

HALBJAHRESBERICHT 2003

ARVEST GLOBAL STARS FUND

Anlagefonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2003

Hauptbeteiligte und Kennziffern

Fondsleitung	ARVEST Funds AG Churerstrasse 82 CH-8808 Pfäffikon SZ Telefon: 055 415 65 90 Telefax: 055 415 65 99 Email: funds@arvest.ch Web: www.arvest.ch
Depotbank und Zahlstelle	ARVEST Privatbank AG Churerstrasse 82 CH-8808 Pfäffikon SZ Telefon: 055 415 65 40 Telefax: 055 415 65 49 Email: privatbank@arvest.ch Web: www.arvest.ch
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Stampfenbachstrasse 73 8035 Zürich
Hinterlegungsstellen	SIS SEGAINTERSETTLE AG, Zürich
Valoren Nummer	1125057
ISIN-Nummer	CH0011250575
Reuters	ARVEST, 1125057.S

Allgemeine Angaben zum Fonds

Der ARVEST GLOBAL STARS FUND ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie Effektenfonds gemäss Bundesgesetz über die Anlagefonds vom 18. März 1994. Das Fondsreglement wurde von der Arnika Fondsleitung AG (heute ARVEST Funds AG) als Fondsleitung und der Privatbank Vermag AG (heute ARVEST Privatbank AG) als Depotbank aufgestellt und am 30. August 2000 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

Der Anlagefonds basiert auf einem Kollektivanlagevertrag, in dem sich die Fondsleitung verpflichtet, den Anleger nach Massgabe der von ihm erworbenen Fondsanteile am Anlagefonds zu beteiligen und diesen gemäss den Bestimmungen von Gesetz und Fondsreglement zu verwalten. Die Depotbank nimmt nach Massgabe der ihr durch Gesetz und Fondsreglement übertragenen Aufgaben am Vertrag teil.

Die Fondsleitung wird bei einem Nettofondsvermögen von über CHF 30 Mio. einen Zehntel der Gewinnbeteiligung, die sie gemäss § 18 erhält, jeweils als Schenkung für einen guten Zweck verwenden. Insbesondere sollen gefördert werden: Bildung, Erfindungen, Jungunternehmertum, Umweltschutz. Der Verwaltungsrat der Fondsleitung sowie die Geschäftsleitung entscheiden gemeinsam über deren Verwendung gemäss separatem Reglement.

Anlageziel und Anlagepolitik des Fonds

Das Anlageziel des Anlagefonds besteht hauptsächlich darin, langfristig im Vergleich zu den gängigen Marktindizes für weltweite Aktienanlagen eine überdurchschnittliche und kontinuierliche Performance zu erzielen.

Dies soll mit einer aktiven und flexiblen Anlagepolitik erreicht werden, welche nicht an die Gewichtung der Anlagen in den Vergleichsindizes gebunden ist. Der Fondsmanager investiert dort, wo er die grössten Wertsteigerungen erwartet. Längerfristige, auf fundamentalen wirtschaftlichen Kriterien basierende Überlegungen haben gegenüber einer kurzfristigen, risikobehafteten Ertragsoptimierung Vorrang. Dabei ist der Grundsatz der Risikoverteilung und der Werterhaltung des Fondsvermögens zu berücksichtigen. Um die Investoren vor grösseren Kursverlusten zu schützen, kann vorübergehend maximal das ganze Fondsvermögen in flüssigen Mitteln gehalten werden. Solche Phasen können einige Monate andauern.

Dieser Anlagefonds investiert in erster Linie in Beteiligungswertpapiere und –wertrechte von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in den Ländern der OECD haben und Blue Chips sind sowie in andere gemäss Fondsreglement zulässige Anlagen.

Zur Umsetzung der Anlagepolitik kann die Fondsleitung standardisierte und an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt, gehandelte derivative Finanzinstrumente sowie ausserbörslich (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente wie Swaps, Devisentermingeschäfte und „Forward Rate Agreements“ einsetzen.

Der Einsatz dieser Instrumente darf auch unter ausserordentlichen Marktverhältnissen weder eine Hebelwirkung auf das Fondsvermögen ausüben noch einem Leerverkauf gleichkommen.

Der Anlagefonds eignet sich für Personen mit einem Anlagehorizont von drei und mehr Jahren. Da je nach Markteinschätzung ein bedeutender Teil des Vermögens in Aktien investiert werden kann, ist mit entsprechenden Kursschwankungen zu rechnen. Die Performance des Fonds kann besser oder schlechter als die gängigen Marktindizes für weltweite Aktienanlagen ausfallen. Das Anlageziel kann nicht garantiert werden.

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2003

Nettofondsvermögen	CHF 29'876'206.28
Total ausstehende Anteile	31'695
Inventarwert je Anteil	CHF 942.62
Ausschüttung in CHF	CHF 1.10 (April 2003)
Wertentwicklung in %	-2.3% (seit 01.01.2003 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

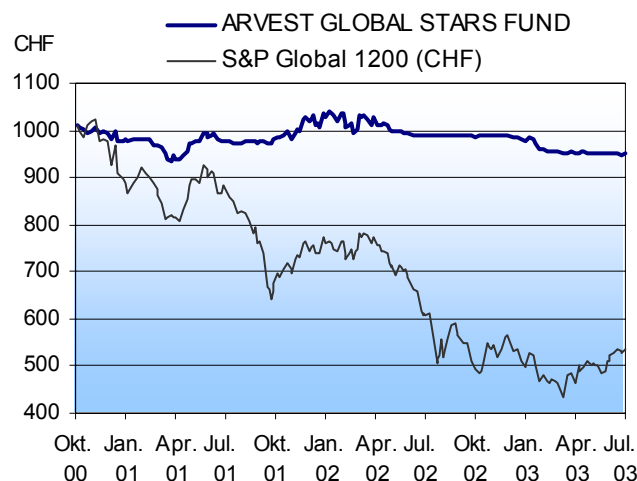
Sehr geehrte Investorin,
Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2003 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2003 stieg der Weltaktienindex in CHF um 7.6%. In der gleichen Periode verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND 5.3%.

Performance seit Lancierung 4.10.2000 – 30.06.2003
in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

Im ersten Quartal 2003 erreichte der Weltindex neue Tiefstände, da das Umfeld durch die Ungewissheit des zweiten Irakkrieges geprägt war. Der Krieg verlief dann glücklicherweise viel schneller als viele erwartet hatten.

Ab Mitte März erholte sich der US-Aktienmarkt und in seinem Sog verbesserten sich auch die europäischen (insbesondere Deutschland) und asiatischen Märkte. Dies obschon Ende März der S&P 500 mit einem PE von 28 verglichen mit historischen Korrekturphasen relativ teuer war.

In Deutschland wurden erste deflationäre Tendenzen festgestellt. Selbst Alan Greenspan warnte für die USA vor einer möglichen Deflation. Um diese gefährliche Entwicklung zu bekämpfen wurden die Zinsen in den USA und Europa weiter gesenkt. Die 3-Monatssätze für Schweizer Franken (CHF) fielen praktisch auf 0%. Für den Euro (EUR) bestand ein Zinsvorteil, so dass viele Gelder aus dem US-Dollar (USD) sowie CHF in den EUR flossen, welcher in Folge 6% gegenüber dem CHF gewann. Der USD und der Yen verloren gegenüber dem CHF je rund 3.5%.

Anlagepolitik

Aufgrund der politischen Unsicherheiten im 1. Quartal 2003 versuchte ich die Risiken bei meinen Investitionen möglichst zu minimieren. Dies stellte sich als gute Entscheidung heraus.

Das 2. Quartal verlief dagegen weit positiver als ich erwartet hatte. Der bekannte Investor Warren Buffet erwähnte anfangs März, dass Aktien generell, auch nach drei Negativjahren, immer noch teuer seien. Ich teilte diese Aussage, was dann auch ein Grund dafür war, dass ich mich mit Investitionen

zurückhielt. Dennoch tätigte ich aufgrund attraktiver Bewertungen einzelne Anlagen beispielsweise in Asien oder Deutschland. Als Beispiel kann das deutsche Bauunternehmen Bilfinger & Berger genannt werden, dessen Aktie unter dem Buchwert sowie zu einem günstigen PE gehandelt wurde. Diese Firma ist weltweit und insbesondere auch in Australien und Asien tätig, wo die GDP-Wachstumsraten bedeutend höher sind als in Europa.

Im Weiteren kaufte ich Heineken, welche auf einem vernünftigen PE von 16 gehandelt wurden und die von einem höheren Konsum in den nächsten Jahren profitieren sollten. In der Schweiz hielt ich an den Standardwerten Nestle und Novartis fest.

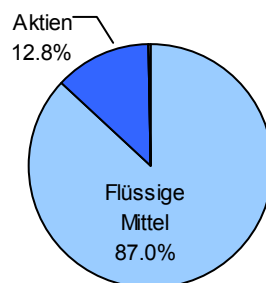
Erstmals seit 1989 engagierte ich mich wieder in ausgewählte japanische Aktien. Obwohl der Nikkei-Index seit dieser Zeit stets negativ war, konnten gewisse Titel wie z.B. Canon neue Allzeit-Höchststände erreichen. Investitionen tätigte ich ebenfalls im Automobilbereich (Nissan, Honda und Toyota), welche von wachsenden Verkaufszahlen in den USA profitieren. Zudem verfügen diese Unternehmen verglichen mit z.B. Ford oder GM über deutlich gesündere Bilanzen. Unterstützend kam hinzu, dass der Yen Ende dieses Quartals günstig bewertet war.

Die beste Entwicklung zeigte Petrochina, die kleinste Position im Portefeuille. Die Aktie stieg vor allem in Folge des Chinabooms sowie eines grösseren Engagements von Warren Buffet um 28%. Mit einem PE von rund 8 ist die Aktie zudem deutlich günstiger bewertet als westliche Erdölgesellschaften.

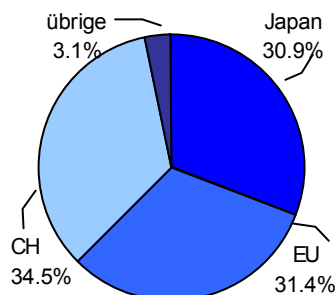
Bei meinen Investitionen verzeichnete Kingsgate mit -17% die negativste Entwicklung. Kingsgate ist ein australisches Goldminen Unternehmen, welches ein PE von ca. 4 und eine Dividendenrendite von 9% hat. Die Firma profitiert von einer mehrjährigen Steuerbefreiung in ihrem Produktionsstandort Thailand.

Die Portfolio- und Anlagestruktur sah per 30.06.03 folgendermassen aus:

Portfoliostruktur nach Kategorien (in % des Gesamtfondsvermögens)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Ausblick

Im nächsten Jahr stehen US-Wahlen vor der Tür. Ich erwarte, dass die jetzige Regierung dementsprechende Massnahmen treffen wird, um ihre Wiederwahlchancen zu verbessern. Dank einer weiterhin expansiven Geld- und wirtschaftsfreundlichen Fiskalpolitik, dem Nachholbedarf an Investitionen und Konsum sowie der Beruhigung der Lage bezüglich Terror sollte die US Wirtschaft und

damit die Weltwirtschaft insbesondere im Jahr 2004 wieder in Schwung kommen. Trotz allem glaube ich, dass der amerikanische Aktienmarkt immer noch relativ unattraktiv ist. Hohe Bewertungsniveaus und insbesondere Währungsrisiken beim Dollar bergen meiner Meinung weiterhin Gefahren in sich.

Ein immer wichtiger werdender Wirtschaftsmotor der Welt ist Asien. Dank günstigen Lohnkosten und Qualitätsverbesserungen wird Asien in Zukunft kostengünstig produzieren und weitere Investitionen anziehen. Schlussendlich ist aber auch Europa nicht zu unterschätzen, welches ebenso über einige gute und konkurrenzfähige Firmen verfügt. Auch hier sollten die expansive Geldpolitik und angekündigte Steuerentlastungen ihre positiven Folgen zeigen.

In den vergangenen zweieinhalb Jahren ist es mir gelungen, in einem schwierigen Umfeld Verluste zu vermeiden. In den nächsten 1-3 Jahren sollte unser Fonds von einem besseren Umfeld überdurchschnittlich profitieren können. Auch bei einem steigenden Weltindex in CHF erwarte ich diesen erfolgreich zu schlagen. Bei einem Aktienfonds muss man jedoch mit einer gewissen Volatilität rechnen und ein perfektes Timing kann nicht immer gelingen. Gewinne sind nur zu erreichen, wenn auch gewisse Risiken eingegangen werden. Risiken sind dementsprechend auch Chancen. Neben Anlagen in diesen Aktienfonds sind darum als Grundinvestition qualitativ gute Obligationen bzw. unsere SOLID-Fonds sehr sinnvoll. Meiner Meinung nach besteht einerseits das Risiko, den Aufwärtstrend der nächsten Jahre zu verpassen, andererseits sind aus heutiger Sicht auch Korrekturen von 10 % und in gewissen Märkten sogar mehr durchaus möglich. Genau wissen kann dies niemand. Bei meinen Anlagen ist es jedoch wichtig, dass ich diese vorher fundamental gut analysiere, damit ich längerfristig den Vergleichsindex schlage, sowie absolute Gewinne erwirtschaften kann. Aus diesem Grund wird der Einstieg bis zur Vollinvestition stufenweise erfolgen.

Raimund Rüegg, im Juli 2003

Vermögensrechnung

	30.06.03	31.12.2002	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	22'030'402.88	1'623'928.19	20'406'474.69
- Bankguthaben auf Zeit	4'032'445.00	21'800'000.00	-17'767'555.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'832'918.14	4'906'486.60	-1'073'568.46
- Obligationen	0.00	2'333'485.73	-2'333'485.73
- Derivative Finanzinstrumente	-10'242.00	-218'133.56	207'891.56
Sonstige Vermögenswerte	87'757.55	88'966.25	-1'208.70
Gesamtfondsvermögen	29'973'281.57	30'534'733.21	-561'451.64
Verbindlichkeiten	-97'075.29	-82'987.71	-14'087.58
Nettofondsvermögen	29'876'206.28	30'451'745.50	-575'539.22
Inventarwert pro Anteil	942.62	965.92	-23.30

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.03-30.06.03	01.01.01-31.12.02
	Anzahl	Anzahl
Bestand Anfang Berichtsperiode	31'526	26'081
Ausgegebene Anteile	771	5'825
Zurückgenommene Anteile	-602	-380
Bestand Ende Berichtsperiode	31'695	31'526

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.03-30.06.03	01.01.02-31.12.02	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	30'451'745.50	26'803'592.81	3'648'152.69
Wert der ausgegebenen Anteile	738'080.94	5'921'331.21	-5'183'250.27
Wert der zurückgenommenen Anteile	-564'534.91	-372'099.80	-192'435.11
Ausschüttung	-35'253.90	-246'995.61	-211'741.71
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-713'831.35	-1'654'083.11	940'251.76
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	29'876'206.28	30'451'745.50	-575'539.22

Erfolgsrechnung

	01.01.03-30.06.03	01.01.02-31.12.02	
Ertrag	CHF	CHF	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	33'282.61	209'707.25	-176'424.64
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	7'643.20	135'340.13	-127'696.93
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	-2'740.00	79'304.96	-82'044.96
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-1'614.58	10'673.75	-12'288.33
Total Ertrag	36'571.23	435'026.09	-398'454.86
Aufwand			
Passivzinsen	-15.40	-438.25	422.85
Revisionsaufwand	-3'202.92	-18'690.00	15'487.08
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-119'263.65	-247'151.28	127'887.63
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-21'264.82	-43'686.20	22'421.38
Sonstige Aufwendungen	30'197.75	-140'558.99	170'756.74
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	1'678.63	-795.02	2'473.65
Total Aufwand	-111'870.41	-451'319.74	339'449.33
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	-75'299.18	-16'293.65	-59'005.53
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'023'713.47	132'907.77	-1'156'621.24
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-1'099'012.65	116'614.12	-1'215'626.77
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	385'181.30	-1'770'697.23	2'155'878.53
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-713'831.35	-1'654'083.11	940'251.76

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in CHF	In % des GFV
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
keine		
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
- verkaufte Call-Optionen	251'550	0.84%

Die am Bilanzstichtag offenen Kontrakte in engagementreduzierenden derivativen Finanzinstrumenten waren vollständig gedeckt durch eine entsprechende Anzahl Basiswerte.

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.

	inkl. Gewinnbeteiligung	Excl. Gewinnbeteiligung
Total Expense Ratio (TER) p.a, 30.06.03	1.01%	1.01%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2003

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	26'062'847.88	87.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'832'918.14	12.8%
Total Obligationen, Wandelanleihen	0.00	0.0%
Derivative Finanzinstrumente	-10'242.00	0.0%
Sonstige Vermögenswerte	87'757.55	0.3%
Gesamtfondsvermögen	29'973'281.57	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	97'075.29	0.3%
Nettofondsvermögen	29'876'206.28	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	22'030'402.88	73.5%
Bankguthaben auf Zeit	4'032'445.00	13.5%
Total der flüssigen Mittel	26'062'847.88	87.0%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
EU						
325648	9'000	Bilfinger Berger AG	EUR	22.15	310'009.19	1.0%
508070	4'700	Peugeot SA	EUR	42.30	309'169.43	1.0%
587843	4'700	Royal Dutch Petroleum	EUR	40.42	295'428.57	1.0%
1229159	6'000	Heineken NV	EUR	30.90	288'315.54	1.0%
Schweiz						
350485	450	Kuoni Reisen Namen	CHF	348.00	156'600.00	0.5%
1200526	5'500	Novartis Namen	CHF	53.60	294'800.00	1.0%
1205604	900	Nestle AG Namen	CHF	279.50	251'550.00	0.8%
1222130	1'400	Bon Appetit Group AG	CHF	61.10	85'680.00	0.3%
1233237	3'300	Swiss Re Namen	CHF	75.05	247'665.00	0.8%
1299771	4'600	Converium Holding AG	CHF	62.50	287'500.00	1.0%
Japan						
761599	3'000	Canon Inc	JPY	5'510.00	186'359.22	0.6%
762060	4'500	Honda Motor Co Ltd	JPY	4'550.00	230'835.15	0.8%
763092	30'000	Nissan Motor Co Ltd	JPY	1'148.00	388'276.56	1.3%
763300	4'000	Sony Corp	JPY	3'380.00	152'424.48	0.5%
763969	6'500	Toyota Motor Corp	JPY	3'110.00	227'903.91	0.8%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

andere

1067428	100'000	Petro China	HKD	2.325	40'315.50	0.1%
646699	30'000	Kingsgate Consolidated	AUD	2.94	80'085.60	0.3%
					3'832'918.14	12.8%

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
keine					0.00	0.0%

Derivative Finanzinstrumente

Kontrakte	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
	Schweiz				
-90	Call Nestle CHF 290/19.12.03	CHF	11.38	-10'242.00	0.0%
				-10'242.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5551
USD	1.3522
GBP	2.2354
AUD	0.9080
JPY	1.1274
HKD	0.1734

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.02	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.03
324410	BMW AG	12'000	0	12'000	0
325648	Bilfinger Berger AG	0	9'000	0	9'000
340045	Linde AG	5'700	0	5'700	0
350485	Kuoni Reisen	0	450	0	450
402589	Rio Tinto PLC	10'000	0	10'000	0
441041	Bell Holding AG	140	0	140	0
502455	Air Liquide	3'300	400	3'700	0
508070	Peugeot SA	0	4'700	0	4'700
513081	Harmony Gold Mining	1'200	0	1'200	0
587843	Royal Dutch Petroleum	1'700	5'700	2'700	4'700
646699	Kingsgate Consolidated	0	30'000	0	30'000
761599	Canon Inc	0	3'000	0	3'000
762060	Honda Motor Co Ltd	0	4'500	0	4'500
763'092	Nissan Motor Co Ltd	0	30'000	0	30'000
463300	Sony Corp	0	4'000	0	4'000
763969	Toyota Motor Corp	0	6'500	0	6'500
909525	British American Tobacco	44'000	0	44'000	0
959295	Outback Steakhouse Inc	12'000	0	12'000	0
977967	Timberland Co	5'600	0	5'600	0
984732	Wendy's International Inc	7'500	0	7'500	0
986052	Alcoa Inc	20'000	0	20'000	0
1067428	Petro China	0	100'000	0	100'000
1200526	Novartis Namen	0	5'500	0	5'500
1205604	Nestle AG Namen	2'200	0	1'300	900
1222130	Bon Appetit Group AG	0	1'400	0	1'400
1229159	Heineken NV	0	6'000	0	6'000
1233237	Swiss Re Namen	0	3'300	0	3'300
1299771	Converium Holding AG	0	4'600	0	4'600

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.02	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.03
1235557	5% KFW International Finance 2004, USD	750'000	0	750'000	0
1246338	5.375% BNG 2004, USD	180'000	0	180'000	0
1432238	6% Rabo Australien 2006, AUD	1'200'000	0	1'200'000	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.

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.02	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.03
Put Option Air Liquide, EUR 120, 21.03.03	450	450	0	0	0
Put Option Harmony Gold USD 15, 21.02.03	400	400	0	0	0
Put Option Royal Dutch EUR 40, 20.02.03	130	200	70	0	0
Put Option Nestle CHF 280, 21.03.03	300	300	0	0	0
Put Option Holcim CHF250, 21.03.03	300	300	0	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.02	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.03
Call BMW AG EUR 28, 21.02.03	0	120	120	0	0
Call Royal Dutch EUR 42, 17.01.03	17	17	0	0	0
Call Outback Steakhouse USD 35, 21.02.03	0	120	120	0	0
Call Wendy's USD 30, 21.02.03	0	75	75	0	0
Call Alcoa USD 20, 21.02.03	0	200	200	0	0
Call Nestle CHF 290, 19.12.03	0	20	110	0	90

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

² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Verkäufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften

³ „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten

Veröffentlichungen

Mitteilung an die Anleger vom 09.01.03

Mitteilung an die Anleger der Anlagefonds

ARVEST GLOBAL STARS FUND ARVEST AMERICA STARS FUND

Die Fondsleitung ARVEST Funds AG hat ihren Sitz von Richterswil nach Pfäffikon SZ, Gemeinde Freienbach, gewechselt. Sie domiziliert neu an folgender Adresse:

ARVEST Funds AG
Churerstrasse 82
CH-8808 Pfäffikon SZ
Tel. 055 415 65 90

9. Januar 2003, Pfäffikon SZ

ARVEST Funds AG
ARVEST Privatbank AG