



JAHRESBERICHT 2001

DES ARNIKA GLOBAL STARS FUND

Anlagefonds schweizerischen Rechts

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2001

ARNIKA FONDSLEITUNG AG

Hauptbeteiligte und Kennziffern

Fondsleitung	ARNIKA FONDSLEITUNG AG Rosengartenstrasse 4 8805 Richterswil Telefon: 01 / 787 31 02 Fax: 01 / 787 31 09 Internet: www.arnika.ch Email: funds@arnika.ch
Depotbank und Zahlstelle	PRIVATBANK VERMAG AG Churerstrasse 82 8808 Pfäffikon SZ Telefon: 055 / 415 65 40 Fax: 055 / 415 65 49
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Stampfenbachstrasse 73 Postfach 8035 Zürich
Valoren Nummer	1125057
ISIN-Nummer	CH0011250575
Reuters	ARNIKA, 1125057X.CHE

Allgemeine Angaben zum Fonds

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

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

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

Anlageziel und Anlagepolitik des Fonds

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

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

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

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

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2001

Fondsvermögen	CHF 26'803'592.81
Total Anteile im Umlauf	26'081
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'027.71
Ausschüttung in CHF	CHF 7.96 (April 2002)
Wertentwicklung in %	4.8% (seit 01.01.2001 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Hinterlegungsstellen

SIS SEGAINTERSETTLE AG, Zürich

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

Sehr geehrte Investorin,
Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2001 des ARNIKA GLOBAL STARS FUND über das zweite Geschäftsjahr vorlegen zu können. Trotz sehr schwierigem Umfeld konnte eine leicht positive Jahresperformance erreicht werden. Das Fondsvolumen konnte von rund CHF 21 Mio. auf 27 Mio. gesteigert werden. Wir danken allen Investoren herzlich für Ihr Vertrauen im vergangenen Jahr.

Das Umfeld

Das Jahr 2001 bot den Aktienmärkten kein gutes Umfeld. Es zeigten sich schon zu Jahresbeginn Wirtschaftswachstumsabschwächungen. Die wirtschaftliche Produktion war in den letzten Jahren des vergangenen Millenniums einfach zu hoch für die vorhandene Nachfrage. Gemäss dem „Bureau of Economic Research“ trat die grösste Volkswirtschaft der Welt, die USA, offiziell im März in eine Rezession ein. Probleme bereiteten den Börsen insbesondere der Technologiesektor, aber auch vereinzelt Beschönigungen in den Bilanzen. Verschiedenste Firmen hatten in den 90er-Jahren grosse Übernahmen durchgeführt und so gewaltige Goodwillpositionen aufgebaut. Mit Nortel, JDS Uniphase und Enron seien hier nur einige betroffene Firmen erwähnt. Negativ bemerkbar machte sich aber auch die weltweit hohe Verschuldung im Telekommunikationssektor.

Die negativen Überraschungen behielten im letzten Jahr die Oberhand. Eines der schlimmsten Ereignisse war sicherlich der schreckliche Terroranschlag am 11. September 2001, bei welchem Extremisten Flugzeuge entführten und so die beiden Türme des World Trade Centers in Manhattan sowie Teile des Pentagons zerstörten und tausende von Menschenleben töteten. Der psychologische Effekt war sehr gross. So wurde der Luftverkehr in der USA vorübergehend eingestellt und erst später unter strengen Sicherheitsvorschriften wieder zugelassen. Auch die New Yorker Börse blieb während einigen Tagen geschlossen. Diverse Unternehmen stellten ihre Investitionen zurück, so dass sich die Wirtschaft weiter verschlechterte.

Weil die Talibanregierung in Afghanistan die Drahtzieher des Anschlages nicht ausliefern wollte, griff die USA das Land an – unterstützt durch die Nordallianz sowie mit Bewilligung der UNO. Gleich wie im 2. Weltkrieg über Deutschland warfen die Amerikaner aber auch medizinische Güter sowie Lebensmittel für die Bevölkerung ab. Die Amerikaner hatten den Krieg rasch im Griff und die Regierung Afghanistans wurde nach einer Konferenz in Berlin durch eine neue ersetzt. Einige Terroristen konnten jedoch nicht gefasst werden. Präsident Bush verlangte eine Erhöhung des Budgets für Militärausgaben um 14%, was jedoch bisher nicht genehmigt wurde.

