

Jahresbericht 2009

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2009

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 2009.....	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 2009.....	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 2009.....	21/22
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	23
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	24
Mitteilung an die Anleger.....	24
Revisionsbericht.....	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
Email 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
Email 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 31.12.2009

Nettofondsvermögen	CHF 28'968'936.55
Total ausstehende Anteile	23'960
Inventarwert je Anteil	CHF 1'209.05
Ausschüttung in CHF	CHF 10.26 (April 2010)
Wertentwicklung in %	23.7% (seit 01.01.2009 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2009 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2009 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 23.7%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 24.3%. Bis Ende 2009 erhöhte sich das Fondsvermögen um 33.0% auf CHF 29.0 Mio.

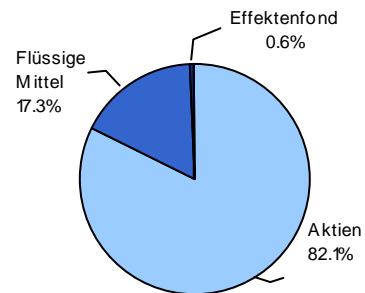
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2009 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



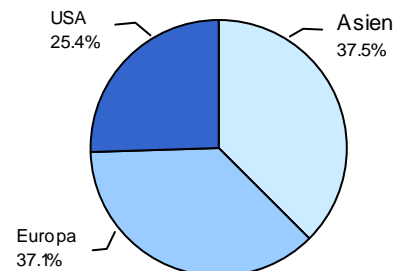
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND keine grossen Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 80% und 87%. Grössere Verschiebungen fanden bei der geographischen Gewichtung der Anlagen statt: Gegenüber dem Jahresanfang stiegen die Anlagen im asiatischen Raum von 26.6% auf 37.5%, während die Anlagen im europäischen und amerikanischen Raum von 43.5% auf 37.1% bzw. von 29.9% auf 25.4% sanken.

Beyzade Han, im Januar 2010

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Vermögensrechnung

	31.12.09 CHF	31.12.08 CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	209'350.61	352'009.46	-142'658.85
- Bankguthaben auf Zeit	4'829'170.00	3'200'000.00	1'629'170.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	23'908'006.45	17'793'843.77	6'114'162.68
- Effektenfonds	180'297.35	408'547.24	-228'249.89
- Warrants	0.00	896.66	-896.66
Derivative Finanzinstrumente	-32'781.49	0.00	-32'781.49
Sonstige Vermögenswerte	31'719.92	79'603.39	-47'883.47
Gesamtfondsvermögen	29'125'762.84	21'834'900.52	7'290'862.32
Verbindlichkeiten	-156'826.29	-60'117.04	-96'709.25
Nettofondsvermögen	28'968'936.55	21'774'783.48	7'194'153.07
Inventarwert pro Anteil	1'209.05	994.28	214.77

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.09-31.12.09	01.01.08-31.12.08	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	21'900	22'098	-198
Ausgegebene Anteile	3'879	1'449	2'430
Zurückgenommene Anteile	-1'819	-1'647	-172
Bestand Ende Berichtsperiode	23'960	21'900	2'060

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.09-31.12.09	01.01.08-31.12.08	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21'774'783.48	28'610'213.05	-6'835'429.57
Wert der ausgegebenen Anteile	4'310'323.30	1'711'137.92	2'599'185.38
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'972'187.25	-1'839'124.01	-133'063.24
Ausschüttung	-375'821.16	-220'890.00	-154'931.16
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	5'231'838.18	-6'486'553.48	11'718'391.66
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	28'968'936.55	21'774'783.48	7'194'153.07

Erfolgsrechnung

	01.01.09-31.12.09	01.01.08-31.12.08	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	2'818.89	183'628.41	-180'809.52
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	505'286.85	470'732.63	34'554.22
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	33'155.11	9'514.76	23'640.35
Einkauf aus Quellensteuern	7'300.85	4'428.10	2'872.75
Total Ertrag	548'561.70	668'303.90	-119'742.20
Aufwand			
Passivzinsen	-0.25	-573.93	573.68
Revisionsaufwand	-6'875.65	-6'811.10	-64.55
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-282'479.18	-196'272.75	-86'206.43
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	48'155.49	102.58	48'052.91
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-42'246.06	-37'880.42	-4'365.64
Sonstige Aufwendungen	-3'811.70	-37'610.88	33'799.18
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-15'422.08	-13'411.11	-2'010.97
Total Aufwand	-302'679.43	-292'457.61	-10'221.82
Nettoertrag in der Berichtsperiode	245'882.27	375'846.29	-129'964.02
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	325'808.66	220'520.74	105'287.92
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-48'155.49	-102.58	-48'052.91
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	523'535.44	596'264.45	-72'729.01
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4'708'302.74	-7'082'817.93	11'791'120.67
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	5'231'838.18	-6'486'553.48	11'718'391.66

