

Investor Info

Nachrichten der
ARVEST Funds AG

ARVEST GLOBAL STARS FUND Der globale Aktienfonds mit aktiver Verwaltung

Jahrgang 10, Ausgabe Nr. 3
Juli 2010

Quartalsbericht des Fondsmanagers
Beyzade Han

Performance 03.10.00 bis 30.06.10 in CHF



Allgemeines Marktumfeld



Obwohl die Volatilitäten an den Weltbörsen im abgelaufenen Quartal zugenommen haben, hat sich gegenüber dem Vorquartal nichts Grundlegendes geändert. Auch wenn das NBER (National

Bureau of Economic Research) das Ende der Rezession in den USA noch nicht bestätigt hat, wird allgemein davon ausgegangen, dass die Rezession überwunden ist. Das ARVEST-Anlagekomitee teilt diese Ansicht. Das Ende einer Rezession muss jedoch nicht automatisch eine länger andauernde wirtschaftliche Wachstumsphase einläuten. Wie bereits in früheren Publikationen erwähnt, erholte sich die Wirtschaft aus Rezessionen typischerweise schwächer, wenn diese mit Finanzkrisen einhergingen. Hinzu kommen verschiedene signifikante Risiken, die die fragile Lage in der westlichen Finanz- und Realwirtschaft schnell wieder negativ beeinflussen können. Zu diesen

Risiken zählen weiterhin der Immobilienmarkt, starke Währungsschwankungen innerhalb kurzer Zeitabstände, die auf hohem Niveau verharrenden Arbeitslosenzahlen und vor allem die weiterhin schwachen Bilanzen vieler Banken, von denen zahlreiche nur Dank direkter oder indirekter Stützung durch den Staat weiter existieren. Trotzdem werden in den USA aller Voraussicht nach dieses Jahr mehr Banken Konkurs anmelden müssen als dies in 2009 der Fall war.

Wichtig für die Marktstimmung bleibt auch in nächster Zukunft vor allem die wirtschaftliche Entwicklung in China. Auch wenn China längst noch nicht eine vergleichbare Bedeutung für die Weltwirtschaft gewonnen hat wie die USA, entfaltet das Reich der Mitte mit seinem weiterhin robusten Wirtschaftswachstum nicht zuletzt eine psychologisch wichtige stimmungsaufhellende Wirkung auf den Rest der Welt.

Rückblick

Im abgelaufenen Quartal wurden beim ARVEST Global Stars keine Wertpapiere veräussert. Neu gekauft wurden u.a. Beteiligungspapiere von Telstra und Guangdong Electric Power. Beide Unternehmen wurden dabei vor kurzem neu ins ARVEST-Anlageuniversum aufgenommen.

Telstra ist ein australisches Telekommunikationsunternehmen mit über 43'000 Mitarbeitenden. Das Unternehmen zahlt ähnlich wie z.B. die Deutsche Telekom eine hervorragende Dividende von aktuell etwa 9%, verfügt jedoch im Vergleich zu anderen Telefongesellschaften über bessere Bilanzkennzahlen und kann auch bei einem P/E-Ratio von 10 durchaus als günstig eingestuft werden.

Guangdong Electric Power Development wurde 1992 gegründet und ist mit knapp 2'000 Mitarbeitenden in der chinesischen Provinz Guangdong im Energiebereich aktiv. Das Unternehmen baut Energieanlagen und verkauft auch selbst produzierte Elektrizität. Die Provinz weist seit 25 Jahren ein konstant hohes Wirtschaftswachstum aus, was eine entsprechend höhere Energienachfrage verursacht hat. Davon dürfte das Unternehmen auch in Zukunft profitieren. Zudem besteht bei dieser Anlage die realistische Chance neben einem Kapitalgewinn über den Aktienkurs auch von der wahrscheinlichen Aufwertung des chinesischen Yuan zu profitieren.

Der ARVEST Global Stars weist seit Jahresanfang per Ende Juni eine positive Performance von 1.2% auf. Obwohl der Fonds gegenüber dem ersten Quartal 4.5% Performance abgab, kann das Ergebnis als zufriedenstellend betrachtet werden, da der Vergleichsindex, der S&P 1200, im gleichen Zeitraum 11.7% verlor. Gegenüber diesem Index weist der ARVEST Global Stars aufgrund der weiterhin vergleichsweise defensiveren Positionierung seit Jahresanfang somit eine relative Outperformance von etwa 8.7% auf. Seit Lancierung des Fonds im Jahre 2000 liegt die relative Outperformance dank aktivem Fondsmanagement bei etwa 75.5%.

Ausblick und Strategie

Auf Basis der aktuellen Lage bleibt es schwierig eine verlässliche Aussage zur zukünftigen Entwicklung vorzunehmen. Das wahrscheinlichste Szenario für das ARVEST-Anlagekomitee bleibt ein vermutlich schwaches Wachstum im Westen und eine Fortsetzung der wirtschaftlichen Expansion in Asien. Erst wenn die dämpfenden Effekte auf die Wirtschaftsentwicklung wie z.B. der weiterhin schwache Häusermarkt in den USA abnehmen sollten, dürfte sich das wirtschaftliche Gesamtbild auch für den Westen weiter aufhellen. Nach Ansicht des Anlagekomitees dürfte dies jedoch noch einige Zeit dauern. Die zweite Jahreshälfte wird voraussichtlich mehr Klarheit darüber schaffen, ob wir tatsächlich vor dem Eintritt in eine robuste, von Unternehmensgewinnen getragene Wirtschaftserholung stehen. Das Gros der Analysten jedenfalls scheint in Bezug auf die Unternehmensgewinne recht optimistisch zu sein. Ein Grund, warum das Anlagekomitee diesen Optimismus

nicht im gleichen Masse teilt, ist die Tatsache, dass das nächste Wirtschaftswachstum im Vergleich zu früher mit weniger Kreditfinanzierung wird erfolgen müssen. Dies ist zwar auf die lange Frist für die gesamte Volkswirtschaft positiv, kurz- bis mittelfristig jedoch zunächst wachstumshemmend.

Aufgrund der zu wenig klaren Signale werde ich das Risikoprofil beim ARVEST Global Stars weiterhin unter dem des Weltaktienmarktes halten.

Juli 2010, Beyzade Han

Die 10 grössten Aktienpositionen (in % des Gesamtfondsvermögens)

1. Novartis	4.0%
2. Barrick Gold Corp.	3.9%
3. Toyota Motor Corp.	3.6%
4. Ratchaburi	3.5%
5. Total	3.5%
6. Nong Shim	3.2%
7. GD Electric Power	3.0%
8. Nokia	2.9%
9. Coca Cola	2.8%
10. Walgreen	2.8%
Total 10 grösste Positionen	33.2%

Kennzahlen Arvest Global Stars Fund

Inventarwert pro Anteil:	CHF 1'214.39 (30.06.10)
Fondsvermögen:	CHF 30.3 Mio. (30.06.10)
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