



JAHRESBERICHT 2000

DES ARNIKA GLOBAL STARS FUND

Anlagefonds schweizerischen Rechts

Der Fonds ist ein Effektenfonds schweizerischen Rechts gemäss
Bundesgesetz über die Anlagefonds vom 18. März 1994

Jahresbericht per 31. Dezember 2000

ARNIKA FONDSLEITUNG AG

Hauptbeteiligte und Kennziffern

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

Allgemeine Angaben zum Fonds

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

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

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

Anlageziel und Anlagepolitik des Fonds

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

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

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

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

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2000

Fondsvermögen	CHF 21'041'403.88
Total ausstehende Anteile	21'433
Inventarwert je Anteil	CHF 981.73
Ausschüttung in CHF	CHF 1.43
Wertentwicklung in %	- 1.83 % (seit Fondslancierung am 4.10.2000)

Hinterlegungsstellen

SIS SEGAINTERSETTLE AG, Zürich

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

Dies ist der erste offizielle Jahresbericht des seit dem 4. Oktober 2000 lancierten ARNIKA GLOBAL STARS FUND. Zum generellen Umfeld in der Berichtsperiode, zur effektiven Portfolio- und Anlagestruktur per 31. Dezember 2000, zur Performance sowie zum Ausblick geben Ihnen die folgenden Texte und Graphiken Auskunft.

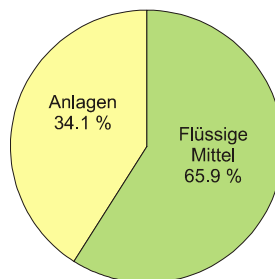
Das Umfeld

Das 4. Quartal 2000 stand vor allem unter den Themen des Landes mit der grössten Aktienmarktkapitalisierung der Welt – den USA. Politische Unsicherheiten betreffend den Präsidentenwahlen in den USA, Gewinnwarnungen insbesondere im Technologiesektor sowie Rezessionsängste beeinflussten den amerikanischen Aktienmarkt sowie die Weltmärkte. Die Aussichten für das Wachstum der Weltwirtschaft und insbesondere der USA wurden von mehreren Ökonomen reduziert. In der Folge büsste in der Berichtsperiode neben den meisten Aktienindizes der Welt auch der USD rund 7.5 % an Wert gegenüber dem Schweizer Franken ein.

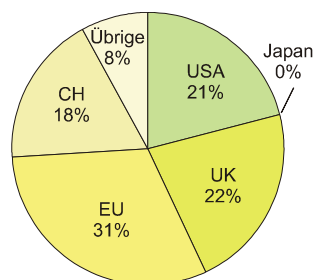
Effektive Portfolio- und Anlagestruktur per 31.12.2000

Per 31. Dezember 2000 waren 65.9 % des Gesamtfondsvermögens in flüssigen Mitteln angelegt. Diese Bankguthaben auf Sicht und Zeit waren in Schweizer Franken angelegt. Der Schweizer Franken zeigte sich als eine der weltweit stärksten Währungen. Anlagen machten 34.1 % des Gesamtfondsvermögens aus, die ausschliesslich aus Aktien (Blue Chips) bestanden. Diese waren auf verschiedene Länder verteilt. Die Hauptschwergewichte lagen im Euroland, in Grossbritannien und in der Schweiz. Obschon die USA rund die Hälfte der globalen Aktienmarktkapitalisierung ausmacht, war der Fonds dort lediglich mit 21 % der Anlagen investiert. Anlagen in Japan wurden zurecht vermieden. Neben einem schwachen japanischen Aktienmarkt schwächte sich zudem der Japanische Yen ab.

Portfoliostruktur nach Kategorien (in % des Gesamtfondsvermögens)



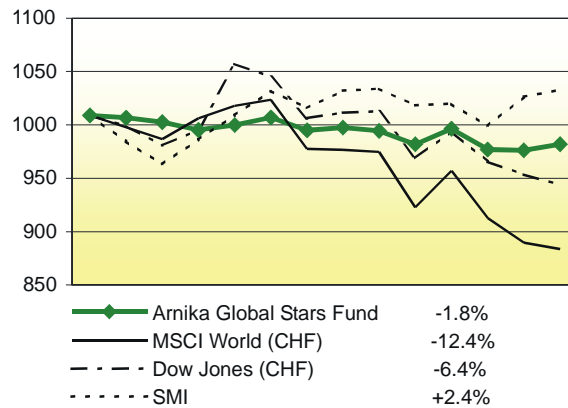
Anlagestruktur nach Ländern (in % der Anlagen)



Performance 4.10.2000 – 31.12.2000

In der Berichtsperiode seit der Fondslancierung bis zum Jahresende fiel der MSCI World Index um 12.4 % (in CHF) und der Dow Jones Index um 6.4 % (in CHF), wobei der Nettoinventarwert des ARNIKA GLOBAL STARS FUND in diesem schwierigen Umfeld lediglich um 1.8 % (in CHF) nachgab. Einziger Vergleichsindex im Plus war der SMI mit + 2.4 %.

Performance seit Lancierung 4.10.2000 – 31.12.2000
in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Ausblick

Die historischen Renditen für den Dow Jones sowie den SMI betragen in der Zeit von 1926 – 1999 9.65 % p.a. respektive 8.59 % in Schweizer Franken, wobei historische Renditen nie eine Garantie für die Zukunft sein können. Statistisch gesehen sind Nachwahljahre in den USA meistens negativ. Der MSCI World Index, den wir ja auch langfristig schlagen wollen, besteht aus rund der Hälfte aus amerikanischen Aktien. Für das Jahr 2001 werden wir bei der Portfoliostruktur nach wie vor eine relativ konservative Anlagepolitik ausüben, d. h. vorübergehend einen Teil in flüssigen Mitteln halten.

Eines unserer weiteren Ziele, nämlich die Werterhaltung, erachten wir als sehr wichtig. Wenn wir die Chancen sehen und die Risiken gering sind, werden wir vermehrt Anlagen in Aktien tätigen. Dabei konzentrieren wir uns wie im Prospekt erwähnt auf ausgewählte Blue Chips, so dass wir für die Zukunft - trotz sehr wahrscheinlich schwierigem Umfeld im Jahr 2001 – hoffentlich einen Erfolg vor allem zu Ihrem und unserem Nutzen verbuchen können. In den USA ist das FED aufgrund einer sich abschwächenden Wirtschaft zu einer expansiven Geldpolitik hinubergetreten, so dass sich auch dort in gewissen Sektoren zeitweise Kaufchancen ergeben werden, die wir nutzen wollen. Zu berücksichtigen ist in den USA wie auch in Grossbritannien das Währungsrisiko. Wir glauben, dass es in Europa in einigen Sektoren gute Einstiegschancen geben wird. Andererseits werden wir wahrscheinlich nach wie vor keine Investitionen in Japan tätigen. Gemäss IMF gehen 28.8 % der Exporte Japans in die USA. Wir rechnen mit einem Rückgang des Konsumverhaltens der amerikanischen Staatsbürger, was sich belastend auf den japanischen Export und Aktienmarkt auswirken sollte.

Einer der erfolgreichsten und reichsten Investoren der Welt, Warren Buffett, hat einmal gesagt, dass er keine Prognosen für 3 – 6 Monate abgeben könne. Er investiere in gute Geschäfte, was auch wir tun wollen. Die Wahrscheinlichkeit, dass der ARNIKA GLOBAL STARS FUND den MSCI World (CHF), den Dow Jones (CHF) und den SMI in diesem Jahr um 10 % p.a. oder mehr schlagen wird, schätzen wir als hoch ein. Mit dem innovativen Vergütungssystem (Gewinnbeteiligung mit High-Water Mark Limit) haben wir schlussendlich die gleichen Interessen wie Sie als Investor: Gewinne erzielen – Verluste vermeiden. Wir haben nun das Produkt geschaffen und wollen gemeinsam mit Ihnen langfristig wachsen.

Erfolgrechnung für die Zeit vom 4.10.2000 bis 31.12.2000

Erträge

Bankguthaben	88'067.95
Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'301.19
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	346.30
Total Erträge	89'715.44

Aufwendungen

Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	15'000.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung	40'476.78
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank	3'133.50
Sonstige Aufwendungen	322.50
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	100.80
Total Aufwendungen	59'033.58

Nettoertrag in der Berichtsperiode **30'681.86**

Angesammelte realisierte Kapitalgewinne/Kapitalverluste 28'318.01

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode **58'999.87**

Nicht realisierte Kapitalgewinne -662'155.51

Gesamterfolg der Berichtsperiode **-603'155.64**

Vermögensrechnung per 31. Dezember 2000

Anlagen und flüssige Mittel, aufgeteilt in

Flüssige Mittel:

- Bankguthaben auf Sicht	876'716.77
- Bankguthaben auf Zeit	13'000'000.00

Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere	7'202'309.14
- Obligationen	0.00
- Derivative Finanzinstrumente	0.00

Sonstige Vermögenswerte	18'134.75
-------------------------	-----------

Gesamtfondsvermögen **21'097'160.66**

Abzüglich Verbindlichkeiten 55'756.78

Nettofondsvermögen **21'041'403.88**

Anzahl Anteile im Umlauf

Am 4. Oktober 2000	21'244
Ausgegebene Anteile in der Berichtsperiode	309
Rücknahmen in der Berichtsperiode	120
Am 31. Dezember 2000	21'433

Inventarwert pro Anteil in Schweizer Franken **981.73**

Ausserbilanzgeschäfte per 31. Dezember 2000

Per Stichtag sind keine Geschäfte ausstehend. Es wurden weder Kredite aufgenommen noch Effekten ausgeliehen.

Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 71 AFV)

Nettofondsvermögen am 4. Oktober 2000	21'456'440.00
Wert der ausgegebenen Anteile	306'386.27
Wert der zurückgenommenen Anteile	- 118'266.75
Gesamterfolg der Berichtsperiode	- 603'155.64
Nettofondsvermögen laut Vermögensrechnung vom 31. Dezember 2000	21'041'403.88

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	30'681.86
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag total	30'681.86
Ausschüttung aus Nettoertrag in CHF pro Anteil	1.43

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2000

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ³
Total Anlagen	7'202'309.14	34.1 %
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	13'876'716.77	65.8 %
Sonstige Vermögenswerte	18'134.75	0.1 %
Gesamtfondsvermögen	21'097'160.66	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	55'756.78	
Nettofondsvermögen	21'041'403.88	

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Nominal	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
Schweiz						
188058	150	Holderbank	CHF	1'950	292'500.00	1.4 %
224181	12	Roche GS	CHF	16'510	198'120.00	0.9 %
384662	4700	ABB	CHF	172.75	811'925.00	3.8 %
Euroland						
345952	1000	SAP CH-Zert.	CHF	186	186'000.00	0.9 %
345953	1000	SAP Vorzüge	EUR	149.8	227'845.80	1.1 %
352780	12'500	Volkswagen	CHF	85.65	1'070'625.00	5.1 %
945657	2'500	DaimlerChr.	EUR	44.74	170'123.85	0.8 %
522001	1'500	Suez Lyon.	EUR	194.5	443'751.75	2.1 %
1079721	2'900	Aegon NV	EUR	44.06	194'344.25	0.9 %
Uebrige						
614663	30'000	Ericsson	SEK	107.5	559'537.50	2.7 %
UK						
457145	100'000	Legal&Gen.	GBP	1.845	447'357.15	2.1 %
955570	30'000	Britannic	GBP	10.25	745'595.25	3.5 %
1067528	12'000	Schroders	GBP	13.21	384'363.44	1.8 %
USA						
939360	13'000	Home Depot	USD	45.6875	963'485.41	4.6 %
941595	2'000	Intel	USD	30.0625	97'534.78	0.5 %
951052	2'000	MedImmune	USD	47.6875	154'717.33	0.7 %
963896	2'000	Procter&G.	USD	78.4375	254'482.63	1.2 %
					7'202'309.14	34.1 %

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Derivative Finanzinstrumente

Per Bilanzstichtag waren keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen.

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ³
Bankguthaben auf Sicht	876'716.77	4.2 %
Bankguthaben auf Zeit	13'000'00.00	61.6 %
Total der flüssigen Mittel	13'876'716.77	65.8 %

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5120
GBP	2.4247
USD	1.6222
SEK	17.35

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 4.10.00	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.00
188058	Holderbank	0	350	200	150
224181	Roche GS	0	12		12
345952	SAP CH-Zert.	0	1000		1000
345953	SAP Vorzüge	0	1000		1000
352780	Volkswagen	0	12'500		12'500
384662	ABB	0	4700		4700
457145	Legal&Gen.	0	100'000		100'000
522001	Suez Lyon.	0	1'500		1'500
614663	Ericsson	0	30'000		30'000
939360	Home Depot	0	13'000		13'000
941595	Intel	0	3'000	1'000	2'000
945657	DaimlerChr.	0	2'500		2'500
947556	Eli Lilly	0	2'200	2'200	0
951052	MedImmune	0	2'000		2'000
955570	Britannic	0	30'000		30'000
963896	Procter&G.	0	2'000		2'000
1067528	Schroders	0	12'000		12'000
1079721	Aegon NV	0	2'900		2'900

Derivative Finanzinstrumente

(Gemäss AFV-EBK Art. 2)

Während der Berichtsperiode getätigte derivative Transaktionen zur Anlage

Basiswert	Verfall	Käufe/Kontrakte	Verkäufe/Kontrakte
Shering-Plough	Dez. 2000		25 Puts
Roche GS	Dez. 2000		20 Puts
Aegon	Dez. 2000		29 Puts
SAP Vorzüge	Dez. 2000		10 Puts
Roche GS	Dez. 2000		12 Puts

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.

Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht des

ARNIKA GLOBAL STARS FUND

umfassend den Zeitraum vom 4. Oktober – 31. Dezember 2000 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, 3. April 2001