



# Jahresbericht 2012

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2012

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 2012 .....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	9
Mitteilung an die Anleger .....	9

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze .....	10
Bericht des Fondsmanagers .....	10
Vermögensrechnung .....	11
Entwicklung der Anteile im Umlauf .....	11
Veränderung des Nettofondsvermögens .....	11
Erfolgsrechnung .....	11
Verwendung des Erfolgs .....	11
Dreijahresvergleich .....	12
Weitere Informationen .....	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2012 .....	13/14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	16
Mitteilung an die Anleger .....	16

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze .....	17
Bericht des Fondsmanagers .....	17
Vermögensrechnung .....	18
Entwicklung der Anteile im Umlauf .....	18
Veränderung des Nettofondsvermögens .....	18
Erfolgsrechnung .....	18
Verwendung des Erfolgs .....	18
Dreijahresvergleich .....	19
Weitere Informationen .....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2012 .....	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	22
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	23
Mitteilung an die Anleger .....	23
Revisionsbericht .....	24/25

### *Fondsleitung*

ARVEST Funds AG  
Churerstrasse 82  
CH 8808 Pfäffikon SZ  
Telefon +41 (0) 55 415 65 90  
Telefax +41 (0) 55 415 65 99  
E-Mail 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  
E-Mail privatbank@arvest.ch  
Web www.arvest.ch

### *Revisionsstelle*

Bankrevisions- und Treuhand AG  
Zurlindenstrasse 134  
CH 8036 Zürich

# ARVEST STARS FUND – ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2012

Nettofondsvermögen	CHF 41'799'129.32
Total ausstehende Anteile	33'257
Inventarwert je Anteil	CHF 1'256.85
Ausschüttung in CHF	CHF 11.00 (April 2013)
Wertentwicklung in %	12.4%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

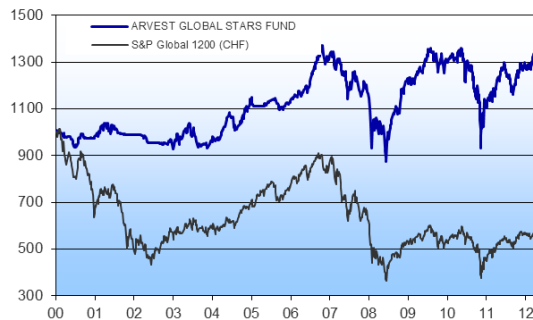
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2012 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2012 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 12.4%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 10.7%. Bis Ende 2012 erhöhte sich das Fondsvermögen um 5.0 Mio. auf CHF 41.8 Mio.

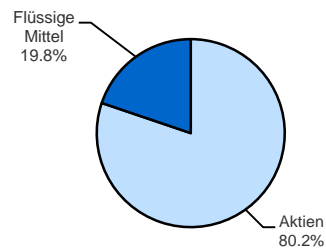
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2012 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



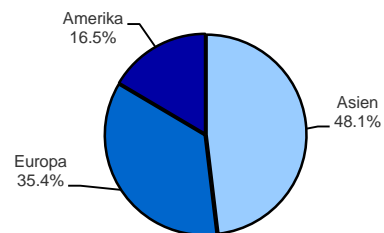
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Jahr 80.2%, was gegenüber dem Vorjahr eine leichte Erhöhung um 1.3% darstellt. Auf geographischer Ebene resultierten ebenfalls nur geringfügige Verschiebungen. Gegenüber dem Vorjahr sanken die Anlagen im asiatischen und europäischen Raum um 0.8% auf 48.1% bzw. um 0.9% auf 35.4%. Dagegen stiegen die Anlagen im amerikanischen Raum um 1.7% auf 16.5%.

