



HALBJAHRESBERICHT 2001

DES ARNIKA GLOBAL STARS FUND

Anlagefonds schweizerischen Rechts

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2001

ARNIKA FONDSLEITUNG AG

Hauptbeteiligte und Kennziffern

Fondsleitung	ARNIKA FONDSLEITUNG AG Rosengartenstrasse 4 8805 Richterswil Telefon: 01 / 787 31 02 Telefax: 01 / 787 31 09 Internet: www.arnika.ch E-mail: funds@arnika.ch
Depotbank und Zahlstelle	PRIVATBANK VERMAG AG Gäuggelistrasse 25 7001 Chur Telefon: 081 / 257 08 40 Telefax: 081 / 257 08 49
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Stampfenbachstrasse 73 Postfach 8035 Zürich
Valoren Nummer	1125057
ISIN-Nummer	CH0011250575
Reuters	ARNIKA, 1125057X.CHE

Allgemeine Angaben zum Fonds

Der ARNIKA GLOBAL STARS FUND ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie Effektenfonds gemäss Bundesgesetz über die Anlagefonds vom 18. März 1994. Das Fondsreglement wurde von der ARNIKA FONDSLEITUNG AG als Fondsleitung und der PRIVATBANK VERMAG AG als Depotbank erstellt und am 30. August 2000 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

Der Fonds basiert auf einem Kollektivanlagevertrag, in dem sich die Fondsleitung verpflichtet, den Anleger nach Massgabe der von ihm erworbenen Fondsanteile am Anlagefonds zu beteiligen und diesen gemäss den Bestimmungen von Gesetz und Fondsreglement zu verwalten. Die Depotbank nimmt nach Massgabe der ihr durch Gesetz und Fondsreglement übertragenen Aufgaben am Vertrag teil.

Die Fondsleitung wird bei einem Nettofondsvermögen von über CHF 30 Mio. einen Zehntel der Gewinnbeteiligung, die sie gemäss § 17 erhält, jeweils als Schenkung für einen guten Zweck verwenden. Insbesondere sollen gefördert werden: Bildung, Erfindungen, Jungunternehmertum, Umweltschutz. Der Verwaltungsrat der Fondsleitungsgesellschaft sowie die Geschäftsleitung entscheiden gemeinsam über deren Verwendung gemäss separatem Reglement.

Anlageziel und Anlagepolitik des Fonds

Das Hauptanlageziel des Fonds besteht in einer kontinuierlichen, relativ sicheren und langfristig überdurchschnittlichen Performance – auch im Vergleich zu den Indices MSCI-World (in CHF), SMI und Dow Jones (in CHF), was nur mit einer flexiblen Anlagepolitik möglich ist. Dabei investiert der ARNIKA GLOBAL STARS FUND in erster Linie in Aktien von Gesellschaften, die ihren Sitz in den Ländern der OECD haben oder die den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in diesen Märkten ausüben und in andere gemäss Fondsreglement zulässige Anlagen.

Ein weiteres Anlageziel ist die Werterhaltung. Beim ARNIKA GLOBAL STARS FUND handelt es sich um einen neuartigen Effektenfonds mit aktiver Verwaltung des Fonds durch den Geschäftsführer Raimund Rüegg (Fondsmanager). Die Anlageentscheide des Fondmanagers beruhen auf einem von ihm selbst bestimmten, geeigneten Selektionsverfahren. Der Fondsmanager kann entscheiden, vorübergehend maximal das ganze Fondsvermögen in flüssigen Mitteln zu halten, um damit die Investoren vor grösseren Rückschlägen auf den Aktienmärkten schützen zu können. Solche Phasen könnten einige Monate andauern.

Der ARNIKA GLOBAL STARS FUND ist nicht an einen Benchmark gebunden. Das Schwergewicht der Anlagen erfolgt jeweils dort, wo die Fondsleitung die grössten Kursgewinne erwartet. Um die Risiken zu reduzieren, wird vorwiegend in Blue Chips investiert. Der Anlagefonds eignet sich für Personen mit einem Anlagehorizont von drei und mehr Jahren. Da je nach Markteinschätzung ein bedeutender Teil des Vermögens in Aktien investiert werden kann, ist mit entsprechenden Kursschwankungen zu rechnen. Die Performance des Fonds kann besser oder schlechter als die oben erwähnten Indexe ausfallen. Das Anlageziel kann nicht garantiert werden.

