

Investor Info

Nachrichten der
ARVEST Funds AG

ARVEST GLOBAL STARS FUND Der globale Aktienfonds mit aktiver Verwaltung

Jahrgang 9, Ausgabe Nr. 3
Juli 2009

Quartalsbericht des Fondsmanagers
Beyzade Han

Performance 03.10.00 bis 30.06.09 in CHF



Allgemeines Marktumfeld



Das ARVEST-Anlagekomitee hatte sich im letzten Frühsommer von der herrschenden, eher optimistischeren Wirtschaftseinschätzung stark abgekoppelt. Wir positionieren uns jedoch nicht aus Prinzip gegen die Konsensmeinung. Aufgrund der Ereignisse der letzten Monate hat sich das Anlagekomitee aktuell wieder der Konsensmeinung einer wirtschaftlichen Erholung angenähert. Im Gegensatz zum Markt erwarten wir jedoch keinen nachhaltigen wirtschaftlichen Aufschwung. Aufgrund des Basiseffektes hält das Anlagekomitee jedoch ab dem vierten Quartal 2009 für einige Quartale ein leichtes GDP-Wachstum in den entwickelten Industrieländern für wahrscheinlich. Dass wir in unserer Einschätzung nicht euphorisch geworden sind, basiert auf zwei für uns sehr relevanten Überlegungen:

Erstens wird das erwartete leichte Wirtschaftswachstum vor allem auf Staatsausgaben und staatlich stimuliertem Privatkonsum basieren. Typisch für einen nachhaltigen Aufschwung ist jedoch vor allem eine verstärkte Investitionstätigkeit durch die Privatwirtschaft. Davon ist derzeit jedoch noch nichts festzustellen. Im Gegenteil. Die Wirtschaft ist weiterhin vor allem damit beschäftigt, ihre Produktionskapazitäten zu reduzieren.

Zweitens haben die Massnahmen der Regierungen nach der Lehman-Pleite zwar den Finanzsektor stabilisieren können. Jedoch hat die Zahl der finanzschwachen Finanzinstitute kaum abgenommen, weswegen die Probleme des Finanzsektors für die Gesamtwirtschaft virulent bleiben. Die steigende Staatsverschuldung zur Rettung formeller und informeller Banken hat zudem die Bonität und Stabilität von Staaten verschlechtert. Diese zusätzliche Belastung des Staates wird negative Auswirkungen auf das zukünftige Wachstumspotential dieser Volkswirtschaften haben.

Rückblick

Seit dem 9. März 2009 haben die Börsenkurse begonnen, sich auf breiter Front von ihren Tiefs wieder zu erholen. Dieser Trend hat sich im letzten Quartal erfreulicherweise fortgesetzt. Obwohl der ARVEST Global Stars Fund insgesamt eher defensiv positioniert blieb, konnte der Fonds von den Kurserholungen im letzten Quartal ebenfalls stark profitieren.

Positiv dazu beigetragen hat die aktive Bewirtschaftung des Aktienportfolios: Die im ersten Quartal gekauften russischen Titel Gazprom und Sberbank wurden im letzten Quartal wieder veräussert. Bei beiden Titeln habe ich mich aufgrund der starken Kurssteigerungen für eine kurze Haltedauer entschieden. Bei Sberbank (nähere Infos im

Investor Info vom April) wurde ein Kursgewinn von 78% und bei Gazprom ebenfalls sehenswerte 40% realisiert. Neu habe ich Aktienpositionen von Takashimaya aufgebaut. Takashimaya ist mit über 10'000 Mitarbeitenden Japans führende Kaufhauskette und hat einen Marktanteil von ca. 12%. Im Gegensatz zu Karstadt in Deutschland befinden sich bei Takashimaya die meisten Verkaufshäuser im direkten Besitz des Unternehmens. Aufgrund unserer antizyklischen Investitionsstrategie habe ich mich für diesen Titel trotz Konsumrückgang in Japan entschieden, da sich in einem wirtschaftlich günstigeren Umfeld kaum wieder die Möglichkeit bieten wird, einen solchen Qualitätstitel so günstig zu kaufen. Wer sich hier an die alte Börsenweisheit „buy on bad news“ erinnert fühlt, liegt damit nicht ganz falsch.

Insgesamt war der ARVEST Global Stars Fund Ende des letzten Quartals in 42 Aktien investiert. Die Performance von Anfang Jahr bis Ende Juni beträgt +8.4%. Damit schneidet der Fonds erneut besser ab als sein Vergleichsindex: Beim S&P Global 1200 resultierte im gleichen Zeitraum eine Performance von +6.7%.

Seit Lancierung weist der ARVEST Global Stars gegenüber seinem Vergleichsindex eine relative Outperformance von +62.1% auf. Bei der Ratinggesellschaft Morningstar ist der Fonds weiterhin mit der maximalen Anzahl von fünf Sternen ausgezeichnet.

Ausblick und Strategie

Wie bereits eingangs erläutert, erwartet das ARVEST-Anlagekomitee keinen nachhaltigen wirtschaftlichen Aufschwung. Selbst in China, das weiterhin hohe Wachstumsraten aufweist, basiert die sich fortsetzende wirtschaftliche Expansion auf einer staatlich angeordneten, Kreditvergabe der Banken, vermutlich sogar ohne entsprechend sorgfältige Bonitätsprüfung des Kreditnehmers.

Für dieses Jahr stehen aber die Chancen gut, dass die aktuellen Börsenkurse bis Ende Jahr gehalten werden können. Die Frage, ob es letztendlich den staatlichen Interventionen gelingen wird, den privaten Konsum und die Investitionstätigkeiten der Wirtschaft wieder nachhaltig anzukurbeln, bleibt an dieser Stelle

offen. Die Antwort wird man im nächsten Jahr ohne grosse Mühe aus der Entwicklung der Börsenindizes ableiten können.

Juli 2009, Beyzade Han

Die 10 grössten Aktienpositionen (in % des Gesamtfondsvermögens)

1. Novartis	4.2%
2. Walgreen	3.9%
3. Barrick Gold Corp	3.6%
4. Nong Shim	3.2%
5. Samsung	3.1%
6. Nokia	3.1%
7. Glaxosmithkline	2.8%
8. Takashimaya	2.7%
9. 3M Company	2.7%
10. Total	2.7%
Total 10 grösste Positionen	32.0%

Kennzahlen Arvest Global Stars Fund

Inventarwert pro Anteil:	CHF 1'059.17 (30.06.09)
Fondsvermögen:	CHF 24.2 Mio. (30.06.09)
Valoren-Nr.:	1'125'057
Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	ARVEST Funds AG
Depotbank:	ARVEST Privatbank AG
Rechnungswährung:	CHF (Schweizer Franken)
Ausgabe/Rücknahme:	An jedem Bankwerktag
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.