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	245'882.27	375'846.29	
Vortrag des Vorjahres	181.61	139.32	
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	245'829.60	375'804.00	
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	10.26	17.16	
Vortrag auf neue Rechnung	234.28	181.61	

Dreijahresvergleich

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nettofondsvermögen in CHF	28'968'936.55	21'774'783.48	28'610'213.05
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'209.05	994.28	1'294.70
Anzahl Anteile im Umlauf	23'960	21'900	22'098

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2009	2008	2007	2006	2005
ARVEST GLOBAL STARS FUND	23.7%	-22.6%	11.8%	5.1%	10.2%
S&P 1200	24.3%	-45.4%	0.2%	10.0%	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 erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach damit der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2009	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.36%	1.16%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2009		20.36%

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2009

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	5'038'520.61	17.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	23'908'006.45	82.1%
Total Effektenfonds	180'297.35	0.6%
Derivative Finanzinstrumente	-32'781.49	-0.1%
Sonstige Vermögenswerte	31'719.92	0.1%
Gesamtfondsvermögen	29'125'762.84	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-156'826.29	-0.5%
Nettofondsvermögen	28'968'936.55	99.5%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	209'350.61	0.7%
Bankguthaben auf Zeit	4'829'170.00	16.6%
Total der flüssigen Mittel	5'038'520.61	17.3%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
China						
290256	22'000	Huaneng Power	USD	22.40	510'417.60	1.8%
Deutschland						
341960	4'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	108.67	644'869.51	2.2%
827766	5'000	Siemens	EUR	64.21	476'293.73	1.6%
Finnland						
8696	57'000	Stora Enso	EUR	4.88	412'664.27	1.4%
472672	65'000	Nokia	EUR	8.92	860'162.29	3.0%
Frankreich						
524773	11'000	Total	EUR	45.01	734'520.44	2.5%
Grossbritannien						
1102657	35'000	Glaxosmithkline	GBP	13.20	773'295.60	2.7%
Japan						
762066	28'000	Hoya Corp	JPY	2'460.00	766'496.64	2.6%
763184	114'000	Obayashi Corp	JPY	316.00	400'875.07	1.4%
763192	53'000	Ricoh Co.	JPY	1'314.00	774'976.18	2.7%
763499	77'000	Takashimaya	JPY	592.00	507'258.75	1.7%
763546	17'100	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'830.00	728'806.10	2.5%
763969	11'800	Toyota Motor Corp	JPY	3'880.00	509'484.35	1.7%
Kanada						
337680	24'000	Barrick Gold Corp	USD	39.39	978'908.04	3.4%
Korea						
722052	4'000	Nong Shim	KRW	249'000.00	885'135.24	3.0%
Niederlande						
1987674	15'000	Royal Dutch Shell	EUR	21.10	469'543.58	1.6%
Schweiz						
216808	7'500	Panalpina Welttransport AG	CHF	65.80	493'500.00	1.7%
1107539	1'200	Zurich Financial Services	CHF	226.50	271'800.00	0.9%
1200526	23'000	Novartis	CHF	56.50	1'299'500.00	4.5%
1203204	1'300	Roche	CHF	175.80	228'540.00	0.8%
1225514	11'500	Swatch Group	CHF	49.40	568'100.00	2.0%
1233237	12'000	Swiss Re	CHF	49.91	598'920.00	2.1%
2489948	12'000	UBS AG	CHF	16.05	192'600.00	0.7%
3886335	13'000	Nestle SA	CHF	50.20	652'600.00	2.2%
4503965	5'300	Richemont Luxury	CHF	34.73	184'069.00	0.6%
Singapur						
824243	30'150	DBS Group	SGD	15.40	342'164.72	1.2%
824641	101'000	Venture Corporation	SGD	8.85	658'706.33	2.3%
1203567	500'000	People's Food Holdings	SGD	0.63	232'133.46	0.8%
Thailand						
1251223	900'000	Ratchaburi	THB	35.25	979'453.86	3.4%
1251249	120'000	Siam Cement	THB	235.00	870'625.65	3.0%
1252337	860'100	Thai Union Frozen Products	THB	30.25	803'260.99	2.8%

USA

908597	10'600	Archer-Daniels Midland	USD	31.31	343'750.92	1.2%
919390	16'000	Coca-Cola	USD	57.00	944'604.00	3.2%
919477	6'500	Colgate-Palmolive	USD	82.15	553'064.61	1.9%
939360	23'000	Home Depot	USD	28.93	689'177.69	2.4%
941595	27'000	Intel	USD	20.40	570'491.10	2.0%
984158	30'000	Walgreen	USD	36.72	1'140'982.20	3.9%
1405105	10'000	3M Company	USD	82.67	856'254.53	2.9%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					23'908'006.45	82.1%

Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
2548506	190	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	916.18	180'297.35	0.6%
Total Effektenfonds					180'297.35	0.6%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-2'690'381.34	-9.2%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.4836
GBP	1.6738
JPY	0.0111
KRW	0.0009
SGD	0.7369
THB	0.0309
USD	1.0358

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.09
Brasilien					
206935	Vale Rio	55'000	0	55'000	0
China					
290256	Huaneng Power	0	22'000	0	22'000
Finnland					
8696	Stora Enso	35'000	22'000	0	57'000
472672	Nokia	47'500	17'500	0	65'000
Grossbritannien					
1102657	Glaxosmithkline	32'500	2'500	0	35'000
Hong Kong					
4889618	Victory City	500'000	0	500'000	0
4889618	Victory City International Rights	250'000	0	250'000	0
Japan					
762066	Hoya Corp	14'000	14'000	0	28'000
763184	Obayashi Corp	100'000	14'000	0	114'000
763192	Ricoh Co	40'000	13'000	0	53'000
763499	Takashimaya	0	77'000	0	77'000
763546	Takeda Pharmaceutical	10'000	7'100	0	17'100
763969	Toyota Motor Corp	11'000	800	0	11'800
1251223	Ratchaburi	0	900'000	0	900'000
Korea					
381611	Samsung Electronics	3'000	0	3'000	0
Luxemburg					
4503016	Reinet Investments	616	0	616	0
Niederlande					
2199481	Heineken	12'000	0	12'000	0
Russland					
541354	Sberbank	0	400'000	400'000	0
1002318	Gazprom	0	30'000	30'000	0
Schweiz					
216808	Panalpina AG	4'500	3'000	0	7'500
1254978	Sonova Holding AG	3'000	0	3'000	0
2489948	UBS AG	24'000	0	12'000	12'000
3886335	Nestle SA	0	13'000	0	13'000
4503965	Richemont Luxury	4'500	800	0	5'300
Singapur					
824243	DBS Group Holdings	20'000	10'150	0	30'150
824641	Venture Corporation	0	101'000	0	101'000
1203567	People's Food Holdings	0	500'000	0	500'000
4933361	DBS Group Rights	0	10'150	10'150	0
USA					
919390	Coca Cola	10'000	6'000	0	16'000
932430	Gannett Co.	10'000	0	10'000	0

Effektenfonds

Valor	Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.09
3067312	DBXT MSCI SICAV Taiwan	31'000	0	31'000	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.

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.09
Put BHP Billiton USD 50.- / 21.08.09	0	150	150	0	0
Put Huaneng USD 25.- / 20.11.09	0	220	220	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.09
Call Barrick USD 35.- / 17.04.09	0	80	80	0	0
Call Barrick USD 40.- / 17.04.09	0	160	160	0	0
Put Intel USD 14.- / 17.07.09	0	270	270	0	0
Put Home Depot USD 24.- / 21.08.09	0	230	230	0	0
Call Barrick USD 39.- / 16.10.09	0	240	240	0	0
Put Walgreen USD 35.- / 15.01.10	0	300	0	0	300
Call Barrick USD 39.- / 15.01.10	0	0	240	0	-240
Put Intel USD 17.50 / 15.01.10	0	270	0	0	270

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
USD	5'000'000	CHF	5'837'500	21.12.2009

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

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, 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.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

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.

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.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

Mitteilungen an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 06.07.09 auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ und am 09.07.09 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 16.09.09 von der Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt und ist per 01.10.09 in Kraft getreten.

Änderung des Fondsvertrages

ARVEST Stars Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art “Effektenfonds” mit den Teilvermögen ARVEST GLOBAL STARS FUND, ARVEST AMERICA STARS FUND und ARVEST EURASIA STARS FUND.

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Stars Fund hat, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, den Fondsvertrag des ARVEST Stars Fund gemäss Art. 27 KAG geändert.

Im Rahmen dieser Anpassung wurde Folgendes neu geregelt:

- Für die Leitung, das Asset Management sowie den Vertrieb stellt die Fondsleitung zulasten jedes Teilvermögens eine Kommission von jährlich bisher 0.8% neu von 1.2% des Nettoinventarwertes der Teilvermögen (vor Gewinnbeteiligung) in Rechnung, die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben und ausbezahlt wird (Verwaltungskommission) (§19 Fondsvertrag). Diese Gebührenerhöhung erfolgte, damit wir den Vertrieb finanzieren können.

ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2009

Nettofondsvermögen	USD 8'263'470.23
Total ausstehende Anteile	6'438
Inventarwert je Anteil	USD 1'283.55
Ausschüttung in USD	USD 9.37 (April 2010)
Wertentwicklung in %	22.6% (seit 01.01.2009 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

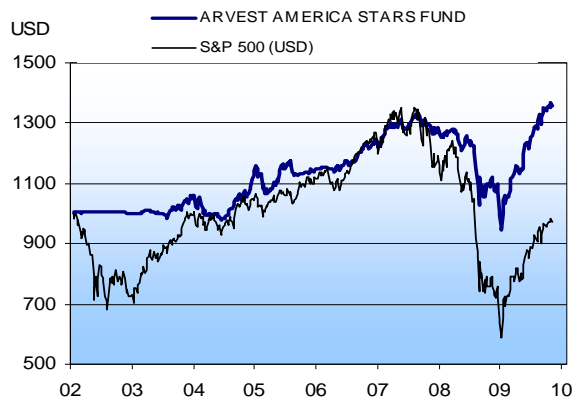
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2009 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2009 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 22.6%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 23.5%. Bis Ende 2009 erhöhte sich das Fondsvermögen um 3.8% auf USD 8.3 Mio.

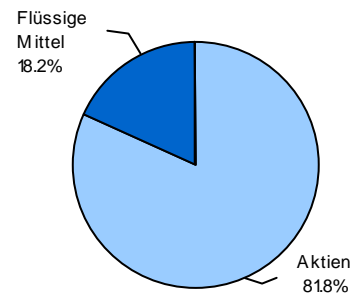
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2009 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



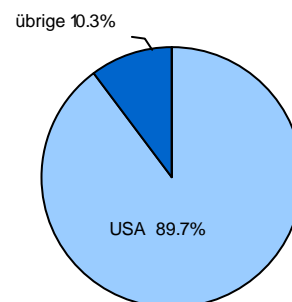
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND grössere Änderungen. Der Investitionsgrad wurde im Laufe des Jahres von 68.2% auf 81.8% erhöht. Der Anteil der Anlagen in den USA stieg von 80.9% auf 89.7%, wobei die übrigen Anlagen in der Regel einen signifikanten Anteil ihres Umsatzes in den USA generierten.

Beyzade Han, im Januar 2010

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Vermögensrechnung

	31.12.09	31.12.08	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	18'926.93	105'838.40	-86'911.47
- Bankguthaben auf Zeit	1'500'000.00	2'450'000.00	-950'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'846'992.75	5'505'739.04	1'341'253.71
Derivate Finanzinstrumente	-26'862.00	2'340.00	-29'202.00
Sonstige Vermögenswerte	2'500.00	5'002.00	-2'502.00
Gesamtfondsvermögen	8'341'557.68	8'068'919.44	272'638.24
Verbindlichkeiten	-78'087.45	-24'790.93	-53'296.52
Nettofondsvermögen	8'263'470.23	8'044'128.51	219'341.72
Inventarwert pro Anteil	1'283.55	1'063.76	219.79

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.09-31.12.09	01.01.08-31.12.08	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'562	6'909	653
Ausgegebene Anteile	28	765	-737
Zurückgenommene Anteile	-1'152	-112	-1'040
Bestand Ende Berichtsperiode	6'438	7'562	-1'124

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.09-31.12.09	01.01.08-31.12.08	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'044'128.51	8'808'182.83	-764'054.32
Wert der ausgegebenen Anteile	30'926.27	924'015.72	-893'089.45
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'289'477.04	-122'104.19	-1'167'372.85
Ausschüttung	-123'623.20	-208'610.00	84'986.80
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'601'515.69	-1'357'355.85	2'958'871.54
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'263'470.23	8'044'128.51	219'341.72

Erfolgsrechnung

	01.01.09-31.12.09	01.01.08.-31.12.08	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	13'336.61	99'851.11	-86'514.50
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	150'385.75	123'358.68	27'027.07
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	125.64	5'427.93	-5'302.29
Total Ertrag	163'848.00	228'637.72	-64'789.72
Aufwand			
Passivzinsen	-46.33	-11.92	-34.41
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-4'289.50	-13'155.09	8'865.59
Revisionsaufwand	-5'379.75	-5'167.54	-212.21
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-115'991.36	-69'172.53	-46'818.83
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	43'910.10	274.97	43'635.13
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-13'166.32	-13'960.58	794.26
Sonstige Aufwendungen	-1'832.73	-2'293.26	460.53
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-6'742.25	-1'144.22	-5'598.03
Total Aufwand	-103'538.14	-104'630.17	1'092.03
Nettoertrag in der Berichtsperiode	60'309.86	124'007.55	-63'697.69
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-577'714.69	166'497.45	-744'212.14
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-43'910.10	-274.97	-43'635.13
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-561'314.93	290'230.03	-851'544.96
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'162'830.62	-1'647'585.88	3'810'416.50
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'601'515.69	-1'357'355.85	2'958'871.54