Beyzade Han, im Januar 2013

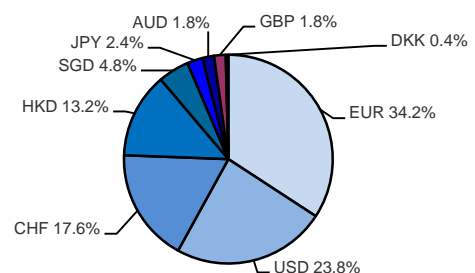
Portfoliostuktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen nach Devisenabsicherung (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	31.12.12	31.12.11	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'169'360.93	1'079'428.66	89'932.27
- Bankguthaben auf Zeit	7'098'570.00	6'669'950.00	428'620.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	33'609'044.18	29'126'377.71	4'482'666.47
Derivative Finanzinstrumente	150'031.73	0.00	150'031.73
Sonstige Vermögenswerte	63'903.48	56'414.36	7'489.12
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>42'090'910.32</b>	<b>36'932'170.73</b>	<b>5'158'739.59</b>
Verbindlichkeiten	-291'781.00	-141'106.00	-150'675.00
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>41'799'129.32</b>	<b>36'791'064.73</b>	<b>5'008'064.59</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'256.85</b>	<b>1'132.73</b>	<b>124.12</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	32'480	34'523	-2'043
Ausgegebene Anteile	2'745	3'194	-449
Zurückgenommene Anteile	-1'968	-5'237	3'269
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>33'257</b>	<b>32'480</b>	<b>777</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	36'791'064.73	42'954'178.10	-6'163'113.37
Wert der ausgegebenen Anteile	3'220'822.02	3'826'705.49	-605'883.47
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'323'651.65	-5'439'186.91	3'115'535.26
Ausschüttung	-480'778.20	-443'024.70	-37'753.50
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	4'591'672.42	-4'107'607.25	8'699'279.67
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>41'799'129.32</b>	<b>36'791'064.73</b>	<b>5'008'064.59</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	3'239.42	1'157.73	2'081.69
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	896'929.79	1'024'734.54	-127'804.75
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	16'676.96	19'610.55	-2'933.59
Einkauf aus Quellensteuern	16'712.60	13'323.60	3'389.00
<b>Total Ertrag</b>	<b>933'558.77</b>	<b>1'058'826.42</b>	<b>-125'267.65</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-45.95	-146.24	100.29
Prüfaufwand	-6'847.20	-6'836.40	-10.80
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-615'726.57	-463'814.38	-151'912.19
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	136'929.95	5'784.65	131'145.30
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-62'462.10	-60'460.85	-2'001.25
Sonstige Aufwendungen	-4'213.86	-5'557.81	1'343.95
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-15'300.52	-50'361.72	35'061.20
<b>Total Aufwand</b>	<b>-567'666.25</b>	<b>-581'392.75</b>	<b>13'726.50</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>365'892.52</b>	<b>477'433.67</b>	<b>-111'541.15</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'499'525.40	-1'047'458.63	2'546'984.03
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-136'929.95	-5'784.65	-131'145.30
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>1'728'487.97</b>	<b>-575'809.61</b>	<b>2'304'297.58</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'863'184.45	-3'531'797.64	6'394'982.09
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>4'591'672.42</b>	<b>-4'107'607.25</b>	<b>8'699'279.67</b>

## Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	365'892.52	477'433.67
Vortrag des Vorjahres	120.51	142.84
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	365'827.00	477'456.00
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>11.00</b>	<b>14.70</b>
Vortrag auf neue Rechnung	186.03	120.51

## Dreijahresvergleich

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nettobondsvermögen in CHF	41'799'129.32	36'791'064.73	42'954'178.10
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'256.85	1'132.73	1'244.22
Anzahl Anteile im Umlauf	33'257	32'480	34'523

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2012	2011	2010	2009	2008
ARVEST GLOBAL STARS FUND	12.4%	-8.0%	3.7%	23.7%	-22.6%
S&P 1200	10.7%	-6.9%	-1.8%	24.3%	-45.4%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobene 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 von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2%. Die maximale Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2012	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.75%	1.40%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2012	30.62%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2012

