



Halbjahresbericht 2012

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2012

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

ARVEST GLOBAL STARS FUND

| | |
|---|-----|
| Kennzahlen in Kürze | 3 |
| Bericht des Fondsmanagers | 3 |
| Vermögensrechnung | 4 |
| Entwicklung der Anteile im Umlauf | 4 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens | 4 |
| Erfolgsrechnung | 4 |
| Dreijahresvergleich | 5 |
| Weitere Informationen | 5 |
| Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2012 | 6/7 |
| Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode | 8 |
| Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes | 9 |
| Mitteilung an die Anleger | 9 |

ARVEST AMERICA STARS FUND

| | |
|---|-------|
| Kennzahlen in Kürze | 10 |
| Bericht des Fondsmanagers | 10 |
| Vermögensrechnung | 11 |
| Entwicklung der Anteile im Umlauf | 11 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens | 11 |
| Erfolgsrechnung | 11 |
| Dreijahresvergleich | 12 |
| Weitere Informationen | 12 |
| Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2012 | 13/14 |
| Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode | 15 |
| Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes | 16 |
| Mitteilung an die Anleger | 16 |

ARVEST EURASIA STARS FUND

| | |
|---|-------|
| Kennzahlen in Kürze | 17 |
| Bericht des Fondsmanagers | 17 |
| Vermögensrechnung | 18 |
| Entwicklung der Anteile im Umlauf | 18 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens | 18 |
| Erfolgsrechnung | 18 |
| Dreijahresvergleich | 19 |
| Weitere Informationen | 19 |
| Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2012 | 20/21 |
| Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode | 22 |
| Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes | 23 |
| Mitteilung an die Anleger | 23 |

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 30.06.2012

| | |
|---------------------------|------------------------|
| Nettofondsvermögen | CHF 37'668'873.17 |
| Total ausstehende Anteile | 32'907 |
| Inventarwert je Anteil | CHF 1'144.71 |
| Ausschüttung in CHF | CHF 14.70 (April 2012) |
| Wertentwicklung in % | 2.3% |

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

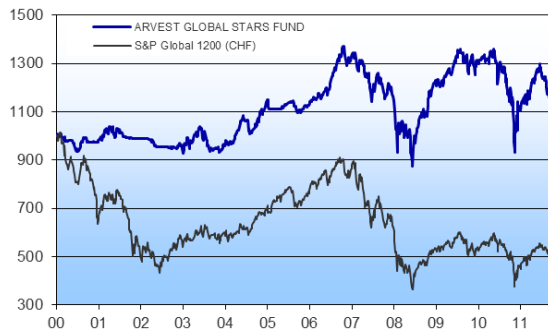
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2012 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 2.3%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 5.6%. Bis Mitte 2012 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.9 Mio. auf CHF 37.7 Mio.

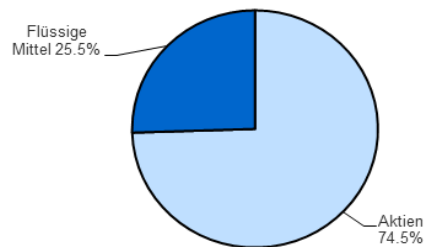
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2012 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



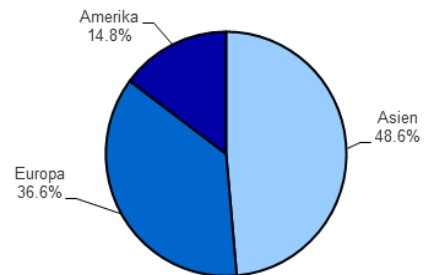
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 74.2% und 80.3% und betrug Ende Halbjahr 74.5%. Auf geographischer Ebene resultierten nur leichte Verschiebungen: Gegenüber dem Vorjahr sanken die Anlagen im asiatischen Raum um 0.3% auf 48.6%. Dagegen stiegen die Anlagen im europäischen Raum um 0.3% auf 36.6%. Die Anlagen im amerikanischen Raum blieben mit 14.8% konstant.

Beyzade Han, im Juli 2012

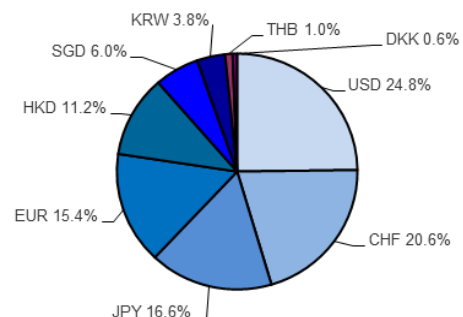
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in%)



Vermögensrechnung

| | 30.06.12 | 31.12.11 | |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|
| | CHF | CHF | Veränderung |
| Verkehrswerte | | | |
| <i>Flüssige Mittel</i> | | | |
| - Bankguthaben auf Sicht | 2'837'678.72 | 1'079'428.66 | 1'758'250.06 |
| - Bankguthaben auf Zeit | 6'741'402.50 | 6'669'950.00 | 71'452.50 |
| <i>Effekten</i> | | | |
| - Aktien und andere Beteiligungspapiere | 28'130'012.14 | 29'126'377.71 | -996'365.57 |
| Derivative Finanzinstrumente | 34'274.77 | 0.00 | 34'274.77 |
| Sonstige Vermögenswerte | 66'655.88 | 56'414.36 | 10'241.52 |
| Gesamtfondsvermögen | 37'810'024.01 | 36'932'170.73 | 877'853.28 |
| Verbindlichkeiten | -141'150.84 | -141'106.00 | -44.84 |
| Nettofondsvermögen | 37'668'873.17 | 36'791'064.73 | 877'808.44 |
| Inventarwert pro Anteil | 1'144.71 | 1'132.73 | 11.98 |

