

# Jahresbericht 2007

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2007.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8/9
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	10
Mitteilung an die Anleger.....	10

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	11
Bericht des Fondsmanagers.....	11
Vermögensrechnung.....	12
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	12
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	12
Erfolgsrechnung.....	12
Verwendung des Erfolgs.....	12
Dreijahresvergleich.....	13
Weitere Informationen.....	13
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2007.....	14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	16
Mitteilung an die Anleger.....	16

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	17
Bericht des Fondsmanagers.....	17
Vermögensrechnung.....	18
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	18
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	18
Erfolgsrechnung.....	18
Verwendung des Erfolgs.....	18
Dreijahresvergleich.....	19
Weitere Informationen.....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2007.....	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	22/23
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	24
Mitteilung an die Anleger.....	24
Revisionsbericht.....	25

### 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 31.12.2007

Nettofondsvermögen	CHF 28'610'213.05
Total ausstehende Anteile	22'098
Inventarwert je Anteil	CHF 1'294.70
Ausschüttung in CHF	CHF 10.00 (April 2008)
Wertentwicklung in %	11.8% (seit 01.01.2007)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

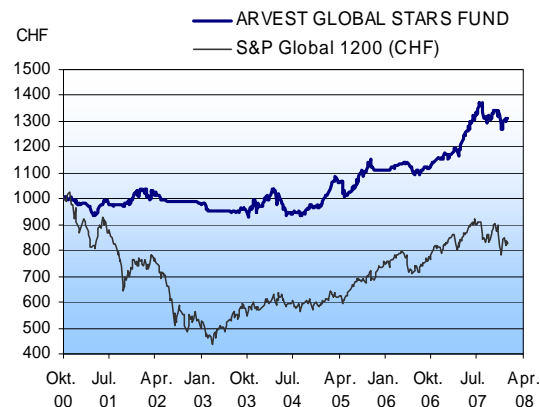
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2007 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 11.8%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um lediglich 0.2%. Bis Ende 2007 erhöhte sich das Fondsvermögen um 2.9% auf CHF 28.6 Mio.

Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2007 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



## Rückblick

2007 herrschte an den Börsen weltweit eine erhöhte Volatilität. Die Kreditkrise in den USA sorgte dabei für die grössten Verunsicherungen. Da das Ausmass der Krise auf dem amerikanischen Hypothekarmarkt nicht quantifiziert werden konnte, war nicht klar, ob die USA und allenfalls mit ihr zusammen die Weltwirtschaft in eine Rezession stürzen würden. Innerhalb dieses pessimistischen Wirtschaftsumfelds wirkte das weiterhin robuste Wachstum vor allem der asiatischen Volkswirtschaften tendenziell ausgleichend. Auch für europäische Volkswirtschaften waren die Einschätzungen positiver, obwohl auf dem alten Kontinent ebenfalls einige Banken in den Strudel der amerikanischen Kreditkrise gerieten.

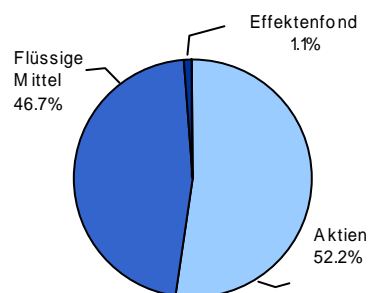
Einen weiteren Belastungsfaktor für die Weltwirtschaft stellten die hohen Energiepreise dar, die aus der erhöhten Energienachfrage asiatischer Staaten mit einem starken Wirtschaftswachstum – allen voran China - resultierten. Der Preis für Erdöl verdoppelte sich dabei binnen Jahresfrist, was Konsumenten weltweit nicht nur an den Zapfsäulen zu spüren bekamen. Bedingt durch höhere Energie- und Lebensmittelpreise stiegen die Inflationsraten und gefährdeten die Geldwertstabilität.

Die Aktienquote im ARVEST Global Stars Fund wurde 2007 gegenüber dem Vorjahr von 32.9% auf 53.3% erhöht. Die ausgewählten Aktienanlagen, die regionale Verschiebung der Anlagen zugunsten der asiatischen Wachstumsmärkte und die aktive Steuerung der Aktienquote führten zu einer besseren Performance des Fonds gegenüber dem Vergleichsindex.

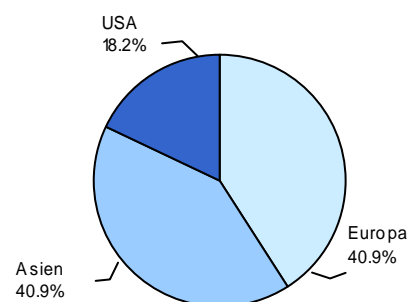
## Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2007 zeichnete sich Jan Burkhardt für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2008 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Die seit 1972 verfolgte ARVEST-Anlagestrategie werde ich auch in Zukunft in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee fortsetzen, da sie sich als äusserst erfolgreich erwiesen hat.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



## Ausblick

Für das Gesamtjahr 2008 ist das Fondsmanagement - trotz der Turbulenzen an den Börsen – weiterhin verhalten optimistisch. Trotz der dämpfenden Impulse durch die Krise in den USA gibt es keinerlei Anzeichen dafür, dass das weltweite Wirtschaftswachstum ernsthaft ins Stocken geraten könnte. Eine Verlangsamung des Weltwirtschaftswachstums von zuletzt etwa 5% ist zwar sehr wahrscheinlich, trotzdem dürfte das Wachstum auch im laufenden Jahr über dem langfristigen Trend von 3.5% bleiben. Dies wird sich weiterhin positiv auf die Unternehmensgewinne und damit stimulierend auf die Aktienmärkte auswirken. Kurseinbrüche an den Börsen werde ich für eine weitere Erhöhung der Aktienquote nutzen, um an der mittel- bis langfristigen Börsenhausse noch stärker zu partizipieren. Dabei werde ich - insbesondere in den USA - defensive Sektoren gegenüber zyklischen Sektoren favorisieren.

Beyzade Han, im Januar 2008

## Vermögensrechnung

	31.12.07	31.12.06	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	3'172'278.83	1'672'831.68	1'499'447.15
- Bankguthaben auf Zeit	10'400'000.00	17'200'000.00	-6'800'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	15'157'701.11	9'266'775.11	5'890'926.00
- Effektenfonds	325'306.70	0.00	325'306.70
Derivative Finanzinstrumente	-41'766.78	0.00	-41'766.78
Sonstige Vermögenswerte	23'224.75	26'050.00	-2'825.25
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>29'036'744.61</b>	<b>28'165'656.79</b>	<b>871'087.82</b>
Verbindlichkeiten	-426'531.56	-377'966.49	-48'565.07
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>28'610'213.05</b>	<b>27'787'690.30</b>	<b>822'522.75</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'294.70</b>	<b>1'157.58</b>	<b>137.12</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	24'005	25'611	-1'606
Ausgegebene Anteile	321	460	-139
Zurückgenommene Anteile	-2'228	-2'066	-162
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>22'098</b>	<b>24'005</b>	<b>-1'907</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	27'787'690.30	28'196'798.57	-409'108.27
Wert der ausgegebenen Anteile	400'390.28	529'155.98	-128'765.70
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'670'177.32	-2'334'793.82	-335'383.50
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	3'092'309.79	1'396'529.57	1'695'780.22
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>28'610'213.05</b>	<b>27'787'690.30</b>	<b>822'522.75</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	301'785.93	216'790.30	84'995.63
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	256'087.80	63'857.00	192'230.80
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-1'973.25	-8'021.35	6'048.10
Einkauf aus Quellensteuern	0.00	0.00	0.00
<b>Total Ertrag</b>	<b>555'900.48</b>	<b>272'625.95</b>	<b>283'274.53</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-386.74	-414.00	27.26
Revisionsaufwand	-7'827.20	-6'746.50	-1'080.70
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-582'760.48	-381'838.11	-200'922.37
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	347'656.84	0.00	347'656.84
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-44'289.48	-41'689.85	-2'599.63
Sonstige Aufwendungen	-56'515.60	-78'173.95	21'658.35
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	9'341.50	37'280.57	-27'939.07
<b>Total Aufwand</b>	<b>-334'781.16</b>	<b>-471'581.84</b>	<b>136'800.68</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>221'119.32</b>	<b>-198'955.89</b>	<b>420'075.21</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4'651'852.38	568'996.63	4'082'855.75
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-347'656.84	0.00	-347'656.84
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>4'525'314.86</b>	<b>370'040.74</b>	<b>4'155'274.12</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'433'005.07	1'026'488.83	-2'459'493.90
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>3'092'309.79</b>	<b>1'396'529.57</b>	<b>1'695'780.22</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	221'119.32	-198'955.89
Vortrag des Vorjahres	0.00	*0.00
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	198'955.89
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	220'980.00	0.00
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>10.00</b>	<b>0.00</b>
Vortrag auf neue Rechnung	139.32	0.00

\* Verlustvortrag wurde auf angesammelte real. Kapitalverluste übertragen (Art. 29 VstV)

### Dreijahresvergleich

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Nettobondsvermögen in CHF	28'610'213.05	27'787'690.30	28'196'798.57
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'294.70	1'157.58	1'100.96
Anzahl Anteile im Umlauf	22'098	24'005	25'611

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2007	2006	2005	2004	2003
ARVEST GLOBAL STARS FUND	11.8%	5.1%	10.2%	2.0%	1.5%
S&P 1200	0.2%	10.0%	24.3%	3.4%	16.7%

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 damit der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- und Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen.

Die Dritt- und Sammelverwahrung bringt es mit sich, dass die Fondsleitung an den hinterlegten Wertpapieren nicht mehr das Allein-, sondern nur noch das Miteigentum hat.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2007	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	2.27%	1.04%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2007		109.72%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	13'572'278.83	46.7%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	15'157'701.11	52.2%
Total Effektenfonds	325'306.70	1.1%
Total Derivative Finanzinstrumente	-41'766.78	-0.1%
Sonstige Vermögenswerte	23'224.75	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>29'036'744.61</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-426'531.56	-1.5%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>28'610'213.05</b>	<b>98.5%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	3'172'278.83	10.9%
Bankguthaben auf Zeit	10'400'000.00	35.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>13'572'278.83</b>	<b>46.7%</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	42.35	560'358.26	1.9%
341960	4'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	132.94	879'504.45	3.0%
827766	2'000	Siemens AG	EUR	108.86	360'097.99	1.2%
<b>Finnland</b>						
8696	34'000	Stora Enso	EUR	10.24	575'839.23	2.0%
<b>Frankreich</b>						
524773	11'000	Total	EUR	56.83	1'033'933.76	3.6%
<b>Grossbritannien</b>						
408414	55'000	Tate & Lyle	GBP	4.45	551'079.10	1.9%
1987674	15'000	Royal Dutch Shell	EUR	28.75	713'265.94	2.5%
<b>Hong Kong</b>						
1181985	500'000	Victory City	HKD	2.43	176'714.46	0.6%
<b>Japan</b>						
762066	14'000	Hoya Corp	JPY	3'560.00	504'779.52	1.7%
763184	150'000	Obayashi Corp	JPY	562.00	853'790.40	2.9%
763192	20'000	Ricoh Co	JPY	2'065.00	418'286.40	1.4%
763969	7'500	Toyota Motor Corp	JPY	6'040.00	458'798.40	1.6%
784761	14'000	Sankyo Co	JPY	5'190.00	735'900.48	2.5%
<b>Korea</b>						
381611	3'000	Samsung Electronics	USD	292.75	995'364.64	3.4%
722052	4'000	Nong Shim Ltd.	KRW	194'500.00	941'714.54	3.2%
<b>Schweiz</b>						
1107539	1'200	Zurich Financial Services	CHF	332.50	399'000.00	1.4%
1200526	13'000	Novartis	CHF	62.10	807'300.00	2.8%
1233237	4'000	SwissRe	CHF	80.45	321'800.00	1.1%
<b>Thailand</b>						
1251249	100'000	Siam Cement	THB	232.00	777'571.20	2.7%
1252337	446'100	Thai Union Frozen Products	THB	22.50	336'408.47	1.2%
<b>USA</b>						
337680	16'000	Barrick Gold Corp	USD	42.05	762'517.88	2.6%
919477	6'500	Colgate Palmolive	USD	77.96	574'313.78	2.0%
932430	10'000	Gannett Co	USD	39.00	442'006.50	1.5%
939360	13'000	Home Depot	USD	26.94	396'921.84	1.4%
1330331	5'800	Conocophillips	USD	88.30	580'433.87	2.0%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>15'157'701.11</b>	<b>52.2%</b>

### Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2548506	190	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	1'510.69	325'306.70	1.1%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>325'306.70</b>	<b>1.1%</b>

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

## Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	1'154'902.77	4.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

## Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.9933
CAD	1.1411
EUR	1.6540
GBP	2.2516
HKD	0.1454
JPY	0.0101
KRW	0.0012
NOK	0.2083
SEK	0.1753
SGD	0.7871
THB	0.0335
USD	1.1334

<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 31.12.07
<b>Deutschland</b>					
324410	BMW	0	8'000	0	8'000
337898	K&S Aktiengesellschaft	18'000	0	18'000	0
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	0	4'000	0	4'000
827766	Siemens AG	0	4'000	2'000	2'000
945657	DaimlerChrysler	23'200	0	23'200	0
<b>Finnland</b>					
8696	Stora Enso	0	34'000	0	34'000
<b>Frankreich</b>					
123397	BNP Paribas	0	3'500	3'500	0
524773	Total	0	11'000	0	11'000
<b>Grossbritannien</b>					
408414	Tate & Lyle	0	55'000	0	55'000
1987674	Royal Dutch Shell	0	15'000	0	15'000
<b>Hong Kong</b>					
1181985	Victory City	0	500'000	0	500'000
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	0	14'000	0	14'000
763184	Obayashi Corp	0	150'000	0	150'000
763192	Ricoh Co	0	20'000	0	20'000
763969	Toyota Motor Corp	0	7'500	0	7'500
784761	Sankyo Co	0	14'000	0	14'000
<b>Niederlande</b>					
603768	ABN Amro Holding	60'000	0	60'000	0
<b>Schweiz</b>					
1107539	Zurich Financial Services	0	1'200	0	1'200
1200526	Novartis	0	13'000	0	13'000
1233237	SwissRe	0	4'000	0	4'000
<b>Südkorea</b>					
381611	Samsung Electronics	0	3'000	0	3'000
721834	Daelim Industrial	15'000	0	15'000	0
722052	Nong Shim Ltd.	0	4'000	0	4'000
852431	Hankook Tire	0	40'000	40'000	0
1177560	LG Chem	0	13'000	13'000	0
<b>Thailand</b>					
1251249	Siam Cement	0	100'000	0	100'000
1252337	Thai Union Frozen Products	0	446'100	0	446'100
1958173	Thai Oil	0	160'000	160'000	0
<b>USA</b>					
337680	Barrick Gold Corp	0	16'000	0	16'000
919477	Colgate Palmolive	0	6'500	0	6'500
932430	Gannett Co	0	10'000	0	10'000
939360	Home Depot	0	13'000	0	13'000
987222	Worthington	60'000	0	60'000	0
1330331	Conocophillips	0	5'800	0	5'800

### Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.07
2548506	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	0	190	0	190

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratisitel, 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.



**Derivative Finanzinstrumente**

**Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen**

<b>Titel</b>	<b>Bestand 31.12.06</b>	<b>Kauf<sup>1</sup></b>	<b>Verkauf<sup>2</sup></b>	<b>Verfall<sup>3</sup></b>	<b>Bestand 31.12.07</b>
Put Siemens EUR 82 / 21.12.07	0	20	-20	0	0
Put Zurich CHF 320 / 21.12.07	0	130	-130	0	0
Put Glaxo USD 50 / 18.01.08	0	0	-80	0	-80
Put Novartis CHF 60 / 21.03.08	0	0	-60	0	-60
Put SwissRe CHF 84 / 21.03.08	0	0	-400	0	-400

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

<b>Titel</b>	<b>Bestand 31.12.06</b>	<b>Kauf<sup>1</sup></b>	<b>Verkauf<sup>2</sup></b>	<b>Verfall<sup>3</sup></b>	<b>Bestand 31.12.07</b>
Call ABN Amro EUR 24 / 16.03.07	0	120	-120	0	0
Call Daimler EUR 60 / 15.06.07	0	25	-25	0	0
Call ABN Amro EUR 31 / 15.06.07	0	60	-60	0	0
Call Siemens EUR 84 / 21.09.07	0	20	-20	0	0
Call ABN Amro EUR 30 / 21.09.07	0	60	-60	0	0
Call Daimler EUR 56 / 21.09.07	0	25	-25	0	0
Call Worthington USD 20 / 21.09.07	0	100	-100	0	0

<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.

## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

## **Mitteilungen an die Anleger**

Die Reglementsänderung wurde am 2. und 6. Februar 2007 im Schweizerischen Handelsamtsblatt und am 3. und 7. Februar 2007 in der "Finanz und Wirtschaft" veröffentlicht und am 22. März 2007 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt. Die Änderungen traten am 2. April 2007 in Kraft und wurden im Halbjahresbericht per 30. Juni 2007 ausführlich dargelegt.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2007

Nettobondsvermögen	USD 8'808'182.83
Total ausstehende Anteile	6'909
Inventarwert je Anteil	USD 1'274.89
Ausschüttung in USD	USD 28.75 (April 2008)
Wertentwicklung in %	5.7% (seit 01.01.2007)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2007 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 5.7%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 3.5%. Bis Ende 2007 blieb das Fondsvermögen unverändert bei USD 8.8 Mio.

Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2007 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

2007 herrschte an den Börsen weltweit eine erhöhte Volatilität. Die Kreditkrise in den USA sorgte dabei für die grössten Verunsicherungen. Da das Ausmass der Krise auf dem amerikanischen Hypothekarmarkt nicht quantifiziert werden konnte, war nicht klar, ob die USA und allenfalls mit ihr zusammen die Weltwirtschaft in eine Rezession stürzen würden. Innerhalb dieses pessimistischen Wirtschaftsumfelds wirkte das weiterhin robuste Wachstum vor allem der asiatischen Volkswirtschaften tendenziell ausgleichend. Auch für europäische Volkswirtschaften waren die Einschätzungen positiver, obwohl auf dem alten Kontinent ebenfalls einige Banken in den Strudel der amerikanischen Kreditkrise gerieten.

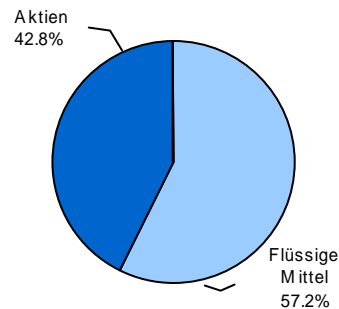
Einen weiteren Belastungsfaktor für die Weltwirtschaft stellten die hohen Energiepreise dar, die aus der erhöhten Energienachfrage asiatischer Staaten mit einem starken Wirtschaftswachstum – allen voran China - resultierten. Der Preis für Erdöl verdoppelte sich dabei binnen Jahresfrist, was Konsumenten weltweit nicht nur an den Zapfsäulen zu spüren bekamen. Bedingt durch höhere Energie- und Lebensmittelpreise stiegen die Inflationsraten und gefährdeten die Geldwertstabilität.

Die Aktienquote im ARVEST America Stars Fund wurde 2007 gegenüber dem Vorjahr von 34.9% auf 42.8% erhöht. Die ausgewählten Aktienanlagen und die aktive Steuerung der Aktienquote führten zu einer besseren Performance des Fonds gegenüber dem Vergleichsindex.

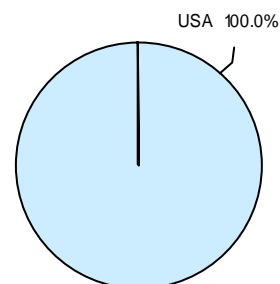
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2007 zeichnete sich Jan Burkhardt für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2008 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Die seit 1972 verfolgte ARVEST-Anlagestrategie werde ich auch in Zukunft in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee fortsetzen, da sie sich als äusserst erfolgreich erwiesen hat.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



### Ausblick

Für das Gesamtjahr 2008 ist das Fondsmanagement - trotz der Turbulenzen an den Börsen – weiterhin verhalten optimistisch. Trotz der dämpfenden Impulse durch die Krise in den USA gibt es keinerlei Anzeichen dafür, dass das weltweite Wirtschaftswachstum ernsthaft ins Stocken geraten könnte. Eine Verlangsamung des Weltwirtschaftswachstums von zuletzt etwa 5% ist zwar sehr wahrscheinlich, trotzdem dürfte das Wachstum auch im laufenden Jahr über dem langfristigen Trend von 3.5% bleiben. Dies wird sich weiterhin positiv auf die Unternehmensgewinne und damit stimulierend auf die Aktienmärkte auswirken. Kurseinbrüche an den Börsen werde ich für eine weitere Erhöhung der Aktienquote nutzen, um an der mittel- bis langfristigen Börsenhausse noch stärker zu partizipieren. Dabei werde ich defensive Sektoren gegenüber zyklischen Sektoren favorisieren. Zudem ist davon auszugehen, dass exportorientierte US-Unternehmen aufgrund der inländischen Konsumschwäche und einem schwächeren US-Dollar stärker von einem Weltwirtschaftswachstum profitieren werden, was ich in meinen Anlageentscheidungen für den ARVEST America Stars Fund berücksichtigen werde.

Beyzade Han, im Januar 2008

## Vermögensrechnung

	31.12.07	31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'573'665.59	265'640.14	1'308'025.45
- Bankguthaben auf Zeit	3'500'000.00	5'495'000.00	-1'995'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'805'885.00	3'085'094.44	720'790.56
Derivate Finanzinstrumente	-1'335.00	0.00	-1'335.00
Sonstige Vermögenswerte	11'285.00	18'384.33	-7'099.33
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'889'500.59</b>	<b>8'864'118.91</b>	<b>25'381.68</b>
Verbindlichkeiten	-81'317.76	-98'454.00	17'136.24
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'808'182.83</b>	<b>8'765'664.91</b>	<b>42'517.92</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'274.89</b>	<b>1'227.00</b>	<b>47.89</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'144	7'310	-166
Ausgegebene Anteile	100	315	-215
Zurückgenommene Anteile	-335	-481	146
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'909</b>	<b>7'144</b>	<b>-235</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-31.12.07	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	-415'422.14	-549'559.03	134'136.89
Ausschüttung	-150'889.38	0.00	-150'889.38
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	482'305.67	643'700.23	-161'394.56
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'808'182.83</b>	<b>8'765'664.91</b>	<b>42'517.92</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07.-31.12.07	01.01.06.-31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	234'040.33	314'974.26	-80'933.93
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	77'279.16	24'109.67	53'169.49
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	1'486.00	0.00	1'486.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	176.30	-3'342.45	3'518.75
<b>Total Ertrag</b>	<b>312'981.79</b>	<b>335'741.48</b>	<b>-22'759.69</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-8.29	-95.37	87.08
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-16'970.50	-25'053.86	8'083.36
Revisionsaufwand	-5'322.85	-4'691.90	-630.95
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-126'154.23	-141'361.33	15'207.10
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	54'326.66	0.00	54'326.66
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-14'222.40	-12'871.77	-1'350.63
Sonstige Aufwendungen	-5'009.59	-1'559.19	-3'450.40
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-980.22	1'892.27	-2'872.49
<b>Total Aufwand</b>	<b>-114'341.42</b>	<b>-183'741.15</b>	<b>69'399.73</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>198'640.37</b>	<b>152'000.33</b>	<b>46'640.04</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	717'799.99	155'355.57	562'444.42
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-54'326.66	0.00	-54'326.66
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>862'113.70</b>	<b>307'355.90</b>	<b>554'757.80</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-379'808.03	336'344.33	-716'152.36
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>482'305.67</b>	<b>643'700.23</b>	<b>-161'394.56</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	198'640.37	152'000.33
Vortrag des Vorjahres	47.45	*0.00
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	198'633.75	151'952.88
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>28.75</b>	<b>21.27</b>
Vortrag auf neue Rechnung	54.07	47.45

\* Verlustvortrag wurde auf angesammelte real. Kapitalverluste übertragen (Art. 29 VstV)

### Dreijahresvergleich

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Nettobondsvermögen in USD	8'808'182.83	8'765'664.91	8'303'652.75
Inventarwert pro Anteil in USD	1'274.89	1'227.00	1'135.93
Anzahl Anteile im Umlauf	6'909	7'144	7'310

Vergangene Wertentwicklung in	2007	2006	2005	2004	2003
ARVEST AMERICA STARS FUND	5.7%	8.0%	5.3%	4.2%	3.1%
S&P 500	3.5%	13.6%	3.0%	9.0%	26.4%

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 der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- und Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen.

Die Dritt- und Sammelverwahrung bringt es mit sich, dass die Fondsleitung an den hinterlegten Wertpapieren nicht mehr das Allein-, sondern nur noch das Miteigentum hat.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2007	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.71%	1.10%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2007		109.45%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	5'073'665.59	57.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'805'885.00	42.8%
Total Derivative Finanzinstrumente	-1'335.00	0.0%
Sonstige Vermögenswerte	11'285.00	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'889'500.59</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-81'317.76	-0.9%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'808'182.83</b>	<b>99.1%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'573'665.59	17.7%
Bankguthaben auf Zeit	3'500'000.00	39.4%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>5'073'665.59</b>	<b>57.1%</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>USA</b>						
334234	4'500	Glaxosmithkline	USD	50.39	226'755.00	2.6%
337680	6'000	Barrick Gold Corp	USD	42.05	252'300.00	2.8%
907582	4'000	Amgen	USD	46.44	185'760.00	2.1%
918514	9'000	Circuit City Stores	USD	4.20	37'800.00	0.4%
919390	3'500	Coca Cola	USD	61.37	214'795.00	2.4%
919477	3'500	Colgate Palmolive	USD	77.96	272'860.00	3.1%
925686	7'000	Dow Chemical	USD	39.42	275'940.00	3.1%
932430	7'200	Gannett Co	USD	39.00	280'800.00	3.2%
933404	5'000	Waste Management	USD	32.67	163'350.00	1.8%
939360	6'000	Home Depot	USD	26.94	161'640.00	1.8%
941595	4'500	Intel Corp	USD	26.66	119'970.00	1.3%
943981	3'000	Johnson & Johnson	USD	66.70	200'100.00	2.3%
945034	3'000	Kimberly-Clark Corp	USD	69.34	208'020.00	2.3%
962004	10'000	Pfizer	USD	22.73	227'300.00	2.6%
984158	5'000	Walgreen	USD	38.08	190'400.00	2.1%
987222	10'000	Worthington	USD	17.88	178'800.00	2.0%
987952	3'500	BP	USD	73.17	256'095.00	2.9%
1330331	4'000	Conocophillips	USD	88.30	353'200.00	4.0%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>3'805'885.00</b>	<b>42.8%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	201'735.00	2.3%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CAD	1.0068
CHF	0.8823
EUR	1.4593

<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 31.12.07
<b>USA</b>					
334234	Glaxosmithkline	0	4'500	0	4'500
337680	Barrick Gold Corp	0	6'000	0	6'000
548525	CVS Corporation	0	5'600	5'600	0
907582	Amgen	0	4'000	0	4'000
911637	Bausch & Lomb. Inc.	0	3'200	3'200	0
918514	Circuit City Stores	0	9'000	0	9'000
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 Co	0	7'200	0	7'200
933404	Waste Management	0	5'000	0	5'000
939360	Home Depot	0	6'000	0	6'000
941595	Intel Corp	0	12'500	8'000	4'500
943981	Johnson & Johnson	0	3'000	0	3'000
945034	Kimberly-Clark Corp	0	3'000	0	3'000
945657	DaimlerChrysler	12'900	0	12'900	0
953743	Motorola	0	12'500	12'500	0
962004	Pfizer	0	10'000	0	10'000
984158	Walgreen	0	5'000	0	5'000
984192	Walt Disney	0	3'500	3'500	0
987222	Worthington	40'300	0	30'300	10'000
987952	BP	0	3'500	0	3'500
1330331	Conocophillips	0	6'200	2'200	4'000
<b>Kanada</b>					
678588	Bank of Nova Scotia (CAD)	13'600	0	13'600	0
<b>Übrige</b>					
337898	K&S Aktiengesellschaft	4'500	0	4'500	0
603768	ABN Amro Holding	15'000	0	15'000	0

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.07
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	0	3'200'000.00	3'200'000.00	0

### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.07
Put Barrick Gold USD 30 / 18.01.08	0	0	-30	0	-30
Put Glaxo USD 50 / 18.01.08	0	0	-15	0	-15

#### 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 31.12.07
Call Worthington USD 20 / 21.09.07	0	100	-100	0	0
Call Intel USD 25 / 19.10.07	0	40	-40	0	0
Call Worthington USD 22.50 / 21.12.07	0	10	-10	0	0

<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.

## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

## **Mitteilungen an die Anleger**

Die Reglementsänderung wurde am 2. und 6. Februar 2007 im Schweizerischen Handelsamtsblatt und am 3. und 7. Februar 2007 in der "Finanz und Wirtschaft" veröffentlicht und am 22. März 2007 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt. Die Änderungen traten am 2. April 2007 in Kraft und wurden im Halbjahresbericht per 30. Juni 2007 ausführlich dargelegt.



# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2007

Nettobondsvermögen	EUR 6'821'117.64
Total ausstehende Anteile	4'941
Inventarwert je Anteil	EUR 1'380.51
Ausschüttung in EUR	EUR 19.72 (April 2008)
Wertentwicklung in %	8.9% (seit 01.01.2007)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

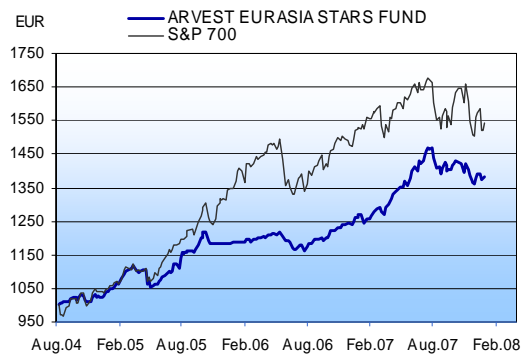
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2007 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 8.9%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um lediglich 1.0%. Bis Ende 2007 erhöhte sich das Fondsvermögen um 15.3% auf EUR 6.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.08.04 – 31.12.2007 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

2007 herrschte an den Börsen weltweit eine erhöhte Volatilität. Die Kreditkrise in den USA sorgte dabei für die grössten Verunsicherungen. Da das Ausmass der Krise auf dem amerikanischen Hypothekarmarkt nicht quantifiziert werden konnte, war nicht klar, ob die USA und allenfalls mit ihr zusammen die Weltwirtschaft in eine Rezession stürzen würden. Innerhalb dieses pessimistischen Wirtschaftsumfelds wirkte das weiterhin robuste Wachstum vor allem der asiatischen Volkswirtschaften tendenziell ausgleichend. Auch für europäische Volkswirtschaften waren die Einschätzungen positiver, obwohl auf dem alten Kontinent ebenfalls einige Banken in den Strudel der amerikanischen Kreditkrise gerieten.

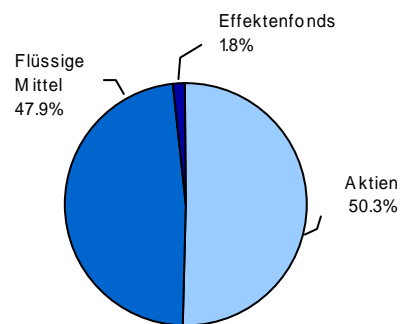
Einen weiteren Belastungsfaktor für die Weltwirtschaft stellten die hohen Energiepreise dar, die aus der erhöhten Energienachfrage asiatischer Staaten mit einem starken Wirtschaftswachstum – allen voran China - resultierten. Der Preis für Erdöl verdoppelte sich dabei binnen Jahresfrist, was Konsumenten weltweit nicht nur an den Zapfsäulen zu spüren bekamen. Bedingt durch höhere Energie- und Lebensmittelpreise stiegen die Inflationsraten und gefährdeten die Geldwertstabilität.

Die Aktienquote im ARVEST Eurasia Stars Fund wurde 2007 gegenüber dem Vorjahr von 32.7% auf 52.1% erhöht. Die ausgewählten Aktienanlagen, die regionale Verschiebung der Anlagen zugunsten der asiatischen Wachstumsmärkte und die aktive Steuerung der Aktienquote führten zu einer besseren Performance des Fonds gegenüber dem Vergleichsindex.

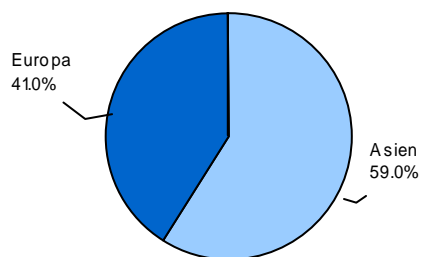
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2007 zeichnete sich Jan Burkhardt für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2008 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Die seit 1972 verfolgte ARVEST-Anlagestrategie werde ich auch in Zukunft in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee fortsetzen, da sie sich als äusserst erfolgreich erwiesen hat.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern



### Ausblick

Für das Gesamtjahr 2008 ist das Fondsmanagement - trotz der Turbulenzen an den Börsen – weiterhin verhalten optimistisch. Trotz der dämpfenden Impulse durch die Krise in den USA gibt es keinerlei Anzeichen dafür, dass das weltweite Wirtschaftswachstum ernsthaft ins Stocken geraten könnte. Eine Verlangsamung des Weltwirtschaftswachstums von zuletzt etwa 5% ist zwar sehr wahrscheinlich, trotzdem dürfte das Wachstum auch im laufenden Jahr über dem langfristigen Trend von 3.5% bleiben. Dies wird sich weiterhin positiv auf die Unternehmensgewinne und damit stimulierend auf die Aktienmärkte auswirken. Vor allem für die asiatischen Volkswirtschaften sind die Aussichten weiterhin sehr positiv. Kurseinbrüche an den Börsen werde ich für eine weitere Erhöhung der Aktienquote nutzen, um an der mittel- bis langfristigen Börsenhause noch stärker zu partizipieren.

Beyzade Han, im Januar 2008

## Vermögensrechnung

	31.12.07 EUR	31.12.06 EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'048'781.45	523'459.70	525'321.75
- Bankguthaben auf Zeit	2'250'000.00	3'505'000.00	-1'255'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'473'330.99	1'959'841.64	1'513'489.35
- Effektenfonds	124'221.93	0.00	124'221.93
Derivative Finanzinstrumente	-2'494.03	0.00	-2'494.03
Sonstige Vermögenswerte	9'391.50	7'591.54	1'799.96
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'903'231.84</b>	<b>5'995'892.88</b>	<b>907'338.96</b>
Verbindlichkeiten	-82'114.20	-59'398.14	-22'716.06
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'821'117.64</b>	<b>5'936'494.74</b>	<b>884'622.90</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'380.51</b>	<b>1'267.94</b>	<b>112.57</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-31.12.07 Anzahl	01.01.06-31.12.06 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'682	4'651	31
Ausgegebene Anteile	497	168	329
Zurückgenommene Anteile	-238	-137	-101
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'941</b>	<b>4'682</b>	<b>259</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-31.12.07 EUR	01.01.06-31.12.06 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'936'494.74	5'520'817.17	415'677.57
Wert der ausgegebenen Anteile	658'860.96	212'357.11	446'503.85
Wert der zurückgenommenen Anteile	-309'365.85	-161'408.52	-147'957.33
Ausschüttung	-441.36	0.00	-441.36
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	535'569.15	364'728.98	170'840.17
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'821'117.64</b>	<b>5'936'494.74</b>	<b>884'622.90</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07-31.12.07 EUR	01.01.06-31.12.06 EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	120'573.43	103'711.45	16'861.98
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	62'044.85	13'686.24	48'358.61
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-77.05	-2'783.80	2'706.75
<b>Total Ertrag</b>	<b>182'541.23</b>	<b>114'613.89</b>	<b>67'927.34</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-63.05	63.05
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-11'587.66	-15'911.01	4'323.35
Revisionsaufwand	-3'504.87	-3'297.12	-207.75
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-116'398.42	-86'870.04	-29'528.38
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	60'970.21	0.00	60'970.21
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'448.74	-8'438.07	-2'010.67
Sonstige Aufwendungen	-3'817.91	-1'392.94	-2'424.97
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-288.34	1'795.59	-2'083.93
<b>Total Aufwand</b>	<b>-85'075.73</b>	<b>-114'176.64</b>	<b>29'100.91</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>97'465.50</b>	<b>437.25</b>	<b>97'028.25</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	882'577.07	84'668.92	797'908.15
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-60'970.21	0.00	-60'970.21
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>919'072.36</b>	<b>85'106.17</b>	<b>833'966.19</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-383'503.21	279'622.81	-663'126.02
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>535'569.15</b>	<b>364'728.98</b>	<b>170'840.17</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	97'465.50	437.25	
Vortrag des Vorjahres	15.87	*0.00	
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	97'436.52	421.38	
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>19.72</b>	<b>0.09</b>	
Vortrag auf neue Rechnung	44.85	15.87	

\*Verlustvortrag wurde auf angesammelte real. Kapitalverluste übertragen (Art. 29 VstV)

### Dreijahresvergleich

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Nettofondsvermögen in EUR	6'821'117.64	5'936'494.74	5'520'817.17
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'380.51	1'267.94	1'187.02
Anzahl Anteile im Umlauf	4'941	4'682	4'651

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2007	2006	2005	2004
ARVEST EURASIA STARS FUND	8.9%	6.8%	13.1%	5.0%
S&P 700	1.0%	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.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- und Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen. Die Dritt- und Sammelverwahrung bringt es mit sich, dass die Fondsleitung an den hinterlegten Wertpapieren nicht mehr das Allein-, sondern nur noch das Miteigentum hat.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2007	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	2.06%	1.13%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2007	102.56%	

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'298'781.45	47.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'473'330.99	50.3%
Total Effektenfonds	124'221.93	1.8%
Total Derivative Finanzinstrumente	-2'494.03	0.0%
Sonstige Vermögenswerte	9'391.50	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'903'231.84</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-82'114.20	-1.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'821'117.64</b>	<b>98.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'048'781.45	15.2%
Bankguthaben auf Zeit	2'250'000.00	32.6%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'298'781.45</b>	<b>47.8%</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	42.35	127'050.00	1.8%
341960	1'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	132.94	132'940.00	1.9%
827766	1'300	Siemens AG	EUR	108.86	141'518.00	2.1%
<b>Finnland</b>						
8696	19'000	Stora Enso	EUR	10.24	194'560.00	2.8%
<b>Frankreich</b>						
524773	6'000	Total	EUR	56.83	340'980.00	4.9%
<b>Grossbritannien</b>						
408414	20'000	Tate & Lyle	GBP	4.45	121'159.89	1.8%
1987674	4'000	Royal Dutch Shell	EUR	28.75	115'000.00	1.7%
<b>Hong Kong</b>						
1181985	200'000	Victory City	HKD	2.43	42'737.56	0.6%
<b>Japan</b>						
762066	6'000	Hoya Corp	JPY	3'560.00	130'798.39	1.9%
763192	7'000	Ricoh Co	JPY	2'065.00	88'515.48	1.3%
763499	10'000	Takashimaya	JPY	1'350.00	82'667.52	1.2%
763969	3'200	Toyota Motor Corp	JPY	6'040.00	118'355.39	1.7%
784761	6'000	Sankyo Co	JPY	5'190.00	190'686.41	2.8%
<b>Korea</b>						
381611	1'600	Samsung Electronics	USD	292.75	320'965.65	4.6%
722052	1'800	Nong Shim Ltd	KRW	194'500.00	256'337.62	3.7%
1177560	1'500	LG Chem	KRW	89'600.00	98'405.53	1.4%
<b>Schweiz</b>						
1107539	300	Zurich Financial Services	CHF	332.50	60'310.17	0.9%
1200526	2'750	Novartis	CHF	62.10	103'252.82	1.5%
1203204	750	Roche	CHF	195.60	88'696.76	1.3%
<b>Singapur</b>						
824641	14'000	Venture Corporation	SGD	12.80	85'274.62	1.2%
1203567	200'000	People's Food Holdings	SGD	1.11	105'641.54	1.5%
<b>Thailand</b>						
1251223	160'000	Ratchaburi	THB	45.75	148'334.09	2.1%
1251249	40'000	Siam Cement	THB	232.00	188'051.96	2.7%
1252337	150'000	Thai Union Frozen Products	THB	22.50	68'391.74	1.0%
1958173	70'000	Thai Oil	THB	86.50	122'699.85	1.8%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>3'473'330.99</b>	<b>50.3%</b>
<b>Effektenfonds</b>						
Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2548506	120	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	1'510.69	124'221.93	1.8%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>124'221.93</b>	<b>1.8%</b>

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

## Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	93'866.20	1.4%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

## Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.6005
CAD	0.6899
CHF	0.6046
GBP	1.3613
HKD	0.0879
JPY	0.0061
KRW	0.0007
NOK	0.1260
SEK	0.1060
SGD	0.4759
THB	0.0203
USD	0.6852

<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 31.12.07
<b>China</b>					
1525456	Hua Han Bio-Pharma	748'000	0	748'000	0
<b>Deutschland</b>					
324410	BMW	0	3'000	0	3'000
337898	K&S Aktiengesellschaft	6'100	0	6'100	0
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	0	1'000	0	1'000
827766	Siemens AG	0	2'300	1'000	1'300
945657	DaimlerChrysler	7'000	0	7'000	0
<b>Finnland</b>					
8696	Stora Enso	0	19'000	0	19'000
<b>Frankreich</b>					
123397	BNP Paribas	0	1'300	1'300	0
524773	Total	0	6'000	0	6'000
<b>Grossbritannien</b>					
408414	Tate & Lyle	0	20'000	0	20'000
1987674	Royal Dutch Shell	0	4'000	0	4'000
<b>Hong Kong</b>					
1181985	Victory City Intl.	0	200'000	0	200'000
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	0	6'000	0	6'000
763192	Ricoh Co	0	7'000	0	7'000
763268	Shimizu Corp	0	40'000	40'000	0
763499	Takashimaya	0	10'000	0	10'000
763969	Toyota Motor Corp	0	3'200	0	3'200
784761	Sankyo Co	0	6'000	0	6'000
<b>Niederlande</b>					
603768	ABN Amro Holding	17'000	0	17'000	0
<b>Schweiz</b>					
1107539	Zurich Financial Services	0	300	0	300
1200526	Novartis	0	2'750	0	2'750
1203204	Roche	0	750	0	750
<b>Singapur</b>					
824641	Venture Corporation	0	14'000	0	14'000
1203567	People's Food Holdings	0	200'000	0	200'000
<b>Südkorea</b>					
381611	Samsung Electronics	0	1'600	0	1'600
721834	Daelim Industrial	5'000	0	5'000	0
722052	Nong Shim Ltd	0	1'800	0	1'800
852431	Hankook Tire	0	11'700	11'700	0
1177560	LG Chem	0	7'000	5'500	1'500
<b>Thailand</b>					
1251223	Ratchaburi	0	160'000	0	160'000
1251249	Siam Cement	0	40'000	0	40'000
1252337	Thai Union Frozen Products	0	150'000	0	150'000
1958173	Thai Oil	0	70'000	0	70'000
<b>USA</b>					
987222	Worthington	16'000	0	16'000	0
<b>Effektenfonds</b>					
Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.07
2548506	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	0	120	0	120

<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.

**Derivative Finanzinstrumente**

**Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen**

<b>Titel</b>	<b>Bestand 31.12.06</b>	<b>Kauf<sup>1</sup></b>	<b>Verkauf<sup>2</sup></b>	<b>Verfall<sup>3</sup></b>	<b>Bestand 31.12.07</b>
Put Siemens EUR 82 / 21.12.07	0	10	-10	0	0
Put Zurich CHF 320 / 21.12.07	0	50	-50	0	0
Put Novartis CHF 60 / 21.03.08	0	0	-25	0	-25

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

<b>Titel</b>	<b>Bestand 31.12.06</b>	<b>Kauf<sup>1</sup></b>	<b>Verkauf<sup>2</sup></b>	<b>Verfall<sup>3</sup></b>	<b>Bestand 31.12.07</b>
Call ABN Amro EUR 31 / 15.06.07	0	25	-25	0	0
Call Daimler EUR 60 / 15.06.07	0	10	-10	0	0
Call Siemens EUR 84 / 21.09.07	0	10	-10	0	0
Call ABN Amro EUR 30 / 21.09.07	0	20	-20	0	0

<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.

## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

## **Mitteilungen an die Anleger**

Die Reglementsänderung wurde am 2. und 6. Februar 2007 im Schweizerischen Handelsamtsblatt und am 3. und 7. Februar 2007 in der "Finanz und Wirtschaft" veröffentlicht und am 22. März 2007 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt. Die Änderungen traten am 2. April 2007 in Kraft und wurden im Halbjahresbericht per 30. Juni 2007 ausführlich dargelegt.



---

Zurlindenstrasse 134

Postfach

8036 Zürich

Tel. 01 454 36 66

Fax 01 462 08 45

info@bankrevision.ch

## **ARVEST STARS FUND (Umbrella) Bericht der Revisionsstelle**

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz) des Anlagefonds ARVEST STARS FUND (Umbrella), mit den Teilfonds

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

für das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung, entspricht der Jahresbericht den Vorschriften des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Zürich, 1. April 2008

Mit freundlichen Grüssen

**BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG**

Francis Zoller  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Revisor)

Thomas Wirth  
dipl. Wirtschaftsprüfer

### **Beilagen**

Jahresrechnung und weitere Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz