

# Jahresbericht 2008

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8/9
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	10
Mitteilung an die Anleger.....	10

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	11
Bericht des Fondsmanagers.....	11
Vermögensrechnung.....	12
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	12
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	12
Erfolgsrechnung.....	12
Verwendung des Erfolgs.....	12
Dreijahresvergleich.....	13
Weitere Informationen.....	13
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008.....	14/15
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	16
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	17
Mitteilung an die Anleger.....	17

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	18
Bericht des Fondsmanagers.....	18
Vermögensrechnung.....	19
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	19
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	19
Erfolgsrechnung.....	19
Verwendung des Erfolgs.....	19
Dreijahresvergleich.....	20
Weitere Informationen.....	20
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008.....	21/22
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	23/24
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	25
Mitteilung an die Anleger.....	25
Revisionsbericht.....	26

### 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 31.12.2008

Nettofondsvermögen	CHF 21'774'783.48
Total ausstehende Anteile	21'900
Inventarwert je Anteil	CHF 994.28
Ausschüttung in CHF	CHF 17.16 (April 2009)
Wertentwicklung in %	-22.6% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

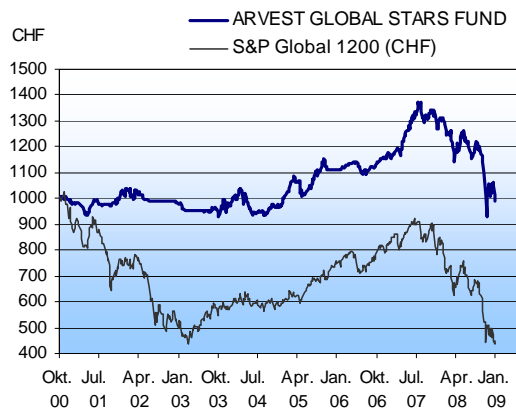
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND 22.6%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF um 45.4%. Bis Ende 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um 23.8% auf CHF 21.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2008 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



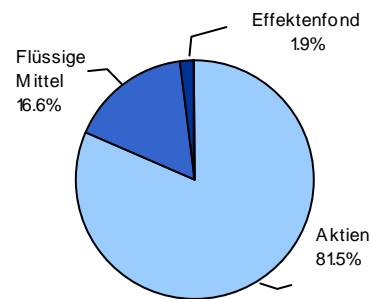
### Rückblick

Aufgrund der weltweiten Kreditkrise, die in der Folge die gesamte Weltwirtschaft erfasste, brachen die Börsenkurse weltweit massiv ein. Der ARVEST Global Stars konnte sich dieser negativen Entwicklung nur teilweise entziehen.

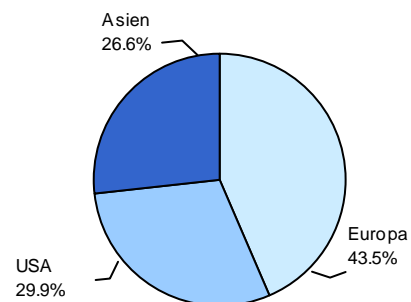
Im Laufe des Jahres wurden die fallenden Kurse genutzt, um die Aktienquote markant zu erhöhen. Dabei wurde die Liquidität von 46.7% auf 16.6% bis Ende Jahr abgebaut.

Bei der Ratinggesellschaft Morningstar befand sich der Fonds in seiner Kategorie aufgrund der vergleichsweise guten Performance-abweichung zum Markt im letzten Jahr durchwegs auf dem ersten Platz und wurde schliesslich mit der maximalen Anzahl von fünf Sternen ausgezeichnet.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



### Ausblick

Der Fonds wird auch in Zukunft aktiv in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee verwaltet. Die Liquidität werde ich in Abhängigkeit zum gesamtwirtschaftlichen Umfeld weiter abbauen. Da die Börsen einen grossen Teil der pessimistischen Erwartungen zur wirtschaftlichen Entwicklung eingepreist haben dürften, erwarte ich in diesem Jahr die Erholung einzelner Wertpapierkurse, die in 2008 ungerechtfertigt stark gelitten haben.

Beyzade Han, im Januar 2009

## Vermögensrechnung

	31.12.08 CHF	31.12.07 CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	352'009.46	3'172'278.83	-2'820'269.37
- Bankguthaben auf Zeit	3'200'000.00	10'400'000.00	-7'200'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	17'793'843.77	15'157'701.11	2'636'142.66
- Effektenfonds	408'547.24	325'306.70	83'240.54
- Warrants	896.66	0.00	896.66
Derivative Finanzinstrumente	0.00	-41'766.78	41'766.78
Sonstige Vermögenswerte	79'603.39	23'224.75	56'378.64
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>21'834'900.52</b>	<b>29'036'744.61</b>	<b>-7'201'844.09</b>
Verbindlichkeiten	-60'117.04	-426'531.56	366'414.52
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>21'774'783.48</b>	<b>28'610'213.05</b>	<b>-6'835'429.57</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>994.28</b>	<b>1'294.70</b>	<b>-300.42</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	Veränderung
		<b>Anzahl</b>	
Bestand Anfang Berichtsperiode	22'098	24'005	-1'907
Ausgegebene Anteile	1'449	321	1'128
Zurückgenommene Anteile	-1'647	-2'228	581
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>21'900</b>	<b>22'098</b>	<b>-198</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	Veränderung
		<b>CHF</b>	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	28'610'213.05	27'787'690.30	822'522.75
Wert der ausgegebenen Anteile	1'711'137.92	400'390.28	1'310'747.64
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'839'124.01	-2'670'177.32	831'053.31
Ausschüttung	-220'890.00	0.00	-220'890.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-6'486'553.48	3'092'309.79	-9'578'863.27
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>21'774'783.48</b>	<b>28'610'213.05</b>	<b>-6'835'429.57</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	Veränderung
<b>Ertrag</b>		<b>CHF</b>	
Erträge der Bankguthaben	183'628.41	301'785.93	-118'157.52
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	470'732.63	256'087.80	214'644.83
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	9'514.76	-1'973.25	11'488.01
Einkauf aus Quellensteuern	4'428.10	0.00	4'428.10
<b>Total Ertrag</b>	<b>668'303.90</b>	<b>555'900.48</b>	<b>112'403.42</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-573.93	-386.74	-187.19
Revisionsaufwand	-6'811.10	-7'827.20	1'016.10
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-196'272.75	-582'760.48	386'487.73
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	102.58	347'656.84	-347'554.26
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-37'880.42	-44'289.48	6'409.06
Sonstige Aufwendungen	-37'610.88	-56'515.60	18'904.72
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-13'411.11	9'341.50	-22'752.61
<b>Total Aufwand</b>	<b>-292'457.61</b>	<b>-334'781.16</b>	<b>42'323.55</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>375'846.29</b>	<b>221'119.32</b>	<b>154'726.97</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	220'520.74	4'651'852.38	-4'431'331.64
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-102.58	-347'656.84	347'554.26
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>596'264.45</b>	<b>4'525'314.86</b>	<b>-3'929'050.41</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-7'082'817.93	-1'433'005.07	-5'649'812.86
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-6'486'553.48</b>	<b>3'092'309.79</b>	<b>-9'578'863.27</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	375'846.29	221'119.32	
Vortrag des Vorjahres	139.32	0.00	
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	375'804.00	220'980.00	
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>17.16</b>	<b>10.00</b>	
Vortrag auf neue Rechnung	181.61	139.32	

