

Jahresbericht 2004

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2004

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 2004.....	6
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8

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 2004.....	14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	15

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
Weitere Informationen.....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 31.Dezember 2004.....	20
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	22
Veröffentlichungen.....	24
Revisionsberichte.....	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

Hinterlegungsstelle

SIS SEGAINTERSETTLE AG
CH Zürich

ARVEST STARS FUND – ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2004

Nettofondsvermögen	CHF 30'942'380.72
Total ausstehende Anteile	30'983
Inventarwert je Anteil	CHF 998.69
Ausschüttung in CHF	keine
Wertentwicklung in %	2.0% (seit 01.01.2004 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

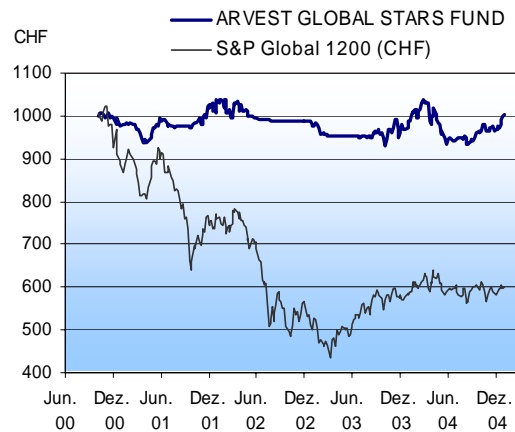
Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,
Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2004 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2004 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 2.0%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 3.4%. Bis Ende 2004 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.1% auf CHF 30.9 Mio.

Performance seit Lancierung 4.10.2000-31.12.2004 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

Das Jahr 2004 begann positiv für die meisten Aktienbörsen. Im Frühjahr schürten die Terrorakte in Madrid und Israel, Befürchtungen um eine Wirtschaftsabkühlung in China sowie deflationäre Tendenzen neue Verunsicherungen. Dies bekamen auch die Börsen zu spüren, deren positive Entwicklung zum Teil dahin schmolz. Diese Erwartungen konnten sich in der zweiten Jahreshälfte jedoch nicht bewahrheiten. Getrieben durch steigende Erdölpreise und wirtschaftliches Wachstum schwenkte das Pendel Richtung Inflation. Weder das weiterhin wachsende Zwillingdefizit der USA noch der in der Folge fallende US-Dollar konnten die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer trüben. So erholten sich die Börsen von ihrer frühsummerlichen Baisse, nachdem auch die Unsicherheit über den Ausgang der umstrittenen US-Präsidentenwahl weggefallen war. Ende Jahr zerstörte der schreckliche Tsunami weite Küstengebiete in Asien und erschütterte die Menschen weltweit, hatte jedoch kaum Einfluss auf die Börsenlandschaft. Obwohl das Börsenjahr 2004 global gesehen kein Spitzenjahrgang war, schlossen die meisten Börsen per Jahresende mit einem Plus.

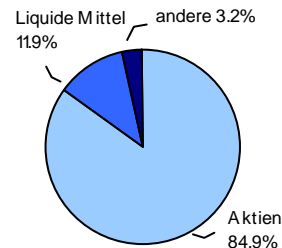
Anlagepolitik

Auf dem amerikanischen Kontinent fielen im letzten Jahr u.a. die kanadischen Erdölwerte positiv auf. Dank eines steigenden Erdölpreises und der Ausweitung der offiziellen Erdölreserven zeigten meine Investitionen in solche Werte wie z.B. Imperial Oil erfreuliche Kursentwicklungen. Weniger erfreulich entwickelten sich die Goldminenaktien, obwohl der Goldpreis aufgrund einer steigenden Nachfrage leicht anstieg. In der Folge verabschiedete ich mich von den Goldminenaktien, da diese bei wachsender Inflation wenig Potential versprachen.

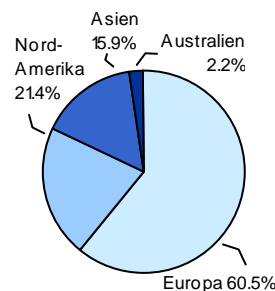
Skandinavien erachtete ich im 2004 als ein interessantes Anlagegebiet. Diese Märkte verzeichneten nach dem Jahr 2000 einen massiven Einbruch und verhieszen weiteres Aufholpotential. Steuersenkungen in Schweden und Norwegen waren weitere wirt-

schaftlich positive Vorzeichen. Die nordischen Märkte enttäuschten dann auch meine Erwartung nicht. Positionen wie Svenska Handelsbanken, der Versicherer Skandia oder der Elektronikgüterhersteller Elektrolux entwickelten sich äusserst positiv. Bei meinen Investitionen im Schlussquartal legte ich einen bedeutenden Fokus auf ausgesuchte Automobilwerte. Das Umsatzvolumen dieser Branche erreichte im letzten Jahr Höchstwerte, wobei das Wachstumspotential vor allem in den aufstrebenden asiatischen Märkten noch bei weitem nicht ausgeschöpft ist. Bei den Anlagen setzte ich auf Titel wie z.B. Honda, Toyota oder BMW. Die Positionen zeichnen sich im Branchenvergleich neben günstigen Bewertungen und steigendem Marktanteil vor allem durch Produktequalität und -Innovation aus. Bei meinen Investitionen legte ich grossen Wert auf Unternehmen, welche neben einer soliden Bilanz und historisch kontinuierlich steigenden Gewinnen über Produkte verfügen, die auch in Zukunft erfolgreich sein sollten. Gleichzeitig sollten sie möglichst nicht Hauptleidtragende von allfälligen grösseren Krisen sein. Per Jahresende waren über 90% des Fonds in Anlagen investiert. Die Aktienanlagen zeichnen sich gemäss meiner unabhängigen Analysen durch hohe Qualität und attraktive Bewertungen aus.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Ausblick

Für das Jahr 2005 erwarte ich mit hoher Wahrscheinlichkeit eine weit positivere Entwicklung der Märkte als die meisten Analysten prognostizieren. Auch die zurückhaltende Anlegerstimmung bekräftigt mich in meiner Markteinschätzung, denn eine Börsenhausse wird gemäss Kostolany im Pessimismus geboren, wächst in der Skepsis, reift in der Zuversicht und stirbt erst in der Euphorie. Angesichts der günstigen Bewertungen sowie realistischer Gewinnaussichten ausgewählter Titel, schätze ich die Wahrscheinlichkeit als sehr hoch ein, dass der ARVEST GLOBAL STARS FUND eine absolut positive und überdurchschnittliche Rendite im 2005 erzielen wird. Zum heutigen Zeitpunkt erwarte ich kurzfristig keine grösseren Rückschläge. Sollten sich trotz dem negative Entwicklungen zeigen, so wären meine Anlagen aus langfristiger Sicht immer noch attraktiv. Ich beabsichtige darum die Aktienquote auf einem weiterhin hohen Niveau zu halten.

Raimund Rüegg, im März 2005

Vermögensrechnung

	31.12.04	31.12.03	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'339'932.58	3'186'978.17	-1'847'045.59
- Bankguthaben auf Zeit	2'358'531.50	779'550.00	1'578'981.50
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	27'174'946.37	26'927'872.59	247'073.78
- Derivative Finanzinstrumente	153'482.96	482'922.14	-329'439.18
Sonstige Vermögenswerte	5'361.20	24'558.66	-19'197.46
Gesamtfondsvermögen	31'032'254.61	31'401'881.56	-369'626.95
Verbindlichkeiten	-89'873.89	-92'860.15	2'986.26
Nettofondsvermögen	30'942'380.72	31'309'021.41	-366'640.69
Inventarwert pro Anteil	998.69	978.99	19.70

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	31'981	31'526	455
Ausgegebene Anteile	1'640	1'238	402
Zurückgenommene Anteile	-2'638	-783	-1'855
Bestand Ende Berichtsperiode	30'983	31'981	-998

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	31'309'021.41	30'451'745.50	857'275.91
Wert der ausgegebenen Anteile	1'617'073.24	1'192'691.94	424'381.30
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'478'329.47	-735'985.82	-1'742'343.65
Ausschüttung	0.00	-35'253.90	35'253.90
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	494'615.54	435'823.69	58'791.85
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	30'942'380.72	31'309'021.41	-366'640.69