Entwicklung der Anteile im Umlauf

| | 01.01.12-30.06.12 | 01.01.11-31.12.11 | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| | Anzahl | Anzahl | Veränderung |
| Bestand Anfang Berichtsperiode | 32'480 | 34'523 | -2'043 |
| Ausgegebene Anteile | 849 | 3'194 | -2'345 |
| Zurückgenommene Anteile | -422 | -5'237 | 4'815 |
| Bestand Ende Berichtsperiode | 32'907 | 32'480 | 427 |

Veränderung des Nettofondsvermögen

| | 01.01.12-30.06.12 | 01.01.11-31.12.11 | |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|
| | CHF | CHF | Veränderung |
| Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 36'791'064.73 | 42'954'178.10 | -6'163'113.37 |
| Wert der ausgegebenen Anteile | 1'003'571.91 | 3'826'705.49 | -2'823'133.58 |
| Wert der zurückgenommenen Anteile | -484'970.98 | -5'439'186.91 | 4'954'215.93 |
| Ausschüttung | -480'778.20 | -443'024.70 | -37'753.50 |
| Gesamterfolg in der Berichtsperiode | 839'985.71 | -4'107'607.25 | 4'947'592.96 |
| Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode | 37'668'873.17 | 36'791'064.73 | 877'808.44 |

Erfolgsrechnung

| | 01.01.12-30.06.12 | 01.01.11-31.12.11 | |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|
| | CHF | CHF | Veränderung |
| Ertrag | | | |
| Erträge der Bankguthaben | 2'329.27 | 1'157.73 | 1'171.54 |
| Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere | 527'021.58 | 1'024'734.54 | -497'712.96 |
| Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen | 625.63 | 19'610.55 | -18'984.92 |
| Einkauf aus Quellensteuern | 0.00 | 13'323.60 | -13'323.60 |
| Total Ertrag | 529'976.48 | 1'058'826.42 | -528'849.94 |
| Aufwand | | | |
| Passivzinsen | -45.95 | -146.24 | 100.29 |
| Prüfaufwand | -3'471.39 | -6'836.40 | 3'365.01 |
| Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung | -231'391.89 | -463'814.38 | 232'422.49 |
| Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg | 2'999.54 | 5'784.65 | -2'785.11 |
| Reglementarische Vergütung an die Depotbank | -29'943.87 | -60'460.85 | 30'516.98 |
| Sonstige Aufwendungen | -920.36 | -5'557.81 | 4'637.45 |
| Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen | -358.00 | -50'361.72 | 50'003.72 |
| Total Aufwand | -263'131.92 | -581'392.75 | 318'260.83 |
| Nettoertrag in der Berichtsperiode | 266'844.56 | 477'433.67 | -210'589.11 |
| Realisierte Kapitalgewinne und -verluste | 892'881.21 | -1'047'458.63 | 1'940'339.84 |
| Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung | -2'999.54 | -5'784.65 | 2'785.11 |
| Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode | 1'156'726.23 | -575'809.61 | 1'732'535.84 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -316'740.52 | -3'531'797.64 | 3'215'057.12 |
| Gesamterfolg in der Berichtsperiode | 839'985.71 | -4'107'607.25 | 4'947'592.96 |

Dreijahresvergleich

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettofondsvermögen in CHF | 37'668'873.17 | 36'791'064.73 | 42'954'178.10 |
| Inventarwert pro Anteil in CHF | 1'144.71 | 1'132.73 | 1'244.22 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | 32'907 | 32'480 | 34'523 |

| Vergangene Wertentwicklung in CHF | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|------|-------|-------|-------|--------|
| ARVEST GLOBAL STARS FUND | 2.3% | -8.0% | 3.7% | 23.7% | -22.6% |
| S&P 1200 | 5.6% | -6.9% | -1.8% | 24.3% | -45.4% |

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

Weitere Informationen

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

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

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

| Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2012 | inkl. Gewinnbeteiligung | exkl. Gewinnbeteiligung |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | 1.40% | 1.38% |

| | |
|--|--------|
| Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2012 | 45.02% |
|--|--------|

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2012

Zusammenfassung

| Position | Verkehrswert in CHF ¹ | In % des GFV ¹ |
|--|-------------------------------------|------------------------------|
| Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit) | 9'579'081.22 | 25.3% |
| Total Aktien und andere Beteiligungspapiere | 28'130'012.14 | 74.4% |
| Derivative Finanzinstrumente | 34'274.77 | 0.1% |
| Sonstige Vermögenswerte | 66'655.88 | 0.2% |
| Gesamtfondsvermögen | 37'810'024.01 | 100.0% |
| Abzüglich Verbindlichkeiten | -141'150.84 | -0.4% |
| Nettofondsvermögen | 37'668'873.17 | 99.6% |

Flüssige Mittel

| Position | Verkehrswert in CHF ¹ | In % des GFV ¹ |
|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| Bankguthaben auf Sicht | 2'837'678.72 | 7.5% |
| Bankguthaben auf Zeit | 6'741'402.50 | 17.8% |
| Total der flüssigen Mittel | 9'579'081.22 | 25.3% |

Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

| Valor | Anzahl | Titel | Währung | Kurs | Verkehrswert in CHF ¹ | In % des GFV ¹ |
|--------------------|-----------|--|---------|----------|-------------------------------------|------------------------------|
| Brasilien | | | | | | |
| 10230936 | 63'000 | Vale SA | USD | 19.51 | 1'165'645.44 | 3.1% |
| China | | | | | | |
| 372504 | 3'000'000 | GD Electric Power | HKD | 3.94 | 1'444'995.00 | 3.8% |
| 1203567 | 1'200'000 | People's Food Holdings | SGD | 0.50 | 448'834.49 | 1.2% |
| 2129090 | 380'000 | Shanghai Electric Group | HKD | 3.13 | 145'404.15 | 0.4% |
| 3112533 | 100'000 | Yingli Green Energy | USD | 2.78 | 263'641.30 | 0.7% |
| Dänemark | | | | | | |
| 1081674 | 31'000 | Vestas Wind Systems | DKK | 32.42 | 162'384.10 | 0.4% |
| Deutschland | | | | | | |
| 341960 | 5'400 | Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft | EUR | 111.15 | 720'882.22 | 1.9% |
| Finnland | | | | | | |
| 8696 | 57'000 | Stora Enso | EUR | 4.84 | 331'345.67 | 0.9% |
| 472672 | 140'000 | Nokia | EUR | 1.62 | 272'398.14 | 0.7% |
| Frankreich | | | | | | |
| 524773 | 26'500 | Total | EUR | 35.50 | 1'129'887.79 | 3.0% |
| 525585 | 31'000 | Vallourec | EUR | 32.17 | 1'197'771.13 | 3.2% |
| Hong Kong | | | | | | |
| 1099448 | 120'000 | China Mobile | HKD | 84.75 | 1'243'282.50 | 3.3% |
| 1165387 | 2'450'000 | Chaoda Modern Agriculture | HKD | 1.10 | 329'463.75 | 0.9% |
| Japan | | | | | | |
| 763184 | 154'000 | Obayashi Corp | JPY | 349.00 | 638'771.21 | 1.7% |
| 763285 | 40'600 | Shiseido | JPY | 1'255.00 | 605'576.41 | 1.6% |
| 763546 | 23'600 | Takeda Pharmaceutical | JPY | 3'615.00 | 1'013'956.89 | 2.7% |
| 763969 | 43'800 | Toyota Motor Corp | JPY | 3'190.00 | 1'660'595.97 | 4.4% |
| 784761 | 16'500 | Sankyo | JPY | 3'880.00 | 760'877.70 | 2.0% |
| Niederlande | | | | | | |
| 1987674 | 21'541 | Royal Dutch Shell | EUR | 26.605 | 688'319.72 | 1.8% |
| Russland | | | | | | |
| 422698 | 26'000 | Lukoil Oil Company | USD | 55.75 | 1'374'633.33 | 3.6% |
| 1002318 | 130'000 | Gazprom | USD | 9.43 | 1'162'582.27 | 3.1% |
| Schweiz | | | | | | |
| 216808 | 7'500 | Panalpina Welttransport AG | CHF | 84.95 | 637'125.00 | 1.7% |
| 1107539 | 2'600 | Zurich Financial Services | CHF | 213.50 | 555'100.00 | 1.5% |
| 1200526 | 30'500 | Novartis | CHF | 52.90 | 1'613'450.00 | 4.3% |
| 1203204 | 6'100 | Roche | CHF | 163.60 | 997'960.00 | 2.6% |
| 2489948 | 12'000 | UBS AG | CHF | 11.05 | 132'600.00 | 0.4% |
| 3886335 | 20'300 | Nestle SA | CHF | 56.55 | 1'147'965.00 | 3.0% |
| 12688156 | 12'000 | Swiss Re | CHF | 59.55 | 714'600.00 | 1.9% |
| Singapur | | | | | | |
| 824243 | 30'760 | DBS Group | SGD | 13.87 | 319'152.15 | 0.8% |
| 824641 | 159'000 | Venture Corporation | SGD | 7.82 | 930'119.72 | 2.5% |

| Südkorea | | | | | | |
|---|---------|-------------------|-----|------------|----------------------|--------------|
| 722052 | 6'200 | Nong Shim | KRW | 206'500.00 | 1'059'947.57 | 2.8% |
| Thailand | | | | | | |
| 1251223 | 203'500 | Ratchaburi | THB | 43.75 | 266'141.12 | 0.7% |
| USA | | | | | | |
| 908542 | 55'500 | Applied Materials | USD | 11.445 | 602'389.55 | 1.6% |
| 918546 | 54'000 | Cisco Systems | USD | 17.17 | 879'291.15 | 2.3% |
| 951691 | 70'000 | Micron Technology | USD | 6.31 | 418'886.20 | 1.1% |
| 984158 | 39'000 | Walgreen | USD | 29.58 | 1'094'035.53 | 2.9% |
| Total der Aktien und Beteiligungspapiere | | | | | 28'130'012.14 | 74.4% |

Derivate

| | Basiswertäquivalent in CHF ¹ 30.06.2012 | In % des NFV ¹ 30.06.2012 | Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2011 | In % des NFV ¹ 31.12.2011 |
|--|--|--|--|--|
| Engagement erhöhende Derivatpositionen | | | | |
| -Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Kreditrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Währungsrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| Engagement reduzierende Derivatpositionen | | | | |
| -Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Kreditrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Währungsrisiko | -4'303'638.15 | -11.4% | 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 | 0.1616 |
| EUR | 1.2011 |
| HKD | 0.1223 |
| JPY | 0.0119 |
| KRW | 0.0008 |
| SGD | 0.7481 |
| THB | 0.0299 |
| USD | 0.9484 |

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

| Valor | Titel | Bestand 31.12.11 | Kauf ¹ | Verkauf ² | Bestand 30.06.12 |
|--------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|---------------------|
| China | | | | | |
| 290256 | Huaneng Power | 61'000 | 0 | 61'000 | 0 |
| 3602218 | Uni-President China Holdings | 1'977'000 | 0 | 1'977'000 | 0 |
| Frankreich | | | | | |
| 524773 | Total | 36'500 | 0 | 10'000 | 26'500 |
| 525585 | Vallourec | 8'000 | 23'000 | 0 | 31'000 |
| Korea | | | | | |
| 722052 | Nong Shim | 0 | 6'200 | 0 | 6'200 |
| Niederlande | | | | | |
| 1987674 | Royal Dutch Shell | 21'263 | 278 | 0 | 21'541 |
| Thailand | | | | | |
| 1251223 | Ratchaburi | 212'100 | 0 | 8'600 | 203'500 |

