



Jahresbericht 2013

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2013

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 2013	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	8/9
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	10
Mitteilung an die Anleger	10

ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze	11
Bericht des Fondsmanagers	11
Vermögensrechnung	12
Entwicklung der Anteile im Umlauf	12
Veränderung des Nettofondsvermögens	12
Erfolgsrechnung	12
Verwendung des Erfolgs	12
Dreijahresvergleich	13
Weitere Informationen	13
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2013	14/15
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	16
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	17
Mitteilung an die Anleger	17

ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze	18
Bericht des Fondsmanagers	18
Vermögensrechnung	19
Entwicklung der Anteile im Umlauf	19
Veränderung des Nettofondsvermögens	19
Erfolgsrechnung	19
Verwendung des Erfolgs	19
Dreijahresvergleich	20
Weitere Informationen	20
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2013	21/22
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	23
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	24
Mitteilung an die Anleger	24
Prüfbericht	25/26

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 bis 31.12.2013

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

Depotbank und Zahlstelle ab 01.01.2014

SWISSQUOTE Bank SA
Chemin de la Crétaux 33
CH 1196 Gland
Telefon +41 (0) 44 825 88 88
Telefax +41 (0) 44 825 88 89
E-Mail fundadmin@swissquote.ch
Web www.swissquote.ch

Prüfungsgesellschaft

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 31.12.2013

Nettofondsvermögen	CHF 25'705'852.93
Total ausstehende Anteile	19'358
Inventarwert je Anteil	CHF 1'327.92
Ausschüttung in CHF	CHF 15.32 (April 2014)
Wertentwicklung in %	6.6%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2013 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2013 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 6.6%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 19.4%. Bis Ende 2013 verminderte sich das Fondsvermögen um 16.1 Mio. auf CHF 25.7 Mio.

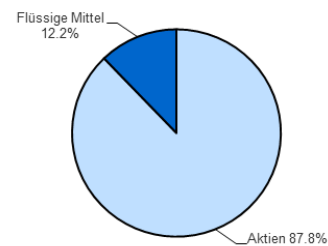
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2013 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



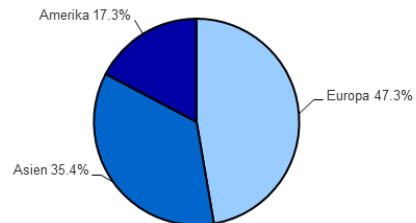
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Jahr 87.8%, was gegenüber dem vorherigen Jahresende eine deutliche Erhöhung um 7.6% darstellt. Auf geographischer Ebene sanken die Anlagen im asiatischen Raum um 12.7% auf 35.4%. Dagegen stiegen die Anlagen im amerikanischen und europäischen Raum um 0.8% auf 17.3% bzw. um 11.9% auf 47.3%.

Beyzade Han, im März 2014

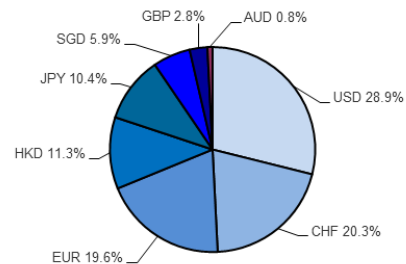
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



Vermögensrechnung

	31.12.13	31.12.12	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	3'162'598.82	1'169'360.93	1'993'237.89
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	7'098'570.00	-7'098'570.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	22'919'812.12	33'609'044.18	-10'689'232.06
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	150'031.73	-150'031.73
Sonstige Vermögenswerte	30'257.50	63'903.48	-33'645.98
Gesamtfondsvermögen	26'112'668.44	42'090'910.32	-15'978'241.88
Verbindlichkeiten	-406'815.51	-291'781.00	-115'034.51
Nettofondsvermögen	25'705'852.93	41'799'129.32	-16'093'276.39
Inventarwert pro Anteil	1'327.92	1'256.85	71.07

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	33'257	32'480	777
Ausgegebene Anteile	1'216	2'745	-1'529
Zurückgenommene Anteile	-15'115	-1'968	-13'147
Bestand Ende Berichtsperiode	19'358	33'257	-13'899

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	41'799'129.32	36'791'064.73	5'008'064.59
Wert der ausgegebenen Anteile	1'594'604.47	3'220'822.02	-1'626'217.55
Wert der zurückgenommenen Anteile	-19'925'181.50	-2'323'651.65	-17'601'529.85
Ausschüttung	-363'319.00	-480'778.20	117'459.20
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	2'600'619.64	4'591'672.42	-1'991'052.78
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	25'705'852.93	41'799'129.32	-16'093'276.39

Erfolgsrechnung

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	1'154.51	3'239.42	-2'084.91
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	865'743.38	896'929.79	-31'186.41
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'415.22	16'676.96	-15'261.74
Erträge ausländische Quellensteuer	11'157.30	16'712.60	-5'555.30
Total Ertrag	879'470.41	933'558.77	-54'088.36
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-45.95	45.95
Prüfaufwand	-6'879.60	-6'847.20	-32.40
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-739'384.97	-615'726.57	-123'658.40
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	309'462.41	136'929.95	172'532.46
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-54'936.88	-62'462.10	7'525.22
Sonstige Aufwendungen	-6'785.60	-4'213.86	-2'571.74
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-84'469.82	-15'300.52	-69'169.30
Total Aufwand	-582'994.46	-567'666.25	-15'328.21
Nettoertrag in der Berichtsperiode	296'475.95	365'892.52	-69'416.57
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	207'750.13	1'499'525.40	-1'291'775.27
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-309'462.41	-136'929.95	-172'532.46
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	194'763.67	1'728'487.97	-1'533'724.30
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'405'855.97	2'863'184.45	-457'328.48
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	2'600'619.64	4'591'672.42	-1'991'052.78

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	296'475.95	365'892.52
Vortrag des Vorjahres	186.03	120.51
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	296'564.56	365'827.00
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	15.32	11.00
Vortrag auf neue Rechnung	97.42	186.03

Dreijahresvergleich

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nettofondsvermögen in CHF	25'705'852.93	41'799'129.32	36'791'064.73
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'327.92	1'256.85	1'132.73
Anzahl Anteile im Umlauf	19'358	33'257	32'480

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2013	2012	2011	2010	2009
ARVEST GLOBAL STARS FUND	6.6%	12.4%	-8.0%	3.7%	23.7%
S&P 1200	19.4%	10.7%	-6.9%	-1.8%	24.3%

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., 31.12.2013	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	2.08%	1.28%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2013	14.10%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2013

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'162'598.82	12.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	22'919'812.12	87.8%
Sonstige Vermögenswerte	30'257.50	0.1%
Gesamtfondsvermögen	26'112'668.44	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-406'815.51	-1.6%
Nettofondsvermögen	25'705'852.93	98.4%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	3'162'598.82	12.1%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
Total der flüssigen Mittel	3'162'598.82	12.1%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Australien						
650853	35'000	Newcrest Mining	AUD	7.80	216'707.40	0.8%
1149002	11'500	BHP Billiton	USD	68.20	698'693.66	2.7%
Brasilien						
10230936	87'000	Vale SA	USD	14.01	1'085'830.34	4.2%
China						
2129090	4'700'000	Shanghai Electric Group	HKD	2.82	1'522'884.60	5.8%
Frankreich						
524773	23'000	Total	EUR	44.53	1'256'629.92	4.8%
525585	24'000	Vallourec	EUR	39.60	1'166'093.28	4.5%
Grossbritannien						
408910	150'000	Tesco	GBP	3.3435	737'592.82	2.8%
Hong Kong						
1099448	120'000	China Mobile	HKD	80.40	1'108'555.20	4.2%
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	309'655.50	1.2%
Italien						
1997134	260'000	Geox	EUR	2.64	842'178.48	3.2%
Japan						
761499	110'000	Asahi Glass	JPY	654.00	610'267.02	2.3%
763546	23'600	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'825.00	965'959.21	3.7%
763969	21'000	Toyota Motor Corp.	JPY	6'420.00	1'143'678.06	4.4%
Kanada						
337680	40'000	Barrick Gold Corp.	USD	17.63	628'227.42	2.4%
Niederlande						
1987674	22'139	Royal Dutch Shell	EUR	25.905	703'669.07	2.7%
Russland						
422698	21'000	Lukoil Oil Company	USD	62.45	1'168'305.23	4.5%
1002318	218'000	Gazprom	USD	8.55	1'660'455.32	6.4%
Schweiz						
1203204	4'900	Roche	CHF	249.20	1'221'080.00	4.7%
3886335	16'000	Nestle SA	CHF	65.30	1'044'800.00	4.0%
Singapur						
824641	159'000	Venture Corporation	SGD	7.68	859'907.82	3.3%
2390098	280'000	Wilmar	SGD	3.42	674'338.09	2.6%
Spanien						
817651	130'378	Banco Santander	EUR	6.506	1'040'747.17	4.0%
USA						
918546	40'000	Cisco Systems	USD	22.45	799'983.30	3.1%
956952	21'000	Newmont Mining Corp.	USD	23.03	430'841.79	1.6%
986052	108'000	Alcoa	USD	10.63	1'022'731.43	3.9%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					22'919'812.12	87.8%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2013	In % des NFV ¹ 31.12.2013	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2012	In % des NFV ¹ 31.12.2012
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	1'281'786.12	3.1%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	4'059'791.60	9.7%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-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%	-3'754'158.87	-8.9%
Securities Lending und Borrowing				
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	0.7938
EUR	1.2270
GBP	1.4707
HKD	0.1149
JPY	0.0085
SGD	0.7042
USD	0.8909

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.13
Australien					
1149002	BHP Billiton	0	11'500	0	11'500
China					
372504	GD Electric Power	3'000'000	0	3'000'000	0
693075	Luthai Textile Joint	830'000	0	830'000	0
2129090	Shanghai Electric Group	4'080'000	620'000	0	4'700'000
3112533	Yingli Green Energy	100'000	0	100'000	0
Dänemark					
1081674	Vestas Wind Systems	31'000	0	31'000	0
Deutschland					
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	5'400	0	5'400	0
Finnland					
472672	Nokia	140'000	0	140'000	0
Frankreich					
524773	Total	26'500	7'500	11'000	23'000
525585	Vallourec	31'000	4'700	11'700	24'000
Japan					
763285	Shiseido	40'600	0	40'600	0
763969	Toyota Motor Corp.	43'800	0	22'800	21'000
784761	Sankyo	16'500	0	16'500	0
Kanada					
337680	Barrick Gold Corp.	0	40'000	0	40'000
Niederlande					
1987674	Royal Dutch Shell	21'541	598	0	22'139
22052967	Anrechte Royal Dutch Shell	0	21'567	21'567	0
22775390	Anrechte Royal Dutch Shell	0	21'845	21'845	0
Russland					
422698	Lukoil Oil Company	26'000	0	5'000	21'000
1002318	Gazprom	162'000	56'000	0	218'000
Schweiz					
1107539	Zurich Financial Services	2'600	0	2'600	0
1200526	Novartis	30'500	0	30'500	0
1203204	Roche	6'100	0	1'200	4'900
3886335	Nestle	20'300	0	4'300	16'000
12688156	SwissRe	12'000	0	12'000	0
Singapur					
824243	DBS Group	31'415	518	31'933	0
Spanien					
817651	Banco Santander	0	130'378	0	130'378
20629380	Anrechte Banco Santander	0	120'000	120'000	0
21630027	Anrechte Banco Santander	0	123'552	123'552	0
22365719	Anrechte Banco Santander	0	127'274	127'274	0
Südkorea					
721754	Hyundai Motor	0	4'100	4'100	0
1177560	LG Chem	0	3'300	3'300	0
USA					
908542	Applied Materials	55'500	0	55'500	0
918546	Cisco Systems	54'000	0	14'000	40'000
951691	Micron Technology	70'000	0	70'000	0
951692	Microsoft	27'000	0	27'000	0
956952	Newmont Mining Corp.	0	21'000	0	21'000
984158	Walgreen	39'000	0	39'000	0
986052	Alcoa	0	108'000	0	108'000

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.13
Put Barrick Gold USD 38.- / 19.04.13	-400	400	0	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.12	Transaktion			Valuta	Bestand 31.12.13
JPY/EUR	-360'000'000.00	Kauf close JPY	360'000'000.00	vs EUR	2'755'103.45 05.06.2013	0

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

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

³ „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

Personelle Änderungen:

- Alain Grüter ist per 28.02.2013 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.
- Nadia La Ferlita wurde per 01.03.2013 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG befördert.
- Beyzade Han, Fondsmanager und Mitglied der Geschäftsleitung, ist per 01.03.2013 zum CEO befördert worden.

Depotbankwechsel:

- Die Funktion der Depotbank wurde zum 01.01.2014 auf die Swissquote Bank SA, Chemin de la Crétaux 33, 1196 Gland übertragen.

Folgende Fondsvertragsänderungen sind zum 01.01.2014 in Kraft getreten:

- Bisher wurden Anteile der Teilvermögen an jedem Bankwerktag ausgegeben oder zurückgenommen. Neu erfolgt die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen wöchentlich am zweiten Bankwerktag.
- Bisher wurden für ausgegebene Anteile der Teilvermögen High-Watermark-Limiten entsprechend dem jeweiligen Ausgabekurs festgelegt. Neu wird eine einheitliche High-Watermark-Limite für alle Anteile der jeweiligen Teilvermögen festgelegt.
- Bisher erfolgten Publikationen der kollektiven Kapitalanlagen über das Schweizerische Handelsamtsblatt (SHAB) sowie die elektronische Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch). Neu fungiert nur noch die Swiss Fund Data AG als Publikationsorgan.
- Neu haben die Fondsleitung und Depotbank Anspruch auf Ersatz der folgenden Auslagen, die ihnen in Ausführung des Kollektivanlagevertrages entstanden sind:
a. Abgaben der Aufsichtsbehörde für die Gründung, Änderung, Liquidation, Fusion oder Vereinigung des Fonds oder allfälliger Teilvermögen; b. Kosten für eine allfällige Eintragung des Fonds bei einer ausländischen Aufsichtsbehörde, namentlich von der ausländischen Aufsichtsbehörde erhobene Kommissionen, Übersetzungskosten sowie die Entschädigung des Vertreters oder der Zahlstelle im Ausland.
- Bisher belastete die Depotbank für die Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger den Teilvermögen eine Kommission von 0.5% des Bruttoertrages der Ausschüttung. Neu wird diese Kommission ersatzlos gestrichen.

ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2013

Nettofondsvermögen	USD 7'023'096.37
Total ausstehende Anteile	4'546
Inventarwert je Anteil	USD 1'544.90
Ausschüttung in USD	USD 1.64 (April 2014)
Wertentwicklung in %	12.1%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2013 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2013 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 12.1%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 29.6%. Bis Ende 2013 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.5 Mio. auf USD 7.0 Mio.

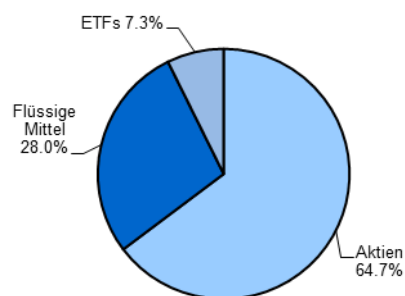
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2013 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



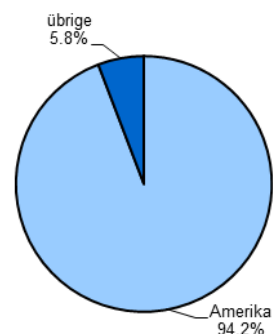
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad sank gegenüber dem Jahresende 2012 um 2.9% auf 72%. Innerhalb dieser Investitionsquote sank der Anteil der Anlagen in Aktien um 10.2% auf 64.7% und der Anteil der Anlagen in ETFs stieg von 0% auf 7.3%. Der Anteil der Anlagen auf dem Doppelkontinent Amerika stieg dabei um 10.9% auf 94.2%.

Beyzade Han, im März 2014

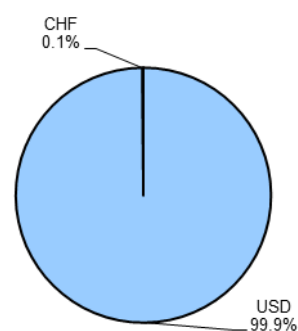
Portfoliostuktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



Vermögensrechnung

	31.12.13	31.12.12	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	953'148.16	39'215.05	913'933.11
- Bankguthaben auf Zeit	1'051'104.15	2'100'000.00	-1'048'895.85
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'633'754.00	6'380'073.29	-1'746'319.29
- Effektenfonds	522'053.00	0.00	522'053.00
Sonstige Vermögenswerte	1'007.00	1'560.00	-553.00
Gesamtfondsvermögen	7'161'066.31	8'520'848.34	-1'359'782.03
Verbindlichkeiten	-137'969.94	-64'649.85	-73'320.09
Nettofondsvermögen	7'023'096.37	8'456'198.49	-1'433'102.12
Inventarwert pro Anteil	1'544.90	1'378.58	166.32

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'134	6'242	-108
Ausgegebene Anteile	540	308	232
Zurückgenommene Anteile	-2'128	-416	-1'712
Bestand Ende Berichtsperiode	4'546	6'134	-1'588

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'456'198.49	8'342'137.85	114'060.64
Wert der ausgegebenen Anteile	818'208.57	419'459.03	398'749.54
Wert der zurückgenommenen Anteile	-3'208'158.35	-558'247.22	-2'649'911.13
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	956'847.66	252'848.83	703'998.83
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'023'096.37	8'456'198.49	-1'433'102.12

Erfolgsrechnung

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	7'960.48	5'791.53	2'168.95
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	119'515.05	110'197.39	9'317.66
Erträge andere Effektenfonds	3'732.35	0.00	3'732.35
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-2'133.70	-838.85	-1'294.85
Total Ertrag	129'074.18	115'150.07	13'924.11
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-0.85	0.85
Treuhandkommissionen	-7'174.92	-2'021.35	-5'153.57
Prüfaufwand	-5'141.97	-6'811.63	1'669.66
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-205'979.31	-130'898.55	-75'080.76
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	107'697.55	28'222.47	79'475.08
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-12'283.31	-12'835.23	551.92
Sonstige Aufwendungen	-3'006.47	-2'246.00	-760.47
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	4'276.34	1'110.59	3'165.75
Total Aufwand	-121'612.09	-125'480.55	3'868.46
Nettoertrag in der Berichtsperiode	7'462.09	-10'330.48	17'792.57
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	854'486.25	38'046.13	816'440.12
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-107'697.55	-28'222.47	-79'475.08
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	754'250.79	-506.82	754'757.61
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	202'596.87	253'355.65	-50'758.78
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	956'847.66	252'848.83	703'998.83

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	7'462.09	-10'330.48
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	-10'330.48
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	7'455.44	0.00
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	1.64	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	6.65	0.00

Dreijahresvergleich

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nettofondsvermögen in USD	7'023'096.37	8'456'198.49	8'342'137.85
Inventarwert pro Anteil in USD	1'544.90	1'378.58	1'336.45
Anzahl Anteile im Umlauf	4'546	6'134	6'242

Vergangene Wertentwicklung in USD	2013	2012	2011	2010	2009
ARVEST AMERICA STARS FUND	12.1%	3.2%	0.7%	4.2%	22.6%
S&P 500	29.6%	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%

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., 31.12.2013	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	2.73%	1.43%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2013	35.09%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2013

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'004'252.31	28.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'633'754.00	64.7%
Total Effektenfonds	522'053.00	7.3%
Sonstige Vermögenswerte	1'007.00	0.0%
Gesamtfondsvermögen	7'161'066.31	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-137'969.94	-1.9%
Nettofondsvermögen	7'023'096.37	98.1%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	953'148.16	13.3%
Bankguthaben auf Zeit	1'051'104.15	14.7%
Total der flüssigen Mittel	2'004'252.31	28.0%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Brasilien						
10230936	18'300	Vale SA	USD	14.01	256'383.00	3.6%
Kanada						
337680	16'700	Barrick Gold Corp.	USD	17.63	294'421.00	4.1%
Russland						
422698	4'800	Lukoil Oil Company	USD	62.45	299'760.00	4.2%
USA						
544221	3'800	National Oilwell	USD	79.53	302'214.00	4.2%
555100	3'200	Schlumberger	USD	90.11	288'352.00	4.0%
908597	8'100	Archer-Daniels Midland	USD	43.40	351'540.00	4.9%
918546	14'900	Cisco Systems	USD	22.45	334'505.00	4.7%
941595	14'000	Intel Corp.	USD	25.96	363'440.00	5.1%
943981	3'300	Johnson & Johnson	USD	91.59	302'247.00	4.2%
951692	5'600	Microsoft	USD	37.43	209'608.00	2.9%
956952	9'100	Newmont Mining Corp.	USD	23.03	209'573.00	2.9%
974330	4'400	Stryker	USD	75.14	330'616.00	4.6%
986052	36'000	Alcoa	USD	10.63	382'680.00	5.3%
1235611	8'000	Patterson-Uti Energy	USD	25.32	202'560.00	2.8%
1239148	8'200	Big Lots	USD	32.29	264'778.00	3.7%
13007611	5'100	Mosaic	USD	47.27	241'077.00	3.4%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					4'633'754.00	64.7%

Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
2308866	6'800	Ishares MSCI Brazil	USD	36.56	248'608.00	3.5%
12591412	8'500	ETF HSBC Latin America	USD	32.17	273'445.00	3.8%
Total Effektenfonds					522'053.00	7.3%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2013	In % des NFV ¹ 31.12.2013	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2012	In % des NFV ¹ 31.12.2012
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-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%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-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%
Securities Lending und Borrowing				
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	1.1225
EUR	1.3773

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.13
China					
3112533	Yingli Green Energy	17'800	0	17'800	0
Japan					
763969	Toyota Motor Corp.	7'200	0	7'200	0
Kanada					
337680	Barrick Gold Corp.	8'700	8'000	0	16'700
Russland					
422698	Lukoil Oil Company	5'800	0	1'000	4'800
USA					
544221	National Oilwell	3'800	900	900	3'800
555100	Schlumberger	4'000	0	800	3'200
908542	Applied Materials	25'300	0	25'300	0
908597	Archer-Daniels Midland	11'600	0	3'500	8'100
918546	Cisco Systems	18'000	0	3'100	14'900
933404	Waste Management	9'500	0	9'500	0
943981	Johnson & Johnson	5'000	0	1'700	3'300
951691	Micron Technology	48'000	0	48'000	0
951692	Microsoft	0	5'600	0	5'600
956952	Newmont Mining Corp.	6'600	2'500	0	9'100
966021	Wells Fargo	9'000	0	9'000	0
974330	Stryker	5'400	0	1'000	4'400
984158	Walgreen	9'000	0	9'000	0
986052	Alcoa	0	36'000	0	36'000
1235611	Patterson-Uti Energy	18'700	0	10'700	8'000
1239148	Big Lots	10'000	0	1'800	8'200
1405105	3M Company	3'300	0	3'300	0
13007611	Mosaic	0	5'100	0	5'100

Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.13
2308866	Ishares MSCI Brazil	0	10'300	3'500	6'800
10737503	CS ETF MSCI Canada	0	2'700	2'700	0
12591412	ETF HSBC Latin America	0	14'000	5'500	8'500

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

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

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

Personelle Änderungen:

- Alain Grüter ist per 28.02.2013 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.
- Nadia La Ferlita wurde per 01.03.2013 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG befördert.
- Beyzade Han, Fondsmanager und Mitglied der Geschäftsleitung, ist per 01.03.2013 zum CEO befördert worden.

Depotbankwechsel:

- Die Funktion der Depotbank wurde zum 01.01.2014 auf die Swissquote Bank SA, Chemin de la Crétaux 33, 1196 Gland übertragen.

