

# Jahresbericht 2006

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2006

ARVEST GLOBAL STARS FUND

ARVEST AMERICA STARS FUND

ARVEST EURASIA STARS FUND

## ARVEST GLOBAL STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	3
Bericht des Fondsmanagers.....	3
Vermögensrechnung.....	4
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	4
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	4
Erfolgsrechnung.....	4
Verwendung des Erfolgs.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006.....	6
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	7

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	8
Bericht des Fondsmanagers.....	8
Vermögensrechnung.....	9
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	9
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	9
Erfolgsrechnung.....	9
Verwendung des Erfolgs.....	9
Dreijahresvergleich.....	10
Weitere Informationen.....	10
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006.....	11
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	12

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	13
Bericht des Fondsmanagers.....	13
Vermögensrechnung.....	14
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	14
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	14
Erfolgsrechnung.....	14
Verwendung des Erfolgs.....	14
Dreijahresvergleich.....	15
Weitere Informationen.....	15
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006.....	16
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	17
Revisionsbericht.....	18

### 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 31.12.2006

Nettofondsvermögen	CHF 27'787'690.30
Total ausstehende Anteile	24'005
Inventarwert je Anteil	CHF 1'157.58
Ausschüttung in CHF	Keine
Wertentwicklung in %	5.1% (seit 01.01.2006 )

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2006 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 5.1%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 10.0%. Bis Ende 2006 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.4% auf CHF 27.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2006 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

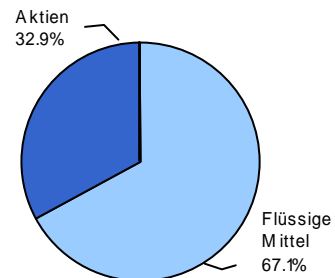
Das Jahr 2006 war wiederum ein sehr erfolgreiches Börsenjahr. Der Weltaktienindex in CHF entwickelte sich das vierte Jahr in positiv. Mit 10% war der Zuwachs wie 2003 und 2005 wieder zweistellig. Der Kursrückgang an den Aktienbörsen im Mai 2006 stellte sich nur als Zwischenkorrektur heraus und hatte keine wirtschaftliche Trendwende zur Folge. Begünstigt durch eine Beruhigung der Lage im Nahen Osten, einem fallenden Ölpreis und der damit einhergehenden Abschwächung der Inflation sind die Anleger im zweiten Halbjahr wieder optimistischer geworden. Ein starkes Wachstum bei den Unternehmensgewinnen, die Ankündigung von Grossübernahmen und höhere Ausschüttungen an die Aktionäre verstärkten das Interesse an Aktien zusätzlich. Als Folge davon stiegen verschiedene Aktienindizes weltweit bis Ende 2006 auf neue Allzeithochstände. Die Aktienbörsen in den Emerging Markets stiegen dabei stärker als diejenigen in den entwickelten Volkswirtschaften. Auf Sektorebene entwickelten sich Titel aus dem Versorger- und Telekommunikationsbereich am besten. Aktien aus der Gesundheits- und Technologiebranche verzeichneten den kleinsten Zuwachs.

Die Aktienquote im ARVEST Global Stars Fund wurde im 1. Halbjahr von 1.2% auf 30.3% erhöht. Bis Ende Jahr wurde der Anteil jedoch nur noch geringfügig auf 32.9% aufgestockt. Auch wenn sich die ausgewählten Aktienanlagen alle positiv entwickelten, führte die konservative Anlagestruktur zu einer schwächeren Entwicklung gegenüber dem Vergleichsindex.

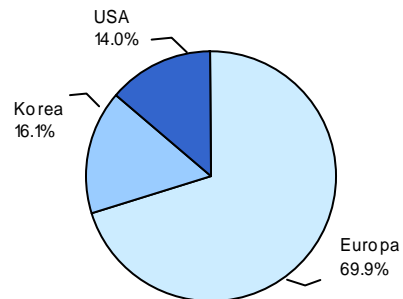
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2006 zeichnete sich Raimund Rüegg für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2007 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Eine verstärkte Umsetzung der seit 1972 erfolgreichen ARVEST-Strategie steht für mich klar im Vordergrund.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



### Ausblick

Der aktuelle Börsenaufschwung dauert nun bereits seit 4 Jahren ohne grössere Korrektur, eine in den letzten 75 Jahren noch nicht oft erlebte Dauer. Die Risikobereitschaft unter den Marktteilnehmer ist hoch und verschiedene Indikatoren zeigen einen fortwährenden Optimismus. Ausgehend von der Abschwächung des Immobilienmarktes in den USA wird sich das Wachstumstempo in den USA weiter verlangsamen. Der negative Effekt auf die Volkswirtschaften in Europa und Asien wird nicht ausbleiben. In der Vergangenheit wurden wirtschaftliche Trendwenden oftmals von einer grösseren Unsicherheit an den Finanzmärkten begleitet. 2007 erwarte ich insgesamt weiterhin eine robuste Weltwirtschaft, bereite mich jedoch auf eine erhöhte Volatilität an den Aktienmärkten vor. Ich werde im 1. Halbjahr 07 gewisse Umschichtungen bei den Anlagen vornehmen und die Aktienquote erhöhen. Das Sicherheitspolster halte ich mit flüssigen Mittel aber weiterhin gross, werde dieses jedoch bei Gelegenheit rasch abbauen.

Jan Burkhardt, im Januar 2007

## Vermögensrechnung

	31.12.06 CHF	31.12.05 CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'672'831.68	1'027'209.08	645'622.60
- Bankguthaben auf Zeit	17'200'000.00	27'184'874.50	-9'984'874.50
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	9'266'775.11	347'554.20	8'919'220.91
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	-3'478.04	3'478.04
Sonstige Vermögenswerte	26'050.00	11'102.00	14'948.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>28'165'656.79</b>	<b>28'567'261.74</b>	<b>-401'604.95</b>
Verbindlichkeiten	-377'966.49	-370'463.17	-7'503.32
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>27'787'690.30</b>	<b>28'196'798.57</b>	<b>-409'108.27</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'157.58</b>	<b>1'100.96</b>	<b>56.62</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-31.12.06 Anzahl	01.01.05-31.12.05 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	25'611	30'983	-5'372
Ausgegebene Anteile	460	881	-421
Zurückgenommene Anteile	-2'066	-6'253	4187
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>24'005</b>	<b>25'611</b>	<b>-1'606</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-31.12.06 CHF	01.01.05-31.12.05 CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	28'196'798.57	30'942'380.72	-2'745'582.15
Wert der ausgegebenen Anteile	529'155.98	939'781.18	-410'625.20
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'334'793.82	-6'775'252.45	4'440'458.63
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'396'529.57	3'089'889.12	-1'693'359.55
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>27'787'690.30</b>	<b>28'196'798.57</b>	<b>-409'108.27</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.06-31.12.06 CHF	01.01.05-31.12.05 CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	216'790.30	89'655.42	127'134.88
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	63'857.00	301'159.49	-237'302.49
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	477.95	-477.95
Erträge aus Gratisbeteiligungspapiere	0.00	7'978.99	-7'978.99
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-8'021.35	-8'329.26	307.91
Einkauf aus Quellensteuern	0.00	230.70	-230.70
<b>Total Ertrag</b>	<b>272'625.95</b>	<b>391'173.29</b>	<b>-118'547.34</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-414.00	-729.17	315.17
Revisionsaufwand	-6'746.50	-6'918.70	172.20
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-381'838.11	-539'427.71	157'589.60
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-41'689.85	-46'887.33	5'197.48
Sonstige Aufwendungen	-78'173.95	-31'103.74	-47'070.21
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	37'280.57	77'774.49	-40'493.92
<b>Total Aufwand</b>	<b>-471'581.84</b>	<b>-547'292.16</b>	<b>75'710.32</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>-198'955.89</b>	<b>-156'118.87</b>	<b>-42'837.02</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	568'996.63	4'777'387.48	-4'208'390.85
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>370'040.74</b>	<b>4'621'268.61</b>	<b>-4'251'227.87</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'026'488.83	-1'531'379.49	2'557'868.32
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>1'396'529.57</b>	<b>3'089'889.12</b>	<b>-1'693'359.55</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-198'955.89	-156'118.87
Vortrag des Vorjahres	*0.00	-188'107.26
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	198'955.89	-188'107.26
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00	0.00
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	-344'226.13

\* Verlustvortrag wurde auf angesammelte real. Kapitalverluste übertragen (Art. 29 VstV)

### Dreijahresvergleich

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in CHF	27'787'690.30	28'196'798.57	30'942'380.72
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'157.58	1'100.96	998.69
Anzahl Anteile im Umlauf	24'005	25'611	30'983

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2006	2005	2004	2003
ARVEST GLOBAL STARS FUND	5.1%	10.2%	2.0%	1.5%
S&P 1200	10.0%	24.3%	3.4%	16.7%

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

### Weitere Informationen

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

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2006	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.53%	0.98%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2006		103.39%

### Hinterlegungsstellen

ADP Clearing and Outsourcing Services Inc.  
UBS AG  
Cazenove  
SIS SegalIntersettle AG

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	18'872'831.68	67.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	9'266'775.11	32.9%
Sonstige Vermögenswerte	26'050.00	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>28'165'656.79</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-377'966.49	1.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>27'787'690.30</b>	<b>98.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'672'831.68	5.9%
Bankguthaben auf Zeit	17'200'000.00	61.1%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>18'872'831.68</b>	<b>67.0%</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>Deutschland</b>						
337898	18'000	K+S Aktiengesellschaft	EUR	82.20	2'380'898.34	8.5%
945657	23'200	DaimlerChrysler	EUR	46.80	1'747'150.70	6.2%
<b>Korea</b>						
721834	15'000	Daelim Industrial	KRW	76'000.00	1'492'408.20	5.3%
<b>Niederlande</b>						
603768	60'000	ABN Amro Holding	EUR	24.35	2'350'968.15	8.3%
<b>USA</b>						
987222	60'000	Worthington	USD	17.72	1'295'349.72	4.6%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>9'266'775.11</b>	<b>32.9%</b>

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.9618
CAD	1.0452
EUR	1.6092
GBP	2.3905
HKD	0.1567
JPY	0.0102
NOK	0.1956
SEK	0.1780
SGD	0.7943
THB	0.0342
USD	1.2184

<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 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.06
<b>Deutschland</b>					
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	18'000	0	18'000
945657	DaimlerChrysler	0	23'200	0	23'200
2169450	Tui AG	0	40'000	40'000	0
<b>Kanada</b>					
678588	Bank of Nova Scotia (CAD)	0	24'000	24'000	0
<b>Niederlande</b>					
603768	ABN Amro Holding	0	60'000	0	60'000
<b>Schweden</b>					
212308	Swedbank	0	44'000	44'000	0
614052	Holmen	8'000	17'000	25'000	0
614292	SE Banken	0	40'000	40'000	0
2026227	Silver Wheaton Corp	0	120'000	120'000	0
<b>Schweiz</b>					
1107539	Zurich Financial Services	0	6'200	6'200	0
<b>Südkorea</b>					
721780	Kepeco	0	21'000	21'000	0
721834	Daelim Industrial	0	25'000	10'000	15'000
1398966	Posco Sponsored	0	12'000	12'000	0
<b>USA</b>					
987222	Worthington	0	60'000	0	60'000

### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.06
Put Zurich Fin. CHF 260/17.03.06	0	100	100	0	0

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

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.06
Call Zurich Fin. CHF 320/15.12.06	0	190	190	0	0
Call Zurich Fin. CHF 310/15.12.06	0	530	530	0	0
Devisentermingeschäft CAD/CHF 12.04.06	0	600'000	600'000	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 21.04.06	0	3'750'000	3'750'000	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 21.04.06	-1'500'000	1'500'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 10.05.06	0	1'200'000	1'200'000	0	0
Devisentermingeschäft CAD/CHF 14.06.06	0	600'000	600'000	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 30.11.06	0	13'000'000	13'000'000	0	0
Devisentermingeschäft EUR/CHF 22.12.06	0	1'750'000	1'750'000	0	0
Devisentermingeschäft EUR/CHF 22.12.06	0	1'000'000	1'000'000	0	0
Devisentermingeschäft EUR/CHF 27.12.06	0	500'000	500'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 27.12.06	0	700'000	700'000	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.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2006

Nettofondsvermögen	USD 8'765'664.91
Total ausstehende Anteile	7'144
Inventarwert je Anteil	USD 1'227.00
Ausschüttung in USD	USD 7.31 (April 2007)
Wertentwicklung in %	8.0% (seit 01.01.2006)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

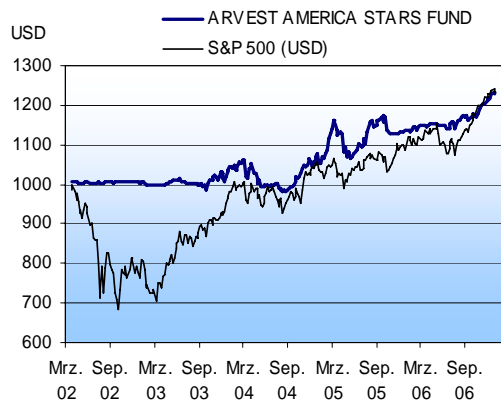
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2006 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 8.0%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 13.6%. Bis Ende 2006 erhöhte sich das Fondsvermögen um 6.0% auf USD 8.8 Mio.

Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2006 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

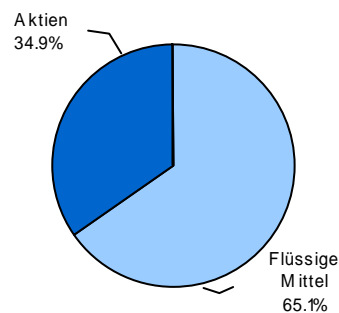
Das Jahr 2006 war wiederum ein sehr erfolgreiches Börsenjahr. Der S&P 500 stieg mit 13.6% stärker als in den beiden vorangegangenen Jahren und schloss das vierte Jahr in Folge im Plus. Der Kursrückgang im Mai 2006 stellte sich nur als Zwischenkorrektur heraus und hatte keine wirtschaftliche Trendwende zur Folge. Begünstigt durch eine Beruhigung der Lage im Nahen Osten, einem fallenden Ölpreis und damit einhergehend einer Abschwächung der Inflation sind die Anleger im zweiten Halbjahr wieder optimistischer geworden. Ein starkes Wachstum bei den Unternehmensgewinnen, die Ankündigung von Grossübernahmen und höhere Ausschüttungen an die Aktionäre verstärkten das Interesse an Aktien zusätzlich. Auf Sektorebene entwickelten sich Titel aus dem Telekommunikationsbereich klar am besten. Aktien aus der Gesundheits- und Technologiebranche verzeichneten den kleinsten Zuwachs.

Die Aktienquote im ARVEST America Stars Fund wurde im 1. Halbjahr von 1.1% auf 30.4% erhöht. Bis Ende Jahr wurde der Anteil jedoch nur noch geringfügig auf 34.9% aufgestockt. Auch wenn sich die ausgewählten Aktienanlagen alle positiv entwickelten, führte die konservative Anlagestruktur zu einer schwächeren Entwicklung gegenüber dem Vergleichsindex.

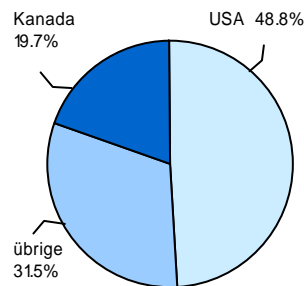
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2006 zeichnete sich Raimund Rüegg für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2007 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Eine verstärkte Umsetzung der seit 1972 erfolgreichen ARVEST-Strategie steht für mich klar im Vordergrund.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



### Ausblick

Der aktuelle Börsenaufschwung dauert nun bereits seit 4 Jahren ohne grössere Korrektur, eine in den letzten 75 Jahren noch nicht oft erlebte Dauer. Die Risikobereitschaft unter den Marktteilnehmer ist hoch und verschiedene Indikatoren zeigen einen fortwährenden Optimismus. Ausgehend von der Abschwächung des Immobilienmarktes wird sich das Wachstumstempo in den USA weiter verlangsamen. In der Vergangenheit wurden wirtschaftliche Trendwenden oftmals von einer grösseren Unsicherheit an den Finanzmärkten begleitet. 2007 erwarte ich insgesamt weiterhin eine robuste Weltwirtschaft, bereite mich jedoch auf eine erhöhte Volatilität an den Aktienmärkten vor. Ich werde im 1. Halbjahr 07 gewisse Umschichtungen bei den Anlagen vornehmen und die Aktienquote erhöhen. Das Sicherheitspolster halte ich mit flüssigen Mittel aber weiterhin gross, werde dieses jedoch bei Gelegenheit rasch abbauen.

Jan Burkhardt, im Januar 2007



## Vermögensrechnung

	31.12.06	31.12.05	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	265'640.14	219'775.79	45'864.35
- Bankguthaben auf Zeit	5'495'000.00	8'045'000.00	-2'550'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'085'094.44	94'941.00	2'990'153.44
Sonstige Vermögenswerte	18'384.33	21'636.00	-3'251.67
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'864'118.91</b>	<b>8'381'352.79</b>	<b>482'766.12</b>
Verbindlichkeiten	-98'454.00	-77'700.04	-20'753.96
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'765'664.91</b>	<b>8'303'652.75</b>	<b>462'012.16</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'227.00</b>	<b>1'135.93</b>	<b>91.07</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-31.12.06	01.01.05-31.12.05	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'310	8'362	-1'052
Ausgegebene Anteile	315	21	294
Zurückgenommene Anteile	-481	-1'073	592
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>7'144</b>	<b>7'310</b>	<b>-166</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-31.12.06	01.01.05-31.12.05	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'303'652.75	9'016'375.94	-712'723.19
Wert der ausgegebenen Anteile	367'870.96	23'994.48	343'876.48
Wert der zurückgenommenen Anteile	-549'559.03	-1'223'833.15	674'274.12
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	643'700.23	487'115.48	156'584.75
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'765'664.91</b>	<b>8'303'652.75</b>	<b>462'012.16</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.06.-31.12.06	01.01.05.-31.12.05	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	314'974.26	84'474.86	230'499.40
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	24'109.67	75'704.88	-51'595.21
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	41.32	-41.32
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-3'342.45	-378.67	-2'963.78
<b>Total Ertrag</b>	<b>335'741.48</b>	<b>159'842.39</b>	<b>175'899.09</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-95.37	-963.49	868.12
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-25'053.86	-9'726.57	-15'327.29
Revisionsaufwand	-4'691.90	-4514.53	-177.37
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-141'361.33	-123'679.05	-17'682.28
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-12'871.77	-13'232.77	361.00
Sonstige Aufwendungen	-1'559.19	-1'810.93	251.74
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	1'892.27	22'260.05	-20'367.78
<b>Total Aufwand</b>	<b>-183'741.15</b>	<b>-131'667.29</b>	<b>-52'073.86</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>152'000.33</b>	<b>28'175.10</b>	<b>123'825.23</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	155'355.57	1'062'823.26	-907'467.69
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>307'355.90</b>	<b>1'090'998.36</b>	<b>-783'642.46</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	336'344.33	-603'882.88	940'227.21
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>643'700.23</b>	<b>487'115.48</b>	<b>156'584.75</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	152'000.33	28'175.10
Vortrag des Vorjahres	*0.00	-127'911.29
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	-127'911.29
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	151'952.88	0.00
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>21.27</b>	<b>0.00</b>
Vortrag auf neue Rechnung	47.45	-99'736.19

\* Verlustvortrag wurde auf angesammelte real. Kapitalverluste übertragen (Art. 29 VstV)

### Dreijahresvergleich

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettobondsvermögen in USD	8'765'664.91	8'303'652.75	9'016'375.94
Inventarwert pro Anteil in USD	1'227.00	1'135.93	1'078.26
Anzahl Anteile im Umlauf	7'144	7'310	8'362

Vergangene Wertentwicklung in	2006	2005	2004	2003
ARVEST AMERICA STARS FUND	8.0%	5.3%	4.2%	3.1%
S&P 500	13.6%	3.0%	9.0%	26.4%

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

### Weitere Informationen

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

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2006	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.91%	1.04%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2006		56.23%

### Hinterlegungsstellen

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

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	5'760'640.14	65.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'085'094.44	34.8%
Sonstige Vermögenswerte	18'384.33	0.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'864'118.91</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-98'454.00	1.1%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'765'664.91</b>	<b>98.9%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	265'640.14	3.0%
Bankguthaben auf Zeit	5'495'000.00	62.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>5'760'640.14</b>	<b>65.0%</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>Deutschland</b>						
337898	4'500	K&S Aktiengesellschaft	EUR	82.20	488'549.75	5.5%
<b>Kanada</b>						
678588	13'600	Bank of Nova Scotia	CAD	52.10	607'831.48	6.9%
<b>Niederlande</b>						
603768	15'000	ABN Amro Holding	EUR	24.35	482'408.21	5.4%
<b>USA</b>						
945657	12'900	DaimlerChrysler	USD	61.41	792'189.00	8.9%
987222	40'300	Worthington	USD	17.72	714'116.00	8.1%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>3'085'094.44</b>	<b>34.8%</b>

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CAD	0.8578
CHF	0.8208
EUR	1.3208
GBP	1.9620
SEK	0.1461

<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 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.06
<b>USA</b>					
908597	Archer-Daniels Midland	3'850	0	3'850	0
945657	DaimlerChrysler	0	14'400	1'500	12'900
987222	Worthington	0	42'500	2'200	40'300
<b>Kanada</b>					
678588	Bank of Nova Scotia (CAD)	0	17'600	4'000	13'600
2026227	Silver Wheaton Corp	0	44'000	44'000	0
<b>Übrige</b>					
212308	Swedbank	0	9'800	9'800	0
294990	Kepeco	0	4'000	4'000	0
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	4'500	0	4'500
603768	ABN Amro Holding	0	15'000	0	15'000
614052	Holmen	0	2'300	2'300	0
1107539	Zurich Financial Services	0	1'500	1'500	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.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2006

Nettofondsvermögen	EUR 5'936'494.74
Total ausstehende Anteile	4'682
Inventarwert je Anteil	EUR 1'267.94
Ausschüttung in EUR	Keine
Wertentwicklung in %	6.8% (seit 01.01.2006)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

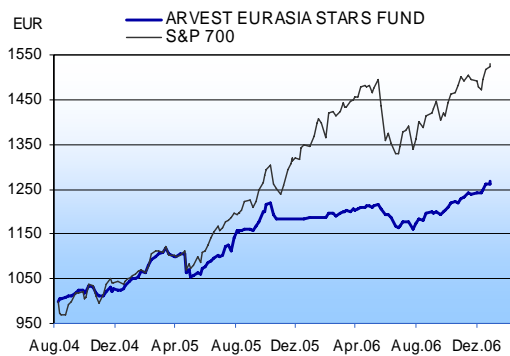
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2006 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 6.8%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um 11.3%. Bis Ende 2006 erhöhte sich das Fondsvermögen um 7.3% auf EUR 5.9 Mio.

Performance seit Lancierung 04.08.04 – 31.12.2006 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

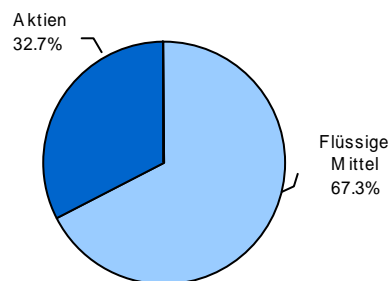
Das Jahr 2006 war wiederum ein sehr erfolgreiches Börsenjahr. Der S&P 700 in EUR verzeichnete zum vierten Mal in Folge ein Plus im Jahresvergleich. Der Kursrückgang an den Aktienbörsen im Mai 2006 stellte sich nur als Zwischenkorrektur heraus und hatte keine wirtschaftliche Trendwende zur Folge. Begünstigt durch eine Beruhigung der Lage im Nahen Osten, einem fallenden Ölpreis und damit einhergehend einer Abschwächung der Inflation sind die Anleger im zweiten Halbjahr wieder optimistischer geworden. Ein starkes Wachstum bei den Unternehmensgewinnen, die Ankündigung von Grossübernahmen und höhere Ausschüttungen an die Aktionäre verstärkten das Interesse an Aktien zusätzlich. Als Folge davon stiegen verschiedene Aktienindizes weltweit bis Ende 2006 auf neue Allzeithochstände. Die asiatischen Aktien stiegen dabei stärker als diejenigen in Europa. Auf Sektorebene entwickelten sich Titel aus dem Versorgerbereich klar am besten. Aktien aus der Gesundheits-, Technologie- und Energiebranche verzeichneten den kleinsten Zuwachs.

Die Aktienquote im ARVEST Eurasia Stars Fund wurde im 1. Halbjahr von 1.0% auf 31.5% erhöht. Bis Ende Jahr wurde der Anteil jedoch nur noch geringfügig auf 32.8% aufgestockt. Auch wenn sich die ausgewählten Aktienanlagen alle positiv entwickelten, führte die konservative Anlagestruktur zu einer schwächeren Entwicklung gegenüber dem Vergleichsindex.

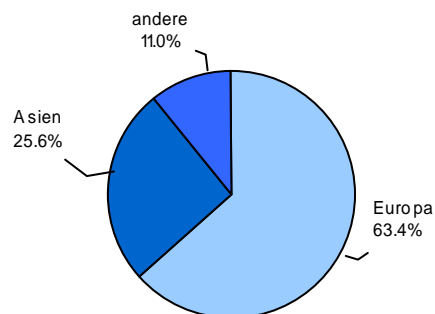
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2006 zeichnete sich Raimund Rüegg für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2007 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Eine verstärkte Umsetzung der seit 1972 erfolgreichen ARVEST-Strategie steht für mich klar im Vordergrund.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern



### Ausblick

Der aktuelle Börsenaufschwung dauert nun bereits seit 4 Jahren ohne grössere Korrektur, eine in den letzten 75 Jahren noch nicht oft erlebte Dauer. Die Risikobereitschaft unter den Marktteilnehmer ist hoch und verschiedene Indikatoren zeigen einen fortwährenden Optimismus. Ausgehend von der Abschwächung des Immobilienmarktes in den USA wird sich das Wachstumstempo in den USA weiter verlangsamen. Der negative Effekt auf die Volkswirtschaften in Europa und Asien wird nicht ausbleiben. In der Vergangenheit wurden wirtschaftliche Trendwenden oftmals von einer grösseren Unsicherheit an den Finanzmärkten begleitet. 2007 erwarte ich insgesamt weiterhin eine robuste Weltwirtschaft, bereite mich jedoch auf eine erhöhte Volatilität an den Aktienmärkten vor. Ich werde im 1. Halbjahr 07 gewisse Umschichtungen bei den Anlagen vornehmen und die Aktienquote erhöhen. Das Sicherheitspolster halte ich mit flüssigen Mittel aber weiterhin gross, werde dieses jedoch bei Gelegenheit rasch abbauen.

Jan Burkhardt, im Januar 2007

## Vermögensrechnung

	31.12.06 EUR	31.12.05 EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	523'459.70	103'988.95	419'470.75
- Bankguthaben auf Zeit	3'505'000.00	5'440'000.00	-1'935'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'959'841.64	55'801.52	1'904'040.12
Sonstige Vermögenswerte	7'591.54	8'141.00	-549.46
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'995'892.88</b>	<b>5'607'931.47</b>	<b>387'961.41</b>
Verbindlichkeiten	-59'398.14	-87'114.30	27'716.16
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'936'494.74</b>	<b>5'520'817.17</b>	<b>415'677.57</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'267.94</b>	<b>1'187.02</b>	<b>80.92</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-31.12.06 Anzahl	01.01.05-31.12.05 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'651	4'397	254
Ausgegebene Anteile	168	304	-136
Zurückgenommene Anteile	-137	-50	-87
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'682</b>	<b>4'651</b>	<b>31</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-31.12.06 EUR	01.01.05-31.12.05 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'520'817.17	4'614'751.21	906'065.96
Wert der ausgegebenen Anteile	212'357.11	343'820.14	-131'463.03
Wert der zurückgenommenen Anteile	-161'408.52	-59'540.46	-101'868.06
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	364'728.98	621'786.28	-257'057.30
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'936'494.74</b>	<b>5'520'817.17</b>	<b>415'677.57</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.06-31.12.06 EUR	01.01.05-31.12.05 EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	103'711.45	29'925.48	73'785.97
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	13'686.24	64'297.96	-50'611.72
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	3'957.40	-3'957.40
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-2'783.80	-3'972.44	1'188.64
<b>Total Ertrag</b>	<b>114'613.89</b>	<b>94'208.40</b>	<b>20'405.49</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-63.05	-376.29	313.24
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-15'911.01	-7'592.93	-8'318.08
Revisionsaufwand	-3'297.12	-3'303.12	6.00
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-86'870.04	-112'979.32	26'109.28
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-8'438.07	-8'183.91	-254.16
Sonstige Aufwendungen	-1'392.94	-783.77	-609.17
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	1'795.59	898.75	896.84
<b>Total Aufwand</b>	<b>-114'176.64</b>	<b>-132'320.59</b>	<b>18'143.95</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>437.25</b>	<b>-38'112.19</b>	<b>38'549.44</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	84'668.92	814'547.35	-729'878.43
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>85'106.17</b>	<b>776'435.16</b>	<b>-691'328.99</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	279'622.81	-154'648.88	434'271.69
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>364'728.98</b>	<b>621'786.28</b>	<b>-257'057.30</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	437.25	-38'112.19
Vortrag des Vorjahres	*0.00	-34'262.80
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	421.38	0.00
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>0.09</b>	<b>0.00</b>
Vortrag auf neue Rechnung	15.87	-72'374.99

\*Verlustvortrag wurde auf angesammelte real. Kapitalverluste übertragen (Art. 29 VstV)

### Dreijahresvergleich

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettobondsvermögen in EUR	5'936'494.74	5'520'817.17	4'614'751.21
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'267.94	1'187.02	1'049.52
Anzahl Anteile im Umlauf	4'682	4'651	4'397

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2006	2005	2004
ARVEST EURASIA STARS FUND	6.8%	13.1%	5.0%
S&P 700	11.3%	29.5%	5.7%

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

### Weitere Informationen

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

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2006	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.79%	1.05%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2006	113.82%
--	---------

### Hinterlegungsstellen

ADP Clearing and Outsourcing Services Inc.  
UBS AG  
DBS Vickers Securities  
Cazenove  
SIS SegalIntersettle AG

## Inventory des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	4'028'459.70	67.2%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'959'841.64	32.7%
Sonstige Vermögenswerte	7'591.54	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'995'892.88</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-59'398.14	1.0%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'936'494.74</b>	<b>99.0%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	523'459.70	8.7%
Bankguthaben auf Zeit	3'505'000.00	58.5%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>4'028'459.70</b>	<b>67.2%</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>						
1525456	748'000	Hua Han Bio-Pharma	HKD	2.65	193'058.63	3.2%
<b>Deutschland</b>						
337898	6'100	K&S Aktiengesellschaft	EUR	82.20	501'420.00	8.4%
945657	7'000	DaimlerChrysler	EUR	46.80	327'600.00	5.5%
<b>Korea</b>						
721834	5'000	Daelim Industrial	KRW	76'000.00	309'149.00	5.2%
<b>Niederlande</b>						
603768	17'000	ABN Amro Holding	EUR	24.35	413'950.00	6.9%
<b>USA</b>						
987222	16'000	Worthington	USD	17.72	214'664.01	3.6%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>1'959'841.64</b>	<b>32.7%</b>

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.5977
CAD	0.6495
CHF	0.6214
GBP	1.4855
HKD	0.0974
JPY	0.0064
NOK	0.1216
SEK	0.1106
SGD	0.4936
USD	0.7571

<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 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.06
<b>China</b>					
1525456	Hua Han Bio-Pharma	0	948'000	200'000	748'000
<b>Deutschland</b>					
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	6'100	0	6'100
945657	DaimlerChrysler	0	7'000	0	7'000
2169450	Tui AG	0	13'000	13'000	0
<b>Kanada</b>					
678588	Bank of Nova Scotia	0	6'000	6'000	0
2026227	Silver Wheaton Corp	0	17'000	17'000	0
<b>Niederlande</b>					
603768	ABN Amro Holding	0	17'000	0	17'000
<b>Schweden</b>					
212308	Swedbank	0	11'000	11'000	0
614052	Holmen	2'000	5'400	7'400	0
614292	SE Banken	0	12'000	12'000	0
831257	Nordea Bank	0	24'000	24'000	0
<b>Schweiz</b>					
1107539	Zurich Financial Services	0	2'180	2'180	0
<b>Südkorea</b>					
721780	Kepeco	0	6'700	6'700	0
721834	Daelim Industrial	0	8'000	3'000	5'000
1398966	Posco Sponsored	0	3'500	3'500	0
<b>USA</b>					
987222	Worthington	0	22'800	6'800	16'000

### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.06
Put Zurich Fin. CHF 260/17.03.06	0	30	-30	0	0

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

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.06
Call Zurich Fin. CHF 320/15.12.06	0	58	58	0	0
Call Zurich Fin. CHF 310/15.12.06	0	169	169	0	0
Devisentermingeschäft USD/EUR 10.05.06	0	250'000	250'000	0	0

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Grattitel, 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.

Zurlindenstrasse 134

Postfach

8036 Zürich

Tel. 01 454 36 66

Fax 01 462 08 45

info@bankrevision.ch

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

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht des ARVEST STARS FUND (Umbrella), Anlagefonds schweizerischen Rechts, mit den Teilfonds

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

für das am 31. Dezember 2006 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 an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfungen erfolgten 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 Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichts als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschriftskonform aufgeführt.

Zürich, 23. März 2007

Mit freundlichen Grüssen

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

Francis Zoller  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Revisor)

Thomas Wirth  
dipl. Wirtschaftsprüfer

### **Beilagen**

- Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und ergänzende Angaben