



Jahresbericht 2011

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011	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 2011	14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	16
Mitteilung an die Anleger	16

ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze	17
Bericht des Fondsmanagers	17
Vermögensrechnung	18
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	18
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	18
Erfolgsrechnung	18
Verwendung des Erfolgs.....	18
Dreijahresvergleich.....	19
Weitere Informationen.....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	22/23
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
E-Mail funds@arvest.ch
Web www.arvest.ch

Depotbank und Zahlstelle

ARVEST Privatbank AG
Churerstrasse 82
CH 8808 Pfäffikon SZ
Telefon +41 (0) 55 415 65 40
Telefax +41 (0) 55 415 65 49
E-Mail privatbank@arvest.ch
Web www.arvest.ch

Revisionsstelle

Bankrevisions- und Treuhand AG
Zurlindenstrasse 134
CH 8036 Zürich

ARVEST STARS FUND – ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2011

Nettofondsvermögen	CHF 36'791'064.73
Total ausstehende Anteile	32'480
Inventarwert je Anteil	CHF 1'132.73
Ausschüttung in CHF	CHF 14.70 (April 2012)
Wertentwicklung in %	-8.0%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

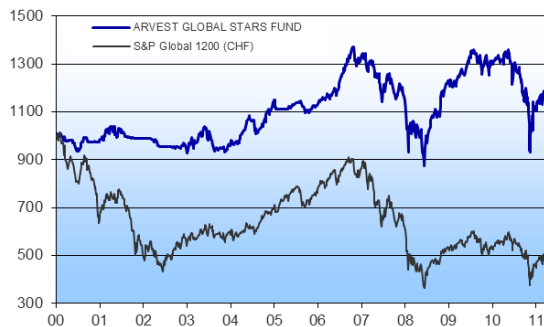
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND 8.0%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF um 6.9%. Bis Ende 2011 verminderte sich das Fondsvermögen um 6.2 Mio. auf CHF 36.8 Mio.

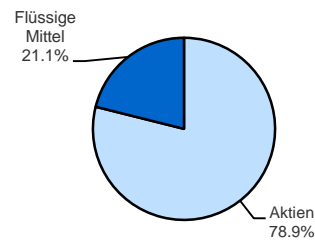
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2011 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



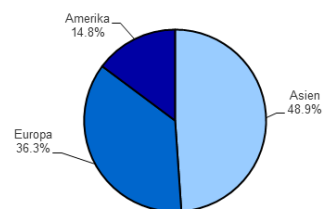
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 74% und 90% und betrug Ende Jahr 78.9%. Auf geographischer Ebene resultierten nur leichte Verschiebungen: Gegenüber dem Vorjahr sanken die Anlagen im amerikanischen und asiatischen Raum um 2.9% auf 14.8% bzw. um 0.3% auf 48.9%. Dagegen stiegen die Anlagen im europäischen Raum um 3.2% auf 36.3%.

Beyzade Han, im Januar 2012

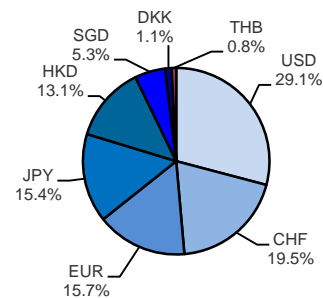
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in%)



Vermögensrechnung

	31.12.11	31.12.10	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'079'428.66	570'851.40	508'577.26
- Bankguthaben auf Zeit	6'669'950.00	6'145'219.50	524'730.50
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	29'126'377.71	36'508'518.32	-7'382'140.61
Derivative Finanzinstrumente	0.00	-125'613.38	125'613.38
Sonstige Vermögenswerte	56'414.36	37'927.05	18'487.31
Gesamtfondsvermögen	36'932'170.73	43'136'902.89	-6'204'732.16
Verbindlichkeiten	-141'106.00	-182'724.79	41'618.79
Nettofondsvermögen	36'791'064.73	42'954'178.10	-6'163'113.37
Inventarwert pro Anteil	1'132.73	1'244.22	-111.49

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	34'523	23'960	10'563
Ausgegebene Anteile	3'194	11'190	-7'996
Zurückgenommene Anteile	-5'237	-	-4'610
Bestand Ende Berichtsperiode	32'480	34'523	-2'043

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	42'954'178.10	28'968'936.55	13'985'241.55
Wert der ausgegebenen Anteile	3'826'705.49	14'171'425.71	-10'344'720.22
Wert der zurückgenommenen Anteile	-5'439'186.91	-783'598.01	-4'655'588.90
Ausschüttung	-443'024.70	-252'519.12	-190'505.58
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-4'107'607.25	849'932.97	-4'957'540.22
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	36'791'064.73	42'954'178.10	-6'163'113.37

Erfolgsrechnung

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	1'157.73	2'010.56	-852.83
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'024'734.54	797'473.72	227'260.82
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	19'610.55	117'636.52	-98'025.97
Einkauf aus Quellensteuern	13'323.60	4'694.45	8'629.15
Total Ertrag	1'058'826.42	921'815.25	137'011.17
Aufwand			
Passivzinsen	-146.24	-11.32	-134.92
Prüfaufwand	-6'836.40	-5'821.85	-1'014.55
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-463'814.38	-437'284.29	-26'530.09
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	5'784.65	26'976.74	-21'192.09
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-60'460.85	-51'867.01	-8'593.84
Sonstige Aufwendungen	-5'557.81	-4'427.81	-1'130.00
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-50'361.72	-4'124.45	-46'237.27
Total Aufwand	-581'392.75	-476'559.99	-104'832.76
Nettoertrag in der Berichtsperiode	477'433.67	445'255.26	32'178.41
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'047'458.63	2'184'964.36	-3'232'422.99
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-5'784.65	-26'976.74	21'192.09
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-575'809.61	2'603'242.88	-3'179'052.49
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'531'797.64	-1'753'309.91	-1'778'487.73
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-4'107'607.25	849'932.97	-4'957'540.22

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	477'433.67	445'255.26
Vortrag des Vorjahres	142.84	234.28
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	477'456.00	445'346.70
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	14.70	12.90
Vortrag auf neue Rechnung	120.51	142.84

Dreijahresvergleich

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettobondsvermögen in CHF	36'791'064.73	42'954'178.10	28'968'936.55
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'132.73	1'244.22	1'209.05
Anzahl Anteile im Umlauf	32'480	34'523	23'960

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2011	2010	2009	2008	2007
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-8.0%	3.7%	23.7%	-22.6%	11.8%
S&P 1200	-6.9%	-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 von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2%. Die maximale Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.38%	1.36%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2011	39.90%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	7'749'378.66	21.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	29'126'377.71	78.9%
Sonstige Vermögenswerte	56'414.36	0.2%
Gesamtfondsvermögen	36'932'170.73	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-141'106.00	-0.4%
Nettofondsvermögen	36'791'064.73	99.6%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'079'428.66	2.9%
Bankguthaben auf Zeit	6'669'950.00	18.1%
Total der flüssigen Mittel	7'749'378.66	21.0%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Brasilien						
10230936	63'000	Vale SA	USD	20.60	1'218'958.65	3.3%
China						
290256	61'000	Huaneng Power	USD	21.02	1'204'325.14	3.3%
372504	3'000'000	GD Electric Power	HKD	3.03	1'099'276.43	3.0%
2129090	380'000	Shanghai Electric Group	HKD	3.59	164'976.12	0.4%
3112533	100'000	Yinli Green Energy	USD	3.80	356'915.00	1.0%
3602218	1'977'000	Uni-President China Holdings	HKD	4.65	1'111'738.52	3.0%
Dänemark						
1081674	31'000	Vestas Wind Systems	DKK	62.00	314'804.38	0.9%
Deutschland						
341960	5'400	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	94.78	623'105.52	1.7%
Finnland						
8696	57'000	Stora Enso	EUR	4.628	321'158.44	0.9%
472672	140'000	Nokia	EUR	3.772	642'911.00	1.7%
Frankreich						
524773	36'500	Total	EUR	39.50	1'755'258.54	4.8%
525585	8'000	Vallourec	EUR	50.16	488'538.34	1.3%
Hong Kong						
1099448	120'000	China Mobile	HKD	75.90	1'101'453.21	3.0%
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	325'913.09	0.9%
Japan						
763184	154'000	Obayashi Corp	JPY	342.00	643'392.29	1.7%
763285	40'600	Shiseido	JPY	1'415.00	701'796.98	1.9%
763546	23'600	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'380.00	974'445.89	2.6%
763969	43'800	Toyota Motor Corp	JPY	2'565.00	1'372'430.95	3.7%
784761	16'500	Sankyo	JPY	3'895.00	785'091.78	2.1%
Niederlande						
1987674	21'263	Royal Dutch Shell	EUR	28.15	728'708.90	2.0%
Russland						
422698	26'000	Lukoil Oil Company	USD	52.95	1'293'065.48	3.5%
1002318	130'000	Gazprom	USD	10.66	1'301'612.65	3.5%
Schweiz						
216808	7'500	Panalpina Welttransport AG	CHF	96.20	721'500.00	2.0%
1107539	2'600	Zurich Financial Services	CHF	212.50	552'500.00	1.5%
1200526	30'500	Novartis	CHF	53.70	1'637'850.00	4.4%
1203204	6'100	Roche	CHF	159.20	971'120.00	2.6%
2489948	12'000	UBS AG	CHF	11.18	134'160.00	0.4%
3886335	20'300	Nestle SA	CHF	54.00	1'096'200.00	3.0%
12688156	12'000	Swiss Re	CHF	47.87	574'440.00	1.6%
Singapur						
824243	30'760	DBS Group	SGD	11.52	256'423.98	0.7%
824641	159'000	Venture Corporation	SGD	6.20	713'359.81	1.9%
1203567	1'200'000	People's Food Holdings	SGD	0.65	564'435.64	1.5%

		Thailand					
1251223	212'100	Ratchaburi	THB	44.00	274'643.20		0.7%
		USA					
908542	55'500	Applied Materials	USD	10.71	558'294.90		1.5%
918546	54'000	Cisco Systems	USD	18.08	917'008.56		2.5%
951691	70'000	Micron Technology	USD	6.29	413'551.78		1.1%
984158	39'000	Walgreen	USD	33.06	1'211'012.60		3.3%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					29'126'377.71		78.9%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2011	In % des NFV ¹ 31.12.2011	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2010	In % des NFV ¹ 31.12.2010
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	2'107'844.70	4.9%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
DKK	0.1638
EUR	1.2175
HKD	0.1209
JPY	0.0122
SGD	0.7236
THB	0.0294
USD	0.9393

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.11
	Australien				
720464	Telstra Corporation	350'000	0	350'000	0
	Brasilien				
10230936	Vale SA	0	63'000	0	63'000
	China				
372504	GD Electric Power	2'250'000	750'000	0	3'000'000
2129090	Shanghai Electric Group	0	380'000	0	380'000
3112533	Yingli Green Energy	0	100'000	0	100'000
3602218	Uni-President China Holdings	0	1'977'000	0	1'977'000
	Dänemark				
1081674	Vestas Wind Systems	18'000	13'000	0	31'000
	Frankreich				
524773	Total	28'500	8'000	0	36'500
525585	Vallourec	0	8'000	0	8'000
	Grossbritannien				
1102657	Glaxosmithkline	49'000	753	49'753	0
	Hong Kong				
1099448	China Mobile	0	190'000	70'000	120'000
1165387	Chaoda Modern Agriculture	1'800'000	650'000	0	2'450'000
	Japan				
762066	Hoya Corp	56'000	0	56'000	0
763192	Ricoh Co.	86'000	0	86'000	0
763499	Takashimaya	77'000	0	77'000	0
	Korea				
721825	Samsung	0	1'200	1'200	0
722052	Nong Shim	10'255	0	10'255	0
	Niederlande				
1987674	Royal Dutch Shell	20'757	506	0	21'263
	Russland				
422698	Lukoil Oil Company	0	26'000	0	26'000
1002318	Gazprom	0	130'000	0	130'000
	Singapur				
824243	DBS Group	30'150	610	0	30'760
	Thailand				
1251223	Ratchaburi	1'250'000	212'100	1'250'000	212'100
	USA				
908597	Archer-Daniels Midland	10'600	0	10'600	0
918546	Cisco Systems	0	54'000	0	54'000
919390	Coca Cola	25'000	0	25'000	0
919477	Colgate Palmolive	11'700	0	11'700	0
939360	Home Depot	23'000	0	23'000	0
941595	Intel	44'000	0	44'000	0
951691	Micron Technology	0	70'000	0	70'000

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.11
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
Put DSM EUR 28.- / 21.10.11	0	150	150	0	0
Put Vallourec EUR 58.- / 21.10.11	0	80	80	0	0
Put Vallourec EUR 40.- / 16.12.11	0	100	100	0	0

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

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

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

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.10	Transaktion				Valuta	Bestand 31.12.11
JPY/CHF	0.00	Verkauf open JPY	600'000'000.00	vs CHF	6'798'600.00	18.04.2011	0
JPY/CHF	0.00	Kauf close JPY	600'000'000.00	vs CHF	6'456'600.00	18.04.2011	0

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

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

Mitteilung an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 15.09.11 auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ und am 19.09.11 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 25.10.11 von der Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt und ist per 28.10.11 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:

- §17 Ziffer 2: Die Nebenkosten zugunsten des Fonds und zulasten des zeichnenden Anlegers bei einer Zeichnung werden eliminiert. Die Nebenkosten für den Ankauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die einem Teilvermögen aus der Anlage des einbezahlten Betrages erwachsen, werden dem Vermögen des entsprechenden Teilvermögens belastet. Diese Massnahme soll insbesondere den Vertrieb erleichtern. Die Nebenkosten zugunsten des Fonds bei der Kündigung werden auf 0.5% reduziert. Diese Rücknahmekommission zugunsten des Fonds schützt die bestehenden Anleger ausreichend vor allfälligen Transaktionskosten.
- §18 Ziffer 1: Die maximal zulässige Ausgabekommission zugunsten der Fondsleitung wird auf 5 % erhöht. Damit sollen die Vertriebschancen weiter verbessert werden.
- §19 Ziffer 1 des Fondsvertrages wird lediglich in der Formulierung wie folgt ergänzt bzw. präzisiert: Für die Berechnung der allfälligen Gewinnbeteiligung fallen bei der Kündigung von Anteilen in der gleichen Anzahl die High-Water-Marks der ältesten gezeichneten Anteile weg (FIFO-Prinzip).

ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2011

Nettofondsvermögen	USD 8'342'137.85
Total ausstehende Anteile	6'242
Inventarwert je Anteil	USD 1'336.45
Ausschüttung in USD	USD 0.00 (April 2012)
Wertentwicklung in %	0.7%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 0.7%. In der gleichen Periode sank der S&P500 in USD um 0.0%. Ende 2011 betrug das Fondsvermögen unverändert USD 8.3 Mio.

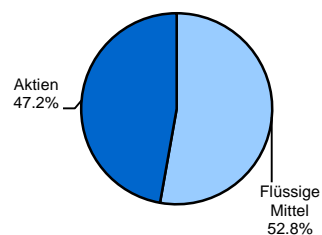
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2011 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



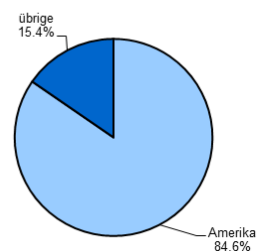
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND grössere Änderungen. Der Investitionsgrad wurde im Laufe des Jahres von 64.0% auf 47.2% reduziert. Der Anteil der Anlagen auf dem Doppelkontinent Amerika sank dabei um 4.3% auf 84.6%. 93.9% der Anlagen wurden in USD gehandelt.

Beyzade Han, im Januar 2012

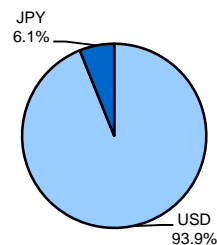
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in%)



Vermögensrechnung

	31.12.11 USD	31.12.10 USD	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	228'438.54	104'301.94	124'136.60
- Bankguthaben auf Zeit	4'200'000.00	2'900'000.00	1'300'000.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'952'792.02	5'360'647.78	-1'407'855.76
Derivate Finanzinstrumente	0.00	-19'000.00	19'000.00
Sonstige Vermögenswerte	1'227.00	523.00	704.00
Gesamtfondsvermögen	8'382'457.56	8'346'472.72	35'984.84
Verbindlichkeiten	-40'319.71	-72'065.69	31'745.98
Nettofondsvermögen	8'342'137.85	8'274'407.03	67'730.82
Inventarwert pro Anteil	1'336.45	1'327.94	8.51

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-31.12.11 Anzahl	01.01.10-31.12.10 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'231	6'438	-207
Ausgegebene Anteile	151	20	131
Zurückgenommene Anteile	-140	-227	87
Bestand Ende Berichtsperiode	6'242	6'231	11

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-31.12.11 USD	01.01.10-31.12.10 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	-185'049.24	-283'873.98	98'824.74
Ausschüttung	-2'846.25	-60'164.77	57'318.52
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	45'856.89	329'352.30	-283'495.41
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'342'137.85	8'274'407.03	67'730.82

Erfolgsrechnung

	01.01.11-31.12.11 USD	01.01.10-31.12.10 USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	5'358.90	913.77	4'445.13
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	117'727.30	119'446.45	-1'719.15
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-188.92	-0.10	-188.82
Total Ertrag	122'897.28	120'360.12	2'537.16
Aufwand			
Passivzinsen	-1.55	-1.83	0.28
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-4'244.18	-1'380.00	-2'864.18
Prüfaufwand	-6'974.33	-6'249.90	-724.43
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-107'504.72	-133'573.69	26'068.97
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	6'211.88	37'473.02	-31'261.14
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-12'375.66	-12'013.41	-362.25
Sonstige Aufwendungen	-2'786.31	-1'732.74	-1'053.57
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	220.17	-66.37	286.54
Total Aufwand	-127'454.70	-117'544.92	-9'909.78
Nettoertrag in der Berichtsperiode	-4'557.42	2'815.20	-7'372.62
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	654'996.22	627'344.26	27'651.96
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-6'211.88	-37'473.02	31'261.14
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	644'226.92	592'686.44	51'540.48
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-598'370.03	-263'334.14	-335'035.89
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	45'856.89	329'352.30	-283'495.41

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-4'557.42	2'815.20
Vortrag des Vorjahres	41.87	30.62
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	-4'515.55	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00	2'803.95
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	0.00	0.45
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	41.87

Dreijahresvergleich

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettobondsvermögen in USD	8'342'137.85	8'274'407.03	8'263'470.23
Inventarwert pro Anteil in USD	1'336.45	1'327.94	1'283.55
Anzahl Anteile im Umlauf	6'242	6'231	6'438

Vergangene Wertentwicklung in USD	2011	2010	2009	2008	2007
ARVEST AMERICA STARS FUND	0.7%	4.2%	22.6%	-14.6%	5.7%
S&P 500	0.0%	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 erhobene Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Informationen

