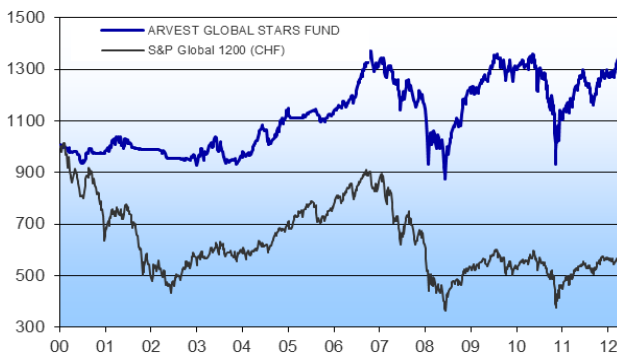




Der globale Aktienfonds mit aktiver Verwaltung

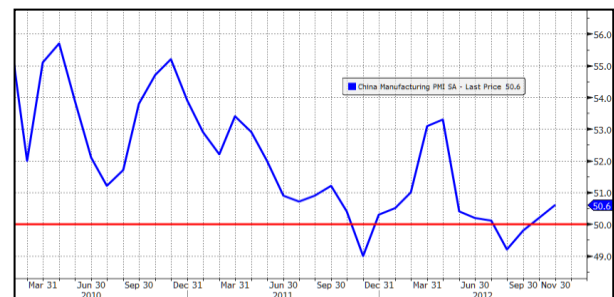
Performance 04.10.00 bis 31.12.12 in CHF



Allgemeines Marktumfeld

Trotz der Gefahren im Zusammenhang mit der sogenannten Fiskalklippe in den USA scheinen die Märkte gelassener zu reagieren als die Medien, die darüber berichten. Sehr häufig ist diese Konstellation seit Ausbruch der Finanzkrise nicht vorgekommen. Dass sich die Märkte weniger ängstlich als sonst verhalten, hängt sicherlich mit den Erlebnissen der letzten Jahre zusammen. Angesichts der dramatischen Ereignisse in der Vergangenheit (immerhin drohte ein ähnlicher Kollaps der westlichen Wirtschaftsordnung wie dies zuvor mit der Sowjetischen geschehen war), wirkt ein US-spezifisches Problem, das durch einen Kompromiss zwischen Demokraten und Republikanern jederzeit gelöst werden kann, weniger angsteinflößend. Nicht zuletzt erscheint eine Lösung realistisch, da von einem Scheitern der Verhandlungen weder die Regierung noch die Opposition politisch Profit schlagen kann. Auch bei der Lösung der europäischen Krise zeigen sich erste Hoffnungsschimmer am Himmel. Die Aussage der Europäischen

Zentralbank, den Euro mit allen Mitteln verteidigen zu wollen, hat das Vertrauen in die Gemeinschaftswährung wieder spürbar gestärkt. Damit sind für den europäischen Wirtschaftsraum Rahmenbedingungen geschaffen worden, die helfen können, schneller wieder aus der Rezession herauszufinden. Um nicht falsch verstanden zu werden: mit der Geldpolitik alleine wird man die Rezession sicherlich nicht nachhaltig überwinden können. Auch in Asien überwiegen positive Meldungen. Während vor einigen Quartalen noch völlig offen war, ob es in China



zu einer harten Landung der Wirtschaft kommen wird, mehren sich die positiven Signale (siehe z.B. obigen Chart zum PMI China), die hoffen lassen, dass sich das Wirtschaftswachstum mit Hilfe von staatlichen Konjunkturmassnahmen wieder beschleunigen könnte.

Rückblick Fonds

Im abgelaufenen Quartal wurden u.a. die Aktienbestände von den Unternehmen Nongshim und People's Food vollständig abgebaut. Die jetzt verkauften **Nongshim**-Bestände hatte ich erst im Mai 2012 bei einem Kurs von 215'000 KRW aufgebaut. Da sich der Aktienkurs anschliessend schnell verteuerte, nutzte ich die

Gelegenheit und baute die Positionen bei 279'000 KRW oder 30% über dem Kaufkurs wieder ab.

Die Aktienbestände von **People's Food** dagegen weisen eine deutlich längere Haltedauer auf. Die nun abgebauten Bestände wurden in zwei Schritten, nämlich im Mai 2009 und März 2010, aufgebaut. Die Geduld mit dem Titel hat sich auszahlt. Mit dem Verkauf der Aktien im abgelaufenen Quartal konnte ein Gewinn (währungsbereinigt und inkl. Dividendenertrag) von gut 77% auf das eingesetzte Kapital realisiert werden.

Erste Aktienbestände von **Shanghai Electric** wurden bereits im 4. Quartal 2011 erworben (siehe hierzu Investor Info, Ausgabe 82). Jedoch erwarb ich damals aufgrund meines limitierten Kaufauftrages nicht die gewünschte Anzahl Aktien. Im abgelaufenen Quartal bot sich nun die Gelegenheit, die Bestände weiter aufzustocken. Ganz neu erworben wurden zudem Aktien von den Unternehmen **Tesco** (weltweit drittgrösster Einzelhandelskonzern aus Grossbritannien), **Wilmar** (grösster vertikal integrierter asiatischer Agrarkonzern), **Geox** (italienischer Hersteller atmungsaktiver Schuhe) und **Microsoft**.

Der ARVEST Global Stars Fund hat das vergangene Jahr mit einer positiven Performance von +12.4% abgeschlossen. Der Vergleichsindex, der S&P 1200 (in CHF) performte in der gleichen Periode mit +10.7% etwas schlechter. Seit Lancierung im Oktober 2000 weist der Fonds eine relative Outperformance von +78.2% und eine absolute Performance von +34.4% auf. Besonders freut mich, dass sich dank der guten Performance mittlerweile praktisch alle unsere Investoren unabhängig vom Investitionszeitpunkt in der Gewinnzone befinden.

Ausblick

Aufgrund der sich verbessernden Rahmenbedingungen blickt das ARVEST-Anlagekomitee verhalten optimistisch in die Zukunft. Optimistisch, da sich die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen global betrachtet gegenüber 2012 weiter stabilisieren sollten. Wir bleiben jedoch „verhalten“, da viele Probleme weiterhin akut sind. Die

gute Börsenentwicklung der Vergangenheit spiegelt nicht alleine die realwirtschaftlichen Entwicklungen wieder. Ein guter Teil der Kurssteigerungen ist sicherlich auch auf die unkonventionelle Tiefstzinspolitik der Notenbanken zurückzuführen. Alleine dieses Faktum ist Grund genug für uns, in Bezug auf die Börsenerwartung für 2013 nicht in allzu grosse Euphorie zu verfallen.

Im Auftrag des Anlagekomitees
Beyzade Han, MBA
Fondsmanager

Die 10 grössten Aktienpositionen (in % des Gesamtfondsvermögens)

1.	Toyota Motor Corp.	4.4%
2.	Novartis	4.2%
3.	GD Electric Power	4.0%
4.	Vale SA	3.8%
5.	Shanghai Electric Group	3.8%
6.	Lukoil Oil Company	3.7%
7.	Vallourec	3.5%
8.	Gazprom	3.3%
9.	Walgreen	3.1%
10.	China Mobile	3.0%
Total 10 grösste Positionen		36.8%

Kennzahlen ARVEST Global Stars Fund

Inventarwert pro Anteil:	CHF 1'256.85 (31.12.12)
Fondsvermögen:	CHF 41.9 Mio. (31.12.12)
Valoren-Nr.:	1'125'057
Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	ARVEST Funds AG
Depotbank:	ARVEST Privatbank AG
Rechnungswährung:	CHF (Schweizer Franken)
Ausgabe/Rücknahme:	An jedem Bankwerktag
Verwaltungsgebühren:	1.2% p.a.
Gewinnbeteiligung:	10% des jährlichen Nettovermögenszuwachses. Allfällige Verluste müssen zuerst kompensiert sein, bevor eine Gewinnbeteiligung wieder erhoben werden kann.
Depotgebühren:	0.15% p.a.
Ausgabekommission:	max. 5%
Nebenkosten:	0.5% bei Rücknahme (zu Gunsten Fonds)
Rücknahmekommission:	Keine
Vertrieb:	Vertrieb nur in der Schweiz

ARVEST Funds AG

Churerstrasse 82 CH-8808 Pfäffikon SZ
Tel. +41 (0)55 415 65 90 Fax +41 (0)55 415 65 99
funds@arvest.ch www.arvest.ch