

Investor Info

Nachrichten der
ARVEST Funds AG

ARVEST GLOBAL STARS FUND Der globale Aktienfonds mit aktiver Verwaltung

Jahrgang 10, Ausgabe Nr. 2
April 2010

Quartalsbericht des Fondsmanagers
Beyzade Han

Performance 03.10.00 bis 31.03.10 in CHF



Allgemeines Marktumfeld



Laut Heraklit könne man nicht zweimal in denselben Fluss steigen. Damit wollte der griechische Philosoph ausdrücken, dass alles im Leben einer permanenten Veränderung untersteht. Wie wahr! Mit der Existenz von Börsen besteht heutzutage sogar ein Barometer, der die Intensität von Veränderungen in Form von Kursveränderungen und Volatilitäten präzise abbilden kann. Kaum eine relevante Veränderung im realen Leben geht an den Börsen spurlos vorbei.

Mit der kürzlich beschlossenen Gesundheitsreform beispielsweise, womit in den USA eine allgemeine Krankenversicherung nach europäischem Grundmuster eingeführt wird, wurden Kursverschiebungen bei zahlreichen Wertpapieren ausgelöst. Verlierer waren dabei die

Krankenversicherer, die u.a. neue Kunden aufgrund kostspieliger Erkrankungen in Zukunft nicht mehr ablehnen dürfen. Auf der Gewinnerseite waren dagegen Unternehmen wie im Pharmasektor, deren Produkte sich aufgrund der voraussichtlich 32 Millionen Neuversicherten einer grösseren Nachfrage erfreuen dürften.

Während aufgrund der teils gegensätzlichen Kursverschiebungen innerhalb des Gesundheitssektors auf eine differenzierte Betrachtung der Anleger geschlussfolgert werden darf, orientieren sich die Prognosen für 2011 in vielen anderen Sektoren schon wieder an den Höchstniveaus von vor der Krise. Dies ist meines Erachtens nicht gerechtfertigt, da die Probleme bisher nicht nachhaltig gelöst, sondern lediglich direkt oder indirekt auf die staatliche Seite verlagert wurden.

Analog zu Heraklit kann festgehalten werden, dass der Finanzmarkt nie der gleiche bleibt: Manchmal reagiert er wie bei der erwähnten Gesundheitsreform rational, und manchmal werden positive Entwicklungen in der Vergangenheit wieder einmal übereuphorisch linear in die Zukunft extrapoliert. Zumindest darf man sich sicher sein, dass sich am ambivalenten Verhalten des Finanzmarktes so schnell nichts ändern wird.

Rückblick

Im abgelaufenen Quartal wurden einige Wertpapiertransaktionen vorgenommen, die sich grösstenteils auf den asiatischen Raum bezogen:

Thai Union Frozen ist Thailands grösster Verarbeiter von Meeresfrüchten und weltweit

die Nummer zwei in der Verarbeitung von Thunfisch. Nachdem in 2007 Aktien vom Unternehmen zu etwa 23.5 THB für den Fonds gekauft wurden, konnte ich den Aktienbestand in 2008 während der pessimistischen Marktstimmung zu einem noch tieferen Aktienkurs von etwa 19 THB weiter aufstocken. Der gesamte Bestand wurde nun wieder im Januar und Februar zu Kursen zwischen 34 und 35.50 THB abgebaut.

Der Fonds ist seit 2007 in Toyota-Aktien investiert, was sich im Rückblick auf die Gesamtperformance als nachteilhaft erwiesen hat. Toyota ist jedoch trotz der aktuellen Probleme mit der Bremstechnik grundsätzlich ein Produzent hochwertiger Fahrzeuge und bleibt auch weiterhin Technologieführer im Automobilsektor. Aufgrund des langfristigen Anlagehorizontes beim ARVEST Global Stars habe ich den vorübergehend negativen Nachrichtenfluss zum Unternehmen genutzt, um den Aktienbestand markant aufzustocken.

Shiseido ist ein international operierender japanischer Hersteller von Kosmetik- und Haarpflegeprodukten im Luxussegment und eines der ältesten Unternehmen in diesem Bereich weltweit. Ich habe neu in Wertpapiere des Unternehmens investiert, da zum einen der Umsatzanteil in China kontinuierlich steigt und in diesem Zusammenhang das Unternehmen auch von einer allfälligen Aufwertung des Renminbi zusätzlich profitieren sollte.

Der ARVEST Global Stars hat das vergangene Quartal mit einer positiven Performance von 5.7% abgeschlossen. Damit konnte die Performance vom Vergleichsindex, dem S&P Global 1200, um 1.5% übertroffen werden, obwohl der ARVEST Global Stars stets einem tieferen Marktrisiko ausgesetzt war.

Ausblick und Strategie

In den letzten zwölf Monaten konnten sich die Aktienmärkte stark erholen. Das ARVEST Anlagekomitee geht jedoch nicht davon aus, dass sich die Kurserholungen der Vergangenheit im gleichen Tempo fortsetzen werden. Hierzu wäre nicht nur eine nachhaltige Stabilisierung des Finanzsektors erforderlich, sondern auch ein robustes Wachstum der Realwirtschaft, was jedoch insbesondere nach

einer vom Finanzsektor ausgelösten Rezession eher unwahrscheinlich ist.

Kräftige Wachstumsaussichten bestehen, falls keine ausserordentlichen Störungen auftreten, weiterhin eher im asiatischen Raum. Entsprechend wurde die geographische Asset Allocation beim ARVEST Global Stars in den letzten Monaten angepasst. Asien (inkl. Japan) ist mittlerweile mit 40.7% der Anlagen markant stärker gewichtet als Europa (34.7%) oder Amerika (24.5%).

April 2010, Beyzade Han

Die 10 grössten Aktienpositionen (in % des Gesamtfondsvermögens)

1. Novartis	4.1%
2. Toyota Motor Corp.	3.8%
3. Walgreen	3.7%
4. Nokia	3.4%
5. Ratchaburi	3.4%
6. Barrick Gold Corp.	3.1%
7. Coca Cola	2.9%
8. 3M Company	2.8%
9. Nong Shim	2.8%
10. Ricoh	2.7%
Total 10 grösste Positionen	32.7%

Kennzahlen Arvest Global Stars Fund

Inventarwert pro Anteil:	CHF 1'278.33 (31.03.10)
Fondsvermögen:	CHF 31.6 Mio. (31.03.10)
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:	1.2% 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.