### Dreijahresvergleich

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettofondsvermögen in CHF	21'774'783.48	28'610'213.05	27'787'690.30
Inventarwert pro Anteil in CHF	994.28	1'294.70	1'157.58
Anzahl Anteile im Umlauf	21'900	22'098	24'005

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2008	2007	2006	2005	2004
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-22.6%	11.8%	5.1%	10.2%	2.0%
S&P 1200	-45.4%	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 Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.96%	0.96%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2008		61.05%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'552'009.46	16.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	17'794'740.43	81.5%
Total Effektenfonds	408'547.24	1.9%
Sonstige Vermögenswerte	79'603.39	0.4%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>21'834'900.52</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-60'117.04	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>21'774'783.48</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	352'009.46	1.6%
Bankguthaben auf Zeit	3'200'000.00	14.7%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'552'009.46</b>	<b>16.3%</b>

### Anlagen

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Brasilien</b>						
206935	55'000	Vale Rio	USD	10.65	623'999.48	2.9%
<b>Deutschland</b>						
341960	4'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	111.00	661'870.80	3.0%
827766	5'000	Siemens AG	EUR	52.68	392'650.38	1.8%
<b>Finnland</b>						
8696	35'000	Stora Enso	EUR	5.52	288'003.24	1.3%
472672	47'500	Nokia	EUR	11.10	785'971.58	3.6%
<b>Frankreich</b>						
524773	11'000	Total	EUR	38.91	638'034.51	2.9%
<b>Grossbritannien</b>						
1102657	32'500	Glaxosmithkline	GBP	12.85	655'754.78	3.0%
<b>Hong Kong</b>						
1181985	500'000	Victory City	HKD	0.51	35'176.49	0.2%
4889618	250'000	Victory City International Rights	HKD	0.026	896.66	0.0%
<b>Japan</b>						
762066	14'000	Hoya Corp	JPY	1'541.00	252'955.15	1.2%
763184	100'000	Obayashi Corp	JPY	530.00	621'425.00	2.8%
763192	40'000	Ricoh Co	JPY	1'124.00	527'156.00	2.4%
763546	10'000	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'640.00	544'040.00	2.5%
763969	11'000	Toyota Motor Corp	JPY	2'905.00	374'672.38	1.7%
<b>Kanada</b>						
337680	24'000	Barrick Gold Corp	USD	36.77	940'105.94	4.3%
<b>Korea</b>						
381611	3'000	Samsung Electronics	USD	175.00	559'282.50	2.6%
722052	4'000	Nong Shim Ltd.	KRW	244'500.00	825'158.16	3.8%
<b>Luxemburg</b>						
4503016	616	Reinet Investments	EUR	7.00	6'427.90	0.0%
<b>Niederlande</b>						
1987674	15'000	Royal Dutch Shell	EUR	18.75	419'259.38	1.9%
2199481	12'000	Heineken	EUR	20.41	365'102.24	1.7%
<b>Schweiz</b>						
216808	4'500	Panalpina Welttransport AG	CHF	59.00	265'500.00	1.2%
1107539	1'200	Zurich Financial Services	CHF	227.00	272'400.00	1.2%
1200526	23'000	Novartis	CHF	52.70	1'212'100.00	5.6%
1203204	1'300	Roche	CHF	162.50	211'250.00	1.0%
1225514	11'500	Swatch Group AG	CHF	28.50	327'750.00	1.5%
1233237	12'000	SwissRe	CHF	50.30	603'600.00	2.8%
1254978	3'000	Sonova Holding AG	CHF	63.50	190'500.00	0.9%
2489948	24'000	UBS AG	CHF	14.84	356'160.00	1.6%
4503965	4'500	Richemont Luxury	CHF	20.28	91'260.00	0.4%
<b>Singapur</b>						
824243	20'000	DBS Group Holdings	SGD	8.42	125'053.19	0.6%

Thailand						
1251249	120'000	Siam Cement	THB	103.00	369'811.20	1.7%
1252337	860'100	Thai Union Frozen Products	THB	19.30	496'669.91	2.3%

USA						
908597	10'600	Archer-Daniels Midland	USD	28.83	325'553.55	1.5%
919390	10'000	Coca Cola	USD	45.27	482'261.31	2.2%
919477	6'500	Colgate Palmolive	USD	68.54	474'601.80	2.2%
932430	10'000	Gannett Co	USD	8.00	85'224.00	0.4%
939360	23'000	Home Depot	USD	23.02	564'033.74	2.6%
941595	27'000	Intel Corp	USD	14.66	421'667.05	1.9%
984158	30'000	Walgreen	USD	24.67	788'428.53	3.6%
1405105	10'000	3M Company	USD	57.54	612'973.62	2.8%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>17'794'740.43</b>	<b>81.5%</b>

#### Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2548506	190	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	484.76	98'118.82	0.4%
3067312	31'000	DBXT MSCI SICAV Taiwan	USD	9.40	310'428.42	1.4%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>408'547.24</b>	<b>1.9%</b>

#### Derivate

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

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.7522
CAD	0.8786
EUR	1.4907
GBP	1.5702
HKD	0.1379
JPY	0.0117
KRW	0.0008
NOK	0.1534
SEK	0.1374
SGD	0.7426
THB	0.0300
USD	1.0653

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.08
<b>Brasilien</b>					
206935	Vale Rio	0	55'000	0	55'000
<b>Deutschland</b>					
324410	BMW	8'000	0	8'000	0
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	4'000	0	0	4'000
827766	Siemens AG	2'000	3'000	0	5'000
<b>Finnland</b>					
8696	Stora Enso	34'000	34'000	33'000	35'000
472672	Nokia	0	47'500	0	47'500
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	11'000	0	0	11'000
<b>Grossbritannien</b>					
408414	Tate & Lyle	55'000	0	55'000	0
909525	British American Tobacco	0	2'751	2'751	0
1102657	Glaxosmithkline	0	32'500	0	32'500
<b>Hong Kong</b>					
1181985	Victory City	500'000	0	0	500'000
4889618	Victory City International Rights	0	250'000	0	250'000
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	14'000	0	0	14'000
763184	Obayashi Corp	150'000	30'000	80'000	100'000
763192	Ricoh Co	20'000	20'000	0	40'000
763546	Takeda Pharmaceutical	0	10'000	0	10'000
763969	Toyota Motor Corp	7'500	3'500	0	11'000
784761	Sankyo Co	14'000	0	14'000	0
<b>Kanada</b>					
337680	Barrick Gold Corp	16'000	8'000	0	24'000
<b>Luxemburg</b>					
4503016	Reinet Investments	0	5'116	4'500	616
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	15'000	0	0	15'000
2199481	Heineken	0	12'000	0	12'000
<b>Russland</b>					
1002318	Gazprom	0	11'000	11'000	0
<b>Schweiz</b>					
216808	Panalpina Welttransport AG	0	4'500	0	4'500
1107539	Zurich Financial Services	1'200	0	0	1'200
1200526	Novartis	13'000	10'000	0	23'000
1203204	Roche	0	1'300	0	1'300
1225514	Swatch Group AG	0	11'500	0	11'500
1233237	SwissRe	4'000	8'000	0	12'000
1254978	Sonova Holding AG	0	3'000	0	3'000
1273145	Cie Financiere Richemont	0	4'500	4'500	0
2489948	UBS AG	0	36'000	12'000	24'000
3857894	Anrechte UBS 09.05.08	0	12'000	12'000	0
3991389	Anrechte UBS 12.06.08	0	12'000	12'000	0
4503965	Richemont Luxury	0	4'500	0	4'500
4601245	Warrants Reinet Investments	0	616	616	0
<b>Singapur</b>					
824243	DBS Group Holdings	0	20'000	0	20'000
<b>Südkorea</b>					
381611	Samsung Electronics	3'000	0	0	3'000
722052	Nong Shim	4'000	0	0	4'000
<b>Thailand</b>					
1251249	Siam Cement	100'000	20'000	0	120'000
1252337	Thai Union Frozen Products	446'100	414'000	0	860'100
<b>USA</b>					
908597	Archer-Daniels Midland	0	14'600	4'000	10'600
919390	Coca Cola	0	10'000	0	10'000
919477	Colgate Palmolive	6'500	0	0	6'500
932430	Gannett Co	10'000	0	0	10'000



939360	Home Depot	13'000	10'000	0	23'000
941595	Intel Corp	0	27'000	0	27'000
984158	Walgreen	0	30'000	0	30'000
1330331	Conocophillips	5'800	0	5'800	0
1405105	3M Company	0	10'000	0	10'000

#### Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.08
2548506	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	190	0	0	190
3067312	DBXT MSCI SICAV Taiwan	0	44'000	13'000	31'000

#### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.08
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
Put Barrick Gold USD 37.50 / 19.09.08	0	80	-80	0	0
Put UBS CHF 16 / 21.11.08	0	120	-120	0	0
Put Home Depot USD 25 / 21.11.08	0	230	-230	0	0

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

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.08
Call Barrick Gold USD 47.50 / 18.04.08	0	80	-80	0	0
Call Conocophillips USD 90 / 20.06.08	0	58	-58	0	0
Call Barrick Gold USD 45 / 15.08.08	0	160	-160	0	0
Call Home Depot USD 35 / 21.11.08	0	230	-230	0	0

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

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

<sup>3</sup>„Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

## Mitteilungen an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 10. September 2008 in der "Finanz und Wirtschaft" und am 11. September 2008 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 10. November 2008 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

## Änderung des Fondsvertrages

### ARVEST Stars Fund

**Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Effektenfonds" mit den Teilvermögen ARVEST GLOBAL STARS FUND, ARVEST AMERICA STARS FUND und ARVEST EURASIA STARS FUND.**

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Stars Fund beabsichtigt, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, das Fondsreglement bzw. den Fondsvertrag des ARVEST Stars Fund gemäss Art. 27 KAG zu ändern.

Die Änderungen betreffen die Anpassung des Fondsreglementes bzw. Fondsvertrages des ARVEST Stars Fund an die Vorschriften des KAG, der entsprechenden Verordnungen und der Musterdokumente. Im Rahmen dieser Anpassung soll neben den Änderungen, die von Gesetzes wegen erforderlich oder formeller Natur sind, Folgendes neu geregelt werden:

- Die Anteile können unter bestimmten Umständen zwangsweise zurückgenommen werden (§ 5), wenn dies zur Wahrung des Rufes des Finanzplatzes, namentlich zur Bekämpfung der Geldwäscherei erforderlich ist oder der Anleger die gesetzlichen oder vertraglichen Voraussetzungen zur Teilnahme an einem Teilvermögen nicht mehr erfüllt.
- Die Möglichkeit des Einsatzes von Geldmarktinstrumenten ist neu vorgesehen (§ 8, 15 und 16).
- Für den Einsatz von Derivaten gilt der Commitment-Ansatz I. Der Commitment-Ansatz I ist ein vereinfachtes Verfahren und zeichnet sich dadurch aus, dass der Einsatz von Derivaten weder eine Hebelwirkung auf das Vermögen eines Teilvermögens ausübt noch einem Leerverkauf entspricht (§ 12).
- Die Publikationsorgane werden im Prospekt genannt. Bisher: Finanz und Wirtschaft sowie das Schweizerische Handelsamtsblatt. Neu: Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)) sowie das Schweizerische Handelsamtsblatt (§ 23).
- Die Preispublikationen erfolgen neu unter [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)
- Die Kündigungsfrist der Fondsleitung sowie Depotbank für die Auflösung einzelner Teilvermögen beträgt neu 2 Monate (bisher: 3 Monate, §25).
- Die Kommissionen werden neu auf Basis des NAV berechnet (§18, 19)
- Es gibt keine Ausgabe von Anteilsscheinen.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2008

Nettofondsvermögen	USD 8'044'128.51
Total ausstehende Anteile	7'562
Inventarwert je Anteil	USD 1'063.76
Ausschüttung in USD	USD 16.40 (April 2009)
Wertentwicklung in %	-14.6% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 verlor der ARVEST AMERICA STARS FUND 14.6%. In der gleichen Periode sank der S&P500 in USD um 38.5%. Bis Ende 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um 9.1% auf USD 8.0 Mio.

Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2008 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



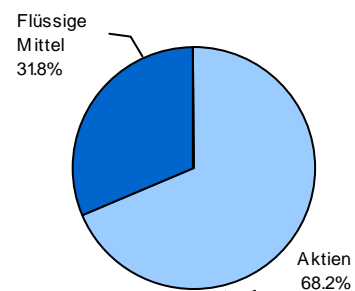
### Rückblick

Aufgrund der weltweiten Kreditkrise, die in der Folge die gesamte Weltwirtschaft erfasste, brachen die Börsenkurse weltweit massiv ein. Der ARVEST America Stars konnte sich dieser negativen Entwicklung nur teilweise entziehen.

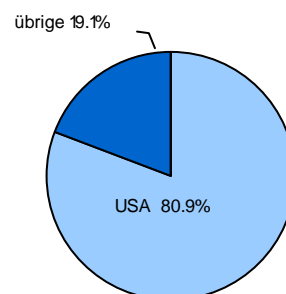
Im Laufe des Jahres wurden die fallenden Kurse genutzt, um die Aktienquote markant zu erhöhen. Dabei wurde die Liquidität von 57.2% auf 31.8% bis Ende Jahr abgebaut.

Bei der Ratinggesellschaft Morningstar befand sich der Fonds in seiner Kategorie aufgrund der vergleichsweise guten Performance-abweichung zum Markt im letzten Jahr auf dem ersten Platz und wurde schliesslich mit der maximalen Anzahl von fünf Sternen ausgezeichnet.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



### Ausblick

Der Fonds wird auch in Zukunft aktiv in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee verwaltet. Die Liquidität werde ich in Abhängigkeit zum gesamtwirtschaftlichen Umfeld weiter abbauen. Trotz der geplanten höheren Aktienquote, bleibt der Fonds auf Sektorebene solange defensiv positioniert, bis sich bei der realwirtschaftlichen Abwärtsspirale in den USA eine Bodenbildung abzeichnet.

Beyzade Han, im Januar 2009

## Vermögensrechnung

	31.12.08 USD	31.12.07 USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	105'838.40	1'573'665.59	-1'467'827.19
- Bankguthaben auf Zeit	2'450'000.00	3'500'000.00	-1'050'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'505'739.04	3'805'885.00	1'699'854.04
Derivate Finanzinstrumente	2'340.00	-1'335.00	3'675.00
Sonstige Vermögenswerte	5'002.00	11'285.00	-6'283.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'068'919.44</b>	<b>8'889'500.59</b>	<b>-820'581.15</b>
Verbindlichkeiten	-24'790.93	-81'317.76	56'526.83
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'044'128.51</b>	<b>8'808'182.83</b>	<b>-764'054.32</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'063.76</b>	<b>1'274.89</b>	<b>-211.13</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-31.12.08 Anzahl	01.01.07-31.12.07 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'909	7'144	-235
Ausgegebene Anteile	765	100	665
Zurückgenommene Anteile	-112	-335	223
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>7'562</b>	<b>6'909</b>	<b>653</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-31.12.08 USD	01.01.07-31.12.07 USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'808'182.83	8'765'664.91	42'517.92
Wert der ausgegebenen Anteile	924'015.72	126'523.77	797'491.95
Wert der zurückgenommenen Anteile	-122'104.19	-415'422.14	293'317.95
Ausschüttung	-208'610.00	-150'889.38	-57'720.62
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-1'357'355.85	482'305.67	-1'839'661.52
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'044'128.51</b>	<b>8'808'182.83</b>	<b>-764'054.32</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.08.-31.12.08 USD	01.01.07.-31.12.07 USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	99'851.11	234'040.33	-134'189.22
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	123'358.68	77'279.16	46'079.52
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	1'486.00	-1'486.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	5'427.93	176.30	5'251.63
<b>Total Ertrag</b>	<b>228'637.72</b>	<b>312'981.79</b>	<b>-84'344.07</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-11.92	-8.29	-3.63
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-13'155.09	-16'970.50	3'815.41
Revisionsaufwand	-5'167.54	-5'322.85	155.31
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-69'172.53	-126'154.23	56'981.70
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	274.97	54'326.66	-54'051.69
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-13'960.58	-14'222.40	261.82
Sonstige Aufwendungen	-2'293.26	-5'009.59	2'716.33
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'144.22	-980.22	-164.00
<b>Total Aufwand</b>	<b>-104'630.17</b>	<b>-114'341.42</b>	<b>9'711.25</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>124'007.55</b>	<b>198'640.37</b>	<b>-74'632.82</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	166'497.45	717'799.99	-551'302.54
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-274.97	-54'326.66	54'051.69
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>290'230.03</b>	<b>862'113.70</b>	<b>-571'883.67</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'647'585.88	-379'808.03	-1'267'777.85
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-1'357'355.85</b>	<b>482'305.67</b>	<b>-1'839'661.52</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	124'007.55	198'640.37
Vortrag des Vorjahres	54.07	47.45
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	124'016.80	198'633.75
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>16.40</b>	<b>28.75</b>
Vortrag auf neue Rechnung	44.82	54.07

### Dreijahresvergleich

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettofondsvermögen in USD	8'044'128.51	8'808'182.83	8'765'664.91
Inventarwert pro Anteil in USD	1'063.76	1'274.89	1'227.00
Anzahl Anteile im Umlauf	7'562	6'909	7'144

Vergangene Wertentwicklung in	2008	2007	2006	2005	2004
ARVEST AMERICA STARS FUND	-14.6%	5.7%	8.0%	5.3%	4.2%
S&P 500	-38.5%	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 Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.07%	1.06%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2008	65.13%
--	--------

**Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008**

**Zusammenfassung**

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'555'838.40	31.7%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'505'739.04	68.2%
Total Derivative Finanzinstrumente	2'340.00	0.0%
Sonstige Vermögenswerte	5'002.00	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'068'919.44</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-24'790.93	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'044'128.51</b>	<b>99.7%</b>

**Flüssige Mittel**

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	105'838.40	1.3%
Bankguthaben auf Zeit	2'450'000.00	30.4%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'555'838.40</b>	<b>31.7%</b>

**Anlagen**

**Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden**

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Brasilien</b>						
206935	30'000	Vale Rio	USD	10.65	319'500.00	4.0%
<b>Grossbritannien</b>						
334234	8'700	Glaxosmithkline	USD	37.27	324'249.00	4.0%
987952	7'000	BP	USD	46.74	327'180.00	4.1%
<b>Japan</b>						
763969	7'200	Toyota Motor Corp	JPY	2'905.00	230'207.56	2.9%
<b>Kanada</b>						
337680	9'000	Barrick Gold Corp	USD	36.77	330'930.00	4.1%
<b>Thailand</b>						
1252337	310'000	Thai Union Frozen Products	THB	19.30	168'038.48	2.1%
<b>USA</b>						
907582	6'000	Amgen	USD	57.75	346'500.00	4.3%
908597	4'800	Archer-Daniels Midland	USD	28.83	138'384.00	1.7%
918514	73'000	Circuit City Stores	USD	0.13	9'490.00	0.1%
919390	6'200	Coca Cola	USD	45.27	280'674.00	3.5%
919477	4'300	Colgate Palmolive	USD	68.54	294'722.00	3.7%
925686	13'900	Dow Chemical	USD	15.09	209'751.00	2.6%
932430	7'200	Gannett Co	USD	8.00	57'600.00	0.7%
933404	9'500	Waste Management	USD	33.14	314'830.00	3.9%
939360	12'600	Home Depot	USD	23.02	290'052.00	3.6%
941595	20'000	Intel Corp	USD	14.66	293'200.00	3.6%
943981	5'000	Johnson & Johnson	USD	59.83	299'150.00	3.7%
945034	4'800	Kimberly-Clark Corp	USD	52.74	253'152.00	3.1%
962004	17'000	Pfizer	USD	17.71	301'070.00	3.7%
984158	12'500	Walgreen	USD	24.67	308'375.00	3.8%
984192	6'600	Walt Disney	USD	22.69	149'754.00	1.9%
1405105	4'500	3M Company	USD	57.54	258'930.00	3.2%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>5'505'739.04</b>	<b>68.2%</b>

**Derivate**

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-693'000.00	-8.6%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CAD	0.8247
CHF	0.9387
EUR	1.3993
JPY	0.0110
THB	0.0281

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.08
<b>Brasilien</b>					
206935	Vale Rio	0	30'000	0	30'000
<b>Grossbritannien</b>					
334234	Glaxosmithkline	4'500	4'200	0	8'700
987952	BP	3'500	3'500	0	7'000
<b>Japan</b>					
763969	Toyota Motor Corp	0	7'200	0	7'200
<b>Kanada</b>					
337680	Barrick Gold Corp	6'000	3'000	0	9'000
<b>Thailand</b>					
1252337	Thai Union Frozen Products	0	310'000	0	310'000
<b>USA</b>					
907582	Amgen	4'000	4'000	2'000	6'000
908597	Archer-Daniels Midland	0	10'800	6'000	4'800
918514	Circuit City Stores	9'000	64'000	0	73'000
919390	Coca Cola	3'500	4'500	1'800	6'200
919477	Colgate Palmolive	3'500	800	0	4'300
925686	Dow Chemical	7'000	6'900	0	13'900
932430	Gannett Co	7'200	0	0	7'200
933404	Waste Management	5'000	7'000	2'500	9'500
939360	Home Depot	6'000	9'600	3'000	12'600
941595	Intel Corp	4'500	15'500	0	20'000
943981	Johnson & Johnson	3'000	4'500	2'500	5'000
945034	Kimberly-Clark Corp	3'000	4'000	2'200	4'800
962004	Pfizer	10'000	11'500	4'500	17'000
984158	Walgreen	5'000	7'500	0	12'500
984192	Walt Disney	0	6'600	0	6'600
987222	Worthington	10'000	0	10'000	0
1330331	Conocophillips	4'000	0	4'000	0
1405105	3M Company	0	6'000	1'500	4'500

### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.08
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 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 Amgen USD 45 / 20.03.08	0	10	-10	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	35	-35	0	0
Put Barrick Gold USD 37.50 / 19.09.08	0	30	-30	0	0
Put Home Depot USD 25 / 21.11.08	0	156	-156	0	0
Put Amgen USD 52.50 / 16.01.09	0	60	0	0	60

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

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.08
Call Barrick Gold 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 Gold USD 45 / 15.08.08	0	60	-60	0	0
Call Amgen USD 62.50 / 19.09.08	0	60	-60	0	0
Call Home Depot USD 35 / 21.11.08	0	156	-156	0	0
Call Amgen USD 65 / 16.01.09	0	0	-60	0	-60

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

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

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.



## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

## Mitteilungen an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 10. September 2008 in der "Finanz und Wirtschaft" und am 11. September 2008 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 10. November 2008 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

## Änderung des Fondsvertrages

### ARVEST Stars Fund

**Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Effektenfonds" mit den Teilvermögen ARVEST GLOBAL STARS FUND, ARVEST AMERICA STARS FUND und ARVEST EURASIA STARS FUND.**

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Stars Fund beabsichtigt, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, das Fondsreglement bzw. den Fondsvertrag des ARVEST Stars Fund gemäss Art. 27 KAG zu ändern.

Die Änderungen betreffen die Anpassung des Fondsreglementes bzw. Fondsvertrages des ARVEST Stars Fund an die Vorschriften des KAG, der entsprechenden Verordnungen und der Musterdokumente. Im Rahmen dieser Anpassung soll neben den Änderungen, die von Gesetzes wegen erforderlich oder formeller Natur sind, Folgendes neu geregelt werden:

- Die Anteile können unter bestimmten Umständen zwangsweise zurückgenommen werden (§ 5), wenn dies zur Wahrung des Rufes des Finanzplatzes, namentlich zur Bekämpfung der Geldwäscherei erforderlich ist oder der Anleger die gesetzlichen oder vertraglichen Voraussetzungen zur Teilnahme an einem Teilvermögen nicht mehr erfüllt.
- Die Möglichkeit des Einsatzes von Geldmarktinstrumenten ist neu vorgesehen (§ 8, 15 und 16).
- Für den Einsatz von Derivaten gilt der Commitment-Ansatz I. Der Commitment-Ansatz I ist ein vereinfachtes Verfahren und zeichnet sich dadurch aus, dass der Einsatz von Derivaten weder eine Hebelwirkung auf das Vermögen eines Teilvermögens ausübt noch einem Leerverkauf entspricht (§ 12).
- Die Publikationsorgane werden im Prospekt genannt. Bisher: Finanz und Wirtschaft sowie das Schweizerische Handelsamtsblatt. Neu: Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)) sowie das Schweizerische Handelsamtsblatt (§ 23).
- Die Preispublikationen erfolgen neu unter [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)
- Die Kündigungsfrist der Fondsleitung sowie Depotbank für die Auflösung einzelner Teilvermögen beträgt neu 2 Monate (bisher: 3 Monate, §25).
- Die Kommissionen werden neu auf Basis des NAV berechnet (§18, 19)
- Es gibt keine Ausgabe von Anteilsscheinen.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2008

Nettofondsvermögen	EUR 5'450'952.83
Total ausstehende Anteile	5'024
Inventarwert je Anteil	EUR 1'084.98
Ausschüttung in EUR	EUR 26.13 (April 2009)
Wertentwicklung in %	-20.2% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND 20.2%. In der gleichen Periode sank der S&P700 in EUR um 42.5%. Bis Ende 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um 19.1% auf EUR 5.5 Mio.

Performance seit Lancierung 04.08.04 – 31.12.2008 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



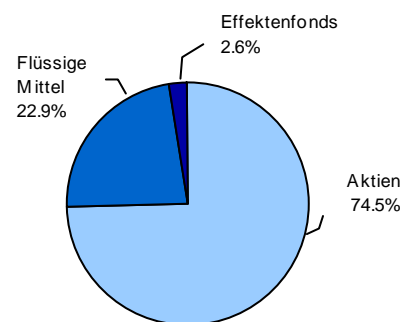
### Rückblick

Aufgrund der weltweiten Kreditkrise, die in der Folge die gesamte Weltwirtschaft erfasste, brachen die Börsenkurse weltweit massiv ein. Der ARVEST Eurasia Stars konnte sich dieser negativen Entwicklung nur teilweise entziehen.

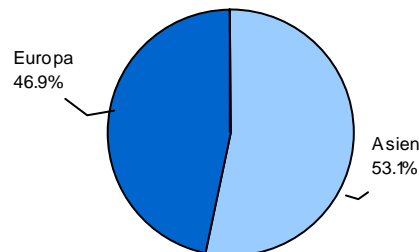
Im Laufe des Jahres wurden die fallenden Kurse genutzt, um die Aktienquote markant zu erhöhen. Dabei wurde die Liquidität von 47.9% auf 22.9% bis Ende Jahr abgebaut.

Bei der Ratinggesellschaft Morningstar befand sich der Fonds in seiner Kategorie aufgrund der vergleichsweise guten Performance-abweichung zum Markt im letzten Jahr hinter dem ARVEST Global Stars auf dem zweiten Platz und wurde mit der maximalen Anzahl von fünf Sternen ausgezeichnet.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern



### Ausblick

Der Fonds wird auch in Zukunft aktiv in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee verwaltet. Die Liquidität werde ich in Abhängigkeit zum gesamtwirtschaftlichen Umfeld weiter abbauen. Da ich eine schnellere Erholung der wirtschaftlichen Aktivitäten für den asiatischen Raum erwarte, werde ich den weiteren Abbau der Liquidität nutzen, um stärker in Asien zu investieren.

Beyzade Han, im Januar 2008

## Vermögensrechnung

	31.12.08 EUR	31.12.07 EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	48'777.24	1'048'781.45	-1'000'004.21
- Bankguthaben auf Zeit	1'200'000.00	2'250'000.00	-1'050'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'074'086.43	3'473'330.99	600'755.44
- Effektenfonds	142'333.86	124'221.93	18'111.93
- Warrants	240.60	0.00	240.60
Derivative Finanzinstrumente	0.00	-2'494.03	2'494.03
Sonstige Vermögenswerte	2'844.52	9'391.50	-6'546.98
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'468'282.65</b>	<b>6'903'231.84</b>	<b>-1'434'949.19</b>
Verbindlichkeiten	-17'329.83	-82'114.20	64'784.37
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'450'952.82</b>	<b>6'821'117.64</b>	<b>-1'370'164.82</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'084.98</b>	<b>1'380.51</b>	<b>-295.53</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-31.12.08 Anzahl	01.01.07-31.12.07 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'941	4'682	259
Ausgegebene Anteile	490	497	-7
Zurückgenommene Anteile	-407	-238	-169
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>5'024</b>	<b>4'941</b>	<b>83</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-31.12.08 EUR	01.01.07-31.12.07 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'821'117.64	5'936'494.74	884'622.90
Wert der ausgegebenen Anteile	631'717.99	658'860.96	-27'142.97
Wert der zurückgenommenen Anteile	-506'394.41	-309'365.85	-197'028.56
Ausschüttung	-98'659.16	-441.36	-98'217.80
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-1'396'829.24	535'569.15	-1'932'398.39
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'450'952.82</b>	<b>6'821'117.64</b>	<b>-1'370'164.82</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.08-31.12.08 EUR	01.01.07-31.12.07 EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	86'087.80	120'573.43	-34'485.63
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	114'740.09	62'044.85	52'695.24
Erträge ausl. Quellensteuer	917.14	0.00	917.14
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	3'127.01	-77.05	3'204.06
<b>Total Ertrag</b>	<b>204'872.04</b>	<b>182'541.23</b>	<b>22'330.81</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-42.37	0.00	-42.37
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-8'611.53	-11'587.66	2'976.13
Revisionsaufwand	-3'183.03	-3'504.87	321.84
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-47'922.86	-116'398.42	68'475.56
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	8.92	60'970.21	-60'961.29
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-9'475.95	-10'448.74	972.79
Sonstige Aufwendungen	-1'883.86	-3'817.91	1'934.05
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-2'522.58	-288.34	-2'234.24
<b>Total Aufwand</b>	<b>-73'633.26</b>	<b>-85'075.73</b>	<b>11'442.47</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>131'238.78</b>	<b>97'465.50</b>	<b>33'773.28</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	39'814.04	882'577.07	-842'763.03
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-8.92	-60'970.21	60'961.29
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>171'043.90</b>	<b>919'072.36</b>	<b>-748'028.46</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'567'873.14	-383'503.21	-1'184'369.93
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-1'396'829.24</b>	<b>535'569.15</b>	<b>-1'932'398.39</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	131'238.78	97'465.50
Vortrag des Vorjahres	44.85	15.87
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	131'277.12	97'436.52
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>26.13</b>	<b>19.72</b>
Vortrag auf neue Rechnung	6.51	44.85

### Dreijahresvergleich

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettobondsvermögen in EUR	5'450'952.83	6'821'117.64	5'936'494.74
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'084.98	1'380.51	1'267.94
Anzahl Anteile im Umlauf	5'024	4'941	4'682

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

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2008	inkl. Gewinnbeteiligung		Exkl. Gewinnbeteiligung	
		1.02%		1.02%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2008				52.75%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'248'777.24	22.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'074'327.03	74.5%
Total Effektenfonds	142'333.86	2.6%
Sonstige Vermögenswerte	2'844.52	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'468'282.65</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-17'329.83	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'450'952.83</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	48'777.24	0.9%
Bankguthaben auf Zeit	1'200'000.00	21.9%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'248'777.24</b>	<b>22.8%</b>

### Anlagen

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>China</b>						
693075	165'000	Luthai Textile Joint Stock	HKD	3.93	60'006.53	1.1%
1203567	200'000	People's Food Holdings	SGD	0.70	69'741.37	1.3%
<b>Deutschland</b>						
341960	1'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	111.00	111'000.00	2.0%
827766	2'300	Siemens AG	EUR	52.68	121'164.00	2.2%
<b>Finnland</b>						
8696	13'000	Stora Enso	EUR	5.52	71'760.00	1.3%
472672	18'000	Nokia	EUR	11.10	199'800.00	3.7%
<b>Frankreich</b>						
524773	5'000	Total	EUR	38.91	194'550.00	3.6%
<b>Hong Kong</b>						
1181985	200'000	Victory City	HKD	0.51	9'438.92	0.2%
4889618	100'000	Victory City International Rights	HKD	0.026	240.60	0.0%
<b>Japan</b>						
762066	6'000	Hoya Corp	JPY	1'541.00	72'723.77	1.3%
763184	36'000	Obayashi	JPY	530.00	150'072.40	2.7%
763192	20'000	Ricoh Co	JPY	1'124.00	176'814.87	3.2%
763499	20'000	Takashimaya	JPY	674.00	106'026.00	1.9%
763546	3'500	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'640.00	127'734.58	2.3%
763969	9'000	Toyota Motor Corp	JPY	2'905.00	205'641.67	3.8%
784761	1'800	Sankyo Co	JPY	4'500.00	63'709.98	1.2%
<b>Korea</b>						
381611	1'600	Samsung Electronics	USD	175.00	200'096.60	3.7%
722052	1'800	Nong Shim Ltd	KRW	244'500.00	249'092.20	4.6%
<b>Luxemburg</b>						
4503016	246	Reinet Investments	EUR	7.00	1'722.00	0.0%
<b>Niederlanda</b>						
1987674	5'000	Royal Dutch Shell	EUR	18.75	93'750.00	1.7%
2199481	6'500	Heineken	EUR	20.41	132'665.00	2.4%
<b>Schweiz</b>						
216808	1'700	Panalpina Welttransport AG	CHF	59.00	67'283.83	1.2%
1107539	300	Zurich Financial Services	CHF	227.00	45'683.24	0.8%
1200526	8'000	Novartis	CHF	52.70	282'820.15	5.2%
1203204	1'700	Roche	CHF	162.50	185'315.62	3.4%
1225514	4'400	Swatch Group AG	CHF	28.50	84'121.55	1.5%
1233237	5'500	Swiss Re	CHF	50.30	185'583.95	3.4%
1254978	1'200	Sonova Holding AG	CHF	63.50	51'116.93	0.9%
2489948	6'000	UBS AG	CHF	14.84	59'730.33	1.1%
4503965	1'800	Richemont Luxury	CHF	20.28	24'487.82	0.4%
<b>Singapur</b>						
824243	22'000	DBS Group Holdings	SGD	8.42	92'277.79	1.7%
824641	28'000	Venture Corporation	SGD	4.38	61'093.44	1.1%

Thailand						
1251223	290'000	Ratchaburi	THB	42.75	248'831.59	4.6%
1251249	50'000	Siam Cement	THB	103.00	103'366.22	1.9%
1252337	340'000	Thai Union Frozen Products	THB	19.30	131'706.62	2.4%
1958173	70'000	Thai Oil	THB	23.60	33'157.47	0.6%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>4'074'327.03</b>	<b>74.5%</b>

#### Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2548506	120	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	484.76	41'570.93	0.8%
3067312	15'000	DBXT MSCI SICAV Taiwan	USD	9.40	100'762.93	1.8%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>142'333.86</b>	<b>2.6%</b>

#### Derivate

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

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.5046
CAD	0.5894
CHF	0.6708
GBP	1.0533
HKD	0.0925
JPY	0.0079
KRW	0.0006
NOK	0.1029
SEK	0.0921
SGD	0.4982
THB	0.0200
USD	0.7146

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

**Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode**

<b>Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					
Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.08
<b>China</b>					
693075	Luthai Textile Joint Stock	0	165'000	0	165'000
<b>Deutschland</b>					
324410	BMW	3'000	0	3'000	0
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	1'000	0	0	1'000
827766	Siemens AG	1'300	1'000	0	2'300
<b>Finnland</b>					
8696	Stora Enso	19'000	7'000	13'000	13'000
472672	Nokia	0	18'000	0	18'000
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	6'000	0	1'000	5'000
<b>Grossbritannien</b>					
408414	Tate & Lyle	20'000	0	20'000	0
909525	British American Tobacco	0	1'100	1'100	0
<b>Hong Kong</b>					
1181985	Victory City	200'000	0	0	200'000
4889618	Victory City International Rights	0	100'000	0	100'000
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	6'000	0	0	6'000
763184	Obayashi	0	54'000	18'000	36'000
763192	Ricoh Co	7'000	13'000	0	20'000
763499	Takashimaya	10'000	10'000	0	20'000
763546	Takeda Pharmaceutical	0	3'500	0	3'500
763969	Toyota Motor Corp	3'200	5'800	0	9'000
784761	Sankyo Co	6'000	3'500	7'700	1'800
<b>Luxemburg</b>					
4503016	Reinet Investments	0	2'046	1'800	246
4601245	Warrants Reinet Investments	0	246	246	0
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	4'000	1'000	0	5'000
2199481	Heineken	0	6'500	0	6'500
<b>Russland</b>					
1002318	Gazprom	0	5'000	5'000	0
<b>Schweiz</b>					
216808	Panalpina Welttransport AG	0	1'700	0	1'700
1107539	Zurich Financial Services	300	0	0	300
1200526	Novartis	2'750	5'250	0	8'000
1203204	Roche	750	1'850	900	1'700
1225514	Swatch Group AG	0	4'400	0	4'400
1233237	Swiss Re	0	5'500	0	5'500
1254978	Sonova Holding AG	0	1'200	0	1'200
1273145	Cie Financiere Richemont	0	1'800	1'800	0
2489948	UBS AG	0	9'000	3'000	6'000
3857894	Anrechte UBS 09.05.08	0	3'000	3'000	0
3991389	Anrechte UBS 12.06.08	0	3'000	3'000	0
4503965	Richemont Luxury	0	1'800	0	1'800
<b>Singapur</b>					
824243	DBS Group Holdings	0	22'000	0	22'000
824641	Venture Corporation	14'000	14'000	0	28'000
1203567	People's Food Holdings	200'000	0	0	200'000
<b>Südkorea</b>					
381611	Samsung Electronics	1'600	0	0	1'600
722052	Nong Shim	1'800	0	0	1'800
1177560	LG Chem	1'500	0	1'500	0
<b>Thailand</b>					
1251223	Ratchaburi	160'000	130'000	0	290'000
1251249	Siam Cement	40'000	10'000	0	50'000
1252337	Thai Union Frozen Products	150'000	190'000	0	340'000
1958173	Thai Oil	70'000	0	0	70'000

Effektenfonds					
Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.08
2548506	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	120	0	0	120
3067312	DBXT MSCI SICAV Taiwan	0	15'000	0	15'000

#### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.07	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.08
Put UBS CHF 50 / 20.03.08	0	30	-30	0	0
Put Roche CHF 195 / 21.03.08	0	10	-10	0	0
Put Novartis CHF 60 / 21.03.08	-25	25	0	0	0
Put UBS CHF 16 / 21.11.08	0	30	-30	0	0

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

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

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.



## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

## Mitteilungen an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 10. September 2008 in der "Finanz und Wirtschaft" und am 11. September 2008 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 10. November 2008 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

## Änderung des Fondsvertrages

### ARVEST Stars Fund

#### **Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Effektenfonds" mit den Teilvermögen ARVEST GLOBAL STARS FUND, ARVEST AMERICA STARS FUND und ARVEST EURASIA STARS FUND.**

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Stars Fund beabsichtigt, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, das Fondsreglement bzw. den Fondsvertrag des ARVEST Stars Fund gemäss Art. 27 KAG zu ändern.

Die Änderungen betreffen die Anpassung des Fondsreglementes bzw. Fondsvertrages des ARVEST Stars Fund an die Vorschriften des KAG, der entsprechenden Verordnungen und der Musterdokumente. Im Rahmen dieser Anpassung soll neben den Änderungen, die von Gesetzes wegen erforderlich oder formeller Natur sind, Folgendes neu geregelt werden:

- Die Anteile können unter bestimmten Umständen zwangsweise zurückgenommen werden (§ 5), wenn dies zur Wahrung des Rufes des Finanzplatzes, namentlich zur Bekämpfung der Geldwäscherei erforderlich ist oder der Anleger die gesetzlichen oder vertraglichen Voraussetzungen zur Teilnahme an einem Teilvermögen nicht mehr erfüllt.
- Die Möglichkeit des Einsatzes von Geldmarktinstrumenten ist neu vorgesehen (§ 8, 15 und 16).
- Für den Einsatz von Derivaten gilt der Commitment-Ansatz I. Der Commitment-Ansatz I ist ein vereinfachtes Verfahren und zeichnet sich dadurch aus, dass der Einsatz von Derivaten weder eine Hebelwirkung auf das Vermögen eines Teilvermögens ausübt noch einem Leerverkauf entspricht (§ 12).
- Die Publikationsorgane werden im Prospekt genannt. Bisher: Finanz und Wirtschaft sowie das Schweizerische Handelsamtsblatt. Neu: Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)) sowie das Schweizerische Handelsamtsblatt (§ 23).
- Die Preispublikationen erfolgen neu unter [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)
- Die Kündigungsfrist der Fondsleitung sowie Depotbank für die Auflösung einzelner Teilvermögen beträgt neu 2 Monate (bisher: 3 Monate, §25).
- Die Kommissionen werden neu auf Basis des NAV berechnet (§18, 19)
- Es gibt keine Ausgabe von Anteilsscheinen.

Zurlindenstrasse 134  
Postfach  
8036 Zürich

Tel. 01 454 36 66  
Fax 01 462 08 45  
info@bankrevision.ch

## **ARVEST STARS FUND (Umbrella) Bericht der Revisionsstelle**

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz) des Anlagefonds ARVEST STARS FUND (Umbrella), mit den Teilfonds

- ARVEST GLOBAL STARS FUND
- ARVEST AMERICA STARS FUND
- ARVEST EURASIA STARS FUND

für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung, entspricht der Jahresbericht den Vorschriften des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Zürich, 27. März 2009

Mit freundlichen Grüssen

### **BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG**

Francis Zoller	Thomas Wirth
Revisionsexperte	Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)	

### **Beilagen**

Jahresrechnung und weitere Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz