

Investor Info

Nachrichten der
ARVEST Funds AG

ARVEST GLOBAL STARS FUND *Der globale Aktienfonds mit aktiver Verwaltung*

Jahrgang 8, Ausgabe Nr. 1
Januar 2008

Quartalsbericht des Fondsmanagers
Beyzade Han

Performance 03.10.00 bis 31.12.07 in CHF



Allgemeines Marktumfeld

Das Börsenjahr 2007 war nichts für schwache Nerven. Die Gefühle der Marktteilnehmer wechselten fast schon regelmässig zwischen Begeisterung, Hoffnung und grösseren Angstattacken. Entsprechend herrschte an den Börsen weltweit eine hohe Volatilität. Epizentrum der Marktirritationen war dabei der Finanzsektor, der sogar das Thema Irak - in welchem allein im letzten Jahr 18'000 Iraker und 900 US-Soldaten starben - unbemerkt in den Schatten stellte. Die Kreditkrise in den USA sorgt an den Märkten immer noch für grosse Verunsicherung, weil man erstens das Ausmass der Krise bis heute nicht abschliessend quantifizieren kann und zweitens nicht weiss, wie stark sie sich vor allem auf den privaten Konsum in den USA auswirken wird. Der private Konsum stellt nicht nur in den USA mit einem Anteil von ca. 70% die wichtigste Komponente des Bruttoinlandsprodukts (BIP) dar. Sollte dieser signifikant unter Druck geraten, so dürfte die Zahl der Bären im Markt

zunehmen, die von einer Wirtschaftsabschwächung zuerst in den USA, dann im Rest der Welt ausgehen. Die Krallen dieser Bären haben die Börsen weltweit in den ersten Januarwochen des laufenden Jahres zu spüren bekommen.

Rückblick

Der Arvest Global Stars hat das vierte Quartal 2007 mit einer negativen Performance von -1.6% abgeschlossen. Der Vergleichsindex hat in der gleichen Zeit den mehr als dreifachen Wert von -5.3% eingebüsst. Somit hat der Arvest Global Stars gegenüber der Benchmark eine bemerkenswerte Outperformance von 3.7% erzielt. Diese Outperformance zeigt, dass das Fondsmanagement mit seiner Marktprognose richtig lag. Aufgrund vorsorglicher Sicherheitserwägungen wurde die Aktienquote bei tiefen 50% belassen. Aber auch bei einer hypothetischen Aktienquote von 100% für das letzte Quartal hätte der Fonds eine Outperformance von immerhin noch über 2% gegenüber seiner Benchmark erzielt. Dies zeigt, dass das im derzeitigen Umfeld gute Abschneiden des Fonds nicht nur auf die Aktienquote zurückzuführen ist, sondern auch auf die gezielte Titelauswahl. Aus der Perspektive der Asset Allokation hat der Fonds im Vergleich zur Benchmark insbesondere davon profitiert, dass die Sektoren Energie und Basiskonsumgüter übergewichtet sind. Gleichzeitig wurde der Finanzsektor noch stärker untergewichtet: Während dieser Sektor bei der Benchmark mit 23% gewichtet war, wurde er beim Arvest Global Stars von 13% Ende September 2007 auf 10% bis Ende Dezember 2007 reduziert. Insgesamt konnten mit der umgesetzten Strategie die negativen Markteinflüsse auf den Fonds auf ein Minimum reduziert werden.

Ausblick und Strategie

Die bisher verfolgte Arvest-Anlagestrategie hat sich, wie weiter oben erläutert, unter Berücksichtigung des schwierigen Marktumfeldes als überaus erfolgreich erwiesen. Für das Gesamtjahr ist das Fondsmanagement weiterhin verhalten optimistisch. Trotz der dämpfenden Impulse durch die Krise in den USA, gibt es derzeit keinerlei Anzeichen dafür, dass das weltweite Wirtschaftswachstum ernsthaft ins Stocken geraten könnte. Die ersten Januarwochen haben aber gezeigt, dass die Nervosität der Marktteilnehmer und in direktem Zusammenhang auch die Schwankungen an den Börsen hoch bleiben werden. Der Arvest Global Stars ist für diese stürmischen Zeiten jedoch gut gewappnet. Marktschwankungen bieten allen, die nicht bereits zu 100% investiert sind, Chancen, Qualitätstitel besonders günstig zu erwerben, ohne gleichzeitig andere Titel zu ungünstigen Kursen verkaufen zu müssen. Unsere tiefe Aktienquote hat somit zwei positive Effekte auf den Fonds: Zum einen bot sie in der Vergangenheit höheren Schutz vor Kursverlusten, zum anderen ermöglicht sie für die Zukunft Handlungsspielräume, über die andere Marktteilnehmer in dieser Form teilweise nicht verfügen.

Die Auswirkungen der Kreditkrise werden auch in den nächsten Monaten deutlich spürbar bleiben und für Unsicherheiten an den Märkten sorgen. Das Vertrauen in die Börsen und in die US-Wirtschaft wird erst wieder nachhaltig steigen, wenn feststeht, wie hoch der Abschreibungsbedarf bei den Banken tatsächlich ist. Der derzeitige Vertrauensverlust, der durch die Intransparenz bei den Grossbanken verursacht wurde, hat zu Kursverlusten auch bei jenen Aktien geführt, die in keinem Zusammenhang mit der Kreditkrise stehen. Die Chancen für den Fonds liegen in nächster Zeit darin, Qualitätstitel zu besonders günstigen Kursen erwerben zu können. Da das Fondsmanagement in Bezug auf das weltweite Wirtschaftswachstum weiterhin sehr optimistisch eingestellt ist, bieten sich im derzeitigen Marktumfeld Möglichkeiten, die Aktienquote zu erhöhen, um an der mittel- bis langfristigen Börsenhausse noch stärker zu partizipieren.

Zur eigenen Person

Der Arvest Global Stars Fund steht unter neuer Verwaltung. Nach einer gründlichen Einarbeitungsphase im letzten Jahr habe ich mit dem Jahreswechsel das Management des Arvest Global Stars Fund übernommen. Es freut mich

ausserordentlich, einen Fonds verwalten zu dürfen, der seit seinem Aufsetzen eine eindruckliche Performance erreicht hat. Mit Hilfe meines breiten Bildungshintergrunds und meiner mehrjährigen Erfahrung an der Börse freue ich mich, die erfolgreiche Zukunft des Fonds in enger Zusammenarbeit mit dem Arvest-Anlagekomitee fortsetzen zu dürfen. Mein Wissen, meine Erfahrung und die interne Unternehmensstruktur mit sehr klaren und effizienten Entscheidungsprozessen werden mir helfen auch in Zukunft eine überdurchschnittliche, absolute Performance für Sie zu erwirtschaften.

Januar 2008, Beyzade Han

Die 10 grössten Aktienpositionen (in % des Gesamtfondsvermögens)

1. Total	3.6%
2. Samsung Electronics	3.4%
3. Nong Shim	3.2%
4. Münchner Rück	3.0%
5. Obayashi	2.9%
6. Novartis	2.8%
7. Siam Cement	2.7%
8. Barrick Gold	2.6%
9. Sankyo	2.5%
10. Royal Dutch	2.5%
Total 10 grösste Positionen	29.2%

Kennzahlen Arvest Global Stars Fund

Inventarwert pro Anteil:	CHF 1'294.70 (31.12.07)
Fondsvermögen:	CHF 28.6 Mio. (31.12.07)
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