

# Halbjahresbericht 2011

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2011

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
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2011.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	9

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	10
Bericht des Fondsmanagers.....	10
Vermögensrechnung.....	11
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	11
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	11
Erfolgsrechnung.....	11
Dreijahresvergleich.....	12
Weitere Informationen.....	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2011.....	13
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	14
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	15

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	16
Bericht des Fondsmanagers.....	16
Vermögensrechnung.....	17
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	17
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	17
Erfolgsrechnung.....	17
Dreijahresvergleich.....	18
Weitere Informationen.....	18
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2011.....	19/20
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	21
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	22

### 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 30.06.2011

Nettofondsvermögen	CHF 39'759'645.51
Total ausstehende Anteile	35'488
Inventarwert je Anteil	CHF 1'120.37
Ausschüttung in CHF	CHF 12.90 (April 2011)
Wertentwicklung in %	-9.0% (seit 01.01.2011 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

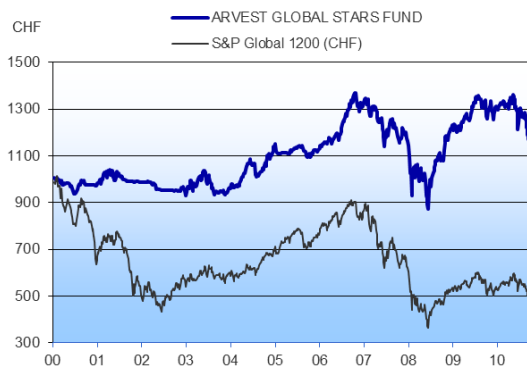
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2011 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND 9.0%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF um 6.0%. Bis Mitte 2011 verminderte sich das Fondsvermögen um 7.4% auf CHF 39.8 Mio.

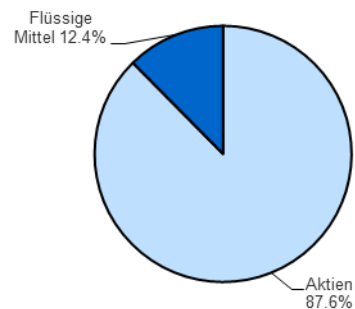
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2011  
in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



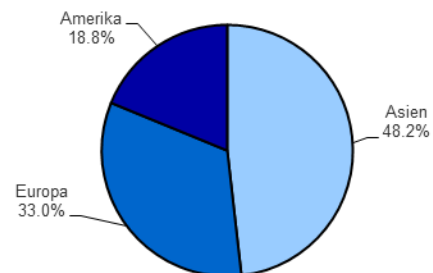
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND keine grossen Anpassungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 82.1% und 88% und lag Ende des Halbjahres bei 87.6% (Vorjahr 84.3%). Auch auf regionaler Ebene erfolgten lediglich kleinere Verschiebungen. Gegenüber dem Jahresanfang sanken die Anlagen im asiatischen Raum von 49.2% auf 48.2%, während die Anlagen im amerikanischen Raum von 17.7% auf 18.8% leicht stiegen. Die Anlagen im europäischen Raum blieben mit 33.0% praktisch konstant.

Beyzade Han, im Juli 2011

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



## Vermögensrechnung

	30.06.11	31.12.10	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	2'282'635.79	570'851.40	1'711'784.39
- Bankguthaben auf Zeit	2'630'805.00	6'145'219.50	-3'514'414.50
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	34'940'951.53	36'508'518.32	-1'567'566.79
Derivative Finanzinstrumente	0.00	-125'613.38	125'613.38
Sonstige Vermögenswerte	54'055.48	37'927.05	16'128.43
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>39'908'447.80</b>	<b>43'136'902.89</b>	<b>-3'228'455.09</b>
Verbindlichkeiten	-148'802.29	-182'724.79	33'922.50
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>39'759'645.51</b>	<b>42'954'178.10</b>	<b>-3'194'532.59</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'120.37</b>	<b>1'244.22</b>	<b>-123.85</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	34'523	23'960	10'563
Ausgegebene Anteile	2'536	11'190	-8'654
Zurückgenommene Anteile	-1'571	-627	-944
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>35'488</b>	<b>34'523</b>	<b>965</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	42'954'178.10	28'968'936.55	13'985'241.55
Wert der ausgegebenen Anteile	3'108'757.33	14'171'425.71	-11'062'668.38
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'925'604.07	-783'598.01	-1'142'006.06
Ausschüttung	-443'024.70	-252'519.12	-190'505.58
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-3'934'661.15	849'932.97	-4'784'594.12
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>39'759'645.51</b>	<b>42'954'178.10</b>	<b>-3'194'532.59</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	307.22	2'010.56	-1'703.34
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	691'519.96	797'473.72	-105'953.76
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	10'663.85	117'636.52	-106'972.67
Einkauf aus Quellensteuern	4'427.90	4'694.45	-266.55
<b>Total Ertrag</b>	<b>706'918.93</b>	<b>921'815.25</b>	<b>-214'896.32</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-11.32	11.32
Revisionsaufwand	-3'480.77	-5'821.85	2'341.08
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-247'476.48	-437'284.29	189'807.81
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	3'350.63	26'976.74	-23'626.11
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-32'620.15	-51'867.01	19'246.86
Sonstige Aufwendungen	-3'370.76	-4'427.81	1'057.05
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-718.84	-4'124.45	3'405.61
<b>Total Aufwand</b>	<b>-284'316.37</b>	<b>-476'559.99</b>	<b>192'243.62</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>422'602.56</b>	<b>445'255.26</b>	<b>-22'652.70</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-380'440.64	2'184'964.36	-2'565'405.00
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-3'350.63	-26'976.74	23'626.11
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>38'811.29</b>	<b>2'603'242.88</b>	<b>-2'564'431.59</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'973'472.44	-1'753'309.91	-2'220'162.53
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-3'934'661.15</b>	<b>849'932.97</b>	<b>-4'784'594.12</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettofondsvermögen in CHF	39'759'645.51	42'954'178.10	28'968'936.55
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'120.37	1'244.22	1'209.05
Anzahl Anteile im Umlauf	35'488	34'523	23'960

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2011	2010	2009	2008	2007
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-9.0%	3.7%	23.7%	-22.6%	11.8%
S&P 1200	-6.0%	-1.8%	24.3%	-45.4%	0.2%

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., 30.06.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.41%	1.35%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2011		18.51%

**Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2011**

**Zusammenfassung**

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	4'913'440.79	12.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	34'940'951.53	87.6%
Sonstige Vermögenswerte	54'055.48	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>39'908'447.80</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-148'802.29	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>39'759'645.51</b>	<b>99.6%</b>

**Flüssige Mittel**

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	2'282'635.79	5.7%
Bankguthaben auf Zeit	2'630'805.00	6.6%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>4'913'440.79</b>	<b>12.3%</b>

**Anlagen**

**Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden**

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
720464	350'000	Telstra Corporation	AUD	2.89	911'513.23	2.3%
<b>China</b>						
290256	61'000	Huaneng Power	USD	21.32	1'094'582.66	2.7%
372504	3'000'000	GD Electric Power	HKD	3.26	1'057'589.64	2.7%
3602218	1'977'000	Uni-President China Holdings	HKD	4.82	1'030'462.14	2.6%
<b>Dänemark</b>						
1081674	31'000	Vestas Wind Systems	DKK	119.50	605'793.18	1.5%
<b>Deutschland</b>						
341960	5'400	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	105.45	694'505.30	1.7%
<b>Finnland</b>						
8696	57'000	Stora Enso	EUR	7.235	502'977.56	1.3%
472672	140'000	Nokia	EUR	4.47	763'256.97	1.9%
<b>Frankreich</b>						
524773	36'500	Total	EUR	39.88	1'775'346.93	4.4%
<b>Grossbritannien</b>						
1102657	49'753	Glaxosmithkline	GBP	13.34	896'068.15	2.2%
<b>Hong Kong</b>						
1099448	190'000	China Mobile	HKD	72.10	1'481'382.46	3.7%
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	3.35	887'542.64	2.2%
<b>Japan</b>						
763184	154'000	Obayashi Corp	JPY	350.00	563'039.40	1.4%
763192	86'000	Ricoh Co.	JPY	889.00	798'638.48	2.0%
763285	40'600	Shiseido	JPY	1'499.00	635'737.29	1.6%
763546	23'600	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'715.00	915'842.60	2.3%
763969	43'800	Toyota Motor Corp	JPY	3'300.00	1'509'864.84	3.8%
784761	16'500	Sankyo	JPY	4'145.00	714'428.06	1.8%
<b>Korea</b>						
722052	10'255	Nong Shim	KRW	243'500.00	1'968'408.08	4.9%
<b>Niederlande</b>						
1987674	21'263	Royal Dutch Shell	EUR	24.48	634'850.07	1.6%
<b>Schweiz</b>						
216808	7'500	Panalpina Weltransport AG	CHF	115.50	866'250.00	2.2%
1107539	2'600	Zurich Financial Services	CHF	212.60	552'760.00	1.4%
1200526	30'500	Novartis	CHF	51.50	1'570'750.00	3.9%
1203204	6'100	Roche	CHF	140.70	858'270.00	2.2%
2489948	12'000	UBS AG	CHF	15.33	183'960.00	0.5%
3886335	20'300	Nestle SA	CHF	52.25	1'060'675.00	2.7%
12688156	12'000	Swiss Re	CHF	47.21	566'520.00	1.4%
<b>Singapur</b>						
824243	30'150	DBS Group	SGD	14.66	302'727.19	0.8%
824641	159'000	Venture Corporation	SGD	8.54	930'004.68	2.3%
1203567	1'200'000	People's Food Holdings	SGD	0.76	624'633.08	1.6%

<b>Thailand</b>						
1251223	1'250'000	Ratchaburi	THB	41.75	1'399'251.25	3.5%
<b>USA</b>						
908542	55'500	Applied Materials	USD	13.01	607'717.59	1.5%
918546	54'000	Cisco Systems	USD	15.61	709'460.45	1.8%
919390	25'000	Coca-Cola	USD	67.29	1'415'865.71	3.5%
919477	11'700	Colgate-Palmolive	USD	87.41	860'752.93	2.2%
941595	44'000	Intel	USD	22.16	820'642.42	2.1%
984158	39'000	Walgreen	USD	42.46	1'393'721.90	3.5%
3112533	100'000	Yingli Green Energy	USD	9.21	775'159.65	1.9%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>34'940'951.53</b>	<b>87.6%</b>

#### Derivate

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

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.9012
DKK	0.1635
EUR	1.2197
GBP	1.3501
HKD	0.1081
JPY	0.0104
KRW	0.0008
SGD	0.6849
THB	0.0268
USD	0.8417

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.11
<b>China</b>					
372504	GD Electric Power	2'250'000	750'000	0	3'000'000
3602218	Uni-President China Holdings	0	1'977'000	0	1'977'000
<b>Dänemark</b>					
1081674	Vestas Wind Systems	18'000	13'000	0	31'000
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	28'500	8'000	0	36'500
<b>Grossbritannien</b>					
1102657	Glaxosmithkline	49'000	753	0	49'753
<b>Hong Kong</b>					
1099448	China Mobile	0	190'000	0	190'000
1165387	Chaoda Modern Agriculture	1'800'000	650'000	0	2'450'000
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	56'000	0	56'000	0
763499	Takashimaya	77'000	0	77'000	0
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	20'757	506	0	21'263
<b>USA</b>					
908597	Archer-Daniels Midland	10'600	0	10'600	0
918546	Cisco Systems	0	54'000	0	54'000
939360	Home Depot	23'000	0	23'000	0
3112533	Yingli Green Energy	0	100'000	0	100'000

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.10	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.11
Put Yingli Green USD 10.- / 21.01.11	-900	900	0	0	0
Put Mindray USD 25.- / 15.04.11	-520	520	0	0	0
Put Yingli Green USD 10.- / 17.06.11	0	1'000	1'000	0	0

#### Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.10	Transaktion	Valuta	Bestand 30.06.11
JPY/CHF	0.00	Verkauf open JPY	6'798'600.00	0
JPY/CHF	0.00	Kauf close JPY	6'456'600.00	0

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

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

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



## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

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 aufgelaufene 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.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2011

Nettofondsvermögen	USD 8'781'717.30
Total ausstehende Anteile	6'379
Inventarwert je Anteil	USD 1'376.66
Ausschüttung in USD	USD 0.45 (April 2011)
Wertentwicklung in %	3.7% (seit 01.01.2011 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

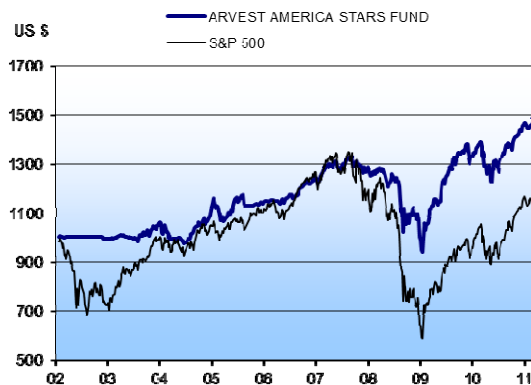
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2011 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 3.7%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 5.0%. Bis Mitte 2011 erhöhte sich das Fondsvermögen um 6.0% auf USD 8.8 Mio.

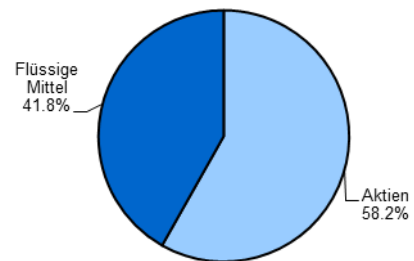
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2011 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



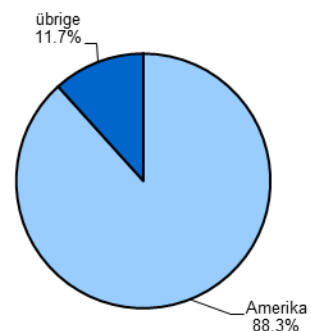
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND grössere Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 56.4% und 65.1% und betrug am Ende des Halbjahres 58.2% (Vorjahr 64.0%). Der Anteil der Anlagen in den USA blieb trotz der Reduzierung der Aktienquote mit 88.3% nahezu konstant, wobei die übrigen Anlagen in der Regel einen signifikanten Anteil ihres Umsatzes in den USA generierten.

Beyzade Han, im Juli 2011

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



## Vermögensrechnung

	30.06.11	31.12.10	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	299'944.65	104'301.94	195'642.71
- Bankguthaben auf Zeit	3'400'000.00	2'900'000.00	500'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'153'926.20	5'360'647.78	-206'721.58
Derivate Finanzinstrumente	0.00	-19'000.00	19'000.00
Sonstige Vermögenswerte	683.00	523.00	160.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'854'553.85</b>	<b>8'346'472.72</b>	<b>508'081.13</b>
Verbindlichkeiten	-72'836.55	-72'065.69	-770.86
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'781'717.30</b>	<b>8'274'407.03</b>	<b>507'310.27</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'376.66</b>	<b>1'327.94</b>	<b>48.72</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'231	6'438	-207
Ausgegebene Anteile	151	20	131
Zurückgenommene Anteile	-3	-227	224
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'379</b>	<b>6'231</b>	<b>148</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'274'407.03	8'263'470.23	10'936.80
Wert der ausgegebenen Anteile	209'769.42	25'623.25	184'146.17
Wert der zurückgenommenen Anteile	-4'068.79	-283'873.98	279'805.19
Ausschüttung	-2'846.25	-60'164.77	57'318.52
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	304'455.89	329'352.30	-24'896.41
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'781'717.30</b>	<b>8'274'407.03</b>	<b>507'310.27</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	2'309.78	913.77	1'396.01
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	52'076.51	119'446.45	-67'369.94
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-188.92	-0.10	-188.82
<b>Total Ertrag</b>	<b>54'197.37</b>	<b>120'360.12</b>	<b>-66'162.75</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-0.58	-1.83	1.25
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-1'216.00	-1'380.00	164.00
Revisionsaufwand	-2'983.52	-6'249.90	3'266.38
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-85'959.56	-133'573.69	47'614.13
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	34'171.07	37'473.02	-3'301.95
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-6'188.14	-12'013.41	5'825.27
Sonstige Aufwendungen	-930.12	-1'732.74	802.62
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	3.72	-66.37	70.09
<b>Total Aufwand</b>	<b>-63'103.13</b>	<b>-117'544.92</b>	<b>54'441.79</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>-8'905.76</b>	<b>2'815.20</b>	<b>-11'720.96</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	378'197.58	627'344.26	-249'146.68
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-34'171.07	-37'473.02	3'301.95
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>335'120.75</b>	<b>592'686.44</b>	<b>-257'565.69</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-30'664.86	-263'334.14	232'669.28
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>304'455.89</b>	<b>329'352.30</b>	<b>-24'896.41</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettofondsvermögen in USD	8'781'717.30	8'274'407.03	8'263'470.23
Inventarwert pro Anteil in USD	1'376.66	1'327.94	1'283.55
Anzahl Anteile im Umlauf	6'379	6'231	6'438

Vergangene Wertentwicklung in	2011	2010	2009	2008	2007
ARVEST AMERICA STARS FUND	3.7%	4.2%	22.6%	-14.6%	5.7%
S&P 500	5.0%	12.8%	23.5%	-38.5%	3.5%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv 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., 30.06.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.93%	1.47%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2011		31.17%

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2011

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'699'944.65	41.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'153'926.20	58.2%
Sonstige Vermögenswerte	683.00	0.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'854'553.85</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-72'836.55	-0.8%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'781'717.30</b>	<b>99.2%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	299'944.65	3.4%
Bankguthaben auf Zeit	3'400'000.00	38.4%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'699'944.65</b>	<b>41.8%</b>

### Anlagen

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Grossbritannien</b>						
987952	7'000	BP	USD	44.29	310'030.00	3.5%
<b>Japan</b>						
763969	7'200	Toyota Motor Corp	JPY	3'300.00	294'893.20	3.3%
<b>USA</b>						
334234	8'700	Glaxosmithkline	USD	42.90	373'230.00	4.2%
907582	5'500	Amgen	USD	58.35	320'925.00	3.6%
908542	23'000	Applied Materials	USD	13.01	299'230.00	3.4%
918546	18'000	Cisco Systems	USD	15.61	280'980.00	3.2%
919390	6'200	Coca Cola	USD	67.29	417'198.00	4.7%
919477	4'300	Colgate-Palmolive	USD	87.41	375'863.00	4.2%
933404	9'500	Waste Management	USD	37.27	354'065.00	4.0%
941595	10'000	Intel	USD	22.16	221'600.00	2.5%
943981	5'000	Johnson & Johnson	USD	66.52	332'600.00	3.8%
945034	5'400	Kimberly-Clark Corp	USD	66.56	359'424.00	4.1%
951692	6'500	Microsoft	USD	26.00	169'000.00	1.9%
962004	17'000	Pfizer	USD	20.60	350'200.00	4.0%
984158	12'500	Walgreen	USD	42.46	530'750.00	6.0%
3112533	17'800	Yingli Green Energy	USD	9.21	163'938.00	1.9%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>5'153'926.20</b>	<b>58.2%</b>

### Derivate

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

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.1881
EUR	1.4491
JPY	0.0124

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.11
<b>USA</b>					
908597	Archer-Daniels Midland	4'800	0	4'800	0
918546	Cisco Systems	0	18'000	0	18'000
939360	Home Depot	9'600	0	9'600	0
1235611	Patterson-Uti Energy	18'000	0	18'000	0
3112533	Yingli Green Energy	0	17'800	0	17'800

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.10	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.11
Put Mindray USD 25.- / 15.04.11	-100	100	0	0	0
Put Yingli Green USD 10.- / 17.06.11	0	178	178	0	0

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.10	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.11
Call Patterson USD 26.- / 20.05.11	0	120	120	0	0

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

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

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

## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

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 aufgelaufene 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.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2011

Nettofondsvermögen	EUR 6'433'315.66
Total ausstehende Anteile	4'695
Inventarwert je Anteil	EUR 1'370.25
Ausschüttung in EUR	EUR 16.74 (April 2011)
Wertentwicklung in %	-6.4% (seit 01.01.2011 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

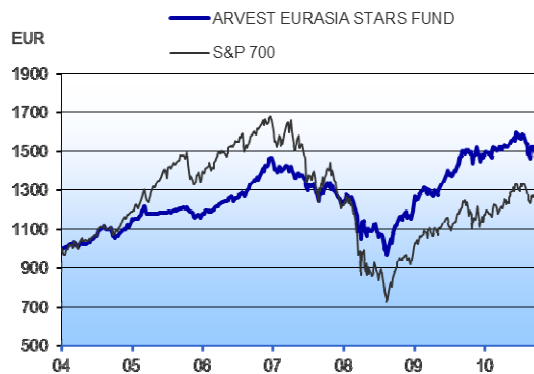
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2011 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND 6.4%. In der gleichen Periode sank der S&P700 in EUR um 4.7%. Bis Mitte 2011 verminderte sich das Fondsvermögen um 14.7% auf EUR 6.4 Mio.

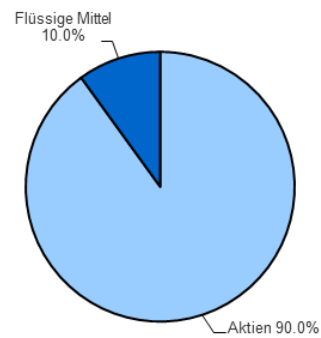
Performance seit Lancierung 04.08.04 – 30.06.11 in Euro  
(Rechnungswährung des Fonds)



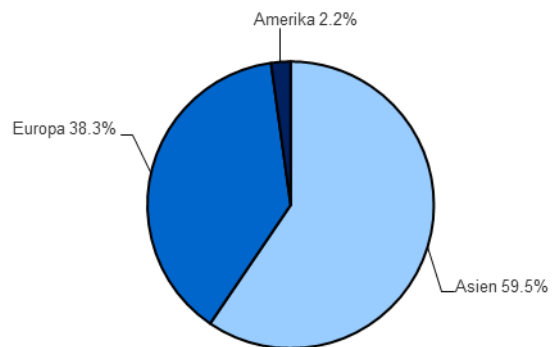
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND einige Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 79.2% und 93.4% und erhöhte sich auf Ende des Halbjahres gegenüber dem Jahresanfang von 78.8% auf 90.0%. Auf geographischer Ebene sanken die Anlagen im asiatischen und europäischen Raum leicht von 61.0% auf 59.5% bzw. von 39.0% auf 38.3%. Die Anlagen im amerikanischen Raum betragen neu 2.2% (Vorjahr 0%).

Beyzade Han, im Juli 2011

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)





## Vermögensrechnung

	30.06.11	31.12.10	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	479'017.13	688'502.96	-209'485.83
- Bankguthaben auf Zeit	200'000.00	912'064.06	-712'064.06
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'815'012.07	6'118'417.21	-303'405.14
Derivative Finanzinstrumente	-44'619.04	-131'180.05	86'561.01
Sonstige Vermögenswerte	11'926.74	14'542.29	-2'615.55
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'461'336.90</b>	<b>7'602'346.47</b>	<b>-1'141'009.57</b>
Verbindlichkeiten	-28'021.24	-121'740.51	93'719.27
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'433'315.66</b>	<b>7'480'605.96</b>	<b>-1'047'290.30</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'370.25</b>	<b>1'481.31</b>	<b>-111.06</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	5'050	4'750	300
Ausgegebene Anteile	119	493	-374
Zurückgenommene Anteile	-474	-193	-281
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'695</b>	<b>5'050</b>	<b>-355</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'480'605.96	6'172'237.43	1'308'368.53
Wert der ausgegebenen Anteile	176'043.76	715'324.84	-539'281.08
Wert der zurückgenommenen Anteile	-650'717.72	-270'342.97	-380'374.75
Ausschüttung	-84'185.46	-75'493.55	-8'691.91
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-488'430.88	938'880.21	-1'427'311.09
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'433'315.66</b>	<b>7'480'605.96</b>	<b>-1'047'290.30</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	2'225.94	3'290.27	-1'064.33
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	128'105.50	175'805.15	-47'699.65
Erträge ausl. Quellensteuer	0.00	2'340.23	-2'340.23
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	234.19	6'546.94	-6'312.75
<b>Total Ertrag</b>	<b>130'565.63</b>	<b>187'982.59</b>	<b>-57'416.96</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-83.12	-1.58	-81.54
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-364.00	-535.50	171.50
Revisionsaufwand	-489.01	-5'146.43	4'657.42
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-40'938.17	-172'339.42	131'401.25
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	172.60	88'595.19	-88'422.59
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'314.07	-10'547.09	5'233.02
Sonstige Aufwendungen	-675.10	-1'358.02	682.92
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-4'725.13	-2'099.14	-2'625.99
<b>Total Aufwand</b>	<b>-52'416.00</b>	<b>-103'431.99</b>	<b>51'015.99</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>78'149.63</b>	<b>84'550.60</b>	<b>-6'400.97</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-18'059.28	450'000.43	-468'059.71
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-172.60	-88'595.19	88'422.59
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>59'917.75</b>	<b>445'955.84</b>	<b>-386'038.09</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-548'348.63	492'924.37	-1'041'273.00
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-488'430.88</b>	<b>938'880.21</b>	<b>-1'427'311.09</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettobondsvermögen in EUR	6'433'315.66	7'480'605.96	6'172'237.41
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'370.25	1'481.31	1'299.42
Anzahl Anteile im Umlauf	4'695	5'050	4'750

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2011	2010	2009	2008	2007
ARVEST EURASIA STARS FUND	-6.4%	15.3%	22.7%	-20.2%	8.9%
S&P 700	-4.7%	13.4%	28.8%	-42.5%	1.0%

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., 30.06.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	2.62%	1.38%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2011	9.22%	

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2011

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	679'017.13	10.5%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'815'012.07	90.0%
Total derivative Finanzinstrumente	-44'619.04	-0.7%
Sonstige Vermögenswerte	11'926.74	0.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'461'336.91</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-28'021.24	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'433'315.66</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	479'017.13	7.4%
Bankguthaben auf Zeit	200'000.00	3.1%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>679'017.13</b>	<b>10.5%</b>

### Anlagen

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
720464	75'000	Telstra Corporation	AUD	2.89	160'147.80	2.5%
<b>China</b>						
290256	14'000	Huaneng Power	USD	21.32	205'973.59	3.2%
372504	720'000	GD Electric Power	HKD	3.26	208'110.12	3.2%
3602218	456'000	Uni-President China Holdings	HKD	4.82	194'874.49	3.0%
<b>Dänemark</b>						
1081674	6'700	Vestas Wind Systems	DKK	119.50	107'350.06	1.7%
<b>Deutschland</b>						
341960	1'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	105.45	105'450.00	1.6%
<b>Finnland</b>						
8696	19'000	Stora Enso	EUR	7.235	137'465.00	2.1%
472672	29'500	Nokia	EUR	4.47	131'865.00	2.0%
<b>Frankreich</b>						
524773	8'000	Total	EUR	39.88	319'040.00	4.9%
<b>Grossbritannien</b>						
1102657	9'138	Glaxosmithkline	GBP	13.34	134'939.07	2.1%
<b>Hong Kong</b>						
693075	165'000	Luthai Textile Joint Stock	HKD	7.08	103'576.28	1.6%
1099448	40'000	China Mobile	HKD	72.10	255'704.50	4.0%
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	3.35	163'361.84	2.5%
<b>Japan</b>						
763184	36'000	Obayashi	JPY	350.00	107'915.85	1.7%
763192	27'000	Ricoh Co	JPY	889.00	205'579.69	3.2%
763285	7'200	Shiseido	JPY	1'499.00	92'437.63	1.4%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'715.00	184'544.67	2.9%
763969	9'000	Toyota Motor Corp	JPY	3'300.00	254'373.08	3.9%
784761	2'700	Sankyo Co	JPY	4'145.00	95'852.40	1.5%
<b>Korea</b>						
722052	2'300	Nong Shim	KRW	243'500.00	361'971.52	5.6%
<b>Niederlande</b>						
1987674	5'186	Royal Dutch Shell	EUR	24.48	126'953.28	2.0%
<b>Schweiz</b>						
216808	1'400	Panalpina Welttransport AG	CHF	115.50	132'579.02	2.1%
1107539	300	Zurich Financial Services AG	CHF	212.60	52'293.69	0.8%
1200526	8'000	Novartis	CHF	51.50	337'801.83	5.2%
1203204	1'700	Roche	CHF	140.70	196'113.64	3.0%
2489948	3'000	UBS AG	CHF	15.33	37'707.54	0.6%
3886335	4'500	Nestle SA	CHF	52.25	192'780.72	3.0%
12688156	5'500	Swiss Re	CHF	47.21	212'893.04	3.3%

<b>Singapur</b>						
824243	27'500	DBS Group	SGD	14.66	226'392.26	3.5%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	8.54	177'441.22	2.7%
1203567	400'000	People's Food Holdings	SGD	0.76	170'713.75	2.6%
<b>Thailand</b>						
1251223	320'000	Ratchaburi	THB	41.75	293'697.69	4.5%
<b>USA</b>						
3112533	20'000	Yingli Green Energy	USD	9.21	127'111.82	2.0%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>5'815'012.07</b>	<b>90.0%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	-3'064'499.12	-47.6%
<b>Securities Lending and Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.7389
CHF	0.8199
DKK	0.1341
GBP	1.1070
HKD	0.0887
JPY	0.0086
KRW	0.0006
SGD	0.5616
THB	0.0220
USD	0.6901

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.11
<b>China</b>					
372504	GD Electric Power	600'000	120'000	0	720'000
3602218	Uni-President China Holdings	0	456'000	0	456'000
<b>Dänemark</b>					
1081674	Vestas Wind Systems	3'500	3'200	0	6'700
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	6'700	1'300	0	8'000
<b>Grossbritannien</b>					
1102657	Glaxosmithkline	9'000	138	0	9'138
<b>Hong Kong</b>					
1099448	China Mobile	0	40'000	0	40'000
1165387	Chaoda Modern Agriculture	400'000	150'000	0	550'000
<b>Japan</b>					
762066	Hoya Corp	8'100	0	8'100	0
763192	Ricoh Co	24'000	3'000	0	27'000
763499	Takashimaya	29'000	0	29'000	0
784761	Sankyo	3'800	0	1'100	2'700
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	5'063	123	0	5'186
<b>Schweiz</b>					
216808	Panalpina Welttransport AG	2'500	0	1'100	1'400
<b>Singapur</b>					
824243	DBS Group	33'000	0	5'500	27'500
<b>USA</b>					
3112533	Yingli Green Energy	0	20'000	0	20'000

### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.10	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.11
Put Yingli Green USD 10.- / 21.01.11	-200	200	0	0	0
Put Mindray USD 25.- / 15.04.11	-120	120	0	0	0
Put Yingli Green USD 10.- / 17.06.11	0	200	200	0	0

### Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.10	Transaktion	Valuta	Bestand 30.06.11
SGD/EUR	-1'000'000.00	Kauf close SGD	1'000'000.00 vs EUR 576'103.24	23.02.2011 0.00
CHF/EUR	-1'800'000.00	Kauf close CHF	1'800'000.00 vs EUR 1'387'604.07	23.02.2011 0.00
CHF/EUR	0.00	Verkauf open CHF	1'800'000.00 vs EUR 1'388'888.89	23.05.2011 0.00
SGD/EUR	0.00	Verkauf open SGD	1'000'000.00 vs EUR 576'302.44	23.05.2011 0.00
CHF/EUR	0.00	Kauf close CHF	1'800'000.00 vs EUR 1'428'571.43	23.05.2011 0.00
SGD/EUR	0.00	Kauf close SGD	1'000'000.00 vs EUR 566'636.45	23.05.2011 0.00
CHF/EUR	0.00	Verkauf open CHF	1'800'000.00 vs EUR 1'431'411.53	23.08.2011 -1'800'000.00
SGD/EUR	0.00	Verkauf open SGD	1'000'000.00 vs EUR 565'802.87	23.08.2011 -1'000'000.00
JPY/EUR	-160'000'000.00	Kauf close JPY	160'000'000.00 vs EUR 1'361'456.48	02.06.2011 0.00
JPY/EUR	0.00	Verkauf open JPY	120'000'000.00 vs EUR 1'022'665.68	02.09.2011 -120'000'000.00

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

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

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

## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

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 aufgelaufene 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.