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	60'309.86	124'007.55
Vortrag des Vorjahres	44.82	54.07
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	60'324.06	124'016.80
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	9.37	16.40
Vortrag auf neue Rechnung	30.62	44.82

Dreijahresvergleich

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nettofondsvermögen in USD	8'263'470.23	8'044'128.51	8'808'182.83
Inventarwert pro Anteil in USD	1'283.55	1'063.76	1'274.89
Anzahl Anteile im Umlauf	6'438	7'562	6'909

Vergangene Wertentwicklung in	2009	2008	2007	2006	2005
ARVEST AMERICA STARS FUND	22.6%	-14.6%	5.7%	8.0%	5.3%
S&P 500	23.5%	-38.5%	3.5%	13.6%	3.0%

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 erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2009	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.75%	1.19%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2009	9.99%
--	-------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2009

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'518'926.93	18.2%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'846'992.75	82.1%
Total Derivative Finanzinstrumente	-26'862.00	-0.3%
Sonstige Vermögenswerte	2'500.00	0.0%
Gesamtfondsvermögen	8'341'557.68	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-78'087.45	-0.9%
Nettofondsvermögen	8'263'470.23	99.1%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	18'926.93	0.2%
Bankguthaben auf Zeit	1'500'000.00	18.0%
Total der flüssigen Mittel	1'518'926.93	18.2%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Grossbritannien						
987952	7'000	BP	USD	57.97	405'790.00	4.9%
Japan						
763969	7'200	Toyota Motor Corp	JPY	3'880.00	300'249.70	3.6%
USA						
334234	8'700	Glaxosmithkline	USD	42.25	367'575.00	4.4%
337680	9'000	Barrick Gold Corp	USD	39.38	354'420.00	4.2%
907582	5'500	Amgen	USD	56.57	311'135.00	3.7%
908597	4'800	Archer-Daniels Midland	USD	31.31	150'288.00	1.8%
919390	6'200	Coca Cola	USD	57.00	353'400.00	4.2%
919477	4'300	Colgate-Palmolive	USD	82.15	353'245.00	4.2%
925686	13'900	Dow Chemical	USD	27.63	384'057.00	4.6%
933404	9'500	Waste Management	USD	33.81	321'195.00	3.9%
939360	12'600	Home Depot	USD	28.93	364'518.00	4.4%
941595	20'000	Intel	USD	20.40	408'000.00	4.9%
943981	5'000	Johnson & Johnson	USD	64.41	322'050.00	3.9%
945034	5'400	Kimberly-Clark Corp	USD	63.71	344'034.00	4.1%
951692	6'500	Microsoft	USD	30.48	198'120.00	2.4%
962004	17'000	Pfizer	USD	18.19	309'230.00	3.7%
984158	12'500	Walgreen	USD	36.72	459'000.00	5.5%
984192	6'600	Walt Disney	USD	32.25	212'850.00	2.6%
1235611	18'000	Patterson-Uti Enrgy	USD	15.35	276'300.00	3.3%
1252337	310'000	Thai Union Frozen Products	THB	30.25	279'521.05	3.4%
1405105	4'500	3M Company	USD	82.67	372'015.00	4.5%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					6'846'992.75	82.1%

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-780'120.00	-9.4%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	0.9655
EUR	1.4323
JPY	0.0107
THB	0.0298

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.09
Brasilien					
206935	Vale Rio	30'000	0	30'000	0
USA					
907582	Amgen	6'000	5'500	6'000	5'500
918514	Circuit City Stores	73'000	0	73'000	0
925686	Dow Chemical	13'900	15'100	15'100	13'900
932430	Gannett Co.	7'200	0	7'200	0
945034	Kimberly-Clark Corp	4'800	600	0	5'400
951692	Microsoft	0	6'500	0	6'500
1235611	Patterson-UTI Energy	0	18'000	0	18'000

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.09
Put Amgen USD 52.50 / 16.01.09	60	0	60	0	0
Call Barrick USD 35.- / 17.04.09	0	20	20	0	0
Call Barrick USD 40.- / 17.04.09	0	70	70	0	0
Call Barrick USD 39.- / 16.10.09	0	90	90	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.09
Call Amgen USD 65 / 16.01.09	-60	60	0	0	0
Put Intel USD 14.- / 17.07.09	0	200	200	0	0
Put Home Depot USD 24.- / 21.08.09	0	126	126	0	0
Put BHP Billiton USD 50.- / 21.08.09	0	60	60	0	0
Put Newmont Mining USD 39.- / 18.09.09	0	70	70	0	0
Put Huaneng USD 25.- / 20.11.09	0	60	60	0	0
Put Walgreen USD 35.- / 15.01.10	0	125	125	0	0
Put Intel USD 17.50 / 15.01.10	0	200	200	0	0
Call Barrick Gold USD 39.- / 15.01.10	0	0	90	0	-90
Put Walt Disney USD 29.- / 16.04.10	0	66	0	0	66
Call Walt Disney USD 31.- / 16.04.10	0	0	66	0	-66

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, 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

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, 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.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

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.

