



Jahresbericht 2014

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2014

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 2014.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	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
Verwendung des Erfolgs.....	11
Dreijahresvergleich.....	12
Weitere Informationen.....	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2014.....	13/14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	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 2014.....	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	22
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	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

SWISSQUOTE Bank SA
Chemin de la Crétaux 33
CH 1196 Gland
Telefon +41 (0) 44 825 88 88
Telefax +41 (0) 44 825 88 89
E-Mail fundadmin@swissquote.ch
Web www.swissquote.ch

Prüfungsgesellschaft

Grant Thornton Bankrevision AG
Im Tiergarten 7
CH 8036 Zürich

ARVEST STARS FUND – ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2014

Nettofondsvermögen	CHF 21'088'722.27
Total ausstehende Anteile	15'773
Inventarwert je Anteil	CHF 1'337.01
Ausschüttung in CHF	CHF 14.76 (April 2015)
Wertentwicklung in %	1.8%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2014 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 1.8%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 14.8%. Bis Ende 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 4.6 Mio. auf CHF 21.1 Mio.

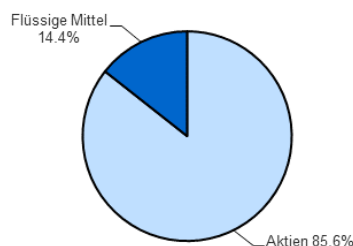
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2014 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



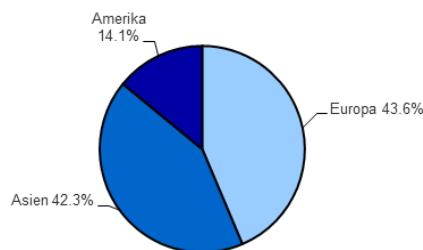
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende 2014 85.6%, was gegenüber dem Jahresende 2013 eine Reduktion um 2.2% darstellt. Auf geographischer Ebene sanken die Anlagen im europäischen Raum um 3.7% auf 43.6% und im amerikanischen Raum um 3.2% auf 14.1%. Dagegen stiegen die Anlagen im asiatischen Raum um 6.9% auf 42.3%.

Beyzade Han, im Februar 2015

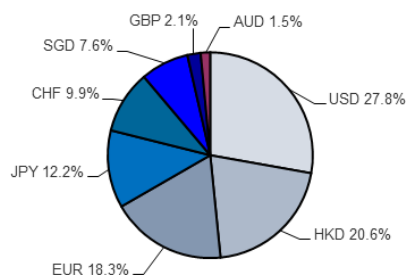
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



Vermögensrechnung

	31.12.14	31.12.13	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	3'035'527.26	3'162'598.82	-127'071.56
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	18'170'559.04	22'919'812.12	-4'749'253.08
Sonstige Vermögenswerte	21'322.00	30'257.50	-8'935.50
Gesamtfondsvermögen	21'227'408.30	26'112'668.44	-4'885'260.14
Verbindlichkeiten	-138'686.03	-406'815.51	268'129.48
Nettofondsvermögen	21'088'722.27	25'705'852.93	-4'617'130.66
Inventarwert pro Anteil	1'337.01	1'327.92	9.09

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	19'358	33'257	-13'899
Ausgegebene Anteile	405	1'216	-811
Zurückgenommene Anteile	-3'990	-15'115	11'125
Bestand Ende Berichtsperiode	15'773	19'358	-3'585

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	25'705'852.93	41'799'129.32	-16'093'276.39
Wert der ausgegebenen Anteile	542'859.11	1'594'604.47	-1'051'745.36
Wert der zurückgenommenen Anteile	-5'293'072.71	-19'925'181.50	14'632'108.79
Ausschüttung	-272'297.68	-363'319.00	91'021.32
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	405'380.62	2'600'619.64	-2'195'239.02
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	21'088'722.27	25'705'852.93	-4'617'130.66