Folgende Fondsvertragsänderungen sind zum 01.01.2014 in Kraft getreten:

- Bisher wurden Anteile der Teilvermögen an jedem Bankwerktag ausgegeben oder zurückgenommen. Neu erfolgt die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen wöchentlich am zweiten Bankwerktag.
- Bisher wurden für ausgegebene Anteile der Teilvermögen High-Watermark-Limiten entsprechend dem jeweiligen Ausgabekurs festgelegt. Neu wird eine einheitliche High-Watermark-Limite für alle Anteile der jeweiligen Teilvermögen festgelegt.
- Bisher erfolgten Publikationen der kollektiven Kapitalanlagen über das Schweizerische Handelsamtsblatt (SHAB) sowie die elektronische Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch). Neu fungiert nur noch die Swiss Fund Data AG als Publikationsorgan.
- Neu haben die Fondsleitung und Depotbank Anspruch auf Ersatz der folgenden Auslagen, die ihnen in Ausführung des Kollektivanlagevertrages entstanden sind:
 - a. Abgaben der Aufsichtsbehörde für die Gründung, Änderung, Liquidation, Fusion oder Vereinigung des Fonds oder allfälliger Teilvermögen;
 - b. Kosten für eine allfällige Eintragung des Fonds bei einer ausländischen Aufsichtsbehörde, namentlich von der ausländischen Aufsichtsbehörde erhobene Kommissionen, Übersetzungskosten sowie die Entschädigung des Vertreters oder der Zahlstelle im Ausland.
- Bisher belastete die Depotbank für die Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger den Teilvermögen eine Kommission von 0.5% des Bruttoertrages der Ausschüttung. Neu wird diese Kommission ersatzlos gestrichen.

ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2013

Nettofondsvermögen	EUR 5'419'594.86
Total ausstehende Anteile	3'529
Inventarwert je Anteil	EUR 1'535.73
Ausschüttung in EUR	EUR 12.27 (April 2014)
Wertentwicklung in %	4.4%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2013 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2013 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 4.4%. In der gleichen Periode gewann der S&P700 in EUR 10.8%. Bis Ende 2013 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.6 Mio. auf EUR 5.4 Mio.

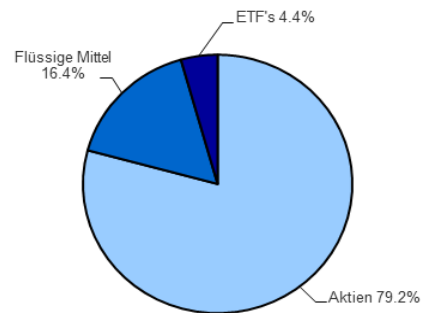
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 31.12.2013 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



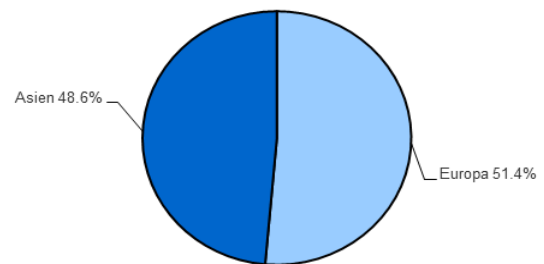
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Jahr 83.6%, was gegenüber dem Vorjahr eine Erhöhung um 6.0% darstellt. Auch auf geographischer Ebene weist der Fonds im Vergleich zum Vorjahr deutliche Veränderungen auf. Die Allokation im asiatischen Raum sank von 57.4% auf 48.6%, während sie im europäischen Raum von 42.6% auf 51.4% stark zunahm.

Beyzade Han, im März 2014

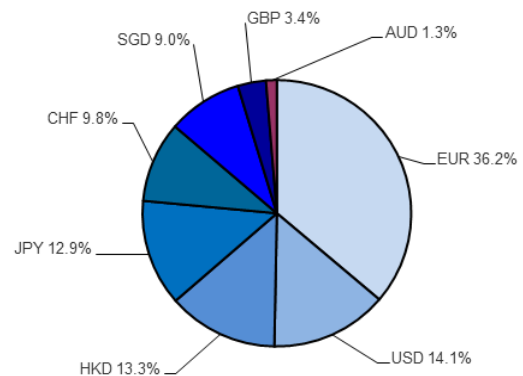
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



Vermögensrechnung

	31.12.13	31.12.12	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	596'057.26	556'085.90	39'971.36
- Bankguthaben auf Zeit	300'010.07	1'000'000.00	-699'989.93
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'337'610.17	5'366'477.86	-1'028'867.69
- Effektenfonds	240'654.80	0.00	240'654.80
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	72'422.32	-72'422.32
Sonstige Vermögenswerte	6'205.52	11'931.05	-5'725.53
Gesamtfondsvermögen	5'480'537.82	7'006'917.13	-1'526'379.31
Verbindlichkeiten	-60'942.96	-53'857.99	-7'084.97
Nettofondsvermögen	5'419'594.86	6'953'059.14	-1'533'464.28
Inventarwert pro Anteil	1'535.73	1'484.11	51.62

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'685	4'562	123
Ausgegebene Anteile	408	434	-26
Zurückgenommene Anteile	-1'564	-311	-1'253
Bestand Ende Berichtsperiode	3'529	4'685	-1'156

