

Investor Info

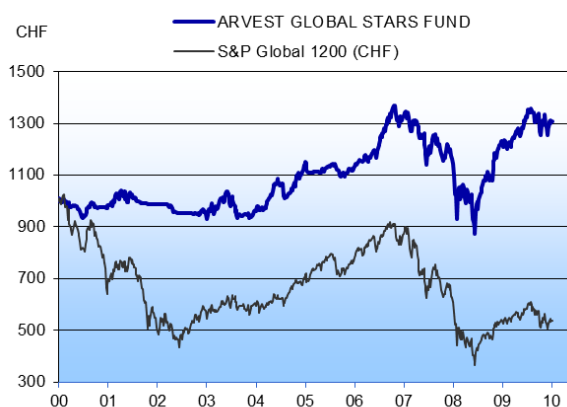
Nachrichten der
ARVEST Funds AG

ARVEST GLOBAL STARS FUND Der globale Aktienfonds mit aktiver Verwaltung

Jahrgang 10, Ausgabe Nr. 4
Oktober 2010

Quartalsbericht des Fondsmanagers
Beyzade Han

Performance 03.10.00 bis 30.09.10 in CHF

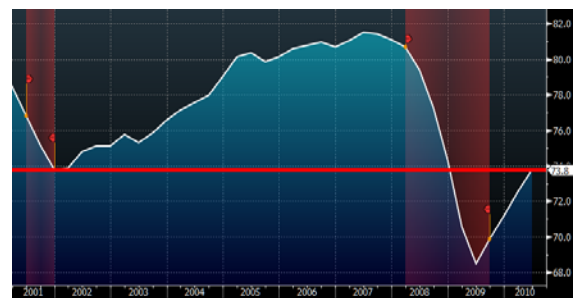


Allgemeines Marktumfeld

Das National Bureau of Economic (NBER) hat vergangenen Monat das Ende der Rezession in den USA fixiert. Demnach endete die Rezession rückblickend im Juni 2009. Obwohl die USA also bereits vor 15 Monaten die Rezession überwunden haben, verharrt die Arbeitslosigkeit weiterhin auf einem sehr hohen Niveau von aktuell 9.6%. Dies hängt vor allem mit der Tatsache zusammen, dass die letzte Rezession eine der Schwersten seit dem Ende des Zweiten Weltkrieges war. Dies nicht nur, weil sie mit 18 Monaten länger als alle anderen dauerte, sondern auch, weil die Wirtschaftsaktivitäten bei den früheren Rezessionen noch nie so stark abgestürzt sind. Im Juni 2009 betrug beispielsweise die Kapazitätsauslastung in der US-Wirtschaft gerade einmal noch 68.5%, was ebenfalls einem Nachkriegsrekord entspricht. Seitdem



stieg sie wieder auf zuletzt 74.7%. Im Vergleich: Die tiefste Auslastung in der vorletzten Rezession von 2001 betrug 73.8%. Somit befindet sich die US-Wirtschaft aktuell trotz der Erholung seit Juni 2009 lediglich auf einem Niveau, das den typischen Tiefs früherer Rezessionen entspricht. (siehe Chart unten).



Grafik: Kapazitätsauslastung USA 2001-2010

Diese Feststellung deckt sich mit den Analysen des Chefökonom Richard C. Koo von der Bank Nomura. Er ist davon überzeugt, dass die wirtschaftliche Erholung seit Juni 2009 lediglich die negativen Effekte neutralisierte, welche im Zusammenhang mit der Lehman-Pleite auf die Wirtschaft gewirkt hatten.

Rückblick

Im abgelaufenen Quartal wurden beim ARVEST Global Stars Fund einige Portfolioumschichtungen vorgenommen: Unter anderem wurden Beteiligungspapiere von Vestas Wind Systems und Applied Materials neu hinzugekauft, während die von Richemont Luxury vollständig abgebaut wurden.

Vestas Wind Systems begann bereits 1980 mit der Serienproduktion von Windanlagen. Mittlerweile ist das dänische Unternehmen mit über 35'000 Anlagen in 63 Ländern mit einem Marktanteil von über 20% der weltgrösste

Hersteller von Windenergieanlagen. Die Aktie war lange Zeit wegen der Euphorie im Zusammenhang mit dem Thema alternativer Energiegewinnung völlig übersteuert. In der Spitze erreichte die Aktie einen Kurs von 700 DKK, bei einem P/E von 50. Nach einem anschliessenden Kurssturz von ca. 70% habe ich mich zum Kauf dieser Aktie entschlossen, da die Bewertungen mittlerweile fair sind und die umweltfreundliche Windkraft auch in Zukunft sehr gute Wachstumschancen bietet.

Applied Materials ist mit etwa 15'000 Beschäftigten der weltgrösste Hersteller und Anbieter von Produkten und Dienstleistungen im Bereich der Halbleiterindustrie mit Sitz im Silicon Valley / USA. Der Kauf dieser Aktie hat sich angeboten, da das Unternehmen zum einen vom Abbau des rezessionsbedingten Investitionsstaus in der Halbleiterindustrie profitieren dürfte. Zum anderen erwirtschaftet das Unternehmen 2/3 seines Umsatzes in den interessanten Märkten Asiens.

Zu Richmond muss vermutlich nicht viel geschrieben werden. Die meisten von Ihnen dürften den Schweizer Luxusgüterhersteller mit den bekannten Marken wie Cartier oder Montblanc gut kennen. Nachdem ich die Aktie erstmals 2008 gekauft und im Tief der letzten Rezession im April 2009 weiter aufgestockt hatte, konnte ich jetzt mit dem Verkauf der Aktie einen Kursgewinn von 28% realisieren.

Seit Jahresanfang weist der ARVEST Global Stars per Ende September eine positive Performance von 4.3% auf. Der Vergleichsindex, der S&P 1200, verlor dagegen im gleichen Zeitraum 4.4% an Wert. Mit der aktiven Anlagestrategie konnte somit eine relative Outperformance von 8.7% erarbeitet werden.

Seit Lancierung des Fonds im Jahre 2000 liegt die relative Outperformance bei etwa 77.6%. Diese Outperformance freut mich aktuell ganz besonders, da der Fonds am 4. Oktober 2010 zehn Jahre alt wird!

Ausblick und Strategie

Das ARVEST-Anlagekomitee geht, wie bereits im letzten Investor Info kommuniziert, weiterhin davon aus, dass das Wachstum in den Industriestaaten über die nächsten Quartale schwach bleiben wird. An dieser Einschätzung

hat auch die offizielle Verkündung des Rezessionsendes in den USA nichts geändert. Viele Analysten dagegen haben hohe Erwartungen an die zyklischen Gewinnentwicklungen der Unternehmen, was bei Nichterfüllung zu Enttäuschungen führen und die Börse belasten könnte.

Das Risikoprofil beim ARVEST Global Stars wird bis auf weiteres auf dem aktuell konstruktiven aber defensiven Niveau belassen. Eine Anpassung wird allenfalls nach signifikanten Kursrückgängen in Betracht gezogen.

Oktober 2010, Beyzade Han

Die 10 grössten Aktienpositionen (in % des Gesamtfondsvermögens)

1. Novartis	4.1%
2. Total	3.5%
3. Nong Shim	3.5%
4. Barrick Gold Corp.	3.4%
5. Ratchaburi	3.4%
6. Toyota Motor Corp.	3.2%
7. Walgreen	3.1%
8. Nokia	3.1%
9. Ricoh	3.0%
10. Coca Cola	2.9%
Total 10 grösste Positionen	33.2%

Kennzahlen Arvest Global Stars Fund

Inventarwert pro Anteil:	CHF 1'251.07 (30.09.10)
Fondsvermögen:	CHF 31.7 Mio. (30.09.10)
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