Erfolgsrechnung

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	67'109.03	75'742.81	-8'633.78
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	266'767.14	82'685.27	184'081.87
Erträge aus Gratisaktien	0.00	107.83	-107.83
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-10'059.68	-3'991.24	-6'068.44
Total Ertrag	323'816.49	154'544.67	169'271.82
Aufwand			
Passivzinsen	-86.66	-76.80	-9.86
Revisionsaufwand	-5'214.75	-10'260.45	5'045.70
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-251'454.26	-244'940.78	-6'513.48
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-44'995.40	-43'631.85	-1'363.55
Sonstige Aufwendungen	-42'741.85	-39'265.44	-3'476.41
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	13'617.84	2'581.98	11'035.86
Total Aufwand	-330'875.08	-335'593.34	4'718.26
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	-7'058.59	-181'048.67	173'990.08
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	611'352.28	-1'533'581.21	2'144'933.49
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	604'293.69	-1'714'629.88	2'318'923.57
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-109'678.15	2'150'453.57	-2'260'131.72
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	494'615.54	435'823.69	58'791.85

Verwendung des Erfolges

Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-7'058.59	-181'048.67
Vortrag des Vorjahres	-181'048.67	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-188'107.26	-181'048.67

Dreijahresvergleich

	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Nettobondsvermögen in CHF	30'942'380.72	31'309'021.41	30'451'745.50
Inventarwert pro Anteil in CHF	998.69	978.99	965.92
Anzahl Anteile im Umlauf	30'983	31'981	31'526

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2004	2003	2002	2001	2000
ARVEST GLOBAL STARS FUND	2.0%	1.5%	-5.3%	4.8%	-1.8%
S&P 1200	3.4%	16.7%	-34.3%	-14.3%	-12.0%

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 war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in CHF	In % des GFV
Engagementreduzierende Derivatpositionen		
- Devisentermingeschäfte (USD 5'700'000, SEK 17'000'000, CAD 550'000)	9'813'882.04	31.6%

Die engagementreduzierende Seite der am Bilanzstichtag offenen Devisentermingeschäfte war gemäss AFV-EBK Art. 9 Abs. 2 gedeckt durch Basiswerte im Umfang von USD 6'719'751.69, SEK 23'230'636.78, CAD 581'115. Es besteht ein Margenkonto im Umfang von CHF 1'788'731.50.

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., 31.12.04	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.05%	1.02%

Inventar des Fondsvermögens per 31.Dezember 2004

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'698'464.08	11.9%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	27'174'946.37	87.6%
Derivative Finanzinstrumente	153'482.96	0.5%
Sonstige Vermögenswerte	5'361.20	0.0%
Gesamtfondsvermögen	31'032'254.61	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-89'873.89	0.3%
Nettofondsvermögen	30'942'380.72	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'339'932.58	4.3%
Bankguthaben auf Zeit	2'358'531.50	7.6%
Total der flüssigen Mittel	3'698'464.08	11.9%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Australien					568'152.68	1.8%
641643	11'000	National Australia Bank	AUD	28.82	281'862.48	0.9%
1265632	200'000	Australian Agricultural	AUD	1.61	286'290.20	0.9%
Dänemark					285'289.07	0.9%
1150721	8'200	Danske Bank	DKK	167.75	285'289.07	0.9%
Deutschland					4'795'741.64	15.4%
324410	30'000	BMW	EUR	33.20	1'538'023.20	5.0%
325648	27'000	Bilfinger Berger	EUR	30.25	1'261'225.35	4.1%
330420	15'000	Douglas	EUR	26.00	602'238.00	1.9%
827766	9'500	Siemens	EUR	62.38	915'108.36	2.9%
945657	8'800	DaimlerChrysler	EUR	35.26	479'146.73	1.5%
Grossbritannien					902'662.42	2.9%
23800	30'000	Lloyds TSB Group	GBP	4.73	310'079.88	1.0%
1110646	28'000	Standard Chartered	GBP	9.69	592'582.54	1.9%
Japan					3'928'942.29	12.6%
762060	27'500	Honda Motor	JPY	5310.00	1'621'169.55	5.2%
762224	30'000	Kao	JPY	2620.00	872'617.20	2.8%
763969	31'000	Toyota Motor	JPY	4170.00	1'435'155.54	4.6%
Kanada					4'737'169.78	15.4%
23554	41'000	Talisman Energy	USD	26.96	1'259'668.26	4.1%
678588	32'000	Bank of Nova Scotia	USD	33.85	1'234'414.72	4.0%
690393	25'000	Imperial Oil	USD	59.40	1'692'306.00	5.5%
697464	9'500	Petro Canada	CAD	61.17	550'780.80	1.8%
Niederlande					1'610'160.50	5.2%
603768	53'500	ABN Amro	EUR	19.49	1'610'160.50	5.2%
Schweden					3'975'780.27	12.8%
25270	41'000	Svenska Handelsbank	SEK	173.00	1'213'966.95	3.9%
612883	53'900	Electrolux	SEK	152.00	1'402'197.72	4.5%
613808	240'000	Skandia Insurance	SEK	33.10	1'359'615.60	4.4%
Schweiz					1'820'700.00	5.9%
1205604	6'120	Nestlé	CHF	297.50	1'820'700.00	5.9%
Spanien					2'559'480.61	8.2%
36226	31'000	Iberdrola	EUR	18.37	879'375.57	2.8%
826858	78'500	Telefonica	EUR	13.86	1'680'105.04	5.4%
Südkorea					274'529.64	0.9%
381611	1'100	Samsung Electronics	USD	219.00	274'529.64	0.9%
USA					891'845.26	2.9%
903838	13'500	Air Products & Chemicals	USD	57.97	891'845.26	2.9%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Anlagen (gem. AFV Art. 31 Abs. 4a)

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1159923	47'102	Hussman Strategic Growth Fund	USD	15.36	824'492.21	2.7%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					27'174'946.37	87.6%

Derivative Finanzinstrumente (an einem anderen geregelter, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt)

Kontrakte	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
-550'000	Devisentermingeschäft CAD/CHF 28.02.2005	CAD	13'180.35	0.0%
-2'500'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 22.06.2005	USD	-1'754.30	0.0%
-1'000'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 23.09.2005	USD	132'094.00	0.4%
-2'200'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 04.11.2005	USD	141'554.60	0.5%
-17'000'000	Devisentermingeschäft SEK/CHF 22.08.2005	SEK	-111'291.69	-0.4%
0	Devisentermingeschäft SEK/CHF 02.09.2005	SEK	-20'300.00	-0.1%
Total der Derivativen Finanzinstrumente			153'482.96	0.5%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5442
USD	1.1396
GBP	2.1852
AUD	0.8891
JPY	0.0111
HKD	0.1465
THB	0.0293
SGD	0.6983
NOK	0.1874
SEK	0.1712

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
Australien					
641643	National Australia Bank	0	11'000	0	11'000
642022	Perilya	650'000	350'000	1'000'000	0
646699	Kingsgate Consolidated	260'000	240'000	500'000	0
650853	Newcrests Mining	30'000	24'000	54'000	0
1029489	Jubilee Mines NL	270'000	30'000	300'000	0
1265632	Australian Agricultural	0	200'000	0	200'000
1294331	Sally Malay Mining	0	720'000	720'000	0
Brasilien					
1128325	Ambev-Cia de Bebidas das Americas	0	8'000	8'000	0
China					
1067428	Petro China	1'500'000	0	1'500'000	0
1699091	Avichina Industry & Technology	1'200'000	0	1'200'000	0
Dänemark					
1150721	Danske Bank	0	8'200	0	8'200
Deutschland					
324410	BMW	0	30'000	0	30'000
325648	Bilfinger Berger	25'000	55'500	53'500	27'000
326001	Hugo Boss	36'000	51'500	87'500	0
330420	Douglas	0	15'000	0	15'000
337898	K&S Aktiengesellschaft	10'000	14'000	24'000	0
827766	Siemens	0	9'500	0	9'500
945657	DaimlerChrysler	0	8'800	0	8'800
Finnland					
43972	UPM-Kymmene	20'000	0	20'000	0
Frankreich					
524773	Total	0	1'350	1'350	0
Grossbritannien					
23800	Lloyds TSB Group	0	30'000	0	30'000
386676	Gus	0	18'000	18'000	0
457567	Phytopharm	64'000	50'000	114'000	0
562239	BTG	70'000	0	70'000	0
624531	Cadbury Schweppes	0	119'000	119'000	0
1110646	Standard Chartered	0	28'000	0	28'000
Hong Kong					
981600	Lerado Group	0	1'000'000	1'000'000	0
1014019	Coslight Technology Internat. Group	450'000	0	450'000	0
1365849	Dream International	900'000	0	900'000	0
1054869	Hongkong.com	0	2'000'000	2'000'000	0
1439314	Harbin Brewery	0	1'200'000	1'200'000	0
Indien					
1221723	Dr. Reddy's Laboratories	0	3'800	3'800	0
Italien					
566118	Autostrada Torino-Milano Spa	33'000	0	33'000	0
Japan					
762060	Honda Motor	0	27'500	0	27'500
762224	Kao	0	30'000	0	30'000
762445	Kyocera	4'000	0	4'000	0
763969	Toyota Motor	28'000	31'000	28'000	31'000
Kanada					
23554	Talisman Energy	0	41'000	0	41'000
678588	Bank of Nova Scotia	0	32'000	0	32'000
690393	Imperial Oil	0	30'000	5'000	25'000
697464	Petro Canada	0	9'500	0	9'500

