



# Halbjahresbericht 2015

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2015

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 2015.....	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 2015.....	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 2015.....	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

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

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 30.06.2015

Nettofondsvermögen	CHF 19'510'962.66
Total ausstehende Anteile	15'082
Inventarwert je Anteil	CHF 1'293.66
Ausschüttung in CHF	CHF 14.76 (April 2015)
Wertentwicklung in %	-2.2%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2015 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2015 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND 2.2%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF um 4.7%. Bis Mitte 2015 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.6 Mio. auf CHF 19.5 Mio.

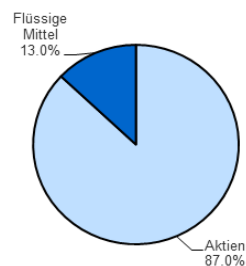
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2015 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



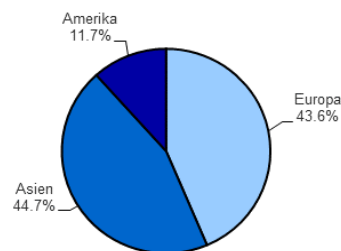
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Halbjahr 87.0%, was gegenüber dem Jahresende 2014 eine Erhöhung um 1.4% darstellt. Auf geographischer Ebene sanken die Anlagen im amerikanischen Raum um 2.4% auf 11.7%. Dagegen stiegen die Anlagen im asiatischen Raum um 2.4% auf 42.3%. Die Anlagen im europäischen Raum blieben mit 43.6% konstant.

Beyzade Han, im August 2015

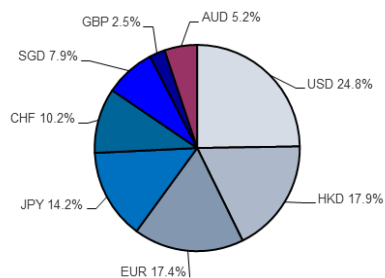
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.15	31.12.14	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	2'537'477.27	3'035'527.26	-498'049.99
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	17'032'659.67	18'170'559.04	-1'137'899.37
Sonstige Vermögenswerte	18'529.00	21'322.00	-2'793.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>19'588'665.94</b>	<b>21'227'408.30</b>	<b>-1'638'742.36</b>
Verbindlichkeiten	-77'703.29	-138'686.03	60'982.74
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>19'510'962.65</b>	<b>21'088'722.27</b>	<b>-1'577'759.62</b>
Inventarwert pro Anteil	1'293.66	1'337.01	-43.35

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.15-30.06.15	01.01.14-31.12.14	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	15'773	19'358	-3'585
Ausgegebene Anteile	363	405	-42
Zurückgenommene Anteile	-1'054	-3'990	2'936
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>15'082</b>	<b>15'773</b>	<b>-691</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.15-30.06.15	01.01.14-31.12.14	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21'088'722.27	25'705'852.93	-4'617'130.66
Wert der ausgegebenen Anteile	494'119.47	542'859.11	-48'739.64
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'393'613.56	-5'293'072.71	3'899'459.15
Ausschüttung	-223'245.00	-272'297.68	49'052.68
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-455'020.53	405'380.62	-860'401.15
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>19'510'962.65</b>	<b>21'088'722.27</b>	<b>-1'577'759.62</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.15-30.06.15	01.01.14-31.12.14	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	1'203.99	0.00	1'203.99
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	247'246.90	569'728.97	-322'482.07
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	516.04	2'230.89	-1'714.85
Erträge ausländische Quellensteuer	0.00	0.00	0.00
<b>Total Ertrag</b>	<b>248'966.93</b>	<b>571'959.86</b>	<b>-322'992.93</b>
<b>Aufwand</b>			
Prüfaufwand	-3'471.23	-6'998.40	3'527.17
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-120'058.56	-336'306.35	216'247.79
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	1'535.96	59'699.28	-58'163.32
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-14'812.96	-32'770.32	17'957.36
Sonstige Aufwendungen	-872.20	-2'864.05	1'991.85
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	183.44	-19'956.70	20'140.14
<b>Total Aufwand</b>	<b>-137'495.55</b>	<b>-339'196.54</b>	<b>201'700.99</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>111'471.38</b>	<b>232'763.32</b>	<b>-121'291.94</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	560'077.09	1'776'682.20	-1'216'605.11
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-1'535.96	-59'699.28	58'163.32
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>670'012.51</b>	<b>1'949'746.24</b>	<b>-1'279'733.73</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'125'033.04	-1'544'365.62	419'332.58
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-455'020.53</b>	<b>405'380.62</b>	<b>-860'401.15</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nettofondsvermögen in CHF	19'510'962.66	21'088'722.27	25'705'852.93
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'293.66	1'337.01	1'327.92
Anzahl Anteile im Umlauf	15'082	15'773	19'358

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2015	2014	2013	2012	2011
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-2.2%	1.8%	6.6%	12.4%	-8.0%
S&P 1200	-4.7%	14.8%	19.4%	10.7%	-6.9%

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., 30.06.2015	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.66%	1.38%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2015	0.67%
--	-------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2015

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'537'477.27	13.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	17'032'659.67	87.0%
Sonstige Vermögenswerte	18'529.00	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>19'588'665.94</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-77'703.29	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>19'510'962.99</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	2'537'477.27	13.0%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'537'477.27</b>	<b>13.0%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
650853	35'000	Newcrest Mining	AUD	13.02	328'559.70	1.7%
1149002	11'500	BHP Billiton	USD	40.71	437'968.36	2.2%
81350	35'000	Woolworths	AUD	26.96	680'335.60	3.5%
2815093	4'600	South32	USD	6.71	28'875.14	0.1%
<b>Brasilien</b>						
10230936	87'000	Vale SA	USD	5.05	411'011.93	2.1%
<b>China</b>						
2129090	1'200'000	Shanghai Electric Group	HKD	6.33	916'670.09	4.7%
<b>Frankreich</b>						
524773	13'000	Total	EUR	43.57	590'108.59	3.0%
525585	24'000	Vallourec	EUR	18.32	458'076.21	2.3%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	153'024	Tesco	GBP	2.13	479'051.96	2.4%
<b>Hong Kong</b>						
1099448	75'000	China Mobile	HKD	99.25	898'296.86	4.6%
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	0.52	153'743.77	0.8%
<b>Italien</b>						
1997134	255'026	Geox	EUR	3.48	924'623.08	4.7%
<b>Japan</b>						
761499	110'000	Asahi Glass	JPY	735.00	617'370.60	3.2%
763546	23'600	Takeda Pharmaceutical	JPY	5'911.00	1'065'218.95	5.4%
763969	16'000	Toyota Motor Corp.	JPY	8'203.00	1'002'209.73	5.1%
<b>Kanada</b>						
337680	40'000	Barrick Gold Corp.	USD	10.66	398'897.20	2.0%
<b>Niederlande</b>						
1987674	23'038	Royal Dutch Shell	EUR	25.37	608'928.45	3.1%
<b>Russland</b>						
422698	21'000	Lukoil Oil Company	USD	44.01	864'598.46	4.4%
1002318	218'000	Gazprom	USD	5.15	1'050'285.85	5.4%
<b>Schweiz</b>						
1203204	3'400	Roche	CHF	262.00	890'800.00	4.5%
3886335	11'700	Nestle SA	CHF	67.50	789'750.00	4.0%
<b>Singapur</b>						
824641	159'000	Venture Corporation	SGD	7.72	852'239.36	4.4%
2390098	280'000	Wilmar	SGD	3.28	637'645.12	3.3%
<b>Spanien</b>						
817651	117'939	Banco Santander	EUR	6.26	769'188.53	3.9%

		USA					
918546	28'000	Cisco Systems	USD	27.46	719'287.24	3.7%	
956952	21'000	Newmont Mining	USD	23.36	458'918.88	2.3%	
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>17'032'659.67</b>	<b>87.0%</b>	

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 30.06.2015	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2015	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2014
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko	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%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
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	0.7210
EUR	1.0418
GBP	1.4698
HKD	0.1207
JPY	0.0076
SGD	0.6943
USD	0.9355

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.14	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.15
<b>Hong Kong</b>					
1099448	China Mobile	120'000	0	45'000	75'000
<b>China</b>					
2129090	Shanghai Electric	1'800'000	0	600'000	1'200'000
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	22'697	341	0	23'038
<b>Italien</b>					
1997134	Geox	260'000	0	4'974	255'026
<b>Spanien</b>					
817651	Banco Santander	112'865	5'074	0	117'939
25916644	Anrechte Banco Santander	0	112'865	112'865	0
27125138	Anrechte Banco Santander	0	115'430	115'430	0
<b>USA</b>					
918546	Cisco	40'000	0	12'000	28'000
<b>Australien</b>					
81350	Woolworths	0	35'000	0	35'000
28185093	South32	0	4'600	0	4'600

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

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



## 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 Geldmarkinstrumenten, 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 Geldmarkinstrumenten 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

Nadia La Ferlita ist per 22.05.2015 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.  
Javiel R. Vignola ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.  
Stefan Kimmel ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2015

Nettofondsvermögen	USD 6'351'554.49
Total ausstehende Anteile	4'206
Inventarwert je Anteil	USD 1'510.12
Ausschüttung in USD	USD 0.00 (April 2015)
Wertentwicklung in %	-2.7%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2015 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2015 verlor der ARVEST AMERICA STARS FUND 2.7%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 0.2%. Bis Mitte 2015 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.3 Mio. auf USD 6.4 Mio.

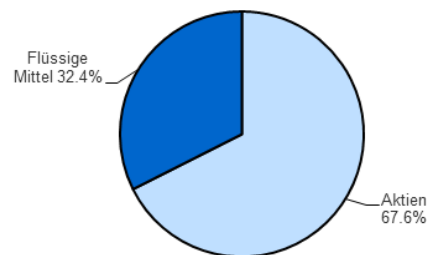
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2015 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



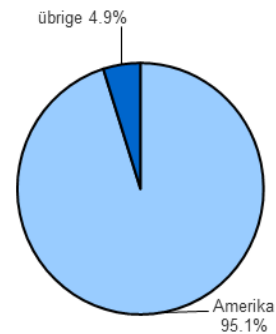
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad stieg gegenüber dem Jahresende 2014 um 0.5% auf 67.6%. Der Anteil der Anlagen auf dem Doppelkontinent Amerika sank dabei um 0.7% auf 95.1%. Die Anlagen in anderen Regionen stiegen von 4.2% auf 4.9%.

Beyzade Han, im August 2015

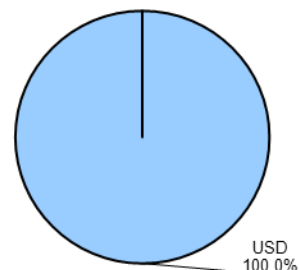
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.15	31.12.14	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'657'565.02	1'800'660.25	-143'095.23
- Bankguthaben auf Zeit	400'000.00	400'000.00	0.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'324'706.50	4'498'087.50	-173'381.00
- Effektenfonds	0.00	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	1'207.56	161.78	1'045.78
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'383'479.08</b>	<b>6'698'909.53</b>	<b>-315'430.45</b>
Verbindlichkeiten	-31'924.59	-35'945.66	4'021.07
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'351'554.49</b>	<b>6'662'963.87</b>	<b>-311'409.38</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'510.12</b>	<b>1'552.05</b>	<b>-41.93</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.15-30.06.15	01.01.14-31.12.14	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'293	4'546	-253
Ausgegebene Anteile	60	142	-82
Zurückgenommene Anteile	-147	-395	248
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'206</b>	<b>4'293</b>	<b>-87</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.15-30.06.15	01.01.14-31.12.14	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'662'963.87	7'023'096.37	-360'132.50
Wert der ausgegebenen Anteile	91'197.00	228'972.74	-137'775.74
Wert der zurückgenommenen Anteile	-226'974.61	-632'120.95	405'146.34
Ausschüttung	0.00	-7'204.52	7'204.52
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-175'631.77	50'220.23	-225'852.00
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'351'554.49</b>	<b>6'662'963.87</b>	<b>-311'409.38</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.15-30.06.15	01.01.14-31.12.14	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	1'752.97	271.29	1'481.68
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	42'485.04	81'625.55	-39'140.51
Erträge andere Effektenfonds	0.00	16'942.30	-16'942.30
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	82.80	-290.34	373.14
<b>Total Ertrag</b>	<b>44'320.81</b>	<b>98'548.80</b>	<b>-54'227.99</b>
<b>Aufwand</b>			
Treuhandkommissionen	0.00	-734.82	734.82
Prüfaufwand	-4'471.23	-6'818.93	2'347.70
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-37'336.75	-91'887.48	54'550.73
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	68.26	7'241.06	-7'172.80
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'658.05	-10'580.28	5'922.23
Sonstige Aufwendungen	-350.35	-1'533.39	1'183.04
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	82.62	853.30	-770.68
<b>Total Aufwand</b>	<b>-46'665.50</b>	<b>-103'460.54</b>	<b>56'795.04</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>-2'344.69</b>	<b>-4'911.74</b>	<b>2'567.05</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	162.32	417'335.55	-417'173.23
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-68.26	-7'241.06	7'172.80
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-2'250.63</b>	<b>405'182.75</b>	<b>-407'433.38</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-173'381.14	-354'962.52	181'581.38
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-175'631.77</b>	<b>50'220.23</b>	<b>-225'852.00</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nettofondsvermögen in USD	6'351'554.49	6'662'963.87	7'023'096.37
Inventarwert pro Anteil in USD	1'510.12	1'552.05	1'544.90
Anzahl Anteile im Umlauf	4'206	4'293	4'546

Vergangene Wertentwicklung in USD	2015	2014	2013	2012	2011
ARVEST AMERICA STARS FUND	-2.7%	0.6%	12.1%	3.2%	0.7%
S&P 500	0.2%	11.4%	29.6%	13.4%	0.0%

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

## Weitere Informationen

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

Die effektiv 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., 30.06.2015	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.56%	1.45%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2015	5.65%
--	-------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2015

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'057'565.02	32.2%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'324'706.50	67.8%
Total Effektenfonds	0.00	0.0%
Sonstige Vermögenswerte	1'207.56	0.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'383'479.08</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-31'924.59	0.5%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'351'554.49</b>	<b>99.5%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'657'565.02	13.4%
Bankguthaben auf Zeit	400'000.00	18.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'057'565.02</b>	<b>32.2%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Brasilien</b>						
549202	28'000	Petroleo	USD	8.16	228'480.00	3.6%
10230936	37'000	Vale SA	USD	5.05	186'850.00	2.9%
10614918	42'000	Banco Santander Brasil	USD	5.44	228'480.00	3.6%
22775692	36'000	Ambev	USD	6.10	219'600.00	3.4%
<b>Kanada</b>						
337680	16'700	Barrick Gold Corp.	USD	10.66	178'022.00	2.8%
<b>Russland</b>						
422698	4'800	Lukoil Oil Company	USD	44.01	211'248.00	3.3%
<b>USA</b>						
544221	3'800	National Oilwell	USD	48.28	183'464.00	2.9%
555100	2'200	Schlumberger	USD	86.19	189'618.00	3.0%
908597	5'800	Archer-Daniels Midland	USD	48.22	279'676.00	4.4%
918546	12'000	Cisco Systems	USD	27.46	329'520.00	5.2%
941595	9'000	Intel Corp.	USD	30.42	273'780.00	4.3%
943981	3'300	Johnson & Johnson	USD	97.46	321'618.00	5.0%
951692	5'600	Microsoft	USD	44.15	247'240.00	3.9%
956952	9'100	Newmont Mining Corp.	USD	23.36	212'576.00	3.3%
974330	3'100	Stryker	USD	95.57	296'267.00	4.6%
986052	10'000	Alcoa	USD	11.15	111'500.00	1.7%
1239148	8'200	Big Lots	USD	44.99	368'918.00	5.8%
13007611	5'100	Mosaic	USD	46.85	238'935.00	3.7%
22973802	950	Now	USD	19.91	18'914.50	0.3%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>4'324'706.50</b>	<b>67.8%</b>

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

## Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 30.06.2015	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2015	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2014
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
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	1.0690
EUR	1.1147

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.14	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.15

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

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

## 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

Nadia La Ferlita ist per 22.05.2015 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.  
Javiel R. Vignola ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.  
Stefan Kimmel ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.



# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2015

Nettofondsvermögen	EUR 5'483'536.24
Total ausstehende Anteile	3'108
Inventarwert je Anteil	EUR 1'764.33
Ausschüttung in EUR	EUR 12.86 (April 2015)
Wertentwicklung in %	11.2%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2015 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2015 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 11.2%. In der gleichen Periode gewann der S&P700 in EUR 11.6%. Bis Mitte 2015 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.2 Mio. auf EUR 5.5 Mio.

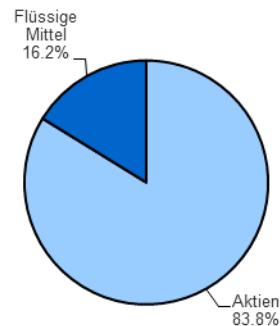
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 30.06.2015 in Euro  
(Rechnungswährung des Fonds)



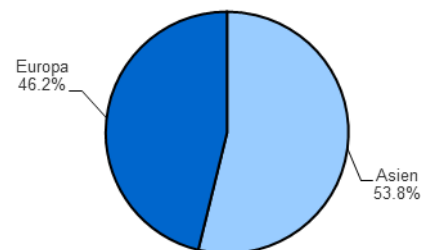
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Mitte Jahr 83.8%, was gegenüber dem Jahresende 2014 eine minimale Erhöhung um 0.1% darstellt. Auf geographischer Ebene stiegen die Anlagen im asiatischen Raum von 52.0% auf 53.8%, während sie im europäischen Raum von 48.0% auf 46.2% abnahmen.

Beyzade Han, im August 2015

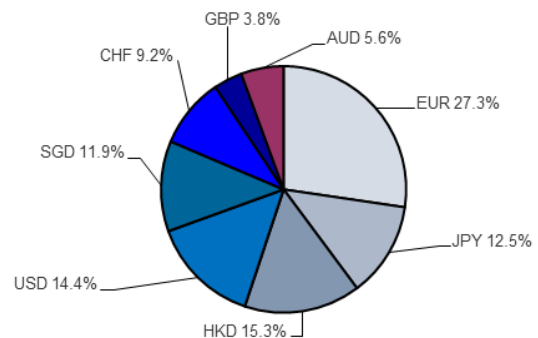
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.15	31.12.14	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	896'235.12	773'221.94	123'013.18
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00	0.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'672'922.31	4'002'973.18	669'949.13
- Effektenfonds	0.00	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	5'145.05	4'489.16	655.89
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'574'302.48</b>	<b>4'780'684.28</b>	<b>793'618.20</b>
Verbindlichkeiten	-90'766.25	-47'879.21	-42'887.04
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'483'536.23</b>	<b>4'732'805.07</b>	<b>750'731.16</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'764.33</b>	<b>1'596.76</b>	<b>167.57</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.15-30.06.15	01.01.14-31.12.14	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	2'964	3'529	-565
Ausgegebene Anteile	279	71	208
Zurückgenommene Anteile	-135	-636	501
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>3'108</b>	<b>2'964</b>	<b>144</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.15-30.06.15	01.01.14-31.12.14	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'732'805.07	5'419'594.86	-686'789.79
Wert der ausgegebenen Anteile	476'810.30	110'574.08	366'236.22
Wert der zurückgenommenen Anteile	-233'130.33	-973'699.86	740'569.53
Ausschüttung	-40'033.18	-39'877.50	-155.68
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	547'084.37	216'213.49	330'870.88
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'483'536.23</b>	<b>4'732'805.07</b>	<b>750'731.16</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.15-30.06.15	01.01.15-31.12.14	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	367.26	0.17	367.09
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	67'951.55	112'003.98	-44'052.43
Erträge ausländische Quellensteuer	0.00	0.00	0.00
Erträge andere Effektenfonds	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-405.09	175.95	-581.04
<b>Total Ertrag</b>	<b>67'913.72</b>	<b>112'180.10</b>	<b>-44'266.38</b>
<b>Aufwand</b>			
Treuhandkommissionen	0.00	-14.17	14.17
Prüfaufwand	-2'479.45	-4'570.86	2'091.41
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-98'335.84	-86'134.41	-12'201.43
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	64'606.90	26'678.49	37'928.41
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4216.88	-7'131.19	2'914.31
Sonstige Aufwendungen	-507.75	-1'176.76	669.01
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	198.60	-1'728.76	1'927.36
<b>Total Aufwand</b>	<b>-40'734.42</b>	<b>-74'077.66</b>	<b>33'343.24</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>27'179.30</b>	<b>38'102.44</b>	<b>-10'923.14</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	158'657.64	315'531.99	-156'874.35
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-64'606.90	-26'678.49	-37'928.41
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>121'230.04</b>	<b>326'955.94</b>	<b>-205'725.90</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	425'854.33	-110'742.45	536'596.78
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>547'084.37</b>	<b>216'213.49</b>	<b>330'870.88</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nettofondsvermögen in EUR	5'483'536.24	4'732'805.07	5'419'594.86
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'764.33	1'596.76	1'535.73
Anzahl Anteile im Umlauf	3'108	2'964	3'529

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2015	2014	2013	2012	2011
ARVEST EURASIA STARS FUND	11.2%	4.8%	4.4%	16.0%	-11.5%
S&P 700	11.6%	10.8%	10.8%	11.7%	-11.9%

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., 30.06.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	2.00%	1.49%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2014		6.13%

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2015

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	896'235.12	16.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'672'922.31	83.8%
Total Effektenfonds	0.00	0.0%
Sonstige Vermögenswerte	5'145.05	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'574'302.48</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-90'766.25	-1.6%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'483'536.24</b>	<b>98.4%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	896'235.12	16.1%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>896'235.12</b>	<b>16.1%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
650853	14'000	Newcrest Mining	AUD	13.02	126'073.96	2.3%
1149002	4'600	BHP Billiton	USD	40.71	168'146.14	3.0%
81350	10'000	Woolworths	AUD	26.96	186'468.84	3.3%
2815093	1'840	South32	USD	6.71	11'085.83	0.2%
<b>China</b>						
2129090	330'000	Shanghai Electric Group	HKD	6.33	241'999.07	4.3%
2705768	7'000	Mindray Medical	USD	28.50	179'131.05	3.2%
<b>Frankreich</b>						
524773	3'800	Total	EUR	43.57	165'566.00	3.0%
525585	5'600	Vallourec	EUR	18.32	102'592.00	1.8%
699381	2'000	Sanofi	EUR	88.24	176'480.00	3.2%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	70'298	Tesco	GBP	2.13	211'170.90	3.8%
<b>Hong Kong</b>						
1099448	23'000	China Mobile	HKD	99.25	264'456.59	4.7%
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	0.52	33'133.10	0.6%
<b>Italien</b>						
1997134	53'000	Geox	EUR	3.48	184'440.00	3.3%
<b>Japan</b>						
761499	25'000	Asahi Glass	JPY	735.00	134'652.00	2.4%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	5'911.00	251'231.69	4.5%
763969	5'000	Toyota Motor Corp.	JPY	8'203.00	300'557.92	5.4%
<b>Niederlande</b>						
1987674	7'758	Royal Dutch Shell	EUR	25.37	196'820.46	3.5%
<b>Russland</b>						
422698	5'000	Lukoil Oil Company	USD	44.01	197'582.90	3.5%
1002318	46'000	Gazprom	USD	5.15	212'712.51	3.8%
<b>Schweiz</b>						
1203204	900	Roche	CHF	262.00	226'226.52	4.1%
3886335	3'000	Nestle SA	CHF	67.50	194'278.50	3.5%
1225514	1'100	Swatch	CHF	70.20	74'084.87	1.3%
<b>Singapur</b>						
824243	21'517	DBS Group	SGD	20.69	296'650.18	5.3%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	7.72	190'336.21	3.4%
2390098	60'000	Wilmar	SGD	3.28	131'137.68	2.4%
<b>Spanien</b>						
817651	34'490	Banco Santander	EUR	6.26	215'907.40	3.9%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>4'672'922.31</b>	<b>83.8%</b>

## Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 30.06.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2014	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2013	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2013
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
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	0.6917
CHF	0.9594
GBP	1.4103
HKD	0.1159
JPY	0.0073
SGD	0.6664
USD	0.8979

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.14	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.15
<b>China</b>					
2129090	Shanghai Electric	490'000	0	160'000	330'000
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	7'643	115	0	7'758
<b>Schweiz</b>					
1225514	Swatch Group	0	1'100	0	1'100
<b>Spanien</b>					
817651	Banco Santander	33'007	1'483	0	34'490
25916644	Anrechte Banco Santander	0	33'007	33'007	0
27125138	Anrechte Banco Santander	0	33'757	33'757	0
<b>Australien</b>					
81350	Woolworths	0	10'000	0	10'000
28185093	South32	0	1'840	0	1'840

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

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

## 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 Geldmarkinstrumenten, 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 Geldmarkinstrumenten 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

Nadia La Ferlita ist per 22.05.2015 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.  
Javiel R. Vignola ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.  
Stefan Kimmel ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.