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

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

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.53%	1.45%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2011	54.12%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	4'428'438.54	52.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'952'792.02	47.1%
Sonstige Vermögenswerte	1'227.00	0.0%
Gesamtfondsvermögen	8'382'457.56	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-40'319.71	-0.5%
Nettofondsvermögen	8'342'137.85	99.5%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	228'438.54	2.7%
Bankguthaben auf Zeit	4'200'000.00	50.1%
Total der flüssigen Mittel	4'428'438.54	52.8%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Brasilien						
10230936	14'100	Vale SA	USD	20.60	290'460.00	3.5%
China						
3112533	17'800	Yingli Green Energy	USD	3.80	67'640.00	0.8%
Grossbritannien						
987952	7'000	BP	USD	42.74	299'180.00	3.6%
Japan						
763969	7'200	Toyota Motor Corp	JPY	2'565.00	240'197.02	2.9%
Russland						
422698	5'800	Lukoil Oil Company	USD	52.95	307'110.00	3.7%
USA						
908542	23'000	Applied Materials	USD	10.71	246'330.00	2.9%
908597	10'000	Archer-Daniels Midland	USD	28.60	286'000.00	3.4%
918546	18'000	Cisco Systems	USD	18.08	325'440.00	3.9%
933404	9'500	Waste Management	USD	32.71	310'745.00	3.7%
943981	5'000	Johnson & Johnson	USD	65.58	327'900.00	3.9%
951691	48'000	Micron Technology	USD	6.29	301'920.00	3.6%
951692	6'500	Microsoft	USD	25.96	168'740.00	2.0%
962004	17'000	Pfizer	USD	21.64	367'880.00	4.4%
984158	12'500	Walgreen	USD	33.06	413'250.00	4.9%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					3'952'792.02	47.1%

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2011	In % des NFV ¹ 31.12.2011	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2010	In % des NFV ¹ 31.12.2010
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	264'000.00	3.2%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.0647
EUR	1.2962
JPY	0.0130

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.11
	Brasilien				
10230936	Vale SA	0	14'100	0	14'100
	China				
3112533	Yingli Green Energy	0	17'800	0	17'800
	Grossbritannien				
334234	Glaxosmithkline	8'700	0	8'700	0
	Russland				
422698	Lukoil Oil Company	0	5'800	0	5'800
	USA				
907582	Amgen	5'500	0	5'500	0
908597	Archer-Daniels Midland	4'800	10'000	4'800	10'000
918546	Cisco Systems	0	18'000	0	18'000
919390	Coca Cola	6'200	0	6'200	0
919477	Colgate Palmolive	4'300	0	4'300	0
939360	Home Depot	9'600	0	9'600	0
941595	Intel	10'000	0	10'000	0
945034	Kimberly-Clark Corp.	5'400	0	5'400	0
951691	Micron Technology	0	48'000	0	48'000
1235611	Patterson-Uti Energy	18'000	0	18'000	0

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.11
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
Put 3M USD 72.50 – 21.10.11	0	40	40	0	0
Put Big Lots USD 30.- / 21.10.11	0	100	100	0	0
Put Wal-Mart USD 50.- / 16.12.11	0	60	60	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.11
Call Patterson USD 26.- / 20.05.11	0	120	120	0	0

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

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

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

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

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

Mitteilung an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 15.09.11 auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ und am 19.09.11 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 25.10.11 von der Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt und ist per 28.10.11 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:

- §17 Ziffer 2: Die Nebenkosten zugunsten des Fonds und zulasten des zeichnenden Anlegers bei einer Zeichnung werden eliminiert. Die Nebenkosten für den Ankauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die einem Teilvermögen aus der Anlage des einbezahlten Betrages erwachsen, werden dem Vermögen des entsprechenden Teilvermögens belastet. Diese Massnahme soll insbesondere den Vertrieb erleichtern. Die Nebenkosten zugunsten des Fonds bei der Kündigung werden auf 0.5% reduziert. Diese Rücknahmekommission zugunsten des Fonds schützt die bestehenden Anleger ausreichend vor allfälligen Transaktionskosten.
- §18 Ziffer 1: Die maximal zulässige Ausgabekommission zugunsten der Fondsleitung wird auf 5 % erhöht. Damit sollen die Vertriebschancen weiter verbessert werden.
- §19 Ziffer 1 des Fondsvertrages wird lediglich in der Formulierung wie folgt ergänzt bzw. präzisiert: Für die Berechnung der allfälligen Gewinnbeteiligung fallen bei der Kündigung von Anteilen in der gleichen Anzahl die High-Water-Marks der ältesten gezeichneten Anteile weg (FIFO-Prinzip).

ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2011

Nettofondsvermögen	EUR 5'910'948.15
Total ausstehende Anteile	4'562
Inventarwert je Anteil	EUR 1'295.69
Ausschüttung in EUR	EUR 17.05 (April 2012)
Wertentwicklung in %	-11.5%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

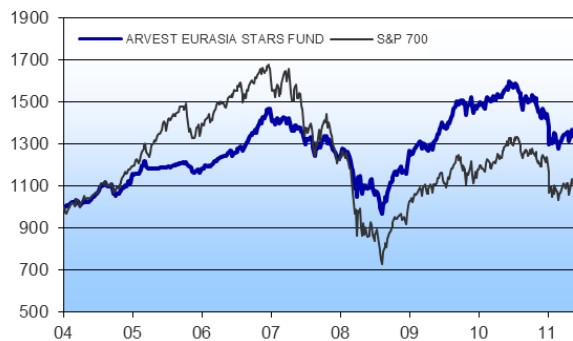
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND 11.5%. In der gleichen Periode sank der S&P700 in EUR um 11.9%. Bis Ende 2011 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.6 Mio. auf EUR 5.9 Mio.

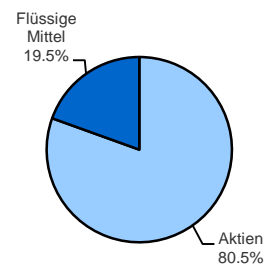
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 31.12.2011 in Euro
(Rechnungswährung des Fonds)



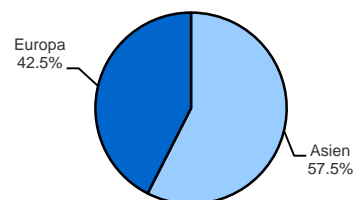
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND einige Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 77.3% und 93.4% und erhöhte sich auf Ende Jahr gegenüber dem Jahresanfang von 78.8% leicht auf 80.5%. Auf geographischer Ebene sanken die Anlagen im asiatischen Raum von 61.0% auf 57.5%, während sie im europäischen Raum von 39.0% auf 42.5% stiegen.

Beyzade Han, im Januar 2012

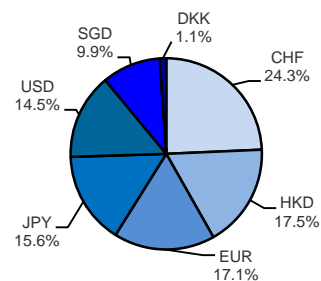
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in%)



Vermögensrechnung

	31.12.11	31.12.10	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	449'685.49	688'502.96	-238'817.47
- Bankguthaben auf Zeit	700'000.00	912'064.06	-212'064.06
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'865'934.15	6'118'417.21	-1'252'483.06
Derivative Finanzinstrumente	-89'769.00	-131'180.05	41'411.05
Sonstige Vermögenswerte	10'117.74	14'542.29	-4'424.55
Gesamtfondsvermögen	5'935'968.38	7'602'346.47	-1'666'378.09
Verbindlichkeiten	-25'020.23	-121'740.51	96'720.28
Nettofondsvermögen	5'910'948.15	7'480'605.96	-1'569'657.81
Inventarwert pro Anteil	1'295.69	1'481.31	-185.62

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	5'050	4'750	300
Ausgegebene Anteile	209	493	-284
Zurückgenommene Anteile	-697	-193	-504
Bestand Ende Berichtsperiode	4'562	5'050	-488

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-31.12.11	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	286'454.96	715'324.84	-428'869.88
Wert der zurückgenommenen Anteile	-929'482.00	-270'342.97	-659'139.03
Ausschüttung	-84'185.46	-75'493.55	-8'691.91
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-842'445.31	938'880.21	-1'781'325.52
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5'910'948.15	7'480'605.96	-1'569'657.81

Erfolgsrechnung

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	3'512.08	3'290.27	221.81
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	171'220.74	175'805.15	-4'584.41
Erträge ausl. Quellensteuer	1'844.22	2'340.23	-496.01
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'863.75	6'546.94	-4'683.19
Total Ertrag	178'440.79	187'982.59	-9'541.80
Aufwand			
Passivzinsen	-179.88	-1.58	-178.30
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-1'220.08	-535.50	-684.58
Prüfaufwand	-2'945.02	-5'146.43	2'201.41
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-76'441.44	-172'339.42	95'897.98
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	716.42	88'595.19	-87'878.77
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-9'884.51	-10'547.09	662.58
Sonstige Aufwendungen	-2'013.56	-1'358.02	-655.54
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-8'719.20	-2'099.14	-6'620.06
Total Aufwand	-100'687.27	-103'431.99	2'744.72
Nettoertrag in der Berichtsperiode	77'753.52	84'550.60	-6'797.08
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-170'377.88	450'000.43	-620'378.31
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-716.42	-88'595.19	87'878.77
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-93'340.78	445'955.84	-539'296.62
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-749'104.53	492'924.37	-1'242'028.90
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-842'445.31	938'880.21	-1'781'325.52

