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in CHF	28'022'408.16	28'196'798.57	30'942'380.72
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'094.20	1'100.96	998.69
Anzahl Anteile im Umlauf	25'610	25'611	30'983

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2006	2005	2004	2003
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-0.6%	10.2%	2.0%	1.5%
S&P 1200	-2.2%	24.3%	3.4%	16.7%

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 war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in CHF	In % des GFV
Engagementreduzierende Derivatpositionen		
- Devisentermingeschäfte (SEK 13'000'000)	2'199'217.80	7.8%

Die engagementreduzierende Seite der am Bilanzstichtag offenen Devisenderivate war gemäss AFV-EBK Art. 9 Abs. 2 gedeckt durch Basiswerte im Umfang von SEK 438'038.45.

Zur Sicherung der Devisentermingeschäfte besteht ein Margenkonto im Umfang von CHF 326'956.50.

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.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.06	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.70%	0.97%

Hinterlegungsstellen

SIS SegalIntersettle AG
Rahn & Bodmer
ADP Clearing and Outsourcing Services Inc.
Cazenove
BMO Nesbitt Burns

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2006

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	19'658'503.30	69.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	8'541'097.98	30.3%
Derivative Finanzinstrumente	-19'507.80	-0.1%
Sonstige Vermögenswerte	450.00	0.0%
Gesamtfondsvermögen	28'180'543.48	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-158'135.32	-0.6%
Nettofondsvermögen	28'022'408.16	99.4%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	18'581'546.80	66.0%
Bankguthaben auf Zeit	1'076'956.50	3.8%
Total der flüssigen Mittel	19'658'503.30	69.8%

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						
337898	15'000	K&S Aktiengesellschaft	EUR	63.10	1'480'704.60	5.3%
945657	19'000	DaimlerChrysler	EUR	38.56	1'146'142.02	4.1%
Kanada						
678588	24'000	Bank of Nova Scotia	CAD	44.22	1'162'738.37	4.1%
Schweden						
212308	44'000	Foereningssparbanken	SEK	189.00	1'412'472.60	5.0%
614292	40'000	SE Banken	SEK	171.50	1'165'171.00	4.1%
Schweiz						
1107539	6'200	Zurich Financial Services	CHF	268.00	1'661'600.00	5.9%
USA						
987222	20'000	Worthington	USD	20.95	512'269.40	1.8%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					8'541'097.98	30.3%

Derivative Finanzinstrumente

Kontrakte	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
13'000'000	Devisentermingeschäft SEK/CHF 30.11.2006	SEK	-19'507.80	-0.1%
Total der Derivativen Finanzinstrumente			-19'507.80	-0.1%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5644
USD	1.2226
GBP	2.2557
AUD	0.9091
JPY	0.0107
HKD	0.1575
THB	0.0320
SGD	0.7730
NOK	0.1966
SEK	0.1699
CAD	1.0956

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.06
Deutschland					
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	15'000	0	15'000
945657	DaimlerChrysler	0	19'000	0	19'000
Kanada					
678588	Bank of Nova Scotia (CAD)	0	24'000	0	24'000
2026227	Silver Wheaton Corp.	0	120'000	120'000	0
Schweden					
212308	Foereningssparbanken	0	44'000	0	44'000
614052	Holmen	8'000	17'000	25'000	0
614292	SE Banken	0	40'000	0	40'000
Schweiz					
1107539	Zurich Financial Services	0	6'200	0	6'200
Südkorea					
721780	Kepeco	0	21'000	21'000	0
721834	Daelim Industrial	0	10'000	10'000	0
1398966	Posco Sponsored	0	12'000	12'000	0
USA					
987222	Worthington	0	20'000	0	20'000

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.06
Put Zurich Fin. CHF 260/17.03.06	0	100	-100	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.06
Call Zurich Fin. CHF 320/15.12.06	0	190	-190	0	0
Devisentermingeschäft CAD/CHF 12.04.06	0	600'000	-600'000	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 21.04.06	-1'500'000	1'500'000	0	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 21.04.06	0	3'750'000	-3'750'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 10.05.06	0	1'200'000	-1'200'000	0	0
Devisentermingeschäft CAD/CHF 14.06.06	0	600'000	-600'000	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 30.11.06	0	0	-13'000'000	0	-13'000'000

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.

ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2006

Nettofondsvermögen	USD 8'585'056.45
Total ausstehende Anteile	7'438
Inventarwert je Anteil	USD 1'154.22
Ausschüttung in USD	Keine
Wertentwicklung in %	1.6% (seit 01.01.2006)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

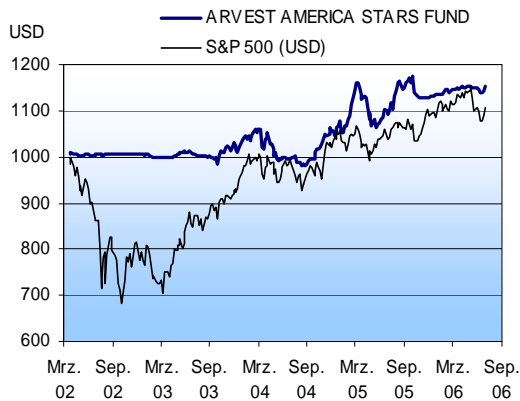
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2006 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2006 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 1.6%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 1.8%. Bis 30.06.2006 vergrösserte sich das Fondsvermögen um 3.4% auf USD 8.6 Mio.

Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2006 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



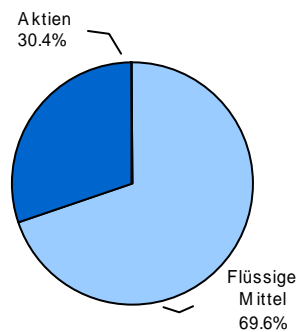
Das Umfeld

Nach einem ersten freundlichen Quartal wurde der Aufwärtstrend der Weltbörsen ab April abrupt beendet. In den USA deuteten zahlreiche Wirtschaftsdaten und Indikatoren darauf, dass es zu einer Wirtschaftsabkühlung kommen wird. Neue Rekordstände bei Erdölpreis und steigende Lohnkosten führten zu grossen Inflationssorgen was Zinsen resp. Bondrenditen nach oben „trieb“. Die erhöhten Zinsen zeigten einen klar negativen Einfluss auf Konsum und Häuserverkäufe.

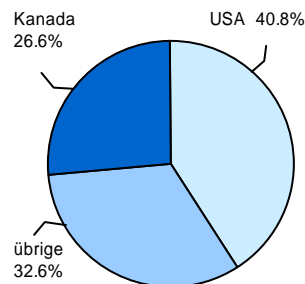
Anlagepolitik

Nach der Börsenrally 2005 erwartete ich im 2006 eine massive Korrektur der Aktienmärkte. Aufgrund dieser Einschätzung hielt ich die Aktienquote im ersten Halbjahr 2006 tief. Nach einem relativ guten 1. Quartal, wobei der Fonds u.a. von einer Investition in die Silbermine Silver Wheaton profitierte, wurde der Fonds im 2. Quartal, trotz eines kleinen Aktienexposures, auch etwas in Mitleidenschaft gezogen. Der Fonds schloss das 1. Halbjahr wie der S&P 500 aber leicht positiv ab. Kurz vor dem Ende des Halbjahres erhöhte ich die Aktienquote auf über 30%. Die zurzeit grösste Position ist DaimlerChrysler, welche ich bei ca. EUR 38 kaufte und welche eine Gewinnrendite von über 7.4% ausweisen kann. Mit einem Price to book-ratio von 1.1x besteht zudem ein geringes Rückfallrisiko. Im Vergleich dazu liegen die 3-Monatszinssätze zurzeit bei 2.75% welche womöglich noch auf 3.5% erhöht werden. Meiner Einschätzung nach sollte die Firma die Gewinnrendite auch in den nächsten Jahren bei über 6.5% halten können, was die Aktie attraktiver als Obligationen macht. Eine ähnlich positive Einschätzung habe ich auch für die anderen getätigten Anlagen.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Ausblick

Einen kleinen Teil der von mir erwarteten Korrektur im 2006 haben wir hinter uns. Ich schätze die Wahrscheinlichkeit als sehr hoch ein, dass wir den grössten Teil aber noch vor uns haben werden. Der Erdölpreis ist auf ein derart hohes Niveau angestiegen, dass sogar der Präsident der OPEC vor den negativen Auswirkungen auf die Wirtschaft warnte. Die gestiegenen Zinsen – speziell in den USA – werden dies sicherlich noch verstärken. Dazu kommt, dass wir im Nahen und Fernen Osten weiterhin relativ grosse geopolitische Unsicherheiten haben, die sich negativ auswirken können. Neben erwähnten Risiken besteht im Süden der USA weiterhin die Gefahr der Hurrikans, deren Häufigkeit aufgrund der steigenden Welttemperaturen zunimmt. Mit meinen Anlagen erwarte ich jedoch bis Ende des Jahres absolut positive Renditen zu erzielen. Zudem wird sich mir im 4. Quartal nach der wahrscheinlich eingetretenen Korrektur die Möglichkeit anbieten, verschiedene, gute Blue Chip-Aktien günstig zu erwerben.

Raimund Rüegg, im August 2006

Vermögensrechnung

	30.06.06	31.12.05	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	133'625.58	219'775.79	-86'150.21
- Bankguthaben auf Zeit	5'875'000.00	8'045'000.00	-2'170'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'619'024.02	94'941.00	2'524'083.02
Sonstige Vermögenswerte	0.00	21'636.00	-21'636.00
Gesamtfondsvermögen	8'627'649.60	8'381'352.79	246'296.81
Verbindlichkeiten	-42'593.15	-77'700.04	35'106.89
Nettofondsvermögen	8'585'056.45	8'303'652.75	281'403.70
Inventarwert pro Anteil	1'154.22	1'135.93	18.29

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'310	8'362	-1'052.00
Ausgegebene Anteile	290	21	269
Zurückgenommene Anteile	-162	-1'073	911
Bestand Ende Berichtsperiode	7'438	7'310	128

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'303'652.75	9'016'375.94	-712'723.19
Wert der ausgegebenen Anteile	337'402.12	23'994.48	313'407.64
Wert der zurückgenommenen Anteile	-184'471.84	-1'223'833.15	1'039'361.31
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	128'473.42	487'115.48	-358'642.06
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'585'056.45	8'303'652.75	281'403.70

Erfolgsrechnung

	01.01.06.-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	140'844.87	84'474.86	56'370.01
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'190.00	75'704.88	-74'514.88
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	41.32	-41.32
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-3'460.78	-378.67	-3'082.11
Total Ertrag	138'574.09	159'842.39	-21'268.30
Aufwand			
Passivzinsen	-74.17	-963.49	889.32
Revisionsaufwand	-2'400.00	-4514.53	2'114.53
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-49'203.45	-123'679.05	74'475.60
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-6'410.05	-13'232.77	6'822.72
Sonstige Aufwendungen	-6'949.11	-11'537.50	4'588.39
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	2'039.58	22'260.05	-20'220.47
Total Aufwand	-62'997.20	-131'667.29	68'670.09
Nettoertrag in der Berichtsperiode	75'576.89	28'175.10	47'401.79
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	80'744.57	1'062'823.26	-982'078.69
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	156'321.46	1'090'998.36	-934'676.90
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-27'848.04	-603'882.88	576'034.84
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	128'473.42	487'115.48	-358'642.06

Dreijahresvergleich

	30.06.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in USD	8'585'056.45	8'303'652.75	9'016'375.94
Inventarwert pro Anteil in USD	1'154.22	1'135.93	1'078.26
Anzahl Anteile im Umlauf	7'438	7'310	8'362

Vergangene Wertentwicklung in	2006	2005	2004	2003
ARVEST AMERICA STARS FUND	1.6%	5.3%	4.2%	3.1%
S&P 500	1.8%	3.0%	9.0%	26.4%

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 der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.06	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.66%	1.03%

Hinterlegungsstellen

SIS SegalIntersettle AG
Rahn & Bodmer
ADP Clearing and Outsourcing Services Inc.
Cazenove
BMO Nesbitt Burns

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2006

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	6'008'625.58	69.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'619'024.02	30.4%
Gesamtfondsvermögen	8'627'649.60	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-42'593.15	-0.5%
Nettofondsvermögen	8'585'056.45	99.5%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	133'625.58	1.6%
Bankguthaben auf Zeit	5'875'000.00	68.1%
Total der flüssigen Mittel	6'008'625.58	69.6%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Deutschland						
337898	3'300	K&S Aktiengesellschaft	EUR	63.10	266'442.78	3.1%
Kanada						
678588	17'600	Bank of Nova Scotia	CAD	44.22	697'427.45	8.1%
Schweden						
212308	9'800	Foereningssparbanken	SEK	189.00	257'317.33	3.0%
Schweiz						
1107539	1'500	Zurich Financial Services	CHF	268.00	328'807.46	3.8%
USA						
945657	14'400	DaimlerChrysler	USD	49.36	710'784.00	8.2%
987222	17'100	Worthington	USD	20.95	358'245.00	4.2%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					2'619'024.02	30.4%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	0.8179
GBP	1.8450
CAD	0.8961
EUR	1.2796
SEK	0.1389

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.06
USA					
908597	Archer-Daniels Midland	3'850	0	3'850	0
945657	DaimlerChrysler	0	14'400	0	14'400
987222	Worthington	0	17'100	0	17'100
Kanada					
678588	Bank of Nova Scotia (CAD)	0	17'600	0	17'600
2026227	Silver Wheaton Corp.	0	44'000	44'000	0
Übrige					
212308	Foereningssparbanken	0	9'800	0	9'800
294990	Kepco	0	4'000	4'000	0
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	3'300	0	3'300
614052	Holmen	0	2'300	2'300	0
1107539	Zurich Financial Services	0	1'500	0	1'500

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.

ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2006

Nettofondsvermögen	EUR 5'532'387.06
Total ausstehende Anteile	4'703
Inventarwert je Anteil	EUR 1'176.35
Ausschüttung in EUR	Keine
Wertentwicklung in %	-0.9% (seit 01.01.2006)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

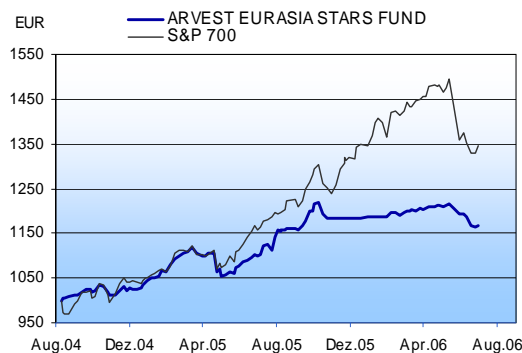
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2006 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2006 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND -0.9%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um +0.7%. Bis 30.06.2006 blieb das Fondsvermögen unverändert auf EUR 5.5 Mio.

Performance seit Lancierung 04.08.04 – 30.06.06 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

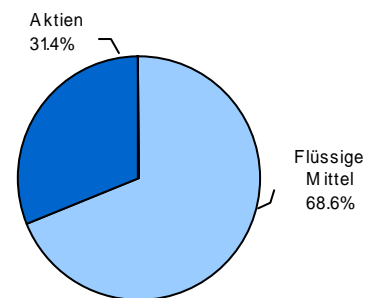
Nach einem ersten freundlichen Quartal wurde der Aufwärtstrend der Weltbörsen ab April abrupt beendet. In den USA deuteten zahlreiche Wirtschaftsdaten und Indikatoren darauf, dass es zu einer Wirtschaftsabkühlung kommen wird. Neue Rekordstände bei Erdölpreis und steigende Lohnkosten z.B. in China führten zu grossen Inflationssorgen was Zinsen resp. Bondrenditen nach oben „trieb“. Die erhöhten Zinsen zeigten einen klar negativen Einfluss auf Konsum und Häuserverkäufe. Für positivere Schlagzeilen sorgten die besseren Wirtschaftsdaten in Europa.

Anlagepolitik

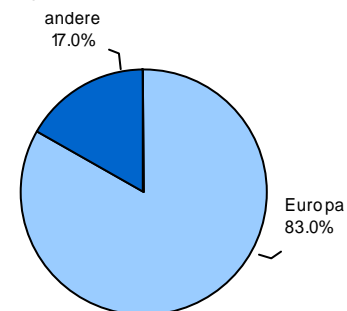
Nach der Börsenrally 2005 erwartete ich im 2006 eine massive Korrektur der Aktienmärkte. Aufgrund dieser Einschätzung hielt ich die Aktienquote im ersten Halbjahr 2006 tief. Nach einem relativ guten 1. Quartal, wobei der Fonds u.a. von einer Investition in Holmen profitieren konnte (durchschnittl. bei ca. SEK 247 im 2005 gekauft und im März 06 bei ca. SEK 325 verkauft), wurde der Fonds im 2. Quartal, trotz eines kleinen Aktienexposures, auch etwas in Mitleidenschaft gezogen. Asiatische Märkte wie Japan und Südkorea standen unter Abgabedruck u.a. auch wegen den Raketenstarts in Nordkorea. Die getätigten Anlagen in Südkorea baute ich auch deshalb wieder ab. Als Beispiel kann Posco erwähnt werden, welche kursmässig von der Übernahmeofferte von Mittal für Arcelor profitieren konnte. Im Gegenzug setzte ich den Schwerpunkt meiner Investitionen in politisch sicheren Ländern wie der Schweiz und Deutschland. Es ist hier auch festzustellen, dass ein paar ausgewählte Aktien immer noch eine Risikoprämie anbieten können, was in den USA nicht der Fall ist. So kaufte ich im Mai bei ca. EUR 60 eine Position von K+S (führender Hersteller von Düngemitteln und Salzen), welche über eine Gewinnrendite 05 von über 6.9% und ein Price to book-ratio von 2.5x ausweisen kann. Meiner Einschätzung nach sollte die Firma die Gewinnrendite in

den nächsten Jahren noch ausbauen können, was die Aktie attraktiver als Obligationen macht. Eine ähnlich positive Einschätzung habe ich auch für die anderen getätigten Anlagen.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern



Ausblick

Einen kleinen Teil der von mir erwarteten Korrektur im 2006 haben wir hinter uns. Ich schätze die Wahrscheinlichkeit als sehr hoch ein, dass wir den grössten Teil aber noch vor uns haben werden. Der Erdölpreis ist auf ein derart hohes Niveau angestiegen, dass sogar der Präsident der OPEC vor den negativen Auswirkungen auf die Wirtschaft warnte. Die gestiegenen Zinsen – speziell in den USA – werden dies sicherlich noch verstärken. Dazu kommt, dass wir im Nahen und Fernen Osten weiterhin relativ grosse geopolitische Unsicherheiten haben, die sich negativ auswirken können. Mit meinen Anlagen erwarte ich jedoch bis Ende des Jahres absolut positive Renditen zu erzielen. Zudem wird sich mir im 4. Quartal nach der wahrscheinlich eingetretenen Korrektur die Möglichkeit anbieten, verschiedene, gute Blue Chip-Aktien günstig zu erwerben.

Raimund Rüegg, im August 2006

Vermögensrechnung

	30.06.06	31.12.05	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	195'666.93	103'988.95	91'677.98
- Bankguthaben auf Zeit	3'610'000.00	5'440'000.00	-1'830'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'745'722.65	55'801.52	1'689'921.13
Sonstige Vermögenswerte	0.00	8'141.00	-8'141.00
Gesamtfondsvermögen	5'551'389.58	5'607'931.47	-56'541.89
Verbindlichkeiten	-19'002.52	-87'114.30	68'111.78
Nettofondsvermögen	5'532'387.06	5'520'817.17	11'569.89
Inventarwert pro Anteil	1'176.35	1'187.02	-10.67

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'651	4'397	254
Ausgegebene Anteile	79	304	-225
Zurückgenommene Anteile	-27	-50	23
Bestand Ende Berichtsperiode	4'703	4'651	52

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'520'817.17	4'614'751.21	906'065.96
Wert der ausgegebenen Anteile	97'179.62	343'820.14	-246'640.52
Wert der zurückgenommenen Anteile	-32'608.44	-59'540.46	26'932.02
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-53'001.29	621'786.28	-674'787.57
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5'532'387.06	5'520'817.17	11'569.89

Erfolgsrechnung

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	42'751.23	29'925.48	12'825.75
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'964.53	64'297.96	-62'333.43
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	3'957.40	-3'957.40
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-1'376.83	-3'972.44	2'595.61
Total Ertrag	43'338.93	94'208.40	-50'869.47
Aufwand			
Passivzinsen	-13.84	-376.29	362.45
Revisionsaufwand	-1'950.00	-3'303.12	1'353.12
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-22'392.78	-112'979.32	90'586.54
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'090.19	-8'183.91	4'093.72
Sonstige Aufwendungen	-4'196.47	-8'376.70	4'180.23
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	479.79	898.75	-418.96
Total Aufwand	-32'163.49	-132'320.59	100'157.10
Nettoertrag in der Berichtsperiode	11'175.44	-38'112.19	49'287.63
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-9'260.57	814'547.35	-823'807.92
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	1'914.87	776'435.16	-774'520.29
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-54'916.16	-154'648.88	99'732.72
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-53'001.29	621'786.28	-674'787.57

Dreijahresvergleich

	30.06.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettobondsvermögen in EUR	5'532'387.06	5'520'817.17	4'614'751.21
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'176.35	1'187.02	1'049.52
Anzahl Anteile im Umlauf	4'703	4'651	4'397

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2006	2005	2004
ARVEST EURASIA STARS FUND	-0.9%	13.1%	5.0%
S&P 700	0.7%	29.5%	5.7%

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.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.06	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.84%	1.05%

Hinterlegungsstellen

SIS SegalInterSettle AG
Rahn & Bodmer
ADP Clearing and Outsourcing Services Inc.
Cazenove
UBS AG
BMO Nesbitt Burns

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2006

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'805'666.93	68.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'745'722.65	31.4%
Gesamtfondsvermögen	5'551'389.58	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-19'002.52	-0.3%
Nettofondsvermögen	5'532'387.06	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	195'666.93	3.5%
Bankguthaben auf Zeit	3'610'000.00	65.0%
Total der flüssigen Mittel	3'805'666.93	68.6%

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						
337898	4'600	K&S Aktiengesellschaft	EUR	63.10	290'260.00	5.2%
945657	5'800	DaimlerChrysler	EUR	38.56	223'648.00	4.0%
Kanada						
678588	6'000	Bank of Nova Scotia	CAD	44.22	185'812.19	3.3%
Schweden						
212308	11'000	Foereningssparbanken	SEK	189.00	225'721.14	4.1%
614292	12'000	SE Banken	SEK	171.50	223'441.13	4.0%
831257	12'000	Nordea Bank	SEK	86.00	112'046.28	2.0%
Schweiz						
1107539	2'180	Zurich Financial Services	CHF	268.00	373'459.47	6.7%
USA						
987222	6'800	Worthington	USD	20.95	111'334.44	2.0%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					1'745'722.65	31.4%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	0.6392
USD	0.7815
JPY	0.0068
GBP	1.4419
CAD	0.7003
AUD	0.5811
HKD	0.1007
NOK	0.1257
SEK	0.1086
SGD	0.4941

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.06
Deutschland					
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	4'600	0	4'600
945657	DaimlerChrysler	0	5'800	0	5'800
Hong Kong					
1525456	Hua Han Bio-Pharma	0	200'000	200'000	0
Kanada					
678588	Bank of Nova Scotia	0	6'000	0	6'000
2026227	Silver Wheaton Corp.	0	17'000	17'000	0
Schweden					
212308	Foereningssparbanken	0	11'000	0	11'000
614052	Holmen	2'000	5'400	7'400	0
614292	SE Banken	0	12'000	0	12'000
831257	Nordea Bank	0	12'000	0	12'000
Schweiz					
1107539	Zurich Financial Services	0	2'180	0	2'180
Südkorea					
721780	Kepeco	0	6'700	6'700	0
721834	Daelim Industrial	0	3'000	3'000	0
1398966	Posco Sponsored	0	3'500	3'500	0
USA					
987222	Worthington	0	6'800	0	6'800

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.06
Put Zurich Fin. CHF 260/17.03.06	0	30	-30	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.06
Call Zurich Fin. CHF 320/15.12.06	0	58	-58	0	0
Devisentermingeschäft USD/EUR 10.05.06	0	250'000	-250'000	0	0

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.