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

| Währungspaar | Bestand 31.12.11 | Transaktion | Valuta | Bestand 30.06.12 |
|--------------|---------------------|------------------|---|---------------------|
| JPY/EUR | 0.00 | Verkauf open JPY | 360'000'000.00 vs EUR 3'611'767.14 05.07.2012 | -360'000'000.00 |

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

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

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

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

Mitteilung an die Anleger

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

ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2012

| | |
|---------------------------|-----------------------|
| Nettofondsvermögen | USD 8'284'298.50 |
| Total ausstehende Anteile | 6'202 |
| Inventarwert je Anteil | USD 1'335.75 |
| Ausschüttung in USD | USD 0.00 (April 2012) |
| Wertentwicklung in % | -0.1% |

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

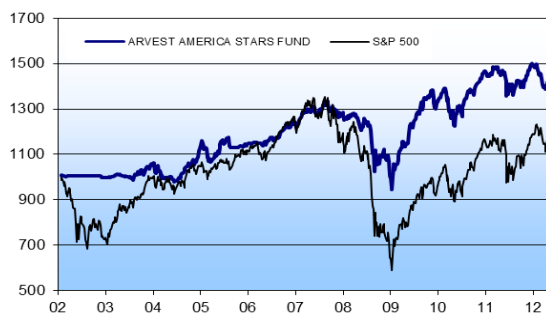
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2012 verlor der ARVEST AMERICA STARS FUND 0.1%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 8.3%. Mitte 2012 betrug das Fondsvermögen USD 8.3 Mio.

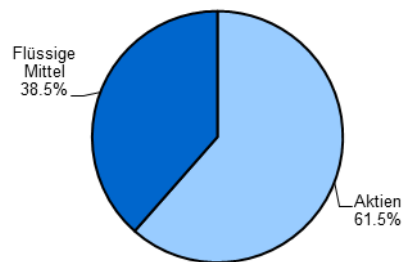
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2012 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



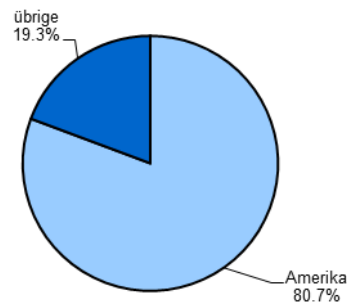
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND grössere Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte im Laufe des ersten Halbjahres zwischen 39.6% und 61.5% und betrug zuletzt 61.5%. Der Anteil der Anlagen auf dem Doppelkontinent Amerika sank dabei um 3.9% auf 80.7%. 94.4% der Anlagen wurden in USD gehandelt.

Beyzade Han, im Juli 2012

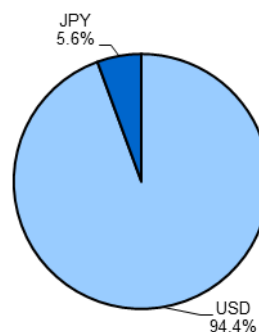
Portfoliostuktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in%)



Vermögensrechnung

| | 30.06.12 | 31.12.11 | |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|
| | USD | USD | Veränderung |
| Verkehrswerte | | | |
| <i>Flüssige Mittel</i> | | | |
| - Bankguthaben auf Sicht | 100'273.02 | 228'438.54 | -128'165.52 |
| - Bankguthaben auf Zeit | 3'100'000.00 | 4'200'000.00 | -1'100'000.00 |
| <i>Effekten</i> | | | |
| - Aktien und andere Beteiligungspapiere | 5'119'963.14 | 3'952'792.02 | 1'167'171.12 |
| Sonstige Vermögenswerte | 2'629.00 | 1'227.00 | 1'402.00 |
| Gesamtfondsvermögen | 8'322'865.16 | 8'382'457.56 | -59'592.40 |
| Verbindlichkeiten | -38'566.66 | -40'319.71 | 1'753.05 |
| Nettofondsvermögen | 8'284'298.50 | 8'342'137.85 | -57'839.35 |
| Inventarwert pro Anteil | 1'335.75 | 1'336.45 | -0.70 |

Entwicklung der Anteile im Umlauf

| | 01.01.12-30.06.12 | 01.01.11-31.12.11 | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| | Anzahl | Anzahl | Veränderung |
| Bestand Anfang Berichtsperiode | 6'242 | 6'231 | 11 |
| Ausgegebene Anteile | 109 | 151 | -42 |
| Zurückgenommene Anteile | -149 | -140 | -9 |
| Bestand Ende Berichtsperiode | 6'202 | 6'242 | -40 |

Veränderung des Nettofondsvermögen

| | 01.01.12-30.06.12 | 01.01.11-31.12.11 | |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|
| | USD | USD | Veränderung |
| Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 8'342'137.85 | 8'274'407.03 | 67'730.82 |
| Wert der ausgegebenen Anteile | 151'000.55 | 209'769.42 | -58'768.87 |
| Wert der zurückgenommenen Anteile | -198'779.87 | -185'049.24 | -13'730.63 |
| Ausschüttung | 0.00 | -2'846.25 | 2'846.25 |
| Gesamterfolg in der Berichtsperiode | -10'060.03 | 45'856.89 | -55'916.92 |
| Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode | 8'284'298.50 | 8'342'137.85 | -57'839.35 |

