

# Halbjahresbericht 2007

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2007

ARVEST GLOBAL STARS FUND  
ARVEST AMERICA STARS FUND  
ARVEST EURASIA STARS FUND

## ARVEST GLOBAL STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	3
Bericht des Fondsmanagers.....	3
Vermögensrechnung.....	4
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	4
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	4
Erfolgsrechnung.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2007.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	9
Bericht des Fondsmanagers.....	9
Vermögensrechnung.....	10
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	10
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	10
Erfolgsrechnung.....	10
Dreijahresvergleich.....	11
Weitere Informationen.....	11
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2007.....	12
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	13

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	14
Bericht des Fondsmanagers.....	14
Vermögensrechnung.....	15
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	15
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	15
Erfolgsrechnung.....	15
Dreijahresvergleich.....	16
Weitere Informationen.....	16
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2007.....	17/18
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	19
Veröffentlichungen.....	20-22

### Fondsleitung

ARVEST Funds AG  
Churerstrasse 82  
CH 8808 Pfäffikon SZ  
Telefon +41 (0) 55 415 65 90  
Telefax +41 (0) 55 415 65 99  
Email funds@arvest.ch  
Web www.arvest.ch

### Depotbank und Zahlstelle

ARVEST Privatbank AG  
Churerstrasse 82  
CH 8808 Pfäffikon SZ  
Telefon +41 (0) 55 415 65 40  
Telefax +41 (0) 55 415 65 49  
Email privatbank@arvest.ch  
Web www.arvest.ch

### Revisionsstelle

Bankrevisions- und Treuhand AG  
Zurlindenstrasse 134  
CH 8036 Zürich

# ARVEST STARS FUND – ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2007

Nettofondsvermögen	CHF 29'768'761.62
Total ausstehende Anteile	22'629
Inventarwert je Anteil	CHF 1'315.51
Ausschüttung in CHF	Keine
Wertentwicklung in %	13.6% (seit 01.01.2007)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

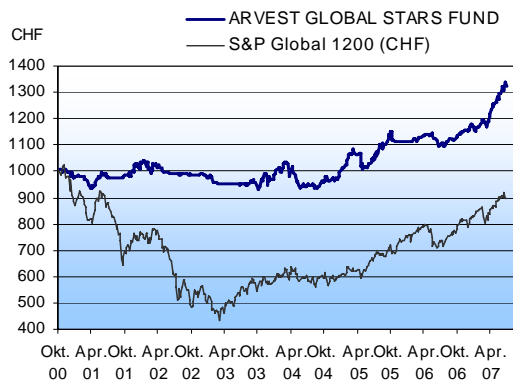
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2007 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2007 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 13.6%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 8.6%. Bis 30.06.2007 erhöhte sich das Fondsvermögen um 7.2% auf CHF 29.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2007 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

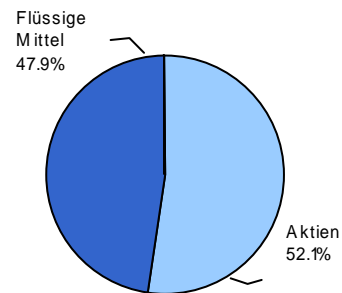
Erfreuliche Wirtschafts- und Unternehmensmeldungen trieben die Aktienkurse im Januar und Februar nach oben. Als Folge eines plötzlichen Abbaus von Währungsspekulationen und einem starken Kurseinbruch am chinesischen Aktienmarkt gerieten die Aktienindizes Anfang März weltweit unter Druck. Hoffnungen auf Zinssenkungen der US-Notenbank führten bis Ende des 1. Quartals schliesslich wieder zu einer Erholung der Börsenkurse.

Die Achterbahnfahrt setzte sich im 2. Quartal fort. Dieses Mal war ein plötzlicher starker Anstieg der langfristigen US-Zinsen der Auslöser für eine Zwischenkorrektur.

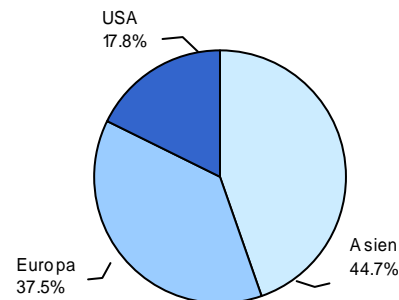
Die Börse hat im 1. Halbjahr immer wieder kurze Korrekturen eingeschaltet um danach munter weiter zu steigen, als wäre nichts gewesen. Die asiatischen Märkte entwickelten sich leicht stärker als diejenigen in den USA und Europa.

Ich habe die Zwischenkorrektur im März ausgenützt und die Aktienquote im ARVEST Global Stars Fund im 1. Quartal von rund 33% auf 50% deutlich erhöht. Ausgebaut habe ich insbesondere das Gewicht an südkoreanischen Aktien. Dies hat sich ausbezahlt, waren diese Titel doch hauptverantwortlich für die stärkere Kursentwicklung des ARVEST Global Stars Fund gegenüber dem Vergleichsindex. Im 2. Quartal konnte ich nur wenige neue Kaufgelegenheiten finden, weshalb sich die Portfoliostruktur dann nur gering veränderte.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



### Ausblick

Angesichts der schon seit 4 ½ Jahre dauernden Hausse kann leicht vergessen gehen, dass sich die Aktienmärkte langfristig in Zyklen bewegen und nicht linear entwickeln. Im aktuellen Wirtschaftszyklus werden die Aktienmärkte stärker als früher von verschuldeten Anlagevehikeln (z.B. Hedge Funds und Private-Equity-Gesellschaften) sowie einer regen und ebenfalls oft fremdfinanzierten Übernahme- und Fusionstätigkeit getrieben. Ich bin gegenwärtig nicht bereit, höhere Risiken in Kauf zu nehmen und sehe keinen Grund, das vorsichtig gestaltete Portfolio wesentlich zu verändern. Die Aktienmärkte sind nur günstig, wenn von weiter steigenden Unternehmensgewinnen ausgegangen wird, unbeachtet des weit fortgeschrittenen Wirtschafts- und Gewinnzyklus sowie rekordhoher Gewinnmargen.

Jan Burkhardt, im Juli 2007

## Vermögensrechnung

	30.06.07	31.12.06	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	840'541.69	1'672'831.68	-832'289.99
- Bankguthaben auf Zeit	13'650'000.00	17'200'000.00	-3'550'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	15'921'739.43	9'266'775.11	6'654'964.32
- Derivative Finanzinstrumente	-167'905.73	0.00	-167'905.73
Sonstige Vermögenswerte	6'812.75	26'050.00	-19'237.25
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>30'251'188.14</b>	<b>28'165'656.79</b>	<b>2'085'531.35</b>
Verbindlichkeiten	-482'426.52	-377'966.49	-104'460.03
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>29'768'761.62</b>	<b>27'787'690.30</b>	<b>1'981'071.32</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'315.51</b>	<b>1'157.58</b>	<b>157.93</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	24'005	25'611	-1'606.00
Ausgegebene Anteile	236	460	-224
Zurückgenommene Anteile	-1'612	-2'066	454
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>22'629</b>	<b>24'005</b>	<b>-1'376</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	Veränderung
	CHF	CHF	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	27'787'690.30	28'196'798.57	-409'108.27
Wert der ausgegebenen Anteile	286'945.99	529'155.98	-242'209.99
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'874'912.06	-2'334'793.82	459'881.76
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	3'569'037.39	1'396'529.57	2'172'507.82
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>29'768'761.62</b>	<b>27'787'690.30</b>	<b>1'981'071.32</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	Veränderung
	CHF	CHF	
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	107'965.98	216'790.30	-108'824.32
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	175'599.20	63'857.00	111'742.20
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-998.45	-8'021.35	7'022.90
<b>Total Ertrag</b>	<b>282'566.73</b>	<b>272'625.95</b>	<b>9'940.78</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-48.98	-414.00	365.02
Revisionsaufwand	-3'967.30	-6'746.50	2'779.20
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-515'317.49	-381'838.11	-133'479.38
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-21'627.02	-41'689.85	20'062.83
Sonstige Aufwendungen	-18'394.20	-78'173.95	59'779.75
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	3'567.89	37'280.57	-33'712.68
<b>Total Aufwand</b>	<b>-555'787.10</b>	<b>-471'581.84</b>	<b>-84'205.26</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>-273'220.37</b>	<b>-198'955.89</b>	<b>-74'264.48</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'222'431.28	568'996.63	1'653'434.65
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>1'949'210.91</b>	<b>370'040.74</b>	<b>1'579'170.17</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'619'826.48	1'026'488.83	593'337.65
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>3'569'037.39</b>	<b>1'396'529.57</b>	<b>2'172'507.82</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in CHF	29'768'761.62	27'787'690.30	28'196'798.57	30'942'380.72
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'315.51	1'157.58	1'100.96	998.69
Anzahl Anteile im Umlauf	22'629	24'005	25'611	30'983

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2007	2006	2005	2004
ARVEST GLOBAL STARS FUND	13.6%	5.1%	10.2%	2.0%
S&P 1200	8.6%	10.0%	24.3%	3.4%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach damit der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.07	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	3.02%	1.02%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.07		104.08%

### Hinterlegungsstellen

Shelva  
UBS AG  
DBS Vickers Securities  
Cazenove  
Rahn & Bodmer  
SIS SegalIntersettle AG  
Nomura

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	14'490'541.69	47.9%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	15'921'739.43	52.6%
Derivative Finanzinstrumente	-167'905.73	-0.6%
Sonstige Vermögenswerte	6'812.75	0.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>30'251'188.14</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-482'426.52	-1.6%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>29'768'761.62</b>	<b>98.4%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	840'541.69	2.8%
Bankguthaben auf Zeit	13'650'000.00	45.1%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>14'490'541.69</b>	<b>47.9%</b>

### Anlagen

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Deutschland</b>						
324410	8'000	BMW	EUR	48.01	635'287.52	2.1%
337898	4'000	K&S Aktiengesellschaft	EUR	114.06	754'643.77	2.5%
341960	4'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	136.19	901'060.28	3.0%
827766	4'000	Siemens	EUR	106.57	705'088.43	2.3%
945657	2'500	DaimlerChrysler	EUR	68.59	283'628.22	0.9%
<b>Finnland</b>						
8696	25'600	Stora Enso	EUR	13.98	591'964.65	2.0%
<b>Frankreich</b>						
123397	3'500	BNP Paribas	EUR	88.36	511'531.50	1.7%
524773	6'200	Total	EUR	60.26	617'972.93	2.0%
<b>Grossbritannien</b>						
1987674	10'200	Royal Dutch Shell	EUR	30.19	509'344.85	1.7%
<b>Hong Kong</b>						
1181985	500'000	Victory City Intl.	HKD	3.30	257'969.25	0.9%
<b>Japan</b>						
762066	14'000	Hoya Corp	JPY	4'090.00	567'904.68	1.9%
784761	7'500	Sankyo	JPY	5'190.00	386'058.15	1.3%
<b>Korea</b>						
381611	3'000	Samsung Electronics	USD	309.50	1'134'116.33	3.7%
721834	10'000	Daelim Industrial	KRW	137'500.00	1'819'180.00	6.0%
852431	40'000	Hankook Tire	KRW	16'600.00	878'498.56	2.9%
1177560	10'000	LG Chem	KRW	78'100.00	1'033'294.24	3.4%
<b>Schweiz</b>						
1200526	6'700	Novartis	CHF	69.00	462'300.00	1.5%
<b>Thailand</b>						
1251249	60'000	Siam Cement	THB	260.00	599'336.40	2.0%
1958173	160'000	Thai Oil	THB	70.50	433'366.32	1.4%
<b>USA</b>						
337680	16'000	Barrick Gold Corp	USD	29.07	568'120.82	1.9%
919477	6'500	Colgate-Palmolive	USD	64.85	514'871.71	1.7%
932430	10'000	Gannett Co.	USD	54.95	671'186.78	2.2%
987222	20'000	Worthington	USD	21.65	528'887.85	1.7%
1330331	5'800	Conocophillips	USD	78.50	556'126.19	1.8%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>15'921'739.43</b>	<b>52.6%</b>

<sup>1</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

**Derivative Finanzinstrumente**

Valor	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
6743762	Call Siemens EUR 84 / 21.09.07	EUR	-78'170.40	-0.3%
6929807	Call DaimlerChrysler EUR 56 / 21.09.07	EUR	-55'534.73	-0.2%
7226132	Call Worthington USD 20 / 21.09.07	USD	-34'200.60	-0.1%
<b>Total der Derivativen Finanzinstrumente</b>			<b>-167'905.73</b>	<b>-0.6%</b>

**Devisenkurse**

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.6541
USD	1.2215
GBP	2.4543
AUD	1.0355
JPY	0.0099
HKD	0.1563
THB	0.0384
SGD	0.7971
NOK	0.2074
SEK	0.1786
CAD	1.1503
KRW	0.0013

<sup>1</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.07
<b>Deutschland</b>					
324410	BMW	0	8'000	0	8'000
337898	K&S Aktiengesellschaft	18'000	0	14'000	4'000
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	0	4'000	0	4'000
827766	Siemens	0	4'000	0	4'000
945657	DaimlerChrysler	23'200	0	20'700	2'500
<b>Finnland</b>					
8696	Stora Enso	0	25'600	0	25'600
<b>Frankreich</b>					
123397	BNP Paribas	0	3'500	0	3'500
524773	Total	0	6'200	0	6'200
<b>Grossbritannien</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	0	10'200	0	10'200
<b>Hong Kong</b>					
1181985	Victory City Intl.	0	500'000	0	500'000
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	0	14'000	0	14'000
784761	Sankyo	0	7'500	0	7'500
<b>Korea</b>					
381611	Samsung Electronics	0	3'000	0	3'000
721834	Daelim Industrial	15'000	0	5'000	10'000
852431	Hankook Tire	0	40'000	0	40'000
1177560	LG Chem	0	13'000	3'000	10'000
<b>Niederlande</b>					
603768	ABN Amro Holding	60'000	0	60'000	0
<b>Schweiz</b>					
1200526	Novartis	0	6'700	0	6'700
<b>Thailand</b>					
1251249	Siam Cement	0	60'000	0	60'000
1958173	Thai Oil	0	160'000	0	160'000
<b>USA</b>					
337680	Barrick Gold Corp	0	16'000	0	16'000
919477	Colgate-Palmolive	0	6'500	0	6'500
932430	Gannett	0	10'000	0	10'000
987222	Worthington	60'000	0	40'000	20'000
1330331	Conocophillips	0	5'800	0	5'800

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.07
Call ABN Amro EUR 24/16.03.07	0	120	120	0	0
Call DaimlerChrysler EUR 60/15.06.07	0	25	25	0	0
Call ABN Amro EUR 31/15.06.07	0	60	60	0	0
Call ABN Amro EUR 30/21.09.07	0	60	60	0	0
Call Siemens EUR 84/21.09.07	0	0	20	0	-20
Call DaimlerChrysler EUR 56/21.09.07	0	0	25	0	-25
Call Worthington USD 20/21.09.07	0	0	100	0	-100

<sup>1</sup>„Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

<sup>2</sup>„Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

<sup>3</sup>„Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.



# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2007

Nettofondsvermögen	USD 8'815'323.37
Total ausstehende Anteile	6'947
Inventarwert je Anteil	USD 1'268.94
Ausschüttung in USD	USD 21.27 (April 2007)
Wertentwicklung in %	5.2% (seit 01.01.2007)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

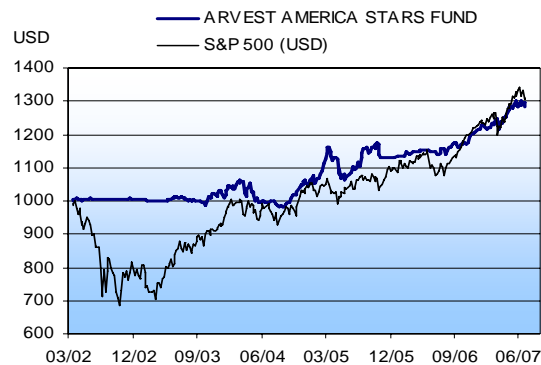
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2007 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2007 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 5.2%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 6.0%. Bis 30.06.2007 blieb das Fondsvermögen unverändert bei USD 8.8 Mio.

Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2007 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

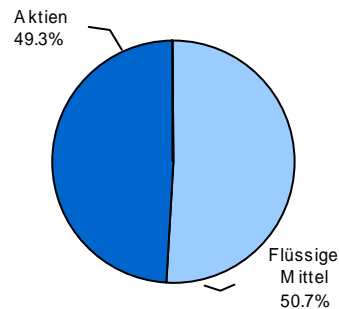
Erfreuliche Wirtschafts- und Unternehmensmeldungen trieben die Aktienkurse im Januar und Februar nach oben. Als Folge eines plötzlichen Abbaus von Währungsspekulationen und einem starken Kurseinbruch am chinesischen Aktienmarkt gerieten die Aktienindices Anfang März weltweit unter Druck. Hoffnungen auf Zinssenkungen der US-Notenbank führten bis Ende des 1. Quartals schliesslich wieder zu einer Erholung der Börsenkurse.

Die Achterbahnfahrt setzte sich im 2. Quartal fort. Dieses Mal war ein plötzlicher starker Anstieg der langfristigen US-Zinsen der Auslöser für eine Zwischenkorrektur.

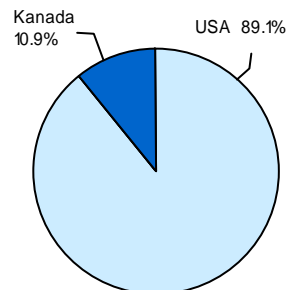
Der S&P 500 hat im 1. Halbjahr immer wieder kurze Korrekturen eingeschaltet um danach munter weiter zu steigen, als wäre nichts gewesen.

Ich habe die Zwischenkorrektur im März ausgenützt und die Aktienquote im ARVEST America Stars Fund im 1. Quartal von rund 35% auf 50% deutlich erhöht. Ausgebaut habe ich insbesondere Aktien aus dem Energie- und Gesundheitsbereich. Im 2. Quartal konnte ich nur wenige neue Kaufgelegenheiten finden, weshalb sich die Portfoliostruktur dann nur gering veränderte. Auf Sektorebene zeigte die Energiebranche im 1. Halbjahr mit +16.3% dank des seit Jahresbeginn stark gestiegenen Ölpreises und der weltweit hohen Nachfrage nach Ölprodukten zwar die stärkste Entwicklung. Wegen der niedrigen Aktienquote resultierte dennoch ein kleines Minus gegenüber dem Vergleichsindex.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



### Ausblick

Angesichts der schon seit 4 ½ Jahre dauernden Hausse kann leicht vergessen gehen, dass sich die Aktienmärkte langfristig in Zyklen bewegen und nicht linear entwickeln. Im aktuellen Wirtschaftszyklus werden die Aktienmärkte stärker als früher von verschuldeten Anlagevehikeln (z.B. Hedge Funds und Private-Equity-Gesellschaften) sowie einer regen und ebenfalls oft fremdfinanzierten Übernahme- und Fusionstätigkeit getrieben. Ich bin gegenwärtig nicht bereit, höhere Risiken in Kauf zu nehmen und sehe keinen Grund, das vorsichtig gestaltete Portfolio wesentlich zu verändern. Die Aktienmärkte sind nur günstig, wenn von weiter steigenden Unternehmensgewinnen ausgegangen wird, unbeachtet des weit fortgeschrittenen Wirtschafts- und Gewinnzyklus sowie rekordhoher Gewinnmargen.

Jan Burkhardt, im Juli 2007

## Vermögensrechnung

	30.06.07	31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	60'071.87	265'640.14	-205'568.27
- Bankguthaben auf Zeit	4'450'000.00	5'495'000.00	-1'045'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'407'039.55	3'085'094.44	1'321'945.11
- Derivative Finanzinstrumente	-28'000.00	0.00	-28'000.00
Sonstige Vermögenswerte	4'384.00	18'384.33	-14'000.33
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'893'495.42</b>	<b>8'864'118.91</b>	<b>29'376.51</b>
Verbindlichkeiten	-78'172.05	-98'454.00	20'281.95
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'815'323.37</b>	<b>8'765'664.91</b>	<b>49'658.46</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'268.94</b>	<b>1'227.00</b>	<b>41.94</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'144	7'310	-166
Ausgegebene Anteile	100	315	-215
Zurückgenommene Anteile	-297	-481	184
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'947</b>	<b>7'144</b>	<b>-197</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'765'664.91	8'303'652.75	462'012.16
Wert der ausgegebenen Anteile	126'523.77	367'870.96	-241'347.19
Wert der zurückgenommenen Anteile	-367'927.82	-549'559.03	181'631.21
Ausschüttung	-150'889.38	0.00	-150'889.38
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	441'951.89	643'700.23	-201'748.34
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'815'323.37</b>	<b>8'765'664.91</b>	<b>49'658.46</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07.-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	104'034.05	314'974.26	-210'940.21
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	32'145.51	24'109.67	8'035.84
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	176.30	-3'342.45	3'518.75
<b>Total Ertrag</b>	<b>136'355.86</b>	<b>335'741.48</b>	<b>-199'385.62</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-767.66	-95.37	-672.29
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-5'194.92	-25'053.86	19'858.94
Revisionsaufwand	-2'628.34	-4'691.90	2'063.56
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-85'044.21	-141'361.33	56'317.12
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-7'373.96	-12'871.77	5'497.81
Sonstige Aufwendungen	-2'824.27	-1'559.19	-1'265.08
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-540.47	1'892.27	-2'432.74
<b>Total Aufwand</b>	<b>-104'373.83</b>	<b>-183'741.15</b>	<b>79'367.32</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>31'982.03</b>	<b>152'000.33</b>	<b>-120'018.30</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	481'377.65	155'355.57	326'022.08
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>513'359.68</b>	<b>307'355.90</b>	<b>206'003.78</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-71'407.79	336'344.33	-407'752.12
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>441'951.89</b>	<b>643'700.23</b>	<b>-201'748.34</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in USD	8'815'323.37	8'765'664.91	8'303'652.75	9'016'375.94
Inventarwert pro Anteil in USD	1'268.94	1'227.00	1'135.93	1'078.26
Anzahl Anteile im Umlauf	6'947	7'144	7'310	8'362

