

HALBJAHRESBERICHT 2004

ARVEST GLOBAL STARS FUND

Anlagefonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2004

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 ARVEST Funds AG als Fondsleitung und der 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 30.06.2004

Nettofondsvermögen	CHF 29'627'386.09
Total ausstehende Anteile	31'637
Inventarwert je Anteil	CHF 936.48
Ausschüttung in CHF	keine
Wertentwicklung in %	-4.3% (seit 01.01.2004)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

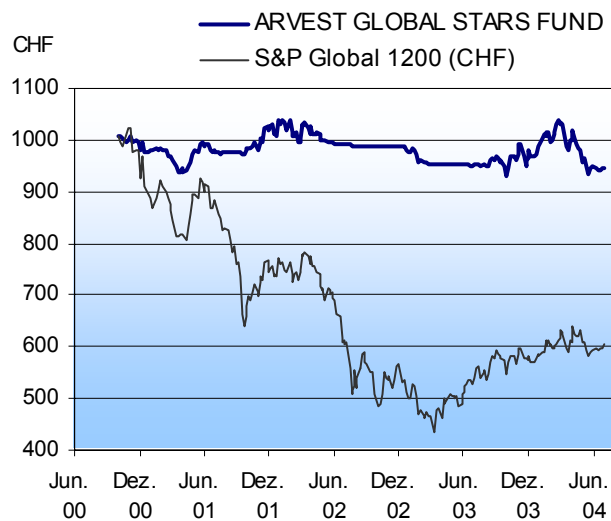
Sehr geehrte Investorin,
Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2004 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2004 stieg der Weltaktienindex in CHF um 3.6%. In der gleichen Periode verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND 4.3%. Das Fondsvolumen verringerte sich um 5.4% auf CHF 29.6 Mio. per 30.06.2004.

Performance seit Lancierung 04.10.2000-30.06.2004
in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

Das Jahr 2004 begann positiv für die meisten Aktienbörsen, insbesondere für Emerging Markets und Skandinavien. Der Terrorakt in Madrid und die Tötung des Hamasführers in Israel schürten gegen Ende des Quartals die Angst vor weiteren Anschlägen. Diese neue Verunsicherung bekamen auch die Börsen zu spüren, deren Gewinne zum Teil wieder dahin schmolzen.

Zusätzlich belastend für die Märkte wirkte im ersten Halbjahr die Entwicklung des Erdölpreises, der aufgrund der unstablen Lage in Saudiarabien, sowie der wachsenden Nachfrage aus China zeitweise über \$42 pro Barrel stieg.

Nachdem vor einem Jahr noch vor einer möglichen Deflation gewarnt wurde, konnte man im ersten Halbjahr 2004 Inflationstendenzen feststellen. Die SNB erhöhte Mitte Juni das Zielband für Zinsen um 0.25%. Das FED folgte Ende Juni mit einer Zinserhöhung von 0.25%. In Europa blieben die Währungshüter neutral.

Im zweiten Quartal 2004 wurde der lange Zeit zaghafte globale Aufschwung durch wichtige Wirtschaftsdaten bestätigt. In den USA wurden endlich wieder in grösserem Umfang Arbeitsplätze geschaffen. Deutschland konnte im 1. Quartal die Exporte in die neuen EU-Länder um 17% steigern. Auch das Investment-Banking belebte sich, z.B. mit den Übernahmeschlachten um die chinesische Harbin Brewery oder die englische Marks & Spencer.

Gegen Ende des zweiten Quartals schien es dann so, als ob die Gemüter der Investoren und die Entwicklung der Börsen mehr von der Freude an der Fussball EM geprägt waren als von den anhaltenden negativen Nachrichten aus dem Irak und Saudiarabien.

Anlagepolitik

Das erste Halbjahr 2004 verlief nicht so gut wie von mir erwartet. Die weltweiten Terrorakte verunsicherten die Märkte, was zur Folge hatte, dass einzelne Titel grosse Schwankungen zeigten.

Nach dem positiven Jahresbeginn begann ich Aktienpositionen abzubauen, da ich selbst bei soliden Firmen mit Korrekturen rechnete. Nach dem Erreichen meiner Preisziele verkaufte ich u.a. die chinesische Erdölgesellschaft Petrochina und das australische Minenunternehmen Jubilee Mines.

Die Investition in den Thai Focused Equity Fonds litt in diesem Halbjahr stark unter dessen hohen Volatilität. Die Position verlor in diesem Jahr rund 15%, weist jedoch einen überdurchschnittlichen langfristigen Track Record in USD von 23% p.a. auf. Ich hielt an dieser Anlage fest, da ich weiterhin positiv für die Entwicklung des thailändischen Marktes war.

Obwohl Goldminen Titel sind, welche meist von unsicheren Weltlagen profitieren, verloren meine Positionen in diesem Halbjahr erheblich. Ich baute die Anlagen von 12% auf rund 2.5% ab, was sich als richtig herausstellen sollte.

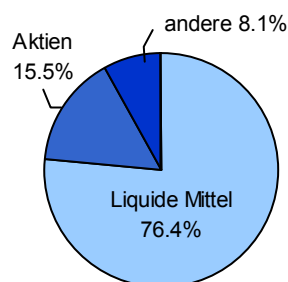
Defensive Titel wie Nestle hielten sich dagegen relativ stabil. Zusätzlich konnte ich auf diesem Titel durch geschriebene Putoptionen Prämien einkassieren.

Nach dem Kursrückschlag den Bilfinger Berger in der letzten Zeit einstecken musste, investierte ich wieder in diesen Titel. Der Aktienpreis hatte von Ende 2000 bis heute gegen einen fallenden Markt über 100% zugelegt und wird immer noch unter dem Buchwert gehandelt. Auch verfügt das deutsche Unternehmen, welches einer der Marktführer im Tunnelbau ist, über ein gutes Auftragsbuch.

Bei meinen Investitionen legte ich grossen Wert auf Unternehmen, welche neben einer soliden Bilanz auch über historisch kontinuierlich steigende Gewinne und über Produkte verfügen, die in Zukunft erfolgreich sein dürften. Daneben ist es in der heutigen unsicheren Zeit wichtig, darauf zu achten, dass einzelne Titel nicht Hauptleidtragende von allfälligen grösseren Krisen wie z.B. ein Umsturz in Saudiarabien sein dürften. So bevorzuge ich etwas z.B. Energieproduzenten mit Reserven in AAA Ländern wie Nordamerika. Die Erdöl und Gasfirma Imperial Oil wird mit hoher Wahrscheinlichkeit seine offiziellen Reserven in Kanada ausweiten können und würde von den weiterhin hohen Erdölpreisen profitieren. Als weitere „sichere“ Anlage sehe ich Firmen, welche Güter für die alltäglichen Grundbedürfnisse herstellen. Als Beispiel sei hier der internationale Getränke und Süsswaren Produzent Cadbury Schweppes erwähnt, welcher erfolgreich seit über 200 Jahren besteht und einige Krisen überstanden hat.

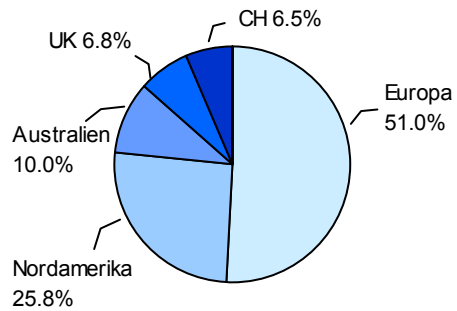
Die Portfolio- und Anlagestruktur sah per 30.06.04 folgendermassen aus:

Portfoliostruktur nach Kategorien (in % des Gesamtfondsvermögens)



Kontraktwert der verkauften Put Optionen: 4.5%

Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Ausblick

Die Risiken für einen Marktrückfall erachte ich momentan (Ende Juni) als immer noch gegeben. Was die Konsequenz hat, dass der Fonds heute noch sehr liquide ist. Dem nächsten Halbjahr blicke ich aber positiv entgegen und beabsichtige wieder verstärkt in Aktien zu investieren, welche auch in möglichen Krisen getrost gehalten werden können und langfristig grosse Wertesteigerungen bieten dürften. Ich sehe mit einer hohen Wahrscheinlichkeit, dass es vorwiegend im dritten Quartal aber auch im vierten Quartal sehr gute Einstiegsmöglichkeiten geben wird.