Aber auch andere Länder machten im vergangenen Jahr Schlagzeilen. Argentinien musste die Begleichung der Schulden einstellen, was einem Staatsbankrott gleich kam. Für die Schweiz war sicherlich auch der Konkurs des Nationalstolzes Swissair sehr schmerzlich.

Aufgrund der schlechten Wirtschaftslage setzten die meisten Notenbanken auf eine expansive Geldpolitik. Dies half, dass die Aktienmärkte den scharfen Kurseinbruch vom September bis zum Jahresende wieder in etwa ausgleichen konnten. Wichtiger für die Erholung war jedoch, dass das Vertrauen in die Sicherheit wieder leicht anstieg.

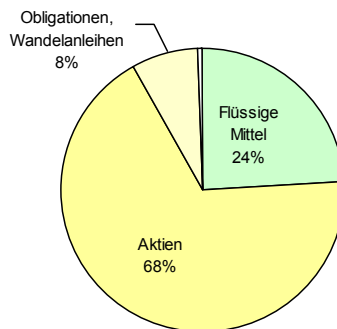
Der amerikanische Aktienmarkt hat sich im letzten Jahr mit einer Entwicklung von -2.6 % in Schweizer Franken noch relativ gut gehalten. Dennoch war es ein Negativjahr und bestätigte somit die vom Fondsmanager im letzten Jahresbericht erwähnte Statistik. In Schweizer Franken fiel der Weltindex um ca. 15 %, die Nasdaq (USA) um 19 %, Frankfurt und die Schweiz je um 21 %, Paris um 23 %, Tokio um 31 % und der Neue Markt in Frankfurt gar um 61 %.

Der US Dollar hielt sich mit einem Anstieg von 2.5 % gegenüber dem Schweizer Franken (CHF) relativ stabil. Der Euro fiel um 2.2 %. Der CHF bewährte sich im letzten Jahr als sicherer Hafen. Der Rohölpreis fiel um rund 12 % und das Gold konnte rund 4.7 % zulegen.

Letztlich hat sich im Jahresrückblick die vorsichtige Haltung und die für das Jahr 2001 absichtlich konservative Anlagepolitik des Fondsmanagers ausbezahlt.

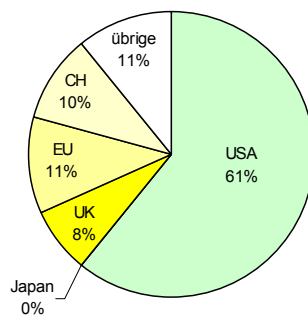
Effektive Portfolio- und Anlagestruktur per 31.12.2001

Portfoliostruktur nach Kategorien (in % des Gesamtfondsvermögens)



Nachdem der Anlagefonds per Ende Juli zu rund 98 % in flüssigen Mitteln angelegt war, wurde die Aktienquote ab Oktober wieder kontinuierlich erhöht. Per Jahresende waren noch 24% in flüssigen Mitteln und 68% in Aktien angelegt. Weitere 8 % waren in Obligationen und Wandelanleihen investiert.

Aktienstruktur nach Ländern (in % der Aktienanlagen)



Der überwiegende Anteil der Aktienanlagen war per Jahresende in den USA angelegt. Dieser Entscheidung hat sich bewährt, da die USA im Jahre 2001 von den grossen Märkten am besten abschnitt. Die übrigen Aktienanlagen waren etwa gleichgewichtet in der EU, der Schweiz, Grossbritannien und in weiteren Ländern investiert. Der Fonds hatte während dem ganzen Jahr keine Anlagen in Japan, was sich ebenfalls als gute Entscheidung herausstellte, da Japan der schlechteste der grossen Aktienmärkte war.

Der Fondsmanager setzte bei den Aktienanlagen insbesondere auf Technologie, Pharma und Finanzwerte. Nach dem 11. September wurden Flugreisen annulliert, doch die Kommunikation mittels dem günstigen Internet erhielt wieder einen Aufschwung und funktionierte tadellos. Der Fondsmanager nahm die Gelegenheit des Rückschlages wahr und kaufte im Technologiesektor einige übermässig unter Druck geratene Qualitätstitel.

Bei der Auswahl von Einzeltiteln war für den Fondsmanager eine hohe Eigenkapitalquote der Unternehmen ein wichtiges Sicherheitskriterium. Es war für ihn auch wichtig, gute bekannte Werte zu kaufen, die langfristig überleben werden. Für Dell Computer sprach zum Beispiel, dass der Lagerumschlag der Firma nur etwa vier Tage betrug, und dass das Unternehmen seinen Marktanteil an verkauften PCs weiter ausbauen konnte. Dell war im Jahr 2001 dann auch die siebtbeste Aktie des Nasdaq Index.

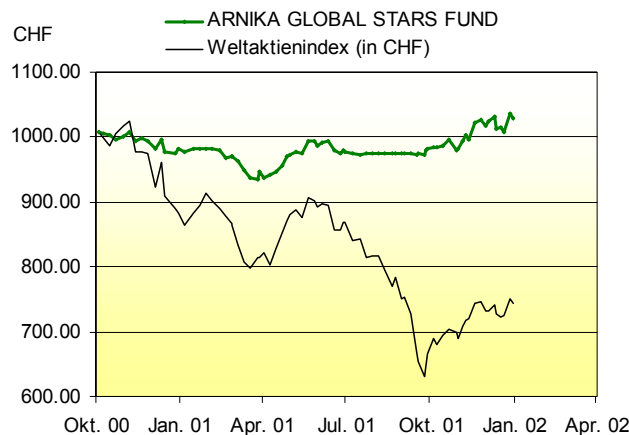
Die Überalterung der Bevölkerung, die Verlängerung der Lebenserwartung, die Verbesserung der Lebensqualität sowie steigende Gesundheitskosten sind positive Faktoren für die Pharmaindustrie. Die Gesundheit ist wichtig. Wenn es ums eigene Leben oder um das Leben von Angehörigen oder Freunden geht, dann wird hier zuletzt gespart. Um das Risiko zu verteilen, investierte der Fondsmanager in verschiedene ausgewählte Pharmafirmen. Die Pharmawerte entwickelten sich in dieser kurzen Anlagezeit unterdurchschnittlich. Diese Anlagen sind jedoch längerfristig zu betrachten.

Sehr geringe Investitionen wurden in Versicherungswerte getätigt, wobei diese die Erwartungen nicht zu erfüllen vermochten.

Performance

Im Jahr 2001 fiel der Weltaktienindex um 15.8 % (in CHF). Bei diesem sehr schwierigen Umfeld stieg der Nettoinventarwert des ARNIKA GLOBAL STARS FUND um 4.8 % (in CHF). Dies war vor allem dem guten Timing des Fondsmanagers bezüglich dem Aufbau von flüssigen Mitteln im Juli und dem Aufbau der Aktienquote ab Oktober zu verdanken.

*Performance seit Lancierung 3.10.2000 – 31.12.2001
in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)*



Ausblick

Für 2002 ist unser Fondsmanager Raimund Rüegg optimistisch und rechnet mit einem positiven Verlauf des Weltindex. Selbstverständlich können wir Ihnen dies nicht garantieren, aber unerwartete und unvorhergesehene Ereignisse werden entsprechende Reaktionen des Fondsmanagers zur Folge haben. Die Wahrscheinlichkeit schätzt der Fondsmanager jedoch als gering ein, da die Welt seit dem 11. September sehr auf Sicherheit bedacht ist.