Erfolgsrechnung

| | 01.01.12-30.06.12 | 01.01.11-31.12.11 | |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|
| | USD | USD | Veränderung |
| Ertrag | | | |
| Erträge der Bankguthaben | 3'484.50 | 5'358.90 | -1'874.40 |
| Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere | 48'072.23 | 117'727.30 | -69'655.07 |
| Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen | -232.18 | -188.92 | -43.26 |
| Total Ertrag | 51'324.55 | 122'897.28 | -71'572.73 |
| Aufwand | | | |
| Passivzinsen | 0.00 | -1.55 | 1.55 |
| Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften | -327.74 | -4'244.18 | 3'916.44 |
| Prüfaufwand | -4'471.39 | -6'974.33 | 2'502.94 |
| Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung | -51'132.10 | -107'504.72 | 56'372.62 |
| Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg | 278.39 | 6'211.88 | -5'933.49 |
| Reglementarische Vergütung an die Depotbank | -6'356.59 | -12'375.66 | 6'019.07 |
| Sonstige Aufwendungen | -627.77 | -2'786.31 | 2'158.54 |
| Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen | 420.25 | 220.17 | 200.08 |
| Total Aufwand | -62'216.95 | -127'454.70 | 65'237.75 |
| Nettoertrag in der Berichtsperiode | -10'892.40 | -4'557.42 | -6'334.98 |
| Realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -10'024.46 | 654'996.22 | -665'020.68 |
| Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung | -278.39 | -6'211.88 | 5'933.49 |
| Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode | -21'195.25 | 644'226.92 | -665'422.17 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste | 11'135.22 | -598'370.03 | 609'505.25 |
| Gesamterfolg in der Berichtsperiode | -10'060.03 | 45'856.89 | -55'916.92 |

Dreijahresvergleich

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nettobondsvermögen in USD | 8'284'298.50 | 8'342'137.85 | 8'274'407.03 |
| Inventarwert pro Anteil in USD | 1'335.75 | 1'336.45 | 1'327.94 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | 6'202 | 6'242 | 6'231 |

| Vergangene Wertentwicklung in USD | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|-------|------|-------|-------|--------|
| ARVEST AMERICA STARS FUND | -0.1% | 0.7% | 4.2% | 22.6% | -14.6% |
| S&P 500 | 8.3% | 0.0% | 12.8% | 23.5% | -38.5% |

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

Weitere Informationen

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

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

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

| Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2012 | inkl. Gewinnbeteiligung | exkl. Gewinnbeteiligung |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | 1.53% | 1.46% |

| | |
|--|--------|
| Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2012 | 68.41% |
|--|--------|

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2012

Zusammenfassung

| Position | Verkehrswert in USD ¹ | In % des GFV ¹ |
|--|-------------------------------------|------------------------------|
| Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit) | 3'200'273.02 | 38.5% |
| Total Aktien und andere Beteiligungspapiere | 5'119'963.14 | 61.5% |
| Sonstige Vermögenswerte | 2'629.00 | 0.0% |
| Gesamtfondsvermögen | 8'322'865.16 | 100.0% |
| Abzüglich Verbindlichkeiten | -38'566.66 | -0.5% |
| Nettofondsvermögen | 8'284'298.50 | 99.5% |

Flüssige Mittel

| Position | Verkehrswert in USD ¹ | In % des GFV ¹ |
|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| Bankguthaben auf Sicht | 100'273.02 | 1.2% |
| Bankguthaben auf Zeit | 3'100'000.00 | 37.3% |
| Total der flüssigen Mittel | 3'200'273.02 | 38.5% |

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 | 15'800 | Vale SA | USD | 19.51 | 308'258.00 | 3.7% |
| China | | | | | | |
| 3112533 | 17'800 | Yingli Green Energy | USD | 2.78 | 49'484.00 | 0.6% |
| Japan | | | | | | |
| 763969 | 7'200 | Toyota Motor Corp | JPY | 3'190.00 | 287'841.64 | 3.5% |
| Kanada | | | | | | |
| 337680 | 8'700 | Barrick Gold Corp. | USD | 37.57 | 326'859.00 | 3.9% |
| Russland | | | | | | |
| 422698 | 5'800 | Lukoil Oil Company | USD | 55.75 | 323'350.00 | 3.9% |
| USA | | | | | | |
| 908542 | 25'300 | Applied Materials | USD | 11.445 | 289'558.50 | 3.5% |
| 908597 | 10'000 | Archer-Daniels Midland | USD | 29.52 | 295'200.00 | 3.5% |
| 918546 | 18'000 | Cisco Systems | USD | 17.17 | 309'060.00 | 3.7% |
| 933404 | 9'500 | Waste Management | USD | 33.40 | 317'300.00 | 3.8% |
| 943981 | 9'900 | Johnson & Johnson | USD | 67.56 | 668'844.00 | 8.0% |
| 951691 | 48'000 | Micron Technology | USD | 6.31 | 302'880.00 | 3.6% |
| 956952 | 6'600 | Newmont Mining Corp. | USD | 48.51 | 320'166.00 | 3.8% |
| 984101 | 5'500 | Wal-Mart Stores | USD | 69.72 | 383'460.00 | 4.6% |
| 984158 | 12'500 | Walgreen | USD | 29.58 | 369'750.00 | 4.4% |
| 1235611 | 18'700 | Patterson-Uti Energy | USD | 14.56 | 272'272.00 | 3.3% |
| 1405105 | 3'300 | 3M Company | USD | 89.60 | 295'680.00 | 3.6% |
| Total der Aktien und Beteiligungspapiere | | | | | 5'119'963.14 | 61.5% |

Derivate

| | Basiswertäquivalent in USD ¹ 30.06.2012 | In % des NFV ¹ 30.06.2012 | Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2011 | In % des NFV ¹ 31.12.2011 |
|--|--|--|--|--|
| Engagement erhöhende Derivatpositionen | | | | |
| -Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Kreditrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Währungsrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| Engagement reduzierende Derivatpositionen | | | | |
| -Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Kreditrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Währungsrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| Securities Lending und Borrowing | | | | |
| Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |

Devisenkurse

| Währung | Wechselkurs in USD |
|---------|--------------------|
| CHF | 1.0545 |
| EUR | 1.2665 |
| JPY | 0.0125 |

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

| Valor | Titel | Bestand 31.12.11 | Kauf ¹ | Verkauf ² | Bestand 30.06.12 |
|----------|------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|---------------------|
| | Brasilien | | | | |
| 10230936 | Vale SA | 14'100 | 1'700 | 0 | 15'800 |
| | Grossbritannien | | | | |
| 987952 | BP | 7'000 | 0 | 7'000 | 0 |
| | Kanada | | | | |
| 337680 | Barrick Gold Corp. | 0 | 8'700 | 0 | 8'700 |
| | USA | | | | |
| 908542 | Applied Materials | 23'000 | 2'300 | 0 | 25'300 |
| 943981 | Johnson & Johnson | 5'000 | 4'900 | 0 | 9'900 |
| 951692 | Microsoft | 6'500 | 0 | 6'500 | 0 |
| 956952 | Newmont Mining Corp. | 0 | 6'600 | 0 | 6'600 |
| 962004 | Pfizer | 17'000 | 0 | 17'000 | 0 |
| 984101 | Wal-Mart Stores | 0 | 5'500 | 0 | 5'500 |
| 1235611 | Patterson-Uti Energy | 0 | 18'700 | 0 | 18'700 |
| 1405105 | 3M Company | 0 | 3'300 | 0 | 3'300 |

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

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

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

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

Mitteilung an die Anleger

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

ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2012

| | |
|---------------------------|------------------------|
| Nettofondsvermögen | EUR 6'236'542.73 |
| Total ausstehende Anteile | 4'653 |
| Inventarwert je Anteil | EUR 1'340.33 |
| Ausschüttung in EUR | EUR 17.05 (April 2012) |
| Wertentwicklung in % | 4.7% |

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2012 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 4.7%. In der gleichen Periode gewann der S&P700 in EUR 3.0%. Bis Mitte 2012 stieg das Fondsvermögen um 0.3 Mio. auf EUR 6.2 Mio.

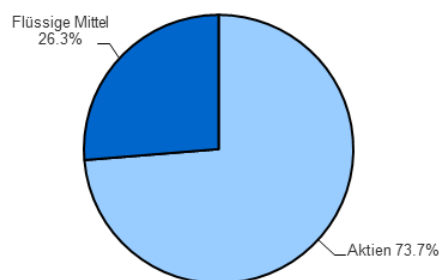
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 30.06.2012 in Euro
(Rechnungswährung des Fonds)



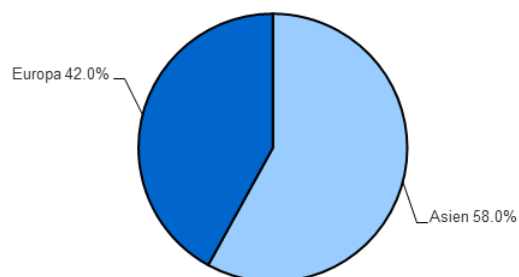
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND einige Änderungen. Der Investitionsgrad schwankte zwischen 73.6% und 83.3% und sank auf Ende Halbjahr gegenüber dem Jahresanfang von 82% auf 73.7%. Auf geographischer Ebene stiegen die Anlagen im asiatischen Raum leicht von 57.5% auf 58.0%, während sie im europäischen Raum von 42.5% auf 42.0% fielen.

Beyzade Han, im Juli 2012

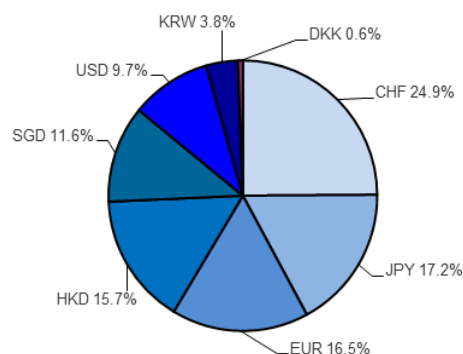
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in%)



Vermögensrechnung

| | 30.06.12 | 31.12.11 | |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|
| | EUR | EUR | Veränderung |
| Verkehrswerte | | | |
| <i>Flüssige Mittel</i> | | | |
| - Bankguthaben auf Sicht | 833'394.15 | 449'685.49 | 383'708.66 |
| - Bankguthaben auf Zeit | 800'000.00 | 700'000.00 | 100'000.00 |
| <i>Effekten</i> | | | |
| - Aktien und andere Beteiligungspapiere | 4'713'788.04 | 4'865'934.15 | -152'146.11 |
| Derivative Finanzinstrumente | -93'394.97 | -89'769.00 | -3'625.97 |
| Sonstige Vermögenswerte | 11'935.05 | 10'117.74 | 1'817.31 |
| Gesamtfondsvermögen | 6'265'722.27 | 5'935'968.38 | 329'753.89 |
| Verbindlichkeiten | -29'179.54 | -25'020.23 | -4'159.31 |
| Nettofondsvermögen | 6'236'542.73 | 5'910'948.15 | 325'594.58 |
| Inventarwert pro Anteil | 1'340.33 | 1'295.69 | 44.64 |

Entwicklung der Anteile im Umlauf

| | 01.01.12-30.06.12 | 01.01.11-31.12.11 | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| | Anzahl | Anzahl | Veränderung |
| Bestand Anfang Berichtsperiode | 4'562 | 5'050 | -488 |
| Ausgegebene Anteile | 207 | 209 | -2 |
| Zurückgenommene Anteile | -116 | -697 | 581 |
| Bestand Ende Berichtsperiode | 4'653 | 4'562 | 91 |

