

Jahresbericht 2005

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2005

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 2005.....	6
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	7

ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	9
Bericht des Fondsmanagers.....	9
Vermögensrechnung.....	10
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	10
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	10
Erfolgsrechnung.....	10
Verwendung des Erfolgs.....	10
Dreijahresvergleich.....	11
Weitere Informationen.....	11
Inventarwert des Fondsvermögens per 31.Dezember 2005.....	12
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	13

ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	14
Bericht des Fondsmanagers.....	14
Vermögensrechnung.....	15
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	15
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	15
Erfolgsrechnung.....	15
Verwendung des Erfolgs.....	15
Zweijahresvergleich.....	16
Weitere Informationen.....	16
Inventarwert des Fondsvermögens per 31.Dezember 2005.....	17
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	18
Revisionsbericht.....	20

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 31.12.2005

Nettofondsvermögen	CHF 28'196'798.57
Total ausstehende Anteile	25'611
Inventarwert je Anteil	CHF 1'100.96
Ausschüttung in CHF	Keine
Wertentwicklung in %	10.2% (seit 01.01.2005)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

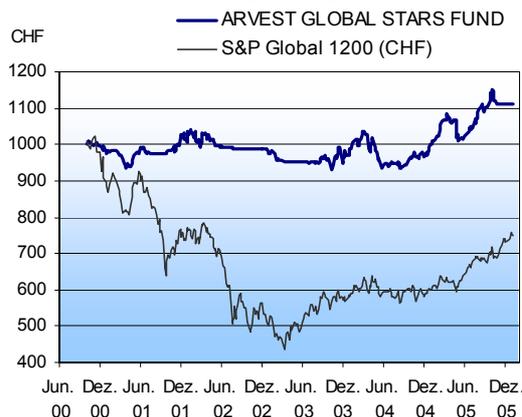
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2005 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2005 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 10.2%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 24.3%. Bis Ende 2005 verminderte sich das Fondsvermögen um 8.9% auf CHF 28.2 Mio.

Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2005 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

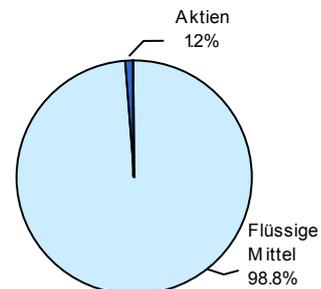
Die Anleger können auf ein äusserst erfolgreiches Börsenjahr 2005 zurückblicken. Die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte zeigten sich robust gegen den Ölpreisschub und relativ unbeeindruckt von Naturkatastrophen und Terrorakten. Ein günstiges Zinsumfeld, generell überdurchschnittliche Unternehmensgewinne sowie attraktive Bewertungen führten die Weltbörsen zu Höchstständen. Die asiatischen und europäischen Aktienmärkte konnten in dieser Periode den US-Aktienmarkt deutlich übertreffen. Auf Sektorebene brillierten die Branchen Energie, Roh- Hilfs- und Betriebsstoffe, welche vor allem von gestiegenen Rohstoffpreisen profitierten. An den Devisenmärkten setzte ein erstarkender US-Dollar seine Schwerpunkte. Es schien so, als ob der Greenback in diesem Jahr eine Erholung in seiner Baissephase einlegte. Das vielzitierte Zwilingsdefizit schien bei den Marktteilnehmern in den Hintergrund gerückt zu sein. Die politische Schwächung in Europa durch die zweifache Ablehnung der EU-Verfassung und die Nichterfüllung der Kriterien des EU-Stabilitätspaktes durch namhafte EU-Staaten, sowie die unterschiedliche Zinsentwicklung in den USA und Europa, liessen den Dollar sowohl gegenüber dem Euro als auch dem Schweizer Franken erstarken.

Anlagepolitik

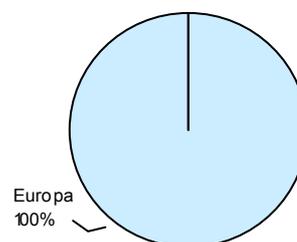
Nach einem guten Beginn in den ersten drei Monaten vermochte der Fonds leider im 2. und 4. Quartal der Entwicklung des Weltindex nicht zu folgen. Ein Grund für die Underperformance war die weniger gute Entwicklung zyklischer Aktien wie Autowerte. Diese baute ich anfangs des 2. Quartals ab, nachdem negative Fundamentaldaten (Gewinnwarnungen von US-Autowerten) eingetreten waren. Dies führte dazu, dass ich während dem zweiten Quartal eine Sektorrrotation von konsumzyklischen Anlagen in den Energiesektor vornahm. Im Weiteren konnte der Fonds aufgrund der Währungsabsicherung des US-Dollars von dessen Erholung nicht profitieren. Die Übergewichtung der Anlagen aus dem

Energiesektor hatte sich in diesem Jahr ausgezahlt. Ein steigender Erdölpreis verhalf diesem Sektor zu steigenden Kursen, wovon auch unsere Erdölinvestitionen wie zum Beispiel Imperial Oil, Norsk Hydro, Talisman oder Petro Canada profitieren konnten. Im Gleichschritt mit den steigenden Rohstoffpreisen, verzeichneten auch die Düngemittelpreise kräftige Anstiege, was einer weiteren Anlage des Fonds, der norwegische Yara, zu Avancen verhalf. Bei der Titelauswahl legte ich grossen Wert auf Qualität, Sicherheit, Kontinuität und eine attraktive Bewertung. Erwähnte Grundsätze erfüllte auch die Investition in die schwedische Papierherstellerin Holmen oder die amerikanische Archer Daniels. Bereits ab dem vierten Quartal erwartete ich den Beginn einer rund 12-monatigen Korrekturphase, weshalb ich konsequenterweise die Aktienpositionen bis auf rund 1% abbaute. Aufgrund meiner Bewertungskriterien und meiner Markteinschätzung boten die eingegangenen Positionen auf den entsprechenden Kursniveaus keinen genügenden Rückfallschutz mehr.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Ausblick

Getrieben durch u.a. weiterhin hohe Erdölpreise erwarte ich im kommenden Jahr mit einem weiteren Anstieg der Inflation. Tendenziell steigende Zinsen sowie ein wahrscheinliches Ende des Immobilienbooms in Ländern wie den USA, Grossbritannien und Australien werden die dortige, lebhaft verlaufende Konsumkonjunktur schwächen. Trotz der gegebenen Rückfallrisiken kann das Jahr 2006, insbesondere nach einem Rückschlag, günstige Anlagechancen bieten, welche ich bereits heute vorselektioniert habe. Gemäss meinen Kriterien gibt es für die ersten Monate '06 aber vorerst nur wenige Anlagen die kaufenswert sind. Der US-Dollar sollte aufgrund einer wahrscheinlichen Verringerung der Zinsdifferenz zwischen den wichtigsten Hauptwährungen unter Druck geraten und so auf seinem Abwärtstrend weiterschreiten.

Raimund Rüegg, im März 2006

Vermögensrechnung

	31.12.05	31.12.04	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'027'209.08	3'128'664.08	-2'101'455.00
- Bankguthaben auf Zeit	27'184'874.50	569'800.00	26'615'074.50
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	347'554.20	27'174'946.37	-26'827'392.17
- Obligationen	0.00	0.00	0.00
- Derivative Finanzinstrumente	-3'478.04	153'482.96	-156'961.00
Sonstige Vermögenswerte	11'102.00	5'361.20	5'740.80
Gesamtfondsvermögen	28'567'261.74	31'032'254.61	-2'464'992.87
Verbindlichkeiten	-370'463.17	-89'873.89	-280'589.28
Nettofondsvermögen	28'196'798.57	30'942'380.72	-2'745'582.15
Inventarwert pro Anteil	1'100.96	998.69	102.27

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	30'983	31'981	-998
Ausgegebene Anteile	881	1'640	-759
Zurückgenommene Anteile	-6'253	-2'638	-3'615
Bestand Ende Berichtsperiode	25'611	30'983	-5'372

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	30'942'380.72	31'309'021.41	-366'640.69
Wert der ausgegebenen Anteile	939'781.18	1'617'073.24	-677'292.06
Wert der zurückgenommenen Anteile	-6'775'252.45	-2'478'329.47	-4'296'922.98
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	3'089'889.12	494'615.54	2'595'273.58
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	28'196'798.57	30'942'380.72	-2'745'582.15

Erfolgsrechnung

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	89'655.42	67'109.03	22'546.39
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	301'390.19	266'767.14	34'623.05
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	477.95	0.00	477.95
Erträge aus Gratisaktien	7'978.99	0.00	7'978.99
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-8'329.26	-10'059.68	1'730.42
Total Ertrag	391'173.29	323'816.49	67'356.80
Aufwand			
Passivzinsen	-729.17	-86.66	-642.51
Revisionsaufwand	-6'918.70	-5'214.75	-1'703.95
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-539'427.71	-251'454.26	-287'973.45
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-46'887.33	-44'995.40	-1'891.93
Sonstige Aufwendungen	-31'103.74	-42'741.85	11'638.11
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	77'774.49	13'617.84	64'156.65
Total Aufwand	-547'292.16	-330'875.08	-216'417.08
Nettoertrag in der Berichtsperiode	-156'118.87	-7'058.59	-149'060.28
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4'777'387.48	611'352.28	4'166'035.20
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	4'621'268.61	604'293.69	4'016'974.92
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'531'379.49	-109'678.15	-1'421'701.34
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	3'089'889.12	494'615.54	2'595'273.58

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-156'118.87	-7'058.59
Vortrag des Vorjahres	-188'107.26	-181'048.67
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00	0.00
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-344'226.13	-188'107.26

Dreijahresvergleich

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Nettofondsvermögen in CHF	28'196'798.57	30'942'380.72	31'309'021.41
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'100.96	998.69	978.99
Anzahl Anteile im Umlauf	25'611	30'983	31'981

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2005	2004	2003	2002
ARVEST GLOBAL STARS FUND	10.2%	2.0%	1.5%	-5.3%
S&P 1200	24.3%	3.4%	16.7%	-34.3%

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

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in CHF	In % des GFV
Engagementreduzierende Derivatpositionen		
- Devisentermingeschäfte (SEK 1'500'000)	247'607.54	0.9%

Die engagementreduzierende Seite der am Bilanzstichtag offenen Devisenderivate war gemäss AFV-EBK Art. 9 Abs. 2 gedeckt durch Basiswerte im Umfang von SEK 2'110'413.52.

Zur Sicherung der Devisentermingeschäfte besteht ein Margenkonto im Umfang von CHF 34'874.50.

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

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.05	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.92%	0.98%

Hinterlegungsstellen

SIS SegalIntersettle AG

Inventar des Fondsvermögens per 31.Dezember 2005

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	28'212'083.58	98.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	347'554.20	1.2%
Derivative Finanzinstrumente	-3'478.04	0.0%
Sonstige Vermögenswerte	11'102.00	0.00%
Gesamtfondsvermögen	28'567'261.74	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-370'463.17	-1.3%
Nettofondsvermögen	28'196'798.57	98.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'027'209.08	3.6%
Bankguthaben auf Zeit	27'184'874.50	95.2%
Total der flüssigen Mittel	28'212'083.58	98.8%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Schweden						
614052	8'000	Holmen	SEK	262.50	347'554.20	1.2%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					347'554.20	1.2%

Derivative Finanzinstrumente

Kontrakte	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
-1'500'000	Devisentermingeschäft SEK/CHF 21.04.2006	SEK	-3'478.04	0.0%
Total der Derivativen Finanzinstrumente			-3'478.04	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5571
USD	1.3148
GBP	2.2652
AUD	0.9622
JPY	0.0112
HKD	0.1694
THB	0.0321
SGD	0.7909
NOK	0.1950
SEK	0.1655

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.05
Australien					
641643	National Australia Bank	11'000	11'000	22'000	0
1265632	Australian Agricultural	200'000	0	200'000	0
China					
1067428	PetroChina	0	14'500	14'500	0
Dänemark					
811010	TDC	0	22'000	22'000	0
1150721	Danske Bank	8'200	0	8'200	0
Deutschland					
324410	BMW	30'000	6'000	36'000	0
325648	Bilfinger Berger	27'000	0	27'000	0
330420	Douglas	15'000	5'000	20'000	0
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	22'650	22'650	0
827766	Siemens	9'500	0	9'500	0
945657	DaimlerChrysler	8'800	13'200	22'000	0
Frankreich					
508070	Peugeot	0	13'000	13'000	0
Grossbritannien					
23800	Lloyds TSB Group	30'000	24'000	54'000	0
1110646	Standard Chartered	28'000	0	28'000	0
1399446	Barclays	0	45'000	45'000	0
Japan					
762060	Honda Motor	27'500	0	27'500	0
762224	Kao Corp	30'000	0	30'000	0
763197	Olympus Corp	0	12'000	12'000	0
763969	Toyota Motor	31'000	0	31'000	0
Kanada					
23554	Talisman Energy	41'000	0	41'000	0
678588	Bank of Nova Scotia (USD)	32'000	0	32'000	0
678588	Bank of Nova Scotia (CAD)	0	30'000	30'000	0
690393	Imperial Oil	25'000	4'900	29'900	0
697464	Petro Canada	9'500	0	9'500	0
697829	Power Corp of Canada	0	10'000	10'000	0
697960	Precision Drilling	0	27'000	27'000	0
Niederlande					
603768	ABN Amro	53'500	0	53'500	0
Norwegen					
599242	Smedvig	0	23'500	23'500	0
599373	Norsk Hydro	0	14'500	14'500	0
680619	TGS-NOPEC Geophysical	0	13'000	13'000	0
719216	Fred Olsen Energy	0	8'000	8'000	0
1735299	Yara International	0	92'000	92'000	0
Schweden					
25270	Svenska Handelsbank	41'000	0	41'000	0
612883	Electrolux	53'900	6'000	59'900	0
613808	Skandia Insurance	240'000	240'000	480'000	0
614052	Holmen	0	34'000	26'000	8'000
Schweiz					
1107539	Zurich Financial Services	0	4'300	4'300	0
1205604	Nestlé	6'120	0	6'120	0
Spanien					
36226	Iberdrola	31'000	10'000	41'000	0
826858	Telefonica	78'500	47'000	125'500	0
Singapur					
824572	Singapore Petroleum	0	245'000	245'000	0
Südkorea					
381611	Samsung Electronics	1'100	5'650	6'750	0
945788	Korea Fund	0	46'600	46'600	0
USA					

555100	Schlumberger	0	20'500	20'500	0
903838	Air Products & Chemicals	13'500	11'700	25'200	0
908597	Archer-Daniels Midland	0	73'000	73'000	0
925686	Dow Chemical	0	41'000	41'000	0
954062	Murphy Oil Corp	0	10'000	10'000	0
963739	Praxair	0	24'000	24'000	0
967510	Rowan Companies	0	18'000	18'000	0
985869	Weyerhaeuser Co	0	12'000	12'000	0
1159923	Hussman Strategic Growth Fund	47'102.39	95.06	47'197.45	0
1330331	Conocophillips	0	20'600	20'600	0

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.05
1865975	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09, USD	0	1'000'000	1'000'000	0

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.05
Put SE Banken SEK 140/17.02.06	0	400	400	0	0
Put Svenska HB SEK 170/20.01.06	0	350	350	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.05
Call Imperial Oil USD 80/16.09.05	0	49	49	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 22.06.05	-2'500'000	2'500'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 22.06.05	0	1'500'000	1'500'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 22.09.05	0	4'000'000	4'000'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 30.09.05	0	1'000'000	1'000'000	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 22.08.05	-17'000'000	17'000'000	0	0	0
Devisentermingeschäft CAD/CHF 28.02.05	-550'000	550'000	0	0	0
Devisentermingeschäft CAD/CHF 11.10.05	0	1'100'000	1'100'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 23.09.05	-1'000'000	1'000'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 04.11.05	-2'200'000	2'200'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 21.12.05	0	4'000'000	4'000'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 23.12.05	0	1'000'000	1'000'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 30.12.05	0	1'000'000	1'000'000	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 21.04.06	0	0	1'500'000	0	-1'500'000

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

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

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

ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2005

Nettofondsvermögen	USD 8'303'652.75
Total ausstehende Anteile	7'310
Inventarwert je Anteil	USD 1'135.93
Ausschüttung in USD	Keine
Wertentwicklung in %	5.3% (seit 01.01.2005)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2005 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2005 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 5.3%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 3.0%. Bis Ende 2005 verminderte sich das Fondsvermögen um 7.9% auf USD 8.3 Mio.

Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2005 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

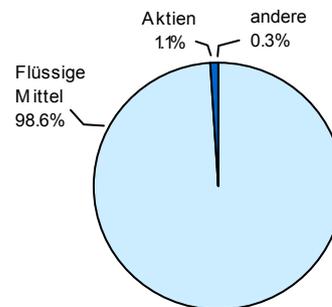
Weltweit können die Anleger auf ein äusserst erfolgreiches Börsenjahr 2005 zurückblicken. Die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte zeigten sich robust trotz Ölpreisschub, Naturkatastrophen und steigenden Zinsen. Generell überdurchschnittliche Unternehmensgewinne sowie attraktive Bewertungen führten dazu, dass der S&P 500 leicht anstieg. Die asiatischen und europäischen Aktienmärkte konnten aber in dieser Periode den US-Aktienmarkt deutlich übertreffen. Auf Sektorebene brillierten die Branchen Energie, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, welche vor allem von gestiegenen Rohstoffpreisen profitierten. An den Devisenmärkten setzte ein erstarkender US-Dollar seine Schwerpunkte. Es schien so, als ob der Greenback in diesem Jahr eine Erholung in seiner langjährigen Baissephase einlegte.

Anlagepolitik

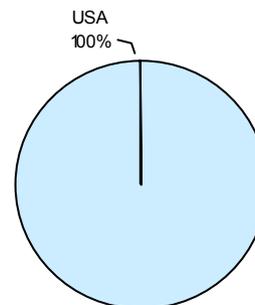
Im ersten Halbjahr konnte ich Positionen verkaufen, welche die von mir gesetzten Kursziele erreicht hatten. Dazu gehörten u.a. Johnson&Johnson, Lowe's oder die Royal Bank of Canada. Im Frühjahr gaben namhafte Automobilkonzerne Gewinnwarnungen bekannt, was sich negativ auf den ganzen Sektor auswirkte. Mit diesem Einbruch hatte ich erst in etwa einem Jahr gerechnet. Aufgrund dieser fundamentalen Änderungen bzw. Aussichten baute ich die zahlreichen Positionen im Autosektor ab und baute dafür Titel im Energiesektor auf. Die Übergewichtung der Anlagen aus dem Energie- und Materialsektor hatte sich in diesem Jahr ausgezahlt. Der Arvest America Stars Fund konnte in diesem Jahr den Vergleichsindex u.a. dank diesem Ausbau übertreffen. Ein steigender Erdölpreis verhalf diesen Sektoren zu Avancen, wovon auch unsere Erdölinvestitionen wie zum Beispiel Imperial Oil, Talisman, Petro Canada oder die Erdöldienstleistungsfirma

Schlumberger profitieren konnten. Bei der Titelauswahl legte ich grossen Wert auf Qualität, Sicherheit, Kontinuität und eine attraktive Bewertung. Erwähnte Grundsätze erfüllte beispielsweise auch der weltweit grösste Rohstoffverarbeiter und Ethanol-Produzent Archer Daniels. Bereits ab dem vierten Quartal erwartete ich den Beginn einer 12-monatigen Korrekturphase, weshalb ich konsequenterweise die Aktienposition bis auf rund 1% abbaute. Aufgrund meiner Bewertungskriterien und meiner Markteinschätzung boten die eingegangenen Positionen auf den entsprechenden Kursniveaus keinen genügenden Rückfallschutz mehr.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Ausblick

Getrieben durch u.a. weiterhin hohe Erdölpreise erwarte ich im kommenden Jahr einen weiteren Anstieg der Inflation. Tendenziell steigende Zinsen sowie ein wahrscheinliches Ende des Immobilienbooms werden die lebhaft verlaufende Konsumkonjunktur schwächen. Trotz der gegebenen Rückfallrisiken kann das Jahr 2006, insbesondere nach einem Rückschlag, günstige Anlagechancen bieten, welche ich bereits heute vorselektioniert habe. Gemäss meinen Kriterien gibt es für die ersten Monate '06 vorerst aber nur wenige Anlagen die kaufenswert sind. Der US-Dollar sollte aufgrund einer wahrscheinlichen Verringerung der Zinsdifferenz zwischen den wichtigsten Hauptwährungen sowie der anhaltend grossen US-Verschuldung unter Druck geraten und so auf seinem Abwärtstrend weiterschreiten.

Raimund Rüegg, im März 2006

Vermögensrechnung

	31.12.05	31.12.04	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	219'775.79	444'364.08	-224'588.29
- Bankguthaben auf Zeit	8'045'000.00	600'000.00	7'445'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	94'941.00	8'038'035.73	-7'943'094.73
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	21'636.00	966.04	20'669.96
Gesamtfondsvermögen	8'381'352.79	9'083'365.85	-702'013.06
Verbindlichkeiten	-77'700.04	-66'989.91	-10'710.13
Nettofondsvermögen	8'303'652.75	9'016'375.94	-712'723.19
Inventarwert pro Anteil	1'135.93	1'078.26	57.67

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	8'362	7'325	1'037
Ausgegebene Anteile	21	1'462	-1'441
Zurückgenommene Anteile	-1'073	-425	-648
Bestand Ende Berichtsperiode	7'310	8'362	-1'052

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9'016'375.94	7'582'484.92	1'433'891.02
Wert der ausgegebenen Anteile	23'994.48	1'543'776.33	-1'519'781.85
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'223'833.15	-430'321.51	-793'511.64
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	487'115.48	320'436.20	166'679.28
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'303'652.75	9'016'375.94	-712'723.19

Erfolgsrechnung

	01.01.05.-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	84'474.86	29'299.32	55'175.54
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	75'704.88	49'730.78	25'974.10
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	41.32	0.00	41.32
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-378.67	-17'257.99	16'879.32
Total Ertrag	159'842.39	61'772.11	98'070.28
Aufwand			
Passivzinsen	-963.49	-52.33	-911.16
Revisionsaufwand	-4514.53	-3'339.57	-1'174.96
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-123'679.05	-105'387.60	-18'291.45
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-13'232.77	-11'804.28	-1'428.49
Sonstige Aufwendungen	-11'537.50	-9'698.26	-1'839.24
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	22'260.05	4'760.36	17'499.69
Total Aufwand	-131'667.29	-125'521.68	-6'145.61
Nettoertrag in der Berichtsperiode	28'175.10	-63'749.57	91'924.67
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'062'823.26	123'067.21	939'756.05
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	1'090'998.36	59'317.64	1'031'680.72
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-603'882.88	261'118.56	-865'001.44
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	487'115.48	320'436.20	166'679.28
Verwendung des Erfolges			
Nettoertrag des Rechnungsjahres	28'175.10	-63'749.57	
Vortrag des Vorjahres	-127'911.29	-64'161.72	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00	0.00	
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	0.00	0.00	
Vortrag auf neue Rechnung	-99'736.19	-127'911.29	

Dreijahresvergleich

	31.12.05	31.12.04	31.12.03
Nettofondsvermögen in USD	8'303'652.75	9'016'375.94	7'582'484.92
Inventarwert pro Anteil in USD	1'135.93	1'078.26	1'035.15
Anzahl Anteile im Umlauf	7'310	8'362	7'325

Vergangene Wertentwicklung in	2005	2004	2003	2002
ARVEST AMERICA STARS FUND	5.3%	4.2%	3.1%	0.4%
S&P 500	3.0%	9.0%	26.4%	-23.4

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., 31.12.05	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.63%	1.03%

Hinterlegungsstellen

ADP Clearing and Outsourcing Services Inc.

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2005

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	8'264'775.79	98.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	94'941.00	1.1%
Sonstige Vermögenswerte	21'636.00	0.3%
Gesamtfondsvermögen	8'381'352.79	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-77'700.04	-0.9%
Nettofondsvermögen	8'303'652.75	99.1%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	219'775.79	2.6%
Bankguthaben auf Zeit	8'045'000.00	96.0%
Total der flüssigen Mittel	8'264'775.79	98.6%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
USA						
908597	3'850	Archer-Daniels Midland	USD	24.66	94'941.00	1.1%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					94'941.00	1.1%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	0.7606
GBP	1.7228
CAD	0.8607
EUR	1.1843
SEK	0.1259

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.05
USA					
555100	Schlumberger	0	8'500	8'500	0
903838	Air Products & Chemicals	9'000	1'500	10'500	0
908597	Archer-Daniels Midland	0	26'200	22'350	3'850
911702	Baxter International	5'400	0	5'400	0
925686	Dow Chemical	0	16'700	16'700	0
935590	VW Grainger	2'800	3'200	6'000	0
941595	Intel Corp	0	12'600	12'600	0
943981	Johnson & Johnson	5'800	0	5'800	0
945657	DaimlerChrysler	10'500	0	10'500	0
948564	Lowe's Companies	6'100	0	6'100	0
954062	Murphy Oil	0	12'700	12'700	0
961618	Pepsico	4'300	0	4'300	0
963739	Praxair	0	8'500	8'500	0
967510	Rowan Companies	10'000	3'000	13'000	0
985869	Weyerhaeuser Co	0	8'800	8'800	0
1159923	Hussman Strategic Growth Fund	26'167.99	52.81	26'220.80	0
1330331	Conocophillips	0	8'750	8'750	0
Kanada					
23554	Talisman Energy	16'900	0	16'900	0
678588	Bank of Nova Scotia (USD)	17'400	0	17'400	0
678588	Bank of Nova Scotia (CAD)	0	16'500	16'500	0
690393	Imperial Oil	9'400	2'300	11'700	0
697464	Petro Canada	6'750	1'200	7'950	0
697829	Power Corp of Canada	9'300	1'400	10'700	0
697960	Precision Drilling	4'500	10'100	14'600	0
699232	Royal Bank of Canada	8'400	0	8'400	0
Übrige					
25270	Svenska Handelsbank	0	17'000	17'000	0
212308	Foereningssparbanken	0	3'450	3'450	0
325648	Bilfinger Berger	4'600	0	4'600	0
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	5'000	5'000	0
381611	Samsung Electronics	770	730	1'500	0
599373	Norsk Hydro	0	3'000	3'000	0
612883	Electrolux	8'800	7'100	15'900	0
762060	Honda Motor	3'500	1'700	5'200	0
763969	Toyota Motor	5'000	2'500	7'500	0
826858	Telefonica	20'000	6'800	26'800	0
827766	Siemens	4'150	0	4'150	0
945788	Korea Fund	3'800	7'000	10'800	0
1069947	PetroChina	0	5'000	5'000	0
1107539	Zurich Financial Services	0	1'500	1'500	0
1205604	Nestlé	1'370	0	1'370	0
1735299	Yara International	0	20'000	20'000	0

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.05
1865975	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09, USD	0	170'000	170'000	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.05
Call Imperial Oil USD 80/16.09.05	0	15	27	12	0

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

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

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

ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2005

Nettobondsvermögen	EUR 5'520'817.17
Total ausstehende Anteile	4'651
Inventarwert je Anteil	EUR 1'187.02
Ausschüttung in EUR	Keine
Wertentwicklung in %	13.1% (seit 01.01.2005)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2005 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2005 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 13.1%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um 29.5%. Bis Ende 2005 erhöhte sich das Fondsvermögen um 19.6% auf EUR 5.5 Mio.

Performance seit Lancierung 04.08.04 – 31.12.2005 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

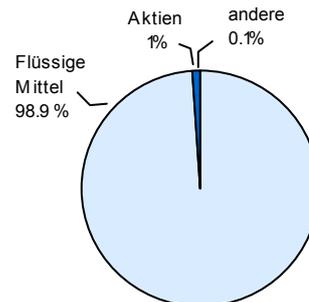
Die Anleger können auf ein äusserst erfolgreiches Börsenjahr 2005 zurückblicken. Die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte zeigten sich robust gegen den Ölpreisschub und relativ unbeeindruckt von Naturkatastrophen und Terrorakten. Ein günstiges Zinsumfeld, generell überdurchschnittliche Unternehmensgewinne sowie attraktive Bewertungen führten die Weltbörsen zu Höchstständen. Die asiatischen und europäischen Aktienmärkte konnten in dieser Periode den US-Aktienmarkt deutlich übertreffen. Auf Sektorebene brillierten die Branchen Energie, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, welche vor allem von gestiegenen Rohstoffpreisen profitierten. An den Devisenmärkten setzte ein erstarkender US-Dollar seine Schwerpunkte. Es schien so, als ob der Greenback in diesem Jahr eine Erholung in seiner Baissephase einlegte. Das vielzitierte Zwilingsdefizit schien bei den Marktteilnehmern in den Hintergrund gerückt zu sein. Die politische Schwächung in Europa durch die zweifache Ablehnung der EU-Verfassung und die Nichterfüllung der Kriterien des EU-Stabilitätspaktes durch namhafte EU-Staaten, sowie die unterschiedliche Zinsentwicklung in den USA und Europa, liessen den Dollar sowohl gegenüber dem Euro als auch dem Schweizer Franken erstarken.

Anlagepolitik

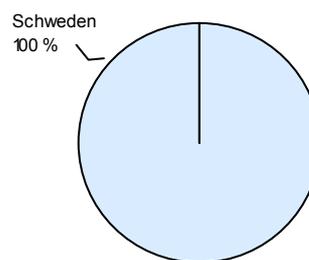
In diesem Jahr vermochte der Arvest Eurasia Stars Fund der Entwicklung des Vergleichindexes nicht zu folgen. Ein Grund für die Underperformance war u.a. die weniger gute Entwicklung zyklischer Aktien wie Autowerte. Diese baute ich anfangs des 2. Quartals ab, nachdem negative Fundamentaldaten (Gewinnwarnungen von US-Autowerten) eingetreten waren. Dies führte dazu, dass ich während dem zweiten Quartal eine Sektorrotation von konsumzyklischen Anlagen in den Energiesektor vornahm. Die Übergewichtung der Anlagen aus dem Energie und Materialsektor hatte sich in diesem Jahr ausbezahlt. Ein steigender Erdölpreis

verhalf diesen Sektoren zu steigenden Kursen, wovon auch unsere Erdölinvestitionen wie zum Beispiel Norsk Hydro, Petrochina oder Singapore Petroleum profitieren konnten. Im Gleichschritt mit den steigenden Rohstoffpreisen, verzeichneten auch die Düngemittelpreise kräftige Anstiege, was einer weiteren Anlage des Fonds, der norwegischen Yara, zu Avancen verhalf. Bei der Titelauswahl legte ich grossen Wert auf Qualität, Sicherheit, Kontinuität und eine attraktive Bewertung. Erwähnte Grundsätze erfüllte u.a. auch die schwedische Papierherstellerin Holmen oder die Haushaltsgeräteherstellerin Electrolux. Bereits ab dem vierten Quartal erwartete ich den Beginn einer rund 12-monatigen Korrekturphase, weshalb ich konsequenterweise die Aktienpositionen bis auf rund 1% abbaute. Aufgrund meiner Bewertungskriterien und meiner Markteinschätzung boten die eingegangenen Positionen auf den entsprechenden Kursniveaus keinen genügenden Rückfallschutz mehr.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern



Ausblick

Getrieben durch u.a. weiterhin hohe Erdölpreise erwarte ich im kommenden Jahr einen weiteren Anstieg der Inflation. Tendenziell steigende Zinsen sowie ein wahrscheinliches Ende des Immobilienbooms in Ländern wie den USA, Grossbritannien und Australien werden die dortige, lebhaft verlaufende Konsumkonjunktur schwächen. Trotz der gegebenen Rückfallrisiken kann das Jahr 2006, insbesondere nach einem Rückschlag, günstige Anlagechancen bieten, welche ich bereits heute vorselektioniert habe. Gemäss meinen Kriterien gibt es für die ersten Monate '06 aber nur wenige Anlagen die kaufenswert sind. Der US-Dollar sollte aufgrund einer wahrscheinlichen Verringerung der Zinsdifferenz zwischen den wichtigsten Hauptwährungen unter Druck geraten und so auf seinem Abwärtstrend weiterschreiten.

Raimund Rüegg, im März 2006

Vermögensrechnung

	31.12.05	31.12.04	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	103'988.95	266'934.19	-162'945.24
- Bankguthaben auf Zeit	5'440'000.00	0.00	5'440'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	55'801.52	4'162'956.01	-4'107'154.49
- Obligationen	0.00	177'531.00	-177'531.00
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	42'565.06	-42'565.06
Sonstige Vermögenswerte	8'141.00	2'850.00	5'291.00
Gesamtfondsvermögen	5'607'931.47	4'652'836.26	955'095.21
Verbindlichkeiten	-87'114.30	-38'085.05	-49'029.25
Nettofondsvermögen	5'520'817.17	4'614'751.21	906'065.96
Inventarwert pro Anteil	1'187.02	1'049.52	137.50

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.05-31.12.05	04.08.04-31.12.04	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'397	0	4'397
Ausgegebene Anteile	304	4'412	-4'108
Zurückgenommene Anteile	-50	-15	-35
Bestand Ende Berichtsperiode	4'651	4'397	254

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.05-31.12.05	04.08.04-31.12.04	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'614'751.21	0.00	4'614'751.21
Wert der ausgegebenen Anteile	343'820.14	4'468'279.94	-4'124'459.80
Wert der zurückgenommenen Anteile	-59'540.46	-15'192.38	-44'348.08
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	621'786.28	161'663.65	460'122.63
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5'520'817.17	4'614'751.21	906'065.96

Erfolgsrechnung

	01.01.05-31.12.05	04.08.04-31.12.04	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	29'925.48	5'705.18	24'220.30
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	64'297.96	6'509.68	57'788.28
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	3'957.40	1'236.16	2'721.24
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-3'972.44	-1'970.66	-2'001.78
Total Ertrag	94'208.40	11'480.36	82'728.04
Aufwand			
Passivzinsen	-376.29	-12.38	-363.91
Revisionsaufwand	-3'303.12	-3'900.00	596.88
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-112'979.32	-37'998.98	-74'980.34
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-8'183.91	-2'795.87	-5'388.04
Sonstige Aufwendungen	-8'376.70	-1'083.93	-7'292.77
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	898.75	48.00	850.75
Total Aufwand	-132'320.59	-45'743.16	-86'577.43
Nettoertrag in der Berichtsperiode	-38'112.19	-34'262.80	-3'849.39
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	814'547.35	33'499.07	781'048.28
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	776'435.16	-763.73	777'198.89
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-154'648.88	162'427.38	-317'076.26
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	621'786.28	161'663.65	460'122.63

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-38'112.19	-34'262.80
Vortrag des Vorjahres	-34'262.80	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00	0.00
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-72'374.99	-34'262.80

Zweijahresvergleich

	31.12.05	31.12.04
Nettofondsvermögen in EUR	5'520'817.17	4'614'751.21
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'187.02	1'049.52
Anzahl Anteile im Umlauf	4'651	4'397

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2005	2004
ARVEST EURASIA STARS FUND	13.1%	5.0%
S&P 700	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.,	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	2.42%	1.07%

Hinterlegungsstellen

SIS SegalInterSettle AG

Inventar des Fondsvermögens per 31.Dezember 2005

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	5'543'988.95	98.9%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	55'801.52	1.0%
Sonstige Vermögenswerte	8'141.00	0.1%
Gesamtfondsvermögen	5'607'931.47	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-87'114.30	-1.5%
Nettofondsvermögen	5'520'817.17	98.5%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	103'988.95	1.9%
Bankguthaben auf Zeit	5'440'000.00	97.0%
Total der flüssigen Mittel	5'543'988.95	98.9%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Schweden						
614052	2'000	Holmen	SEK	262.50	55'801.52	1.0%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					55'801.52	1.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	0.6422
USD	0.8444
JPY	0.0072
GBP	1.4548
CAD	0.7267
AUD	0.6179
HKD	0.1088
NOK	0.1252
SEK	0.1063
SGD	0.5079

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.05
Australien					
640501	Coles Myer	0	12'000	12'000	0
641643	National Australia Bank	5'300	3'100	8'400	0
1265632	Australian Agricultural	50'000	25'000	75'000	0
2096551	Anrecht Australian Agricultural	0	15'000	15'000	0
China					
1069947	PetroChina	0	10'500	10'500	0
Dänemark					
811010	TDC	0	6'700	6'700	0
1150721	Danske Bank	3'900	0	3'900	0
Deutschland					
324410	BMW	6'800	0	6'800	0
325648	Bilfinger Berger	6'400	0	6'400	0
330420	Douglas	3'700	1'300	5'000	0
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	8'600	8'600	0
827766	Siemens	2'200	0	2'200	0
945657	DaimlerChrysler	2'000	2'000	4'000	0
Frankreich					
508070	Peugeot	0	3'000	3'000	0
Grossbritannien					
23800	Lloyds TSB Group	14'000	11'000	25'000	0
624531	Cadbury Schweppes	6'400	0	6'400	0
1110646	Standard Chartered	6'000	0	6'000	0
1399446	Barclays	0	21'000	21'000	0
Japan					
762060	Honda Motor	6'700	0	6'700	0
762224	Kao Corp	10'000	0	10'000	0
763197	Olympus Corp	0	3'000	3'000	0
763969	Toyota Motor	5'800	2'200	8'000	0
Kanada					
23554	Talisman Energy	6'600	0	6'600	0
690393	Imperial Oil	4'000	630	4'630	0
697464	Petro-Canada	3'500	0	3'500	0
697960	Precision Drilling	0	3'000	3'000	0
Niederlande					
603768	ABN Amro	9'500	0	9'500	0
Norwegen					
599242	Smedvig	0	6'000	6'000	0
599373	Norsk Hydro	0	4'500	4'500	0
680619	TGS-Nopec Geophysic	0	3'800	3'800	0
719216	Fred Olsen Energy	0	5'000	5'000	0
1735299	Yara International	0	25'400	25'400	0
Schweden					
25270	Svenska Handelsbank	10'700	12'000	22'700	0
212308	Foereningssparbanken	0	12'400	12'400	0
612883	Electrolux	12'400	3'100	15'500	0
613808	Skandia Insurance	44'000	6'000	50'000	0
614052	Holmen	0	13'950	11'950	2'000
831257	Nordea Bank	0	22'000	22'000	0
Schweiz					
66846	Jelmoli	80	0	80	0
1107539	Zurich Financial Services	0	1'500	1'500	0
1200526	Novartis	0	2'500	2'500	0
1205604	Nestlé	1'400	0	1'400	0
Singapur					
824572	Singapore Petroleum	0	85'000	85'000	0
1038327	Sembcorp Marine	0	125'000	125'000	0
Spanien					
36226	Iberdrola	5'300	7'000	12'300	0
826858	Telefonica	18'500	12'908	31'408	0

Südkorea					
381611	Samsung Electronics	1'000	560	1'560	0
945788	Korea Fund	2'600	8'400	11'000	0
USA					
555100	Schlumberger	0	3'700	3'700	0
903838	Air Products & Chemicals	3'100	1'100	4'200	0
908597	Archer-Daniels Midland	0	13'500	13'500	0
925686	Dow Chemical	0	4'000	4'000	0
954062	Murphy Oil	0	3'000	3'000	0
985869	Weyerhaeuser Co	0	1'100	1'100	0
1159923	Hussman Strategic Growth Fund	7'536.38	15.21	7'551.59	0
1330331	Conocophillips	0	4'600	4'600	0
Übrige					
247165	Vontobel Eastern European Equity	300	0	300	0

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.05
1380781	4.5% Bundesrepublik Deutschland 17.08.07, EUR	170'000	0	170'000	0
1865975	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09, USD	0	230'000	230'000	0

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.05
Put SE Banken SEK 140/17.02.06	0	150	150	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.05
Devisentermingeschäft USD/EUR 14.02.05	-300'000	300'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/EUR 29.03.05	-600'000	600'000	0	0	0
Devisentermingeschäft CAD/EUR 28.02.05	-200'000	200'000	0	0	0

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

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

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

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 2005 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, 17. März 2006

Mit freundlichen Grüssen

BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller
dipl. Wirtschaftsprüfer
(Leitender Revisor)

Erich Schaffner
Treuhandler mit eidg. FA

Beilagen

- Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und ergänzende Angaben