Negative Punkte sind jedoch die teilweise hohen Schulden einzelner Länder, Firmen und auch von Privatpersonen. Es ist wichtig, das Geld in qualitativ gute Unternehmen zu investieren, die reelle Gewinne erwirtschaften. Es wird zunehmend wichtiger sein, die Bilanzen und Erfolgsrechnungen sorgfältig zu studieren und vor allem auf Firmen mit guten Bilanzen und positivem Cashflow zu setzen. Vergleichen wir es mit der Natur: Nur Bäume, die Früchte tragen, geben dem Bauern einen Ertrag.

Historisch gesehen war es meistens gut, Aktien während der Rezession zu kaufen und in einer späten Boomphase zu verkaufen. Zurzeit sind wir in einer Rezession – zumindest in den USA. Der Fondsmanager rechnet mit einer Kehrtwende im Konsumentenvertrauen und einer Normalisierung der Wirtschaft. Die Menschen haben genug von Osama Bin Laden und wollen ganz einfach ein gutes, normales, schönes Leben geniessen. Diese Entwicklungen und die Nachfrage der Pensionskassen nach europäischen Aktien werden die Märkte stützen. Wir werden im Jahre 2002 sicher auch vermehrt in ausgewählte europäische Aktien investieren. Letztlich spricht nach zwei negativen Börsenjahren auch die Statistik eher für ein positives Jahr.

Wir investieren vorwiegend in solide und liquide Werte und diversifizieren diese weltweit. Sollte nämlich unsere optimistische Haltung nicht eintreffen, so würden wir mit guter Qualität langfristig besser „überleben“ können. Ebenso ist es weiterhin wichtig, dass wir bei der Titelauswahl auf die Bewertung der Aktien achten. Aktien, die sich gut entwickeln und immer noch günstig bewertet sind, werden wir weiter halten bzw. sogar ausbauen. Positionen, die sich nicht nach Wunsch entwickeln, sind zu überprüfen und bei negativer Beurteilung zu eliminieren. Dieses aktive Management ist eine Aufgabe des Fondsmanagers. Für Sie als Investoren ist es wichtig zu wissen, dass Sie in einen Effektenfonds investiert haben, der langfristig mehrheitlich in Aktien investiert ist. Sie sollten deshalb neben diesem speziellen Aktienfonds auch festverzinsliche Anlagen tätigen.

Für das Jahr 2002 schätzen wir die Wahrscheinlichkeit als hoch ein, den Weltindex wiederum schlagen zu können und für Sie in diesem Jahr eine noch bessere absolute Plusperformance erreichen zu können.

Raimund Rüegg, im Januar 2002

Vermögensrechnung

	31.12.2001	31.12.2000	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	222'621.35	876'716.77	-654'095.42
- Bankguthaben auf Zeit	6'291'528.00	13'000'000.00	-6'708'472.00
<i>Anlagen</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	18'309'104.26	7'202'309.14	11'106'795.12
- Obligationen	2'034'797.18	0.00	2'034'797.18
- Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	121'711.38	18'134.75	103'576.63
Gesamtfondsvermögen	26'979'762.16	21'097'160.66	5'882'601.51
Verbindlichkeiten	-176'169.35	-55'756.78	-120'412.57
Nettofondsvermögen	26'803'592.81	21'041'403.88	5'762'188.94
Inventarwert pro Anteil	1'027.71	981.73	45.98

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.01-31.12.01	04.10.00-31.12.00
	Anzahl	Anzahl
Bestand Anfang Berichtsperiode	21'433	21'244
Ausgegebene Anteile	4'968	309
Zurückgenommene Anteile	-338	-120
Bestand Ende Berichtsperiode	26'081	21'433

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.01-31.12.01	04.10.00-31.12.00	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21'041'403.88	21'456'440.00	-415'036.12
Wert der ausgegebenen Anteile	4'892'500.41	306'386.27	4'586'114.14
Wert der zurückgenommenen Anteile	-325'837.91	-118'266.75	-207'571.16
Ausschüttung	-32'396.43	0.00	-32'396.43
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'227'922.86	-603'155.64	1'831'078.50
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	26'803'592.81	21'041'403.88	5'762'188.93

Erfolgsrechnung

	01.01.01-31.12.01	04.10.00-31.12.00	
Ertrag	CHF	CHF	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	466'613.27	88'067.95	378'545.32
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	58'520.62	1'301.19	57'219.43
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	61'105.00	0.00	61'105.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	41'191.14	346.30	40'844.84
Total Ertrag	627'430.03	89'715.44	537'714.59
Aufwand			
Passivzinsen	-547.79	0.00	-547.79
Revisionsaufwand	-14'713.20	-15'000.00	286.80
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-286'269.93	-40'476.78	-245'793.15
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-15'847.97	-3'133.50	-12'714.47
Sonstige Aufwendungen	-48'795.57	-322.50	-48'473.07
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-2'886.46	-100.80	-2'785.66
Total Aufwand	-369'060.92	-59'033.58	-310'027.34
Nettoertrag in der Berichtsperiode	258'369.11	30'681.86	227'687.25
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'002'670.19	28'318.01	-1'030'988.20
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-744'301.08	58'999.87	-803'300.95
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'972'223.94	-662'155.51	2'634'379.45
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'227'922.86	-603'155.64	1'831'078.50

Weitere Informationen

- Per Bilanzstichtag war kein Volumen in derivativen Kontrakten offen.
- Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	CHF 258'369.11
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag total	CHF 207'514.01
Vortrag auf neue Rechnung	CHF 50'855.10
Ausschüttung aus Nettoertrag in CHF pro Anteil	CHF 7.96

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2001

Zusammenfassung

<i>Position</i>	<i>Verkehrswert in CHF</i>	<i>In % des GFV¹</i>
<i>Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)</i>	6'514'149.35	24.1%
<i>Total Aktien und andere Beteiligungspapiere</i>	18'309'104.26	67.9%
<i>Obligationen, Wandelanleihen</i>	2'034'797.18	7.5%
<i>Derivate Finanzinstrumente</i>	0.00	0.0%
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	121'711.38	0.5%
<i>Gesamtfondsvermögen</i>	26'979'762.16	100.0%
<i>Abzüglich Verbindlichkeiten</i>	-176'169.35	0.7%
<i>Nettofondsvermögen</i>	26'803'592.81	99.3%

Flüssige Mittel

<i>Position</i>	<i>Verkehrswert in CHF</i>	<i>In % des GFV¹</i>
<i>Bankguthaben auf Sicht</i>	222'621.35	0.8%
<i>Bankguthaben auf Zeit</i>	6'291'528.00	23.3%
<i>Total der flüssigen Mittel</i>	6'514'149.35	24.1%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Aktien und andere Beteiligungspapiere

<i>Valor</i>	<i>Anzahl</i>	<i>Titel</i>	<i>Währung</i>	<i>Kurs</i>	<i>Verkehrswert in CHF</i>	<i>In % des GFV¹</i>
Schweiz						
1107539	320	Zurich Financial Services	CHF	389.50	124'640.00	0.5%
1200526	8'000	Novartis AG	CHF	60.00	480'000.00	1.8%
1225514	16'000	Swatch Group AG	CHF	32.90	526'400.00	2.0%
1273145	23'000	Compagnie Financiere Richemont	CHF	30.85	709'550.00	2.6%
EU						
558486	7'500	Elan Corp. PLC	USD	45.06	561'841.88	2.1%
613906	25'000	Hennes & Mauritz AB 'B'	SEK	217.00	860'947.50	3.2%
748805	5'400	Unilever N.V.	EUR	65.85	525'988.73	1.9%
UK						
624531	25'000	Cadbury Schweppes PLC.	GBP	4.38	264'497.25	1.0%
1102657	27'000	GlaxoSmithKline PLC	GBP	17.23	1'123'714.76	4.2%
Übrige						
421175	45'000	Hang Seng Bank Ltd.	HKD	85.75	822'685.50	3.0%
679353	68'000	Bombardier Inc. CI B	CAD	16.50	1'171'704.60	4.3%

USA

503594	4'000	Nasdaq-100 Trust Series	USD	38.91	258'751.50	1.0%
627419	3'000	State Street Corp.	USD	52.25	260'596.88	1.0%
903037	9'000	Abbott Laboratories	USD	55.75	834'159.38	3.1%
903491	4'000	Advanced Micro Devices Inc.	USD	15.86	105'469.00	0.4%
906483	2'200	American International Group Inc.	USD	79.40	290'405.50	1.1%
918400	3'000	Chubb Corp.	USD	69.00	344'137.50	1.3%
918546	34'000	Cisco System Inc.	USD	18.11	1'023'667.75	3.8%
924406	27'000	Dell Computer Corp.	USD	27.18	1'220'042.25	4.5%
929694	5'400	Fannie Mae	USD	79.50	713'711.25	2.6%
931882	4'400	Franklin Resources Inc.	USD	35.27	258'000.00	1.0%
932450	36'000	Gap Inc.	USD	13.94	834'309.00	3.1%
941595	21'000	Intel Corp.	USD	31.45	1'097'998.13	4.1%
943981	7'700	Johnson & Johnson	USD	59.10	756'553.88	2.8%
950980	10'000	Medtronic Inc.	USD	51.21	851'366.25	3.2%
926004	15'000	Pfizer Inc.	USD	39.85	993'759.38	3.7%
966021	14'000	Wells Fargo & Co.	USD	43.45	1'011'298.75	3.7%
968789	11'000	Charles Schwab Corp.	USD	15.47	282'907.63	1.0%
					18'309'104.26	67.9%

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Nominal	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
EU						
258225	300'000	6.75% Deutschland 1994-2004	EUR	106.85%	474'157.56	1.8%
676056	300'000	5.25% Allg. Hypo.-bank 1997-2006	EUR	102.44%	454'587.74	1.7%
UK						
978515	300'000	5.75% Airtours Conv. 1998-2004	GBP	89.38%	647'692.17	2.4%
USA						
1132685	300'000	5.50% General Electric 2001-2004	EUR	103.29%	458'359.70	1.7%
					2'034'797.18	7.6%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.4792
USD	1.6625
GBP	2.4155
CAD	1.0443
HKD	0.2132
SEK	15.87

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.00	Kauf	Verkauf	Bestand 31.12.01
326750	Buderus AG	0	24'000	24'000	0
345952	SAP AG CH-Zert.	1000		1000	0
345953	SAP AG Vorzüge	1000		1000	0
352780	Volkswagen AG	12'500		12'500	0
384662	ABB Ltd.	4700		4'700	0
421175	Hang Seng Bank Ltd.	0	45'000	0	45'000
430175	Oesterr. Elektrizitätswirtschaft	0	1'000	1'000	0
457145	Legal & General Group PLC	100'000		100'000	0
502805	L'Oreal S.A.	0	5'500	5'500	0
503594	Nasdaq-100 Trust Series 1	0	4'000	0	4'000
522001	Suez	1'500	750	2'250	0
558486	Elan Corp. PLC	0	7'500	0	7'500
613906	Hennes & Mauritz AB 'B'	0	25'000	0	25'000
614663	L.M. Ericsson Telephone Co.	30'000		30'000	0
624531	Cadbury Schweppes PLC	0	25'000	0	25'000
627419	State Street Corp.	0	3'000	0	3'000
679353	Bombardier Inc.CI B	0	68'000	0	68'000
748805	Unilever N.V.	0	5'400	0	5'400
841757	Numico N.V.	0	13'516	13516	0
903037	Abbott Laboratories	0	12'200	3'200	9'000
903491	Advanced Micro Devices Inc.	0	4'000	0	4'000
906483	American International Group Corp.	0	2'200	0	2'200
914188	Bristol Myers Squibb Co.	0	17'500	17'500	0
918400	Chubb Corp.	0	3'000	0	3'000
918546	Cisco Systems Inc.	0	34'000	0	34'000
924406	Dell Computer Corp.	0	50'000	23'000	27'000
929694	Fannie Mae	0	5'400	0	5'400
931882	Franklin Resources Inc.	0	4'400	0	4'400
932450	Gap Inc.	0	36'000	0	36'000
939360	Home Depot Inc.	13'000	7'600	20'600	0
941595	Intel Corp.	2'000	21'000	2'000	21'000
943981	Johnson & Johnson	0	7'700	0	7'700
945657	DaimlerChrysler AG	2'500		2'500	0
947556	Eli Lilly & Co.	0	7'000	7'000	0
950980	Medtronic Inc.	0	10'000	0	10'000
951052	Medimmune Inc.	2'000	0	2'000	0
955570	Britannic PLC	30'000	0	30'000	0
959184	Oracle Corp.	0	10'000	10'000	0
962004	Pfizer Inc.	0	15'000	0	15'000
963896	Procter & Gamble Co.	2'000	2'000	4'000	0
966021	Wells Fargo	0	14'000	0	14'000

968660	Schering-Plough Corp.	0	5'300	5300	0
968789	Charles Schwab Corp.	0	11'000	0	11'000
1067528	Schroders PLC	12'000	0	12'000	0
1079721	Aegon N.V.	2'900	3'175	6'075	0
1102657	GlaxoSmithKline Plc.	0	27'000	0	27'000
1107539	Zurich Financial Services	0	1'320	1'000	320
1200526	Novartis AG	0	8'000	0	8'000
1203204	Roche Holding AG	1'200	5'300	6'500	0
1221406	Holcim Ltd.	750	530	1'280	0
1225514	Swatch Group AG	0	26'000	10'000	16'000
1273145	Compagnie Financiere Richemont	0	23'000	0	23'000

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.00	Kauf¹	Verkauf²	Bestand 31.12.01
258225	6.75% Deutschland 2004	0	300'000	0	300'000
676056	5.25% Allg. Hypo.-Bank 2006	0	300'000	0	300'000
978515	5.75% Airtours Conv.2004	0	300'000	0	300'000
1132685	5.50% General Electric 2004	0	300'000	0	300'000

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

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

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.00	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.01
Schweiz					
Put Novartis AG CHF 65, 20.07.01	0	68	68		0
Put Swiss Re CHF 3'000, 20.07.01	0	20	20		0
USA					
Put Boeing Co. USD 55, 18.05.01	0		20	20	0
Put Schering-Plough Corp. USD 40, 18.05.01	0		60	60	0
Put Electronic Data Sys Corp. USD 55, 15.06.01	0		50	50	0
Put Abbot Laboratories USD 45, 18.05.01	0		130	130	0
Put Abbot Laboratories USD 42.50, 18.05.01	0		70	70	0
Put Abbot Laboratories USD 50, 15.06.01	0		100	100	0
Put Abbot Laboratories USD 47.50, 19.10.01	0		80	80	0
Put L'Air Liquide EUR 150, 28.06.01	0		180	180	0
Put Bristol-Myers Suibb Co. USD 60, 15.06.01	0		125	125	0
Put Exxon Mobil Corp. USD 40, 19.10.01	0	100	100		0
Put Amgen Inc. USD 60, 20.07.01	0	50	50		0
Put Johnson & Johnson USD 45, 20.07.01	0	70	190	120	0
Put Johnson & Johnson USD 50, 19.10.01	0		80	80	0
Put Medtronic Inc. USD 40, 17.08.01	0	240	240		0
Put Pfizer Inc. USD 37.50, 21.09.01	0	95	130	35	0
Put Pfizer Inc. USD 37.50, 19.10.01	0		50	50	0
Put Walt Disney Co. USD 27.50, 20.07.01	0	50	50		0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.00	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.01
Schweiz					
Call Roche Holding AG CHF 17'000, 16.03.01	0		12	12	0
USA					
Call Procter & Gamble Co. USD 80, 16.02.01	0		20	20	0

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

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

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

Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (Seite 7 – 13) des

ARNIKA GLOBAL STARS FUND

Für das am 31. Dezember 2001 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 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 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,

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den schweizerischen Vorschriften des 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 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 vorschriftskonform aufgeführt.

PricewaterhouseCoopers AG

W. Grau P. Günter

Zürich, 22. März 2002