Erfolgsrechnung

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	0.00	1'154.51	-1'154.51
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	569'728.97	865'743.38	-296'014.41
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'230.89	1'415.22	815.67
Erträge ausländische Quellensteuer	0.00	11'157.30	-11'157.30
Total Ertrag	571'959.86	879'470.41	-307'510.55
Aufwand			
Prüfaufwand	-6'998.40	-6'879.60	-118.80
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-336'306.35	-739'384.97	403'078.62
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	59'699.28	309'462.41	-249'763.13
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-32'770.32	-54'936.88	22'166.56
Sonstige Aufwendungen	-2'864.05	-6'785.60	3'921.55
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-19'956.70	-84'469.82	64'513.12
Total Aufwand	-339'196.54	-582'994.46	243'797.92
Nettoertrag in der Berichtsperiode	232'763.32	296'475.95	-63'712.63
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'776'682.20	207'750.13	1'568'932.07
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-59'699.28	-309'462.41	249'763.13
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	1'949'746.24	194'763.67	1'754'982.57
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'544'365.62	2'405'855.97	-3'950'221.59
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	405'380.62	2'600'619.64	-2'195'239.02

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	232'763.32	296'475.95
Vortrag des Vorjahres	97.42	186.03
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	232'809.48	296'564.56
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	14.76	15.32
Vortrag auf neue Rechnung	51.26	97.42

Dreijahresvergleich

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in CHF	21'088'722.27	25'705'852.93	41'799'129.32
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'337.01	1'327.92	1'256.85
Anzahl Anteile im Umlauf	15'773	19'358	33'257

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2014	2013	2012	2011	2010
ARVEST GLOBAL STARS FUND	1.8%	6.6%	12.4%	-8.0%	3.7%
S&P 1200	14.8%	19.4%	10.7%	-6.9%	-1.8%

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., 31.12.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.63%	1.37%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2014		-3.62%

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2014

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'035'527.26	14.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	18'170'559.04	85.6%
Sonstige Vermögenswerte	21'322.00	0.1%
Gesamtfondsvermögen	21'227'408.30	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-138'686.03	-0.6%
Nettofondsvermögen	21'088'722.27	99.4%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	3'035'527.26	14.3%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
Total der flüssigen Mittel	3'035'527.26	14.3%

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	10.89	309'665.32	1.5%
1149002	11'500	BHP Billiton	USD	47.32	541'105.38	2.5%
Brasilien						
10230936	87'000	Vale SA	USD	7.26	628'051.35	3.0%
China						
2129090	1'800'000	Shanghai Electric Group	HKD	4.13	953'090.84	4.5%
Frankreich						
524773	13'000	Total	EUR	42.52	664'942.64	3.1%
525585	24'000	Vallourec	EUR	22.75	656'810.70	3.1%
Grossbritannien						
408910	153'024	Tesco	GBP	1.89	447'864.45	2.1%
Hong Kong						
1099448	120'000	China Mobile	HKD	90.50	1'392'328.02	6.6%
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	345'517.87	1.6%
Italien						
1997134	260'000	Geox	EUR	2.70	844'470.90	4.0%
Japan						
761499	110'000	Asahi Glass	JPY	589.00	538'275.32	2.5%
763546	23'600	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'997.00	979'755.79	4.6%
763969	16'000	Toyota Motor Corp.	JPY	7'558.00	1'004'669.82	4.7%
Kanada						
337680	40'000	Barrick Gold Corp.	USD	10.75	427'570.50	2.0%
Niederlande						
1987674	22'697	Royal Dutch Shell	EUR	27.66	755'210.83	3.6%
Russland						
422698	21'000	Lukoil Oil Company	USD	39.80	831'077.73	3.9%
1002318	218'000	Gazprom	USD	4.65	1'007'972.60	4.7%
Schweiz						
1203204	3'400	Roche	CHF	269.90	917'660.00	4.3%
3886335	11'700	Nestle SA	CHF	72.95	853'515.00	4.0%
Singapur						
824641	159'000	Venture Corporation	SGD	7.87	938'810.33	4.4%
2390098	280'000	Wilmar	SGD	3.24	680'626.80	3.2%
Spanien						
817651	112'865	Banco Santander	EUR	7.00	950'396.66	4.5%
USA						
918546	40'000	Cisco Systems	USD	27.82	1'106'512.68	5.2%
956952	21'000	Newmont Mining Corp.	USD	18.90	394'657.52	1.9%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					18'170'559.04	85.6%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2014	In % des NFV ¹ 31.12.2014	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2013	In % des NFV ¹ 31.12.2013
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%	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 CHF
AUD	0.8125
EUR	1.2030
GBP	1.5486
HKD	0.1282
JPY	0.0083
SGD	0.7503
USD	0.9944