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, 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, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

697727	Placer Dome	45'000	0	45'000	0
697960	Precision Drilling	0	15'000	15'000	0
Malaysien					
785683	Eon Capital	180'000	0	180'000	0
Niederlande					
587843	Royal Dutch Petroleum	0	4'700	4'700	0
603768	ABN Amro	0	53'500	0	53'500
819106	Rodamco Europe NV	8'600	0	8'600	0
1229159	Heineken	18'000	0	18'000	0
1256533	ING Groep NV	11'289	0	11'289	0
Norwegen					
599373	Norsk Hydro	0	9'000	9'000	0
599441	Orkla Asa	11'000	20'000	31'000	0
Schweden					
25270	Svenska Handelsbank	0	41'000	0	41'000
467693	Tele2 AB	0	9'000	9'000	0
612883	Electrolux	15'000	77'900	39'000	53'900
613069	Skanska	0	200'000	200'000	0
613808	Skandia Insurance	0	240'000	0	240'000
613906	Hennes & Mauritz	30'000	77'000	107'000	0
613968	Investor AB	0	170'000	170'000	0
614663	Ericsson	0	350'000	350'000	0
1081665	Sandvik AB	0	10'000	10'000	0
Schweiz					
1107539	Zurich Financial Services	2'000	0	2'000	0
1200526	Novartis	8'000	0	8'000	0
1205604	Nestle	900	6'120	900	6'120
1213250	AFG Arbonia Forster	2'000	0	2'000	0
Singapur					
264397	First Engineering	400'000	800'000	1'200'000	0
824243	DBS Group Holding	0	40'000	40'000	0
824245	City Developments	210'000	90'000	300'000	0
1151800	Capitaland	400'000	600'000	1'000'000	0
1219768	Asiatravel.com	0	750'000	750'000	0
1759856	Speedy-Tech Electronics	0	25'000	25'000	0
1788781	Capita Commercial Trust	0	100'000	100'000	0
1805110	Bonus WTS City Developments	0	20'000	20'000	0
1805709	Bezugsrecht City Development	0	80'000	80'000	0
Spanien					
36226	Iberdrola	0	31'000	0	31'000
826858	Telefonica	50'000	78'500	50'000	78'500
Südkorea					
381611	Samsung Electronics	1'900	3'900	4'700	1'100
Taiwan					
1393451	Acer Inc GDR	57'464	42'536	100'000	0
Thailand					
124314	Bank of Ayudhya Public Co Ltd	800'000	600'000	1'400'000	0
1728085	Thai Focused Equity Fund A Shs	3'205.32	152.70	3'358.03	0
1728085	Thai Focused Equity Fund C Shs	0	1'871.12	1'871.12	0
USA					
903838	Air Products & Chemicals	0	33'500	20'000	13'500
912064	Bed Bath & Beyond	0	19'700	19'700	0
938718	Hewlett-Packard	0	44'000	44'000	0
939360	Home Depot	18'000	0	18'000	0
943981	Johnson & Johnson	0	13'300	13'300	0
950605	McDonald's	18'000	0	18'000	0
951138	Merck	0	9'900	9'900	0
956952	Newmont Mining	16'500	0	16'500	0
963896	Procter & Gamble	4'500	0	4'500	0
973403	Starbucks	0	22'000	22'000	0
984192	Walt Disney Company	20'000	0	20'000	0
1159923	Hussman Strategic Growth Fund	0	47'102.39	0	47'102.39
Übrige					
1666344	Julius Bär MP Gold Equity Fund	6'666	0	6'666	0

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.04
Put Royal Dutch EUR 36 / 15.10.04	-55	55	0	0	0
Put Nestle CHF 300 / 18.06.04	0	300	300	0	0
Put Telefonica EUR 10.41 / 17.09.04	0	550	0	550	0
Put Investor SEK 65 / 17.09.04	0	250	0	250	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.04
Call Nestle CHF 330/ 17.12.04	0	90	90	0	0
Call Imperial Oil USD 55/17.12.04	0	250	250	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 30.06.04	-500'000	500'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 23.07.04	0	2'000'000	2'000'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 23.09.04	0	1'000'000	1'000'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 05.11.04	-2'700'000	2'700'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 22.12.04	-2'500'000	2'500'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 22.06.05	0	0	2'500'000	0	-2'500'000
Devisentermingeschäft USD/CHF 23.09.05	0	0	1'000'000	0	-1'000'000
Devisentermingeschäft USD/CHF 04.11.05	0	0	2'200'000	0	-2'200'000
Devisentermingeschäft HKD/CHF 25.05.04	-8'500'000	8'500'000	0	0	0
Devisentermingeschäft HKD/CHF 08.06.04	-1'000'000	1'000'000	0	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 20.08.04	0	17'000'000	17'000'000	0	0
Devisentermingeschäft SEK/CHF 22.08.05	0	0	17'000'000	0	-17'000'000
Devisentermingeschäft SEK/CHF 02.09.05	0	7'000'000	7'000'000	0	0
Devisentermingeschäft SGD/CHF 13.07.04	0	1'300'000	1'300'000	0	0
Devisentermingeschäft SGD/CHF 20.08.04	0	3'500'000	3'500'000	0	0
Devisentermingeschäft CAD/CHF 28.02.05	0	0	550'000	0	-550'000
Devisentermingeschäft THB/CHF 30.07.04	0	15'000'000	15'000'000	0	0

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratisaktien, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, 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, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

³ „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- Optionsrechten.

ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2004

Nettobondsvermögen	USD 9'016'375.93
Total ausstehende Anteile	8'362
Inventarwert je Anteil	USD 1'078.26
Ausschüttung in USD	keine
Wertentwicklung in %	4.2% (seit 01.01.2004 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

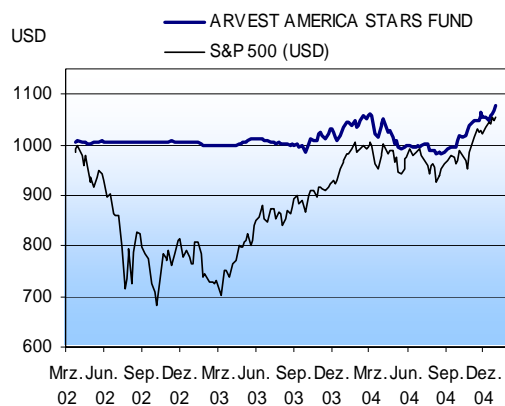
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2004 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung.

Im Jahr 2004 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 4.2%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 9%. Bis Ende 2004 erhöhte sich das Fondsvermögen um 18.9% auf USD 9.0 Mio.

Performance seit Lancierung 22.03.2002– 31.12.2004 in US-Dollar (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

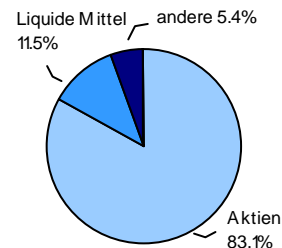
Das Jahr 2004 begann positiv für die meisten Aktienbörsen. Im Frühjahr schürten die Terrorakte in Madrid und Israel, Befürchtungen um eine Wirtschaftsabkühlung in China sowie deflationäre Tendenzen neue Verunsicherungen. Dies bekamen auch die Börsen zu spüren, deren positive Entwicklung zum Teil dahin schmolz. Diese Erwartungen konnten sich in der zweiten Jahreshälfte jedoch nicht bewahrheiten. Getrieben durch steigende Erdölpreise und wirtschaftliches Wachstum schwenkte das Pendel Richtung Inflation. Weder das weiterhin wachsende Zwillingdefizit der USA noch der in der Folge fallende US-Dollar konnten die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer trüben. So erholten sich die Börsen von ihrer frühsummerlichen Baisse, nachdem auch die Unsicherheit über den Ausgang der umstrittenen US-Präsidentenwahlen weggefallen war. Obwohl das Börsenjahr 2004 global gesehen kein Spitzenjahrgang war, schlossen die meisten Börsen per Jahresende mit einem Plus.

Anlagepolitik

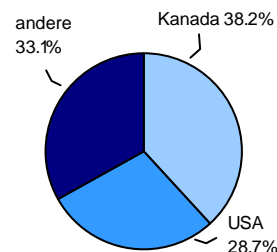
Auf dem amerikanischen Kontinent fielen im letzten Jahr u.a. die kanadischen Erdölwerte positiv auf. Dank eines steigenden Erdölpreises und der Ausweitung der offiziellen Erdölreserven zeigten meine Investitionen in solche Werte wie z.B. Imperial Oil erfreuliche Kursentwicklungen. Weniger erfreulich entwickelten sich die Goldminenaktien, obwohl der Goldpreis aufgrund einer steigenden Nachfrage leicht anzog. In der Folge verabschiedete ich mich von den Goldminenaktien, da diese bei wachsender Inflation wenig Potential versprachen.

Bei meinen Investitionen legte ich grossen Wert auf Unternehmen, welche neben einer soliden Bilanz und historisch kontinuierlich steigenden Gewinnen über Produkte verfügen, die auch in Zukunft erfolgreich sein sollten. Gleichzeitig sollten sie möglichst nicht Hauptleidtragende von allfälligen grösseren Krisen sein. Per Jahresende waren über 88% des Fonds in Anlagen investiert. Die Aktienanlagen zeichnen sich gemäss meiner unabhängigen Analysen durch Qualität und attraktive Bewertung aus.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Ausblick

Für das Jahr 2005 erwarte ich mit hoher Wahrscheinlichkeit eine weit positivere Entwicklung der Märkte als die meisten Analysten prognostizieren. Auch die zurückhaltende Anlegerstimmung bekräftigt mich in meiner Markteinschätzung, denn eine Börsenhausse wird gemäss Kostolany im Pessimismus geboren, wächst in der Skepsis, reift in der Zuversicht und stirbt erst in der Euphorie. Angesichts der günstigen Bewertungen sowie realistischer Gewinnaussichten ausgewählter Titel, schätze ich die Wahrscheinlichkeit als sehr hoch ein, dass der ARVEST AMERICA STARS FUND eine absolut positive und überdurchschnittliche Rendite im 2005 erzielen wird. Zum heutigen Zeitpunkt erwarte ich kurzfristig keine grösseren Rückschläge. Sollten sich trotzdem negative Entwicklungen zeigen, so wären meine Anlagen aus langfristiger Sicht immer noch attraktiv. Ich beabsichtige darum die Aktienquote auf einem weiterhin hohen Niveau zu halten.

Raimund Rüegg, im März 2005

Vermögensrechnung

	31.12.04	31.12.03	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	444'364.08	298'576.17	145'787.91
- Bankguthaben auf Zeit	600'000.00	1'200'000.00	-600'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	8'038'035.73	6'143'939.00	1'894'096.73
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	-200.00	200.00
Sonstige Vermögenswerte	966.04	2'959.04	-1'993.00
Gesamtfondsvermögen	9'083'365.85	7'645'274.21	1'438'091.64
Verbindlichkeiten	-66'989.91	-62'789.29	-4'200.62
Nettofondsvermögen	9'016'375.94	7'582'484.92	1'433'891.02
Inventarwert pro Anteil	1'078.26	1'035.15	43.11

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'325	6'583	742
Ausgegebene Anteile	1'462	1'009	453
Zurückgenommene Anteile	-425	-267	-158
Bestand Ende Berichtsperiode	8'362	7'325	1'037

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'582'484.92	6'610'727.70	971'757.22
Wert der ausgegebenen Anteile	1'543'776.33	1'030'681.47	513'094.86
Wert der zurückgenommenen Anteile	-430'321.51	-267'700.84	-162'620.67
Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	320'436.20	208'776.59	111'659.61
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	9'016'375.94	7'582'484.92	1'433'891.02

Erfolgsrechnung

	01.01.04.-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	29'299.32	51'675.20	-22'375.88
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	49'730.78	7'167.30	42'563.48
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-17'257.99	-3593.98	-13'664.01
Total Ertrag	61'772.11	55'248.52	6'523.59
Aufwand			
Passivzinsen	-52.33	-78.76	26.43
Revisionsaufwand	-3'339.57	-9'533.09	6193.52
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-105'387.60	-80'748.40	-24'639.20
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-11'804.28	-11'202.55	-601.73
Sonstige Aufwendungen	-9'698.26	-17'870.71	8'172.45
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	4'760.36	793.83	3'966.53
Total Aufwand	-125'521.68	-118'639.68	-6'882.00
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	-63'749.57	-63'391.16	-358.41
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	123'067.21	-104'339.53	227'406.74
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	59'317.64	-167'730.69	227'048.33
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	261'118.56	376'507.28	-115'388.72
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	320'436.20	208'776.59	111'659.61
Verwendung des Erfolges			
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-63'749.57	-63'391.16	
Vortrag des Vorjahres	-64'161.72	-770.56	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00	
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	0.00	0.00	
Vortrag auf neue Rechnung	-127'911.29	-64'161.72	

Dreijahresvergleich

	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Nettobondsvermögen in USD	9'016'375.94	7'582'484.92	6'610'727.70
Inventarwert pro Anteil in USD	1'078.26	1'035.15	1'004.21
Anzahl Anteile im Umlauf	8'362	7'325	6'583

Vergangene Wertentwicklung USD

	2004	2003	2002
ARVEST AMERICA STARS FUND	4.2%	3.1%	0.4%
S&P 500	9.0%	26.4%	-23.4%

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.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.04	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.55%	1.03%

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2004

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'044'364.08	11.5%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	8'038'035.73	88.5%
Sonstige Vermögenswerte	966.04	0.0%
Gesamtfondsvermögen	9'083'365.85	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-66'989.91	0.7%
Nettofondsvermögen	9'016'375.94	99.3%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	444'364.08	4.9%
Bankguthaben auf Zeit	600'000.00	6.6%
Total der flüssigen Mittel	1'044'364.08	11.5%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
USA					2'601'902.00	28.8%
903838	9'000	Air Products & Chemicals	USD	57.97	521'730.00	5.7%
911702	5'400	Baxter International	USD	34.54	186'516.00	2.1%
935590	2'800	WW Grainger	USD	66.62	186'536.00	2.1%
943981	5'800	Johnson & Johnson	USD	63.42	367'836.00	4.0%
945657	10'500	DaimlerChrysler	USD	48.05	504'525.00	5.6%
948564	6'100	Lowe's Companies	USD	57.59	351'299.00	3.9%
961618	4'300	Pepsico	USD	52.20	224'460.00	2.5%
967510	10'000	Rowan Companies	USD	25.90	259'000.00	2.9%
Kanada					2'917'622.65	32.0%
23554	16'900	Talisman Energy	USD	26.96	455'624.00	5.0%
678588	17'400	Bank of Nova Scotia	USD	33.85	588'990.00	6.5%
690393	9'400	Imperial Oil	USD	59.40	558'360.00	6.1%
697464	6'750	Petro Canada	CAD	61.17	343'404.92	3.8%
697829	9'300	Power Corp of Canada	CAD	31.00	239'777.76	2.6%
697960	4'500	Precision Drilling	USD	62.80	282'600.00	3.1%
699232	8'400	Royal Bank of Canada	CAD	64.25	448'865.97	4.9%
Übrige					2'025'142.74	22.2%
325648	4'600	Bilfinger Berger	EUR	30.25	188'553.38	2.1%
381611	770	Samsung Electronics	USD	217.50	167'475.00	1.8%
612883	8'800	Electrolux	SEK	152.00	200'886.49	2.2%
762060	3'500	Honda Motor	JPY	5310.00	181'055.34	2.0%
763969	5'000	Toyota Motor	JPY	4170.00	203'121.01	2.2%
826858	20'000	Telefonica	EUR	13.86	375'616.22	4.1%
827766	4'150	Siemens	EUR	62.38	350'787.88	3.9%
1205604	1'370	Nestlé	CHF	297.50	357'647.42	3.9%