Vergangene Wertentwicklung in	2007	2006	2005	2004
ARVEST AMERICA STARS FUND	5.2%	8.0%	5.3%	4.2%
S&P 500	6.0%	13.6%	3.0%	9.0%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.07	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	2.30%	1.06%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.07	83.08%
--	--------

### Hinterlegungsstellen

Shelva  
BMO Nesbitt Burns  
SIS SegalIntersettle AG

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	4'510'071.87	50.7%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'407'039.55	49.6%
Derivative Finanzinstrumente	-28'000.00	-0.3%
Sonstige Vermögenswerte	4'384.00	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'893'495.43</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-78'172.05	-0.9%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'815'323.37</b>	<b>99.1%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	60'071.87	0.7%
Bankguthaben auf Zeit	4'450'000.00	50.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>4'510'071.87</b>	<b>50.7%</b>

### Anlagen

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Kanada</b>						
678588	9'800	Bank of Nova Scotia	CAD	51.89	478'879.55	5.4%
<b>USA</b>						
334234	3'000	Glaxosmithkline	USD	52.37	157'110.00	1.8%
337680	6'000	Barrick Gold Corp	USD	29.07	174'420.00	2.0%
548525	5'600	CVS Corporation	USD	36.45	204'120.00	2.3%
907582	2'500	Amgen	USD	55.29	138'225.00	1.6%
919390	3'500	Coca Cola	USD	52.31	183'085.00	2.1%
919477	3'500	Colgate-Palmolive	USD	64.85	226'975.00	2.6%
925686	7'000	Dow Chemical	USD	44.22	309'540.00	3.5%
932430	7'200	Gannett	USD	54.95	395'640.00	4.4%
933404	5'000	Waste Management	USD	39.05	195'250.00	2.2%
941595	12'500	Intel Corp	USD	23.76	297'000.00	3.3%
943981	3'000	Johnson & Johnson	USD	61.62	184'860.00	2.1%
953743	12'500	Motorola	USD	17.70	221'250.00	2.5%
962004	5'500	Pfizer	USD	25.57	140'635.00	1.6%
987222	20'000	Worthington	USD	21.65	433'000.00	4.9%
987952	2'500	BP	USD	72.14	180'350.00	2.0%
1330331	6'200	Conocophillips	USD	78.50	486'700.00	5.5%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>4'407'039.55</b>	<b>49.6%</b>

#### Derivative Finanzinstrumente

Valor	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
7226132	Call Worthington USD 20/21.09.07	USD	-28'000.00	-0.3%
<b>Total der Derivativen Finanzinstrumente</b>			<b>-28'000.00</b>	<b>-0.3%</b>

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	0.8187
GBP	2.0093
CAD	0.9417
EUR	1.3542
SEK	0.1462

<sup>1</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.07
<b>Deutschland</b>					
337898	K&S Aktiengesellschaft	4'500	0	4'500	0
<b>Grossbritannien</b>					
987952	BP	0	2'500	0	2'500
<b>Kanada</b>					
678588	Bank of Nova Scotia (CAD)	13'600	0	3'800	9'800
2026227	Silver Wheaton Corp.				
<b>Niederlande</b>					
603768	ABN Amro Holding	15'000	0	15'000	0
<b>USA</b>					
334234	Glaxosmithkline	0	3'000	0	3'000
337680	Barrick Gold Corp	0	6'000	0	6'000
548525	CVS Corporation	0	5'600	0	5'600
907582	Amgen	0	2'500	0	2'500
911637	Bausch & Lomb. Inc.	0	3'200	3'200	0
919390	Coca Cola	0	3'500	0	3'500
919477	Colgate-Palmolive	0	3'500	0	3'500
925686	Dow Chemical	0	7'000	0	7'000
932430	Gannett	0	7'200	0	7'200
933404	Waste Management	0	5'000	0	5'000
941595	Intel Corp	0	12'500	0	12'500
943981	Johnson & Johnson	0	3'000	0	3'000
945657	DaimlerChrysler	12'900	0	12'900	0
953743	Motorola	0	12'500	0	12'500
962004	Pfizer	0	5'500	0	5'500
987222	Worthington	40'300	0	20'300	20'000
1330331	Conocophillips	0	6'200	0	6'200

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.07
Call Worthington USD 20/21.09.07	0	0	100	0	-100

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

<sup>2</sup> „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse Splits, Rückzahlungen, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2007

Nettofondsvermögen	EUR 7'019'158.60
Total ausstehende Anteile	4'909
Inventarwert je Anteil	EUR 1'429.86
Ausschüttung in EUR	EUR 0.09 (April 2007)
Wertentwicklung in %	12.8% (seit 01.01.2007)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

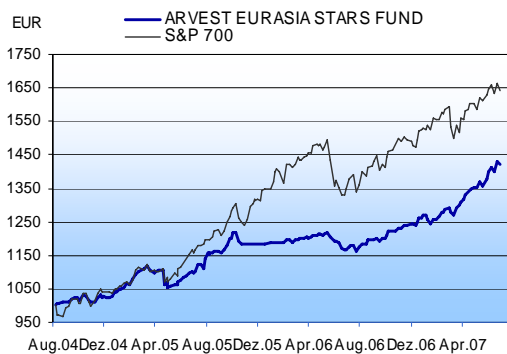
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2007 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2007 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 12.8%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um 7.8%. Bis 30.06.2007 erhöhte sich das Fondsvermögen um 18.6% auf EUR 7.0 Mio.