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.14
China					
2129090	Shanghai Electric Group	4'700'000	0	2'900'000	1'800'000
Frankreich					
524773	Total	23'000	0	10'000	13'000
Grossbritannien					
408910	Tesco	150'000	3'024	0	153'024
Japan					
763969	Toyota Motor Corp.	21'000	0	5'000	16'000
Niederlande					
1987674	Royal Dutch Shell	22'139	558	0	22'697
XF0000CA12K6	Anrechte Royal Dutch Shell	0	22'139	22'139	0
XF0000CA18P2	Anrechte Royal Dutch Shell	0	22'419	22'419	0
Schweiz					
1203204	Roche	4'900	0	1'500	3'400
3886335	Nestle	16'000	0	4'300	11'700
Spanien					
817651	Banco Santander	130'378	9'897	27'410	112'865
23059105	Anrechte Banco Santander	0	130'378	130'378	0
23825664	Anrechte Banco Santander	0	2'255	2'255	0
23825667	Anrechte Banco Santander	0	106'000	106'000	0
24605753	Anrechte Banco Santander	0	108'255	108'255	0
25421227	Anrechte Banco Santander	0	110'464	110'464	0
USA					
986052	Alcoa	108'000	0	108'000	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.

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 Konstanzhaltung 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.

ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2014

Nettofondsvermögen	USD 6'662'963.87
Total ausstehende Anteile	4'293
Inventarwert je Anteil	USD 1'552.05
Ausschüttung in USD	USD 0.00 (April 2015)
Wertentwicklung in %	0.6%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2014 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 0.6%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 11.4%. Bis Ende 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.3 Mio. auf USD 6.7 Mio.

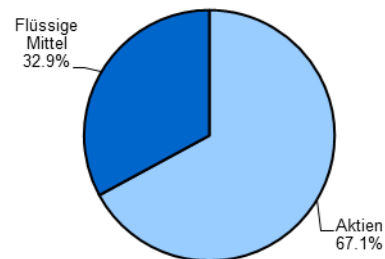
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2014 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



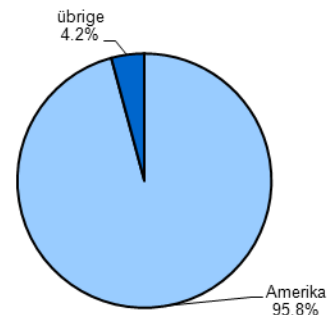
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad sank gegenüber dem Jahresende 2013 um 4.9% auf 67.1%. Innerhalb dieser Investitionsquote stieg der Anteil der Anlagen in Aktien um 2.4% auf 67.1% und der Anteil der Anlagen in ETFs sank von 7.3% auf 0.0%. Der Anteil der Anlagen auf dem Doppelkontinent Amerika stieg dabei um 1.6% auf 95.8%.

Beyzade Han, im Februar 2015

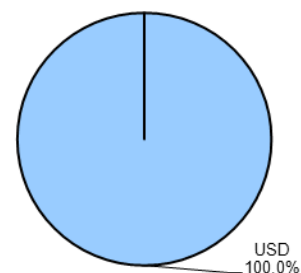
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



Vermögensrechnung

	31.12.14	31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'800'660.25	953'148.16	847'512.09
- Bankguthaben auf Zeit	400'000.00	1'051'104.15	-651'104.15
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'498'087.50	4'633'754.00	-135'666.50
- Effektenfonds	0.00	522'053.00	-522'053.00
Sonstige Vermögenswerte	161.78	1'007.00	-845.22
Gesamtfondsvermögen	6'698'909.53	7'161'066.31	-462'156.78
Verbindlichkeiten	-35'945.66	-137'969.94	102'024.28
Nettofondsvermögen	6'662'963.87	7'023'096.37	-360'132.50
Inventarwert pro Anteil	1'552.05	1'544.90	7.15

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'546	6'134	-1'588
Ausgegebene Anteile	142	540	-398
Zurückgenommene Anteile	-395	-2'128	1'733
Bestand Ende Berichtsperiode	4'293	4'546	-253

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'023'096.37	8'456'198.49	-1'433'102.12
Wert der ausgegebenen Anteile	228'972.74	818'208.57	-589'235.83
Wert der zurückgenommenen Anteile	-632'120.95	-3'208'158.35	2'576'037.40
Ausschüttung	-7'204.52	0.00	-7'204.52
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	50'220.23	956'847.66	-906'627.43
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'662'963.87	7'023'096.37	-360'132.50

Erfolgsrechnung

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	271.29	7'960.48	-7'689.19
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	81'625.55	119'515.05	-37'889.50
Erträge andere Effektenfonds	16'942.30	3'732.35	13'209.95
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-290.34	-2'133.70	1'843.36
Total Ertrag	98'548.80	129'074.18	-30'525.38
Aufwand			
Treuhandkommissionen	-734.82	-7'174.92	6'440.10
Prüfaufwand	-6'818.93	-5'141.97	-1'676.96
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-91'887.48	-205'979.31	114'091.83
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	7'241.06	107'697.55	-100'456.49
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'580.28	-12'283.31	1'703.03
Sonstige Aufwendungen	-1'533.39	-3'006.47	1'473.08
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	853.30	4'276.34	-3'423.04
Total Aufwand	-103'460.54	-121'612.09	18'151.55
Nettoertrag in der Berichtsperiode	-4'911.74	7'462.09	-12'373.83
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	417'335.55	854'486.25	-437'150.70
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-7'241.06	-107'697.55	100'456.49
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	405'182.75	754'250.79	-349'068.04
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-354'962.52	202'596.87	-557'559.39
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	50'220.23	956'847.66	-906'627.43

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-4'911.74	7'462.09
Vortrag des Vorjahres	6.65	0.00
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00	7'455.44
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	0.00	1.64
Vortrag auf neue Rechnung	-4'905.09	6.65

Dreijahresvergleich

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in USD	6'662'963.87	7'023'096.37	8'456'198.49
Inventarwert pro Anteil in USD	1'552.05	1'544.90	1'378.58
Anzahl Anteile im Umlauf	4'293	4'546	6'134

Vergangene Wertentwicklung in USD	2014	2013	2012	2011	2010
ARVEST AMERICA STARS FUND	0.6%	12.1%	3.2%	0.7%	4.2%
S&P 500	11.4%	29.6%	13.4%	0.0%	12.8%

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., 31.12.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.56%	1.46%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2014	26.30%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2014

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'200'660.25	32.9%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'498'087.50	67.1%
Sonstige Vermögenswerte	161.78	0.0%
Gesamtfondsvermögen	6'698'909.53	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-35'945.66	-0.5%
Nettofondsvermögen	6'662'963.87	99.5%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'800'660.25	26.9%
Bankguthaben auf Zeit	400'000.00	6.0%
Total der flüssigen Mittel	2'200'660.25	32.9%

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						
549202	28'000	Petroleo	USD	7.58	212'240.00	3.2%
10230936	37'000	Vale SA	USD	7.26	268'620.00	4.0%
10614918	42'000	Banco Santander Brasil	USD	5.02	210'840.00	3.1%
22775692	36'000	Ambev	USD	6.22	223'920.00	3.3%
Kanada						
337680	16'700	Barrick Gold Corp.	USD	10.75	179'525.00	2.7%
Russland						
422698	4'800	Lukoil Oil Company	USD	39.80	191'040.00	2.9%
USA						
544221	3'800	National Oilwell	USD	65.53	249'014.00	3.7%
555100	2'200	Schlumberger	USD	85.41	187'902.00	2.8%
908597	5'800	Archer-Daniels Midland	USD	52.00	301'600.00	4.5%
918546	12'000	Cisco Systems	USD	27.82	333'840.00	5.0%
941595	9'000	Intel Corp.	USD	36.29	326'610.00	4.9%
943981	3'300	Johnson & Johnson	USD	104.57	345'081.00	5.2%
951692	5'600	Microsoft	USD	46.45	260'120.00	3.9%
956952	9'100	Newmont Mining Corp.	USD	18.90	171'990.00	2.6%
974330	3'100	Stryker	USD	94.33	292'423.00	4.4%
986052	10'000	Alcoa	USD	15.79	157'900.00	2.4%
1239148	8'200	Big Lots	USD	40.02	328'164.00	4.9%
13007611	5'100	Mosaic	USD	45.65	232'815.00	3.5%
22973802	950	Now	USD	25.73	24'443.50	0.4%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					4'498'087.50	67.1%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2014	In % des NFV ¹ 31.12.2014	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2013	In % des NFV ¹ 31.12.2013
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%	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
CHF	1.0057

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.14
Brasilien					
549202	Petroleo	0	28'000	0	28'000
10230936	Vale SA	18'300	18'700	0	37'000
10614918	Banco Santander Brasil	0	42'000	0	42'000
22775692	Ambev	0	36'000	0	36'000
USA					
555100	Schlumberger	3'200	0	1'000	2'200
908597	Archer-Daniels Midland	8'100	0	2'300	5'800
918546	Cisco Systems	14'900	0	2'900	12'000
941595	Intel Corp.	14'000	0	5'000	9'000
974330	Stryker	4'400	0	1'300	3'100
986052	Alcoa	36'000	0	26'000	10'000
1235611	Patterson-Uti Energy	8'000	0	8'000	0
22973802	Now	0	950	0	950

Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.14
2308866	Ishares MSCI Brazil	6'800	0	6'800	0
12591412	ETF HSBC Latin America	8'500	0	8'500	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.

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.

ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2014

Nettofondsvermögen	EUR 4'732'805.07
Total ausstehende Anteile	2'964
Inventarwert je Anteil	EUR 1'596.76
Ausschüttung in EUR	EUR 12.86 (April 2015)
Wertentwicklung in %	4.8%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

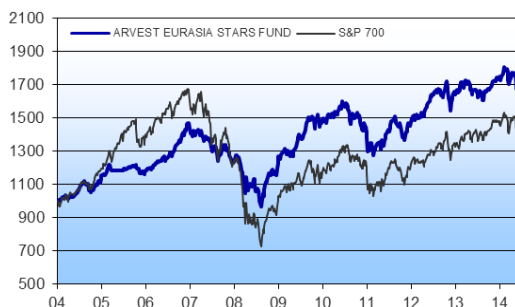
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2014 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 4.8%. In der gleichen Periode gewann der S&P700 in EUR 6.3%. Bis Ende 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.7 Mio. auf EUR 4.7 Mio.

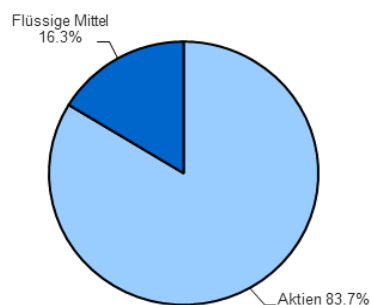
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 31.12.2014 in Euro
(Rechnungswährung des Fonds)



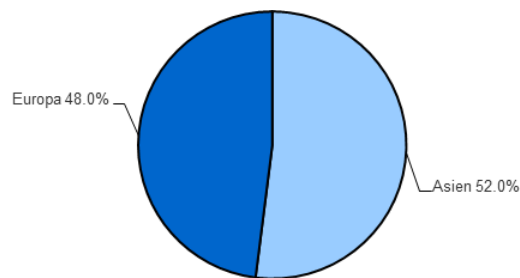
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Jahr 83.7%, was gegenüber dem Jahresende 2013 eine Erhöhung um 0.1% darstellt. Auf geographischer Ebene weist der Fonds folgende Veränderungen auf: Die Allokation im asiatischen Raum stieg von 48.6% auf 52.0%, während sie im europäischen Raum von 51.4% auf 48.0% stark abnahm.

Beyzade Han, im Februar 2015

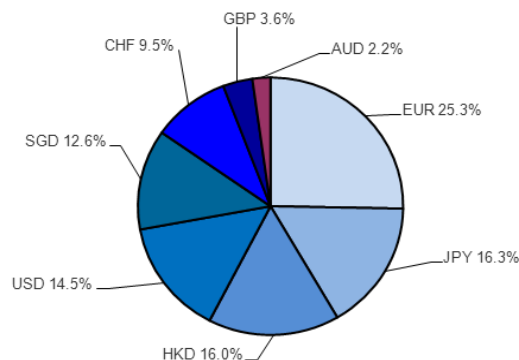
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



Vermögensrechnung

	31.12.14 EUR	31.12.13 EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	773'221.94	596'057.26	177'164.68
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	300'010.07	-300'010.07
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'002'973.18	4'337'610.17	-334'636.99
- Effektenfonds	0.00	240'654.80	-240'654.80
Sonstige Vermögenswerte	4'489.16	6'205.52	-1'716.36
Gesamtfondsvermögen	4'780'684.28	5'480'537.82	-699'853.54
Verbindlichkeiten	-47'879.21	-60'942.96	13'063.75
Nettofondsvermögen	4'732'805.07	5'419'594.86	-686'789.79
Inventarwert pro Anteil	1'596.76	1'535.73	61.03

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-31.12.14 Anzahl	01.01.13-31.12.13 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	3'529	4'685	-1'156
Ausgegebene Anteile	71	408	-337
Zurückgenommene Anteile	-636	-1'564	928
Bestand Ende Berichtsperiode	2'964	3'529	-565

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-31.12.14 EUR	01.01.13-31.12.13 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'419'594.86	6'953'059.14	-1'533'464.28
Wert der ausgegebenen Anteile	110'574.08	623'325.99	-512'751.91
Wert der zurückgenommenen Anteile	-973'699.86	-2'403'844.28	1'430'144.42
Ausschüttung	-39'877.50	-59'838.68	19'961.18
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	216'213.49	306'892.69	-90'679.20
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4'732'805.07	5'419'594.86	-686'789.79

Erfolgsrechnung

	01.01.14-31.12.14 EUR	01.01.13-31.12.13 EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	0.17	25.24	-25.07
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	112'003.98	147'327.20	-35'323.22
Erträge ausländische Quellensteuer	0.00	2'320.00	-2'320.00
Erträge andere Effektenfonds	0.00	2'286.05	-2'286.05
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	175.95	326.25	-150.30
Total Ertrag	112'180.10	152'284.74	-40'104.64
Aufwand			
Treuhandkommissionen	-14.17	-686.94	672.77
Prüfaufwand	-4'570.86	-4'200.44	-370.42
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-86'134.41	-116'533.56	30'399.15
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	26'678.49	37'069.11	-10'390.62
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-7'131.19	-10'130.20	2'999.01
Sonstige Aufwendungen	-1'176.76	-2'367.59	1'190.83
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'728.76	-12'152.19	10'423.43
Total Aufwand	-74'077.66	-109'001.81	34'924.15
Nettoertrag in der Berichtsperiode	38'102.44	43'282.93	-5'180.49
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	315'531.99	205'208.40	110'323.59
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-26'678.49	-37'069.11	10'390.62
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	326'955.94	211'422.22	115'533.72
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-110'742.45	95'470.47	-206'212.92
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	216'213.49	306'892.69	-90'679.20

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	38'102.44	43'282.93
Vortrag des Vorjahres	16.72	34.62
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	38'117.04	43'300.83
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	12.86	12.27
Vortrag auf neue Rechnung	2.12	16.72

Dreijahresvergleich

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in EUR	4'732'805.07	5'419'594.86	6'953'059.14
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'596.76	1'535.73	1'484.11
Anzahl Anteile im Umlauf	2'964	3'529	4'685

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2014	2013	2012	2011	2010
ARVEST EURASIA STARS FUND	4.8%	4.4%	16.0%	-11.5%	15.3%
S&P 700	6.3%	10.8%	11.7%	-11.9%	13.4%

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

Weitere Informationen

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

Die effektiv 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., 31.12.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.98%	1.45%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2014		10.38%

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2014

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	773'221.94	16.2%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'002'973.18	83.7%
Sonstige Vermögenswerte	4'489.16	0.1%
Gesamtfondsvermögen	4'780'684.28	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-47'879.21	-1.0%
Nettofondsvermögen	4'732'805.07	99.0%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	773'221.94	16.2%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
Total der flüssigen Mittel	773'221.94	16.2%

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	10.89	102'956.24	2.2%
1149002	4'600	BHP Billiton	USD	47.32	179'927.68	3.8%
China						
2129090	490'000	Shanghai Electric Group	HKD	4.13	215'726.42	4.5%
2705768	7'000	Mindray Medical	USD	26.40	152'755.68	3.2%
Frankreich						
524773	3'800	Total	EUR	42.52	161'576.00	3.4%
525585	5'600	Vallourec	EUR	22.75	127'400.00	2.7%
699381	2'000	Sanofi	EUR	75.66	151'320.00	3.2%
Grossbritannien						
408910	70'298	Tesco	GBP	1.89	171'074.68	3.6%
Hong Kong						
1099448	23'000	China Mobile	HKD	90.50	221'887.90	4.6%
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	64'493.00	1.3%
Italien						
1997134	53'000	Geox	EUR	2.70	143'100.00	3.0%
Japan						
761499	25'000	Asahi Glass	JPY	589.00	101'779.20	2.1%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'997.00	200'327.73	4.2%
763969	5'000	Toyota Motor Corp.	JPY	7'558.00	261'204.48	5.5%
Niederlande						
1987674	7'643	Royal Dutch Shell	EUR	27.66	211'405.38	4.4%
Russland						
422698	5'000	Lukoil Oil Company	USD	39.80	164'493.40	3.4%
1002318	46'000	Gazprom	USD	4.65	176'809.74	3.7%
Schweiz						
1203204	900	Roche	CHF	269.90	202'198.28	4.2%
3886335	3'000	Nestle SA	CHF	72.95	182'170.74	3.8%
Singapur						
824243	21'517	DBS Group	SGD	20.60	276'455.15	5.8%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	7.87	181'615.20	3.8%
2390098	60'000	Wilmar	SGD	3.24	121'247.28	2.5%
Spanien						
817651	33'007	Banco Santander	EUR	7.00	231'049.00	4.8%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					4'002'973.18	83.7%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2014	In % des NFV ¹ 31.12.2014	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2013	In % des NFV ¹ 31.12.2013
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%	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 EUR
AUD	0.6753
CHF	0.8324
GBP	1.2876
JPY	0.0069
HKD	0.1066
SGD	0.6237
USD	0.8266

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.14
China					
2129090	Shanghai Electric Group	980'000	0	490'000	490'000
2705768	Mindray Medical	0	7'000	0	7'000
Frankreich					
524773	Total	7'000	500	3'700	3'800
525585	Vallourec	6'200	0	600	5'600
699381	Sanofi	0	2'000	0	2'000
Grossbritannien					
408910	Tesco	47'000	23'298	0	70'298
Japan					
763969	Toyota Motor Corp.	9'000	0	4'000	5'000
Niederlande					
1987674	Royal Dutch Shell	7'455	188	0	7'643
XF0000CA12K6	Anrechte Royal Dutch Shell	0	7'455	7'455	0
XF0000CA18P2	Anrechte Royal Dutch Shell	0	7'549	7'549	0
Schweiz					
1203204	Roche	1'350	0	450	900
3886335	Nestle	4'500	0	1'500	3'000
Spanien					
817651	Banco Santander	38'169	2'894	8'056	33'007
23059105	Anrechte Banco Santander	0	38'169	38'169	0
23825664	Anrechte Banco Santander	0	659	659	0
23825667	Anrechte Banco Santander	0	31'000	31'000	0
24605753	Anrechte Banco Santander	0	31'659	31'659	0
25421227	Anrechte Banco Santander	0	32'305	32'305	0

Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.14
19763417	ETF Harvest MSCI China	250'000	0	250'000	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.

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.

ARVEST STARS FUND (Umbrella)

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur
Jahresrechnung per 31. Dezember 2014

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des

ARVEST STARS FUND (Umbrella)

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds ARVEST STARS FUND (Umbrella) mit den Teilvermögen

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

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung 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 die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahres-

rechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2014 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 Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 2. März 2015

Grant Thornton Bankrevision AG

Marco Valenti
Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

Gerardo Moscariello
Revisionsexperte

Beilage:

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h KAG