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	77'753.52	84'550.60
Vortrag des Vorjahres	39.75	26.15
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	77'782.10	84'537.00
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	17.05	16.74
Vortrag auf neue Rechnung	11.17	39.75

Dreijahresvergleich

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettobondsvermögen in EUR	5'910'948.15	7'480'605.96	6'172'237.41
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'295.69	1'481.31	1'299.42
Anzahl Anteile im Umlauf	4'562	5'050	4'750

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2011	2010	2009	2008	2007
ARVEST EURASIA STARS FUND	-11.5%	15.3%	22.7%	-20.2%	8.9%
S&P 700	-11.9%	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 von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 2%. Die maximale Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.36%	1.35%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2011	32.74%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'149'685.49	19.4%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'865'934.15	82.0%
Total derivative Finanzinstrumente	-89'769.00	-1.5%
Sonstige Vermögenswerte	10'117.74	0.2%
Gesamtfondsvermögen	5'935'968.38	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-25'020.23	-0.4%
Nettofondsvermögen	5'910'948.15	99.6%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	449'685.49	7.6%
Bankguthaben auf Zeit	700'000.00	11.8%
Total der flüssigen Mittel	1'149'685.49	19.4%

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
China						
290256	14'000	Huaneng Power	USD	21.02	227'033.96	3.8%
372504	720'000	GD Electric Power	HKD	3.03	216'704.04	3.7%
2129090	250'000	Shanghai Electric Group	HKD	3.59	89'151.03	1.5%
3112533	20'000	Yingli Green Energy	USD	3.80	58'633.21	1.0%
3602218	456'000	Uni-President China Holdings	HKD	4.65	210'624.89	3.5%
Dänemark						
1081674	6'700	Vestas Wind Systems	DKK	62.00	55'885.96	0.9%
Deutschland						
341960	1'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	EUR	94.78	94'780.00	1.6%
Finnland						
8696	19'000	Stora Enso	EUR	4.628	87'932.00	1.5%
472672	29'500	Nokia	EUR	3.772	111'274.00	1.9%
Frankreich						
524773	8'000	Total	EUR	39.50	316'000.00	5.3%
525585	1'500	Vallourec	EUR	50.16	75'240.00	1.3%
Hong Kong						
693075	165'000	Luthai Textile Joint Stock	HKD	6.11	100'142.18	1.7%
1099448	23'000	China Mobile	HKD	75.90	173'404.95	2.9%
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	60'096.24	1.0%
Japan						
763184	36'000	Obayashi	JPY	342.00	123'539.72	2.1%
763285	7'200	Shiseido	JPY	1'415.00	102'227.31	1.7%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	3'380.00	196'708.30	3.3%
763969	9'000	Toyota Motor Corp	JPY	2'565.00	231'636.97	3.9%
784761	2'700	Sankyo Co	JPY	3'895.00	105'523.51	1.8%
Niederlande						
1987674	5'186	Royal Dutch Shell	EUR	28.15	145'985.90	2.5%
Russland						
422698	5'000	Lukoil Oil Company	USD	52.95	204'251.87	3.4%
1002318	26'000	Gazprom	USD	10.66	213'826.05	3.6%
Schweiz						
216808	1'400	Panalpina Welttransport AG	CHF	96.20	110'624.67	1.9%
1107539	300	Zurich Financial Services AG	CHF	212.50	52'363.55	0.9%
1200526	8'000	Novartis	CHF	53.70	352'868.70	5.9%
1203204	1'700	Roche	CHF	159.20	222'300.71	3.7%
2489948	3'000	UBS AG	CHF	11.18	27'549.39	0.5%
3886335	4'500	Nestle SA	CHF	54.00	199'597.52	3.4%
12688156	5'500	Swiss Re	CHF	47.87	216'259.39	3.6%
Singapur						
824243	28'168	DBS Group	SGD	11.52	192'875.55	3.2%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	6.20	136'352.19	2.3%
1203567	400'000	People's Food Holdings	SGD	0.65	154'540.40	2.6%
Total der Aktien und Beteiligungspapiere					4'865'934.15	82.0%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2011	In % des NFV ¹ 31.12.2011	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2010	In % des NFV ¹ 31.12.2010
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	384'305.01	5.1%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	-2'488'260.72	-42.1%	-3'520'026.12	-46.3%
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
CHF	0.8214
DKK	0.1345
HKD	0.0993
JPY	0.0100
SGD	0.5944
USD	0.7715

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.11
Australien					
720464	Telstra Corporation	75'000	0	75'000	0
China					
372504	GD Electric Power	600'000	120'000	0	720'000
2129090	Shanghai Electric Group	0	250'000	0	250'000
3112533	Yingli Green Energy	0	20'000	0	20'000
3602218	Uni-President China Holdings	0	456'000	0	456'000
Dänemark					
1081674	Vestas Wind Systems	3'500	3'200	0	6'700
Frankreich					
524773	Total	6'700	1'300	0	8'000
525585	Vallourec	0	1'500	0	1'500
Grossbritannien					
1102657	Glaxosmithkline	9'000	138	9'138	0
Hong Kong					
1099448	China Mobile	0	40'000	17'000	23'000
1165387	Chaoda Modern Agriculture	400'000	150'000	0	550'000
Japan					
762066	Hoya Corp	8'100	0	8'100	0
763192	Ricoh Co	24'000	3'000	27'000	0
763499	Takashimaya	29'000	0	29'000	0
784761	Sankyo	3'800	0	1'100	2'700
Korea					
721825	Samsung	0	230	230	0
722052	Nong Shim	2'300	0	2'300	0
Niederlande					
1987674	Royal Dutch Shell	5'063	123	0	5'186
Russland					
422698	Lukoil Oil Company	0	5'000	0	5'000
1002318	Gazprom	0	26'000	0	26'000
Schweiz					
216808	Panalpina Welttransport AG	2'500	0	1'100	1'400
Singapur					
824243	DBS Group	33'000	668	5'500	28'168
Thailand					
1251223	Ratchaburi	320'000	0	320'000	0

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.11
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
Put Vallourec EUR 58.- / 21.10.11	0	15	15	0	0
Put DSM EUR 28.- / 21.10.11	0	30	30	0	0
Put Vallourec EUR 40.- / 16.12.11	0	20	20	0	0

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

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

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

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

Währungspaar	Bestand 31.12.10	Transaktion	Valuta	Bestand 31.12.11
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	0.00
SGD/EUR	0.00	Verkauf open SGD	1'000'000.00 vs EUR 565'802.87 23.08.2011	0.00
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	0.00
CHF/EUR	0.00	Kauf close CHF	1'800'000.00 vs EUR 1'592'215.83 23.08.2011	0.00
SGD/EUR	0.00	Kauf close SGD	1'000'000.00 vs EUR 578'034.68 23.08.2011	0.00
CHF/EUR	0.00	Verkauf open CHF	1'200'000.00 vs EUR 1'065'624.72 23.11.2011	0.00
SGD/EUR	0.00	Verkauf open SGD	1'000'000.00 vs EUR 576'535.02 23.11.2011	0.00
JPY/EUR	0.00	Kauf close JPY	120'000'000.00 vs EUR 1'085'965.97 02.09.2011	0.00
JPY/EUR	0.00	Verkauf open JPY	90'000'000.00 vs EUR 814'875.65 02.12.2011	0.00
CHF/EUR	0.00	Kauf close CHF	1'200'000.00 vs EUR 969'618.62 23.11.2011	0.00
SGD/EUR	0.00	Kauf close SGD	1'000'000.00 vs EUR 573'033.06 23.11.2011	0.00
CHF/EUR	0.00	Verkauf open CHF	1'200'000.00 vs EUR 969'540.28 23.02.2012	-1'200'000.00
SGD/EUR	0.00	Verkauf open SGD	1'000'000.00 vs EUR 570'353.05 23.02.2012	-1'000'000.00
JPY/EUR	0.00	Kauf close JPY	90'000'000.00 vs EUR 858'356.82 02.12.2011	0.00
JPY/EUR	0.00	Verkauf open JPY	90'000'000.00 vs EUR 858'598.39 05.03.2012	-90'000'000.00

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

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

Mitteilung an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 15.09.11 auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ und am 19.09.11 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 25.10.11 von der Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt und ist per 28.10.11 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:

- §17 Ziffer 2: Die Nebenkosten zugunsten des Fonds und zulasten des zeichnenden Anlegers bei einer Zeichnung werden eliminiert. Die Nebenkosten für den Ankauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die einem Teilvermögen aus der Anlage des einbezahlten Betrages erwachsen, werden dem Vermögen des entsprechenden Teilvermögens belastet. Diese Massnahme soll insbesondere den Vertrieb erleichtern. Die Nebenkosten zugunsten des Fonds bei der Kündigung werden auf 0.5% reduziert. Diese Rücknahmekommission zugunsten des Fonds schützt die bestehenden Anleger ausreichend vor allfälligen Transaktionskosten.
- §18 Ziffer 1: Die maximal zulässige Ausgabekommission zugunsten der Fondsleitung wird auf 5 % erhöht. Damit sollen die Vertriebschancen weiter verbessert werden.
- §19 Ziffer 1 des Fondsvertrages wird lediglich in der Formulierung wie folgt ergänzt bzw. präzisiert: Für die Berechnung der allfälligen Gewinnbeteiligung fallen bei der Kündigung von Anteilen in der gleichen Anzahl die High-Water-Marks der ältesten gezeichneten Anteile weg (FIFO-Prinzip).

Zurlindenstrasse 134
Postfach
8036 Zürich

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

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

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

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

für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

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

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

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

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

Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

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

Zürich, 2. März 2012

BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Thomas Wirth

Marco Valenti

Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

Revisionsexperte