Veränderung des Nettofondsvermögen

| | 01.01.12-30.06.12 | 01.01.11-31.12.11 | |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|
| | EUR | EUR | Veränderung |
| Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode | 5'910'948.15 | 7'480'605.96 | -1'569'657.81 |
| Wert der ausgegebenen Anteile | 282'854.81 | 286'454.96 | -3'600.15 |
| Wert der zurückgenommenen Anteile | -154'212.90 | -929'482.00 | 775'269.10 |
| Ausschüttung | -79'776.95 | -84'185.46 | 4'408.51 |
| Gesamterfolg in der Berichtsperiode | 276'729.62 | -842'445.31 | 1'119'174.93 |
| Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode | 6'236'542.73 | 5'910'948.15 | 325'594.58 |

Erfolgsrechnung

| | 01.01.12-30.06.12 | 01.01.11-31.12.11 | |
|---|-------------------|--------------------|---------------------|
| | EUR | EUR | Veränderung |
| Ertrag | | | |
| Erträge der Bankguthaben | 613.83 | 3'512.08 | -2'898.25 |
| Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere | 89'038.05 | 171'220.74 | -82'182.69 |
| Erträge ausl. Quellensteuer | 0.00 | 1'844.22 | -1'844.22 |
| Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen | 189.00 | 1'863.75 | -1'674.75 |
| Total Ertrag | 89'840.88 | 178'440.79 | -88'599.91 |
| Aufwand | | | |
| Passivzinsen | 0.00 | -179.88 | 179.88 |
| Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften | -43.78 | -1'220.08 | 1'176.30 |
| Prüfaufwand | -3'479.56 | -2'945.02 | -534.54 |
| Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung | -38'051.03 | -76'441.44 | 38'390.41 |
| Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg | 559.48 | 716.42 | -156.94 |
| Reglementarische Vergütung an die Depotbank | -4'884.02 | -9'884.51 | 5'000.49 |
| Sonstige Aufwendungen | -500.41 | -2'013.56 | 1'513.15 |
| Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen | -334.65 | -8'719.20 | 8'384.55 |
| Total Aufwand | -46'733.97 | -100'687.27 | 53'953.30 |
| Nettoertrag in der Berichtsperiode | 43'106.91 | 77'753.52 | -34'646.61 |
| Realisierte Kapitalgewinne und -verluste | 189'453.84 | -170'377.88 | 359'831.72 |
| Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung | -559.48 | -716.42 | 156.94 |
| Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode | 232'001.27 | -93'340.78 | 325'342.05 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste | 44'728.35 | -749'104.53 | 793'832.88 |
| Gesamterfolg in der Berichtsperiode | 276'729.62 | -842'445.31 | 1'119'174.93 |

Dreijahresvergleich

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nettobondsvermögen in EUR | 6'236'542.73 | 5'910'948.15 | 7'480'605.96 |
| Inventarwert pro Anteil in EUR | 1'340.33 | 1'295.69 | 1'481.31 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | 4'653 | 4'562 | 5'050 |

| Vergangene Wertentwicklung in EUR | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|------|--------|-------|-------|--------|
| ARVEST EURASIA STARS FUND | 4.7% | -11.5% | 15.3% | 22.7% | -20.2% |
| S&P 700 | 3.0% | -11.9% | 13.4% | 28.8% | -42.5% |

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

Weitere Informationen

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

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

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

| Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2012 | inkl. Gewinnbeteiligung | exkl. Gewinnbeteiligung |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | 1.51% | 1.49% |
| Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2012 | 41.26% | |

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2012

Zusammenfassung

| Position | Verkehrswert in EUR ¹ | In % des GFV ¹ |
|--|-------------------------------------|------------------------------|
| Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit) | 1'633'394.15 | 26.1% |
| Total Aktien und andere Beteiligungspapiere | 4'713'788.04 | 75.2% |
| Total derivative Finanzinstrumente | -93'394.97 | -1.5% |
| Sonstige Vermögenswerte | 11'935.05 | 0.2% |
| Gesamtfondsvermögen | 6'265'722.27 | 100.0% |
| Abzüglich Verbindlichkeiten | -29'179.54 | -0.5% |
| Nettofondsvermögen | 6'236'542.73 | 99.5% |

Flüssige Mittel

| Position | Verkehrswert in EUR ¹ | In % des GFV ¹ |
|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| Bankguthaben auf Sicht | 833'394.15 | 13.3% |
| Bankguthaben auf Zeit | 800'000.00 | 12.8% |
| Total der flüssigen Mittel | 1'633'394.15 | 26.1% |

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 | | | | | | |
| 372504 | 720'000 | GD Electric Power | HKD | 3.94 | 288'746.35 | 4.6% |
| 693075 | 165'000 | Luthai Textile Joint Stock | HKD | 6.57 | 110'341.05 | 1.8% |
| 1203567 | 400'000 | People's Food Holdings | SGD | 0.50 | 124'567.25 | 2.0% |
| 2129090 | 250'000 | Shanghai Electric Group | HKD | 3.13 | 79'647.50 | 1.3% |
| 3112533 | 20'000 | Yingli Green Energy | USD | 2.78 | 43'901.80 | 0.7% |
| Dänemark | | | | | | |
| 1081674 | 6'700 | Vestas Wind Systems | DKK | 32.42 | 29'221.03 | 0.5% |
| Deutschland | | | | | | |
| 341960 | 1'000 | Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft | EUR | 111.15 | 111'150.00 | 1.8% |
| Finnland | | | | | | |
| 8696 | 19'000 | Stora Enso | EUR | 4.84 | 91'960.00 | 1.5% |
| 472672 | 29'500 | Nokia | EUR | 1.62 | 47'790.00 | 0.8% |
| Frankreich | | | | | | |
| 524773 | 5'300 | Total | EUR | 35.50 | 188'150.00 | 3.0% |
| 525585 | 6'200 | Vallourec | EUR | 32.17 | 199'454.00 | 3.2% |
| Hong Kong | | | | | | |
| 1099448 | 23'000 | China Mobile | HKD | 84.75 | 198'406.24 | 3.2% |
| 1165387 | 550'000 | Chaoda Modern Agriculture | HKD | 1.10 | 61'580.49 | 1.0% |
| Japan | | | | | | |
| 763184 | 36'000 | Obayashi | JPY | 349.00 | 124'327.19 | 2.0% |
| 763285 | 7'200 | Shiseido | JPY | 1'255.00 | 89'415.83 | 1.4% |
| 763546 | 5'800 | Takeda Pharmaceutical | JPY | 3'615.00 | 207'479.16 | 3.3% |
| 763969 | 9'000 | Toyota Motor Corp | JPY | 3'190.00 | 284'100.09 | 4.5% |
| 784761 | 2'700 | Sankyo Co | JPY | 3'880.00 | 103'665.36 | 1.7% |
| Niederlande | | | | | | |
| 1987674 | 5'254 | Royal Dutch Shell | EUR | 26.605 | 139'782.67 | 2.2% |
| Russland | | | | | | |
| 422698 | 5'000 | Lukoil Oil Company | USD | 55.75 | 220'101.21 | 3.5% |
| 1002318 | 26'000 | Gazprom | USD | 9.43 | 193'594.32 | 3.1% |
| Schweiz | | | | | | |
| 216808 | 1'400 | Panalpina Welttransport AG | CHF | 84.95 | 99'021.69 | 1.6% |
| 1107539 | 300 | Zurich Financial Services AG | CHF | 213.50 | 53'328.34 | 0.9% |
| 1200526 | 8'000 | Novartis | CHF | 52.90 | 352'358.35 | 5.6% |
| 1203204 | 1'700 | Roche | CHF | 163.60 | 231'564.05 | 3.7% |
| 2489948 | 3'000 | UBS AG | CHF | 11.05 | 27'600.85 | 0.4% |
| 3886335 | 4'500 | Nestle SA | CHF | 56.55 | 211'877.11 | 3.4% |
| 12688156 | 4'000 | Swiss Re | CHF | 59.55 | 198'326.46 | 3.2% |
| Singapur | | | | | | |
| 824243 | 28'168 | DBS Group | SGD | 13.87 | 243'336.00 | 3.9% |
| 824641 | 37'000 | Venture Corporation | SGD | 7.82 | 180'211.44 | 2.9% |
| Südkorea | | | | | | |
| 722052 | 1'256 | Nong Shim | KRW | 206'500.00 | 178'782.20 | 2.9% |
| Total der Aktien und Beteiligungspapiere | | | | | 4'713'788.04 | 75.2% |

Derivate

| | Basiswertäquivalent in EUR ¹ 30.06.2012 | In % des NFV ¹ 30.06.2012 | Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2011 | In % des NFV ¹ 31.12.2011 |
|--|--|--|--|--|
| Engagement erhöhende Derivatpositionen | | | | |
| -Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Kreditrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Währungsrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| Engagement reduzierende Derivatpositionen | | | | |
| -Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko) | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Kreditrisiko | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.0% |
| -Währungsrisiko | -2'520'443.08 | -40.4% | -2'488'260.72 | -42.1% |
| 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 | 0.8326 |
| DKK | 0.1345 |
| HKD | 0.1018 |
| JPY | 0.0099 |
| KRW | 0.0007 |
| SGD | 0.6228 |
| USD | 0.7896 |

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

| Valor | Titel | Bestand 31.12.11 | Kauf ¹ | Verkauf ² | Bestand 30.06.12 |
|--------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|---------------------|
| China | | | | | |
| 290256 | Huaneng Power | 14'000 | 0 | 14'000 | 0 |
| 3602218 | Uni-President China Holdings | 456'000 | 0 | 456'000 | 0 |
| Frankreich | | | | | |
| 524773 | Total | 8'000 | 0 | 2'700 | 5'300 |
| 525585 | Vallourec | 1'500 | 4'700 | 0 | 6'200 |
| Südkorea | | | | | |
| 722052 | Nong Shim | 0 | 1'256 | 0 | 1'256 |
| Niederlande | | | | | |
| 1987674 | Royal Dutch Shell | 5'186 | 68 | 0 | 5'254 |
| 12688156 | Swiss Re | 5'500 | 0 | 1'500 | 4'000 |

Während der Berichtsperiode getätigte Termingeschäfte auf Devisen

| Währungspaar | Bestand 31.12.11 | Transaktion | Valuta | Bestand 30.06.12 |
|--------------|---------------------|------------------|--|---------------------|
| SGD/EUR | -1'000'000.00 | Kauf close SGD | 1'000'000.00 vs EUR 601'576.13 23.02.2012 | 0.00 |
| CHF/EUR | -1'200'000.00 | Kauf close CHF | 1'200'000.00 vs EUR 994'365.26 23.02.2012 | 0.00 |
| SGD/EUR | 0.00 | Verkauf open SGD | 1'000'000.00 vs EUR 600'889.32 23.08.2012 | -1'000'000.00 |
| CHF/EUR | 0.00 | Verkauf open CHF | 1'200'000.00 vs EUR 995'024.88 23.08.2012 | -1'200'000.00 |
| JPY/EUR | -90'000'000.00 | Kauf close JPY | 90'000'000.00 vs EUR 831'195.31 05.03.2012 | 0.00 |
| JPY/EUR | 0.00 | Verkauf open JPY | 90'000'000.00 vs EUR 831'133.91 04.09.2012 | -90'000'000.00 |

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

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

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

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

Mitteilung an die Anleger

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