Anlagen (gem. AFV Art. 31 Abs. 4a)

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
945788	3'800	Korea Fund	USD	24.06	91'428.00	1.0%
1159923	26'168	Hussman Strategic Growth Fund	USD	15.36	401'940.34	4.4%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					8'038'035.73	88.5%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
EUR	1.3550
CHF	0.8775
JPY	0.0097
GBP	1.9175
SEK	0.1502
CAD	0.8317

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
USA					
61255	Royal Caribbean Cruises	0	1'900	1'900	0
903737	AGCO	0	4'400	4'400	0
903838	Air Products & Chemicals	4'500	12'100	7'600	9'000
906153	American Express	6'300	0	6'300	0
906483	American International Group	0	5'000	5'000	0
908039	Anheuser-Busch Cos	1'300	0	1'300	0
908597	Archer-Daniels Midland	3'900	4'600	8'500	0
910125	Autozone	2'300	0	2'300	0
911702	Baxter International	0	5'400	0	5'400
912064	Bed Bath & Beyond	7'000	1'800	8'800	0
918546	Cisco Systems	0	4'000	4'000	0
919390	Coca Cola	0	6'100	6'100	0
933071	General Electric	0	2'300	2'300	0
935590	WW Grainger	0	2'800	0	2'800
938718	Hewlett Packard	11'900	11'800	23'700	0
939360	Home Depot	10'300	0	10'300	0
941595	Intel	0	5'500	5'500	0
943981	Johnson & Johnson	0	13'700	7'900	5'800
945657	DaimlerChrysler	0	10'500	0	10'500
948564	Lowe's Companies	4'000	6'100	4'000	6'100
950142	May Department Stores	2'500	0	2'500	0
950605	McDonald's	13'600	10'900	24'500	0
951138	Merck	0	7'500	7'500	0
952125	Millipore	0	1'500	1'500	0
956952	Newmont Mining	9'600	0	9'600	0
959184	Oracle	5'500	5'500	11'000	0
959295	Outback Steakhouse	1'300	0	1'300	0
960267	Pall	0	9'500	9'500	0
961618	Pepsico	0	4'300	0	4'300
963390	Pogo Producing	1'500	0	1'500	0
963896	Procter & Gamble	4'000	0	4'000	0
967510	Rowan Companies	0	10'000	0	10'000
972817	Staples	10'000	0	10'000	0
973403	Starbucks	9'000	6'100	15'100	0
984101	Wal Mart Stores	0	7'000	7'000	0
984192	Walt Disney	14'700	0	14'700	0
995745	Varian Medical Systems	0	2'600	2'600	0
1132109	Constellation Brands	700	0	700	0
1159923	Hussman Strategic Growth Fund	0	26'167.99	0	26'167.99
1330331	Conocophillips150	1'300	0	1'300	0
1331740	Altria Group	0	8'400	8'400	0
1484907	Carmax	5'000	0	5'000	0
1647069	Dell	0	3'100	3'100	0
Kanada					
23554	Talisman Energy	0	16'900	0	16'900
678588	Bank of Nova Scotia	0	17'400	0	17'400
690393	Imperial Oil	5'400	12'700	8'700	9'400
697464	Petro Canada	0	6'750	0	6'750
697727	Placer Dome	18'000	0	18'000	0
697829	Power Corp of Canada	0	9'300	0	9'300
697960	Precision Drilling	8'000	12'400	15'900	4'500
699232	Royal Bank of Canada	0	8'400	0	8'400
1554514	Kinross Gold	18'000	0	18'000	0
Übrige					
325648	Bilfinger Berger	0	6'800	2'200	4'600
381611	Samsung Electronics	1'300	940	1'470	770
612883	Electrolux	0	8'800	0	8'800
613069	Skanska	0	25'000	25'000	0
613968	Investor AB	0	7'200	7'200	0
624531	Cadbury Schweppes	0	18'000	18'000	0
646699	Kingsgate Consolidated	0	72'000	72'000	0
762060	Honda Motor	0	3'500	0	3'500
763969	Toyota Motor	0	5'000	0	5'000
826858	Telefonica	0	20'000	0	20'000
827766	Siemens	0	4'150	0	4'150
945788	Korea Fund	0	3'800	0	3'800
1128325	American Beverages	6'200	2'500	8'700	0
1205604	Nestlé	0	1'770	400	1'370
1393451	Acer GDR Reg.	0	40'000	40'000	0
1507697	Ericsson AB	0	2'700	2'700	0
1666344	JB Multipartner Gold EQ Fund	0	2'400	2'400	0

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, 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, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf¹	Verkauf²	Verfall³	Bestand 31.12.04
Put Coca Cola USD 35 / 16.01.04	-40		0	40	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf¹	Verkauf²	Verfall³	Bestand 31.12.04
Call Imperial Oil USD 55 / 17.12.04	0	80	80	0	0

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, 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, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

³ „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- Optionsrechten.

ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2004

Nettofondsvermögen	EUR 4'614'751.21
Total ausstehende Anteile	4'397
Inventarwert je Anteil	EUR 1'049.52
Ausschüttung in EUR	keine
Wertentwicklung in %	5.0% (seit 04.08.2004 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

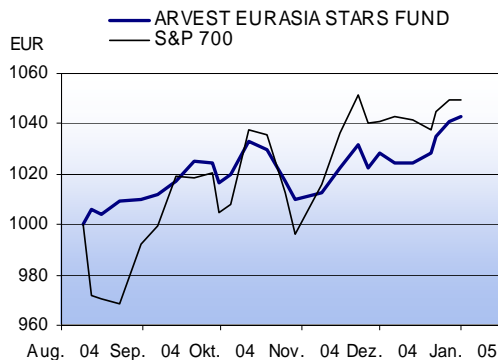
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2004 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2004 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 5.0%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um 5.7%. Das Fondsvolumen betrug EUR 4.6 Mio. per 31.12.04.

Performance seit Lancierung 04.08.04 – 31.12.2004 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

Das Jahr 2004 begann positiv für die meisten Aktienbörsen. Im Frühjahr schürten die Terrorakte in Madrid und Israel, Befürchtungen um eine Wirtschaftsabkühlung in China sowie deflationäre Tendenzen neue Verunsicherungen. Dies bekamen auch die Börsen zu spüren, deren positive Entwicklung zum Teil dahin schmolz. Diese Erwartungen konnten sich in der zweiten Jahreshälfte jedoch nicht bewahrheiten. Getrieben durch steigende Erdölpreise und wirtschaftliches Wachstum schwenkte das Pendel Richtung Inflation. Weder das weiterhin wachsende Zwillingsdefizit der USA noch der in der Folge fallende US-Dollar konnten die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer trüben. So erholten sich die Börsen von ihrer fröhlichen Baisse, nachdem auch die Unsicherheit über den Ausgang der umstrittenen US-Präsidentenwahlen weggefallen war. Ende Jahr zerstörte der schreckliche Tsunami weite Küstengebiete in Asien und erschütterte die Menschen weltweit, hatte jedoch kaum Einfluss auf die Börsenlandschaft. Obwohl das Börsenjahr 2004 global gesehen kein Spitzenjahrgang war, schlossen die meisten Börsen per Jahresende mit einem Plus.

Anlagepolitik

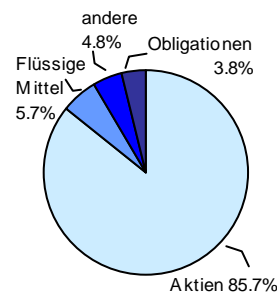
Im August 2004 wurde der ARVEST EURASIA STARS FUND als dritter Aktienfonds gegründet. Die Lancierung erfolgte in einem günstigen Marktumfeld.

Skandinavien erachtete ich im 2004 als ein interessantes Anlagegebiet. Diese Märkte verzeichneten nach dem Jahr 2000 einen massiven Einbruch und verhieszen weiteres Aufholpotential. Steuersenkungen in Schweden und Norwegen waren weitere wirtschaftlich positive Vorzeichen. Die nordischen Märkte enttäuschten dann auch meine Erwartung nicht. Positionen wie Svenska Handelsbanken, der Versicherer Skandia oder der Elektronikgüterhersteller Elektrolux entwickelten sich äusserst positiv. Bei meinen Investitionen im Schlussquartal legte ich einen bedeutenden Fokus auf ausgesuchte Automobilwerte. Das Umsatzvolumen dieser Branche erreichte im letzten Jahr Höchstwerte,

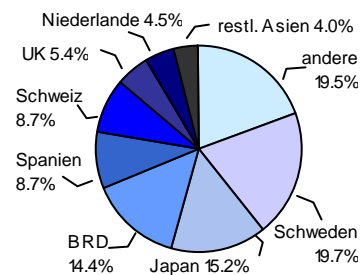
wobei das Wachstumspotential vor allem in den aufstrebenden asiatischen Märkten noch bei weitem nicht ausgeschöpft ist. Bei den Anlagen setzte ich auf Titel wie z.B. Honda, Toyota oder BMW. Die Positionen zeichnen sich im Branchenvergleich neben günstigen Bewertungen und steigendem Marktanteil vor allem durch Produktequalität und –Innovation aus.

Bei meinen Investitionen legte ich grossen Wert auf Unternehmen, welche neben einer soliden Bilanz und historisch kontinuierlich steigenden Gewinnen über Produkte verfügen, die auch in Zukunft erfolgreich sein sollten. Gleichzeitig sollten sie möglichst nicht Hauptleidtragende von allfälligen grösseren Krisen sein. Per Jahresende waren über 90% des Fonds in Anlagen investiert. Die Aktienanlagen zeichnen sich gemäss meiner unabhängigen Analysen, durch Qualität und attraktive Bewertung aus.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Ländern (in %)



Ausblick

Für das Jahr 2005 erwarte ich mit hoher Wahrscheinlichkeit eine weit positivere Entwicklung der Märkte als die meisten Analysten prognostizieren. Auch die zurückhaltende Anlegerstimmung bekräftigt mich in meiner Markteinschätzung, denn eine Börsenhausse wird gemäss Kostolany im Pessimismus geboren, wächst in der Skepsis, reift in der Zuversicht und stirbt erst in der Euphorie. Angesichts der günstigen Bewertungen sowie realistischer Gewinnaussichten ausgewählter Titel, schätze ich die Wahrscheinlichkeit als sehr hoch ein, dass der ARVEST EURASIA STARS FUND eine absolut positive und überdurchschnittliche Rendite im 2005 erzielen wird. Zum heutigen Zeitpunkt erwarte ich kurzfristig keine grösseren Rückschläge. Sollten sich trotzdem negative Entwicklungen zeigen, so wären meine Anlagen aus langfristiger Sicht immer noch attraktiv. Ich beabsichtige darum die Aktienquote auf einem weiterhin hohen Niveau zu halten.

Raimund Rüegg, im März 2005

Vermögensrechnung

	31.12.04
Verkehrswerte	EUR
Flüssige Mittel	
- Bankguthaben auf Sicht	266'934.19
Anlagen	
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'162'956.01
- Obligationen	177'531.00
- Derivative Finanzinstrumente	42'565.06
Sonstige Vermögenswerte	2'850.00
Gesamtfondsvermögen	4'652'836.26
Verbindlichkeiten	-38'085.05
Nettofondsvermögen	4'614'751.21
Inventarwert pro Anteil	1'049.52

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	04.08.04-31.12.04
	Anzahl
Bestand Anfang Berichtsperiode	0
Ausgegebene Anteile	4'412
Zurückgenommene Anteile	-15
Bestand Ende Berichtsperiode	4'397

Veränderung des Nettofondsvermögen

	04.08.04-31.12.04
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Wert der ausgegebenen Anteile	4'468'279.94
Wert der zurückgenommenen Anteile	-15'192.38
Ausschüttung	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	161'663.65
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4'614'751.21

Erfolgsrechnung

	04.08.04-31.12.04
Ertrag	EUR
Erträge der Bankguthaben	5'705.18
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'509.68
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	1'236.16
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-1'970.66
Total Ertrag	11'480.36
Aufwand	
Passivzinsen	-12.38
Revisionsaufwand	-3'900.00
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-37'998.98
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-2'795.87
Sonstige Aufwendungen	-1'083.93
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	48.00
Total Aufwand	-45'743.16
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	-34'262.80
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	33'499.07
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-763.73
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	162'427.38
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	161'663.65

Verwendung des Erfolges

Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-34'262.80
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-34'262.80

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in EUR	In % des GFV
Engagementreduzierende Derivatpositionen Devisentermingeschäfte (USD 900'000, CAD 200'000)	-787'643.10	16.9%

Die engagementreduzierende Seite der am Bilanzstichtag offenen Devisenderivate war gemäss AFV-EBK Art. 9 Abs. 2 gedeckt durch Basiswerte im Umfang von USD 1'153'560.78, CAD 214'084.45.

Zur Sicherung der Devisentermingeschäfte dienen Wertschriften im Umfang von EUR 177'531.

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., 31.12.04	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	2.36%	1.08%

Inventar des Fondsvermögens per 31.Dezember 2004

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	266'934.19	5.7%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'162'956.01	89.5%
Total Obligationen, Wandelanleihen	177'531.00	3.8%
Derivative Finanzinstrumente	42'565.06	0.9%
Sonstige Vermögenswerte	2'850.00	0.1%
Gesamtfondsvermögen	4'652'836.26	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-38'085.05	0.8%
Nettofondsvermögen	4'614'751.21	99.2%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	266'934.19	5.7%
Total der flüssigen Mittel	266'934.19	5.7%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Australien					134'295.44	2.9%
641643	5'300	National Australia Bank	AUD	28.82	87'946.17	1.9%
1265632	50'000	Australian Agricultural	AUD	1.61	46'349.27	1.0%
Dänemark					87'868.32	1.9%
1150721	3'900	Danske Bank	DKK	167.75	87'868.32	1.9%
Deutschland					723'316.00	15.6%
324410	6'800	BMW	EUR	33.20	225'760.00	4.9%
325648	6'400	Bilfinger Berger	EUR	30.25	193'600.00	4.2%
330420	3'700	Douglas	EUR	26.00	96'200.00	2.1%
827766	2'200	Siemens	EUR	62.38	137'236.00	2.9%
945657	2'000	DaimlerChrysler	EUR	35.26	70'520.00	1.5%
Grossbritannien					219'864.35	4.7%
23800	14'000	Lloyds TSB Group	GBP	4.73	93'708.03	2.0%
624531	6'400	Cadbury Schweppes	GBP	4.85	43'924.76	0.9%
1110646	6'000	Standard Chartered	GBP	9.69	82'231.56	1.8%
Japan					618'029.54	13.2%
762060	6'700	Honda Motor	JPY	5310.00	255'780.24	5.5%
762224	10'000	Kao	JPY	2620.00	188'364.46	4.0%
763969	5'800	Toyota Motor	JPY	4170.00	173'884.84	3.7%
Kanada					438'067.65	9.4%
23554	6'600	Talisman Energy	USD	26.96	131'314.51	2.8%
690393	4'000	Imperial Oil	USD	59.40	175'345.78	3.8%
697464	3'500	Petro Canada	CAD	61.17	131'407.36	2.8%
Niederlande					185'155.00	4.0%
603768	9'500	ABN Amro	EUR	19.49	185'155.00	4.0%
Schweden					575'483.84	12.4%
25270	10'700	Svenska Handelsbank	SEK	173.00	205'164.98	4.4%
612883	12'400	Electrolux	SEK	152.00	208'900.09	4.5%
613808	44'000	Skandia Insurance	SEK	33.10	161'418.77	3.5%
Schweiz					354'941.07	7.6%
66846	80	Jelmoli	CHF	1645.00	85'222.12	1.8%
1205604	1'400	Nestlé	CHF	297.50	269'718.95	5.8%
Spanien					355'520.00	7.6%
36226	5'300	Iberdrola	EUR	18.70	99'110.00	2.1%
826858	18'500	Telefonica	EUR	13.86	256'410.00	5.5%
Südkorea					161'619.22	3.5%
381611	1'000	Samsung Electronics	USD	219.00	161'619.22	3.5%
USA					132'621.49	2.9%
903838	3'100	Air Products & Chemicals	USD	57.97	132'621.49	2.9%

¹„Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratsittel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, 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, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

Anlagen (an einem anderen geregelter, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt)

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
247165	300	Vontobel Eastern European Equity Fund	EUR	148.60	44'580.00	1.0%

Anlagen (gem. AFV Art. 31 Abs. 4a)

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
945788	2'600	Korea Fund	USD	24.06	46'165.53	1.0%
1159923	7'536	Hussman Strategic Growth Fund	USD	15.36	85'428.56	1.8%

Total der Aktien und Beteiligungspapiere **4'162'956.01** **89.5%**

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
1380781	170'000	4.5% Bundesrep. Deutschland 17.08.07	EUR	104.43%	177'531.00	3.8%

Derivative Finanzinstrumente (an einem anderen geregelter, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt)

Kontrakte	Titel	Währung	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
-300'000	Devisentermingeschäft USD/EUR 14.02.2005	USD	22'358.60	0.4%
-600'000	Devisentermingeschäft USD/EUR 29.03.2005	USD	14'785.49	0.3%
-200'000	Devisentermingeschäft CAD/EUR 28.02.2005	CAD	5'420.98	0.2%
Total der Derivativen Finanzinstrumente			42'565.06	0.9%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
USD	0.7380
GBP	1.4151
AUD	0.5758
JPY	0.0072
CHF	0.6476
DKK	0.1343
CAD	0.6138
SEK	0.1108

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 04.08.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
Australien					
641643	National Australia Bank	0	5'300	0	5'300
1265632	Australian Agricultural	0	50'000	0	50'000
Dänemark					
1150721	Danske Bank	0	3'900	0	3'900
Deutschland					
324410	BMW	0	6'800	0	6'800
325648	Bilfinger Berger	0	6'400	0	6'400
326001	Hugo Boss	0	6'552	6'552	0
330420	Douglas	0	3'700	0	3'700
827766	Siemens	0	2'200	0	2'200
945657	DaimlerChrysler	0	2'000	0	2'000
Grossbritannien					
23800	Lloyds TSB Group	0	14'000	0	14'000
624531	Cadbury Schweppes	0	6'400	0	6'400
1110646	Standard Chartered	0	6'000	0	6'000
Japan					
762060	Honda Motor	0	6'700	0	6'700
762224	Kao	0	20'000	10'000	10'000
763969	Toyota Motor	0	5'800	0	5'800
Kanada					
23554	Talisman Energy	0	6'600	0	6'600
690393	Imperial Oil	0	4'000	0	4'000
697464	Petro-Canada	0	3'500	0	3'500
Niederlande					
603768	ABN Amro	0	9'500	0	9'500
Schweden					
25270	Svenska Handelsbank	0	10'700	0	10'700
612883	Electrolux	0	18'000	5'600	12'400
613069	Skanska	0	24'000	24'000	0
613808	Skandia Insurance	0	44'000	0	44'000
613906	Hennes & Mauritz	0	4'000	4'000	0
Schweiz					
66846	Jelmoli	0	80	0	80
1205604	Nestlé	0	1'400	0	1'400
Spanien					
36226	Iberdrola	0	5'300	0	5'300
826858	Telefonica	0	18'500	0	18'500
Südkorea					
381611	Samsung Electronics	0	1'000	0	1'000
945788	Korea Fund	0	2'600	0	2'600
Thailand					
1728085	Thai Focused Equity Fund	0	330	330	0
USA					
903838	Air Products & Chemicals	0	3'100	0	3'100
1159923	Hussman Strategic Growth Fund	0	7'536.38	0	7'536.38
Übrige					
247165	Vontobel Eastern European Equity	0	300	0	300

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, 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, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 04.08.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
1380781	4.5% Bundesrepublik. Deutschland 17.08.07	0	170'000	0	170'000

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 04.08.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.04
Devisentermingeschäft USD/EUR 14.02.05	0	0	300'000	0	-300'000
Devisentermingeschäft USD/EUR 29.03.05	0	0	600'000	0	-600'000
Devisentermingeschäft CAD/EUR 28.02.05	0	0	200'000	0	-200'000

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, 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, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

³ „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- Optionsrechten.

Veröffentlichungen

Änderungen des Fondsreglements vom 1. August 2004

Die nachfolgenden Änderungen des Fondsreglements wurden mit Datum vom 28. Juni 2004 durch die eidgenössische Bankkommission bewilligt und traten am 1. August 2004 in Kraft. Nachstehend ist der neue Wortlaut sämtlicher Fondsreglementsbestimmungen, die geändert wurden, aufgeführt und begründet:

Änderung der Fondsreglemente gemäss Art. 8 AFG
ARVEST AMERICA STARS FUND
ARVEST GLOBAL STARS FUND

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass bei obenerwähnten Anlagefonds (im folgenden als „Fonds“ bezeichnet) eine Änderung des Fondsreglements vorgesehen ist, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Bankkommission (EBK).

Inhaltlich geändert werden bei beiden Fonds:

Die beiden bisherigen Einzelfonds

„ARVEST GLOBAL STARS FUND“

„ARVEST AMERICA STARS FUND“

werden neu als Umbrella Fonds

„ARVEST STARS FUND“ mit den beiden Teilfonds

„-ARVEST GLOBAL STARS FUND“

„-ARVEST AMERICA STARS FUND“ ausgestaltet.

Die Teilfonds tätigen überwiegend Investitionen in dem geographischen Raum auf den ihr Name hinweist (§8 Ziff. 3 FR).

Bei der Berechnung der Gewinnbeteiligung wird das High-Water Mark Limit neu korrigiert um den Bruttobetrag der im Vorjahresverlauf erfolgten Ausschüttung pro Anteil (§19 Ziff. 1 FR).

Kosten, welche einem Teilfonds zugeordnet werden können, werden direkt diesem Teilfonds belastet. Die weiteren Kosten werden den Teilfonds im Verhältnis ihrer Vermögen berechnet (§19 Ziff. 6 FR).

Inhaltlich geändert wird nur beim ARVEST AMERICA STARS FUND: Die Depotbankgebühren werden neu pro rata temporis jeweils am Quartalsende statt nur am Jahresende erhoben.

Inhaltlich geändert wird nur beim ARVEST GLOBAL STARS FUND:

Das Anlageziel wird neu neben dem Prospekt auch im Reglement beschrieben.

Anlagen in Geldmarktinstrumente, welche die Aufsichtsbehörde als Effekten anerkennt entfallen. Ansonsten bleibt die Anlagepolitik unverändert (§8 FR).

Die Verwaltungskommission wird neben der Leitung neu auch für Verwaltung sowie den Vertrieb zulasten des Fondsvermögens erhoben (§19 FR).

Die Fondsleitung kann zusätzlich Interimsausschüttungen aus den Erträgen vorsehen (§22 FR).

Gleichzeitig werden einige Punkte in formeller Hinsicht geändert. Diese Anpassungen erfolgen zur Vereinheitlichung der rechtlichen Struktur. Sie basieren auf dem aktuellen SFA-Musterreglement und bringen keine inhaltlichen Änderungen mit sich.

Text der geänderten Paragraphen des Fondsreglements bei beiden Fonds:

§1 Ziffer 1

Unter der Bezeichnung ARVEST STARS FUND besteht ein Effektenfonds (im Folgenden der „Fonds“) im Sinne von Art. 2 und 32 des Bundesgesetzes über die Anlagefonds vom 18. März 1994 (AFG), in Verbindung mit Art. 7 der Verordnung über die Anlagefonds (AVF), der in die folgenden Teilfonds unterteilt ist:

- ARVEST GLOBAL STARS FUND

- ARVEST AMERICA STARS FUND.

§3 Ziffer 5

Die Fondsleitung kann neue Teilfonds eröffnen, den Fonds bzw. einzelne Teilfonds mit anderen Fonds bzw. Teilfonds gemäss der Bestimmung von §24 vereinigen oder gemäss der Bestimmungen von §25 auflösen.

§5 Ziffer 1

Der Anleger erwirbt durch seine Einzahlung Forderungen gegen die Fondsleitung auf Beteiligung am Vermögen und am Erfolg des jeweiligen Teilfonds. Seine Forderung ist in Anteilen begründet.

§8 Ziffer 3

a) Die Fondsleitung investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Vermögens eines Teilfonds in:

-Beteiligungswertpapiere und –wertrechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von Unternehmen, die Blue Chips sind und die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität im geographischen Raum haben, auf den ihre Bezeichnung hinweist:

Teilfonds ARVEST GLOBAL STARS FUND: Weltweit

Teilfonds ARVEST AMERICA STARS FUND: Doppelkontinent Amerika

Teilfonds ARVEST EURASIA STARS FUND: Europa und Asien.

-Anteile an anderen Effektenfonds, die ihr Vermögen gemäss den Richtlinien dieses Fonds anlegen, bis zu maximal 5% des Vermögens eines Teilfonds.

b) Die Fondsleitung kann zudem, nach Abzug der flüssigen Mittel, höchstens ein Drittel des Vermögens eines Teilfonds investieren in:

-Beteiligungswertpapiere und –wertrechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von Unternehmen, die den vorgenannten Anforderungen nicht genügen.

-Auf Schweizer Franken und andere Währungen lautende Obligationen (inklusive Wandelobligationen, Wandelnotes und Optionsanleihen), Notes sowie andere fest oder variabel verzinsliche Forderungswertpapiere und Forderungswertrechte von privaten und öffentlich-rechtlichen, in- und ausländischen Schuldnern.

§19 Ziffer 1 Abs. 3

Allfällig eingetretene Vermögensverminderungen pro Anteil müssen zuerst kompensiert sein, bevor eine Gewinnbeteiligung wieder erhoben werden kann („High-Water Mark“ Limit). Das High-Water Mark Limit wird jedes Jahr neu festgelegt. Im ersten Rechnungsjahr ist es der Inventarwert zum Zeitpunkt der Ausgabe. In den folgenden Rechnungsjahren entspricht es dem höheren Wert aus dem Inventarwert pro Anteil am Ende des Vorjahres und dem bisherigen High-Water Mark Limit, korrigiert um den Bruttobetrag der im Vorjahresverlauf erfolgten Ausschüttung pro Anteil.

§19 Ziffer 6 eingefügt

Alle Vergütungen und Kosten werden demjenigen Teilfonds belastet, welchem eine Leistung zukommt. Kosten, die nicht eindeutig einem Teilfonds zugeordnet werden können, werden den einzelnen Teilfonds im Verhältnis zu ihrem Vermögen belastet.

§20 Ziffer 1

Die Rechnungseinheit der einzelnen Teilfonds lauten:

-ARVEST GLOBAL STARS FUND – Schweizer Franken (CHF)

-ARVEST AMERICA STARS FUND – US-Dollar (USD).

Text der zusätzlich geänderten Paragraphen des Fondsreglements nur bei ARVEST AMERICA STARS FUND

§19 Ziffer 2

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 Nettofondsvermögens vor Gewinnbeteiligung (Depotbankkommission), die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben wird.

Text der zusätzlich geänderten Paragraphen des Fondsreglements nur bei ARVEST GLOBAL STARS FUND

§5 Ziffer 1 und 2

Der Anleger erwirbt durch seine Einzahlung Forderungen gegen die Fondsleitung auf Beteiligung am Vermögen und am Erfolg des jeweiligen Teilfonds. Seine Forderung ist in Anteilen begründet.

Der Anleger ist nur zur Einzahlung des von ihm gezeichneten Anteils in den Fonds verpflichtet. Seine persönliche Haftung für Verbindlichkeiten des Fonds ist ausgeschlossen.

§6 Ziffer 1 und 2

Es besteht nur eine Anteilsklasse je Teilfonds.

Die Fondsleitung kann jederzeit weitere Anteilsklassen schaffen. Dies bedingt eine Reglementsänderung.

§8 Ziffer 2 eingefügt

Das Anlageziel dieses Fonds besteht hauptsächlich in einer kontinuierlichen, relativ sicheren und langfristig überdurchschnittlichen Performance – auch im Vergleich zu den gängigen Marktindizes für vergleichbare Aktienanlagen –, was nur mit einer flexiblen Anlagepolitik möglich ist. Das Schwergewicht der Anlagen erfolgt jeweils dort, wo die Fondsleitung die grössten Kursgewinne erwartet. Der Fonds ist nicht an einen Benchmark gebunden. Ein weiteres Anlageziel ist die Werterhaltung. 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. Betreffend Risiken bei Investitionen in Schwellenländer vergleiche Prospekt Ziffer 3.2.

§17 Ziffer 3 eingefügt

Die Fondsleitung kann die Ausgabe der Anteile jederzeit einstellen.

§19 Ziffer 1 Abs. 1

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

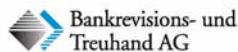
§22 Ziffer 1 eingefügt

Die Fondsleitung kann zusätzlich Interimsausschüttungen aus den Erträgen vorsehen.

§23 Ziffer 3

Die Fondsleitung publiziert die Ausgabe- und Rücknahmepreise gemeinsam bzw. den Inventarwert mit dem Hinweis "plus Kommissionen" bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen in der „Finanz und Wirtschaft“. Die Preise werden mindestens zweimal im Monat publiziert.

Revisionsberichte



Zürfendenstrasse 134
Postfach
8039 Zürich
Tel. 01 454 36 66
Fax 01 462 08 45
info@bankrevision.ch

ARVEST Funds AG
Churerstrasse 82
8808 Pfäffikon SZ

Zürich, 17. März 2005 es/ob

Anlagefonds ARVEST Global Stars Fund Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (Seiten 4-10) des Anlagefonds ARVEST Global Stars Fund für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die in der Jahresrechnung aufgeführten Vorjahresangaben wurden von einer anderen Revisionsstelle 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 an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfungen erfolgten nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, 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 Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilen wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichts als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschrittskonform aufgeführt.

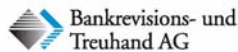
Mit freundlichen Grüssen
BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller
dipl. Wirtschaftsprüfer

Erich Schaffner
Treuhandler mit eidg. FA

Beilagen

- Jahresrechnung
Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und Anhang



Zürfendenstrasse 134
Postfach
8039 Zürich
Tel. 01 454 36 66
Fax 01 462 08 45
info@bankrevision.ch

ARVEST Funds AG
Churerstrasse 82
8808 Pfäffikon SZ

Zürich, 17. März 2005 es/ob

Anlagefonds ARVEST America Stars Fund Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (Seiten 12-16) des Anlagefonds ARVEST America Stars Fund für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die in der Jahresrechnung aufgeführten Vorjahresangaben wurden von einer anderen Revisionsstelle 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 an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfungen erfolgten nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, 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 Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilen wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichts als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschrittskonform aufgeführt.

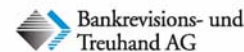
Mit freundlichen Grüssen
BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller
dipl. Wirtschaftsprüfer

Erich Schaffner
Treuhandler mit eidg. FA

Beilagen

- Jahresrechnung
Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und Anhang



Zürfendenstrasse 134
Postfach
8039 Zürich
Tel. 01 454 36 66
Fax 01 462 08 45
info@bankrevision.ch

ARVEST Funds AG
Churerstrasse 82
8808 Pfäffikon SZ

Zürich, 17. März 2005 es/ob

Anlagefonds ARVEST Eurasia Stars Fund Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (Seiten 18-23) des Anlagefonds ARVEST Eurasia Stars Fund für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr, umfassend die Zeitperiode vom 4. August 2004 – 31. Dezember 2004, 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 an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfungen erfolgten nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, 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 Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilen wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichts als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschrittskonform aufgeführt.

Mit freundlichen Grüssen
BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller
dipl. Wirtschaftsprüfer

Erich Schaffner
Treuhandler mit eidg. FA

Beilagen

- Jahresrechnung
Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und Anhang