Detaillierte Angaben zum Anlageziel des Fonds, zur Anlagepolitik und deren Beschränkungen, zu den zulässigen Anlagetechniken und –instrumenten (insbesondere zu den derivativen Finanzinstrumenten sowie deren Umfang) sind im Fondsreglement (vgl. Teil II, § 6-14) enthalten.

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2001

Fondsvermögen	CHF 22'129'012.07
Total ausstehende Anteile	22'677
Inventarwert je Anteil	CHF 975.84
Ausschüttung in CHF	CHF 1.43 (April 2001)
Wertentwicklung in %	-0.5% (seit 01.01.2001 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Hinterlegungsstellen

SIS SEGAINTERSETTLE AG, Zürich

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

Das Umfeld

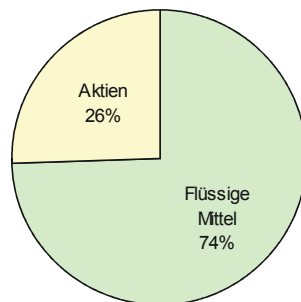
Liquide Mittel und die US-Börse waren die besten Investitionen im 1. Halbjahr 2001, das von verschiedenen politischen und ökonomischen Entwicklungen gekennzeichnet war. In diesem Jahr trat der neue US Präsident Bush sein Amt an. Sein Stil ist eher militärisch, hart, wirtschaftsfreundlich und mehr inlandbezogen. Seine wenig auf Umweltschutz ausgerichtete Politik stiess jedoch auf heftigen Widerstand. Nachdem Senator Jeffords die Republikanische Partei verlassen hat, verlor Präsident Bush die knappe Mehrheit seiner Partei im Senat und kann somit die politische Agenda nicht mehr kontrollieren.

Das Bruttosozialprodukt der USA betrug im Jahr 2000 noch 5%. Im 1. Quartal 2001 wurde dieses noch mit 1.3% bemessen. Steuersenkungen von \$ 1.35 Bio. über 10 Jahre sowie vor allem eine expansive Zinspolitik des Fed verhalfen dem US-Aktienmarkt nach den sehr schlechten ersten drei Monaten zu starken Avancen. Der Dow Jones in CHF war der einzige grosse Index der im 1. Halbjahr 2000 im Plus schloss, nicht zuletzt auch aufgrund des starken US Dollars. Alle anderen europäischen Aktienmärkte sowie Japan verloren – trotz Erholung im 2. Quartal – an Boden. In Europa senkte die EZB die Zinsen marginal um 0.25%. Kurz danach wurde mit 3.4% die höchste Inflationsrate seit sechs Jahren registriert.

Wie im Ausblick für 2001 im letzten Jahresbericht erwähnt, beabsichtigte der Fondsmanager eine relativ konservative Strategie auszuüben, d. h. vorübergehend einen Teil in flüssigen Mitteln zu halten. Diese defensive Strategie hat sich im 1. Halbjahr bewährt, da ja auch die Werterhaltung des Investorenvermögens eines unserer wichtigen Ziele ist.

Effektive Portfolio- und Anlagestruktur per 30.06.2001

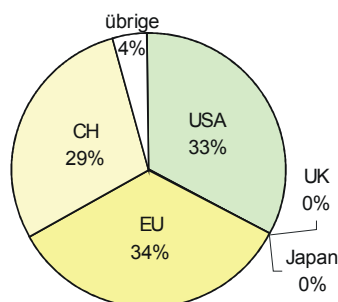
Portfoliostruktur nach Kategorien (in % des Gesamtfondsvermögens)



Kontraktvolumen verkaufter Put-Optionen: 28%

Per 30. Juni 2001 waren 74% des Gesamtfondsvermögens in flüssigen Mitteln angelegt. Diese Bankguthaben auf Sicht und Zeit waren in Schweizer Franken angelegt. Aktien machten 26% des Gesamtfondsvermögens aus. Es wurde ausschliesslich in Blue Chips investiert. Diese waren, wie in der Graphik ersichtlich ist, schwergewichtig in der EU, den USA und der Schweiz angelegt.

Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in % der Anlagen)



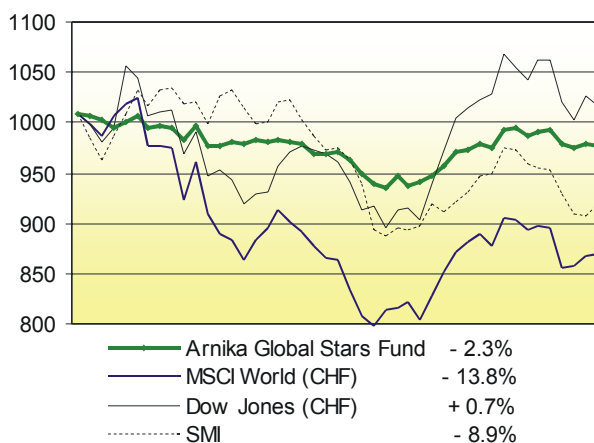
Das Kontraktvolumen verkaufter Put-Optionen betrug 28% (rund 25% in USA). Aufgrund der expansiven US-Zinspolitik und der daraus positiveren Einschätzung des US-Aktienmarktes, wurde das Engagement in diesem wichtigen Land erhöht. Betrachtet man das Gesamtengagements (Aktien und verkaufte Puts) betrug der Anteil für die USA rund 63%, die EU 18% und die Schweiz 19%. Die Erhöhung des US-Engagements wurde auch durch eine bessere relative Performance belohnt. Die Schweizer Aktien erfüllten die Erwartungen nicht. Der japanische und englische Aktienmarkt wurde zu recht vermieden.

Performance

In der Periode seit Fondslancierung vom 4.10.00 bis zum 30.06.01 fiel der MSCI World Index um 13.8% (in CHF) und der SMI 8.9%, wobei der Nettoinventarwert des ARNIKA GLOBAL STARS FUND in diesem schwierigen Umfeld lediglich um 2.3% (in CHF) nachgab. Einziger Vergleichsindex im Plus war der Dow Jones (in CHF) mit + 0.7%.

In der Periode seit Jahresbeginn bis zum 30.06.01 betrug die Performance (in CHF) des ARNIKA GLOBAL STARS FUND -0.5%. Zum Vergleich rentierte in dieser Periode der MSCI World mit -1.6%, der SMI mit -11.0% und der Dow Jones (in CHF) mit +7.6%.

Performance seit Lancierung 4.10.2000 – 30.06.2001
in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Ausblick

Für die zweite Jahreshälfte 2001 rechnet der Fondsmanager mit rückläufigen Aktienmärkten. Darauf deuten verschiedene ökonomische, firmenbezogene und statistische Daten. Das US Bruttosozialprodukt ist stark eingebrochen und der Fondsmanager rechnet mit einer weiteren Abschwächung – trotz Zinssenkungen. Viele vermögende Leute haben Geld verloren, so dass diese vorsichtig werden, was sich wiederum negativ auf den Konsum auswirkt. Vergleicht man die Gewinnschätzungen der Analysten in den letzten 10 Jahren mit den effektiven Gewinnen, so ist heute ersichtlich, dass mit hoher Wahrscheinlichkeit die Gewinnschätzungen der Analysten viel zu hoch sind. Dies wurde in den letzten Wochen zum Teil realisiert. Der Fondsmanager meint, dass dieser Prozess vorläufig noch nicht abgeschlossen ist. Eine der Grundregeln von Warren Buffet war: „I don't wanna loose money!“. Dies wollen wir auch nicht. Für den Beginn der zweiten Jahreshälfte beabsichtigt der Fondsmanager deshalb eine noch konservativere Anlagepolitik. Eines unserer weiteren Ziele, nämlich die Werterhaltung, erachten wir als sehr wichtig. Sehen wir der Zukunft jedoch positiv entgegen. Betrachten wir die Aktienmärkte aus langfristiger Sicht, so sind diese stets profitabler als Obligationen oder der Geldmarkt gewesen. Es werden sich sehr gute Einstiegschancen auf attraktivem Niveau anbieten, die wir zu Ihrem und unserem Wohl nutzen wollen. Wenn die Kurse stark fallen sollten, beabsichtigt unser Fondsmanager, die Engagements in Aktien (bzw. verkauften Put-Optionen) zu erhöhen. Wir wollen dies jedoch auf relativ sicherem Wege tun (d. h. wenn die Aktien tief bewertet und die Risiken gering sind), damit wir für Sie, sehr geehrte Investoren, mittel- und langfristig Mehrwerte schaffen können. Sehr wichtig und massgebend wird dabei die Auswahl der Titel sein. Der Fondsmanager wird sich dabei vorwiegend auf Blue Chips konzentrieren.

Vermögensrechnung

	30.06.2001	31.12.2000	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	3'172'364.36	876'716.77	2'295'647.59
- Bankguthaben auf Zeit	13'300'000.00	13'000'000.00	300'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'680'786.23	7'202'309.14	-1'521'522.91
- Obligationen	0.00	0.00	0.00
- Derivate Finanzinstrumente	-96'678.87	0.00	-96'678.87
Sonstige Vermögenswerte	97'893.48	18'134.75	79'758.73
Gesamtfondsvermögen	22'154'365.20	21'097'160.66	1'057'204'.54
Verbindlichkeiten	-25'353.13	-55'756.78	30'403.65
Nettofondsvermögen	22'129'012.07	21'041'403.88	1'087'608.19
Inventarwert pro Anteil	975.84	981.73	-5.89

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.01-30.06.01	04.10.00-31.12.00
	Anzahl	Anzahl
Bestand Anfang Berichtsperiode	21'433	21'244
Ausgegebene Anteile	1'337	309
Zurückgenommene Anteile	-93	-120
Bestand Ende Berichtsperiode	22'677	21'433

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.01-30.06.01	04.10.00-31.12.00	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21'041'403.88	21'456'440.00	-415'036.12
Wert der ausgegebenen Anteile	1'310'116.29	306'386.27	1'003'730.02
Wert der zurückgenommenen Anteile	-90'682.41	-118'266.75	27'584.34
Ausschüttung	-32'396.43	0.00	-32'396.43
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-99'429.26	-603'155.64	503'726.38
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	22'129'012.07	21'041'403.88	1'087'608.19

Erfolgsrechnung

	01.01.01-30.06.01	04.10.00-31.12.00	
Ertrag	CHF	CHF	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	214'525.02	88'067.95	126'457.07
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	48'291.37	1'301.19	46'990.18
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'099.98	346.30	1'753.68
Total Ertrag	264'916.37	89'715.44	175'200.93
Aufwand			
Passivzinsen	-542.04	0.00	-542.04
Revisionsaufwand	-7'479.45	-15'000.00	7'520.55
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-87'427.93	-40'476.78	-46'951.15
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'585.40	-3'133.50	-2'451.90
Sonstige Aufwendungen	-10'777.31	-322.50	-10'454.81
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-183.71	-100.80	-82.91
Total Aufwand	-111'995.84	-59'033.58	-52'962.26
Nettoertrag in der Berichtsperiode	152'920.53	30'681.86	122'238.67
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-812'033.91	28'318.01	-840'351.92
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-659'113.38	58'999.87	-718'113.25
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	559'684.12	-662'155.51	1'221'839.63
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-99'429.26	-603'155.64	503'726.38

Weitere Informationen

- Per Bilanzstichtag war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Volumen in CHF	In % des GFV
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
- Verkaufte Put-Optionen (Kontraktvolumen)	6'230'962.00	28.1%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
- keine		

- Die am Bilanzstichtag offenen Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten waren vollständig gedeckt durch flüssige Mittel im Sinn von Artikel 32 der AFV im Umfang von CHF 16'472'364.36. Per Bilanzstichtag waren keine Basiswerte durch offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten gebunden.
- Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2001

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	16'472'364.36	74.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'680'786.23	25.7%
Derivate Finanzinstrumente	-96'678.87	-0.4%
Sonstige Vermögenswerte	97'893.48	0.4%
Gesamtfondsvermögen	22'154'365.20	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	25'353.13	0.1%
Nettofondsvermögen	22'129'012.07	99.9%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	3'172'364.36	14.3%
Bankguthaben auf Zeit	13'300'000.00	60.0%
Total der flüssigen Mittel	16'472'364.36	74.3%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
Schweiz						
1107539	1'000	Zurich Financial Services	CHF	613	613'000.00	2.8%
1203204	6'500	Roche GS	CHF	129.5	841'750.00	3.8%
1221406	530	Holcim Ltd.	CHF	366	193'980.00	0.9%
EU						
841757	13'500	Numico N.V.	EUR	45.33	932'435.83	4.2%
326750	24'000	Buderus AG	EUR	27	987'357.60	4.5%
Übrige						
614663	25'000	Ericsson	SEK	59.50	245'437.50	1.1%
USA						
924406	20'000	Dell	USD	26.15	937'895.90	4.2%
947556	7'000	Eli Lilly	USD	74	928'929.40	4.2%
					5'680'786.23	25.7%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Derivative Finanzinstrumente

Kontrakte	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
Schweiz					
-20	Put Swiss Re CHF 3'000, 20.07.01	CHF	0.1	-20	-0.0%
USA					
-50	Put Exxon Mob. USD 80, 19.10.01	USD	1.65	-14'794.73	-0.1%
-50	Put Amgen USD 60, 20.07.01	USD	1.55	-13'898.08	-0.1%
-190	Put Johnson & J. USD 45, 20.07.01	USD	0.15	-5'110.91	-0.0%
-240	Put Medtronic USD 40, 17.08.01	USD	0.55	-23'671.56	-0.1%
-130	Put Pfizer USD 37.50, 21.09.01	USD	1.45	-33'803.71	-0.2%
-50	Put W-Disney USD 27.50, 20.07.01	USD	0.60	-5'379.90	-0.0%
				-96'678.87	-0.4%

Devisenkurse

Währung Wechselkurs in CHF

EUR	1.5237
USD	1.7933
SEK	16.50

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.00	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.01
326750	Buderus	0	24'000		24'000
345952	SAP CH-Zert.	1000		1000	0
345953	SAP Vorzüge	1000		1000	0
352780	Volkswagen	12'500		12'500	0
384662	ABB	4700		4'700	0
430175	Oesterr. Elektrizitätswirtschaft	0	1'000	1'000	0
457145	Legal&Gen.	100'000		100'000	0
502805	L'Oreal	0	5'500	5'500	0
522001	Suez Lyon.	1'500	750	2'250	0
614663	Ericsson	30'000		5'000	25'000
841757	Numico	0	13'500		13'500
903037	Abbott	0	3'200	3'200	0
914188	Bristol Myers Squib	0	17'500	17'500	0
924406	Dell	0	23'000	3'000	20'000
939360	Home Depot	13'000		13'000	0
941595	Intel	2'000		2'000	0
945657	DaimlerChr.	2'500		2'500	0
947556	Eli Lilly	0	7'000		7'000
951052	Medimmune	2'000		2'000	0
955570	Britannic	30'000		30'000	0
963896	Procter&G.	2'000	2'000	4'000	0
968660	Schering-Plough	0	5'300	5300	0
1067528	Schroders	12'000		12'000	0
1079721	Aegon NV	2'900	3'175	6'075	0
1107539	Zurich Financial	0	1'000		1'000
1203204	Roche GS	1'200	5'300		6'500
1221406	Holcim Ltd.	750	530	750	530

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

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

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.00	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.01
Schweiz					
Put Novartis CHF 65, 20.07.01	0	68	68		0
Put Swiss Re CHF 3'000, 20.07.01	0		20		-20
USA					
Put Boeing Co. USD 55, 18.05.01	0		20	20	0
Put Schering Plough USD 40, 18.05.01	0		60	60	0
Put Elect. Data Sys. Corp. USD 55, 15.06.01	0		50	50	0
Put Abbot Lab. USD 45, 18.05.01	0		130	130	0
Put Abbot Lab. USD 42.50, 18.05.01	0		70	70	0
Put Abbot Lab. USD 50, 15.06.01	0		100	100	0
Put L'Air Liquide EUR 150, 28.06.01	0		180	180	0
Put Bristol Myers USD 60, 15.06.01	0		125	125	0
Put Exxon Mob. USD 80, 19.10.01	0		50		-50
Put Amgen USD 60, 20.07.01	0		50		-50
Put Johnson & J. USD 45, 20.07.01	0		190		-190
Put Medtronic USD 40, 17.08.01	0		240		-240
Put Pfizer USD 37.50, 21.09.01	0		130		-130
Put W-Disney USD 27.50, 20.07.01	0		50		-50

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Keine

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

² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Verkäufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften

³ „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten