

Investor Info

Nachrichten der
ARVEST Funds AG

ARVEST GLOBAL STARS FUND Der globale Aktienfonds mit aktiver Verwaltung

Jahrgang 8, Ausgabe Nr. 4
Oktober 2008

Quartalsbericht des Fondsmanagers
Beyzade Han

Performance 03.10.00 bis 30.09.08 in CHF



Allgemeines Marktumfeld



Im letzten Monatsbericht vom September, welcher ebenfalls über unsere Website frei zugänglich ist, habe ich in prägnanter Form aufgezeigt, weshalb das ARVEST-Anlage-

komitee trotz der zu diesem Zeitpunkt leicht optimistischen Stimmung an den Börsen, skeptisch bleibt und davon ausgeht, dass wir uns weiterhin mitten in der Finanzkrise befinden. Die Entwicklungen an den Finanzmärkten haben uns leider Recht gegeben. Jedoch hat sich die Stimmung sogar noch schneller und stärker eingetrübt, als von uns erwartet. Zu erkennen ist die Stimmungslage des Marktes beispielsweise am VIX-Index von der Chicago Board Options Exchange. Dieser Indikator kann Hinweise auf die Nervosität der Märkte liefern. Steigt der Index, so nimmt die Nervosität und damit die

Volatilität im Markt zu. Der folgende Chart zeigt eindrücklich, wie sich der VIX-Index über die letzten Jahre verändert hat. Bemerkenswert ist, dass der Index kürzlich ein Niveau erreicht hat, wie er noch nicht einmal nach den Terroranschlägen am 11. September 2001 in den USA erreicht wurde.



VIX-Index 01.01.03 - 07.10.08

Dass die Stimmung an den Börsen deutlicher als zuvor ins Negative gekippt ist, ist auch daran zu erkennen, dass selbst der Bailout-Plan in den USA mit einem Umfang von stolzen 700 Mia. USD trotz Zustimmung durch Senat und Repräsentantenhaus nicht zu einer Entspannung an den Finanzmärkten sorgen konnte. Im Gegenteil. Anscheinend sind die Märkte dabei das Vertrauen in die Regierungen zu verlieren, die von den Finanzexperten bisher ungewöhnlich gute Noten in der Bewältigung der Krise erhielten.

Rückblick

Der ARVEST Global Stars hat das dritte Quartal 2008 mit einer negativen Performance von -12.6% seit Jahresbeginn abgeschlossen. Damit hat sich die Performance gegenüber dem Vorquartal, wo die Performance noch bei -9.7% lag, um knapp 3% verschlechtert. Im Vergleich mit seinem Vergleichsindex (siehe Grafik links oben) hat sich der Fonds jedoch sehr gut geschlagen, da der S&P 1200 im gleichen Zeitraum knapp 6% verlor und mit -

26.2% eine massiv schlechtere Performance ausweist. Damit hat sich die relative Outperformance des ARVEST Global Stars gegenüber seiner Benchmark von knapp 11% im Vorquartal auf nunmehr 13.6% erhöht. Dieses Ergebnis ist für uns selbstverständlich nicht befriedigend, da der ARVEST Global Stars eine absolute Performance anstrebt. Dass wir mit unserer Anlagestrategie - über den gesamten Börsenzyklus hinweg positiv zu performen - trotzdem sehr gut liegen, beweist die vergangene Performance. Seit Lancierung weist der ARVEST Global Stars trotz der Rückschläge in den vergangenen Monaten eine absolute Performance von +14.4% auf während der Vergleichsindex S&P 1200 eine negative Performance -39.6% aufweist.

Bei der Ratinggesellschaft Morningstar steht der ARVEST Global Stars in seiner Kategorie im Wettbewerb mit aktuell 204 anderen Fonds. Aufgrund der ausserordentlich guten Performanceabweichung zum Markt befindet sich der ARVEST Global Stars seit Jahresbeginn mit grossem Abstand auf Platz eins.

Ausblick und Strategie

Der Bailout-Plan in den USA und die übrigen Interventionen werden den Verschuldungsgrad der USA massiv erhöhen. Dies sollte in Kombination mit dem Aussenhandelsdefizit zu einer erneuten Abwertung des USD führen. Jedoch rechnen wir im Gegensatz zu einzelnen Ökonomen nicht mit einem eigentlichen Dollarzerfall. Die USA werden sich auch in Zukunft über ihre eigene Währung im Ausland finanzieren können.

Weiterhin geht das ARVEST-Anlagekomitee davon aus, dass für die Überwindung der Finanzkrise noch einige Quartale erforderlich sind. Da die Finanzkrise nun aber auch mittlerweile unbestritten die Realwirtschaft erreicht hat, rechnet das Anlagekomitee damit, dass auch nach der Überwindung der Finanzkrise mit weiteren Problemen zu rechnen ist. Unser wahrscheinlichstes Szenario ist eine Rezession in den USA und in Europa mit anschliessend länger anhaltendem, konsumschwachem Wirtschaftswachstum.

Aufgrund der weiterhin fragilen Lage an den Finanzmärkten, wird der ARVEST Global Stars auch in Zukunft defensiv positioniert bleiben. Wir werden weiterhin defensive Titel mit

stabilen Gewinnen und guter Bilanz (hohe Eigenkapitalquote) bevorzugen. Aufgrund unserer antizyklischen Strategie habe ich die Erhöhung der Aktienquote - trotz panikartiger Verkäufe der anderen Marktteilnehmer - in Ruhe fortgesetzt. Die Aktienquote liegt nunmehr, nachdem sie Ende Juni bei 65% lag, bei mittlerweile 79% per Ende September. Wir sind überzeugt, dass wir mit unserer konsequent emotionsfreien Anlagestrategie auch in Zukunft die Besten im Markt bleiben werden.

Oktober 2008, Beyzade Han

Die 10 grössten Aktienpositionen (in % des Gesamtfondsvermögens)

1. Novartis	5.4%
2. Walgreen	4.2%
3. Barrick Gold Corp	4.0%
4. Obayashi Corp	3.3%
5. Nong Shim	3.3%
6. Glaxosmithkline	3.2%
7. 3M Company	3.1%
8. Samsung Electronics	3.0%
9. Total	3.0%
10. SwissRe	2.9%
Total 10 grösste Positionen	35.4%

Kennzahlen Arvest Global Stars Fund

Inventarwert pro Anteil:	CHF 1'122.48 (30.09.08)
Fondsvermögen:	CHF 24.8 Mio. (30.09.08)
Valoren-Nr.:	1'125'057
Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	ARVEST Funds AG
Depotbank:	ARVEST Privatbank AG
Rechnungswährung:	CHF (Schweizer Franken)
Ausgabe/Rücknahme:	An jedem Bankerwerktag
Verwaltungsgebühren:	0.80% p.a.
Gewinnbeteiligung:	10% des jährlichen Nettovermögenszuwachses. Allfällige Verluste müssen zuerst kompensiert sein, bevor eine Gewinnbeteiligung wieder erhoben werden kann.
Depotgebühren:	0.15% p.a.
Ausgabekommission:	2%
Nebenkosten:	1% bei Ausgabe und Rücknahme (zu Gunsten Fonds)
Rücknahmekommission:	Keine
Vertrieb:	Vertrieb nur in der Schweiz

ARVEST Funds AG

Churerstrasse 82 CH-8808 Pfäffikon SZ
 Tel. +41 (0)55 415 65 90 Fax +41 (0)55 415 65 99
 funds@arvest.ch www.arvest.ch

Anteile der in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft werden. Die Informationen in dieser Publikation gelten nicht als Offerte. Sie dienen nur zu Informationszwecken. Der Kurs von Fondsanteilen wie auch der Ausschüttungsbetrag sind Schwankungen unterworfen, d.h. dass der Kurs fallen wie auch die Ausschüttungen weniger hoch ausfallen oder ganz entfallen können. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist daher keine Garantie für eine positive Wertentwicklung in der Zukunft. Performanceangaben lassen bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Das Anlageziel kann nicht garantiert werden.