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'953'059.14	5'910'948.15	1'042'110.99
Wert der ausgegebenen Anteile	623'325.99	597'371.65	25'954.34
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'403'844.28	-423'707.54	-1'980'136.74
Ausschüttung	-59'838.68	-79'776.95	19'938.27
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	306'892.69	948'223.83	-641'331.14
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5'419'594.86	6'953'059.14	-1'533'464.28

Erfolgsrechnung

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	25.24	657.16	-631.92
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	147'327.20	152'093.07	-4'765.87
Erträge ausländische Quellensteuer	2'320.00	3'008.93	-688.93
Erträge andere Effektenfonds	2'286.05	0.00	2'286.05
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	326.25	2'984.50	-2'658.25
Total Ertrag	152'284.74	158'743.66	-6'458.92
Aufwand			
Treuhandkommissionen	-686.94	-57.78	-629.16
Prüfaufwand	-4'200.44	-5'306.87	1'106.43
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-116'533.56	-103'139.15	-13'394.41
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	37'069.11	24'257.86	12'811.25
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'130.20	-10'260.72	130.52
Sonstige Aufwendungen	-2'367.59	-1'813.79	-553.80
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-12'152.19	-2'853.41	-9'298.78
Total Aufwand	-109'001.81	-99'173.86	-9'827.95
Nettoertrag in der Berichtsperiode	43'282.93	59'569.80	-16'286.87
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	205'208.40	258'632.84	-53'424.44
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-37'069.11	-24'257.86	-12'811.25
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	211'422.22	293'944.78	-82'522.56
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	95'470.47	654'279.05	-558'808.58
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	306'892.69	948'223.83	-641'331.14

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	43'282.93	59'569.80
Vortrag des Vorjahres	34.62	11.17
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	43'300.83	59'546.35
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	12.27	12.71
Vortrag auf neue Rechnung	16.72	34.62

Dreijahresvergleich

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nettobondsvermögen in EUR	5'419'594.86	6'953'059.14	5'910'948.15
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'535.73	1'484.11	1'295.69
Anzahl Anteile im Umlauf	3'529	4'685	4'562

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
ARVEST EURASIA STARS FUND	4.4%	16.0%	-11.5%	15.3%	22.7%
S&P 700	10.8%	11.7%	-11.9%	13.4%	28.8%

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., 31.12.2013	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.93%	1.39%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2013	11.62%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2013

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	896'067.33	16.4%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'337'610.17	79.2%
Total Effektenfonds	240'654.80	4.4%
Sonstige Vermögenswerte	6'205.52	0.1%
Gesamtfondsvermögen	5'480'537.82	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-60'942.96	-1.1%
Nettofondsvermögen	5'419'594.86	98.9%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	596'057.26	10.9%
Bankguthaben auf Zeit	300'010.07	5.5%
Total der flüssigen Mittel	896'067.33	16.4%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Australien						
650853	14'000	Newcrest Mining	AUD	7.80	70'649.12	1.3%
1149002	4'600	BHP Billiton	USD	68.20	227'782.68	4.2%
China						
2129090	980'000	Shanghai Electric Group	HKD	2.82	258'783.50	4.7%
Frankreich						
524773	7'000	Total	EUR	44.53	311'710.00	5.7%
525585	6'200	Vallourec	EUR	39.60	245'520.00	4.5%
Grossbritannien						
408910	47'000	Tesco	GBP	3.3435	188'362.83	3.4%
Hong Kong						
1099448	23'000	China Mobile	HKD	80.40	173'159.09	3.2%
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	56'652.20	1.0%
Italien						
1997134	53'000	Geox	EUR	2.64	139'920.00	2.6%
Japan						
761499	25'000	Asahi Glass	JPY	654.00	112'978.50	2.1%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'825.00	193'376.35	3.5%
763969	9'000	Toyota Motor Corp.	JPY	6'420.00	399'259.80	7.3%
Niederlande						
1987674	7'455	Royal Dutch Shell	EUR	25.905	193'121.78	3.5%
Russland						
422698	5'000	Lukoil Oil Company	USD	62.45	226'715.36	4.1%
1002318	46'000	Gazprom	USD	8.55	285'563.33	5.2%
Schweiz						
1203204	1'350	Roche	CHF	249.20	274'192.39	5.0%
3886335	4'500	Nestle SA	CHF	65.30	239'496.57	4.4%
Singapur						
824243	21'517	DBS Group	SGD	17.10	211'175.89	3.9%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	7.68	163'090.79	3.0%
2390098	60'000	Wilmar	SGD	3.42	117'772.49	2.1%
Spanien						
817651	38'169	Banco Santander	EUR	6.506	248'327.51	4.5%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					4'337'610.17	79.2%

Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
19763417	250'000	ETF Harvest MSCI China	HKD	10.28	240'654.80	4.4%
Total Effektenfonds					240'654.80	4.4%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2013	In % des NFV ¹ 31.12.2013	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2012	In % des NFV ¹ 31.12.2012
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-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%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-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%	-2'347'968.14	-33.8%
Securities Lending und Borrowing				
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 EUR
AUD	0.6470
CHF	0.8150
GBP	1.1987
HKD	0.0936
JPY	0.0069
SGD	0.5739
USD	0.7261

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.13
Australien					
650853	Newcrest Mining	7'000	7'000	0	14'000
1149002	BHP Billiton	0	4'600	0	4'600
China					
372504	GD Electric Power	720'000	0	720'000	0
693075	Luthai Textile Joint	370'000	0	370'000	0
2129090	Shanghai Electric Group	850'000	130'000	0	980'000
3112533	Yingli Green Energy	20'000	0	20'000	0
Dänemark					
1081674	Vestas Wind Systems	6'700	0	6'700	0
Deutschland					
341960	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	1'000	0	1'000	0
Finnland					
472672	Nokia	29'500	0	29'500	0
Frankreich					
524773	Total	5'300	1'700	0	7'000
Japan					
763285	Shiseido	7'200	0	7'200	0
784761	Sankyo	2'700	0	2'700	0
Niederlande					
1987674	Royal Dutch Shell	5'254	2'201	0	7'455
22052967	Anrechte Royal Dutch Shell	0	7'254	7'254	0
22775390	Anrechte Royal Dutch Shell	0	7'356	7'356	0
Russland					
1002318	Gazprom	32'500	13'500	0	46'000
Schweiz					
1107539	Zurich Financial Services	300	0	300	0
1200526	Novartis	8'000	0	8'000	0
1203204	Roche	1'700	0	350	1'350
12688156	Swiss Re	4'000	0	4'000	0
Singapur					
824243	DBS Group	21'168	349	0	21'517
Spanien					
817651	Banco Santander	0	49'108	10'939	38'169
20629380	Anrechte Banco Santander	0	45'200	45'200	0
21630027	Anrechte Banco Santander	0	46'530	46'530	0
22365719	Anrechte Banco Santander	0	47'939	47'939	0
Südkorea					
721754	Hyundai Motor	0	1'400	1'400	0
1177560	LG Chem	0	600	600	0

Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.12	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.13
19763417	ETF Harvest MSCI China	0	250'000	0	250'000

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.12	Transaktion	Valuta	Bestand 31.12.13
JPY/EUR	-90'000'000.00	Kauf close JPY	90'000'000.00 vs EUR 688'775.86 05.06.2013	0.00
CHF/EUR	-1'300'000.00	Kauf close CHF	1'300'000.00 vs EUR 1'044'764.12 05.06.2013	0.00
SGD/EUR	-800'000.00	Kauf close SGD	800'000.00 vs EUR 489'416.37 05.06.2013	0.00

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

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

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

Personelle Änderungen:

- Alain Grüter ist per 28.02.2013 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.
- Nadia La Ferlita wurde per 01.03.2013 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG befördert.
- Beyzade Han, Fondsmanager und Mitglied der Geschäftsleitung, ist per 01.03.2013 zum CEO befördert worden.

Depotbankwechsel:

- Die Funktion der Depotbank wurde zum 01.01.2014 auf die Swissquote Bank SA, Chemin de la Crétaux 33, 1196 Gland übertragen.

Folgende Fondsvertragsänderungen sind zum 01.01.2014 in Kraft getreten:

- Bisher wurden Anteile der Teilvermögen an jedem Bankwerktag ausgegeben oder zurückgenommen. Neu erfolgt die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen wöchentlich am zweiten Bankwerktag.
- Bisher wurden für ausgegebene Anteile der Teilvermögen High-Watermark-Limiten entsprechend dem jeweiligen Ausgabekurs festgelegt. Neu wird eine einheitliche High-Watermark-Limite für alle Anteile der jeweiligen Teilvermögen festgelegt.
- Bisher erfolgten Publikationen der kollektiven Kapitalanlagen über das Schweizerische Handelsamtsblatt (SHAB) sowie die elektronische Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch). Neu fungiert nur noch die Swiss Fund Data AG als Publikationsorgan.
- Neu haben die Fondsleitung und Depotbank Anspruch auf Ersatz der folgenden Auslagen, die ihnen in Ausführung des Kollektivanlagevertrages entstanden sind: a. Abgaben der Aufsichtsbehörde für die Gründung, Änderung, Liquidation, Fusion oder Vereinigung des Fonds oder allfälliger Teilvermögen; b. Kosten für eine allfällige Eintragung des Fonds bei einer ausländischen Aufsichtsbehörde, namentlich von der ausländischen Aufsichtsbehörde erhobene Kommissionen, Übersetzungskosten sowie die Entschädigung des Vertreters oder der Zahlstelle im Ausland.
- Bisher belastete die Depotbank für die Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger den Teilvermögen eine Kommission von 0.5% des Bruttoertrages der Ausschüttung. Neu wird diese Kommission ersatzlos gestrichen.

Zurlindenstrasse 134
Postfach
8036 Zürich

Tel. 044 454 36 66
Fax 044 462 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 2013 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 2013 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, 14. März 2014

BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Marco Valenti
Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

Gerardo Moscariello
Revisionsexperte