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	8'267'930.93	19.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	33'609'044.18	79.9%
Derivative Finanzinstrumente	150'031.73	0.4%
Sonstige Vermögenswerte	63'903.48	0.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>42'090'910.32</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-291'781.00	-0.7%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>41'799'129.32</b>	<b>99.3%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'169'360.93	2.8%
Bankguthaben auf Zeit	7'098'570.00	16.9%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>8'267'930.93</b>	<b>19.6%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
650853	35'000	Newcrest Mining	AUD	22.18	737'325.86	1.8%
<b>Brasilien</b>						
10230936	87'000	Vale SA	USD	20.30	1'616'511.33	3.8%
<b>China</b>						
372504	3'000'000	GD Electric Power	HKD	4.72	1'672'196.88	4.0%
693075	830'000	Luthai Textile Joint	HKD	6.95	681'219.47	1.6%
2129090	4'080'000	Shanghai Electric Group	HKD	3.31	1'594'822.35	3.8%
3112533	100'000	Yingli Green Energy	USD	2.35	215'095.50	0.5%
<b>Dänemark</b>						
1081674	31'000	Vestas Wind Systems	DKK	31.86	159'823.14	0.4%
<b>Deutschland</b>						
341960	5'400	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	136.00	886'655.81	2.1%
<b>Finnland</b>						
472672	140'000	Nokia	EUR	2.926	494'566.56	1.2%
<b>Frankreich</b>						
524773	26'500	Total	EUR	39.01	1'248'085.16	3.0%
525585	31'000	Vallourec	EUR	39.49	1'477'989.07	3.5%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	150'000	Tesco	GBP	3.36	745'970.40	1.8%
<b>Hong Kong</b>						
1099448	120'000	China Mobile	HKD	90.25	1'278'947.19	3.0%
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	318'260.64	0.8%
<b>Italien</b>						
1997134	260'000	Geox	EUR	2.174	682'425.56	1.6%
<b>Japan</b>						
761499	110'000	Asahi Glass	JPY	626.00	731'916.38	1.7%
763285	40'600	Shiseido	JPY	1'217.00	525'183.49	1.2%
763546	23'600	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'855.00	967'009.71	2.3%
763969	43'800	Toyota Motor Corp.	JPY	4'005.00	1'864'537.32	4.4%
784761	16'500	Sankyo	JPY	3'425.00	600'674.19	1.4%
<b>Niederlande</b>						
1987674	21'541	Royal Dutch Shell	EUR	25.975	675'528.71	1.6%
<b>Russland</b>						
422698	26'000	Lukoil Oil Company	USD	66.15	1'574'224.47	3.7%
1002318	162'000	Gazprom	USD	9.46	1'402'715.56	3.3%
<b>Schweiz</b>						
1107539	2'600	Zurich Financial Services	CHF	243.40	632'840.00	1.5%
1200526	30'500	Novartis	CHF	57.45	1'752'225.00	4.2%
1203204	6'100	Roche	CHF	184.00	1'122'400.00	2.7%

3886335	20'300	Nestle SA	CHF	59.60	1'209'880.00	2.9%
12688156	12'000	Swiss Re	CHF	65.90	790'800.00	1.9%
<b>Singapur</b>						
824243	31'415	DBS Group	SGD	14.84	349'348.49	0.8%
824641	159'000	Venture Corporation	SGD	8.06	960'329.05	2.3%
2390098	280'000	Wilmar	SGD	3.34	700'797.26	1.7%
<b>USA</b>						
908542	55'500	Applied Materials	USD	11.41	579'618.30	1.4%
918546	54'000	Cisco Systems	USD	19.6494	971'195.17	2.3%
951691	70'000	Micron Technology	USD	6.34	406'210.14	1.0%
951692	27'000	Microsoft	USD	26.73	660'581.16	1.6%
984158	39'000	Walgreen	USD	37.01	1'321'134.87	3.1%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>33'609'044.18</b>	<b>79.9%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2012	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2012	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2011	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2011
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	1'281'786.12	3.1%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	4'059'791.60	9.7%	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	-3'754'158.87	-8.9%	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.9498
DKK	0.1618
EUR	1.2073
GBP	1.4801
HKD	0.1181
JPY	0.0106
SGD	0.7494
USD	0.9153

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



## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.11	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.12
<b>Australien</b>					
650853	Newcrest Mining	0	35'000	0	35'000
<b>Brasilien</b>					
10230936	Vale SA	63'000	24'000	0	87'000
<b>China</b>					
290256	Huaneng Power	61'000	0	61'000	0
693075	Luthai Textile Joint	0	830'000	0	830'000
2129090	Shanghai Electric Group	380'000	3'700'000	0	4'080'000
3602218	Uni-President China Holdings	1'977'000	0	1'977'000	0
<b>Finnland</b>					
8696	Stora Enso	57'000	0	57'000	0
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	36'500	0	10'000	26'500
525585	Vallourec	8'000	23'000	0	31'000
<b>Grossbritannien</b>					
408910	Tesco	0	150'000	0	150'000
<b>Italien</b>					
1997134	Geox	0	260'000	0	260'000
<b>Japan</b>					
761499	Asahi Glass	0	110'000	0	110'000
763184	Obayashi Corp.	154'000	0	154'000	0
<b>Korea</b>					
722052	Nong Shim	0	6'200	6'200	0
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	21'263	278	0	21'541
<b>Russland</b>					
1002318	Gazprom	130'000	32'000	0	162'000
<b>Schweiz</b>					
216808	Panalpina Welttransport AG	7'500	0	7'500	0
2489948	UBS	12'000	0	12'000	0
<b>Singapur</b>					
824243	DBS Group Holding	30'760	655	0	31'415
1203567	People's Food Holdings	1'200'000	0	1'200'000	0
2390098	Wilmar	0	280'000	0	280'000
<b>Thailand</b>					
1251223	Ratchaburi	212'100	0	212'100	0
<b>USA</b>					
951692	Microsoft	0	27'000	0	27'000

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.11	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.12
Put Patterson USD 14.- / 16.11.12	0	540	540	0	0
Put Barrick Gold USD 38.- / 19.04.13	0	0	400	0	-400

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.11	Transaktion	Valuta	Bestand 31.12.12
JPY/EUR	0.00	Verkauf open JPY	360'000'000.00 vs EUR 3'611'767.14 05.07.2012	0.00
JPY/EUR	0.00	Kauf close JPY	360'000'000.00 vs EUR 3'579'784.95 05.07.2012	0.00
JPY/EUR	0.00	Verkauf open JPY	360'000'000.00 vs EUR 3'577'753.53 05.12.2012	0.00
JPY/EUR	0.00	Kauf close JPY	360'000'000.00 vs EUR 3'366'452.37 05.12.2012	0.00
JPY/EUR	0.00	Verkauf open JPY	360'000'000.00 vs EUR 3'362'647.52 05.06.2013	-360'000'000.00

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

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

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.



## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Mitteilung an die Anleger

Martin Walter ist per 31.05.2012 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2012

Nettofondsvermögen	USD 8'456'198.49
Total ausstehende Anteile	6'134
Inventarwert je Anteil	USD 1'378.58
Ausschüttung in USD	USD 0.00 (April 2013)
Wertentwicklung in %	3.2%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2012 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2012 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 3.2%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 13.4%. Bis Ende 2012 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.2 Mio. auf USD 8.5 Mio.

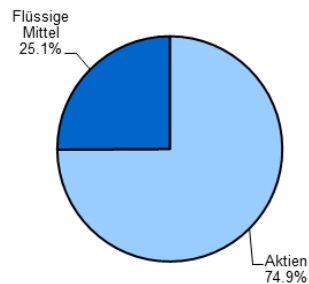
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2012 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



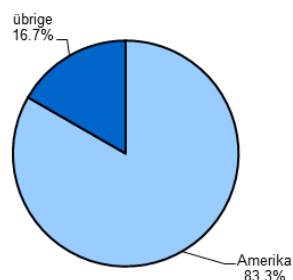
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND grössere Änderungen. Der Investitionsgrad wurde im Laufe des Jahres von 47.2% auf 74.9% stark erhöht. Der Anteil der Anlagen auf dem Doppelkontinent Amerika sank dabei um 1.3% auf 83.3%.

Beyzade Han, im Januar 2013

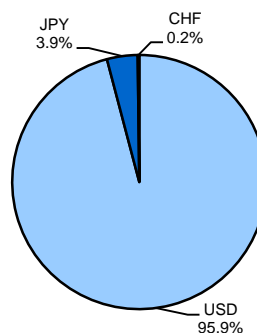
Portfoliostuktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	31.12.12	31.12.11	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	39'215.05	228'438.54	-189'223.49
- Bankguthaben auf Zeit	2'100'000.00	4'200'000.00	-2'100'000.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'380'073.29	3'952'792.02	2'427'281.27
Sonstige Vermögenswerte	1'560.00	1'227.00	333.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'520'848.34</b>	<b>8'382'457.56</b>	<b>138'390.78</b>
Verbindlichkeiten	-64'649.85	-40'319.71	-24'330.14
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'456'198.49</b>	<b>8'342'137.85</b>	<b>114'060.64</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'378.58</b>	<b>1'336.45</b>	<b>42.13</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'242	6'231	11
Ausgegebene Anteile	308	151	157
Zurückgenommene Anteile	-416	-140	-276
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'134</b>	<b>6'242</b>	<b>-108</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'342'137.85	8'274'407.03	67'730.82
Wert der ausgegebenen Anteile	419'459.03	209'769.42	209'689.61
Wert der zurückgenommenen Anteile	-558'247.22	-185'049.24	-373'197.98
Ausschüttung	0.00	-2'846.25	2'846.25
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	252'848.83	45'856.89	206'991.94
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'456'198.49</b>	<b>8'342'137.85</b>	<b>114'060.64</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	5'791.53	5'358.90	432.63
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	110'197.39	117'727.30	-7'529.91
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-838.85	-188.92	-649.93
<b>Total Ertrag</b>	<b>115'150.07</b>	<b>122'897.28</b>	<b>-7'747.21</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-0.85	-1.55	0.70
Treuhandkommissionen	-2'021.35	-4'244.18	2'222.83
Prüfaufwand	-6'811.63	-6'974.33	162.70
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-130'898.55	-107'504.72	-23'393.83
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	28'222.47	6'211.88	22'010.59
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-12'835.23	-12'375.66	-459.57
Sonstige Aufwendungen	-2'246.00	-2'786.31	540.31
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	1'110.59	220.17	890.42
<b>Total Aufwand</b>	<b>-125'480.55</b>	<b>-127'454.70</b>	<b>1'974.15</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>-10'330.48</b>	<b>-4'557.42</b>	<b>-5'773.06</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	38'046.13	654'996.22	-616'950.09
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-28'222.47	-6'211.88	-22'010.59
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-506.82</b>	<b>644'226.92</b>	<b>-644'733.74</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	253'355.65	-598'370.03	851'725.68
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>252'848.83</b>	<b>45'856.89</b>	<b>206'991.94</b>

## Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-10'330.48	-4'557.42
Vortrag des Vorjahres	0.00	41.87
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	-10'330.48	-4'515.55
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00	0.00
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

## Dreijahresvergleich

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nettobondsvermögen in USD	8'456'198.49	8'342'137.85	8'274'407.03
Inventarwert pro Anteil in USD	1'378.58	1'336.45	1'327.94
Anzahl Anteile im Umlauf	6'134	6'242	6'231

Vergangene Wertentwicklung in USD	2012	2011	2010	2009	2008
ARVEST AMERICA STARS FUND	3.2%	0.7%	4.2%	22.6%	-14.6%
S&P 500	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%	-38.5%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobene 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 von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2%. Die maximale Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2012	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.82%	1.48%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2012	54.67%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2012

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'139'215.05	25.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'380'073.29	74.9%
Sonstige Vermögenswerte	1'560.00	0.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'520'848.34</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-64'649.85	-0.8%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'456'198.49</b>	<b>99.2%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	39'215.05	0.5%
Bankguthaben auf Zeit	2'100'000.00	24.7%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'139'215.05</b>	<b>25.1%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Brasilien</b>						
10230936	18'300	Vale SA	USD	20.30	371'490.00	4.4%
<b>China</b>						
3112533	17'800	Yingli Green Energy	USD	2.35	41'830.00	0.5%
<b>Japan</b>						
763969	7'200	Toyota Motor Corp.	JPY	4'005.00	334'862.09	3.9%
<b>Kanada</b>						
337680	8'700	Barrick Gold Corp.	USD	35.01	304'587.00	3.6%
<b>Russland</b>						
422698	5'800	Lukoil Oil Company	USD	66.15	383'670.00	4.5%
<b>USA</b>						
544221	3'800	National Oilwell	USD	68.35	259'730.00	3.0%
555100	4'000	Schlumberger	USD	69.29	277'160.00	3.3%
908542	25'300	Applied Materials	USD	11.41	288'673.00	3.4%
908597	11'600	Archer-Daniels Midland	USD	27.39	317'724.00	3.7%
918546	18'000	Cisco Systems	USD	19.6494	353'689.20	4.2%
933404	9'500	Waste Management	USD	33.74	320'530.00	3.8%
941595	14'000	Intel Corp.	USD	20.62	288'680.00	3.4%
943981	5'000	Johnson & Johnson	USD	70.10	350'500.00	4.1%
951691	48'000	Micron Technology	USD	6.34	304'320.00	3.6%
956952	6'600	Newmont Mining Corp.	USD	46.44	306'504.00	3.6%
966021	9'000	Wells Fargo	USD	34.18	307'620.00	3.6%
974330	5'400	Stryker	USD	54.82	296'028.00	3.5%
984158	9'000	Walgreen	USD	37.01	333'090.00	3.9%
1235611	18'700	Patterson-Uti Energy	USD	18.63	348'381.00	4.1%
1239148	10'000	Big Lots	USD	28.46	284'600.00	3.3%
1405105	3'300	3M Company	USD	92.85	306'405.00	3.6%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>6'380'073.29</b>	<b>74.9%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2012	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2012	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2011	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2011
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

**Devisenkurse**

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.0925
EUR	1.3190
JPY	0.0116

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.11	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.12
	<b>Brasilien</b>				
10230936	Vale SA	14'100	4'200	0	18'300
	<b>Grossbritannien</b>				
987952	BP	7'000	0	7'000	0
	<b>Kanada</b>				
337680	Barrick Gold Corp.	0	8'700	0	8'700
	<b>USA</b>				
544221	National Oilwell	0	3'800	0	3'800
555100	Schlumberger	0	4'000	0	4'000
908542	Applied Materials	23'000	2'300	0	25'300
908597	Archer-Daniels Midland	10'000	1'600	0	11'600
941595	Intel Corp.	0	14'000	0	14'000
943981	Johnson & Johnson	5'000	4'900	4'900	5'000
951692	Microsoft	6'500	0	6'500	0
956952	Newmont Mining Corp.	0	6'600	0	6'600
962004	Pfizer	17'000	0	17'000	0
966021	Wells Fargo	0	9'000	0	9'000
974330	Stryker	0	5'400	0	5'400
984101	Wal-Mart Stores	0	5'500	5'500	0
984158	Walgreen	12'500	0	3'500	9'000
1235611	Patterson-Uti Energy	0	18'700	0	18'700
1239148	Big Lots	0	10'000	0	10'000
1405105	3M Company	0	3'300	0	3'300

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

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



## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Mitteilung an die Anleger

Martin Walter ist per 31.05.2012 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2012

Nettofondsvermögen	EUR 6'953'059.14
Total ausstehende Anteile	4'685
Inventarwert je Anteil	EUR 1'484.11
Ausschüttung in EUR	EUR 12.71 (April 2013)
Wertentwicklung in %	16.0%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2012 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2012 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 16.0%. In der gleichen Periode gewann der S&P700 in EUR 11.7%. Bis Ende 2012 stieg das Fondsvermögen um 1.1 Mio. auf EUR 7.0 Mio.

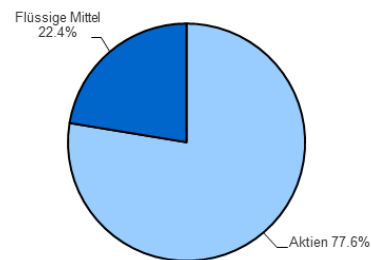
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 31.12.2012 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



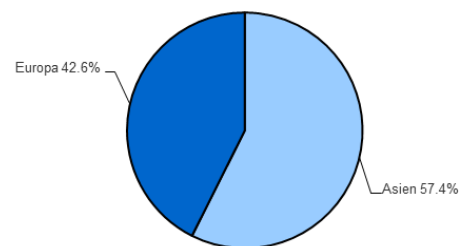
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND einige Änderungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Jahr 77.6%, was gegenüber dem Vorjahr eine Reduktion um 2.9% darstellt. Auf geographischer Ebene weist der Fonds im Vergleich zum Vorjahr eine praktisch unveränderte Allokation auf. Die Anlagen im asiatischen Raum sanken von 57.5% auf 57.4%, während sie im europäischen Raum von 42.5% auf 42.6% stiegen.

Beyzade Han, im Januar 2013

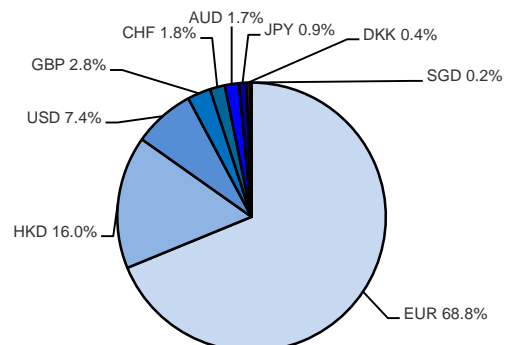
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen nach Devisenabsicherung (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	31.12.12	31.12.11	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	556'085.90	449'685.49	106'400.41
- Bankguthaben auf Zeit	1'000'000.00	700'000.00	300'000.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'366'477.86	4'865'934.15	500'543.71
Derivative Finanzinstrumente	72'422.32	-89'769.00	162'191.32
Sonstige Vermögenswerte	11'931.05	10'117.74	1'813.31
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'006'917.13</b>	<b>5'935'968.38</b>	<b>1'070'948.75</b>
Verbindlichkeiten	-53'857.99	-25'020.23	-28'837.76
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'953'059.14</b>	<b>5'910'948.15</b>	<b>1'042'110.99</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'484.11</b>	<b>1'295.69</b>	<b>188.42</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'562	5'050	-488
Ausgegebene Anteile	434	209	225
Zurückgenommene Anteile	-311	-697	386
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'685</b>	<b>4'562</b>	<b>123</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'910'948.15	7'480'605.96	-1'569'657.81
Wert der ausgegebenen Anteile	597'371.65	286'454.96	310'916.69
Wert der zurückgenommenen Anteile	-423'707.54	-929'482.00	505'774.46
Ausschüttung	-79'776.95	-84'185.46	4'408.51
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	948'223.83	-842'445.31	1'790'669.14
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'953'059.14</b>	<b>5'910'948.15</b>	<b>1'042'110.99</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	657.16	3'512.08	-2'854.92
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	152'093.07	171'220.74	-19'127.67
Erträge ausl. Quellensteuer	3'008.93	1'844.22	1'164.71
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'984.50	1'863.75	1'120.75
<b>Total Ertrag</b>	<b>158'743.66</b>	<b>178'440.79</b>	<b>-19'697.13</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-179.88	179.88
Treuhandkommissionen	-57.78	-1'220.08	1'162.30
Prüfaufwand	-5'306.87	-2'945.02	-2'361.85
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-103'139.15	-76'441.44	-26'697.71
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	24'257.86	716.42	23'541.44
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'260.72	-9'884.51	-376.21
Sonstige Aufwendungen	-1'813.79	-2'013.56	199.77
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-2'853.41	-8'719.20	5'865.79
<b>Total Aufwand</b>	<b>-99'173.86</b>	<b>-100'687.27</b>	<b>1'513.41</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>59'569.80</b>	<b>77'753.52</b>	<b>-18'183.72</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	258'632.84	-170'377.88	429'010.72
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-24'257.86	-716.42	-23'541.44
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>293'944.78</b>	<b>-93'340.78</b>	<b>387'285.56</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	654'279.05	-749'104.53	1'403'383.58
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>948'223.83</b>	<b>-842'445.31</b>	<b>1'790'669.14</b>

## Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	59'569.80	77'753.52
Vortrag des Vorjahres	11.17	39.75
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	59'546.35	77'782.10
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>12.71</b>	<b>17.05</b>
Vortrag auf neue Rechnung	34.62	11.17

## Dreijahresvergleich

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nettofondsvermögen in EUR	6'953'059.14	5'910'948.15	7'480'605.96
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'484.11	1'295.69	1'481.31
Anzahl Anteile im Umlauf	4'685	4'562	5'050

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2012	2011	2010	2009	2008
ARVEST EURASIA STARS FUND	16.0%	-11.5%	15.3%	22.7%	-20.2%
S&P 700	11.7%	-11.9%	13.4%	28.8%	-42.5%

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 von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2%. Die maximale Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2012	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.88%	1.50%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2012	33.16%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2012

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'556'085.90	22.2%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'366'477.86	76.6%
Total derivative Finanzinstrumente	72'422.32	1.0%
Sonstige Vermögenswerte	11'931.05	0.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'006'917.13</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-53'857.99	-0.8%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'953'059.14</b>	<b>99.2%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	556'085.90	7.9%
Bankguthaben auf Zeit	1'000'000.00	14.3%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'556'085.90</b>	<b>22.2%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
650853	7'000	Newcrest Mining	AUD	22.18	122'142.57	1.7%
<b>China</b>						
372504	720'000	GD Electric Power	HKD	4.72	332'411.68	4.7%
693075	370'000	Luthai Textile Joint Stock	HKD	6.95	251'529.14	3.6%
2129090	850'000	Shanghai Electric Group	HKD	3.31	275'200.17	3.9%
3112533	20'000	Yingli Green Energy	USD	2.35	35'631.90	0.5%
<b>Dänemark</b>						
1081674	6'700	Vestas Wind Systems	DKK	31.86	28'610.82	0.4%
<b>Deutschland</b>						
341960	1'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	136.00	136'000.00	1.9%
<b>Finnland</b>						
472672	29'500	Nokia	EUR	2.926	86'317.00	1.2%
<b>Frankreich</b>						
524773	5'300	Total	EUR	39.01	206'753.00	3.0%
525585	6'200	Vallourec	EUR	39.49	244'838.00	3.5%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	47'000	Tesco	GBP	3.36	193'600.20	2.8%
<b>Hong Kong</b>						
1099448	23'000	China Mobile	HKD	90.25	203'037.76	2.9%
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	59'177.57	0.8%
<b>Italien</b>						
1997134	53'000	Geox	EUR	2.174	115'222.00	1.6%
<b>Japan</b>						
761499	25'000	Asahi Glass	JPY	626.00	137'780.10	2.0%
763285	7'200	Shiseido	JPY	1'217.00	77'142.77	1.1%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'855.00	196'845.06	2.8%
763969	9'000	Toyota Motor Corp.	JPY	4'005.00	317'334.41	4.5%
784761	2'700	Sankyo Co	JPY	3'425.00	81'413.51	1.2%
<b>Niederlande</b>						
1987674	5'254	Royal Dutch Shell	EUR	25.975	136'472.65	1.9%
<b>Russland</b>						
422698	5'000	Lukoil Oil Company	USD	66.15	250'749.99	3.6%
1002318	32'500	Gazprom	USD	9.46	233'085.66	3.3%
<b>Schweiz</b>						
1107539	300	Zurich Financial Services AG	CHF	243.40	60'481.07	0.9%
1200526	8'000	Novartis	CHF	57.45	380'677.86	5.4%
1203204	1'700	Roche	CHF	184.00	259'086.24	3.7%
3886335	4'500	Nestle SA	CHF	59.60	222'144.92	3.2%
12688156	4'000	Swiss Re	CHF	65.90	218'334.82	3.1%
<b>Singapur</b>						
824243	21'168	DBS Group	SGD	14.84	194'975.14	2.8%

824641	37'000	Venture Corporation	SGD	8.06	185'098.23	2.6%
2390098	60'000	Wilmar	SGD	3.34	124'383.63	1.8%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>5'366'477.86</b>	<b>76.6%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2012	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2012	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2011	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2011
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	-2'347'968.14	-33.8%	-2'488'260.72	-42.1%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.7867
CHF	0.8283
DKK	0.1340
GBP	1.2259
HKD	0.0978
JPY	0.0088
SGD	0.6207
USD	0.7581

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.11	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.12
<b>Australien</b>					
650853	Newcrest Mining	0	7'000	0	7'000
<b>China</b>					
290256	Huaneng Power	14'000	0	14'000	0
693075	Luthai Textile Joint	165'000	205'000	0	370'000
2129090	Shanghai Electric Group	250'000	600'000	0	850'000
3602218	Uni-President China Holdings	456'000	0	456'000	0
<b>Finnland</b>					
8696	Stora Enso	19'000	0	19'000	0
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	8'000	0	2'700	5'300
525585	Vallourec	1'500	4'700	0	6'200
<b>Grossbritannien</b>					
408910	Tesco	0	47'000	0	47'000
<b>Italien</b>					
1997134	Geox	0	53'000	0	53'000
<b>Japan</b>					
761499	Asahi Glass	0	25'000	0	25'000
763184	Obayashi Corp.	36'000	0	36'000	0
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	5'186	68	0	5'254
<b>Russland</b>					
1002318	Gazprom	26'000	6'500	0	32'500
<b>Schweiz</b>					
216808	Panalpina Welttransport AG	1'400	0	1'400	0
2489948	UBS AG	3'000	0	3'000	0
12688156	Swiss Re	5'500	0	1'500	4'000
<b>Singapur</b>					
824243	DBS Group Holdings	28'168	0	7'000	21'168
1203567	People's Food Holdings	400'000	0	400'000	0
2390098	Wilmar	0	60'000	0	60'000
<b>Südkorea</b>					
722052	Nong Shim	0	1'256	1'256	0

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.11	Transaktion	Valuta	Bestand 31.12.12
SGD/EUR	-1'000'000.00	Kauf close SGD	601'576.13 23.02.2012	0.00
CHF/EUR	-1'200'000.00	Kauf close CHF	994'365.26 23.02.2012	0.00
SGD/EUR	0.00	Verkauf open SGD	600'889.32 23.08.2012	0.00
CHF/EUR	0.00	Verkauf open CHF	995'024.88 23.08.2012	0.00
JPY/EUR	-90'000'000.00	Kauf close JPY	831'195.31 05.03.2012	0.00
JPY/EUR	0.00	Verkauf open JPY	831'133.91 04.09.2012	0.00
SGD/EUR	0.00	Kauf close SGD	649'097.75 23.08.2012	0.00
CHF/EUR	0.00	Kauf close CHF	999'333.78 23.08.2012	0.00
JPY/EUR	0.00	Kauf close JPY	926'494.02 04.09.2012	0.00
SGD/EUR	0.00	Verkauf open SGD	647'668.39 05.12.2012	0.00
CHF/EUR	0.00	Verkauf open CHF	999'583.51 05.12.2012	0.00
JPY/EUR	0.00	Verkauf open JPY	925'387.07 05.12.2012	0.00
JPY/EUR	0.00	Kauf close JPY	841'613.09 05.12.2012	0.00
CHF/EUR	0.00	Kauf close CHF	995'767.99 05.12.2012	0.00
SGD/EUR	0.00	Kauf close SGD	630'596.54 05.12.2012	0.00
JPY/EUR	0.00	Verkauf open JPY	840'661.88 05.06.2013	-90'000'000.00
CHF/EUR	0.00	Verkauf open CHF	1'078'569.65 05.06.2013	-1'300'000.00
SGD/EUR	0.00	Verkauf open SGD	501'158.93 05.06.2013	-800'000.00

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

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



## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Mitteilung an die Anleger

Martin Walter ist per 31.05.2012 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.

Zurlindenstrasse 134  
Postfach  
8036 Zürich

Tel. 01 454 36 66  
Fax 01 462 08 45  
info@bankrevision.ch

**ARVEST STARS FUND (Umbrella)**  
**Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung, bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) des Anlagefonds ARVEST STARS FUND (Umbrella), mit den Teilfonds

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

für das am 31. Dezember 2012 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

*Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

*Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft*

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

## *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2012 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 21. Februar 2013

### **BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG**

Thomas Wirth  
Revisionsexperte  
(Leitender Prüfer)

Marco Valenti  
Revisionsexperte