

# Jahresbericht 2010

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2010

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 2010.....	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 2010.....	14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	16
Mitteilung an die Anleger.....	16

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	17
Bericht des Fondsmanagers.....	17
Vermögensrechnung.....	18
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	18
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	18
Erfolgsrechnung.....	18
Verwendung des Erfolgs.....	18
Dreijahresvergleich.....	19
Weitere Informationen.....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2010.....	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	22/23
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	24
Mitteilung an die Anleger.....	24
Revisionsbericht.....	25/26

### 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 31.12.2010

Nettofondsvermögen	CHF 42'954'178.10
Total ausstehende Anteile	34'523
Inventarwert je Anteil	CHF 1'244.22
Ausschüttung in CHF	CHF 12.90 (April 2011)
Wertentwicklung in %	3.7% (seit 01.01.2010 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2010 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2010 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 3.7%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF um 1.8%. Bis Ende 2010 erhöhte sich das Fondsvermögen um 48.3% auf CHF 43.0 Mio.

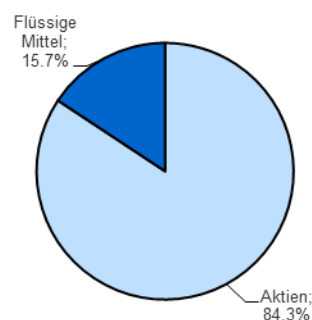
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2010 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



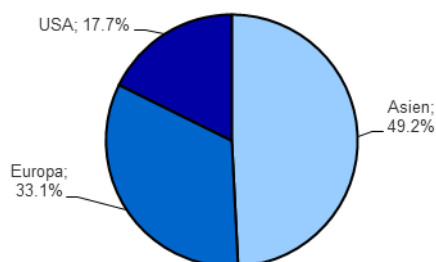
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND keine grossen Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte grösstenteils zwischen 80% und 88%. Lediglich im Oktober fiel der Investitionsgrad wegen signifikanter Neugeldzuflüsse kurzfristig auf 71.5%. Grössere Verschiebungen fanden bei der geographischen Gewichtung der Anlagen statt: Gegenüber dem Jahresanfang stiegen die Anlagen im asiatischen Raum von 37.5% auf 49.2%, während die Anlagen im europäischen und amerikanischen Raum von 37.1% auf 33.1% bzw. von 25.4% auf 17.7% sanken.

Beyzade Han, im Januar 2011

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



## Vermögensrechnung

	31.12.10	31.12.09	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	570'851.40	209'350.61	361'500.79
- Bankguthaben auf Zeit	6'145'219.50	4'829'170.00	1'316'049.50
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	36'508'518.32	23'908'006.45	12'600'511.87
- Effektenfonds	0.00	180'297.35	-180'297.35
Derivative Finanzinstrumente	-125'613.38	-32'781.49	-92'831.89
Sonstige Vermögenswerte	37'927.05	31'719.92	6'207.13
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>43'136'902.89</b>	<b>29'125'762.84</b>	<b>14'011'140.05</b>
Verbindlichkeiten	-182'724.79	-156'826.29	-25'898.50
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>42'954'178.10</b>	<b>28'968'936.55</b>	<b>13'985'241.55</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'244.22</b>	<b>1'209.05</b>	<b>35.17</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.10-31.12.10	01.01.09-31.12.09	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	23'960	21'900	2'060
Ausgegebene Anteile	11'190	3'879	7'311
Zurückgenommene Anteile	-627	-1'819	1'192
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>34'523</b>	<b>23'960</b>	<b>10'563</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.10-31.12.10	01.01.09-31.12.09	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	28'968'936.55	21'774'783.48	7'194'153.07
Wert der ausgegebenen Anteile	14'171'425.71	4'310'323.30	9'861'102.41
Wert der zurückgenommenen Anteile	-783'598.01	-1'972'187.25	1'188'589.24
Ausschüttung	-252'519.12	-375'821.16	123'302.04
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	849'932.97	5'231'838.18	-4'381'905.21
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>42'954'178.10</b>	<b>28'968'936.55</b>	<b>13'985'241.55</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.10-31.12.10	01.01.09-31.12.09	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	2'010.56	2'818.89	-808.33
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	797'473.72	505'286.85	292'186.87
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	117'636.52	33'155.11	84'481.41
Einkauf aus Quellensteuern	4'694.45	7'300.85	-2'606.40
<b>Total Ertrag</b>	<b>921'815.25</b>	<b>548'561.70</b>	<b>373'253.55</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-11.32	-0.25	-11.07
Revisionsaufwand	-5'821.85	-6'875.65	1'053.80
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-437'284.29	-282'479.18	-154'805.11
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	26'976.74	48'155.49	-21'178.75
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-51'867.01	-42'246.06	-9'620.95
Sonstige Aufwendungen	-4'427.81	-3'811.70	-616.11
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-4'124.45	-15'422.08	11'297.63
<b>Total Aufwand</b>	<b>-476'559.99</b>	<b>-302'679.43</b>	<b>-173'880.56</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>445'255.26</b>	<b>245'882.27</b>	<b>199'372.99</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'184'964.36	325'808.66	1'859'155.70
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-26'976.74	-48'155.49	21'178.75
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>2'603'242.88</b>	<b>523'535.44</b>	<b>2'079'707.44</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'753'309.91	4'708'302.74	-6'461'612.65
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>849'932.97</b>	<b>5'231'838.18</b>	<b>-4'381'905.21</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	445'255.26	245'882.27
Vortrag des Vorjahres	234.28	181.61
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	445'346.70	245'829.60
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>12.90</b>	<b>10.26</b>
Vortrag auf neue Rechnung	142.84	234.28

### Dreijahresvergleich

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nettofondsvermögen in CHF	42'954'178.10	28'968'936.55	21'774'783.48
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'244.22	1'209.05	994.28
Anzahl Anteile im Umlauf	34'523	23'960	21'900

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2010	2009	2008	2007	2006
ARVEST GLOBAL STARS FUND	3.7%	23.7%	-22.6%	11.8%	5.1%
S&P 1200	-1.8%	24.3%	-45.4%	0.2%	10.0%

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 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., 31.12.2010	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.44%	1.36%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2010		29.28%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2010

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	6'716'070.90	15.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	36'508'518.32	84.6%
Derivative Finanzinstrumente	-125'613.38	-0.3%
Sonstige Vermögenswerte	37'927.05	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>43'136'902.90</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-182'724.79	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>42'954'178.10</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	570'851.40	1.3%
Bankguthaben auf Zeit	6'145'219.50	14.3%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>6'716'070.90</b>	<b>15.6%</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>Australien</b>						
720464	350'000	Telstra Corporation	AUD	2.79	931'043.93	2.2%
<b>China</b>						
290256	61'000	Huaneng Power	USD	21.38	1'215'300.13	2.8%
372504	2'250'000	GD Electric Power	HKD	4.23	1'145'907.00	2.7%
<b>Dänemark</b>						
1081674	18'000	Vestas Wind Systems	DKK	176.10	530'798.86	1.2%
<b>Deutschland</b>						
341960	5'400	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	113.45	764'133.40	1.8%
<b>Finnland</b>						
8696	57'000	Stora Enso	EUR	7.69	546'729.01	1.3%
472672	140'000	Nokia	EUR	7.74	1'351'574.28	3.1%
<b>Frankreich</b>						
524773	28'500	Total	EUR	39.65	1'409'480.18	3.3%
<b>Grossbritannien</b>						
1102657	49'000	Glaxosmithkline	GBP	12.40	884'483.32	2.1%
<b>Hong Kong</b>						
1165387	1'800'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	5.83	1'263'477.60	2.9%
<b>Japan</b>						
762066	56'000	Hoya Corp	JPY	1'972.00	1'271'845.34	2.9%
763184	154'000	Obayashi Corp	JPY	374.00	663'333.13	1.5%
763192	86'000	Ricoh Co.	JPY	1'190.00	1'178'649.78	2.7%
763285	40'600	Shiseido	JPY	1'774.00	829'505.01	1.9%
763499	77'000	Takashimaya	JPY	696.00	617'219.06	1.4%
763546	23'600	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'995.00	1'085'845.79	2.5%
763969	43'800	Toyota Motor Corp	JPY	3'220.00	1'624'311.61	3.8%
784761	16'500	Sankyo	JPY	4'585.00	871'289.84	2.0%
<b>Korea</b>						
722052	10'255	Nong Shim	KRW	203'500.00	1'740'009.23	4.0%
<b>Niederlande</b>						
1987674	20'757	Royal Dutch Shell	EUR	24.73	640'264.80	1.5%
<b>Schweiz</b>						
216808	7'500	Panalpina Weltransport AG	CHF	120.50	903'750.00	2.1%
1107539	2'600	Zurich Financial Services	CHF	242.20	629'720.00	1.5%
1200526	30'500	Novartis	CHF	54.95	1'675'975.00	3.9%
1203204	6'100	Roche	CHF	137.00	835'700.00	1.9%
1233237	12'000	Swiss Re	CHF	50.30	603'600.00	1.4%
2489948	12'000	UBS AG	CHF	15.35	184'200.00	0.4%
3886335	20'300	Nestle SA	CHF	54.75	1'111'425.00	2.6%
<b>Singapur</b>						
824243	30'150	DBS Group	SGD	14.32	314'423.56	0.7%
824641	159'000	Venture Corporation	SGD	9.26	1'072'242.09	2.5%
1203567	1'200'000	People's Food Holdings	SGD	0.765	668'540.04	1.5%

Thailand						
1251223	1'250'000	Ratchaburi	THB	38.25	1'481'974.73	3.4%
USA						
908542	55'500	Applied Materials	USD	14.05	726'633.33	1.7%
908597	10'600	Archer-Daniels Midland	USD	30.08	297'118.51	0.7%
919390	25'000	Coca-Cola	USD	65.77	1'532'194.36	3.6%
919477	11'700	Colgate-Palmolive	USD	80.37	876'245.58	2.0%
939360	23'000	Home Depot	USD	35.06	751'425.20	1.7%
941595	44'000	Intel	USD	21.03	862'259.44	2.0%
984158	39'000	Walgreen	USD	38.96	1'415'890.16	3.3%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>36'508'518.32</b>	<b>84.6%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	2'107'844.70	4.9%
-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	0.9535
DKK	0.1675
EUR	1.2473
GBP	1.4557
HKD	0.1204
JPY	0.0115
KRW	0.0008
SGD	0.7283
THB	0.0310
USD	0.9319

<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 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.10
<b>Australien</b>					
720464	Telstra Corporation	0	350'000	0	350'000
<b>China</b>					
290256	Huaneng Power	22'000	39'000	0	61'000
372504	GD Electric Power	0	2'250'000	0	2'250'000
<b>Dänemark</b>					
1081674	Vestas Wind Systems	0	18'000	0	18'000
<b>Deutschland</b>					
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	4'000	1'400	0	5'400
827766	Siemens	5'000	0	5'000	0
<b>Finnland</b>					
472672	Nokia	65'000	75'000	0	140'000
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	11'000	17'500	0	28'500
<b>Grossbritannien</b>					
1102657	Glaxosmithkline	35'000	14'000	0	49'000
<b>Hong Kong</b>					
1165387	Chaoda Modern Agriculture	0	1'800'000	0	1'800'000
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	28'000	28'000	0	56'000
763184	Obayashi Corp	114'000	40'000	0	154'000
763192	Ricoh Co.	53'000	33'000	0	86'000
763285	Shiseido	0	40'600	0	40'600
763546	Takeda Pharmaceutical	17'100	6'500	0	23'600
763969	Toyota Motor Corp	11'800	32'000	0	43'800
784761	Sankyo	0	16'500	0	16'500
<b>Kanada</b>					
337680	Barrick Gold Corp.	24'000	0	24'000	0
<b>Korea</b>					
722052	Nong Shim	4'000	6'255	0	10'255
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	15'000	5'757	0	20'757
<b>Schweiz</b>					
1107539	Zurich Financial Services	1'200	1'400	0	2'600
1200526	Novartis	23'000	7'500	0	30'500
1203204	Roche	1'300	4'800	0	6'100
1225514	Swatch Group AG	11'500	0	11'500	0
3886335	Nestle SA	13'000	7'300	0	20'300
4503965	Richemont Luxury	5'300	0	5'300	0
<b>Singapur</b>					
824641	Venture Corporation	101'000	58'000	0	159'000
1203567	People's Food Holdings	500'000	700'000	0	1'200'000
<b>Thailand</b>					
1251223	Ratchaburi	900'000	350'000	0	1'250'000
1251249	Siam Cement	120'000	0	120'000	0
1252337	Thai Union Frozen Products	860'100	0	860'100	0
<b>USA</b>					
908542	Applied Materials	0	55'500	0	55'500
919390	Coca-Cola	16'000	9'000	0	25'000
919477	Colgate-Palmolive	6'500	5'200	0	11'700
941595	Intel	27'000	17'000	0	44'000
984158	Walgreen	30'000	9'000	0	39'000
1405105	3M Company	10'000	0	10'000	0

### Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.10
2548506	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	190	0	190	0



## Derivative Finanzinstrumente

### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.10
Put Novartis CHF 52.- / 18.06.10	0	50	50	0	0
Put Gazprom USD 19.- / 20.08.10	0	450	450	0	0
Put Air Liquide EUR 67.50 / 20.08.10	0	100	100	0	0
Put Yingli Green USD 9.- / 17.09.10	0	450	450	0	0
Put Mindray USD 30.- / 15.10.10	0	300	300	0	0
Put Total EUR 37.- / 17.12.10	0	70	70	0	0
Put Yingli Green USD 10.- / 21.01.11	0	0	900	0	-900
Put Mindray USD 25.- / 15.04.11	0	0	520	0	-520

### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.10
Put Walgreen USD 35.- / 15.01.10	300	0	300	0	0
Call Barrick Gold USD 39.- / 15.01.10	-240	240	0	0	0
Put Intel USD 17.50 / 15.01.10	270	0	270	0	0
Call Barrick Gold USD 40.- / 16.07.10	0	240	240	0	0
Call Barrick Gold USD 42.- / 15.10.10	0	240	240	0	0
Put Intel USD 20.- / 15.10.10	0	270	270	0	0
Call 3M USD 80.- / 15.10.10	0	100	100	0	0

### Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
JPY	450'000'000.00	CHF	5'732'550.00	26.11.2010
USD	6'000'000.00	CHF	6'889'200.00	01.12.2010

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

## **Mitteilung an die Anleger**

Seit 15.04.2010 ist Martin Walter Mitglied der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2010

Nettofondsvermögen	USD 8'274'407.03
Total ausstehende Anteile	6'231
Inventarwert je Anteil	USD 1'327.94
Ausschüttung in USD	USD 0.45 (April 2011)
Wertentwicklung in %	4.2% (seit 01.01.2010 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

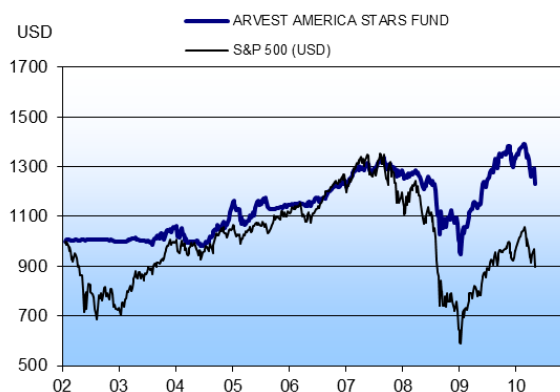
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2010 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2010 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 4.2%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 12.8%. Bis Ende 2010 blieb das Fondsvermögen unverändert auf USD 8.3 Mio.

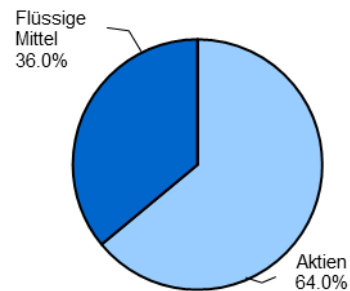
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2010 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



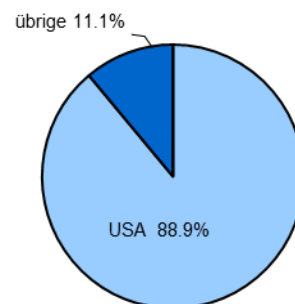
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND grössere Änderungen. Der Investitionsgrad wurde im Laufe des Jahres von 81.8% auf 64.0% reduziert. Der Anteil der Anlagen in den USA blieb trotz der Reduzierung der Aktienquote mit 88.9% nahezu konstant, wobei die übrigen Anlagen (11.1%) in der Regel einen signifikanten Anteil ihres Umsatzes in den USA generierten.

Beyzade Han, im Januar 2011

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



## Vermögensrechnung

	31.12.10 USD	31.12.09 USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	104'301.94	18'926.93	85'375.01
- Bankguthaben auf Zeit	2'900'000.00	1'500'000.00	1'400'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'360'647.78	6'846'992.75	-1'486'344.97
Derivate Finanzinstrumente	-19'000.00	-26'862.00	7'862.00
Sonstige Vermögenswerte	523.00	2'500.00	-1'977.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'346'472.72</b>	<b>8'341'557.68</b>	<b>4'915.04</b>
Verbindlichkeiten	-72'065.69	-78'087.45	6'021.76
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'274'407.03</b>	<b>8'263'470.23</b>	<b>10'936.80</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'327.94</b>	<b>1'283.55</b>	<b>44.39</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.10-31.12.10 Anzahl	01.01.09-31.12.09 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'438	7'562	-1'124
Ausgegebene Anteile	20	28	-8
Zurückgenommene Anteile	-227	-1'152	925
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'231</b>	<b>6'438</b>	<b>-207</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.10-31.12.10 USD	01.01.09-31.12.09 USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'263'470.23	8'044'128.51	219'341.72
Wert der ausgegebenen Anteile	25'623.25	30'926.27	-5'303.02
Wert der zurückgenommenen Anteile	-283'873.98	-1'289'477.04	1'005'603.06
Ausschüttung	-60'164.77	-123'623.20	63'458.43
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	329'352.30	1'601'515.69	-1'272'163.39
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'274'407.03</b>	<b>8'263'470.23</b>	<b>10'936.80</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.10-31.12.10 USD	01.01.09-31.12.09 USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	913.77	13'336.61	-12'422.84
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	119'446.45	150'385.75	-30'939.30
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-0.10	125.64	-125.74
<b>Total Ertrag</b>	<b>120'360.12</b>	<b>163'848.00</b>	<b>-43'487.88</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-1.83	-46.33	44.50
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-1'380.00	-4'289.50	2'909.50
Revisionsaufwand	-6'249.90	-5'379.75	-870.15
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-133'573.69	-115'991.36	-17'582.33
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	37'473.02	43'910.10	-6'437.08
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-12'013.41	-13'166.32	1'152.91
Sonstige Aufwendungen	-1'732.74	-1'832.73	99.99
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-66.37	-6'742.25	6'675.88
<b>Total Aufwand</b>	<b>-117'544.92</b>	<b>-103'538.14</b>	<b>-14'006.78</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>2'815.20</b>	<b>60'309.86</b>	<b>-57'494.66</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	627'344.26	-577'714.69	1'205'058.95
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-37'473.02	-43'910.10	6'437.08
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>592'686.44</b>	<b>-561'314.93</b>	<b>1'154'001.37</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-263'334.14	2'162'830.62	-2'426'164.76
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>329'352.30</b>	<b>1'601'515.69</b>	<b>-1'272'163.39</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	2'815.20	60'309.86	
Vortrag des Vorjahres	30.62	44.82	
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	2'803.95	60'324.06	
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>0.45</b>	<b>9.37</b>	
Vortrag auf neue Rechnung	41.87	30.62	

### Dreijahresvergleich

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nettofondsvermögen in USD	8'274'407.03	8'263'470.23	8'044'128.51
Inventarwert pro Anteil in USD	1'327.94	1'283.55	1'063.76
Anzahl Anteile im Umlauf	6'231	6'438	7'562

Vergangene Wertentwicklung in	2010	2009	2008	2007	2006
ARVEST AMERICA STARS FUND	4.2%	22.6%	-14.6%	5.7%	8.0%
S&P 500	12.8%	23.5%	-38.5%	3.5%	13.6%

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., 31.12.2010	inkl. Gewinnbeteiligung		Exkl. Gewinnbeteiligung	
		1.92%		1.45%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2010				28.15%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2010

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'004'301.94	36.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'360'647.78	64.2%
Total derivative Finanzinstrumente	-19'000.00	-0.2%
Sonstige Vermögenswerte	523.00	0.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'346'472.72</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-72'065.69	-0.9%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'274'407.03</b>	<b>99.1%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	104'301.94	1.3%
Bankguthaben auf Zeit	2'900'000.00	34.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'004'301.94</b>	<b>36.0%</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>Grossbritannien</b>						
987952	7'000	BP	USD	44.17	309'190.00	3.7%
<b>Japan</b>						
763969	7'200	Toyota Motor Corp	JPY	3'220.00	286'537.78	3.4%
<b>USA</b>						
334234	8'700	Glaxosmithkline	USD	39.22	341'214.00	4.1%
907582	5'500	Amgen	USD	54.90	301'950.00	3.6%
908542	23'000	Applied Materials	USD	14.05	323'150.00	3.9%
908597	4'800	Archer-Daniels Midland	USD	30.08	144'384.00	1.7%
919390	6'200	Coca Cola	USD	65.77	407'774.00	4.9%
919477	4'300	Colgate-Palmolive	USD	80.37	345'591.00	4.1%
933404	9'500	Waste Management	USD	36.87	350'265.00	4.2%
939360	9'600	Home Depot	USD	35.06	336'576.00	4.0%
941595	10'000	Intel	USD	21.03	210'300.00	2.5%
943981	5'000	Johnson & Johnson	USD	61.85	309'250.00	3.7%
945034	5'400	Kimberly-Clark Corp	USD	63.04	340'416.00	4.1%
951692	6'500	Microsoft	USD	27.92	181'480.00	2.2%
962004	17'000	Pfizer	USD	17.51	297'670.00	3.6%
984158	12'500	Walgreen	USD	38.96	487'000.00	5.8%
1235611	18'000	Patterson-Uti Enrgy	USD	21.55	387'900.00	4.6%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>5'360'647.78</b>	<b>64.2%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	264'000.00	3.2%
-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 USD
CHF	1.0731
EUR	1.3385
JPY	0.0124

<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 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.10
<b>USA</b>					
337680	Barrick Gold Corp.	9'000	0	9'000	0
908542	Applied Materials	0	23'000	0	23'000
925686	Dow Chemical	13'900	0	13'900	0
939360	Home Depot	12'600	0	3'000	9'600
941595	Intel	20'000	0	10'000	10'000
984192	Walt Disney	6'600	0	6'600	0
1252337	Thai Union Frozen Products	310'000	0	310'000	0
1405105	3M Company	4'500	0	4'500	0

### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.10
Put Gazprom USD 19.- / 20.08.10	0	130	130	0	0
Put Genuine USD 40.- / 19.11.10	0	65	65	0	0
Put Mindray USD 25.- / 15.04.11	0	0	100	0	-100

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

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.10
Call Barrick Gold USD 39.- / 15.01.10	-90	90	0	0	0
Put Walt Disney USD 29.- / 16.04.10	66	0	66	0	0
Call Walt Disney USD 31.- / 16.04.10	-66	66	0	0	0
Put Dow Chemical USD 27.- / 18.06.10	0	139	139	0	0
Call Dow Chemical USD 30.- / 18.06.10	0	139	139	0	0
Call Barrick Gold USD 40.- / 16.07.10	0	90	90	0	0
Call 3M USD 80.- / 15.10.10	0	45	45	0	0
Call Barrick Gold USD 42.- / 15.10.10	0	90	90	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.

## **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 aufgelaufene 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.

## **Mitteilung an die Anleger**

Seit 15.04.2010 ist Martin Walter Mitglied der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG.



# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2010

Nettofondsvermögen	EUR 7'480'605.96
Total ausstehende Anteile	5'050
Inventarwert je Anteil	EUR 1'481.31
Ausschüttung in EUR	EUR 16.74 (April 2011)
Wertentwicklung in %	15.3% (seit 01.01.2010 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

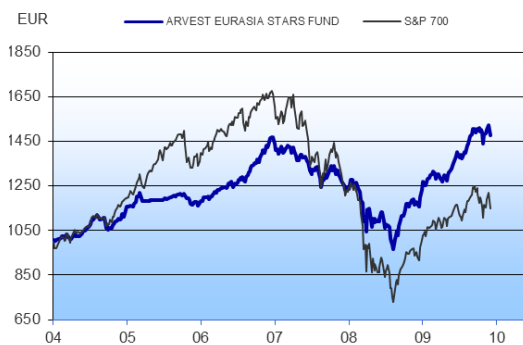
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2010 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

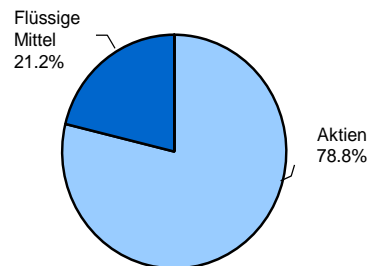
## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2010 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 15.3%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um 13.4%. Bis Ende 2010 erhöhte sich das Fondsvermögen um 21.0% auf EUR 7.5 Mio.

Performance seit Lancierung 04.08.04 – 31.12.10 in Euro  
(Rechnungswährung des Fonds)

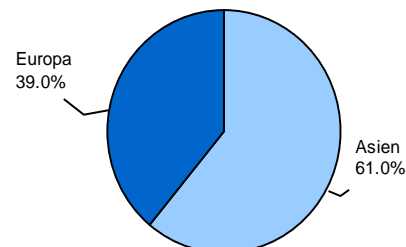


Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND einige Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 75.3% und 85.8% und reduzierte sich auf Ende Jahr gegenüber dem Jahresanfang von 81.6% auf 78.8%. Auf geographischer Ebene stiegen die Anlagen im asiatischen Raum von 55.2% auf 61.0%, während sie im europäischen Raum von 44.8% auf 39.0% sanken.

Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Beyzade Han, im Januar 2011

## Vermögensrechnung

	31.12.10 EUR	31.12.09 EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	688'502.96	199'462.31	489'040.65
- Bankguthaben auf Zeit	912'064.06	928'340.81	-16'276.75
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'118'417.21	4'988'550.90	1'129'866.31
- Effektenfonds	0.00	76'756.44	-76'756.44
Derivative Finanzinstrumente	-131'180.05	0.00	-131'180.05
Sonstige Vermögenswerte	14'542.29	8'787.11	5'755.18
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'602'346.47</b>	<b>6'201'897.57</b>	<b>1'400'448.90</b>
Verbindlichkeiten	-121'740.51	-29'660.14	-92'080.37
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'480'605.96</b>	<b>6'172'237.43</b>	<b>1'308'368.53</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'481.31</b>	<b>1'299.42</b>	<b>181.89</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.10-31.12.10 Anzahl	01.01.09-31.12.09 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'750	5'024	-274
Ausgegebene Anteile	493	67	426
Zurückgenommene Anteile	-193	-341	148
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>5'050</b>	<b>4'750</b>	<b>300</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.10-31.12.10 EUR	01.01.09-31.12.09 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'172'237.43	5'450'952.82	721'284.61
Wert der ausgegebenen Anteile	715'324.84	80'191.46	635'133.38
Wert der zurückgenommenen Anteile	-270'342.97	-389'708.23	119'365.26
Ausschüttung	-75'493.55	-129'186.72	53'693.17
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	938'880.21	1'159'988.10	-221'107.89
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'480'605.96</b>	<b>6'172'237.43</b>	<b>1'308'368.53</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.10-31.12.10 EUR	01.01.09-31.12.09 EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	3'290.27	5'235.56	-1'945.29
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	175'805.15	138'720.55	37'084.60
Erträge ausl. Quellensteuer	2'340.23	2'195.36	144.87
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	6'546.94	753.71	5'793.23
<b>Total Ertrag</b>	<b>187'982.59</b>	<b>146'905.18</b>	<b>41'077.41</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-1.58	0.00	-1.58
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-535.50	-886.75	351.25
Revisionsaufwand	-5'146.43	-3'409.83	-1'736.60
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-172'339.42	-55'793.62	-116'545.80
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	88'595.19	3'638.19	84'957.00
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'547.09	-9'960.51	-586.58
Sonstige Aufwendungen	-1'358.02	-1'419.39	61.37
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-2'099.14	-3'766.13	1'666.99
<b>Total Aufwand</b>	<b>-103'431.99</b>	<b>-71'598.04</b>	<b>-31'833.95</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>84'550.60</b>	<b>75'307.14</b>	<b>9'243.46</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	450'000.43	59'199.63	390'800.80
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-88'595.19	-3'638.19	-84'957.00
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>445'955.84</b>	<b>130'868.58</b>	<b>315'087.26</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	492'924.37	1'029'119.52	-536'195.15
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>938'880.21</b>	<b>1'159'988.10</b>	<b>-221'107.89</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	84'550.60	75'307.14
Vortrag des Vorjahres	26.15	6.51
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	84'537.00	75'287.50
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>16.74</b>	<b>15.85</b>
Vortrag auf neue Rechnung	39.75	26.15

### Dreijahresvergleich

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nettofondsvermögen in EUR	7'480'605.96	6'172'237.41	5'450'952.83
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'481.31	1'299.42	1'084.98
Anzahl Anteile im Umlauf	5'050	4'750	5'024

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2010	2009	2008	2007	2006
ARVEST EURASIA STARS FUND	15.3%	22.7%	-20.2%	8.9%	6.8%
S&P 700	13.4%	28.8%	-42.5%	1.0%	11.3%

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 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., 31.12.2010	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	2.74%	1.46%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2010	24.41%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2010

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'600'567.02	21.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'118'417.21	80.5%
Total derivative Finanzinstrumente	-131'180.05	-1.7%
Sonstige Vermögenswerte	14'542.29	0.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'602'346.47</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-121'740.51	-1.6%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'480'605.96</b>	<b>98.4%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	688'502.96	9.1%
Bankguthaben auf Zeit	912'064.06	12.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'600'567.02</b>	<b>21.1%</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>Australien</b>						
720464	75'000	Telstra Corporation	AUD	2.79	159'953.03	2.1%
<b>China</b>						
290256	14'000	Huaneng Power	USD	21.38	223'620.09	2.9%
372504	600'000	GD Electric Power	HKD	4.23	244'989.33	3.2%
<b>Dänemark</b>						
1081674	3'500	Vestas Wind Systems	DKK	176.10	82'747.45	1.1%
<b>Deutschland</b>						
341960	1'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	113.45	113'450.00	1.5%
<b>Finnland</b>						
8696	19'000	Stora Enso	EUR	7.69	146'110.00	1.9%
472672	29'500	Nokia	EUR	7.74	228'330.00	3.0%
<b>Frankreich</b>						
524773	6'700	Total	EUR	39.65	265'655.00	3.5%
<b>Grossbritannien</b>						
1102657	9'000	Glaxosmithkline	GBP	12.40	130'246.23	1.7%
<b>Hong Kong</b>						
693075	165'000	Luthai Textile Joint Stock	HKD	7.78	123'913.64	1.6%
1165387	400'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	5.83	225'104.46	3.0%
<b>Japan</b>						
762066	8'100	Hoya Corp	JPY	1'972.00	147'489.18	1.9%
763184	36'000	Obayashi	JPY	374.00	124'320.38	1.6%
763192	24'000	Ricoh Co	JPY	1'190.00	263'709.90	3.5%
763285	7'200	Shiseido	JPY	1'774.00	117'938.16	1.6%
763499	29'000	Takashimaya	JPY	696.00	186'369.77	2.5%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'995.00	213'950.36	2.8%
763969	9'000	Toyota Motor Corp	JPY	3'220.00	267'587.99	3.5%
784761	3'800	Sankyo Co	JPY	4'585.00	160'875.97	2.1%
<b>Korea</b>						
722052	2'300	Nong Shim	KRW	203'500.00	312'877.38	4.1%
<b>Niederlande</b>						
1987674	5'063	Royal Dutch Shell	EUR	24.73	125'207.99	1.6%
<b>Schweiz</b>						
216808	2'500	Panalpina Welttransport AG	CHF	120.50	241'521.69	3.2%
1107539	300	Zurich Financial Services AG	CHF	242.20	58'253.83	0.8%
1200526	8'000	Novartis	CHF	54.95	352'441.27	4.6%
1203204	1'700	Roche	CHF	137.00	186'723.32	2.5%
1233237	5'500	Swiss Re	CHF	50.30	221'799.09	2.9%
2489948	3'000	UBS AG	CHF	15.35	36'919.75	0.5%
3886335	4'500	Nestle SA	CHF	54.75	197'526.66	2.6%

<b>Singapur</b>						
824243	33'000	DBS Group	SGD	14.32	275'912.12	3.6%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	9.26	200'044.46	2.6%
1203567	400'000	People's Food Holdings	SGD	0.765	178'663.26	2.4%
<b>Thailand</b>						
1251223	320'000	Ratchaburi	THB	38.25	304'165.47	4.0%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>6'118'417.21</b>	<b>80.5%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	384'305.01	5.1%
-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	-3'520'026.12	-46.3%
<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	0.7644
CHF	0.8017
DKK	0.1343
GBP	1.1671
HKD	0.0965
JPY	0.0092
KRW	0.0007
SGD	0.5839
THB	0.0249
USD	0.7471

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

### Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere		Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.10
Valor	Titel				
<b>Australien</b>					
720464	Telstra Corporation	0	75'000	0	75'000
<b>China</b>					
290256	Huaneng Power	7'000	7'000	0	14'000
372504	GD Electric Power	0	600'000	0	600'000
<b>Dänemark</b>					
1081674	Vestas Wind Systems	0	3'500	0	3'500
<b>Deutschland</b>					
827766	Siemens AG	2'300	0	2'300	0
<b>Finnland</b>					
472672	Nokia	22'500	7'000	0	29'500
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	5'000	1'700	0	6'700
<b>Hong Kong</b>					
1165387	Chaoda Modern Agriculture	0	400'000	0	400'000
<b>Japan</b>					
763285	Shiseido	0	7'200	0	7'200
784761	Sankyo	1'800	2'000	0	3'800
<b>Korea</b>					
722052	Nong Shim	1'800	500	0	2'300
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	5'000	63	0	5'063
<b>Schweiz</b>					
1225514	Swatch Group	4'400	0	4'400	0
4503965	Richemont Luxury	1'800	0	1'800	0
<b>Singapur</b>					
824641	Venture Corporation	31'000	6'000	0	37'000
1203567	People's Food Holdings	200'000	200'000	0	400'000
<b>Thailand</b>					
1251223	Ratchaburi	290'000	30'000	0	320'000
1251249	Siam Cement	50'000		50'000	0
1252337	Thai Union Frozen Products	340'000	0	340'000	0
1958173	Thai Oil	70'000	0	70'000	0

### Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.10
2548506	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	120	0	120	0

### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.10
Put Air Liquide EUR 67.50 / 20.08.10	0	30	30	0	0
Put Gazprom USD 19.- / 20.08.10	0	140	140	0	0
Put Yingli Green USD 9.- / 17.09.10	0	130	130	0	0
Put Mindray USD 30.- / 15.10.10	0	90	90	0	0
Put Total EUR 37.- / 17.12.10	0	11	11	0	0
Put Yingli Green USD 10.- / 21.01.11	0	0	-200	0	-200
Put Mindray USD 25.- / 15.04.11	0	0	-120	0	-120

<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.

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
JPY	160'000'000.00	EUR	1'433'617.25	22.11.2010
CHF	1'800'000.00	EUR	1'353'892.44	23.02.2011
SGD	1'000'000.00	EUR	577'634.01	23.02.2011
JPY	160'000'000.00	EUR	1'480'330.11	02.06.2011

## **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 aufgelaufene 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.

## **Mitteilung an die Anleger**

Seit 15.04.2010 ist Martin Walter Mitglied der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG.



Zurlindenstrasse 134  
Postfach  
8036 Zürich

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

## **ARVEST STARS FUND (Umbrella)**

### **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zum Jahresbericht**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir 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 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### *Verantwortung des Verwaltungsrates*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

#### *Verantwortung der Prüfgesellschaft*

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichtes. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

#### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

## **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 24. März 2011

## **BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG**

Thomas Wirth  
Revisionsexperte  
(Leitender Prüfer)

Marco Valenti  
dipl. Bankfach-Experte