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.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

Mitteilungen an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 06.07.09 auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ und am 09.07.09 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 16.09.09 von der Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt und ist per 01.10.09 in Kraft getreten.

Änderung des Fondsvertrages

ARVEST Stars Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art “Effektenfonds” mit den Teilvermögen ARVEST GLOBAL STARS FUND, ARVEST AMERICA STARS FUND und ARVEST EURASIA STARS FUND.

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Stars Fund hat, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, den Fondsvertrag des ARVEST Stars Fund gemäss Art. 27 KAG geändert.

Im Rahmen dieser Anpassung wurde Folgendes neu geregelt:

- Für die Leitung, das Asset Management sowie den Vertrieb stellt die Fondsleitung zulasten jedes Teilvermögens eine Kommission von jährlich bisher 0.8% neu von 1.2% des Nettoinventarwertes der Teilvermögen (vor Gewinnbeteiligung) in Rechnung, die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben und ausbezahlt wird (Verwaltungskommission) (§19 Fondsvertrag). Diese Gebührenerhöhung erfolgte, damit wir den Vertrieb finanzieren können.

ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2009

Nettofondsvermögen	EUR 6'172'237.41
Total ausstehende Anteile	4'750
Inventarwert je Anteil	EUR 1'299.42
Ausschüttung in EUR	EUR 15.85 (April 2010)
Wertentwicklung in %	22.7% (seit 01.01.2009 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2009 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2009 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 22.7%. In der gleichen Periode stieg der S&P700 in EUR um 28.8%. Bis Ende 2009 erhöhte sich das Fondsvermögen um 12.7% auf EUR 6.2 Mio.

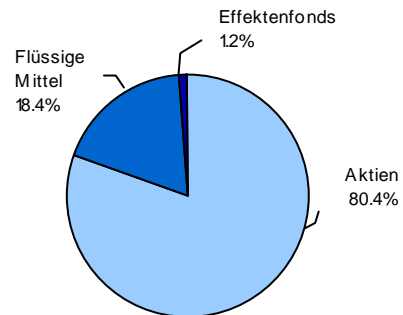
Performance seit Lancierung 04.08.04 – 31.12.2009 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



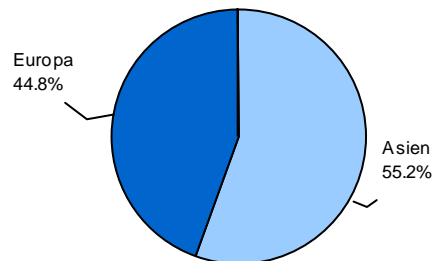
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND einige Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 78% und 88% und erhöhte sich auf Ende Jahr gegenüber dem Jahresanfang von 77.1% auf 81.6%. Auf geographischer Ebene stiegen die Anlagen im asiatischen Raum von 53.1% auf 55.2%, während sie im europäischen Raum von 46.9% auf 44.8% sanken.

Beyzade Han, im Januar 2010

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien (in%)



Vermögensrechnung

	31.12.09 EUR	31.12.08 EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	199'462.31	48'777.24	150'685.07
- Bankguthaben auf Zeit	928'340.81	1'200'000.00	-271'659.19
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'988'550.90	4'074'086.43	914'464.47
- Effektenfonds	76'756.44	142'333.86	-65'577.42
- Warrants	0.00	240.60	-240.60
Sonstige Vermögenswerte	8'787.11	2'844.52	5'942.59
Gesamtfondsvermögen	6'201'897.57	5'468'282.65	733'614.92
Verbindlichkeiten	-29'660.14	-17'329.83	-12'330.31
Nettofondsvermögen	6'172'237.43	5'450'952.82	721'284.61
Inventarwert pro Anteil	1'299.42	1'084.98	214.44

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.09-31.12.09 Anzahl	01.01.08-31.12.08 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	5'024	4'941	83
Ausgegebene Anteile	67	490	-423
Zurückgenommene Anteile	-341	-407	66
Bestand Ende Berichtsperiode	4'750	5'024	-274

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.09-31.12.09 EUR	01.01.08-31.12.08 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'450'952.82	6'821'117.64	-1'370'164.82
Wert der ausgegebenen Anteile	80'191.46	631'717.99	-551'526.53
Wert der zurückgenommenen Anteile	-389'708.23	-506'394.41	116'686.18
Ausschüttung	-129'186.72	-98'659.16	-30'527.56
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'159'988.10	-1'396'829.24	2'556'817.34
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'172'237.43	5'450'952.82	721'284.61

Erfolgsrechnung

	01.01.09-31.12.09 EUR	01.01.08-31.12.08 EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	5'235.56	86'087.80	-80'852.24
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	138'720.55	114'740.09	23'980.46
Erträge ausl. Quellensteuer	2'195.36	917.14	1'278.22
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	753.71	3'127.01	-2'373.30
Total Ertrag	146'905.18	204'872.04	-57'966.86
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-42.37	42.37
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-886.75	-8'611.53	7'724.78
Revisionsaufwand	-3'409.83	-3'183.03	-226.80
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-55'793.62	-47'922.86	-7'870.76
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	3'638.19	8.92	3'629.27
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-9'960.51	-9'475.95	-484.56
Sonstige Aufwendungen	-1'419.39	-1'883.86	464.47
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-3'766.13	-2'522.58	-1'243.55
Total Aufwand	-71'598.04	-73'633.26	2'035.22
Nettoertrag in der Berichtsperiode	75'307.14	131'238.78	-55'931.64
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	59'199.63	39'814.04	19'385.59
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-3'638.19	-8.92	-3'629.27
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	130'868.58	171'043.90	-40'175.32
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'029'119.52	-1'567'873.14	2'596'992.66
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'159'988.10	-1'396'829.24	2'556'817.34

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	75'307.14	131'238.78
Vortrag des Vorjahres	6.51	44.85
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	75'287.50	131'277.12
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	15.85	26.13
Vortrag auf neue Rechnung	26.15	6.51

Dreijahresvergleich

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nettobondsvermögen in EUR	6'172'237.41	5'450'952.83	6'821'117.64
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'299.42	1'084.98	1'380.51
Anzahl Anteile im Umlauf	4'750	5'024	4'941

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2009	2008	2007	2006	2005
ARVEST EURASIA STARS FUND	22.7%	-20.2%	8.9%	6.8%	13.1%
S&P 700	28.8%	-42.5%	1.0%	11.3%	29.5%

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 erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2009	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.26%	1.20%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2009	29.77%	

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2009

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'127'803.11	18.2%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'988'550.90	80.4%
Total Effektenfonds	76'756.44	1.2%
Sonstige Vermögenswerte	8'787.11	0.1%
Gesamtfondsvermögen	6'201'897.55	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-29'660.14	-0.5%
Nettofondsvermögen	6'172'237.41	99.5%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	199'462.31	3.2%
Bankguthaben auf Zeit	928'340.81	15.0%
Total der flüssigen Mittel	1'127'803.11	18.2%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
China						
290256	7'000	Huaneng Power	USD	22.40	109'470.93	1.8%
Deutschland						
341960	1'000	Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	108.67	108'670.00	1.8%
827766	2'300	Siemens AG	EUR	64.21	147'683.00	2.4%
Finnland						
8696	19'000	Stora Enso	EUR	4.88	92'720.00	1.5%
472672	22'500	Nokia	EUR	8.92	200'700.00	3.2%
Frankreich						
524773	5'000	Total	EUR	45.01	225'050.00	3.6%
Grossbritannien						
1102657	9'000	Glaxosmithkline	GBP	13.20	134'034.88	2.2%
Hong Kong						
693075	165'000	Luthai Textile Joint Stock	HKD	6.63	98'426.37	1.6%
Japan						
762066	8'100	Hoya Corp	JPY	2'460.00	149'517.13	2.4%
763184	36'000	Obayashi	JPY	316.00	85'361.18	1.4%
763192	24'000	Ricoh Co	JPY	1'314.00	236'634.16	3.8%
763499	29'000	Takashimaya	JPY	592.00	128'822.15	2.1%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'830.00	166'685.41	2.7%
763969	9'000	Toyota Motor Corp	JPY	3'880.00	262'026.41	4.2%
784761	1'800	Sankyo Co	JPY	4'640.00	62'670.23	1.0%
Korea						
722052	1'800	Nong Shim	KRW	249'000.00	268'485.25	4.3%
Niederlanda						
1987674	5'000	Royal Dutch Shell	EUR	21.10	105'500.00	1.7%
Schweiz						
216808	2'500	Panalpina Welttransport AG	CHF	65.80	110'882.68	1.8%
1107539	300	Zurich Financial Services AG	CHF	226.50	45'802.30	0.7%
1200526	8'000	Novartis	CHF	56.50	304'674.60	4.9%
1203204	1'700	Roche	CHF	175.80	201'449.23	3.2%
1225514	4'400	Swatch Group	CHF	49.40	146'513.43	2.4%
1233237	5'500	Swiss Re	CHF	49.91	185'032.52	3.0%
2489948	3'000	UBS AG	CHF	16.05	32'455.93	0.5%
3886335	4'500	Nestle SA	CHF	50.20	152'269.89	2.5%
4503965	1'800	Richemont Luxury	CHF	34.73	42'138.11	0.7%
Singapur						
824243	33'000	DBS Group	SGD	15.40	252'440.87	4.1%
824641	31'000	Venture Corp	SGD	8.85	136'279.32	2.2%
1203567	200'000	People's Food Holdings	SGD	0.63	62'588.65	1.0%
Thailand						
1251223	290'000	Ratchaburi	THB	35.25	212'734.21	3.4%