Performance seit Lancierung 04.08.04 – 30.06.07 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

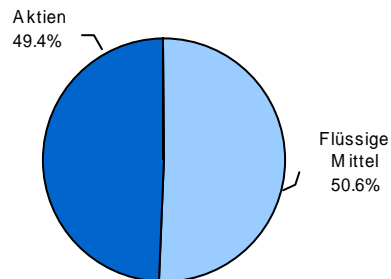
Erfreuliche Wirtschafts- und Unternehmensmeldungen trieben die Aktienkurse im Januar und Februar nach oben. Als Folge eines plötzlichen Abbaus von Währungsspekulationen und einem starken Kurseinbruch am chinesischen Aktienmarkt gerieten die Aktienindices Anfang März weltweit unter Druck. Hoffnungen auf Zinssenkungen der US-Notenbank führten bis Ende des 1. Quartals schliesslich wieder zu einer Erholung der Börsenkurse.

Die Achterbahnfahrt setzte sich im 2. Quartal fort. Dieses Mal war ein plötzlicher starker Anstieg der langfristigen US-Zinsen der Auslöser für eine Zwischenkorrektur.

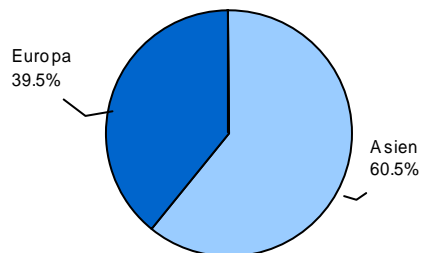
Der S&P 700 hat im 1. Halbjahr immer wieder kurze Korrekturen eingeschaltet um danach munter weiter zu steigen, als wäre nichts gewesen. Die asiatischen Aktienmärkte entwickelten sich etwas stärker als die europäischen.

Ich habe die Zwischenkorrektur im März ausgenutzt und die Aktienquote im ARVEST Eurasia Stars Fund im 1. Quartal von rund 33% auf 49% deutlich erhöht. Ausgebaut habe ich insbesondere das Gewicht an südkoreanischen Aktien. Dies hat sich auszubezahlt, waren diese Titel doch hauptverantwortlich für die stärkere Kursentwicklung des ARVEST Eurasia Stars Fund gegenüber dem Vergleichsindex. Im 2. Quartal konnte ich nur wenige neue Kaufgelegenheiten finden, weshalb sich die Portfoliostruktur dann nur gering veränderte.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern



### Ausblick

Angesichts der schon seit 4 ½ Jahre dauernden Hausse kann leicht vergessen gehen, dass sich die Aktienmärkte langfristig in Zyklen bewegen und nicht linear entwickeln. Im aktuellen Wirtschaftszyklus werden die Aktienmärkte stärker als früher von verschuldeten Anlagevehikeln (z.B. Hedge Funds und Private-Equity-Gesellschaften) sowie einer regen und ebenfalls oft fremdfinanzierten Übernahme- und Fusionstätigkeit getrieben. Ich bin gegenwärtig nicht bereit, höhere Risiken in Kauf zu nehmen und sehe keinen Grund, das vorsichtig gestaltete Portfolio wesentlich zu verändern. Die Aktienmärkte sind nur günstig, wenn von weiter steigenden Unternehmensgewinnen ausgegangen wird, unbeachtet des weit fortgeschrittenen Wirtschafts- und Gewinnzyklus sowie rekordhoher Gewinnmargen.

Jan Burkhardt, im Juli 2007

## Vermögensrechnung

	30.06.07	31.12.06	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	305'987.13	523'459.70	-217'472.57
- Bankguthaben auf Zeit	3'300'000.00	3'505'000.00	-205'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'546'389.79	1'959'841.64	1'586'548.15
- Derivative Finanzinstrumente	-23'630.00	0.00	-23'630.00
Sonstige Vermögenswerte	989.50	7'591.54	-6'602.04
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'129'736.42</b>	<b>5'995'892.88</b>	<b>1'133'843.54</b>
Verbindlichkeiten	-110'577.83	-59'398.14	-51'179.69
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'019'158.59</b>	<b>5'936'494.74</b>	<b>1'082'663.85</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'429.86</b>	<b>1'267.94</b>	<b>161.92</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'682	4'651	31
Ausgegebene Anteile	377	168	209
Zurückgenommene Anteile	-150	-137	-13
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'909</b>	<b>4'682</b>	<b>227</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'936'494.74	5'520'817.17	415'677.57
Wert der ausgegebenen Anteile	491'143.91	212'357.11	278'786.80
Wert der zurückgenommenen Anteile	-189'092.76	-161'408.52	-27'684.24
Ausschüttung	-441.36	0.00	-441.36
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	781'054.06	364'728.98	416'325.08
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'019'158.59</b>	<b>5'936'494.74</b>	<b>1'082'663.85</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	51'001.20	103'711.45	-52'710.25
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	41'880.79	13'686.24	28'194.55
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-316.34	-2'783.80	2'467.46
<b>Total Ertrag</b>	<b>92'565.65</b>	<b>114'613.89</b>	<b>-22'048.24</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-63.05	63.05
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-3'256.70	-15'911.01	12'654.31
Revisionsaufwand	-2'132.43	-3'297.12	1'164.69
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-114'674.35	-86'870.04	-27'804.31
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'059.33	-8'438.07	3'378.74
Sonstige Aufwendungen	-2'204.59	-1'392.94	-811.65
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	134.48	1'795.59	-1'661.11
<b>Total Aufwand</b>	<b>-127'192.92</b>	<b>-114'176.64</b>	<b>-13'016.28</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>-34'627.27</b>	<b>437.25</b>	<b>-35'064.52</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	500'907.59	84'668.92	416'238.67
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>466'280.32</b>	<b>85'106.17</b>	<b>381'174.15</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	314'773.74	279'622.81	35'150.93
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>781'054.06</b>	<b>364'728.98</b>	<b>416'325.08</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettobondsvermögen in EUR	7'019'158.60	5'936'494.74	5'520'817.17	4'614'751.21
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'429.86	1'267.94	1'187.02	1'049.52
Anzahl Anteile im Umlauf	4'909	4'682	4'651	4'397

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2007	2006	2005	2004
ARVEST EURASIA STARS FUND	12.8%	6.8%	13.1%	5.0%
S&P 700	7.8%	11.3%	29.5%	5.7%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.07	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	3.25%	1.10%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.07		115.30%

### Hinterlegungsstellen

UBS AG  
DBS Vickers Securities  
Cazenove  
Rahn & Bodmer  
SIS SegalIntersettle AG  
Nomura



## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'605'987.13	50.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'546'389.79	49.7%
Derivative Finanzinstrumente	-23'630	-0.3%
Sonstige Vermögenswerte	989.50	0.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'129'736.43</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-110'577.83	-1.6%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'019'158.60</b>	<b>98.5%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	305'987.13	4.3%
Bankguthaben auf Zeit	3'300'000.00	46.3%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'605'987.13</b>	<b>50.6%</b>

### Anlagen

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Deutschland</b>						
324410	3'000	BMW	EUR	48.01	144'030.00	2.0%
337898	1'800	K&S Aktiengesellschaft	EUR	114.06	205'308.00	2.9%
341960	1'000	Münchner Rückversicherungs-Gesell.	EUR	136.19	136'190.00	1.9%
827766	2'300	Siemens	EUR	106.57	245'111.00	3.4%
<b>Finnland</b>						
8696	14'400	Stora Enso	EUR	13.98	201'312.00	2.8%
<b>Frankreich</b>						
123397	1'300	BNP Paribas	EUR	88.36	114'868.00	1.6%
524773	2'200	Total	EUR	60.26	132'572.00	1.9%
<b>Grossbritannien</b>						
1987674	4'000	Royal Dutch Shell	EUR	30.19	120'760.00	1.7%
<b>Hong Kong</b>						
1181985	200'000	Victory City Intl.	HKD	3.30	62'384.88	0.9%
<b>Japan</b>						
762066	6'000	Hoya Corp	JPY	4'090.00	147'146.50	2.1%
763268	20'000	Shimizu Corp	JPY	715.00	85'745.52	1.2%
763499	10'000	Takashimaya	JPY	1'556.00	93'300.72	1.3%
784761	3'000	Sankyo	JPY	5'190.00	93'360.68	1.3%
<b>Korea</b>						
381611	1'600	Samsung Electronics	USD	309.50	365'685.46	5.1%
721834	3'500	Daelim Industrial	KRW	137'500.00	384'942.25	5.4%
852431	11'700	Hankook Tire	KRW	16'600.00	155'352.69	2.2%
1177560	5'000	LG Chem	KRW	78'100.00	312'353.14	4.4%
<b>Schweiz</b>						
1200526	2'400	Novartis	CHF	69.00	100'117.89	1.4%
<b>Singapur</b>						
824641	14'000	Venture Corporation	SGD	15.70	105'918.55	1.5%
<b>Thailand</b>						
1251223	80'000	Ratchaburi	THB	46.50	86'405.30	1.2%
1251249	23'000	Siam Cement	THB	260.00	138'898.84	1.9%
1958173	70'000	Thai Oil	THB	70.50	114'626.38	1.6%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>3'546'389.79</b>	<b>49.7%</b>

#### Derivative Finanzinstrumente

Valor	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
6743762	Call Siemens EUR 84/21.09.07	EUR	-23'630.00	-0.3%
<b>Total der Derivativen Finanzinstrumente</b>			<b>-23'630.00</b>	<b>-0.3%</b>

<sup>1</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	0.6046
USD	0.7385
JPY	0.0060
GBP	1.4838
CAD	0.6954
AUD	0.6260
HKD	0.0945
NOK	0.1254
SEK	0.1080
SGD	0.4819
KRW	0.0008
THB	0.0232

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.07
<b>Deutschland</b>					
324410	BMW	0	3'000	0	3'000
337898	K&S Aktiengesellschaft	6'100	0	4'300	1'800
341960	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	0	1'000	0	1'000
827766	Siemens	0	2'300	0	2'300
945657	DaimlerChrysler	7'000	0	7'000	0
<b>Finnland</b>					
8696	Stora Enso	0	14'400	0	14'400
<b>Frankreich</b>					
123397	BNP Paribas	0	1'300	0	1'300
524773	Total	0	2'200	0	2'200
<b>Grossbritannien</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	0	4'000	0	4'000
<b>Hong Kong</b>					
1181985	Victory City	0	200'000	0	200'000
1525456	Hua Han Bio-Pharma	748'000	0	748'000	0
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	0	6'000	0	6'000
763268	Shimizu Corp	0	20'000	0	20'000
763499	Takashimaya	0	10'000	0	10'000
784761	Sankyo	0	3'000	0	3'000
<b>Korea</b>					
381611	Samsung Electronics	0	1'600	0	1'600
721834	Daelim Industrial	5'000	0	1'500	3'500
852431	Hankook Tire	0	11'700	0	11'700
1177560	LG Chem	0	7'000	2'000	5'000
<b>Niederlande</b>					
603768	ABN Amro Holding	17'000	0	17'000	0
<b>Schweiz</b>					
1200526	Novartis	0	2'400	0	2'400
<b>Singapur</b>					
824641	Venture Corporation	0	14'000	0	14'000
<b>Thailand</b>					
1251223	Ratchaburi	0	80'000	0	80'000
1251249	Siam Cement	0	23'000	0	23'000
1958173	Thai Oil	0	70'000	0	70'000
<b>USA</b>					
987222	Worthington	16'000	0	16'000	0

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.07
Call Daimler EUR 60/15.06.07	0	10	10	0	0
Call ABN Amro EUR 31/15.06.07	0	25	25	0	0
Call ABN Amro EUR 30/21.09.07	0	20	20	0	0
Call Siemens EUR 84/21.09.07	0	0	10	0	-10

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

<sup>2</sup> „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse Splits, Rückzahlungen, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

## Veröffentlichungen

Änderungen der Fondsreglemente vom 2. April 2007

Die nachfolgenden Änderungen der Fondsreglemente wurden mit Datum vom 22. März 2007 durch die Eidgenössische Bankenkommission bewilligt und traten per 2. April 2007 in Kraft. Nachstehend ist der neue Wortlaut sämtlicher Fondsreglementsbestimmungen, die geändert wurden, aufgeführt und begründet:

Bundesgesetz über die Anlagefonds (AFG) vom 18. März 1994

**ARVEST STARS FUND (im Folgenden STARS); ARVEST SOLID FUND (im Folgenden SOLID), Umbrellafonds schweizerischen Rechts der Kategorie Effektenfonds**  
Änderung der Fondsreglemente gemäss Art. 8 Abs. 2 AFG

Am 1. Januar 2007 ist das Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und die Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV) in Kraft getreten. Aufgrund der Übergangsbestimmung Art. 154 Abs. 1 KAG werden bei in Kraft treten des KAG hängige Verfahren betr. Reglementsänderung nach bisherigem Verfahrensrecht beurteilt.

Mit der Änderung sollen die Reglemente an die Bestimmungen der teilrevidierten Anlagefondsverordnung (AFV) und Anlagefondsverordnung der EBK (AFV, EBK) bzw. an das Musterreglement für Effektenfonds der Swiss Funds Association (SFA) angepasst werden. Die Änderungen betreffen in erster Linie die zugelassenen Anlagen, die Risikoverteilmassnahmen, sowie die Transparenz der Gebührenstruktur.

Ausserdem werden folgende Änderungen vorgenommen:

- In den bisherigen Bestimmungen von STARS und SOLID, beides Umbrellafonds mit mehreren Teilfonds, fehlte der Hinweis, dass nur die Teilfonds für ihre jeweiligen Verbindlichkeiten haften (§5).
- Bei STARS können neu bis maximal 10% des Gesamtfondsvermögens nach Abzug der flüssigen Mittel in Effektenfonds und in andere Anlagefonds investiert werden (§8).
- Bei SOLID ist die Anlage in Geldmarktinstrumente nicht mehr zulässig (§8).
- Warrants sind neu bei STARS und SOLID als Anlagen zulässig (§8).
- In den bisherigen Bestimmungen von STARS und SOLID fehlte der Hinweis, dass beim Wechsel von einem Teilfonds zu einem anderen dem Anleger dieselben Nebenkosten und Ausgabekommissionen wie bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen verrechnet werden (§18).

### Text der geänderten Paragraphen:

#### **§5 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds ein Satz angefügt:**

Für die auf die einzelnen Teilfonds entfallenden Verbindlichkeiten haftet nur der entsprechende Teilfonds.

#### **§8 Ziffer 1 STARS: bisherige Ziffer wird gestrichen und lautet:**

Das Anlageziel der Teilfonds besteht hauptsächlich darin, langfristig im Vergleich zu den vergleichbaren gängigen Marktindizes für Aktienanlagen eine überdurchschnittliche und kontinuierliche Performance zu erzielen. Dies soll mit einer aktiven und flexiblen Anlagepolitik erreicht werden, welche nicht an die Gewichtung der Anlagen in den Vergleichsindizes gebunden ist. Die Fondsleitung investiert dort, wo sie die grössten Wertsteigerungen erwartet. Längerfristige, auf fundamentalen wirtschaftlichen Kriterien basierende Überlegungen haben gegenüber einer kurzfristigen, risikobehafteten Ertragsoptimierung Vorrang. Dabei ist der Grundsatz der Risikoverteilung und der Werterhaltung des jeweiligen Fondsvermögens zu berücksichtigen. Um die Investoren vor grösseren Kursverlusten zu schützen, kann vorübergehend maximal das ganze Fondsvermögen in flüssigen Mitteln gehalten werden. Solche Phasen können einige Monate andauern. Betreffend Risiken bei Investitionen in Schwellenländern vergleiche Prospekt Ziff. 3.2.

#### **§8 Ziffer 1 SOLID: bisherige Ziffer wird gestrichen und lautet:**

Das Anlageziel der Teilfonds dieses Fonds besteht hauptsächlich in der Erzielung langfristiger Erträge durch weltweite Anlage in Obligationen unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikoverteilung und der Werterhaltung des jeweiligen Fondsvermögens. Um die Investoren vor grösseren Kursverlusten zu schützen, kann vorübergehend maximal das ganze Fondsvermögen in flüssigen Mitteln gehalten werden. Solche Phasen können einige Monate andauern.

#### **§8 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds neu eingefügt und lautet:**

Die Fondsleitung kann dabei das Vermögen dieses Anlagefonds in folgende Anlagen investieren:

- Effekten, das heisst massenweise ausgegebene Wertpapiere und nicht verurkundete Rechte mit gleicher Funktion (Wertrechte), die an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, und die ein Beteiligungs- oder Forderungsrecht oder das Recht verkörpern, solche Wertpapiere und Wertrechte durch Zeichnung oder Austausch zu erwerben, wie namentlich Warrants;
- Anteile anderer Effektenfonds und anderer Anlagefonds wenn (a) deren Fondsreglemente oder Statuten die Anlagen in andere Anlagefonds ihrerseits insgesamt auf 10% begrenzen; (b) für diese Fonds in Bezug auf Zweck, Organisation, Anlagepolitik, Anlegerschutz, Risikoverteilung, Ausgabe und Rücknahme der Anteile und Inhalt der Halbjahres- und Jahresberichte gleichwertige Bestimmungen gelten wie für Effektenfonds und (c) diese Fonds im Sitzstaat als Anlagefonds zugelassen sind und dort einer dem Anlegerschutz dienenden, der schweizerischen gleichwertigen Aufsicht unterstehen, und die internationale Amtshilfe gewährleistet ist;
- Andere als die vorstehend in Bst. a-b genannten Anlagen insgesamt bis höchstens 10% des Gesamtfondsvermögens.

#### **§8 Ziffer 3**

#### **Das zweite Lemma STARS und dritte Lemma bei SOLID wird bei Bst. a) wie folgt geändert:**

Anteile an anderen Effektenfonds und anderer Anlagefonds, die ihr Vermögen gemäss den Richtlinien dieses Fonds oder Teilen davon anlegen, wobei die Fondsleitung sicherstellt, dass auf konsolidierter Basis, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Gesamtfondsvermögens in oben erwähnten Anlagen investiert sind, bis zu maximal 10% des Vermögens eines Teilfonds.

#### **STARS Bst. a) und b): Ein drittes Lemma wird eingefügt:**

-Warrants und ähnliche Rechte gemäss Art.31 Abs.2 AFV auf oben erwähnten Anlagen.

#### **SOLID Bst. b): Das zweite Lemma wird gestrichen:**

~~-Geldmarktinstrumente, welche die Aufsichtsbehörde als Effekten anerkennt.~~

#### **SOLID Bst. b): Das vierte Lemma wird wie folgt geändert:**

-Anteile an anderen Effektenfonds und anderen Anlagefonds, die ihr Vermögen nicht gemäss den Richtlinien des jeweiligen Teilfonds anlegen.

**SOLID Bst. c): Das dritte Lemma wird wie folgt geändert:**

-Anteile anderer Effektenfonds und anderer Anlagefonds insgesamt 10%.

**§8 Ziffer 5 wird neu bei beiden Fonds eingefügt:**

Die Fondsleitung erwirbt keine Anteile von anderen Effektenfonds oder anderen Anlagefonds, die mittelbar oder unmittelbar von ihr selbst oder von einer Gesellschaft verwaltet werden mit der sie durch gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10% des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist.

**§10 Ziffer 1 / §11 Ziffer 5 wird bei beiden Fonds als Satz eingefügt:**

(...) Nicht als gebunden gelten Effekten, die Derivaten auf einen Wechselkurs oder eine Währung als Deckung dienen.

**§10 Ziffer 6 / §11 Ziffer 4 wird bei beiden Fonds folgender Teil eingefügt:**

(...), soweit diese nicht gemäss anwendbarem Rahmenvertrag abgetreten wurden.

**§12 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt ergänzt:**

(...) Sie sorgt dafür, dass der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten in seiner ökonomischen Wirkung auch unter ausserordentlichen Marktverhältnissen den in diesem Reglement sowie im Prospekt und vereinfachten Prospekt dargestellten Anlagecharakter des Fonds nicht verändert.

**§12 Ziffer 2 lautet bei beiden Fonds der zweite Absatz neu:**

(...) Letztere dürfen zudem nicht Gegenstand eines Effektenleihe-Geschäfts oder eines Pensionsgeschäfts sein, ausgenommen bei Derivaten auf einen Wechselkurs oder eine Währung. Basiswerte können gleichzeitig als Deckung für mehrere engagementreduzierende Derivatpositionen herangezogen werden, wenn diese ein Markt- oder ein Währungsrisiko beinhalten und sich auf die gleichen Basiswerte beziehen.

**§12 Ziffer 2 wird beim dritten Absatz folgender Satz gestrichen:**

~~Die Summe dieser Derivatpositionen darf dauernd insgesamt 40% des Gesamtfondsvermögens nicht übersteigen.~~

**§12 Ziffer 4 wird bei beiden Fonds neu als Satz eingefügt:**

(...) Die Geschäfte müssen täglich zuverlässig und überprüfbar bewertet und jederzeit zum Verkehrswert veräussert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden können.

**§12 Ziffer 5 wird betreffender Satz bei beiden Fonds wie folgt ergänzt:**

(...) Sie setzt auch keine derivativen Finanzinstrumente, deren ökonomische Wirkungsweise nicht durch eine Derivat-Grundform beschrieben werden kann (exotische Derivate), Kreditderivate oder strukturierten Produkte ein.

**§15 Ziffer 1 lautet bei beiden Fonds neu:**

In die Risikoverteilung gemäss § 15 sind einzubeziehen

- a) Anlagen; gemäss § 8;
- b) Flüssige Mittel, gemäss § 9;
- c) derivative Finanzinstrumente gemäss § 12, mit Ausnahme der indexbasierten Derivate;
- d) Forderungen gegen Gegenparteien aus OTC-Geschäften.

**§15 Ziffer 2 lautet bei beiden Fonds neu:**

Gesellschaften, die auf Grund internationaler Rechnungslegungsvorschriften einen Konzern bilden, gelten als ein einziger Emittent.

**§15 Ziffer 3 (alt Ziffer 2) wird bei beiden Fonds wie folgt umformuliert:**

Die Fondsleitung darf einschliesslich der derivativen Finanzinstrumente höchstens 10% des Gesamtfondsvermögens in Effekten desselben Emittenten anlegen. Der Gesamtwert der Effekten der Emittenten, bei welchen mehr als 5% des Gesamtfondsvermögens angelegt sind, darf 40% des Gesamtfondsvermögens nicht übersteigen.

**§15 Ziffer 4 lautet bei beiden Fonds neu:**

Die Fondsleitung darf höchstens 20% des Gesamtfondsvermögens in Guthaben auf Sicht und Zeit bei derselben Bank anlegen.

**§15 Ziffer 5 lautet bei beiden Fonds neu:**

Die Fondsleitung darf höchstens 5% des Gesamtfondsvermögens in OTC-Geschäften bei derselben Gegenpartei anlegen. Ist die Gegenpartei eine Bank, die ihren Sitz in der Schweiz oder in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hat oder in einem andern Staat, in welchem sie einer Aufsicht untersteht, die derjenigen in der Schweiz gleichwertig ist, so erhöht sich diese Limite auf 10% des Gesamtfondsvermögens.

**§15 Ziffer 6 wird bei beiden Fonds neu eingefügt und lautet:**

Anlagen, Guthaben und Forderungen gemäss den vorstehenden Ziff. 3-5 desselben Emittenten bzw. Schuldners dürfen insgesamt 20% des Gesamtfondsvermögens nicht übersteigen.

**§15 Ziffer 8 (alt Ziffer 4) wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Die Fondsleitung darf nicht mehr als je 10% der stimmrechtslosen Beteiligungspapiere, Schuldverschreibungen desselben Emittenten sowie höchstens 25% der Anteile eines anderen Effektenfonds oder anderen Anlagefonds erwerben. Diese Beschränkungen gelten nicht, wenn sich im Zeitpunkt des Erwerbs der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen oder der Anteile an anderen Anlagefonds nicht berechnen lässt.

**§15 Ziffer 9 wird bei beiden Fonds neu eingefügt und lautet:**

Die Beschränkungen der vorstehenden Ziff. 7 und 8 sind nicht anwendbar auf Effekten die von einem Staat oder einer öffentlich-rechtlichen Körperschaft aus der OECD oder von internationalen Organisationen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen die Schweiz oder ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden.

**§15 Ziffer 10 wird bei STARS neu eingefügt und lautet:**

Die aufgeführten Beschränkungen gelten für jeden einzelnen Teilfonds.

**§15 Ziffer 10 wird bei SOLID folgender Satz neu eingefügt:**

(...) Die Einzellimiten von Ziff. 3 und 5 jedoch dürfen mit der vorliegenden Limite von 35% nicht kumuliert werden.

**§16 Ziffer 3 lautet bei beiden Fonds neu:**

Offene Anlagefonds werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.

**§17 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Zeichnungs- oder Rücknahmeanträge für Anteile werden am Auftragstag bis zu einem bestimmten Zeitpunkt entgegengenommen, und die Anteile werden frühestens am folgenden Bankwerktag (Bewertungstag) ausgegeben oder zurückgenommen (Forward Pricing). Der Prospekt regelt die Einzelheiten.

**§17 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds der betreffende Satz wie folgt geändert:**

(...) Der jeweils angewandte Satz ist aus dem Prospekt und dem vereinfachten Prospekt ersichtlich. Ausserdem kann bei der Ausgabe von Anteilen zum Inventarwert eine Ausgabekommission gemäss § 18 zugeschlagen werden.

**§18 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

(...) Der zur Zeit massgebliche Höchstsatz ist aus dem Prospekt und dem vereinfachten Prospekt ersichtlich.

**§18 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds neu eingefügt:**

Bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhebt die Fondsleitung zudem zugunsten des Fondsvermögens die Nebenkosten, die dem Anlagefonds im Durchschnitt aus der Anlage des einbezahlten Betrages bzw. aus dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen erwachsen (vgl. § 17 Ziff. 2). Der jeweils angewandte Satz ist aus dem Prospekt und dem vereinfachten Prospekt ersichtlich.

**§18 Ziffer 3 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

(...) Die aktuellen Kosten sind aus dem Prospekt und dem vereinfachten Prospekt ersichtlich.

**§18 Ziffer 4 wird bei beiden Fonds neu eingefügt und lautet:**

Beim Wechsel von einem Teilfonds zu einem anderen wird dem Anleger dieselbe Ausgabekommission gemäss Ziff. 1 und dieselben Nebenkosten gemäss Ziff. 2 wie bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen verrechnet.

**§19 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert und ergänzt:**

Für die Leitung, das Asset Management sowie den Vertrieb des Fonds stellt die Fondsleitung zulasten des Fonds eine Kommission von jährlich 0.80% des Inventarwertes des Nettofondsvermögens (vor Gewinnbeteiligung) in Rechnung, die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben wird (Verwaltungskommission).

Die Fondsleitung legt im Prospekt offen, wenn sie Rückvergütungen an Anleger und/oder Bestandespflegekommissionen an den Vertrieb gewährt.

**§19 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Für die Verwahrung des Fondsvermögens, die Besorgung des Zahlungsverkehrs des Fonds und die sonstigen in § 4 aufgeführten Aufgaben der Depotbank belastet die Depotbank dem Fonds eine Kommission von jährlich 0.15% des Inventarwertes des Nettofondsvermögens vor Gewinnbeteiligung (Depotbankkommission), die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben wird.

**§21 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Die Revisionsstelle prüft alljährlich, ob die Fondsleitung und die Depotbank die Vorschriften des Fondsreglementes, des AFG und der Standesregeln der Swiss Funds Association SFA eingehalten haben.

**§22 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt ergänzt:**

Bis zu 20 % (Stars) bzw. 30% (Solid) des Nettoertrages können auf neue Rechnung vorgetragen werden. Beträgt der Nettoertrag eines Rechnungsjahres inklusive vorgetragene Erträge aus früheren Rechnungsjahren weniger als 0.1% des Nettofondsvermögens, so kann auf eine Ausschüttung verzichtet und der gesamte Nettoertrag auf neue Rechnung vorgetragen werden.

**§23 Ziffer 4 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Der Prospekt mit integriertem Fondsreglement, der vereinfachte Prospekt und die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte können bei der Fondsleitung, der Depotbank und bei allen Vertriebssträgern kostenlos bezogen werden.