Raimund Rüegg, im Juni 2004

Vermögensrechnung

	30.06.04	31.12.03	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	22'706'813.39	3'186'978.17	19'519'835.22
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	779'550.00	-779'550.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'708'052.92	26'927'872.59	-20'219'819.67
- Obligationen	0.00	0.00	0.00
- Derivative Finanzinstrumente	279'266.37	482'922.14	-203'655.77
Sonstige Vermögenswerte	10'179.47	24'558.66	-14'379.19
Gesamtfondsvermögen	29'704'312.15	31'401'881.56	-1'697'569.41
Verbindlichkeiten	-76'926.06	-92'860.15	15'934.09
Nettofondsvermögen	29'627'386.09	31'309'021.41	-1'681'635.32
Inventarwert pro Anteil	936.48	978.99	-42.51

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.04-30.06.04	01.01.03-31.12.03
	Anzahl	Anzahl
Bestand Anfang Berichtsperiode	31'981	31'526
Ausgegebene Anteile	662	1'238
Zurückgenommene Anteile	-1'006	-783
Bestand Ende Berichtsperiode	31'637	31'981

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.04-30.06.04	01.01.03-31.12.03	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	31'309'021.41	30'451'745.50	857'275.91
Wert der ausgegebenen Anteile	665'454.41	1'192'691.94	-527'237.53
Wert der zurückgenommenen Anteile	-963'249.15	-735'985.82	-227'263.33
Ausschüttung	0.00	-35'253.90	35'253.90
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-1'383'840.58	435'823.69	-1'819'664.27
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	29'627'386.09	31'309'021.41	-1'681'635.32

Erfolgsrechnung

	01.01.04-30.06.04	01.01.03-31.12.03	
Ertrag	CHF	CHF	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	18'512.75	75'742.81	-57'230.06
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	203'181.64	82'685.27	120'496.37
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	0.00	0.00
Erträge aus Gratisaktien	0.00	107.83	-107.83
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-3'889.50	-3'991.24	101.74
Total Ertrag	217'804.89	154'544.67	63'260.22
Aufwand			
Passivzinsen	-16.45	-76.80	60.35
Revisionsaufwand	-4181.96	-10'260.45	6'078.49
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-122'309.08	-244'940.78	122'631.70
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-23'415.52	-43'631.85	20'216.33
Sonstige Aufwendungen	-21'492.34	-39'265.44	17'773.10
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	5'591.34	2'581.98	3'009.36
Total Aufwand	-165'824.01	-335'593.34	169'769.33
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	51'980.88	-181'048.67	233'029.55
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-209'118.33	-1'533'581.21	1'324'462.88
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-157'137.45	-1'714'629.88	1'557'492.43
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'226'703.13	2'150'453.57	-3'377'156.70
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-1'383'840.58	435'823.69	-1'819'664.27

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in CHF	In % des GFV
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
- verkaufte Put Optionen	1'337'412.45	4.5%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
- verkaufte Call Optionen	300'600.00	1.0%
- Devisentermingeschäfte	14'045'610.12	47.3%

Die am Bilanzstichtag offenen verkauften Put Optionen waren vollständig gedeckt durch Flüssige Mittel im Sinn von Artikel 32 der AFV im Umfang von CHF 22'706'813.39.

Die am Bilanzstichtag offenen verkauften Call Optionen waren vollständig gedeckt durch eine entsprechende Anzahl Basiswerte.

Die engagementreduzierende Seite der am Bilanzstichtag offenen Devisenderivate war gemäss AFV-EBK Art. 9 Abs. 2 gedeckt durch Basiswerte im Umfang von USD 11'294'666.66, SEK 3'599'408.95, SGD 981'575.74.

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	Exkl. Gewinnbeteiligung
Total Expense Ratio (TER) p.a, 30.06.04	1.04%	1.03%

Angaben früherer Jahre

	Nettofondsvermögen per Jahresende in CHF	Nettoinventarwert pro Anteil per Jahresende in CHF
2000	21'041'403.88	981.73
2001	26'803'592.81	1'027.71
2002	30'451'745.50	965.92
2003	31'309'021.41	978.99

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2004

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	22'706'813.39	76.4%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'708'052.92	22.6%
Total Obligationen, Wandelanleihen	0.00	0.0%
Derivative Finanzinstrumente	279'266.37	0.9%
Sonstige Vermögenswerte	10'179.47	0.1%
Gesamtfondsvermögen	29'704'312.15	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-76'926.06	0.3%
Nettofondsvermögen	29'627'386.09	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	22'706'813.39	76.4%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
Total der flüssigen Mittel	22'706'813.39	76.4%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Europa						
325648	28'000	Bilfinger Berger AG	EUR	28.40	1'210'771.52	4.1%
326001	19'000	Hugo Boss	EUR	17.62	509'736.03	1.7%
613906	10'000	Hennes&Mauritz	SEK	194.50	323'161.75	1.1%
826858	16'500	Telefonica	EUR	12.15	305'243.24	1.0%
					2'348'912.54	7.9%
UK						
624531	29'000	Cadbury Schweppes Plc	GBP	4.7575	313'489.75	1.1%
					313'489.75	1.1%
CH						
1205604	900	Nestle SA	CHF	334.00	300'600.00	1.0%
					300'600.00	1.0%
Nordamerika						
690393	20'300	Compagnie Petroliere Imperiale	USD	46.82	1'186'726.88	4.0%
					1'186'726.88	4.0%
Australien						
646699	150'000	Kingsgate Consolidated Ltd	AUD	3.51	459'476.55	1.5%
					459'476.55	1.5%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Anlagen (an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt)

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1666344	3'333	Julius Bär MP Gold Equity Fund	USD	88.05	366'427.45	1.2%

Anlagen (gem. AFV Art. 31 Abs. 4a)

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
940313	1'502.0329	Thai Focused Equity Fund A shs	USD	420.1926	788'045.29	2.7%
1728085	1'800	Thai Focused Equity Fund C shs	USD	420.1926	944'374.46	3.2%

Derivative Finanzinstrumente (an einer Börse gehandelt)

Kontrakte	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
-550	Put Telefonica, EUR 10.41/17.09.04	EUR		-3'349.72	0.0%
-250	Put Investor SEK 65/17.09.04	SEK		-41.54	0.0%
-90	Call Nestle CHF 330/17.12.04	CHF		-13'689.00	0.0%

Derivative Finanzinstrumente (an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt)

Kontrakte	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
-2'000'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 23.07.04	USD	-77'687.12	-0.2%
-1'000'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 23.09.04	USD	3'579.06	0.0%
-2'700'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 05.11.04	USD	200'013.46	0.7%
-2'500'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 22.12.04	USD	154'387.85	0.6%
-17'000'000	Devisentermingeschäft SEK/CHF 20.08.04	SEK	48'465.81	0.2%
-1'300'000	Devisentermingeschäft SGD/CHF 13.07.04	SGD	-18'209.18	-0.1%
0	Devisentermingeschäft SGD/CHF 20.08.04	SGD	7'350.00	0.0%
0	Devisentermingeschäft THB/CHF 30.07.04	THB	-21'553.25	-0.1%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF	Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5226	HKD	0.1600
USD	1.2486	THB	3.0506
GBP	2.2722	SGD	72.6982
AUD	0.8727	NOK	18.0278
JPY	1.15	SEK	16.615

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.04
43972	UPM-Kymmene Corp	20000	0	20'000	0
124314	Bank of Ayudhya Public Co Ltd	800'000	600'000	1'400'000	0
264397	First Engineering Ltd	400'000	800'000	1'200'000	0
325648	Bilfinger Berger AG	25'000	28'000	25'000	28'000
326001	Hugo Boss AG	36'000	37'000	54'000	19'000
337898	K&S Aktiengesellschaft	10'000	14'000	24'000	0
381611	Samsung Electronics Co Ltd	1'900	2'800	4'700	0
386676	Gus Plc	0	18'000	18'000	0
457567	Phytopharm Plc	64'000	50'000	114'000	0
467693	Tele2 AB	0	9'000	9'000	0
524773	Total Fina Elf	0	1'350	1'350	0
562239	Btg Plc	70'000	0	70'000	0
566118	Autostrada Torino-Milano Spa	33'000	0	33'000	0
587843	Royal Dutch Petroleum Co	0	4'700	4'700	0
599373	Norsk Hydro ASA	0	9'000	9'000	0
599441	Orkla Asa	11'000	20'000	31'000	0
612883	Electrolux AB	15'000	0	15'000	0
613069	Skanska AG	0	100'000	100'000	0
613906	Hennes & Mauritz AB	30'000	30'000	50'000	10'000
613968	Investor AB, Stockholm	0	170'000	170'000	0
614663	Ericsson	0	350'000	350'000	0
624531	Cadbury Schweppes Plc.	0	119'000	90'000	29'000
642022	Perilya Ltd	650'000	350'000	1'000'000	0
646699	Kingsgate Consolidated Ltd	260'000	240'000	350'000	150'000
650853	Newcrest Mining Ltd	30'000	24'000	54'000	0
690393	Compagnie Petroliere Imperiale	0	20'300	0	20'300
697727	Placer Dome Inc	45'000	0	45'000	0
697960	Precision Drilling	0	15'000	15'000	0
762445	Kyocera Corp	4'000	0	4'000	0
763969	Toyota Motor Corp	28'000	0	28'000	0
785683	Eon Capital BHD	180'000	0	180'000	0
819106	Rodamco Europe NV	8'600	0	8'600	0
824243	DBS Group Holding Ltd	0	40'000	40'000	0
824245	City Developments Ltd	210'000	90'000	300'000	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.

826858	Telefonica SA	50'000	16'500	50'000	16'500
903838	Air Products & Chemicals	0	20'000	20'000	0
912064	Bed Bath & Beyond	0	19'700	19'700	0
938718	Hewlett-Packard Co	0	44'000	44'000	0
939360	Home Depot Inc	18'000	0	18'000	0
940313	Thai Focused Equity Fund A shs	3'205.3231	150.8323	1'854.1225	1502.0329
943981	Johnson & Johnson	0	13'300	13'300	0
950605	McDonald's Corp	18'000	0	18'000	0
951138	Merck & Co Inc	0	9'900	9'900	0
956952	Newmont Mining Corp	16'500	0	16'500	0
963896	Procter & Gamble Co	4'500	0	4'500	0
973403	Starbucks Corp	0	22'000	22'000	0
981600	Lerado Group	0	1'000'000	1'000'000	0
984192	Walt Disney Company	20'000	0	20'000	0
1014019	Coslight Technology Internat. Group Ltd	450'000	0	450'000	0
1029489	Jubilee Mines NL	270'000	30'000	300'000	0
1054869	Hongkong.com Corp	0	2'000'000	2'000'000	0
1067428	Petro China Co Ltd	1'500'000	0	1'500'000	0
1081665	Sandvik AB	0	10'000	10'000	0
1107539	Zurich Financial Services	2'000	0	2'000	0
1128325	Ambev-Cia De Bebidas das Am.	0	8'000	8'000	0
1151800	Capitaland Ltd	400'000	600'000	1'000'000	0
1200526	Novartis AG	8'000	0	8'000	0
1205604	Nestle SA	900	0	0	900
1213250	AFG Arbonia Forster-Holding AG	2'000	0	2'000	0
1219768	Asiatravel.com	0	750'000	750'000	0
1221723	SHS Dr. Reddy's Laboratories	0	3'800	3'800	0
1229159	Heineken NV	18'000	0	18'000	0
1256533	ING Groep NV	11'289	0	11'289	0
1294331	Sally Malay Mining	0	720'000	720'000	0
1365849	Dream International Ltd	900'000	0	900'000	0
1393451	Acer Inc GDR	57'464	42'536	100'000	0
1439314	Harbin Brewery Group	0	1'200'000	1'200'000	0
1666344	Julius Bär MP Gold Equity Fund	6'666	0	3'333	3'333
1699091	Avichina Industry & Technology	1'200'000	0	1'200'000	0
1728085	Thai Focused Equity Fund C Shs	0	1'871.1159	71.1159	1'800
1759856	Speedy-Tech Electronics	0	25'000	25'000	0
1788781	CapiCommercial Trust	0	100'000	100'000	0
1805110	Bonus WTS City Developments	0	20'000	20'000	0
1805709	Bezugsrecht City Developments	0	80'000	80'000	0

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf	Verkauf	Bestand 30.06.04
	keine				

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.04
Put Option Royal Dutch EUR 36/15.10.04	55	55	0	0	0
Put Option Nestle CHF 300/18.06.04	0	300	300	0	0
Put Option Telefonica EUR 10.41/17.09.04	0	0	550	0	-550
Put Option Investor SEK 65/17.09.04	0	0	250	0	-250

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.04
Call Nestle CHF 330/17.12.04	0	0	90	0	-90
Devisentermingeschäft CHF/USD 30.06.04	500'000	500'000	0	0	0
Devisentermingeschäft CHF/USD 23.07.04	0		2'000'000		2'000'000
Devisentermingeschäft CHF/USD 23.09.04	0	0	1'000'000	0	1'000'000
Devisentermingeschäft CHF/USD 05.11.04	2'700'000	0	0	0	2'700'000
Devisentermingeschäft CHF/USD 22.12.04	2'000'000	0	0	0	2'000'000
Devisentermingeschäft CHF/USD 22.12.04	500'000	0	0	0	500'000
Devisentermingeschäft CHF/HKD 25.05.04	8'500'000	5'000'000	0	3'500'000	0
Devisentermingeschäft CHF/HKD 08.06.04	1'000'000	0	0	1'000'000	0
Devisentermingeschäft CHF/SGD 13.07.04	0		1'300'000		1'300'000
Devisentermingeschäft CHF/SGD 20.08.04	0	3'500'000	3'500'000		0
Devisentermingeschäft CHF/THB 30.07.04		15'000'000	15'000'000		0
Devisentermingeschäft CHF/SEK 20.08.04	0		17'000'000		17'000'000

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

Änderungen des Fondsreglements vom 1.August 2004

Die nachfolgenden Änderungen des Fondsreglements wurden mit Datum vom 28.Juni 2004 durch die eidgenössische Bankenkommission bewilligt und traten am 1.August 2004 in Kraft. Nachstehend ist der neue Wortlaut sämtlicher Fondsreglementsbestimmungen, die geändert wurden, aufgeführt und begründet:

Änderung der Fondsreglemente gemäss Art. 8 AFG
ARVEST AMERICA STARS FUND
ARVEST GLOBAL STARS FUND

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass bei obenerwähnten Anlagefonds (im folgenden als „Fonds“ bezeichnet) eine Änderung des Fondsreglements vorgesehen ist, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Bankenkommission (EBK).

Inhaltlich geändert werden bei beiden Fonds:

Die beiden bisherigen Einzelfonds

„ARVEST GLOBAL STARS FUND“

„ARVEST AMERICA STARS FUND“

werden neu als Umbrella Fonds

„ARVEST STARS FUND“

mit den beiden Teilfonds

„-ARVEST GLOBAL STARS FUND“

„-ARVEST AMERICA STARS FUND“

ausgestaltet.

Die Teilfonds tätigen überwiegend Investitionen in dem geographischen Raum auf den ihr Name hinweist (§8 Ziff.3 FR).

Bei der Berechnung der Gewinnbeteiligung wird das High-Water Mark Limit neu korrigiert um den Bruttobetrag der im Vorjahresverlauf erfolgten Ausschüttung pro Anteil (§19 Ziff.1 FR).

Kosten, welche einem Teilfonds zugeordnet werden können, werden direkt diesem Teilfonds belastet. Die weiteren Kosten werden den Teilfonds im Verhältnis ihrer Vermögen berechnet (§19 Ziff. 6 FR).

Inhaltlich geändert wird nur beim ARVEST AMERICA STARS FUND:

Die Depotbankgebühren werden neu pro rata temporis jeweils am Quartalsende statt nur am Jahresende erhoben.

Inhaltlich geändert wird nur beim ARVEST GLOBAL STARS FUND:

Das Anlageziel wird neu neben dem Prospekt auch im Reglement beschrieben.

Anlagen in Geldmarktinstrumente, welche die Aufsichtsbehörde als Effekten anerkennt entfallen. Ansonsten bleibt die Anlagepolitik unverändert (§8 FR).

Die Verwaltungskommission wird neben der Leitung neu auch für Verwaltung sowie den Vertrieb zulasten des Fondsvermögens erhoben (§19 FR).

Die Fondsleitung kann zusätzlich Interimsausschüttungen aus den Erträgen vorsehen (§22 FR).

Gleichzeitig werden einige Punkte in formeller Hinsicht geändert. Diese Anpassungen erfolgen zur Vereinheitlichung der rechtlichen Struktur. Sie basieren auf dem aktuellen SFA-Musterreglement und bringen keine inhaltlichen Änderungen mit sich.

Text der geänderten Paragraphen des Fondsreglements bei beiden Fonds:

§1 Ziffer 1

Unter der Bezeichnung ARVEST STARS FUND besteht ein Effektenfonds (im Folgenden der „Fonds“) im Sinne von Art.2 und 32 des Bundesgesetzes über die Anlagefonds vom 18. März 1994 (AFG), in Verbindung mit Art.7 der Verordnung über die Anlagefonds (AFV), der in die folgenden Teilfonds unterteilt ist:

- ARVEST GLOBAL STARS FUND
- ARVEST AMERICA STARS FUND.

§3 Ziffer 5

Die Fondsleitung kann neue Teilfonds eröffnen, den Fonds bzw. einzelne Teilfonds mit anderen Fonds bzw. Teilfonds gemäss der Bestimmung von §24 vereinigen oder gemäss der Bestimmungen von §25 auflösen.

§5 Ziffer 1

Der Anleger erwirbt durch seine Einzahlung Forderungen gegen die Fondsleitung auf Beteiligung am Vermögen und am Erfolg des jeweiligen Teilfonds. Seine Forderung ist in Anteilen begründet.

§8 Ziffer 3

a) Die Fondsleitung investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Vermögens eines Teilfonds in:

-Beteiligungswertpapiere und –wertrechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von Unternehmen, die Blue Chips sind und die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität im geographischen Raum haben, auf den ihre Bezeichnung hinweist:

Teilfonds ARVEST GLOBAL STARS FUND: Weltweit

Teilfonds ARVEST AMERICA STARS FUND: Doppelkontinent Amerika

Teilfonds ARVEST EURASIA STARS FUND: Europa und Asien.

-Anteile an anderen Effektenfonds, die ihr Vermögen gemäss den Richtlinien dieses Fonds anlegen, bis zu maximal 5% des Vermögens eines Teilfonds.

b) Die Fondsleitung kann zudem, nach Abzug der flüssigen Mittel, höchstens ein Drittel des Vermögens eines Teilfonds investieren in:

-Beteiligungswertpapiere und –wertrechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von Unternehmen, die den vorgenannten Anforderungen nicht genügen.

-Auf Schweizer Franken und andere Währungen lautende Obligationen (inklusive Wandelobligationen, Wandelnotes und Optionsanleihen), Notes sowie andere fest oder variabel verzinsliche Forderungswertpapiere und Forderungswertrechte von privaten und öffentlichrechtlichen, in- und ausländischen Schuldner.

§19 Ziffer 1 Abs. 3

Allfällig eingetretene Vermögensverminderungen pro Anteil müssen zuerst kompensiert sein, bevor eine Gewinnbeteiligung wieder erhoben werden kann („High-Water Mark“ Limit). Das High-Water Mark Limit wird jedes Jahr neu festgelegt. Im ersten Rechnungsjahr ist es der Inventarwert zum Zeitpunkt der Ausgabe. In den folgenden Rechnungsjahren entspricht es dem höheren Wert aus dem Inventarwert pro Anteil am Ende des Vorjahres und dem bisherigen High-Water Mark Limit, korrigiert um den Bruttobetrag der im Vorjahresverlauf erfolgten Ausschüttung pro Anteil.

§19 Ziffer 6 eingefügt

Alle Vergütungen und Kosten werden demjenigen Teilfonds belastet, welchem eine Leistung zukommt. Kosten, die nicht eindeutig einem Teilfonds zugeordnet werden können, werden den einzelnen Teilfonds im Verhältnis zu ihrem Vermögen belastet.

§20 Ziffer 1

Die Rechnungseinheit der einzelnen Teilfonds lauten:

- ARVEST GLOBAL STARS FUND – Schweizer Franken (CHF)
- ARVEST AMERICA STARS FUND – US-Dollar (USD).

Text der zusätzlich geänderten Paragraphen des Fondsreglements nur bei ARVEST AMERICA STARS FUND

§19 Ziffer 2

Für die Verwahrung des Fondsvermögens, die Besorgung des Zahlungsverkehrs des Fonds und die sonstigen in § 4 aufgeführten Aufgaben der Depotbank belastet die Depotbank dem Fonds eine Kommission von jährlich 0.15% des Nettofondsvermögens vor Gewinnbeteiligung (Depotbankkommission), die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben wird.

Text der zusätzlich geänderten Paragraphen des Fondsreglements nur bei ARVEST GLOBAL STARS FUND

§5 Ziffer 1 und 2

Der Anleger erwirbt durch seine Einzahlung Forderungen gegen die Fondsleitung auf Beteiligung am Vermögen und am Erfolg des jeweiligen Teilfonds. Seine Forderung ist in Anteilen begründet.

Der Anleger ist nur zur Einzahlung des von ihm gezeichneten Anteils in den Fonds verpflichtet. Seine persönliche Haftung für Verbindlichkeiten des Fonds ist ausgeschlossen.

§6 Ziffer 1 und 2

Es besteht nur eine Anteilsklasse je Teilfonds.

Die Fondsleitung kann jederzeit weitere Anteilsklassen schaffen. Dies bedingt eine Reglementsänderung.

§8 Ziffer 2 eingefügt

Das Anlageziel dieses Fonds besteht hauptsächlich in einer kontinuierlichen, relativ sicheren und langfristig überdurchschnittlichen Performance – auch im Vergleich zu den gängigen Marktindizes für vergleichbare Aktienanlagen –, was nur mit einer flexiblen Anlagepolitik möglich ist. Das Schwergewicht der Anlagen erfolgt jeweils dort, wo die Fondsleitung die grössten Kursgewinne erwartet. Der Fonds ist nicht an einen Benchmark gebunden. Ein weiteres Anlageziel ist die Werterhaltung. Der Fondsmanager kann entscheiden, vorübergehend maximal das ganze Fondsvermögen in flüssigen Mitteln zu halten, um damit die Investoren vor grösseren Rückschlägen auf den Aktienmärkten schützen zu können. Solche Phasen könnten einige Monate andauern. Betreffend Risiken bei Investitionen in Schwellenländer vergleiche Prospekt Ziffer 3.2.

§17 Ziffer 3 eingefügt

Die Fondsleitung kann die Ausgabe der Anteile jederzeit einstellen.

§19 Ziffer 1 Abs. 1

Für die Leitung und Verwaltung sowie den Vertrieb des Fonds stellt die Fondsleitung zulasten des Fonds eine Verwaltungskommission von jährlich 0.80% des Nettofondsvermögens (vor Gewinnbeteiligung) in Rechnung, die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben wird (Verwaltungskommission).

§22 Ziffer 1 eingefügt

Die Fondsleitung kann zusätzlich Interimsausschüttungen aus den Erträgen vorsehen.

§23 Ziffer 3

Die Fondsleitung publiziert die Ausgabe- und Rücknahmepreise gemeinsam bzw. den Inventarwert mit dem Hinweis "plus Kommissionen" bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen in der „Finanz und Wirtschaft“. Die Preise werden mindestens zweimal im Monat publiziert.