1251249	50'000	Siam Cement	THB	235.00	244'522.08	3.9%
1252337	340'000	Thai Union Frozen Products	THB	30.25	214'034.86	3.5%
1958173	70'000	Thai Oil	THB	42.75	62'275.09	1.0%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					4'988'550.90	80.4%

Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
2548506	120	Pr1me Asia Small & Mid Cap Fund	USD	916.18	76'756.44	1.2%
Total Effektenfonds					76'756.44	1.2%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	0.6741
GBP	1.1282
HKD	0.0900
JPY	0.0075
KRW	0.0006
SGD	0.4967
THB	0.0208
USD	0.6982

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere					
Valor	Titel	Bestand 31.12.08	Kauf¹	Verkauf²	Bestand 31.12.09
China					
290256	Huaneng Power	0	10'500	3'500	7'000
Finnland					
8696	Stora Enso	13'000	6'000	0	19'000
472672	Nokia	18'000	4'500	0	22'500
Grossbritannien					
1102657	Glaxosmithkline	0	9'000	0	9'000
Hong Kong					
1181985	Victory City	200'000	0	200'000	0
4889618	Victory City International Rights	100'000	0	100'000	0
Japan					
762066	Hoya Corp	6'000	2'100	0	8'100
763192	Ricoh Co	20'000	4'000	0	24'000
763499	Takashimaya	20'000	9'000	0	29'000
763546	Takeda Pharmaceutical	3'500	2'300	0	5'800
Korea					
381611	Samsung Electronics	1'600	0	1'600	0
Luxemburg					
4503016	Reinet Investments	246	0	246	0
Niederlande					
2199481	Heineken	6'500	0	6'500	0
Russland					
541354	Sberbank	0	160'000	160'000	0
1002318	Gazprom	0	11'000	11'000	0
Schweiz					
216808	Panalpina Welttransport AG	1'700	800	0	2'500
1254978	Sonova Holding AG	1'200	0	1'200	0
2489948	UBS AG	6'000	0	3'000	3'000
3886335	Nestle SA	0	4'500	0	4'500
Singapur					
824243	DBS Group Holdings	22'000	11'000	0	33'000
824641	Venture Corporation	28'000	3'000	0	31'000
4933361	Rights DBS Group 20.01.09	0	11'000	11'000	0
Effektenfonds					
Valor	Titel	Bestand 31.12.08	Kauf¹	Verkauf²	Bestand 31.12.09
3067312	DBXT MSCI SICAV Taiwan	15'000	0	15'000	0

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, 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

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, 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.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

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.

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.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

Mitteilungen an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 06.07.09 auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ und am 09.07.09 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 16.09.09 von der Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt und ist am 01.10.09 in Kraft getreten.

Änderung des Fondsvertrages

ARVEST Stars Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art “Effektenfonds” mit den Teilvermögen ARVEST GLOBAL STARS FUND, ARVEST AMERICA STARS FUND und ARVEST EURASIA STARS FUND.

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Stars Fund hat, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, den Fondsvertrag des ARVEST Stars Fund gemäss Art. 27 KAG geändert.

Im Rahmen dieser Anpassung wurde Folgendes neu geregelt:

- Für die Leitung, das Asset Management sowie den Vertrieb stellt die Fondsleitung zulasten jedes Teilvermögens eine Kommission von jährlich bisher 0.8% neu von 1.2% des Nettoinventarwertes der Teilvermögen (vor Gewinnbeteiligung) in Rechnung, die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben und ausbezahlt wird (Verwaltungskommission) (§19 Fondsvertrag). Diese Gebührenerhöhung erfolgte, damit wir den Vertrieb finanzieren können.

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 zum Jahresbericht**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir den Jahresbericht (bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz) 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 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht 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 der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichtes. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 31. Dezember 2009 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 die Unabhängigkeit (Art. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 3. März 2010

BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Thomas Wirth	Gerardo Moscariello
Revisionsexperte	Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)	

Beilagen

Jahresbericht (bestehend aus der Jahrsrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz)