



Halbjahresbericht 2013

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2013

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
Dreijahresvergleich	5
Weitere Informationen	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2013	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	9
Mitteilung an die Anleger	9

ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze	10
Bericht des Fondsmanagers	10
Vermögensrechnung	11
Entwicklung der Anteile im Umlauf	11
Veränderung des Nettofondsvermögens	11
Erfolgsrechnung	11
Dreijahresvergleich	12
Weitere Informationen	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2013	13/14
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
Dreijahresvergleich	19
Weitere Informationen	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2013	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	22
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	23
Mitteilung an die Anleger	23

Fondsleitung

ARVEST Funds AG
Churerstrasse 82
CH 8808 Pfäffikon SZ
Telefon +41 (0) 55 415 65 90
Telefax +41 (0) 55 415 65 99
E-Mail 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
E-Mail 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 30.06.2013

Nettofondsvermögen	CHF 41'520'328.41
Total ausstehende Anteile	32'853
Inventarwert je Anteil	CHF 1'263.82
Ausschüttung in CHF	CHF 11.00 (April 2013)
Wertentwicklung in %	1.4%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2013 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2013 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 1.4%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 9.9%. Bis Mitte 2013 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.3 Mio. auf CHF 41.5 Mio.

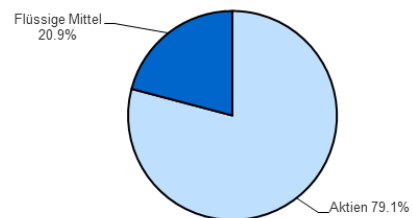
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2013 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



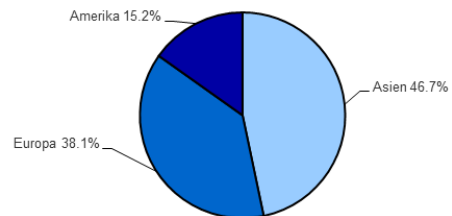
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Halbjahr 79.1%, was gegenüber dem Vorjahr eine leichte Reduktion um 1.1% darstellt. Auf geographischer Ebene sanken die Anlagen im amerikanischen und asiatischen Raum um 1.3% auf 15.2% bzw. um 1.4% auf 46.7%. Dagegen stiegen die Anlagen im europäischen Raum um 2.7% auf 38.1%.

Beyzade Han, im Juli 2013

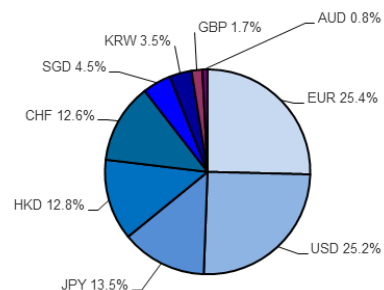
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



Vermögensrechnung

	30.06.13	31.12.12	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	5'307'199.76	1'169'360.93	4'137'838.83
- Bankguthaben auf Zeit	3'405'770.26	7'098'570.00	-3'692'799.74
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	33'001'927.94	33'609'044.18	-607'116.24
Derivative Finanzinstrumente	0.00	150'031.73	-150'031.73
Sonstige Vermögenswerte	30'386.50	63'903.48	-33'516.98
Gesamtfondsvermögen	41'745'284.46	42'090'910.32	-345'625.86
Verbindlichkeiten	-224'956.05	-291'781.00	66'824.95
Nettofondsvermögen	41'520'328.41	41'799'129.32	-278'800.91
Inventarwert pro Anteil	1'263.82	1'256.85	6.97

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.13-30.06.13	01.01.12-31.12.12	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	33'257	32'480	777
Ausgegebene Anteile	903	2'745	-1'842
Zurückgenommene Anteile	-1'307	-1'968	661
Bestand Ende Berichtsperiode	32'853	33'257	-404

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.13-30.06.13	01.01.12-31.12.12	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	41'799'129.32	36'791'064.73	5'008'064.59
Wert der ausgegebenen Anteile	1'177'364.40	3'220'822.02	-2'043'457.62
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'723'274.62	-2'323'651.65	600'377.03
Ausschüttung	-363'319.00	-480'778.20	117'459.20
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	630'428.31	4'591'672.42	-3'961'244.11
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	41'520'328.41	41'799'129.32	-278'800.91

Erfolgsrechnung

	01.01.13-30.06.13	01.01.12-31.12.12	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	1'038.33	3'239.42	-2'201.09
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	459'262.17	896'929.79	-437'667.62
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-665.94	16'676.96	-17'342.90
Einkauf aus Quellensteuern	0.00	16'712.60	-16'712.60
Total Ertrag	459'634.56	933'558.77	-473'924.21
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-45.95	45.95
Prüfaufwand	-3'432.88	-6'847.20	3'414.32
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-323'761.69	-615'726.57	291'964.88
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	73'599.00	136'929.95	-63'330.95
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-31'566.42	-62'462.10	30'895.68
Sonstige Aufwendungen	-2'548.16	-4'213.86	1'665.70
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	273.06	-15'300.52	15'573.58
Total Aufwand	-287'437.09	-567'666.25	280'229.16
Nettoertrag in der Berichtsperiode	172'197.47	365'892.52	-193'695.05
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'350'334.31	1'499'525.40	-149'191.09
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-73'599.00	-136'929.95	63'330.95
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	1'448'932.78	1'728'487.97	-279'555.19
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-818'504.47	2'863'184.45	-3'681'688.92
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	630'428.31	4'591'672.42	-3'961'244.11

Dreijahresvergleich

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nettofondsvermögen in CHF	41'520'328.41	41'799'129.32	36'791'064.73
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'263.82	1'256.85	1'132.73
Anzahl Anteile im Umlauf	32'853	33'257	32'480

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2013	2012	2011	2010	2009
ARVEST GLOBAL STARS FUND	1.4%	12.4%	-8.0%	3.7%	23.7%
S&P 1200	9.9%	10.7%	-6.9%	-1.8%	24.3%

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 von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2%. Die maximale Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2013	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.71%	1.38%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2013	48.21%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2013

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	8'712'970.02	20.9%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	33'001'927.94	79.1%
Sonstige Vermögenswerte	30'386.50	0.1%
Gesamtfondsvermögen	41'745'284.46	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-224'956.05	-0.5%
Nettofondsvermögen	41'520'328.41	99.5%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	5'307'199.76	12.7%
Bankguthaben auf Zeit	3'405'770.26	8.2%
Total der flüssigen Mittel	8'712'970.02	20.9%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Australien						
650853	35'000	Newcrest Mining	AUD	9.87	299'356.61	0.7%
1149002	11'500	BHP Billiton	USD	57.66	627'316.29	1.5%
Brasilien						
10230936	87'000	Vale SA	USD	12.16	1'000'845.22	2.4%
China						
372504	3'000'000	GD Electric Power	HKD	4.14	1'515'115.80	3.6%
693075	830'000	Luthai Textile Joint	HKD	8.15	825'201.36	2.0%
2129090	4'700'000	Shanghai Electric Group	HKD	2.60	1'490'717.80	3.6%
3112533	100'000	Yingli Green Energy	USD	3.24	306'520.20	0.7%
Finnland						
472672	140'000	Nokia	EUR	2.846	489'981.59	1.2%
Frankreich						
524773	34'000	Total	EUR	37.505	1'568'140.31	3.8%
525585	35'700	Vallourec	EUR	38.875	1'706'693.17	4.1%
Grossbritannien						
408910	150'000	Tesco	GBP	3.314	714'481.83	1.7%
Hong Kong						
1099448	120'000	China Mobile	HKD	81.00	1'185'742.80	2.8%
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	328'763.05	0.8%
Italien						
1997134	260'000	Geox	EUR	1.914	611'972.79	1.5%
Japan						
761499	110'000	Asahi Glass	JPY	646.00	676'846.50	1.6%
763285	40'600	Shiseido	JPY	1'477.00	571'178.06	1.4%
763546	23'600	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'480.00	1'007'059.20	2.4%
763969	43'800	Toyota Motor Corp.	JPY	5'990.00	2'498'998.05	6.0%
784761	16'500	Sankyo	JPY	4'685.00	736'306.31	1.8%
Kanada						
337680	40'000	Barrick Gold Corp.	USD	15.74	595'633.08	1.4%
Niederlande						
1987674	21'541	Royal Dutch Shell	EUR	24.545	650'198.15	1.6%
Russland						
422698	26'000	Lukoil Oil Company	USD	57.40	1'411'885.02	3.4%
1002318	218'000	Gazprom	USD	6.58	1'357'051.96	3.3%
Schweiz						
1107539	2'600	Zurich Financial Services	CHF	245.00	637'000.00	1.5%
1203204	6'100	Roche	CHF	235.00	1'433'500.00	3.4%
3886335	20'300	Nestle SA	CHF	61.95	1'257'585.00	3.0%

Singapur						
824243	31'415	DBS Group	SGD	15.50	363'240.93	0.9%
824641	159'000	Venture Corporation	SGD	7.26	861'112.24	2.1%
2390098	280'000	Wilmar	SGD	3.15	657'952.60	1.6%
Spanien						
817651	123'530	Banco Santander	EUR	4.902	744'667.81	1.8%
Südkorea						
721754	4'100	Hyundai Motor	KRW	225'500.00	762'753.75	1.8%
1177560	3'300	LG Chem	KRW	253'000.00	688'792.50	1.6%
USA						
908542	55'500	Applied Materials	USD	14.92	783'386.16	1.9%
918546	54'000	Cisco Systems	USD	24.31	1'241'917.68	3.0%
956952	21'000	Newmont Mining Corp.	USD	29.95	595'018.15	1.4%
986052	108'000	Alcoa	USD	7.82	798'995.99	1.9%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					33'001'927.94	79.1%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 30.06.2013	In % des NFV ¹ 30.06.2013	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2012	In % des NFV ¹ 31.12.2012
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	1'281'786.12	3.1%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	4'059'791.60	9.7%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	-3'754'158.87	-8.9%
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.8666
EUR	1.2298
GBP	1.4373
HKD	0.1220
JPY	0.0095
KRW	0.0008
SGD	0.7460
USD	0.9461

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.13
Australien					
1149002	BHP Billiton	0	11'500	0	11'500
China					
2129090	Shanghai Electric Group	4'080'000	620'000	0	4'700'000
Dänemark					
1081674	Vestas Wind Systems	31'000	0	31'000	0
Deutschland					
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	5'400	0	5'400	0
Frankreich					
524773	Total	26'500	7'500	0	34'000
525585	Vallourec	31'000	4'700	0	35'700
Kanada					
337680	Barrick Gold Corp.	0	40'000	0	40'000
Russland					
1002318	Gazprom	162'000	56'000	0	218'000
Schweiz					
1200526	Novartis	30'500	0	30'500	0
12688156	SwissRe	12'000	0	12'000	0
Spanien					
817651	Banco Santander	0	123'530	0	123'530
20629380	Anrechte Banco Santander	0	120'000	120'000	0
Südkorea					
721754	Hyundai Motor	0	4'100	0	4'100
1177560	LG Chem	0	3'300	0	3'300
USA					
951691	Micron Technology	70'000	0	70'000	0
951692	Microsoft	27'000	0	27'000	0
956952	Newmont Mining Corp.	0	21'000	0	21'000
984158	Walgreen	39'000	0	39'000	0
986052	Alcoa	0	108'000	0	108'000

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.13
Put Barrick Gold USD 38.- / 19.04.13	-400	400	0	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.12	Transaktion	Valuta	Bestand 30.06.13
JPY/EUR	-360'000'000.00	Kauf close JPY	360'000'000.00 vs EUR 2'755'103.45 05.06.2013	0

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

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

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, 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.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. 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. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Alain Grüter ist per 28.02.2013 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.

Nadia Diethelm (ab 12.07.2013 Nadia La Ferlita) wurde per 01.03.2013 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG befördert.

Beyzade Han, Fondsmanager und Mitglied der Geschäftsleitung, ist per 01.03.2013 zum CEO befördert worden.

ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2013

Nettofondsvermögen	USD 8'549'874.19
Total ausstehende Anteile	5'949
Inventarwert je Anteil	USD 1'437.20
Ausschüttung in USD	USD 0.00 (April 2013)
Wertentwicklung in %	4.3%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2013 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2013 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 4.3%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 12.6%. Bis Mitte 2013 blieb das Fondsvermögen unverändert bei USD 8.5 Mio.

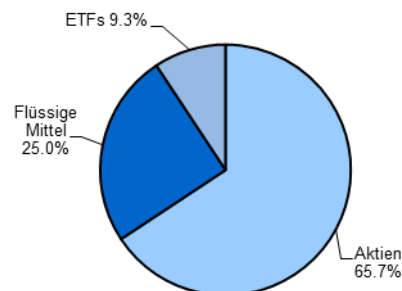
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2013 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



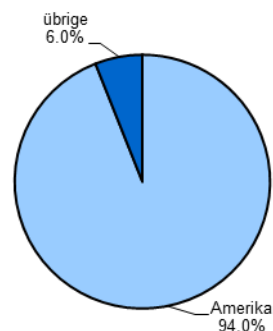
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND diverse Anpassungen. Zwar blieb der Investitionsgrad mit 75% (Vorjahr 74.9%) nahezu konstant. Neu wurden jedoch auch Anlagen in ETFs (börsengehandelte Fonds) getätigt, wodurch der Anteil der Anlagen in Aktien von 74.9% auf 65.7% sank und der Anteil der Anlagen in ETFs von 0% auf 9.3% stieg. Der Anteil der Anlagen auf dem Doppelkontinent Amerika stieg dabei markant von 83.3% auf 94.0%.

Beyzade Han, im Juli 2013

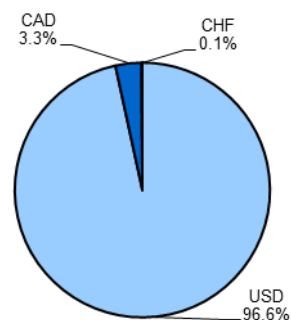
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



Vermögensrechnung

	30.06.13	31.12.12	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'501'747.09	39'215.05	1'462'532.04
- Bankguthaben auf Zeit	651'084.42	2'100'000.00	-1'448'915.58
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'668'473.00	6'380'073.29	-711'600.29
- Effektenfonds	803'418.40	0.00	803'418.40
Sonstige Vermögenswerte	3'439.00	1'560.00	1'879.00
Gesamtfondsvermögen	8'628'161.91	8'520'848.34	107'313.57
Verbindlichkeiten	-78'287.72	-64'649.85	-13'637.87
Nettofondsvermögen	8'549'874.19	8'456'198.49	93'675.70
Inventarwert pro Anteil	1'437.20	1'378.58	58.62

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.13-30.06.13	01.01.12-31.12.12	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'134	6'242	-108
Ausgegebene Anteile	97	308	-211
Zurückgenommene Anteile	-282	-416	134
Bestand Ende Berichtsperiode	5'949	6'134	-185

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.13-30.06.13	01.01.12-31.12.12	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'456'198.49	8'342'137.85	114'060.64
Wert der ausgegebenen Anteile	143'336.36	419'459.03	-276'122.67
Wert der zurückgenommenen Anteile	-408'879.87	-558'247.22	149'367.35
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	359'219.21	252'848.83	106'370.38
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'549'874.19	8'456'198.49	93'675.70

Erfolgsrechnung

	01.01.13-30.06.13	01.01.12-31.12.12	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	6'535.50	5'791.53	743.97
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	61'661.40	110'197.39	-48'535.99
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-110.91	-838.85	727.94
Total Ertrag	68'085.99	115'150.07	-47'064.08
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-0.85	0.85
Treuhandkommissionen	-4'598.21	-2'021.35	-2'576.86
Prüfaufwand	-1'942.47	-6'811.63	4'869.16
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-91'661.43	-130'898.55	39'237.12
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	40'422.83	28'222.47	12'200.36
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-6'404.37	-12'835.23	6'430.86
Sonstige Aufwendungen	-1'023.14	-2'246.00	1'222.86
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	146.04	1'110.59	-964.55
Total Aufwand	-65'060.75	-125'480.55	60'419.80
Nettoertrag in der Berichtsperiode	3'025.24	-10'330.48	13'355.72
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	508'261.33	38'046.13	470'215.20
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-40'422.83	-28'222.47	-12'200.36
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	470'863.74	-506.82	471'370.56
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-111'644.53	253'355.65	-365'000.18
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	359'219.21	252'848.83	106'370.38

Dreijahresvergleich

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nettobondsvermögen in USD	8'549'874.19	8'456'198.49	8'342'137.85
Inventarwert pro Anteil in USD	1'437.20	1'378.58	1'336.45
Anzahl Anteile im Umlauf	5'949	6'134	6'242

Vergangene Wertentwicklung in USD	2013	2012	2011	2010	2009
ARVEST AMERICA STARS FUND	4.3%	3.2%	0.7%	4.2%	22.6%
S&P 500	12.6%	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%

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

Weitere Informationen

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

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2%. Die maximale Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2013	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.76%	1.43%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2013	63.38%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2013

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'152'831.51	25.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'668'473.00	65.7%
Total Effektenfonds	803'418.40	9.3%
Sonstige Vermögenswerte	3'439.00	0.0%
Gesamtfondsvermögen	8'628'161.91	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-78'287.72	-0.9%
Nettofondsvermögen	8'549'874.19	99.1%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'501'747.09	17.4%
Bankguthaben auf Zeit	651'084.42	7.6%
Total der flüssigen Mittel	2'152'831.51	25.0%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Brasilien						
10230936	18'300	Vale SA	USD	12.16	222'528.00	2.6%
China						
3112533	17'800	Yingli Green Energy	USD	3.24	57'672.00	0.7%
Kanada						
337680	16'700	Barrick Gold Corp.	USD	15.74	262'858.00	3.0%
Russland						
422698	5'800	Lukoil Oil Company	USD	57.40	332'920.00	3.9%
USA						
544221	4'700	National Oilwell	USD	68.90	323'830.00	3.8%
555100	4'000	Schlumberger	USD	71.66	286'640.00	3.3%
908542	25'300	Applied Materials	USD	14.92	377'476.00	4.4%
908597	11'600	Archer-Daniels Midland	USD	33.91	393'356.00	4.6%
918546	18'000	Cisco Systems	USD	24.31	437'580.00	5.1%
941595	14'000	Intel Corp.	USD	24.22	339'080.00	3.9%
943981	5'000	Johnson & Johnson	USD	85.86	429'300.00	5.0%
956952	9'100	Newmont Mining Corp.	USD	29.95	272'545.00	3.2%
966021	9'000	Wells Fargo	USD	41.27	371'430.00	4.3%
974330	5'400	Stryker	USD	64.68	349'272.00	4.0%
986052	36'000	Alcoa	USD	7.82	281'520.00	3.3%
1235611	8'000	Patterson-Uti Energy	USD	19.355	154'840.00	1.8%
1239148	10'000	Big Lots	USD	31.53	315'300.00	3.7%
1405105	1'700	3M Company	USD	109.35	185'895.00	2.2%
13007611	5'100	Mosaic	USD	53.81	274'431.00	3.2%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					5'668'473.00	65.7%

Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
2308866	7'000	Ishares MSCI Brazil	USD	35.24	246'680.00	2.9%
10737503	2'700	CS ETF MSCI Canada	CAD	112.2425	288'138.40	3.3%
12591412	8'500	ETF HSBC Latin America	USD	31.60	268'600.00	3.1%
Total Effektenfonds					803'418.40	9.3%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹ 30.06.2013	In % des NFV ¹ 30.06.2013	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2012	In % des NFV ¹ 31.12.2012
Engagementerhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Engagementreduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CAD	0.9508
CHF	1.0570
EUR	1.2999

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.13
Japan					
763969	Toyota Motor Corp.	7'200	0	7'200	0
Kanada					
337680	Barrick Gold Corp.	8'700	8'000	0	16'700
USA					
544221	National Oilwell	3'800	900	0	4'700
933404	Waste Management	9'500	0	9'500	0
951691	Micron Technology	48'000	0	48'000	0
956952	Newmont Mining Corp.	6'600	2'500	0	9'100
984158	Walgreen	9'000	0	9'000	0
986052	Alcoa	0	36'000	0	36'000
1235611	Patterson-Uti Energy	18'700	0	10'700	8'000
1405105	3M Company	3'300	0	1'600	1'700
13007611	Mosaic	0	5'100	0	5'100

Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.13
2308866	Ishares MSCI Brazil	0	7'000	0	7'000
10737503	CS ETF MSCI Canada	0	2'700	0	2'700
12591412	ETF HSBC Latin America	0	8'500	0	8'500

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.

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, 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.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. 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. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Alain Grüter ist per 28.02.2013 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.

Nadia Diethelm (ab 12.07.2013 Nadia La Ferlita) wurde per 01.03.2013 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG befördert.

Beyzade Han, Fondsmanager und Mitglied der Geschäftsleitung, ist per 01.03.2013 zum CEO befördert worden.

ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2013

Nettofondsvermögen	EUR 7'041'899.50
Total ausstehende Anteile	4'794
Inventarwert je Anteil	EUR 1'468.90
Ausschüttung in EUR	EUR 12.71 (April 2013)
Wertentwicklung in %	-0.2%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2013 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2013 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND 0.2%. In der gleichen Periode gewann der S&P700 in EUR 1.4%. Bis Mitte 2013 blieb das Fondsvermögen unverändert bei EUR 7.0 Mio.

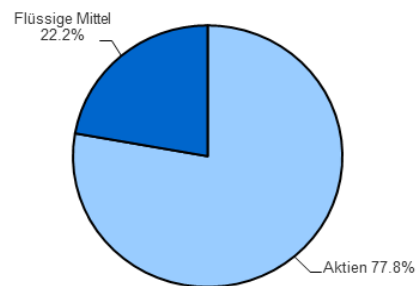
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 30.06.2013 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



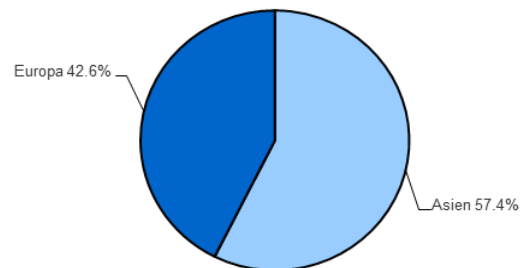
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND nur geringfügige Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Halbjahr 77.8%, was gegenüber dem Vorjahr nur eine leichte Erhöhung um 0.2% darstellt. Auch auf geographischer Ebene weist der Fonds im Vergleich zum Vorjahr keinerlei Veränderungen auf. Die Allokation blieb im asiatischen und europäischen Raum mit 57.4% und 42.6% konstant.

Beyzade Han, im Juli 2013

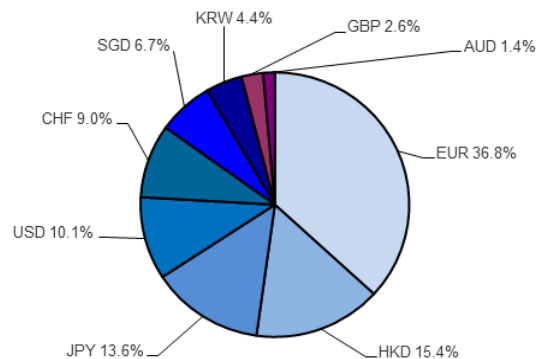
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



Vermögensrechnung

	30.06.13	31.12.12	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'268'132.71	556'085.90	712'046.81
- Bankguthaben auf Zeit	300'007.74	1'000'000.00	-699'992.26
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'500'432.98	5'366'477.86	133'955.12
Derivative Finanzinstrumente	0.00	72'422.32	-72'422.32
Sonstige Vermögenswerte	6'207.52	11'931.05	-5'723.53
Gesamtfondsvermögen	7'074'780.95	7'006'917.13	67'863.82
Verbindlichkeiten	-32'881.45	-53'857.99	20'976.54
Nettofondsvermögen	7'041'899.50	6'953'059.14	88'840.36
Inventarwert pro Anteil	1'468.90	1'484.11	-15.21

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.13-30.06.13	01.01.12-31.12.12	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'685	4'562	123
Ausgegebene Anteile	329	434	-105
Zurückgenommene Anteile	-220	-311	91
Bestand Ende Berichtsperiode	4'794	4'685	109

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.13-30.06.13	01.01.12-31.12.12	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'953'059.14	5'910'948.15	1'042'110.99
Wert der ausgegebenen Anteile	502'105.11	597'371.65	-95'266.54
Wert der zurückgenommenen Anteile	-337'456.40	-423'707.54	86'251.14
Ausschüttung	-59'838.68	-79'776.95	19'938.27
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-15'969.67	948'223.83	-964'193.50
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'041'899.50	6'953'059.14	88'840.36

Erfolgsrechnung

	01.01.13-30.06.13	01.01.12-31.12.12	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	9.74	657.16	-647.42
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	78'968.97	152'093.07	-73'124.10
Erträge ausl. Quellensteuer	0.00	3'008.93	-3'008.93
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-285.88	2'984.50	-3'270.38
Total Ertrag	78'692.83	158'743.66	-80'050.83
Aufwand			
Treuhandkommissionen	-606.94	-57.78	-549.16
Prüfaufwand	-2'452.05	-5'306.87	2'854.82
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-43'461.82	-103'139.15	59'677.33
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	1'567.82	24'257.86	-22'690.04
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'282.65	-10'260.72	4'978.07
Sonstige Aufwendungen	-878.75	-1'813.79	935.04
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-74.96	-2'853.41	2'778.45
Total Aufwand	-51'189.35	-99'173.86	47'984.51
Nettoertrag in der Berichtsperiode	27'503.48	59'569.80	-32'066.32
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	330'704.73	258'632.84	72'071.89
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-1'567.82	-24'257.86	22'690.04
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	356'640.39	293'944.78	62'695.61
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-372'610.06	654'279.05	-1'026'889.11
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-15'969.67	948'223.83	-964'193.50

Dreijahresvergleich

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nettobondsvermögen in EUR	7'041'899.50	6'953'059.14	5'910'948.15
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'468.90	1'484.11	1'295.69
Anzahl Anteile im Umlauf	4'794	4'685	4'562

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
ARVEST EURASIA STARS FUND	-0.2%	16.0%	-11.5%	15.3%	22.7%
S&P 700	1.4%	11.7%	-11.9%	13.4%	28.8%

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 von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2%. Die maximale Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2013	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.81%	1.46%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2013	37.71%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2013

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'568'140.45	22.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'500'432.98	77.8%
Sonstige Vermögenswerte	6'207.52	0.1%
Gesamtfondsvermögen	7'074'780.95	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-32'881.45	-0.5%
Nettofondsvermögen	7'041'899.50	99.5%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'268'132.71	17.9%
Bankguthaben auf Zeit	300'007.74	4.2%
Total der flüssigen Mittel	1'568'140.45	22.1%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Australien						
650853	14'000	Newcrest Mining	AUD	9.87	97'371.30	1.4%
1149002	4'600	BHP Billiton	USD	57.66	204'046.05	2.9%
China						
372504	720'000	GD Electric Power	HKD	4.14	295'695.36	4.2%
693075	370'000	Luthai Textile Joint Stock	HKD	8.15	299'137.60	4.2%
2129090	980'000	Shanghai Electric Group	HKD	2.60	252'761.60	3.6%
3112533	20'000	Yingli Green Energy	USD	3.24	49'850.64	0.7%
Finnland						
472672	29'500	Nokia	EUR	2.846	83'957.00	1.2%
Frankreich						
524773	7'000	Total	EUR	37.505	262'535.00	3.7%
525585	6'200	Vallourec	EUR	38.875	241'025.00	3.4%
Grossbritannien						
408910	47'000	Tesco	GBP	3.314	182'045.28	2.6%
Hong Kong						
1099448	23'000	China Mobile	HKD	81.00	184'809.60	2.6%
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	60'016.00	0.8%
Italien						
1997134	53'000	Geox	EUR	1.914	101'442.00	1.4%
Japan						
761499	25'000	Asahi Glass	JPY	646.00	125'162.50	1.8%
763285	7'200	Shiseido	JPY	1'477.00	82'416.60	1.2%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'480.00	201'376.00	2.8%
763969	9'000	Toyota Motor Corp.	JPY	5'990.00	417'802.50	5.9%
784761	2'700	Sankyo Co	JPY	4'685.00	98'033.63	1.4%
Niederlande						
1987674	7'254	Royal Dutch Shell	EUR	24.545	178'049.43	2.5%
Russland						
422698	5'000	Lukoil Oil Company	USD	57.40	220'789.10	3.1%
1002318	46'000	Gazprom	USD	6.58	232'851.72	3.3%
Schweiz						
1107539	300	Zurich Financial Services AG	CHF	245.00	59'768.00	0.8%
1203204	1'700	Roche	CHF	235.00	324'861.42	4.6%
3886335	4'500	Nestle SA	CHF	61.95	226'691.47	3.2%
Singapur						
824243	21'168	DBS Group	SGD	15.50	199'031.17	2.8%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	7.26	162'947.58	2.3%
2390098	60'000	Wilmar	SGD	3.15	114'649.29	1.6%
Spanien						
817651	46'529	Banco Santander	EUR	4.902	228'085.16	3.2%

Südkorea						
721754	1'400	Hyundai Motor	KRW	225'500.00	211'519.00	3.0%
1177560	600	LG Chem	KRW	253'000.00	101'706.00	1.4%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					5'500'432.98	77.8%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 30.06.2013	In % des NFV ¹ 30.06.2013	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2012	In % des NFV ¹ 31.12.2012
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	-2'347'968.14	-33.8%
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.7047
CHF	0.8132
GBP	1.1688
HKD	0.0992
JPY	0.0078
KRW	0.0007
SGD	0.6066
USD	0.7693

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.13
Australien					
650853	Newcrest Mining	7'000	7'000	0	14'000
1149002	BHP Billiton	0	4'600	0	4'600
China					
2129090	Shanghai Electric Group	850'000	130'000	0	980'000
Dänemark					
1081674	Vestas Wind Systems	6'700	0	6'700	0
Deutschland					
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	1'000	0	1'000	0
Frankreich					
524773	Total	5'300	1'700	0	7'000
Niederlande					
1987674	Royal Dutch Shell	5'254	2'000	0	7'254
Russland					
1002318	Gazprom	32'500	13'500	0	46'000
Schweiz					
1200526	Novartis	8'000	0	8'000	0
12688156	Swiss Re	4'000	0	4'000	0
Spanien					
817651	Banco Santander	0	46'529	0	46'529
20629380	Anrechte Banco Santander	0	45'200	45'200	0
Südkorea					
721754	Hyundai Motor	0	1'400	0	1'400
1177560	LG Chem	0	600	0	600

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.12	Transaktion	Valuta	Bestand 30.06.13	
JPY/EUR	-90'000'000.00	Kauf close JPY	90'000'000.00 vs EUR	688'775.86 05.06.2013	0.00
CHF/EUR	-1'300'000.00	Kauf close CHF	1'300'000.00 vs EUR	1'044'764.12 05.06.2013	0.00
SGD/EUR	-800'000.00	Kauf close SGD	800'000.00 vs EUR	489'416.37 05.06.2013	0.00

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.

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, 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.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. 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. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Alain Grüter ist per 28.02.2013 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.

Nadia Diethelm (ab 12.07.2013 Nadia La Ferlita) wurde per 01.03.2013 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG befördert.

Beyzade Han, Fondsmanager und Mitglied der Geschäftsleitung, ist per 01.03.2013 zum CEO befördert worden.

